

資金重返生技股懷抱



大型生技股本益比降至十年新低折扣價

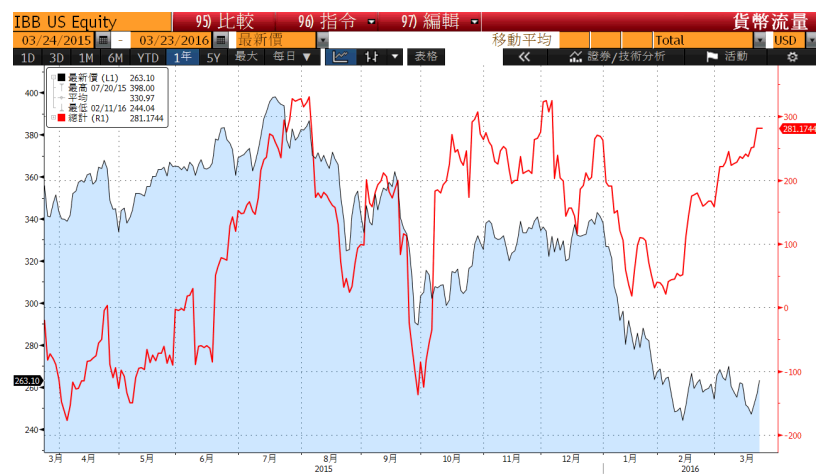
2016年03月23日

資金大幅回流基本面強勁的生技產業，反彈態勢已然成形

上週(3/14-3/18)美股大盤反彈中，醫療生技類股表現弱勢，主要是受到加拿大製藥廠 Valeant 下調全年財測，及財報表現疲弱所拖累，然而不僅 Valeant 並非生技藥廠，而其僅為單一公司事件，因此生技產業的下挫顯著為非理智的超跌現象，背後主因是因為短期資金轉往追逐跌深的能源和原物料類股，因此類股輪動下，資金暫時撤出生技族群。

然而，自上週四(3/17)凌晨兩點 FED 會後聲明偏向鴿派，結果優於多數市場預期後，VIX 指數(市場波動度)可望有效降低，此政策更促使資金大幅回流風險性資產，帶動生技股出現大幅度反彈，NBI 指數僅三天便上漲 6.44%(同時期 S&P500 僅小漲 0.45%)，**瑞銀投信更認為，在美股大盤可望止穩，未來續漲機率高的帶動下，基本面最強勁的生技產業股價受壓抑的現象不致再持續，加上現在評價水位更是降至十年新低水位，長期人口老化趨勢及新興市場用藥意識提升趨勢並未改變下，現在是相當不錯的入市佈局甜蜜點。**

全球最大生技 ETF 資金回流態勢顯著，將持續支撐生技股後市表現



資料來源: Bloomberg; 資料日期: 2015/03/24-2016/03/23

新藥及併購題材陸續發酵，財報行情即將登場

從去年下半年開始，位於第三期臨床實驗的藥物件數已經創下歷史新高，意味著今年 FDA 審核件數勢必增加且加快，今年以來也見到不少尚未有解藥的疾病領域，出現突破性的藥物臨床實驗進展，如:Amgen 的骨質疏鬆症及 Biomarin 的罕見疾病苯丙酮尿症的臨床實驗數據都大幅振奮人心，也帶動相關個股股價表現。

近期的修正令許多製藥廠加大仔細審視中小型生技藥廠產品的市場潛力，而大型生技藥廠為了尋求其他領域的突破性成長，也更急迫於尋找併購標的，以上因素皆加大了併購行情發酵。

財報行情將於四月下旬粉墨登場，近期券商紛紛陸續上調大型股目標價及評等，且對於財報表現樂觀，因此可望再進一步推升生技後市表現。

投資人可擇優選擇瑞銀(盧森堡)生化股票基金(美元)及瑞銀(台灣)全球生物科技基金(新台幣、人民幣、美元)來極大化投資生技產業，以大型股為主，且計價級別多元，兼顧績效及流動性之虞，給予投資人更多的選擇。

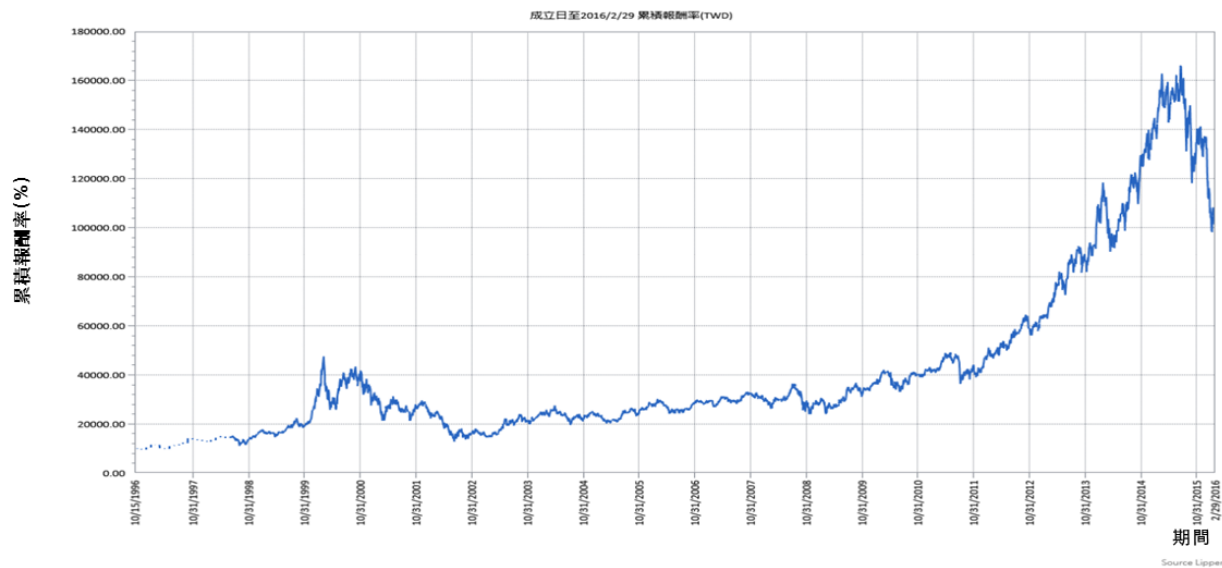
瑞銀(盧森堡)生化股票基金(美元)績效表現

瑞銀(盧森堡)生化股票基金(美元)近期表現

生化股票基金	成立日期	排名				排名		
瑞銀(盧森堡)生化股票基金(美元)	1996/10/15	YTD	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y
台灣註冊銷售的同類型基金(4檔)		2	2	2	4	1	1	2

資料來源：理柏，美金計價，資料截至2016年2月29日

瑞銀(盧森堡)生化股票基金(美元)成立至今走勢



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)	-24.74	-26.03	-27.36	-31.91	-11.49	52.81	124.45	327.20
台灣註冊銷售同類型基金平均(4檔)	-25.84	-26.11	-28.51	-28.64	-14.04	46.30	110.47	N/A

資料來源：理柏，美金計價，資料截至2016年2月29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 2016。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。