



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

基本面佳 醫療保健類股深具投資價值

醫療保健類股從成長性與獲利能力來看仍相對穩健，但有鑑於今年適逢美國總統大選前夕致使政治風險浮上檯面，使得醫療保健類股的評價擴張幅度相對有限。不過，聯博認為美國現行醫療保健體系運作已久，不論是從成本面或制度面大幅變革的機率都不大。換言之，在醫療保健類股因短期政治雜音而表現脫離基本而之際，或許提供了長期投資人逢低買進的機會。

降息環境 醫療保健類股有表現機會

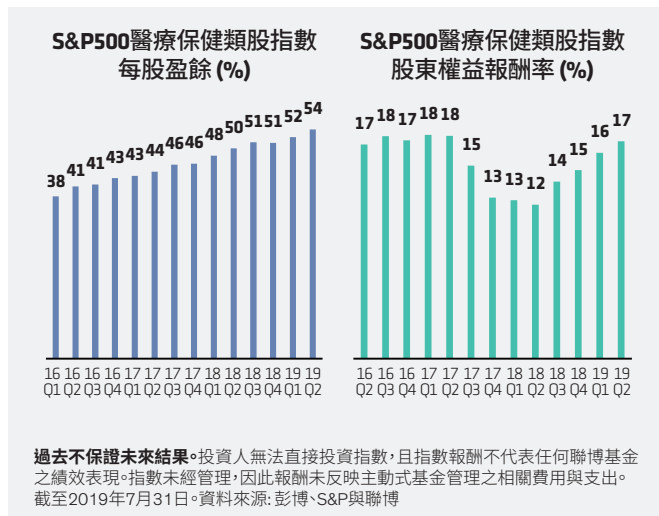
今年全球經濟成長態勢也趨於和緩，市場利率也由升息環境變為降息環境；根據聯博分析，由於醫療保健類股擁有長期成長契機(如人口老化、醫療技術進步等)與防禦特性(醫療支出多半為剛性需求)，過去在此環境中可望表現相對領先。如右下圖所示，一般而言醫療保健類股表現與公債殖利率及ISM指數走勢呈負相關。

豐富機會 一網打盡

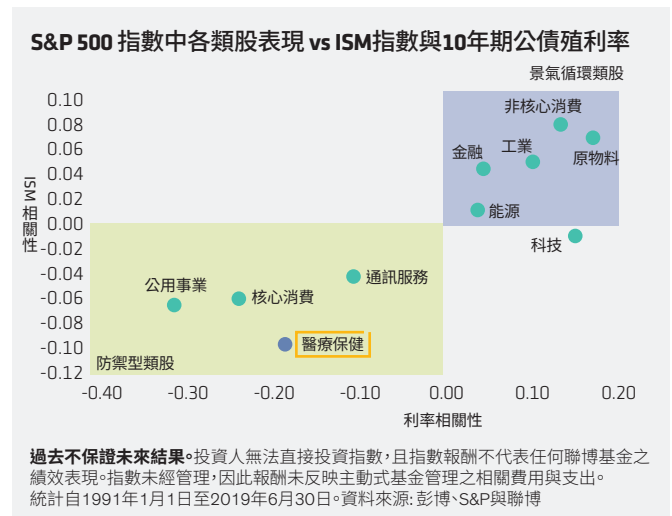
醫療保健產業同時具備自發性成長的創新企業(如尖端醫療設備與生技公司)與具備下檔防禦、不易受景氣及法規變革影響的高品質公司(如享競爭優勢的藥商與服務業者)。本基金沒有限定特定次產業的投資比重，而是可彈性配置於各類最具吸引力的機會。截至8月底，本基金約近一半佈局於高成長的醫療設備、生技與科技等次產業；另一半則平衡配置於一般藥品與保健服務等防禦型次產業。

*獎項資料來源：理柏。獎項之評比範圍包括所有台灣註冊立案之境內及境外開放式基金。獎項資料截至2019年3月。

醫療保健類股基本面仍然強勁



降息環境有利醫療保健類股表現



績效摘要

累積總報酬 (%)	5年	3年	2年	1年	5年波動度	5年夏普值	5年跌勢參與幅度	5年最大跌幅
A級別美元	47.30	30.89	15.21	-3.68	12.21%	0.52	93.95%	-19.08%
同類型平均	22.16	15.77	5.95	-6.61	14.41%	0.23	108.84%	-25.90%
四分位排名	1	1	1	2	1	1	1	1

過去績效不代表未來報酬。*相對MSCI世界醫療保健指數。資料截至2019年9月30日。資料來源：MSCI、理柏與聯博，美元計價。同類型為依據理柏環球-醫療保健股票類基金分類。四分位數是將五年波動度、跌勢參與幅度及最大跌幅為由低至高排序(波動、跌勢參與幅度及最大跌幅越少者排名越前面)，報酬率與五年夏普值則由高至低排列(越高者排名越前面)，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。

基金基本資料

基金成立日：	1995年7月5日 (A級別)
基金規模：	757.96百萬美元
計價貨幣：	美元、歐元
參考指數：	摩根史坦利世界醫療指數
管理費 [*] ：	1.80%、1.75%
風險報酬等級：	RR3*
基金管理團隊：	John H. Fogarty / 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。*視基金淨資產規模而定，詳情請見基金公開說明書。資料截至2019年9月30日。資料來源：聯博。

基金績效

累積總報酬(%)	成立以來	5年	3年	2年
A級別美元	452.37	47.30	30.89	15.21

累積總報酬(%)	1年	6個月	3個月	年初以來
A級別美元	-3.68	-2.06	-1.95	6.90

過往績效不保證未來報酬。資料來源：理柏，美元計價，截至2019年9月30日。A級別美元成立日為1995年7月5日。

重視企業品質，嚴控下檔風險的投資哲學

我們偏好...	我們避免...
<ul style="list-style-type: none"> 同時配置於創新的生技、設備與具防禦性的藥品、服務 	<ul style="list-style-type: none"> 重押單一次產業
<ul style="list-style-type: none"> 精選40-60檔高品質、享競爭優勢的好公司 	<ul style="list-style-type: none"> 配置太多於高風險的中小型股
<ul style="list-style-type: none"> 瞄準長期成長機會，在各種市場環境均有表現機會 	<ul style="list-style-type: none"> 投資產品線較單一、易受法規與景氣影響的公司

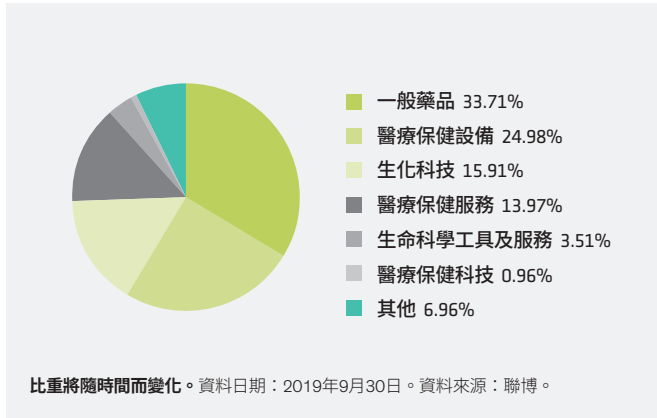
僅供說明參考使用。聯博不保證達到任何投資目標。資料來源：聯博。

前十大持股

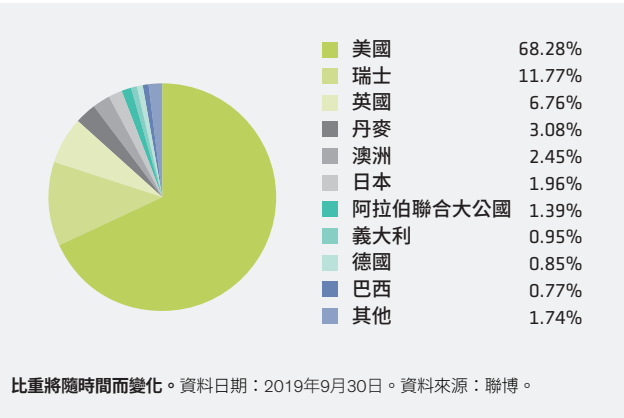
類股	(%)
Roche	一般藥品 7.65
UnitedHealth Group	醫療保健服務 6.29
Pfizer	一般藥品 5.91
Medtronic	醫療保健設備 5.25
Vertex Pharmaceuticals	生化科技 4.25
Stryker	醫療保健設備 4.02
Intuitive Surgical	醫療保健設備 3.85
Zoetis	一般藥品 3.54
Edwards Lifesciences	醫療保健服務 3.36
Johnson & Johnson	一般藥品 3.26

比重將隨時間而變化。資料日期：2019年9月30日。資料來源：聯博。

不重壓單一類股，兼顧成長與風險管理



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。聯博境外基金在臺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。配息可能涉及與基金之個別基金最近12個月內配息組成相關資料已揭露於聯博投信網站。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。此等級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的風險。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。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。[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。©2019 AllianceBernstein L.P. ABIL19-0916-02



關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

