



玉山全球醫療生化基金 (原PGIM保德信全球醫療生化基金)

掌握高齡化趨勢與產業創新機會

大綱

市場展望

基金特色與優勢

基金投組與績效



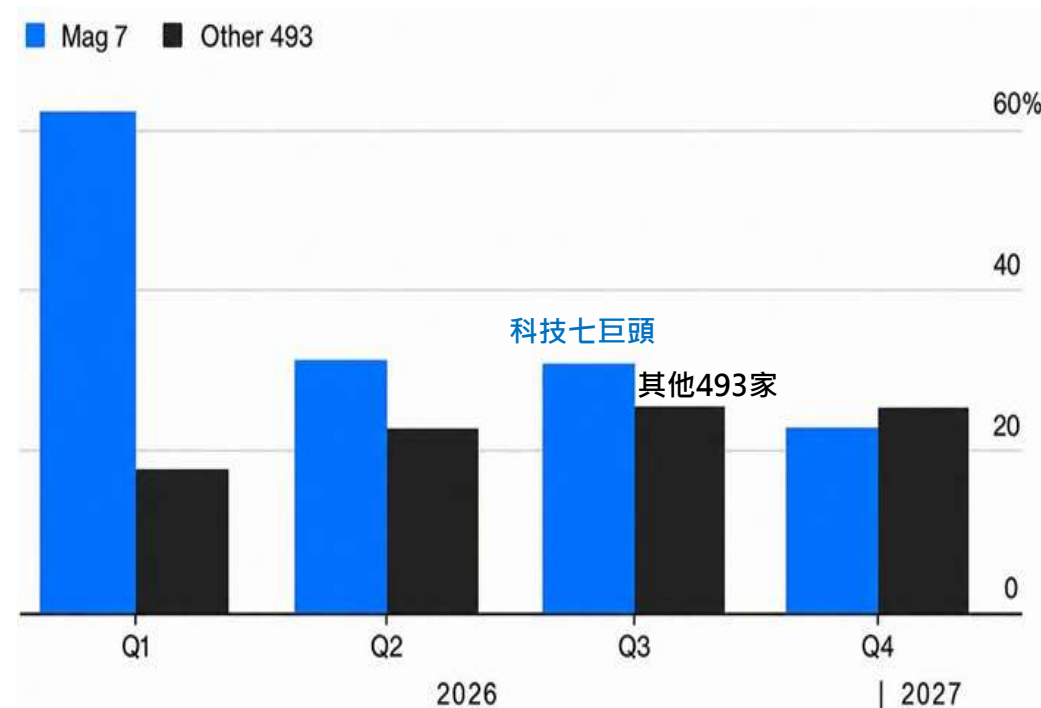
市場展望



獲利版圖擴大，第四季行情可期

- 根據FactSet預測，今年美股企業獲利成長動能將由過去幾年高度集中於少數大型科技股，逐步擴散至更多產業與企業，顯示市場的獲利基礎正變得更加廣泛且健康。另外，從歷史經驗來看，8月與9月通常是美股季節性表現相對疲弱的時期，但隨後往往銜接全年表現最強勁的第四季；因此此時反而可視為投資人分批布局、靜待第四季旺季行情的重要觀察與布局機會。

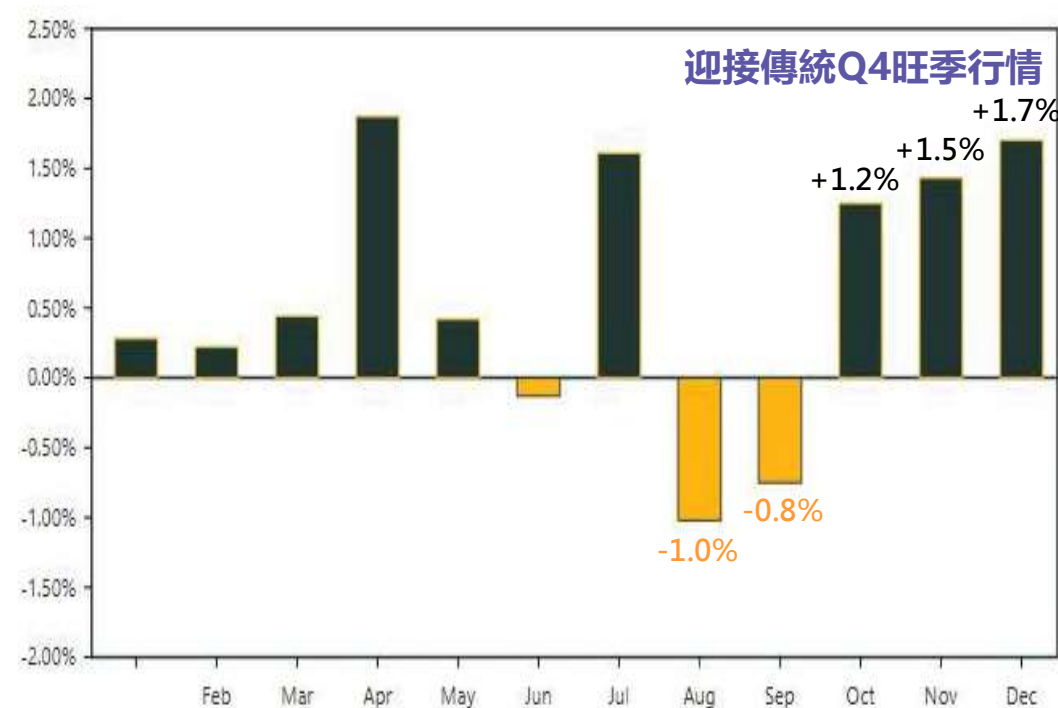
美股企業獲利年增率



資料來源：FactSet, Bloomberg，玉山投信整理，2026/07。

注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金持有之部位。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。

MSCI全球指數歷史平均月報酬



資料來源：MSCI, Bloomberg，玉山投信整理，2026/07。



醫療產業同樣受惠旺季效應

- 一般來說，第四季往往是傳統旺季，也由於消費需求及展望行情，股市上揚的機會大增。
- 通常也反映到醫療類股的好表現上，根據2009年以來統計，第四季醫療類股正報酬的機率為82%，且平均漲幅達4.1%！

2009年以來醫療產業每年第四季表現

2009年	7.4%
2010年	3.4%
2011年	7.9%
2012年	0.1%
2013年	8.9%
2014年	3.0%
2015年	7.0%
2016年	-5.4%
2017年	0.9%
2018年	-9.4%
2019年	13.7%
2020年	6.8%
2021年	7.9%
2022年	13.1%
2023年	6.0%
2024年	-11.6%
2025年	10.7%
平均漲幅	4.1%
正報酬機率	82%

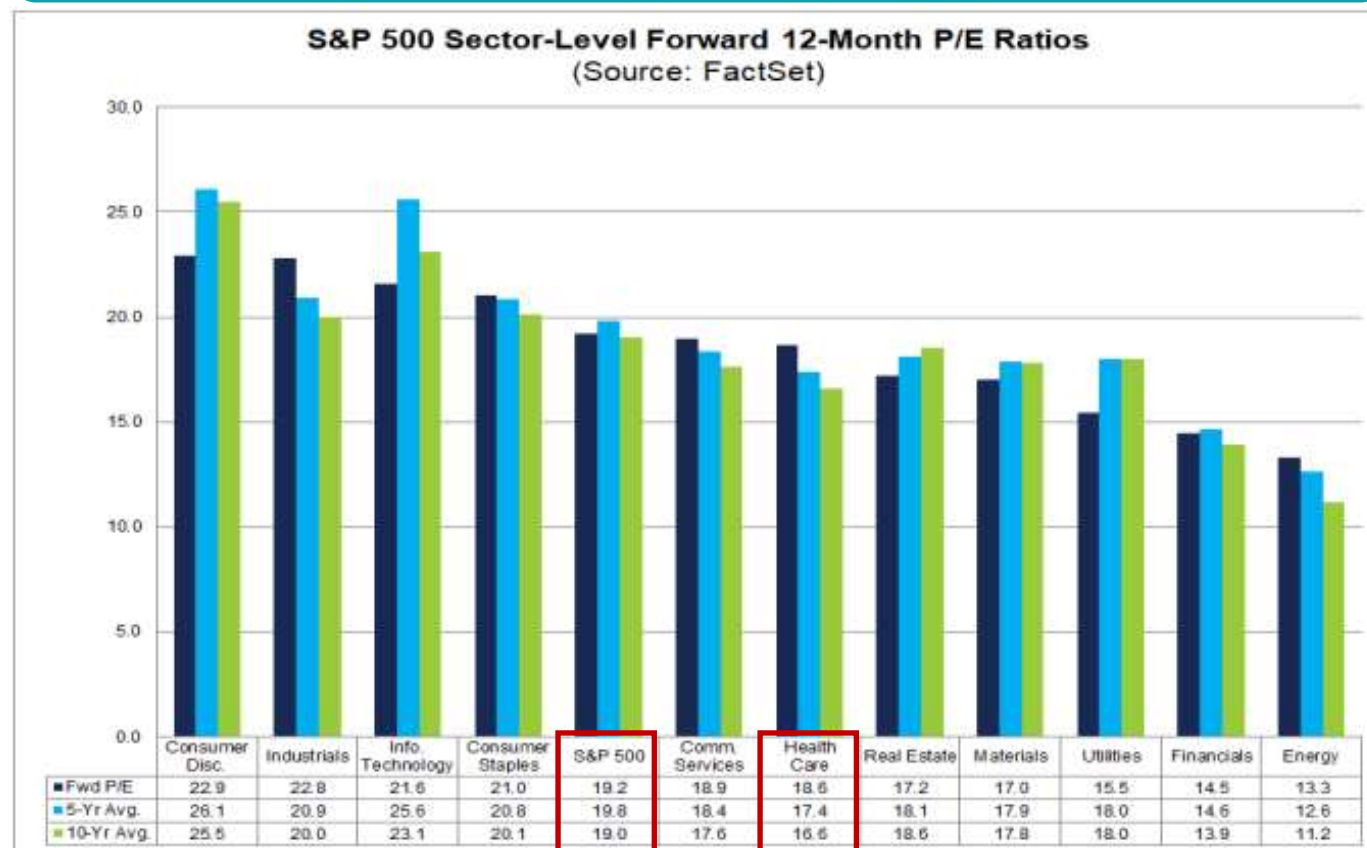
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/10。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



估值回歸均值，投資價值浮現

未來12個月美股11大產業的前瞻本益比預估



- 醫療類股的前瞻本益比約18.6倍，略高於過去5年及10年平均值；不過，前瞻本益比低於S&P 500整體的19.2倍，顯示評價相對便宜。
- 相較於工業與非核心消費類股超過22倍的本益比，醫療類股提供合理評價與防禦性，具投資吸引力。

資料來源：FactSet，玉山投信整理，2026/09/25。

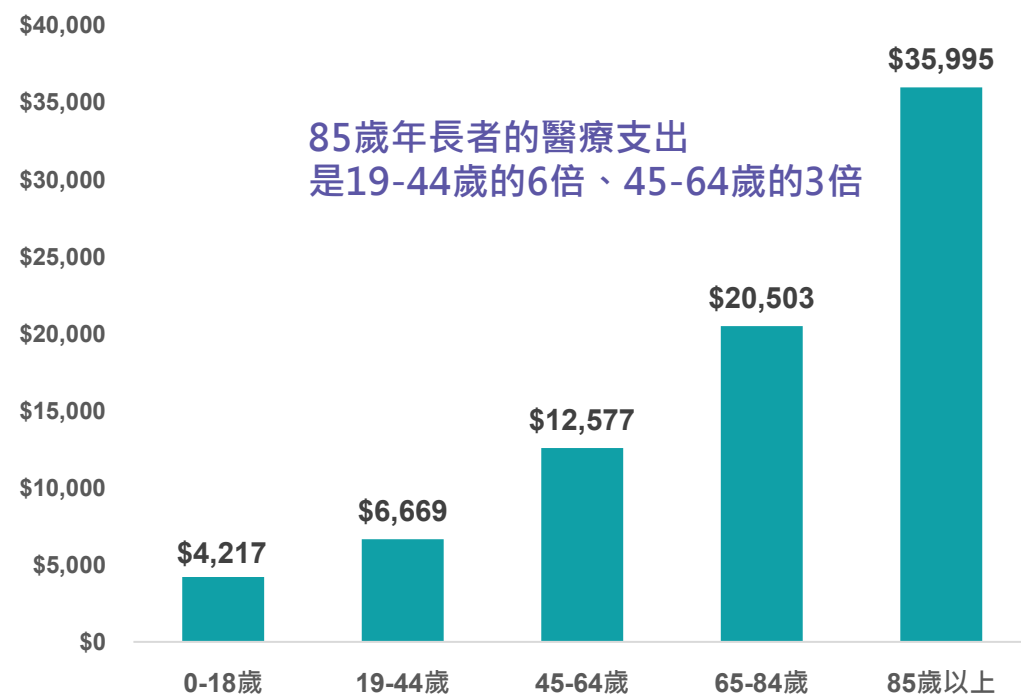
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。



長壽時代來臨，引爆醫療商機

- 在美國，80歲以上人口預計將從目前約1,500萬人增加至2040年代中期接近3,000萬人，規模幾乎翻倍；美國人口老化加速，尤其80歲以上高齡人口快速成長，而高齡族群也是慢性疾病與醫療支出的主要來源，因此將持續推升醫療保健需求！

美國各年齡層醫療費用支出 (美元)



人口老化的投資意涵

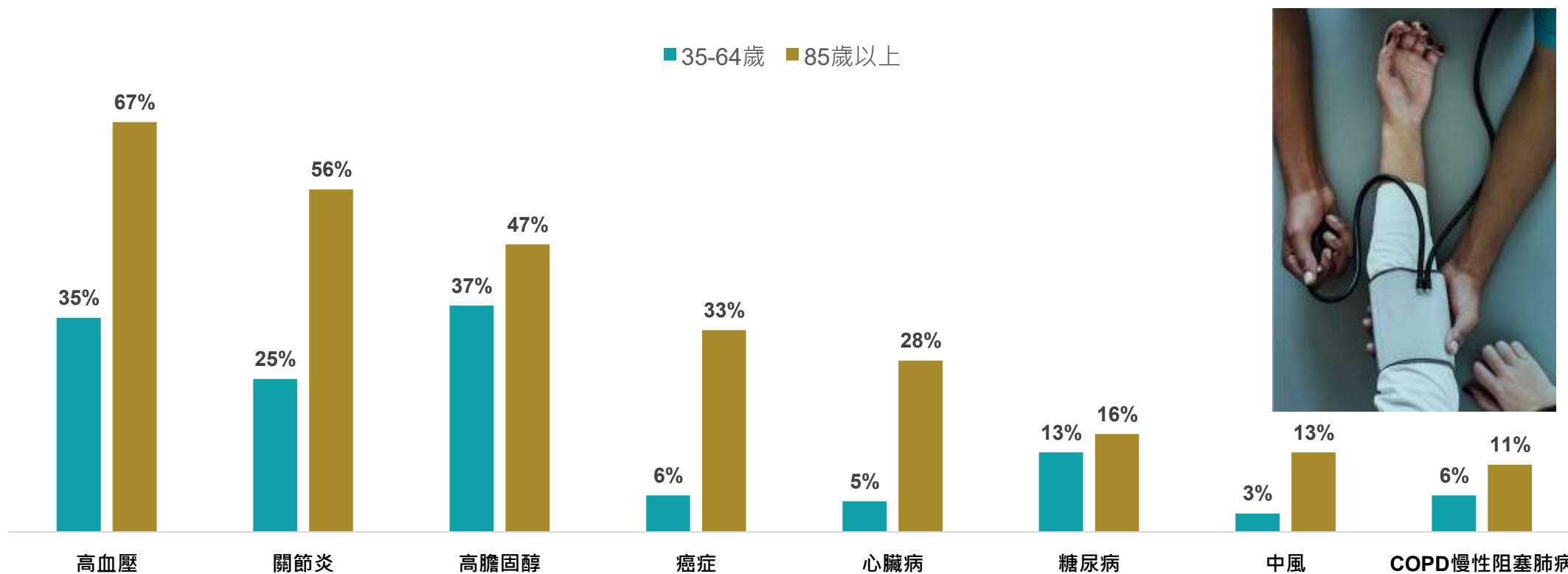




人口老化將持續推升慢性病治療需求

- 年齡愈高，慢性疾病發生率明顯增加，而85歲以上高齡族群是醫療需求的核心來源。85歲以上族群中，癌症盛行率達33%，是35-64歲族群的5倍以上；心臟病達28%，也是年輕族群的5倍以上；每2位超高齡長者中，就有超過1位患有高血壓或關節炎。

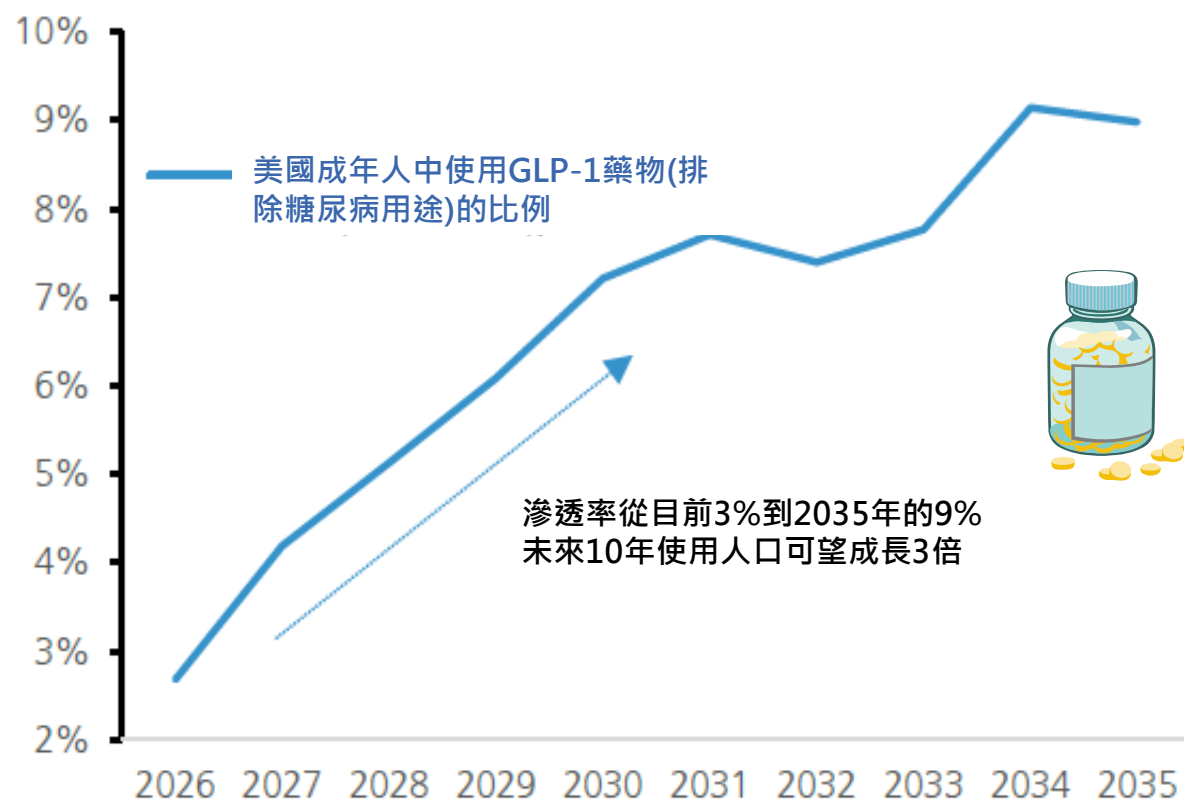
慢性疾病各年齡層盛行率





未來10年減重藥使用將成長3倍

美國GLP-1減重藥滲透率的長期預測



資料來源：UBS・玉山投信整理・2026/09。

- **GLP-1仍處於早期滲透階段**：2026年美國成人使用減重藥比例約僅3%，代表絕大多數符合資格的肥胖人口仍未使用。因此即使近年市場成長快速，券商認為未來仍有很大的成長空間。從左圖可見，未來十年使用人口將較目前增加約3倍。
- **使用族群不斷增加**：這意味著GLP-1市場的成長動能主要來自新增患者持續加入、保險給付範圍擴大、藥品供給改善，以及新一代減重藥物陸續上市所帶來的需求擴張，而非既有使用者在不同品牌間的轉換。因此，減重產業仍處於市場擴張階段，未來成長空間可望持續受惠於使用族群不斷增加。



GLP-1快速普及顯示對健康管理的重視

Why持續看好減重需求？

未來成長空間龐大

- 目前肥胖族群的滲透率仍偏低，2030年全球GLP-1市場規模將達 1,300至1,350億美元

部分減重治療納入給付

- 美國Medicare開始將部分減重治療納入給付範圍，高齡族群的可近性將進一步提升

主要來自使用人數增加

- 市場規模擴張主要來自使用人數增加，而非藥價提升



多面向受惠

- 受惠範圍不只製藥公司(Novo Nordisk、Eli Lilly)，還包括減重、健康管理、預防醫療與健康老化(Healthspan)相關產業

市場成長因素廣

- 市場成長主要來自新患者持續加入、保險給付擴大、藥品供給增加、新一代減重藥上市等

新適應症的開發

- 後續成長將較依賴新適應症(心血管、睡眠呼吸中止症、脂肪肝等)開發

資料來源：UBS，玉山投信整理，2026/09。

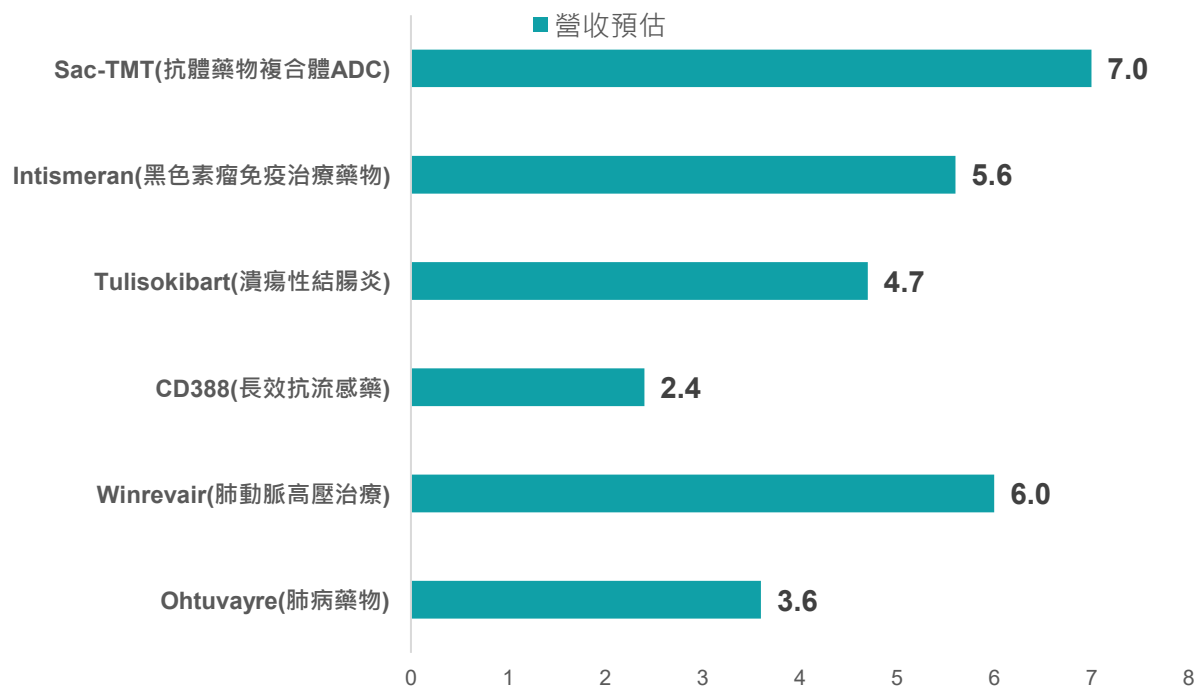
注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



Merck可望進入第二成長曲線

- Merck是全球領先的製藥公司、也是全球腫瘤領域龍頭。目前最重要的成長引擎仍是癌症免疫治療藥物Keytruda，且已建立完整的臨床證據、法規核准及商業化基礎，2026年第二季單季銷售額已達84億美元，是全球最成功的抗癌藥物之一。
- 從目前產品布局來看，公司已透過研發與併購持續建立下一代產品組合，預估到2035年重要產品年銷售額介於24-70億美元之間。

Merck藥廠未來可望接棒的重要產品 (十億美元)



- ✓ 新一代產品組合：年銷售額介於24-70億美元之間
- ✓ 近年積極進行併購：將業務版圖從腫瘤進一步擴大到心血管、自體免疫、呼吸道、眼科、感染疾病等領域
- ✓ 全球首個個人化mRNA癌症疫苗療法：代表 Merck已建立下一代癌症免疫治療平台，成長動能可望由單一重磅藥品轉向創新治療平台驅動，開啟第二成長曲線



成長曲線

資料來源：Morgan Stanley，玉山投信整理，2026/08。

注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金持有之部位。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。

Merck從黑色素瘤升級為腫瘤平台驗證



- INTerpath-001第三期成功不僅驗證個人化癌症疫苗的療效與安全性，更重要的是證明該技術具備跨癌種擴張潛力。
- 對Merck而言，其價值不在於黑色素瘤單一適應症，而是未來有機會延伸至肺癌、腎癌及膀胱癌等更大市場，並透過既有Keytruda臨床與商業平台加速推廣，從單一重磅藥品邁向更具延續性的癌症免疫治療平台。

試驗進程與投資意義

試驗	癌別 / 情境	期別	設計	投資意義
INTerpath-001	切除後IIB–IV黑色素瘤	Phase 3	INT+Keytruda vs Keytruda	RFS與DMFS均達標，平台首次大規模驗證
INTerpath-002	切除後NSCLC	Phase 3	INT+Keytruda	最大商業延伸，有望複製Keytruda廣度
INTerpath-004	高風險RCC術後	Phase 2	INT+Keytruda	2026/27潛在資料，可能具註冊價值
INTerpath-005	肌肉侵犯性膀胱癌	Phase 2	術後及圍手術期	2027資料，驗證泌尿道癌別
INTerpath-011	高風險NMIBC	Phase 2	INT±BCG	探索免疫骨幹不只Keytruda

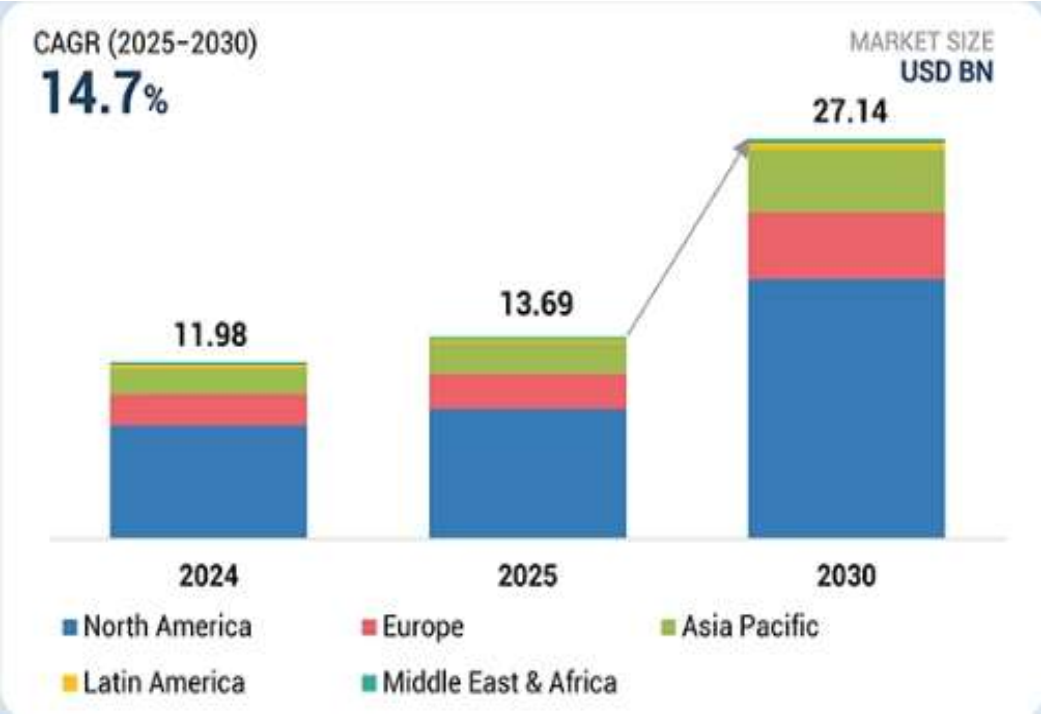
資料來源：Morgan Stanley，玉山投信整理，2026/08。
 注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



機器人手術引領精準醫療新時代

- 手術機器人最大的驅動力來自微創手術(Minimally Invasive Surgery)，與傳統開刀相比，可降低出血量感染風險、住院天數、術後恢復時間等。根據研調預估，全球手術機器人市場2025年約136億美元，2030年將可達271億美元，年複合成長率約14%~15%。

全球機器人手術市場規模 (十億美元)



代表公司	應用說明	主要效益
ISRG直覺外科 (達文西手術機器人)	微創手術廣泛應用於泌尿科、婦科、胸腔外科及一般外科等，配備3D高解析影像及操作介面	提升手術精準度與操作靈活性，降低組織損傷與術後併發症，幫助病患加速恢復
Stryker(Mako骨科手術機器人)	結合CT影像與機器人導引的骨科手術平台，用於人工膝關節與髖關節置換手術	改善關節穩定性與排列精準度，降低術後變異性
Medtronic (脊椎手術導航系統)	整合3D術前規劃、AI影像輔助及精準機器人導引技術，協助醫師進行螺釘植入與複雜脊椎矯正手術	提高脊椎植入物放置的準確度，增強高風險手術中的操控能力

資料來源：MarketsandMarkets，玉山投信整理，2026/09。
注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金持有之部位。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。



智慧醫療器材，打造更美好治療體驗

- 隨著民眾對口腔健康與外觀重視提升，牙齒矯正需求持續成長，且逐漸擴展至成人族群。以隱適美(Invisalign)與數位口掃儀(iTero)為代表的先進醫療器材，兼具美觀、舒適與高精準度，有效改善患者治療體驗並提升臨床效率。透過數位科技與醫療專業的結合，牙齒矯正治療得以更加精準、可預期，進而服務更多不同需求的患者。

Align Technology牙齒矯正產品

隱適美



數位口掃儀



- ✓ 美觀隱形，心理接受度高
- ✓ 可自行取下，清潔更方便
- ✓ 療程可事先預覽成果
- ✓ 不再需要傳統「咬模」
- ✓ 精準度高，避免人工誤差
- ✓ 治療流程數位化，降低營運成本

資料來源：Align Technology、Bloomberg、玉山投信整理，2026/09。

注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金持有之部位。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。



全球醫學年會增添創新題材

月份	年會名稱	重點關注領域	市場影響說明
1月	J.P. Morgan 醫療保健年會	全球生醫投資、併購 (M&A)	被視為產業風向球，因為大廠常在此時公布年度展望、財務更新或宣布重大收購計畫，帶動整體醫療保健類股氣氛。
6月	ASCO (美國臨床腫瘤學會)	癌症研究、免疫療法	所謂的「ASCO 效應」。癌症用藥數據發布常使中小型癌症生技股出現大幅漲跌，甚至可能在會議前因預期心理而提前反映股價。
6月	ADA (美國糖尿病協會)	糖尿病、肥胖症、GLP-1	針對糖尿病與減重藥物(如Wegovy, Zepbound)的最新研究數據。對大型藥廠與開發代謝疾病藥物的生技公司具有顯著影響。
9月	ESMO (歐洲腫瘤內科學會)	歐洲癌症治療進展	僅次於ASCO的全球癌症盛會，歐洲藥廠在此參與度極高。會中發布的後期臨床結果常成為股價在下半年的重要動能。
12月	ASH (美國血液學會)	血液病學、CAR-T 細胞療法	針對白血病、淋巴瘤及罕見血液疾病。對於專注於細胞與基因療法的創新公司而言，ASH的數據是評估其研發價值的關鍵指標。

資料來源：玉山投信整理，2026/06。

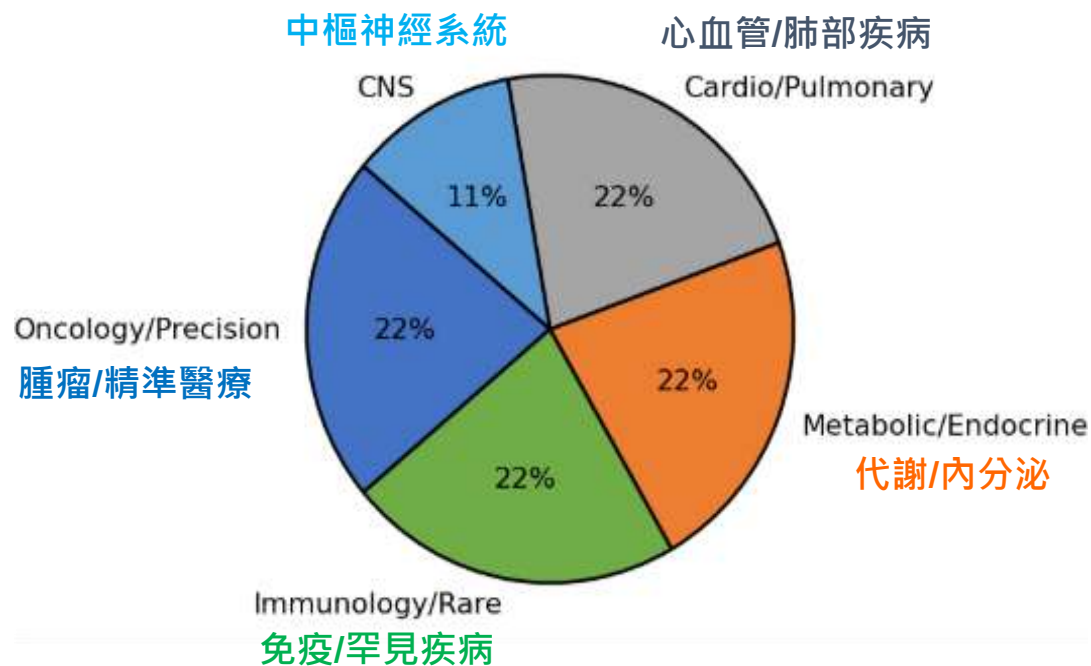
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



併購活動增溫，有助推升產業評價

- 大型製藥公司正加快交易、動用深厚資金，以補充重磅藥物過期的營收。幾乎所有重要廠商在過去12個月內都宣布了至少一筆10億美元以上的生物製藥交易，且有數家完成多筆交易，顯示產業的機會頻繁出現，有利推升製藥相關企業評價。

製藥產業購併領域分布



- LOE(Loss of Exclusivity，失去市場獨占權)補洞：2026-2029 專利懸崖加速，大藥廠願意為可見收入與去風險產品付溢價。
- 主題集中高毛利產品：腫瘤、免疫、代謝/肥胖、心肺、罕見疾病，重視可差異化與高毛利產品。
- 交易結構更有效率：包括CVR(Contingent Value Right，條件價值權利)、里程碑付款、提高授權再選擇權(先付少量權利金保留未來購買權)等，以避免一次性買進風險高的前期Pipeline。
- 中國創新與AI：全球藥廠更常從中國買入分子或Pipeline；AI R&D從故事變成評價加分項。



基金特色與優勢



基金三大特色

掌握高齡化趨勢與產業創新機會

境內規模最大

境內同類型規模最大*，為生醫領域投資先驅，基金成立逾24年，產業研究深受客戶信賴。

► 總資產規模(單位：台幣)

總資產規模**112.81**億台幣

玉山全球醫療生化基金
(原PGIM保德信全球醫療生化基金)

24.3年

其他投信醫療基金平均

16.1年

資料來源：Lipper, 投信投顧公會，玉山投信整理，2026/09/30。*採理柏環球健康醫療股票分類-境內基金統計。注意：基金資產規模不代表基金報酬率，且過去資產規模不代表未來資產規模；基金資產規模可能因市場因素而上下波動。

掌握多元次產業

成長與價值兼具，四大次產業(製藥/生技/服務/醫材)為主，並加上跨領域之生命科學工具。

► 具備剛性需求以及創新成長



資料來源：玉山投信整理，2026/10。

聚焦美國.精選持股

美國比重近九成，基金精選50檔左右個股，前十大持股比重約54.5%，涵蓋重磅藥品(糖尿病/癌症/免疫)與醫療診斷設備等。

► 基金最新前十大持股

公司	產業	國家	%
默克藥廠	製藥	美國	8.66
禮來公司	製藥	美國	8.49
賽默飛世爾	生命科學	美國	7.24
聯合健康	醫療服務	美國	6.41
丹納赫集團	生命科學	美國	5.11
福泰製藥	生技	美國	4.13
CVS保健公司	醫療服務	美國	4.13
Argenx公司	生技	比利時	3.63
Elevance健康	醫療服務	美國	3.48
愛德華公司	醫療器材	美國	3.24

資料來源：玉山投信，2026/09/30。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。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。



基金特色 | 境內醫療基金規模No.1

- 資產規模112.81億台幣，為境內規模最大醫療保健股票基金*，穩居市占率龍頭。
- 基金成立逾24年，搭配全球產業界深耕研究，搶占投資先機。

► 總資產規模(單位：台幣)

總資產規模**112.81**億台幣

玉山全球醫療生化基金(原PGIM保德信全球醫療生化基金)

24.3年

其他投信醫療基金平均

16.1年

資料來源：Lipper, 投信投顧公會，玉山投信整理，2026/09/30。*採理柏環球健康醫療股票分類-境內基金統計。

注意：基金資產規模不代表基金報酬率，且過去資產規模不代表未來資產規模；基金資產規模可能因市場因素而上下波動。



基金特色 | 多元次產業 商機明確

- 成長與價值兼具，四大次產業(製藥/生技/服務/醫材)為主，並加上跨領域之生命科學工具。



資料來源：玉山投信整理，2026/09。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購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。



基金特色 | 聚焦美國.精選持股

- 美國比重近九成，基金精選50檔左右個股，前十大持股比重約54.5%，涵蓋許多重磅藥品(糖尿病/癌症/免疫)與醫療診斷設備等，並以該領域龍頭企業為主。

► 基金最新前十大持股

公司	產業	國家	公司簡介	%
默克藥廠	製藥	美國	全球頂尖醫藥巨頭，以抗癌藥、疫苗及各類治療藥物聞名	8.66
禮來公司	製藥	美國	全球最大的製藥公司，糖尿病及肥胖症藥品領導廠商	8.49
賽默飛世爾	生命科學	美國	提供分析儀器、實驗室設備、臨床診斷相關試劑和耗材	7.24
聯合健康	醫療服務	美國	美國最大的醫療保險服務公司	6.41
丹納赫集團	生命科學	美國	提供生物技術、生命科學、醫療診斷的各式設備與服務	5.11
福泰製藥	生技	美國	專注罕見疾病與基因編輯治療等新藥開發	4.13
CVS保健公司	醫療服務	美國	美國最大藥品福利管理公司和處方藥零售商之一	4.13
Argenx公司	生技	比利時	致力開發用於治療自體免疫疾病和癌症的抗體療法	3.63
Elevance健康	醫療服務	美國	美國健康保險公司，主要針對個人、雇主團體及醫療補助	3.48
愛德華公司	醫療器材	美國	專注於人工心臟瓣膜與經導管心臟瓣膜等創新醫療技術	3.24

資料來源：玉山投信，2026/09/30。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。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。

結論



【投資亮點】

1. **醫療產業同樣受惠旺季效應**：一般來說，第四季往往是傳統旺季，也由於消費需求及展望行情，股市上揚的機會大增。通常也反映到醫療類股的好表現上，根據2009年以來統計，第四季醫療類股正報酬的機率為82%，且平均漲幅達4.1%！
2. **長壽時代來臨，引爆醫療商機**：美國人口老化加速，尤其80歲以上高齡人口快速成長，而高齡族群也是慢性疾病與醫療支出的主要來源，因此將持續推升醫療保健需求。
3. **未來10年減重藥使用將成長3倍**：GLP-1仍處於早期滲透階段：2026年美國成人使用減重藥比例約僅3%，代表絕大多數符合資格的肥胖人口仍未使用。因此即使近年市場成長快速，UBS認為未來仍有很大的成長空間。

【基金操作策略】

1. **四大次產業配置多元分散**：製藥著重於具有市場領導地位的大型龍頭藥廠，生技則以創新研發及擁有併購題材為布局核心；醫療器材主要布局領導廠商，尤其是新世代產品的公司；醫療服務則著重於大型私人保險公司。另外，生命科學工具涵蓋生技與醫材，也是布局重點之一。
2. **持股50檔左右，掌握重磅藥品及精準醫療機會**：持股中包含默克藥廠(第一大持股，擁有抗癌藥與疫苗)、禮來藥廠(第二大持股，擁有糖尿病/肥胖症/阿茲海默症藥品)、直覺外科(擁有達文西機器人手術)。
3. **聚焦美國，投組靈活配置**：目前基金看好擁有高速成長之重磅藥品的公司，同時加碼生物科技類股的配置；醫療器材領域看好外科手術與骨科公司；醫療服務以大型企業為主；用於研究分析之儀器技術的生命科學工具公司則維持加碼。



基金投組與績效



基金走勢圖

成立至今基金淨值走勢



期間	1年	2年	3年	5年	今年以來	成立以來
報酬率(%)	23.59	10.80	32.91	39.99	4.38	483.60
同類型平均(%)	18.97	5.56	22.07	21.92	4.07	-
同類型排名	7/21	7/21	4/21	6/21	15/21	-
四分位排名	2	2	1	2	3	-

資料來源：Lipper，玉山投信整理，截至2026/09/30，以台幣報酬計算，採理柏環球醫療境內外基金計算同類平均表現。過去之績效不代表未來績效之保證。

玉山全球醫療生化基金(原PGIM保德信全球醫療生化基金)

基本資料

類別	股票型-跨國投資 -全球-全球一般股票型
成立時間	2002/6/20
經理人	常李奕翰*
彭博代碼	PRUGBIO.TT

基金績效 (%)

台幣級別

3個月	-0.19
6個月	11.89
1年	23.59
2年	10.80
3年	32.91
5年	39.99
10年	83.29
今年以來	4.38
成立以來	483.60

基金特色

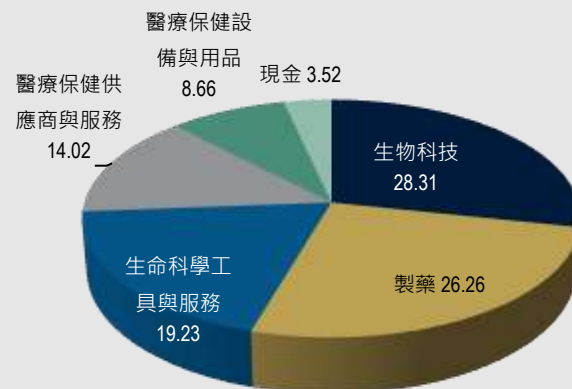
- 結合產業投資研究權威，發掘醫療生化類股的高度成長潛力
- 成長與價值兼具，四大次產業(製藥/生技/服務/醫材)為主，並加上跨領域之生命科學工具
- 聚焦美國，精選持股，涵蓋重磅藥品與醫療診斷設備等，並以該領域龍頭企業為主

得獎紀錄

- 2026年【LSEG理柏台灣基金獎】醫療保健股票三年期

投資組合

基金規模：台幣112.81億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

基金績效和投資組同比重單位為%。資料來源：Lipper，分類標準為投信投顧公會、玉山投信整理。資料時間：2026/09/30。過去之績效不代表未來績效之保證。

得獎紀錄資料來源：Lipper，2026。*註：自2026年4月11日起接任。



●玉山全球醫療生化基金(原PGIM保德信全球醫療生化基金)

投資人須留意中國市場特定政治、經濟、市場、股價波動性與稅務規定等投資風險。本基金可能投資於非基金計價幣別之投資標的，當匯率發生較大變動時，可能影響本基金以新台幣或美元計算之淨資產價值，故投資人需額外承擔投資資產幣別換算所致之匯率波動。

玉山投信獨立經營管理 | 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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(境外基金含分銷費用)已揭露於本基金之公開說明書或投資人須知(境外基金適用)，投資人可至玉山投信理財網<https://www.esunam.com>、公開資訊觀測站mops.twse.com.tw(境內基金適用)或境外基金觀測站announce.fundclear.com.tw(境外基金適用)查詢。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。ESUNAM20261087

智慧財產權聲明

本資料各項內容之各項權利及智慧財產權(包括但不限於著作權、專利權、商標權等)均屬玉山金融控股股份有限公司及其子公司(以下簡稱「玉山金控」)所有。除非獲得玉山金控事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本資料。除非有明確表示，本資料之提供並無明示或暗示授權貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。

玉山證券投資信託股份有限公司

台北總公司：110台北市信義區基隆路一段333號14樓

Tel：(02) 2782-1313

Fax：(02) 2763-8889

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5樓之5

Tel：(04) 2205-1313

Fax：(04) 2252-5808

高雄分公司：802高雄市苓雅區四維四路22之2號15樓

Tel：(07) 395-1313

Fax：(07) 586-7688