



聯博-國際醫療基金(基金之配息來源可能為本金)

市場概觀

11 月份，代表全球股市的摩根史坦利世界指數走升 7.0%，延續 10 月份開始的整體勁揚趨勢。隨著通膨壓力浮現減緩的部分初期跡象，投資人持續冀望美國聯準會與其他主要央行不久將減緩升息步調。年初以來，摩根史坦利世界指數累積跌幅達 14.5% (所有報酬皆以美元計價)。

整體而言，第三季企業獲利不如市場預期黯淡 (然基期較低)。然而，央行的積極緊縮已開始衝擊企業獲利、侵蝕利潤率、擠壓財測數字，各個產業皆是如此。聯準會主席 Jerome Powell 在 11 月底證實，聯準會最早可能在 12 月開始放慢升息腳步，連帶激勵投資氣氛，股價翻揚；不過他亦指出，物價仍要一段很長的時間才會回穩。中國多數地區爆發大規模抗議行動後，清零政策出現鬆綁跡象，帶動市場預期中國 2023 年經濟成長態勢轉佳，投資人連帶看好佈局中國市場的成熟市場企業。

成長股與價值股本月份報酬均為正，但年初以來報酬為負。價值股本月份與年初以來表現領先成長股，主因年初以來的利率增勢持續擠壓成長股表現。摩根史坦利所有國家世界指數當中，各類股本月份表現正面。原物料與房地產類股的表現最佳，能源與醫療保健類股亦有正報酬，但表現相對落後其他類股。

醫療保健類股 11 月份再次走升，摩根史坦利世界醫療指數本月份成長 5.6%，年初以來累積跌幅達 4.3%。本月份次類股表現正面，又以生化科技類股與生命科學工具及服務類股的表現最佳。醫療保健服務類股表現落後，但報酬為正。

基金績效

本基金 11 月份報酬為正，且表現領先參考指數摩根史坦利世界醫療指數。投資團隊在醫療保健設備類股中的選股正面，且加碼生化科技類股，兩者皆為本月份基金績效帶來貢獻，不過在生化科技類股與一般藥品類股中的選股負面，拖累基金表現。

醫療器材科技公司 Abiomed 研發與生產短期體外型與植入型機械式循環輔助裝置，股價挹注本月份基金表現。Abiomed 月初公佈該公司將被 Johnson & Johnson (嬌生) 收購，交易金額相當於每股 380 美元，約比 10 月 31 日收盤價高出 50%。

IDEXX Laboratories 第三季財報獲利強勁，帶動股價貢獻基金績效。該公司的寵物業務表現優於預期，主因就診趨勢受惠於強勁需求而回升，且預計將持續下去。

專攻醫藥與生命科學產業應用面的美國雲端運算公司 Veeva Systems 本月份推升基金表現。該公司在法說會指出，第三季業績可望優於市場預期。

瑞士龍頭藥廠 Roche (羅氏) 在本月份拖累基金最多；該公司的阿茲海默症候選藥物 Gantenerumab 第三期臨床試驗失敗，導致股價跌落。投資團隊認為，Roche 拜潛在新藥之賜，獲利能力仍舊正面，在目前個股評價的基礎上，股價成長可期。

健保供應商 Elevance Health 亦拖累本月份基金績效。該個股 2022 年以來表現良好，但在大型醫療保健股本月份賣壓沉重的背景下，股價齊跌。此外，儘管近期流感、COVID 與呼吸道融合病毒 (RSV) 確診人數增加，形成隱憂，但投資團隊認為這些屬於短期現象。管理式照護公司大致持續保守定價，並認為醫療保健利用率將持續正常化。此外，雖然流感確診數增加，但醫護量能有限，故可能遞延急迫性較高的醫療。投資團隊認為 Elevance Health 的股價具有吸引力，且其長期成長性遭到市場低估。

供應基因組設備與服務給醫療保健產業的 Illumina，於 11 月份公佈第三季財報，股價隨後走跌，擠壓基金表現。該公司考量新產品上市在即，遞延支出力道，進而下修 2022 年財會年度財測數據，表現不如市場預期。

展望與佈局

本基金年初以來的表現持續不振。因子利空明顯，價值、槓桿與股息殖利率等因子表現領先獲利能力與成長性等因子。本基金秉持一貫的投資理念，維持在獲利能力與成長性的加碼配置，同時減碼價值與槓桿。此外，受到總經利空的拖累，消費者/資本設備導向的企業獲利欠佳，包括 Align Technology (愛齊科技)、IDEXX Laboratories、Intuitive Surgical 等。以折現率的角度觀察，投資團隊認為，這類企業的評價已經或正快速降至具吸引力的水準。投資人為了度過市場疲態，過度佈局一般藥品類股，但投資團隊仍認為，許多藥廠的資本配置策略堪慮，投資人應該放眼長期，發掘營運獲利佳且再投資機會充沛的個股。

投資團隊對於本基金的投資理念與過程深具信心，因此謹慎部署資金，把握市場定價差異帶來的投資機會，發掘投入資本報酬率較佳、進入障礙較高、競爭優勢較佳、再投資機會又充裕的企業，這類企業的資產負債表強勁，資金來源較為無虞。儘管目前市況艱鉅，醫療保健類股的防禦性持續高於整體市場。投資

團隊堅守基金投資理念，致力聚焦於創造長期價值。

全力成就無限可能

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。

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.abfunds.com.tw 查詢，或請聯絡您的理財專員，亦可洽聯博投信索取。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。配息可能涉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。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。依金管會之規定，目前境外基金直接投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十，投資香港地區之紅籌股及 H 股則無限制。但若該年度獲得境外基金深耕計畫豁免者不在此限，比例可達百分之四十。另投資人亦須留意中國市場特定政治、外匯、經濟與市場等投資風險。境外基金設有「擺動定價政策」，擺動定價政策之目的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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資於新興市場國家之風險一般較成熟市場高，也可能因匯率變動、流動性或政治經濟等不確定因素，而導致投資組合淨值波動加劇。本文件原始文件為英文，中文版本資訊僅供參考。翻譯內容或未能完全符合原文部分，原始之英文文件將作為澄清定義之主要文件。個別有價證券僅為說明聯博投資哲學之表述，並非代表任何之投資建議。本文件所提之特定有價證券並不代表該基金所有買賣或建議，亦不應假設該等投資已經或將有獲利。本文件反映聯博於編製日之觀點，其資料則來自於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，亦不保證資料提及之任何估計、預測或意見將會實現。投資人不應以此作為投資決策依據或投資建議。本文件資料僅供說明參考之用。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險詳見公開說明書或投資人須知。

[AIB] 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。
© 2023 AllianceBernstein L.P. ABITL22-1221-16

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

