

瑞銀投資小錦囊

升息疑慮拖累生技超跌 未來反彈幅度不容小覷

近期生技的修正並非基本面變動，投資人無須恐慌而應耐心等待後續表現

2015年8月25日

投資首重鑑往知來，讓我們先來回顧過去美國宣布 QE 退場時生技股的表現...

近期 NBI 的下跌令投資人感到恐慌，甚至不安地想認賠出場，但在做任何不理性的決定前，請先讓我們一起回顧一下，過去美國宣布 QE 退場及升息前夕，生技與美股大盤的表現：

過去美國宣布 QE 退場及升息前夕生技及美股大盤表現

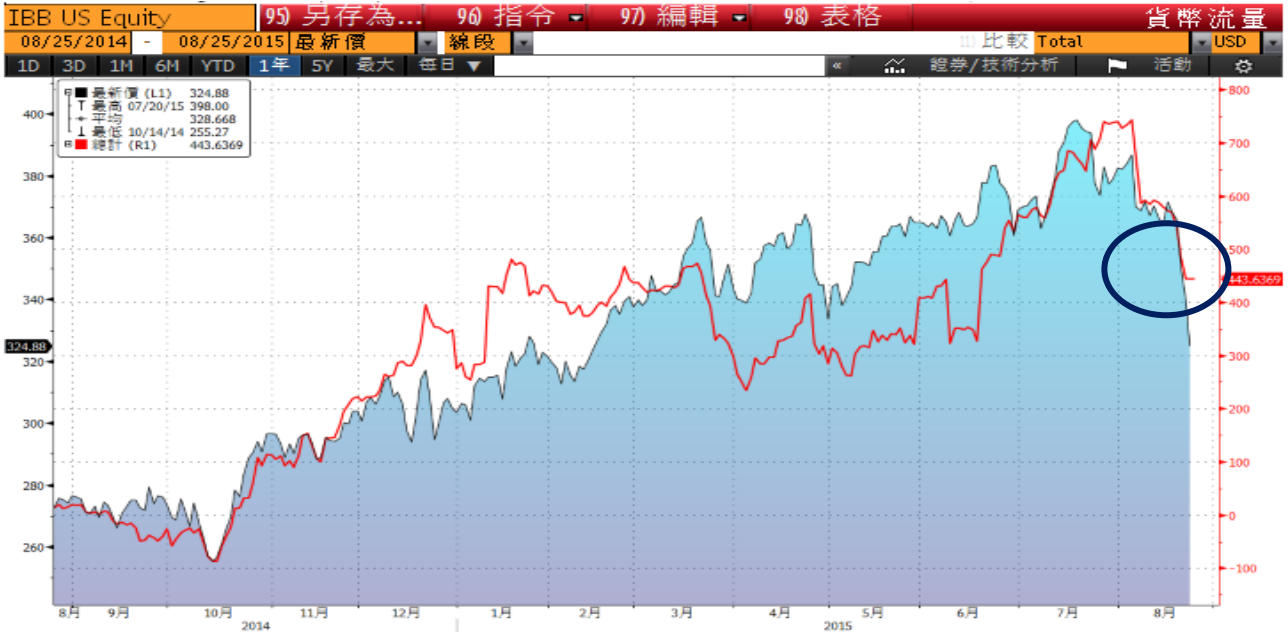
日期	下跌主因	指數修正	NBI指數 修正幅度(%)	S&P500 修正幅度(%)	NBI指數 反彈幅度(%)	S&P500 反彈幅度(%)
2013/05/14-2013/06/20	美國聯準會QE可能提前退場	1943→1750	9.93%	4.90%	19.06%	7.66%
2013/08/05-2013/08/19	美國聯準會QE可能提前退場	2093→1954	6.64%	4.63%	14.28%	10.84%
2014/09/24-2014/10/14	美國宣布可能提前結束升息，引發獲利了結賣壓	2923→2672	8.58%	7.36%	24.03%	11.43%
2015/07/31-	美國聯準會可望升息	4005→3563	15.78%	11.26%	?	?

資料來源：Bloomberg 瑞銀投信整理，資料截至 2015/08/24

從這張表可明顯看出，每次美國聯準會宣布 QE 可望退場或者可望升息前，市場都會引發不小的震盪，而生技產業由於為年初至今以來漲幅最大的類股，因此無法倖免的遭受波及，然而我們認為，無論是從資金面或者評價面來看，生技類股很明顯的出現超跌現象，那後續的反彈幅度，也就是投資人最為關心的，到底反彈幅度可以到哪呢？

從這張表可再看出，生技類股後續反彈的力道則是遠遠高出大盤許多，再加上這次的下跌並非有任何基本面的變動或者利空消息傳出，這次的修正僅是美國全面性下跌，生技類股遭到錯殺的跡象很明顯。瑞銀投信預期，在升息議題這個主要干擾因子消弭後，市場終將回歸審視基本面，而生技股由於長線獲利成長性仍居冠所有次產業，且併購、新藥及醫學年會題材面兼具的優勢下，市場終將還給生技股公道。

市場資金撤出現象已有止穩現象，顯示市場對於生技產業未來表現仍相當看好

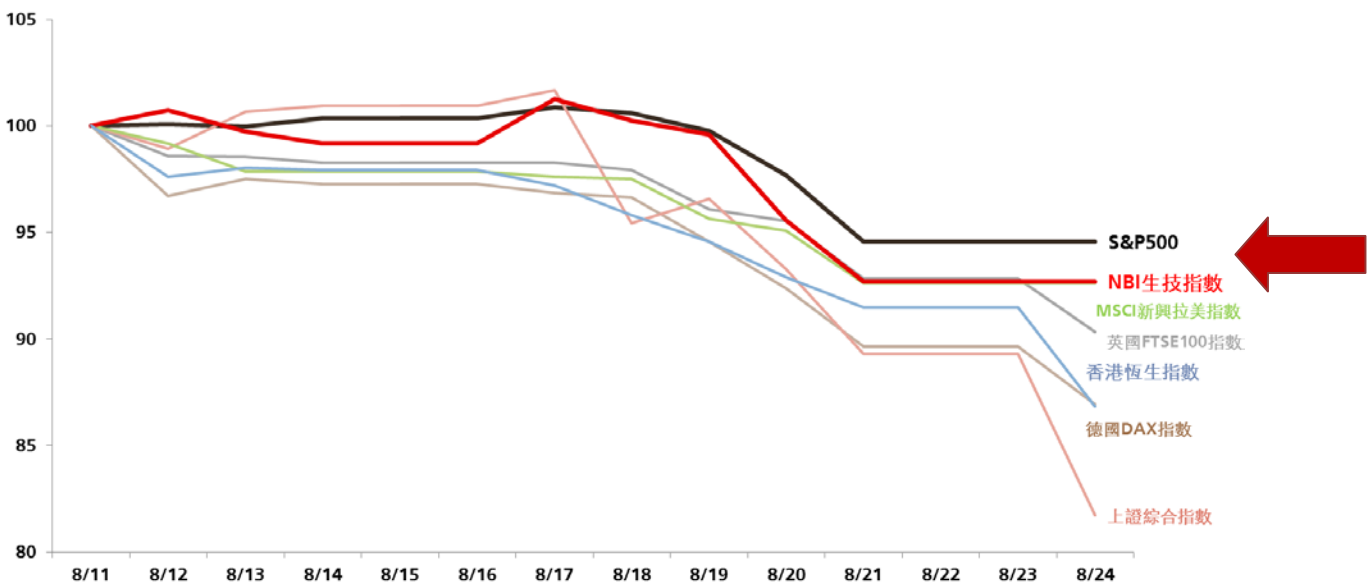


資料來源：Bloomberg，資料日期：2014/08/25-2015/08/25

近期生技震盪在所難免，但眼光應放向長線投資價值，無須恐慌而應耐心靜待後市反彈

生技股年初至今漲幅居冠所有美股次產業，近期獲利了結賣壓出籠導致跌幅較大是無法避免的，但是其實從8月11日人民幣大貶起，美股及生技股的跌幅在全球主要股市中其實是相對最小的，顯示強勢標的並沒有如同大家想像的劇烈下跌，而既然生技被稱作強勢標的，絕對是由於具有強勁基本面所支撐，因此瑞銀投信建議，投資人不需恐慌也無須急著認賠出場，而應該耐心等待市場出現反彈，在生技產業長期成長趨勢沒有改變下，投資人只要熬過一時的震盪，長期投資便可享有優於大盤表現的豐碩成果。

人民幣自8/11大貶起，全球主要國家指數跌幅比較(%)



資料來源：Bloomberg,瑞銀投信整理，資料日期：2015/08/11-2015/08/24

下半年醫學會議高峰來臨，期間揭露的相關實驗數據仍可期待

	醫學會議名稱	日期	地點
Amgen	歐洲心臟病學醫學會議	Aug 29, 2015 - Sep 2, 2015	英國，倫敦
	全球先天性代謝缺陷會議	Sep 1, 2015 - Sep 4, 2015	里昂，法國
	歐洲白內障和屈光手術年會	Sep 5, 2015 - Sep 9, 2015	巴塞隆納，西班牙
	歐洲癲癇病學醫學會	Sep 5, 2015 - Sep 9, 2015	伊斯坦堡，土耳其
Amgen	全球肺癌醫學會	Sep 6, 2015 - Sep 9, 2015	丹佛，美國
	美國心血管疾病醫學會	Sep 10, 2015 - Sep 12, 2015	華盛頓，美國
	歐洲糖尿病醫學會	Sep 14, 2015 - Sep 18, 2015	斯德哥爾摩，瑞典
Celgene	全球多發性骨髓瘤年會	Sep 23, 2015 - Sep 26, 2015	羅馬，義大利
Amgen	全球骨科醫學會	Sep 24, 2015 - Sep 26, 2015	紐約，美國
	美國乳癌腫瘤醫學會	Sep 25, 2015 - Sep 27, 2015	舊金山，美國
Amgen, Celgene	歐洲腫瘤醫學會(ESMO)	Sep 25, 2015 - Sep 29, 2015	維也納，奧地利
Biogen	美國神經學醫學會	Sep 27, 2015 - Sep 29, 2015	芝加哥，美國
	歐洲多發性硬化症醫學會	Oct 7, 2015 - Oct 10, 2015	巴塞隆納，西班牙
Vertex	美國囊狀纖維化醫學會	Oct 8, 2015 - Oct 10, 2015	鳳凰城，美國
	美國導管心血管治療醫學會	Oct 12, 2015 - Oct 16, 2015	舊金山，美國
	美國醫學整形美容醫學會	Oct 16, 2015 - Oct 20, 2015	波士頓，美國
	美國腸胃病醫學會	Oct 16, 2015 - Oct 21, 2015	芝加哥，美國

資料來源：Credit Suisse,瑞銀投信整理；資料日期：2015/08/25

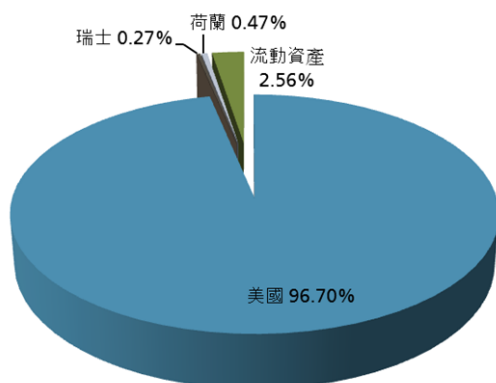
九月起新藥題材滿滿，新藥研發為藥廠的核心競爭力，更是激勵股價的最好催化劑

公司名稱	藥物名稱	適用症狀	預計上市日期
Amgen	Repatha	高膽固醇症狀	Aug 27,2015
Alexion	Asfptase alfa	低磷酸酯酶症	Aug 28,2015
Tesaro	Rolapitant	化療止吐症狀	Sep 04,2015
Alexion	Soliris	移植腎功能退化預防(孤兒藥)	2H 2015
Relypsa	Patiromer	高血鉀症狀	Oct 21,2015
Merrimack	MM398	胰腺癌	Oct 24,2015
Amgen	T-VEC	黑色素瘤(腫瘤免疫學)	Oct 27,2015
Amgen	Brodalumab	牛皮癬新藥	2H 2015
Gilead	GS-7340	愛滋病(HIV-1)	Nov 06,2015
Biogen	Lingo	多發性硬化症	2015 /2016
Biogen	Eloctate	A型血友病	2015 /2016
Amgen	Blinicyto	血癌藥物(孤兒藥)	2015 /2016
Regeneron	Sarilumab	類風溼性關節炎	2015 /2016
Puma	Neratinib	乳癌藥物	2015 /2016
Coherus	Etanercept (Biosimilar)	類風溼性關節炎	2015 /2016
Array	Encorafenib	黑色素瘤新藥	2015 /2016

資料來源：Credit Suisse,瑞銀投信整理；資料日期：2015/08/25

瑞銀(盧森堡)生化股票基金(美元) 以大型股為主 兼顧績效與流動性

國家配置



前十大持股比重

個股名稱	比重 (%)
Gilead Sciences	9.26
Amgen Inc	8.96
Biogen Idec Inc	7.32
Celgene Corp	7.09
BioMarin Pharmaceuticals Inc	5.98
Regeneron Pharmaceuticals	4.90
Vertex Pharmaceuticals Inc	4.85
Alexion Pharmaceuticals Inc	4.72
Incyte Corp	4.04
Alkermes PLC	3.60

資料來源：瑞銀環球資產管理，資料截至 2015 年 07 月 31 日

註：大型股定義：市值規模大於 300 億美元

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。

基金績效

期間	累積報酬率 (%)							
	年初至今	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立以來
瑞銀(盧森堡)生化股票基金(美元)	18.86	10.49	10.97	45.97	76.84	164.51	291.81	564.23
台灣註冊銷售同類型基金平均(4檔)	22.57	12.93	15.93	44.97	72.77	147.01	276.77	N/A

資料來源：理柏，新台幣計價，資料截至 2015 年 07 月 31 日

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，投資人不能以本報告取代其本身的判斷，且投資人應完全為其投資及交易決定負責。本報告部份取材自瑞士銀行集團海外各部門之研究資料。未經同意，請勿修改、引用本報告。

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。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證本基金最低投資效益；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本基金公開說明書。本基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）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/MOPSFundWeb/> 或本公司網站中查詢 www.ubs.com/taiwanfunds。

本報告中的資訊皆已註明截止日期，而非作為單獨閱讀意圖，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。本報告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。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。

投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

本文由瑞銀證券投資信託股份有限公司提供，地址：台北市 110 松仁路 7 號 5 樓，電話：+886-2-8758

6938, 網址: www.ubs.com/taiwanfunds。© UBS 2014。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。

UBS Funds. The well-rounded funds.