



聯博投信



聯博-國際醫療基金 (基金之配息來源可能為本金)

攻守兼備 潛力無窮

長線趨勢 醫療類股「CP值*」高

有鑑於全球人口持續轉向高齡化，再加上人類不斷追求更健康、更長壽的生活目標，過去數十年來全球醫療保健支出持續以高於GDP成長率的速度擴張。事實上，即便在2008年金融海嘯時期，美國醫療服務支出仍舊呈現穩定成長，並未明顯受外在環境影響。也因此，過去10年來醫療保健類股也是「CP值*」(經風險調整後報酬)較高的類股，相對適合作為核心資產長期持有。

物美價廉 醫療保健類股評價具吸引力

正當所有投資人都將目光焦點置於科技股時，您可能並未注意，醫療保健類股今年的漲幅不但優於MSCI世界指數，更是僅次於科技類股！再者，醫療保健類股的評價目前亦被投資人低估，股價/淨值已來到長期平均的一個標準差以下，提供了投資人逢低買進的機會。

攻守並重！掌握醫療保健類股的多元機會

本基金並沒有限定特定次產業(如生技)的投資比重，可彈性配置於報酬具吸引力的機會。舉例來說，目前本基金持有具成長性、但波動較高的生技與醫療保健設備類股；同時配置獲利穩定、現金流量充沛的一般製藥與醫療保健服務等公司。另外，本基金重視風險、不孤注一擲將成敗賭在新藥是否上市的投資策略亦使得本基金相對同類型基金，提供較低波動，以及較佳的經風險調整後報酬。

資料來源: MSCI、晨星、彭博與聯博。截至2018年7月31日。

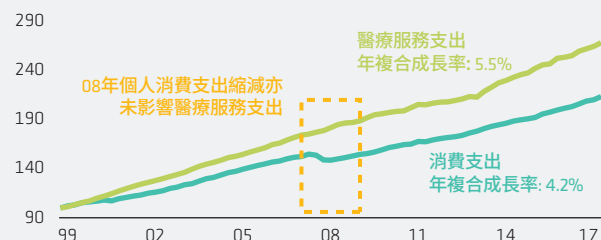
*夏普值 (Sharpe Ratio) 係指經風險調整後報酬，也就是(年化報酬率減去無風險利率) / 年化波動度，可解釋為投資人承受單位波動度所得到的報酬率為何；醫療保健類股過去十年之夏普值位居MSCI世界指數各類型類股之冠，也顯示投資人承受較低的風險即可能創造較佳的回報。†截至7月31日，MSCI世界指數、MSCI事介醫療保健指數與MSCI世界科技指數美元計價漲幅分別為2.4%、6.7%、11.0%。‡指理柏環球-醫療保健股票基金。

* ED級別美元成立日為2018年5月15日，申購資訊請洽各銷售機構。

醫療保健類股享長期成長契機 「CP值」高人一等

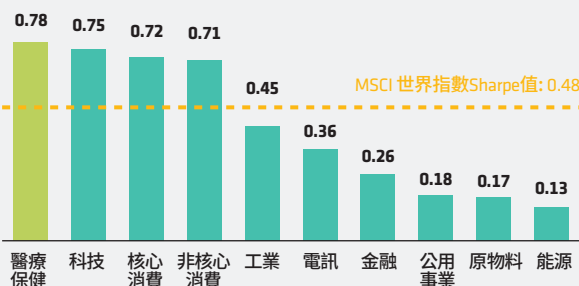
美國個人消費支出成長 vs. 醫療服務支出成長

美元，2000年1月=100



歷史資料與當前預估僅供說明參考使用，不保證未來結果。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金管理之相關費用與支出。*夏普值 (Sharpe Ratio) 係指經風險調整後報酬，也就是(年化報酬率減去無風險利率) / 年化波動度，可解釋為投資人承受單位波動度所得到的報酬率為何；醫療保健類股過去十年之夏普值位居MSCI世界指數各類型類股之冠，也顯示投資人得以承受較低的風險即可能創造較佳的回報。右圖以MSCI世界指數中各類股指數為代表，包含MSCI世界指數中十大類股。由於房地產類股於2016年才經GICS獨立，故未列於此處。資料日期:左圖截至2018年6月30日、右圖截至2018年7月31日。資料來源: MSCI、晨星、彭博與聯博。

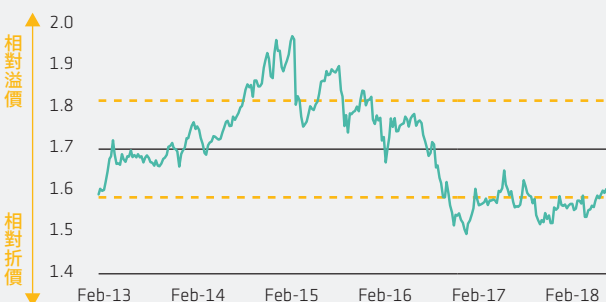
過去十年各類股夏普值*



醫療保健類股評價具吸引力

MSCI世界醫療指數相對MSCI世界指數評價

股價淨值比



歷史資訊與目前分析不保證未來結果。截至2018年7月31日。資料來源: Bloomberg、MSCI與聯博。

重視企業品質，嚴控下檔風險的投資哲學

我們偏好...

- ✓ 擁有堅實競爭優勢的企業
- ✓ 財務體質強健、資產運用效率高的管理團隊
- ✓ 獲利能力強勁，或在持續改善的公司

我們避免...

- ✗ 犧牲獲利能力換取短期盈餘成長的公司
- ✗ 投資成敗取決於是否能夠精準預測藥物測試結果
- ✗ 避免過度關注短期事件，同時避免重押單一產業

僅供說明參考使用。聯博不保證達到任何投資目標。

基金基本資料

基金成立日：	1995年7月5日 (A級別)
基金規模：	625.27百萬美元
基準貨幣：	美元
避險級別：	歐元
參考指數：	MSCI 世界醫療指數
管理費：	1.80%、1.75% (A、AD及ED月配級別)
風險報酬等級：	RR3*
基金管理團隊：	Vinay Tharpar

*本基金為股票型基金，主要投資於全球健康護理相關產業，故本基金風險報酬等級為RR3。資料來源：聯博，截至2018年8月31日。

基金績效

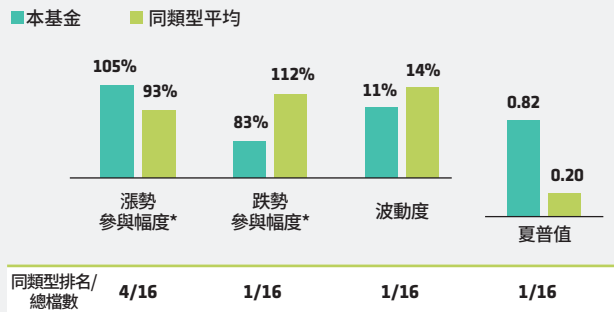
累積總報酬(%)	3個月	6個月	1年
A級別美元	13.26	9.82	11.87
同類型平均*	10.77	7.91	9.49
四分位數排名	2	2	2
同類型排名/總檔數	8/18	9/19	7/18

累積總報酬(%)	2年	3年	5年
A級別美元	18.62	33.62	36.34
同類型平均*	12.58	23.34	13.71
四分位數排名	1	1	1
同類型排名/總檔數	2/17	1/16	1/16

過往績效不保證未來報酬。資料來源：Lipper，截至2018年8月31日，美元計價。*同類型指理柏環球-醫療保健產業股票基金。四分位數是將績效排名由小至大排列，並分成四等份，第一個四分位數代表排名位在前25%、第二個四分位數代表排名位在26%-50%之區間，以此類推。

追求較佳的經風險調整後報酬

過去三年漲勢/跌勢參與幅度、波動度與夏普值



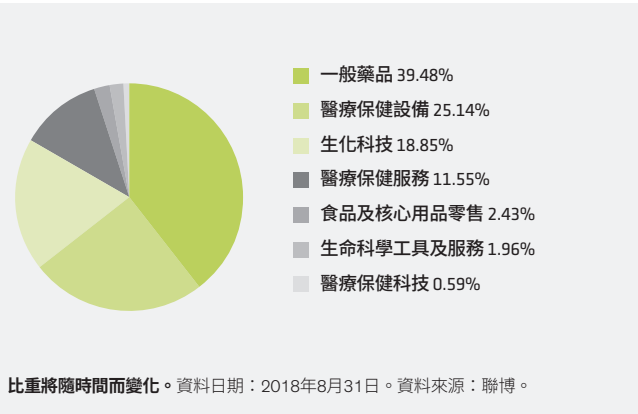
過去績效不保證未來報酬。同類型基金與排名指理柏環球-醫療保健產業股票基金。*相對MSCI世界醫療保健類股指數。資料日期截至2018年8月31日。資料來源：理柏，美元計價。

前十大持股

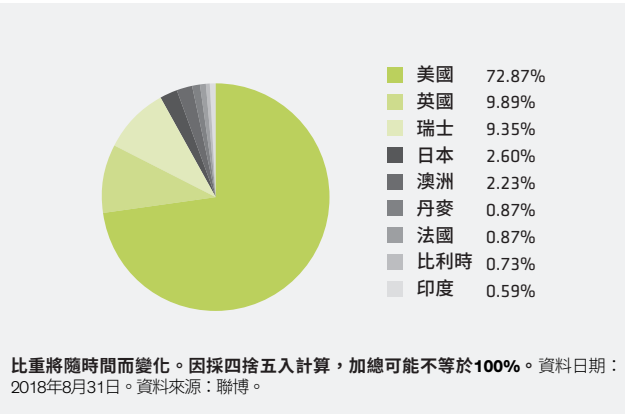
類股	(%)	
UnitedHealth Group	醫療保健服務	7.25
Roche	一般藥品	6.45
Pfizer	一般藥品	6.38
GlaxoSmithKline	一般藥品	4.73
Medtronic	醫療保健設備	4.57
Johnson & Johnson	一般藥品	4.52
AstraZeneca	一般藥品	4.08
Biogen	生化科技	3.96
Stryker	醫療保健設備	3.90
Eli Lilly	一般藥品	3.89

比重將隨時間而變化。所述個別有價證券僅為說明聯博投資哲學，不代表該基金買賣或推薦所述證券，亦不假設該等投資已經或將有獲利。資料日期：2018年8月31日。資料來源：聯博。

不重壓單一產業，兼顧成長與風險



著重成熟市場的創新潛力與高醫療保健支出



風險聲明

聯博投信獨立經營管理。聯博境外基金在台灣之總代理為聯博證券投資信託股份有限公司。聯博證券投資信託股份有限公司，地址：台北市110信義路五段7號81樓及81樓之1。電話：02-87583888。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。投資人於申購時應謹慎考量。AD/ED級別之配息來自未扣除費用及支出前的總收入、已實現及未實現收益、及/或歸屬於相關受益憑證級別之本金。配息超過淨收入(總收入扣除費用及支出)可能代表投資者原始投資金額之返還，因此可能造成相關受益憑證級別每單位淨資產價值之減少。經理公司將定期監控基金的配息金額與配息率，評估調整之必要，以避免分配過度侵蝕本金。經理公司將建立分配比率之可容忍差額以為適當之控管。配息可能涉及及本金之個別基金最近12個月內配息組成相關資料已揭露於聯博投信網站。投資ED級別基金不收申購手續費，但如提前贖回投資人須支付遞延手續費，並從贖回款項中扣除。「手續費」雖可遞延收取，惟每年仍需支付0.5%至1.0%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。該手續費依原始投資成本與贖回時市價取兩者較低者來計算，遞延手續費率：0至1年為3.0%，1至2年為2.0%，2至3年為1.0%，3年以上為0.0%；分銷費已反映於每日基金淨資產價值，以每年基金淨資產價值之0.5%至1.0%計算。所列之境外基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金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。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)及投資風險等已揭露於基金公開說明書中譯文及投資人須知，投資人可至境外基金資訊觀測站www.fundclear.com.tw或聯博網站www.AllianceBernstein.com.tw查詢，或請聯絡您的理財專員，亦可洽聯博投信索取。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險詳閱基金公開說明書。本基金投資於以外幣計價之有價證券，匯率變動可能影響其淨值。風險報酬等級係依基金類型、投資區域或主要投資標的/產業，由低至高，區分為RR1~RR5五個風險報酬等級。此等分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別之風險。本文反映文件編製日觀點，僅供說明參考之用，資料來自聯博認為可靠之來源。聯博對資料之正確性不為任何陳述或保證，投資人不應僅以本文作為投資決策依據或投資建議。本文意見有可能在發布後隨時變更。資料僅供參考使用，並非投資建議。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金之相關費用與支出。貨幣避險級別採用避險技術，試圖降低(但非完全消除)避險級別計價貨幣與基準貨幣間的匯率波動，期能提供更貼近基準貨幣級別的基金報酬率。本基金設有「擺動定價政策」，擺動定價政策之目的係藉由避免或減少因某一營業日大量淨流入或淨流出而對子基金受益憑證價值產生績效稀釋效果，以保護基金之現有投資人。投資人於申購前應詳閱公開說明書與投資人須知。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金之相關費用與支出。©2018晨星有限公司版權所有。晨星星號評等為晨星基金評鑑機構針對基金之報酬、風險或管理品質之評估，晨星星號評級分為1顆星至5顆星，星號愈高表示基金之風險調整後報酬表現愈佳。晨星基金績效綜合星號評等：將至少成立36個月報酬率、且同類組別基金超過五支的基金提供三年、五年和十年的星號評級，再以此三個年期的加權評級結果，計算出綜合星號評級。[A][B]是聯博集團之服務標誌，AllianceBernstein®為聯博集團所有且經允許使用之註冊商標。© 2018 AllianceBernstein L.P. ABIL18-0823-03



關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

