

瑞銀(盧森堡)生化股票基金(美元)

疫情點燃公衛危機成焦點，生技股基本面與題材面俱佳，生技股後市表現可期

● 美股大幅震盪，NBI 指數表現亮眼

新冠肺炎疫情快速擴散至全球，衝擊金融市場，引發全球股市大幅震盪，代表生技類股的美國 NBI 生技指數亦隨美股走低，但生技指數表現優先落底也優先反彈，更在近期創下歷史新高。截至今年以來至 6 月 15 日，美國標普 500 指數下跌 5.1%，標普 500 醫療保健類股指數下跌 4.3%，NBI 生技指數卻逆勢上漲 8.2%。(圖一)

● 病毒疫情快速擴散，帶動對疫苗研發及藥物需求

新型冠狀病毒快速擴散，全球大多國家採取強硬封城鎖國的措施下，研判歐洲及美國疫情高峰期已過，5 月中起多數國家開始逐步解封。近期看到美國每日新增確診病例增加，市場擔憂在逐步解封下，疫情恐二度擴散。

整體來說，終極解藥還是疫苗研發成功，因此在全球積極推出政策支撐及投入資源下，5 月初生技大廠吉列德研發的瑞德西韋藥物取得美國 FDA 核准，已授權 127 國家生產，目前治療成效正面。在疫苗部分，截至 5 月中約有 133 種疫苗研發，已有 9 項進入臨床實驗，目前進度最快的兩款疫苗已進入第二期臨床試驗，疫苗有機會在下半年問世，此次疫苗人體試驗將和生產同時進行，以求節省時間抑制病毒擴散。

新冠病毒疫情致死率雖不高，但傳染力高，而且範圍擴及全球，而非像當年 SARS 侷限在亞洲區域。目前研判，疫情紛擾恐持續到明年，在區域加大、疫情時間恐拉長下，將會大幅增加對藥物的需求，也加速醫療產業創新研發，特別是在可以研發出疫苗或有效治療用藥的生技產業。瑞銀預期未來三年全球藥物銷售額每年有 5% 以上增長，其中生技製藥銷售成長率每年約有 8%，高於傳統藥物或其他藥物(圖二、圖三)

● 公衛危機再受重視，政策打壓可望降溫，有利生技技產業前景

圖一 NBI 指數 vs 標普 500 指數



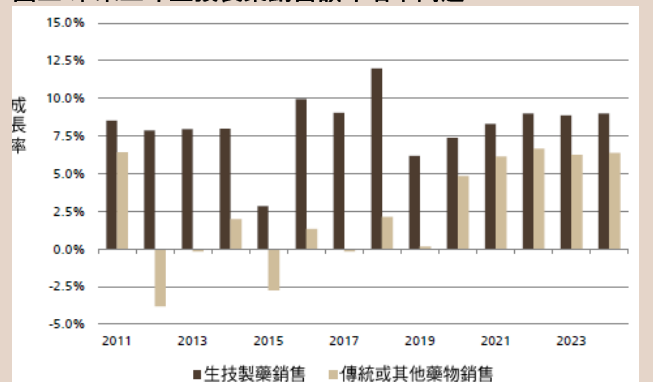
資料來源：，彭博、瑞銀投信整理，資料截至 2019 年 12 月 1 日至 2020 年 6 月 15 日

圖二 新冠病毒加速醫療產業創新研發



資料來源：依各公司宣布，Miken 機構整理，日期截至 2020 年 5 月 18 日，瑞銀財富管理報告，報告日期 2020 年 5 月 21 日

圖三 未來三年生技製藥銷售額年增率高達 8%



受到美國醫藥政策的打壓所致，生技類股在過去幾年表現低於整體美股指數。然對醫療政策較不友善的美國民主黨候選人桑德斯今年退選，以及透過這次的新冠疫情事件帶來的衝擊，生技產業在此波公共衛生危機中獲得重視，未來來自相關政策干擾可望降低，有利整體產業前景，加上生技類股本益比相對美股標普 500 指數低，投資評價相對便宜，近二個月也看到市場資金重回對此一類股。(圖四)

● 受惠人口老化趨勢，長期醫療需求成長動能無虞

全球老年人口持續增加，預估至 2050 年美國與中國 65 歲以上的高齡人口將高達 2 成以上，全世界人類平均壽命延長將帶來更多的醫療保健需求。以人人聞之色變的癌症來說，全球 40 歲以下的人口患有癌症比率僅約 0.1%，60 歲患有比率上揚至 1.1%，到 85 歲以上患有比率高達 3.5%，伴隨老年人口漸增，癌症病人數成長率勢必超過 GDP 成長率，在此一趨勢下將帶動新的腫瘤藥物科技與需求，預估未來 5 年腫瘤市場規模翻倍成長至 2500 億美元，眾大藥廠持續投入研發新藥科技，以增加未來公司營運成長動能。

為什麼本基金是您的最佳選擇？

● 純粹生技、集中持股、個股掌握度高

相較於其他同業，本基金高度專注於生技類股，持股高達 92%，其中又以美國生化科技股票為主，美國生技類股佔持股比例超過 8 成，至 2020 年 5 月底共持有 45 檔股票，前十大持股佔基金比重達 54.7%，持股相對集中，多頭時期可增加貝他值，發揮績效優勢。

● 偏重大型持股、精選中小型股為輔

本基金持股以中、大型個股為主，截至 2020 年 5 月底，基金在市值 100 億美元以上的大型股投資比重高達 8 成左右，中小型股約 2 成，基金相對加碼大型股，大型股具有較佳財務體質及現金流量，在今年較無現金斷鍊疑慮；小型股則精選未來一年內具新藥上市及研發進展題材之標的，這些個股因此也是潛在被收購可能性較高之標的。投資主題則以腫瘤免疫療法、基因療法及孤兒藥等醫療需求尚未獲得滿足的領域為主軸。

本文所列個股名稱僅作為舉例說明，不代表任何金融商品之推介或投資建議

本報告僅基於提供資訊為目的，且無意作為買賣任何證券或金融工具的請求或要約。本報告中的所有資訊及觀點係來自於可靠的資料來源，但不代表或保證其正確或完整。所有的資訊、觀點及任何所提及的價格，均可能在未通知的情況下改變。因此，收件人不能以本報告取代其本身的判斷，且收件人應完全為其投資及交易決定負責。本報告所提及的產品或有價證券可

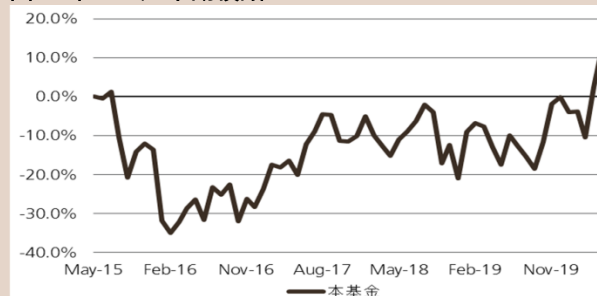
資料來源: 彭博社, 瑞銀資產管理, 資料截至 2020 年 4 月

圖四 NBI 生技指數本益比低於美股標準 500 指數



資料來源: 彭博、瑞銀投信整理, 資料截至 2020 年 06 月 05 日

圖五 本基金短中期績效



期間	年初至今	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立至今
本基金(%)	12.9	17.2	14.8	36.5	26.7	40.8	12.8	640.5
同類型基金平均(%) (共4檔)	10.7	16.7	13.2	33.3	23.6	36.1	6.9	
四分位排名	1	3	1	1	1	1	1	NA

來源: Bloomberg, Lipper, 美金計價, 分類為理柏環球生技股票型基金, 日期截至 2020 年 5 月 31 日

能不適用於某些類型的投資人。本報告中的資訊皆以註明截止日期，所含資訊僅反映截止日之觀點，且並未意圖對報告中所有提及或討論的主題進行完整釋義，所述個別有價證券僅為說明投資哲學，並非代表任何投資建議，亦不代表基金之買賣或表現。本報告提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。未經同意，請勿修改、引用本報告。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資效益；經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(<http://announce.fundclear.com.tw>)或本公司網站中查詢。**本基金投資無受存款保障、保險安定基金或其他相關機制之保障，投資人需自負盈虧。因基金交易所生紛爭，投資人可向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會或財團法人金融消費評議中心提出申訴。基金買賣係以投資人之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始金額。本基金為外幣計價級別，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。依中華民國相關法令及金管會規定，基金直接投資大陸地區有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且不得超過該基金淨資產淨值之一定比例，故本基金非完全投資在大陸地區有價證券，另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。**

© UBS 2020. 鑰匙符號，UBS 和瑞銀屬於 UBS 的註冊或未註冊商標，版權所有。瑞銀投信獨立經營管理。