

經理人評論：健康護理投資展望

2021年4月30日

先前政治的憂慮再次影響健護產業，尤其是涉及藥物定價部分，儘管部份的提案可能令人擔憂，不過從美國總統拜登過去支持醫療研究的紀錄來看，我們於此感到安心；並且我們也相信如果生物製藥業於致力對抗肺炎疫情後卻受到政治上的懲罰，將會是讓人難以接受的。我們認為未來可能的結果是立法重點集中在改善消費者對藥物的負擔成本，相信這既可保障創新，同時讓病人受惠。

於此同時，健康護理類股的股價平均交易在相對整體市場顯著折價的水準。而一些可能改變病人生活的治療領域例如：精準腫瘤學、細胞和基因療法，以及早期癌症篩檢等持續取得進展。儘管FDA(美國食品藥物管理局)近期新藥核准有所延遲，但我們認為這與拜登政府仍未任命新的局長，使得該局缺乏高層領導有關。

我們也看到了一些的臨床試驗使人失望，然而投資於可解決迫切醫療需求的創新產品時，這是必然遇到的一部份。我們了解藥物研發過程本質上是波動起伏的，這正是我們何以採用「風險值 (value at risk)」的架構試圖以減低投資組合潛在損失的原因。長期而言，我們仍如過去對健護業的成長潛力感到振奮，也預期投資機會集合將持續擴大，這可從產業內多家公司近期成功上市，以及全球生物製藥業的成長獲得驗證。短期來看，預料肺炎疫苗的接種將可帶動例行性醫療護理的需求回升，有助支持產業內在疫情期間表現相對落後的領域。

有關更多信息，請訪問 JANUSHENDERSON.COM

重要資訊

觀點截至發布之日。文件僅供資料參考，不應被使用或解釋為投資，法律或稅務建議，或要約出售、要約買賣，或建議買賣或持有任何證券、投資策略、市場行業的建議。任何內容均不得視為直接或間接對任何客戶提供投資管理服務。觀點和範例僅就廣泛主題加以闡述，並非表示交易意圖，且隨時有變動及並不反映公司其他人的觀點。這並不表示或暗示任何所提及的撰述/範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的資訊是完整或及時且亦不保證使用它所獲得的結果。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資，且合理地相信並依賴於第三方的資訊和數據來源。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。

並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。資料或資訊可能受法律限制，未經書面許可不得複製或引用，也不得在任何司法管轄區或情況下違法使用。駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責。基金經金管會核准或申報生效，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。本公司及銷售機構均備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，歡迎索取，或經由下列網站查詢 <https://zh-tw.janushenderson.com> /及境外基金資訊觀測站網址<http://www.fundclear.com.tw/>。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至前述網站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。駿利亨德森為Janus Henderson Group plc或其子公司之商標。

©Janus Henderson Group plc。駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。地址：110台北市信義路五段7號台北101大樓45樓A-1室。電話：(02) 8101-1001。107金管投顧新字第023號。僅供機構投資人/合格分銷商使用，不得作公開發行或使用。

投資基金一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部，基金所涉匯率風險及其它風險詳參公開說明書或投資人須知。

JHITL0521(3)1221.TW.retail