



聯博-國際醫療基金(基金之配息來源可能為本金)

市場概觀

全球股市在 10 月份跌入修正區後，11 月份反彈勁揚，原因除了美國公債殖利率下降、軟著陸的樂觀氣氛加速轉強、2024 年降息預期升溫之外，通脹迅速降溫且經濟數據疲弱，亦是利多。11 月份，代表全球股市的摩根史坦利所有國家世界指數攀升 9.2%，使得年初以來漲幅來到 16.6% (所有報酬皆以美元計價)。

聯準會月初召開聯邦公開市場委員會 (FOMC) 會議時，維持利率不變，主席 Powell 重申必須全盤評估最新經濟數據，同時示警未來仍有可能升息，整體言論被市場解讀為偏向鴿派。美國經濟數據支持通脹降溫論調，整體與核心消費者物價指數 (CPI) 均較去年同期下滑，核心消費者物價指數更降至 2021 年 9 月份以來低點。10 月份消費支出仍舊有撐，但增勢減緩。歐元區通脹的降溫幅度亦大於預期，消費者物價指數年增 2.4%，創下 2021 年 7 月份以來新低。歐洲央行指出通脹降溫進展有成，日後有機會回到 2% 的目標值。然而，在通脹率大幅下降與經濟成長停滯的背景下，市場臆測歐洲央行可能比預期更早降息，以期避免歐元區經濟受到無謂衝擊。

標準普爾 500 指數當中，已有 94% 的企業公佈第三季財報；FactSet 數據顯示，其中逾 82% 的財報獲利優於預期，且標準普爾 500 指數整體企業獲利可望較預期高出 7.1%。然而，由於總經前景不明，且消費力道持續有撐而形成隱憂，第四季調降財測數據的企業增加。11 月底，核心個人消費支出物價指數 (PCE；聯準會偏愛的通脹指標) 增幅符合預期，帶動市場看好聯準會將在 2024 年中開始降息。然而，即使全球日益預期經濟軟著陸，但經濟衰退隱憂仍舊揮之不去，主因利率守在高檔時間將拉長，且緊縮週期存在滯後效應，均為總經態勢帶來壓力。

全球醫療保健類股 11 月份上漲，摩根史坦利世界醫療指數成長 5.7%，年初以來跌幅來到 0.6% (所有報酬皆以美元計價)。11 月份次類股多數表現正面；其中，生命科學工具及服務次類股與醫療保健設備次類股的表現最佳，醫療保健科技次類股的報酬為負，一般藥品次類股則表現相對落後。

基金績效

本基金 11 月份報酬為正，表現落後參考指數摩根史坦利世界醫療指數。投資團隊在生命科學工具及服務類股的減碼配置減損基金表現，加碼醫療保健科技類股亦拖累基金績效。不過，在一般藥品類股與醫療保健服務類股中的選股推升基金表現，抵銷上述部分跌幅。

Veeva Systems 股價拖累基金表現；考量總經因素，該公司自估下一季服務營收將下滑，但投資團隊認為無損本基金投資理由。

Vertex Pharmaceuticals (福泰製藥) 擠壓基金績效；儘管該公司季報表現穩健，但低於投資人的偏高預期，導致股價走跌。

Gilead Sciences (吉利德科學) 減損基金表現；雖然該公司核心業務強勁成長，但其營收與每股盈餘得以優於市場預期，主要是來自業績波動較大的新冠疫情藥品 (亦即瑞德西韋) 所貢獻，故投資人對此負面反應。

Intuitive Surgical (直覺外科) 推升基金績效；該公司已於 10 月份公佈財報，業績表現雖然強勁，但市場消息指出 Novo Nordisk (諾和諾德) 的糖尿病藥 Ozempic 具有治療慢性腎臟病的療效，進而導致醫療科技類股齊跌。不過，Intuitive Surgical 受惠於獲利增勢，股價在 11 月份回溫。

IDEXX Laboratories 挹注基金績效，主因第三季財報表現正面，每股盈餘與營收大幅成長，有助於減緩市場對於美國獸醫就診成長趨勢較預期疲弱的隱憂。飼養寵物人口歷經過去幾年強勁成長後，獸醫診所持續面臨人力受限與可支配支出趨緩的考驗，逐漸浮現恢復常態的跡象。投資團隊認為這是短期利空，無損於業務基本面。

美國實驗室設備與軟體製造商 Waters Corporation 貢獻基金績效。該公司第三季財報利潤率增加，但營收成長力道減緩，主因中國業務營收降低。儘管中國市場環境面臨挑戰，但管理高層預計美國、歐洲、日本與印度等地營收將持續成長。

展望與佈局

有鑑於利率可能長時間守在高檔、經濟可能陷入衰退，市場持續面臨考驗，但同時消費支出與企業利潤率可能有撐，經濟料將軟著陸。故此，醫療保健類股未有更好的表現，仍然稍微出乎投資團隊預期，原因依舊可能是人工智慧技術崛起造成短期投資熱潮，帶動整體市場近期攀升。從基本面觀察，醫療保健產業獲利能力仍舊穩健、業績成長機會充沛、政治環境仍舊相對溫和。投資團隊認為，人工智慧蘊藏提升醫療保健系統效率的龐大潛力，包括加速臨床試驗、降低行政負擔、減少失誤而改善醫療結果，但目前尚未反映於許多相關企業的評價。此外，針對多家公司旗下的減重藥有何潛在影響，各界已多有報導，但投資團隊認為，減重藥對整體社會的影響仍舊尚難斷定。儘管研究

發現這些減重藥有明顯的臨床益處，但長期安全性、成本與取得管道仍有待關注。投資團隊持續依據本基金的風險參數管理相關部位。最後，考量美國國會目前處於僵局，政治環境不利於推動醫療保健改革，對產業是正面發展。

儘管經濟強弱可能影響部分次類股，但投資團隊持續認為，醫療保健類股對經濟的敏感度仍低於其他類股，且創新潛力仍高。投資團隊對於本基金的長期投資理念與過程深具信心，旨在持續佈局獲利能力與成長性俱佳的個股，延續過去的理想績效。利率最終會升到什麼程度，又對整體經濟有何影響，將持續受到市場關注，但投資團隊認為利率正常化已大致反映於市場表現。長期而言，考量醫療保健類股不斷創新，獲利能力強勁，且相對不受景氣影響，投資團隊持續認為該類股具有優勢地位。

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. ABITL-23-12 18-02

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

