

2005 年 12 月 15 日

人口老化帶來醫療產業的長期投資契機

相關產品：

大聯國際醫療基金
ACM International
Health Care Fund

- 隨著「人口老化」問題開始蔓延至新興市場，醫療保健產業也同時成為長期投資的熱門選項之一。
- 全球基金經理人調查報告顯示醫療產業投資前景日益看好。
- 醫療保健產業波動性低，與景氣循環關聯性不高，為投資組合中不可或缺之防禦性投資。
- 今年以來友邦投顧所推介之大聯國際醫療基金其績效表現超越同類基金，排名穩居前三名。

隨著全球經濟的成長，全球人口結構逐漸改變，人口老化的現象益加明顯。由於科技進步與發展，使得個人的經濟條件與財富隨之提昇；人們也愈來愈講究生活品質並重視健康保健，花費在醫療保健上的費用比例慢慢的增加，使得醫療保健產業的發展日趨重要。

人類平均壽命增加，導致全球人口趨於高齡化，醫療支出也相對提升

尤其是在全球高齡化趨勢的帶動下，醫療保健產業的發展前景更受到各界的樂觀預期。根據美國人口調查局的資料顯示，預計到 2015 年時，全球六十五歲以上的人口數將達到 5.5 億人，約佔全球總人口數的 7.1%，而且該數字的成長率高達 125.8%，也遠遠地超越世界總人口數成長率的 25.8%。

已開發國家人口老化現象早已十分嚴重，全球前 20 名人口老化的國家中，大多數為歐洲已開發國家。統計六十五歲以上的人口約佔已開發國家如義大利、日本、德國及英國的人口數分別達 19.10%、19.0%、18.3% 及 15.7% (US Census Bureau, International Data Base 截至 2004 年)。隨著美國 baby boom 邁入老年，再加上新興市場如台灣在近年已開始出現老年化，全球人口老化的問題會在近年快速浮現。

由於嬰兒潮時期的人口結構以中產階級為主，他們多為社會財富的持有者，其邁入老年後消費習慣必定會較之前的老年人口寬鬆。因此整體醫療支出勢必大幅增加，而醫療產業的發展在未來十年內必將出現高度成長。

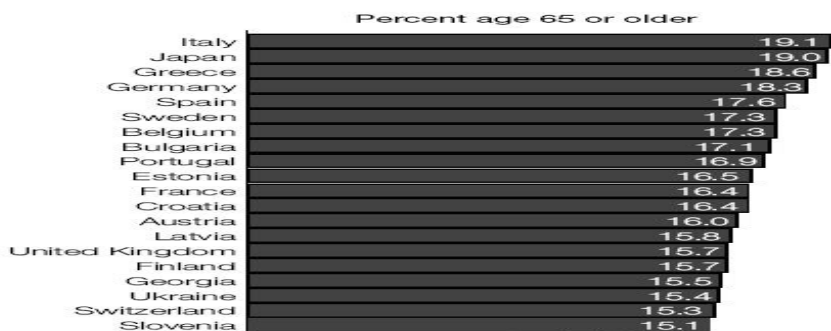
資料提供：友邦投顧

(94)金管投顧新字第壹零肆號

* 本資料僅供簽約銀行內部參考使用，不得作為基金銷售或推介之用，簽約銀行不得將之交付第三人或據此向第三人為投資建議。友邦投顧已就可靠資料或來源提供適當之意見與消息，但不保證資料來源之完整性，如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。本基金經向原財政部證券暨期貨管理委員會核備，惟並不代表本基金絕無風險，基金公司以往之經理績效，亦不保證本基金之最低投資收益。本基金係依該外國法令規定設立，其公開說明書、財務報告、績效等相關事項，均係依該外國法令規定辦理，簽約銀行應自行了解判斷，並請詳閱本基金公開說明書及投資人須知。任何評論均可能在未告知的情況下改變，友邦投顧無意據以為任何投資建議或邀約。

全球前 20 名，人口老化最嚴重的國家：

The World's 20 'Oldest' Countries



資料來源：US Census Bureau, International Data Base

醫療產業投資前景看好：

11 月份美林證券全球基金經理人調查報告顯示醫療產業投資前景看好

根據 11 月份美林證券全球基金經理人調查報告顯示，半數以上的基金經理人轉趨看好醫療產業的投資前景(如下表)。統計 11 月以來摩根士丹利全球醫療保健指數(MSCI ACWI/Health Care Index)及標準普爾 500 健康保健指數(S&P500 Managed Health Care Index)漲幅分別達 0.78%及 3.22%(彭博資訊原幣計價至 11/30)，表現正向。由於醫療產業為長期投資，因此隨著市場對其前景轉樂觀，醫療類股之未來成長空間值得期待。

美林證券全球基金經理人調查報告：

Pharma / Healthcare			
% saying:	Nov	Oct	Sep
Aggressively Overweight	22	13	8
Moderately Overweight	34	46	46
Neutral	20	20	22
Moderately Underweight	14	11	10
Aggressively Underweight	3	4	7
Net % Overweight	39	44	37

資料來源：Merrill Lynch Global Fund Manager Survey – 15 November 2005

摩根士丹利全球醫療保健指數 vs 標準普爾 500 健康保健指數：



資料來源：Bloomberg

資料提供：友邦投顧

(94)金管投顧新字第壹零肆號

* 本資料僅供簽約銀行內部參考使用，不得作為基金銷售或推介之用，簽約銀行不得將之交付第三人或據此向第三人為投資建議。友邦投顧已就可靠資料或來源提供適當之意見與消息，但不保證資料來源之完整性，如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。本基金經向原財政部證券暨期貨管理委員會核備，惟並不代表本基金絕無風險，基金公司以往之經理績效，亦不保證本基金之最低投資收益。本基金係依該外國法令規定設立，其公開說明書、財務報告、績效等相關事項，均係依該外國法令規定辦理，簽約銀行應自行了解判斷，並請詳閱本基金公開說明書及投資人須知。任何評論均可能在未告知的情況下改變，友邦投顧無意據以為任何投資建議或邀約。

醫療保健 vs 生化科技

醫療保健不同於生化科技：

醫療保健與生化科技有什麼不一樣呢？所謂的醫療保健產業涵蓋了預防、營養食品、健康維護與改善、早期診斷、疾病治療、復健、居家護理和老年安養等項目。

至於生化科技公司則是以研發新的藥品為主。其產業風險較高。首先，生技公司可能長期沒有產品；其次，研發失敗率非常高，可能因臨床實驗結果被打回票或法規關係延後上市而導致公司虧損。

醫療保健產業波動性低，相對穩健：

一般而言，生化科技產業屬於高成長，高報酬的族群，其投資報酬與風險均為各產業類別中最高者。往往甚至高於高科技產業。而醫療保健類則屬於穩定成長且與景氣循環並無太大相關的類別。如下表，摩根士丹利全球醫療保健指數的標準差約只有摩根士丹利全球生化科技指數的一半；証實醫療保健產業的波動性比生化科技產業來的低。因此對於保守的投資人，醫療保健產業提供投資人一個成長穩定的選擇。另外根據標準普爾 500 健康保健指數(如下圖)，即使在 2000 年的股市大回檔，醫療保健類股還是未受景氣影響，而呈現出正的報酬率。顯示醫療保健類股會是投資組合中不可或缺之防禦性的標的。

醫療保健的波動性風險較生化科技來的低

摩根士丹利全球生化科技指數 vs 摩根士丹利全球醫療保健指數：

基金名稱-中文	Fund Name	3年標準差 (Standard Deviation)
摩根士丹利全球全生化科技指數	MSCI World/Biotechnology TR	4.93
摩根士丹利全球醫療保健指數	MSCI World/Health Care TR	2.62

資料來源:Lipper (原幣計算，截至 11/30/2005)

標準普爾 500 健康保健指數：



資料來源:Bloomberg

資料提供：友邦投顧

(94)金管投顧新字第壹零肆號

* 本資料僅供簽約銀行內部參考使用，不得作為基金銷售或推介之用，簽約銀行不得將之交付第三人或據此向第三人為投資建議。友邦投顧已就可靠資料或來源提供適當之意見與消息，但不保證資料來源之完整性，如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。本基金經向原財政部證券暨期貨管理委員會核備，惟並不代表本基金絕無風險，基金公司以往之經理績效，亦不保證本基金之最低投資收益。本基金係依該外國法令規定設立，其公開說明書、財務報告、績效等相關事項，均係依該外國法令規定辦理，簽約銀行應自行了解判斷，並請詳閱本基金公開說明書及投資人須知。任何評論均可能在未告知的情況下改變，友邦投顧無意據以為任何投資建議或邀約。

友邦投顧所推介之大聯國際醫療基金其績效表現超越同類基金：

友邦投顧所推介的大聯國際醫療基金除了其 1、3、6 個月及一、二、三年的表現皆優於全球醫療保健基金平均投資報酬率，其年初至今的績效排名更是位居同類型的**第一**。由於大聯國際醫療基金主要持有的 Wellpoint 及 United Health Group 這 2 檔股票，年初至今(2005 年 11 月 30 日)漲幅皆有 36% 左右，且 2004 年的漲幅也有 50%。基於醫療服務的訂價費率可高於醫療成本，而且管銷費用比例的控制得宜，所以上述公司都能維持不錯的毛利水準。另外對基金績效貢獻較大的持股還包括製藥公司 Teva、生化科技公司 Genentech、醫療產品公司 Alcon 和羅氏製藥大廠公司 Roche Holdings。由於這些醫療保健公司的 2005 年盈餘成長率可望達到或超過去年的水準，且未來整體產業將呈現正面向上的趨勢。預期大聯國際醫療基金將持續表現優異。

大聯國際醫療基金 vs 摩根士丹利全球醫療保健指數：



資料來源: Bloomberg (原幣計算，截至 11/30/2005)

資料提供：友邦投顧

(94)金管投顧新字第壹零肆號

* 本資料僅供簽約銀行內部參考使用，不得作為基金銷售或推介之用，簽約銀行不得將之交付第三人或據此向第三人為投資建議。友邦投顧已就可靠資料或來源提供適當之意見與消息，但不保證資料來源之完整性，如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。本基金經向原財政部證券暨期貨管理委員會核備，惟並不代表本基金絕無風險，基金公司以往之經理績效，亦不保證本基金之最低投資收益。本基金係依該外國法令規定設立，其公開說明書、財務報告、績效等相關事項，均係依該外國法令規定辦理，簽約銀行應自行了解判斷，並請詳閱本基金公開說明書及投資人須知。任何評論均可能在未告知的情況下改變，友邦投顧無意據以為任何投資建議或邀約。

全球醫療保健基金績效表：

基金名稱-中文	1 個月	排名	3 個月	排名	6 個月	排名	1 年	排名	2 年	排名	3 年	排名	年至今	排名
大聯國際醫療基金 A 美元	3.39	3	5.71	1	19.31	1	26.95	1	25.21	2	39.37	3	21.85	1
美林世界健康科學基金	3.52	2	2.42	7	16.37	2	19.59	4	17.7	6	35.61	5	11.99	6
富林頓國際投資組合-健康基金	2.83	4	0.41	9	15.58	3	11.34	9	15.14	7	55.05	1	5.84	9
駿利世界基金-環球生命科技基金 A 美元	2.19	5	2.44	6	15.48	4	20.76	3	24.58	3	44.19	2	15.16	4
景順全球康健護理基金	3.9	1	3.57	3	14.48	5	17.31	6	18.34	5	38.51	4	10.68	7
富達健康護理基金	1.04	7	4.57	2	13.69	6	21.27	2	26.15	1	32.69	6	16.28	2
瑞士銀行(盧森堡)保健基金 B	0.47	8	2.95	4	12.06	7	18.44	5	22.4	4	29.12	7	15.24	3
荷銀藥物基金 A	-0.05	9	2.85	5	9.99	8	16.55	7	13.1	8	19.42	8	12.62	5
景順全球康健證券投資信託基金	1.38	6	2.26	8	9.07	9	14.59	8	12.62	9	18.39	9	7.29	8
摩根士丹利全球醫療保健指數	0.74		2.13		8.79		16.87		17.95		27.56		12.64	

資料來源: Lipper (截至 11/30/2005, 新台幣計算)

資料分類: Lipper Global is Equity Sector Pharma&Health

資料提供: 友邦投顧

(94)金管投顧新字第壹零肆號

* 本資料僅供簽約銀行內部參考使用,不得作為基金銷售或推介之用,簽約銀行不得將之交付第三人或據此向第三人為投資建議。友邦投顧已就可靠資料或來源提供適當之意見與消息,但不保證資料來源之完整性,如有任何遺漏或疏忽,請即通知本公司修正,本公司或關係企業與其任何董事或受僱人,對此不負任何法律責任。本基金經向原財政部證券暨期貨管理委員會核備,惟並不代表本基金絕無風險,基金公司以往之經理績效,亦不保證本基金之最低投資收益。本基金係依該外國法令規定設立,其公開說明書、財務報告、績效等相關事項,均係依該外國法令規定辦理,簽約銀行應自行了解判斷,並請詳閱本基金公開說明書及投資人須知。任何評論均可能在未告知的情況下改變,友邦投顧無意據以為任何投資建議或邀約。