



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

2026年5月

大綱

市場展望

基金特色與優勢

基金投組與績效



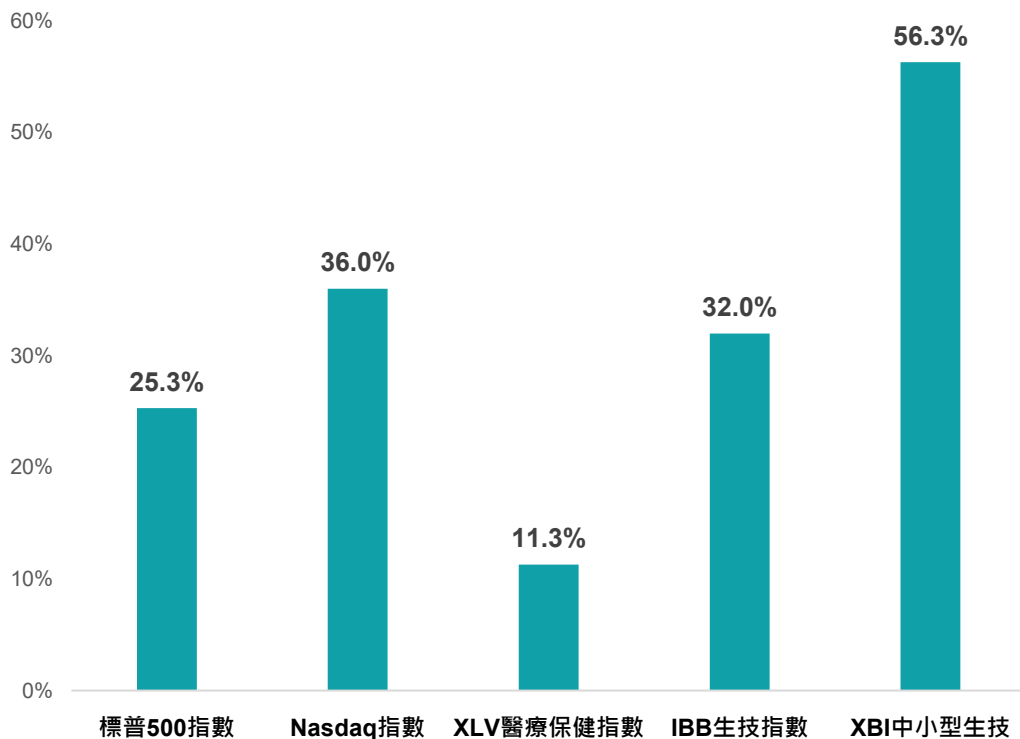
市場展望



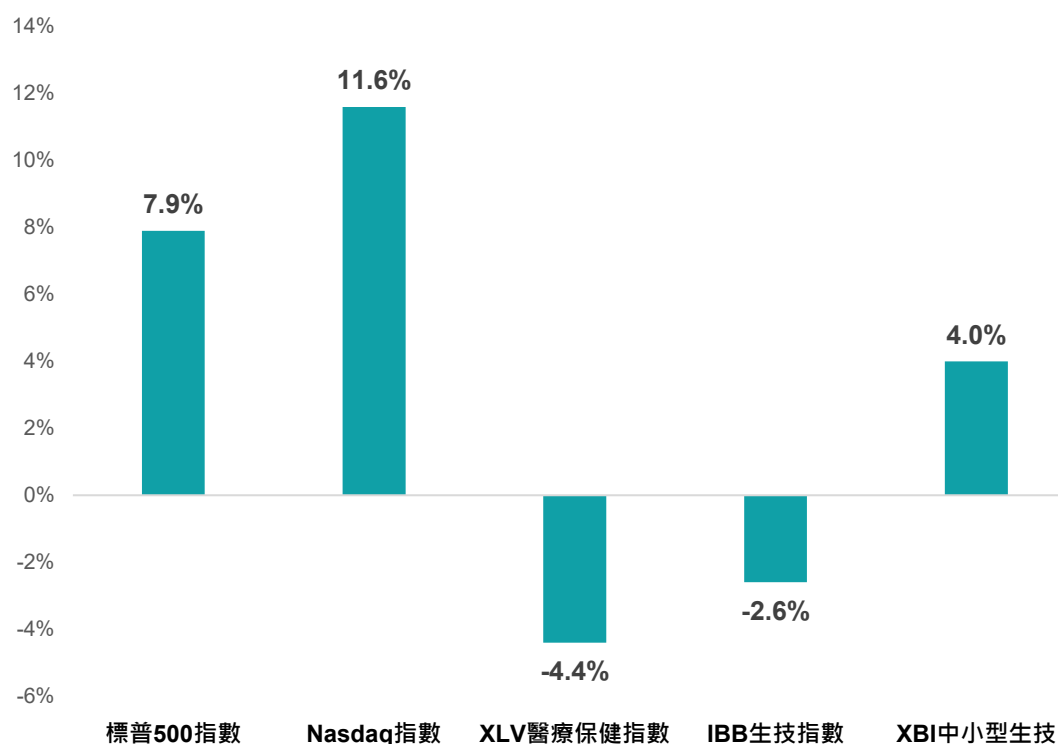
今年以來醫療指數基期位階較低

- 過去一年主要指數多數呈現明顯上漲，在醫療產業中生物科技族群表現相對突出，大漲逾三成。今年以來面對地緣政治風險，反映市場進入修正與輪動階段，整體市場呈現「由齊漲轉為分歧」的結構性變化；其中醫療保健指數目前基期位階較低。

過去一年主要指數走勢



今年以來主要指數走勢



資料來源：Bloomberg · 玉山投信整理 · 2026/05/20。

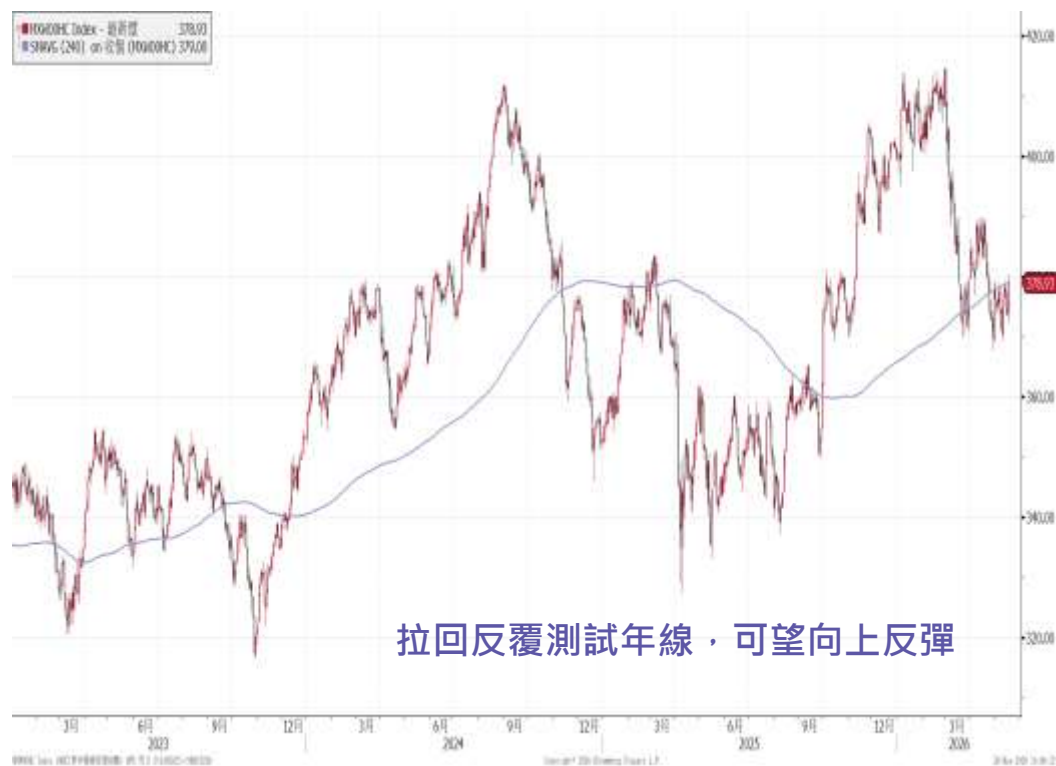
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。



醫療指數反覆測試年線，可望向上反彈

- 3月以來醫療與生技相關指數回檔，修正幅度一度接近一成，主要反映短期市場情緒與資金調節影響。然而從長線來看，產業成長的趨勢並未改變，現在反而是可考慮分批進場、逐步布局的時點，參與醫療與生技產業的長期成長機會！

MSCI全球醫療保健指數



NBI生技指數



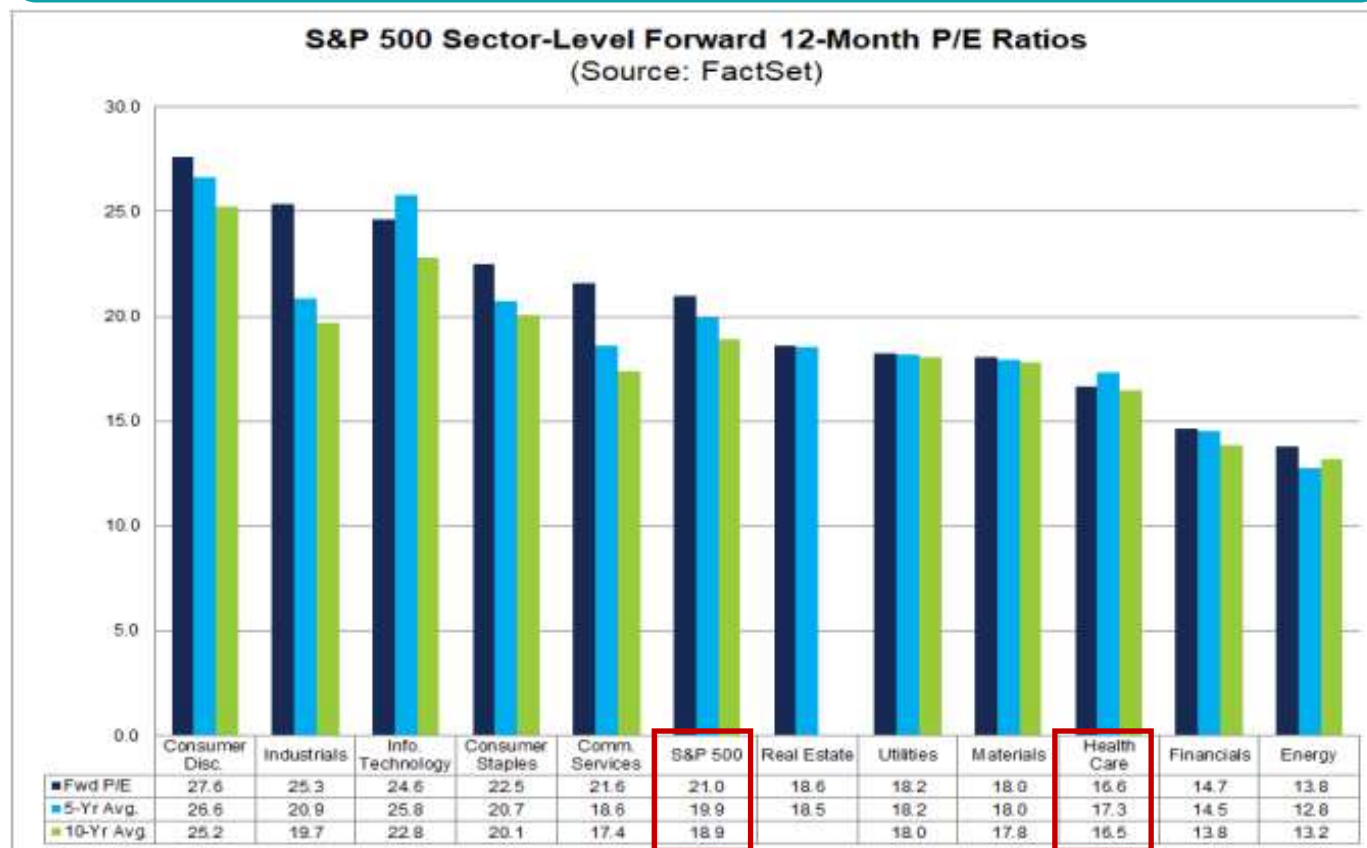
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/05/20。

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16.6倍，已低於過去五年的平均值；此外，本益比亦低於S&P 500整體的21.0倍，顯示估值相對便宜。
- 相較於科技與非核心消費類股超過24倍的本益比，醫療類股提供合理估值與防禦性，具投資吸引力。

資料來源：FactSet，玉山投信整理，2026/05/08。

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。



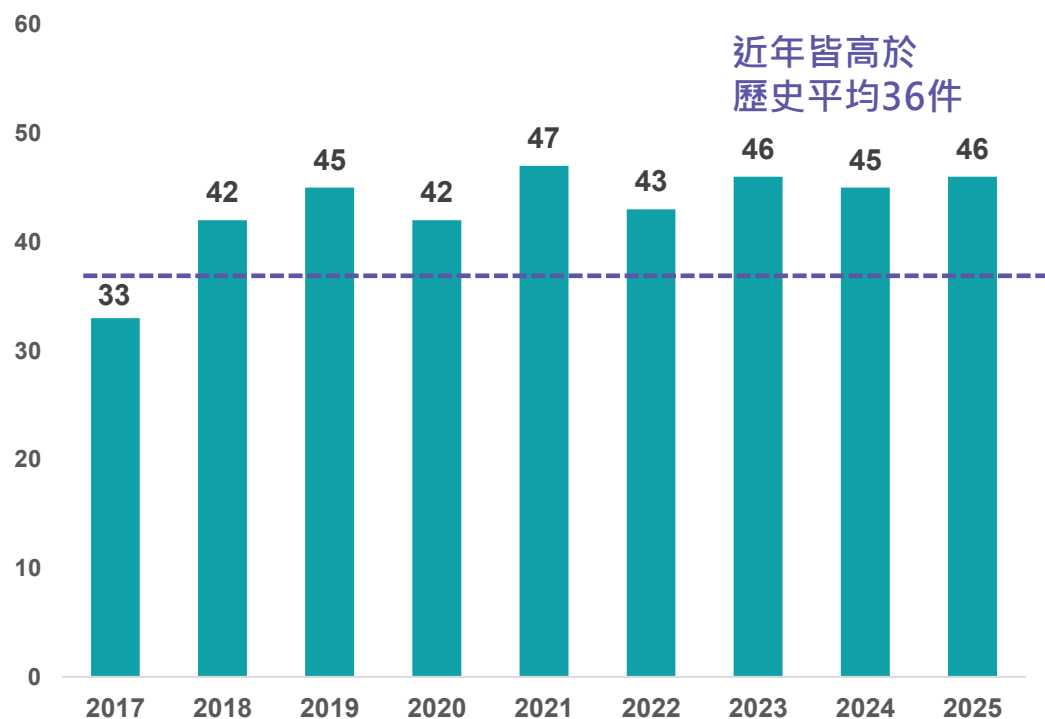
縮短審查時程 新藥核准大躍進

- 近期將有新的藥品審查標準，讓FDA確保安全與有效的前提下，能加速創新藥物的上市。
- 2025年美國FDA共核准46項新藥，顯著高於1993年以來的歷史平均值36項。隨著FDA審查流程上的效率提升與彈性增強，新藥核准量得以維持在高檔水準，進一步為整體製藥產業帶來正向動能，也強化藥廠的研發與營運表現！

美國FDA之五大功能



美國FDA核准新藥件數



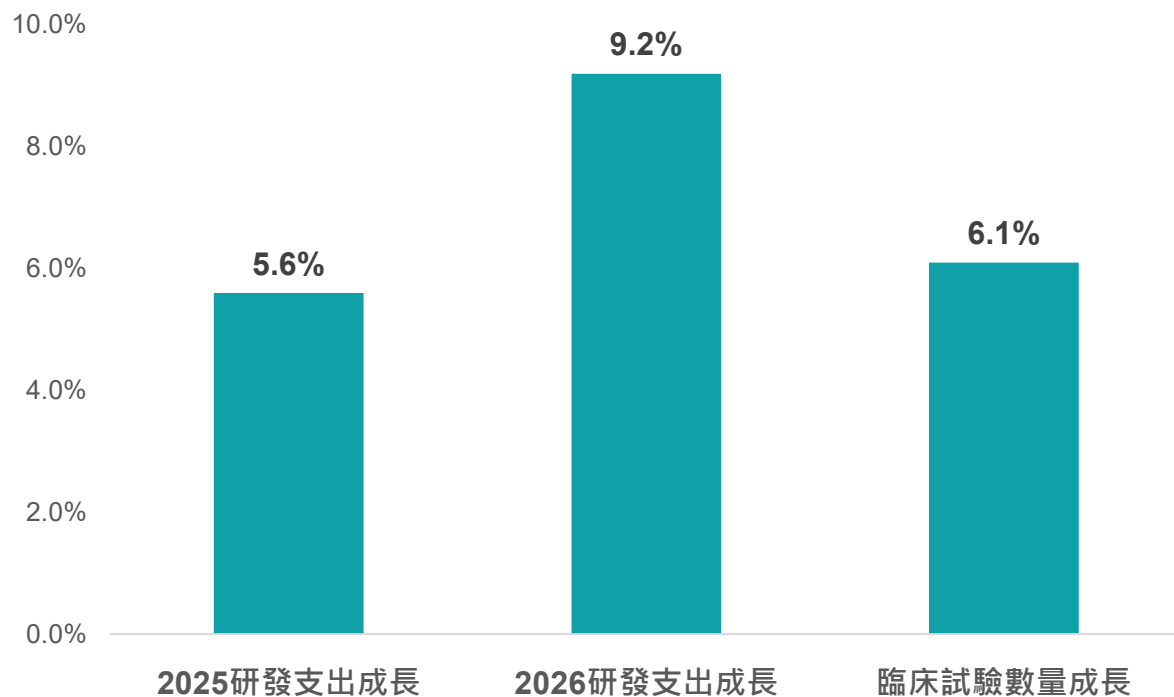
資料來源：Bloomberg · FDA · 玉山投信整理 · 2026/03。



藥廠研發加碼，帶動業務成長機會

- 根據Morgan Stanley調查，製藥生技公司2026年研發支出成長將加速至9.2%，顯示研發動能持續升溫。同時，臨床試驗數量也較過去三年平均增加6.1%，將有利於生命科學工具與CDMO公司(藥廠簽約之研發製造代工夥伴)的業務機會。

創新藥研發支出成長率及臨床試驗數量成長率



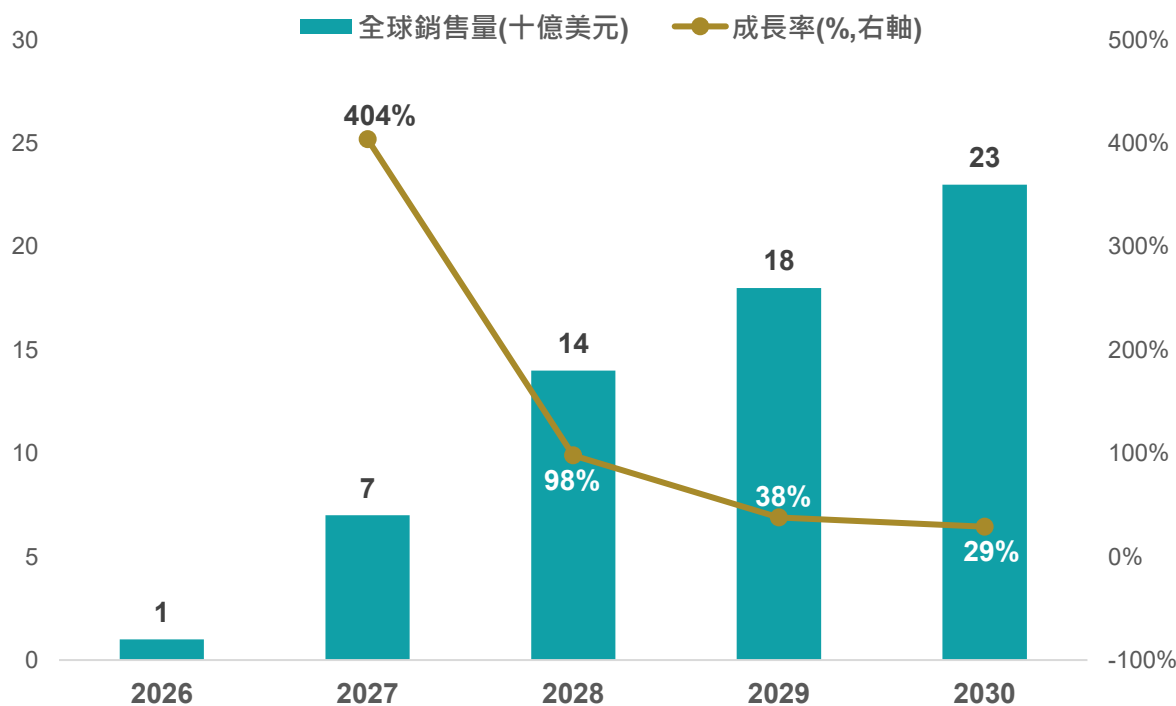
資料來源：Morgan Stanley, 2026/02。



口服新藥即將上市，引爆市場高度關注

- 由於GLP-1藥物注射劑及口服劑各自有製造方面的難度，進入障礙相對較高，未來3-5年銷售量仍將維持高成長。
- 禮來藥廠口服減肥藥Orforglipron的審核結果將於近期公布，若順利獲准上市，將成為全球第二款口服減肥藥，可望增加使用者人數。

禮來口服減肥藥銷售量預估



- ✓ 口服好處：使用方便、接受度高、醫療成本低
- ✓ 第一款口服藥是諾德藥廠Wegovy，於2025/12核准上市
- ✓ 禮來藥廠口服減肥藥Orforglipron即將上市
- ✓ 美國醫療保險(Medicare)將於今年七月開始給付GLP-1藥物，將增加潛在使用患者2000萬人



口服需求



資料來源：Bloomberg，FDA，玉山投信整理，2026/03。

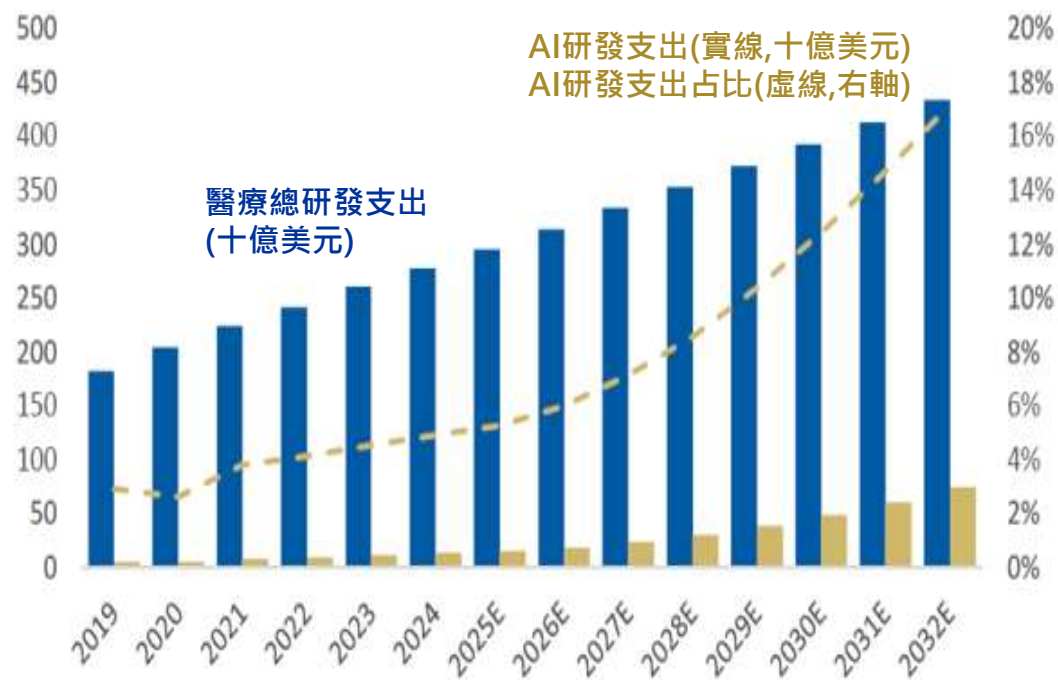
注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



禮來攜手輝達，AI藥物研發加速起飛

- 醫療產業中的AI研發支出節節上升，預期占比從2025年的5%成長至2032年的16%。
- 在一月份年度醫療投資會議中，禮來與輝達宣布未來5年共同投資10億美元，打造AI藥品研發實驗室，結合禮來的研發經驗與輝達的AI技術導入晶片與平台，未來有望降低藥物研發成本30-40%，並縮短開發時程1-4年。

醫療產業AI相關研發支出與佔比



資料來源：Morgan Stanley, 玉山投信整理，2026/02。

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。

利物浦大學實驗室機器人



資料來源：Liverpool University, 玉山投信整理，2026/02。



皮膚炎藥品臨床數據佳，生活品質期待提升

- 異位性皮膚炎(Atopic Dermatitis，簡稱AD)是一種慢性、反覆發作的皮膚過敏，常伴隨乾燥、紅斑與劇烈搔癢，夜間更明顯。多從孩童時期開始，隨年齡部位會轉移，與遺傳、皮膚屏障弱化及過敏體質密切相關。Kymera生技的KT-621第一期臨床結果優於預期，顯示對異位性皮膚炎及氣喘、過敏性鼻炎有改善作用，公司正啟動第二期試驗，市場上調營收預期。

異位性皮膚炎的一般保健方法



資料來源：Bloomberg, Morgan Stanley, 玉山投信整理，2026/03。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，有助推升生技製藥評價

- 2026年已有四件併購案，總併購金額達136億美元，其中，美國生技公司吉利德(Gilead Science)併購Arcellx金額高達78億美元，為去年11月以來最大併購金額。Arcellx主要研究免疫療法，透過抽取並改造白血球，使其能攻擊並殺死癌細胞。此外，專利藥過期壓力加劇，藥廠將加速併購中小型生技公司以填補營收缺口，有利具基本面的生技公司之評價提升。

近兩年主要併購案件

Acquirer	Company acquired	Date of deal	Total consideration	Price per share	Premium*
Gilead	Arcellx	2/23/2026	\$7,800	\$115.00	79%
Eli Lilly	Orna Therapeutics	2/9/2026	\$2,400	N/A	N/A
GSK	RAPT Therapeutics	1/20/2026	\$2,200	\$58.00	65%
Eli Lilly	Ventyx Biosciences	1/7/2026	\$1,200	\$14.00	2%
Sanofi	Dynavax	12/24/2025	\$2,200	\$15.50	39%
Biomarin Pharmaceutical	Amicus Therapeutics	12/19/2025	\$4,800	\$14.50	33%
Sobi	Arthrosi Therapeutics	12/13/2025	\$950	N/A	N/A
Mirum Pharmaceuticals	Bluejay Therapeutics	12/8/2025	\$620	N/A	N/A
Johnson & Johnson	Halda	11/17/2025	\$3,050	N/A	N/A
Merck	Cidara Therapeutics	11/14/2025	\$9,200	\$221.50	108%
Pfizer	Metsera	Ongoing	\$7,000	\$65.60	-
Novartis	Avidity	10/26/2025	\$12,000	\$72.00	46%
Eli Lilly	Adverum Biotechnologies	10/24/2025	\$75	\$3.56	0%
Alkermes	Avadel	10/22/2025	\$2,100	\$18.50	12%
BioCryst Pharma	Astria Therapeutics	10/14/2025	\$700	\$13.00	53%
Bristol Myers Squibb	Orbital Therapeutics	10/10/2025	\$1,500	N/A	N/A
Novo Nordisk	Akero Therapeutics	10/9/2025	\$4,700	\$54.00	16%
Genmab	Merus	9/29/2025	\$8,000	\$97.00	41%
Roche	89Bio	9/18/2025	\$2,400	\$14.50	79%
Novartis	Tourmaline Bio	9/9/2025	\$1,400	\$48.00	59%
MannKind	scPharmaceuticals	8/25/2025	\$303	\$5.35	10%
SERB Pharmaceuticals	Y-mAbs Therapeutics	8/5/2025	\$412	\$8.60	105%
Bausch Health	Durect Corporation	7/29/2025	\$63	\$1.75	217%
Merck & Co.	Verona Pharma	7/9/2025	\$10,000	\$107.00	23%
Eli Lilly	Verve Therapeutics	6/16/2025	\$1,000	\$10.50	67%
Supernus Pharmaceuticals	Sage	6/16/2025	\$561	\$8.50	27%
BioNTech	CureVac	6/12/2025	\$1,250	\$5.46	34%
Sanofi	Blueprint Medicines	6/2/2025	\$9,100	\$129.00	25%
Sanofi	Vigil Neuroscience	5/21/2025	\$480	\$8.00	25%
Regeneron	23&me	5/19/2025	\$256	N/A	N/A
BioMarin Pharmaceutical	Inozyme Pharma	5/16/2025	\$270	\$4.00	18200%
Novartis	Regulus Therapeutics	4/30/2025	\$800	\$7.00	107%
Merck KGaA	SpringWorks Therapeutics	4/28/2025	\$3,900	\$9.00	50%
AstraZeneca	EsoBiotec	3/17/2025	\$425	N/A	N/A
Taiho Pharmaceutical	Araris Biotech	3/17/2025	\$400	N/A	N/A
Knight Therapeutics	Paladin Pharma	3/11/2025	\$83	N/A	N/A
Sun Pharma	Checkpoint therapeutics	3/10/2025	\$355	\$4.10	66%
Bristol Myers Squibb	2SeventyBio	3/10/2025	\$286	\$5.00	88%
Jazz Pharmaceuticals	Chimerix	3/5/2025	\$935	\$8.55	72%
Cosette	Maybe Pharma	2/20/2025	\$430	\$4.71	37%
Novartis	Anthos Therapeutics	2/11/2025	\$925	N/A	N/A
Lantheus Holdings	Evergreen Theragnostics	1/28/2025	\$250	N/A	N/A
Johnson & Johnson	Intra-Cellular Therapies	1/13/2025	\$14,600	\$132.00	39%
GSK	IDRx	1/13/2025	\$1,000	N/A	N/A

資料來源：Morgan Stanley, 玉山投信整理，2026/03。

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。

預估未來五年
專利藥過期市場規模

將增加
1,760億美元

佔相關公司
年營收35%

帶動龐大併購需求



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 · 2026/03。

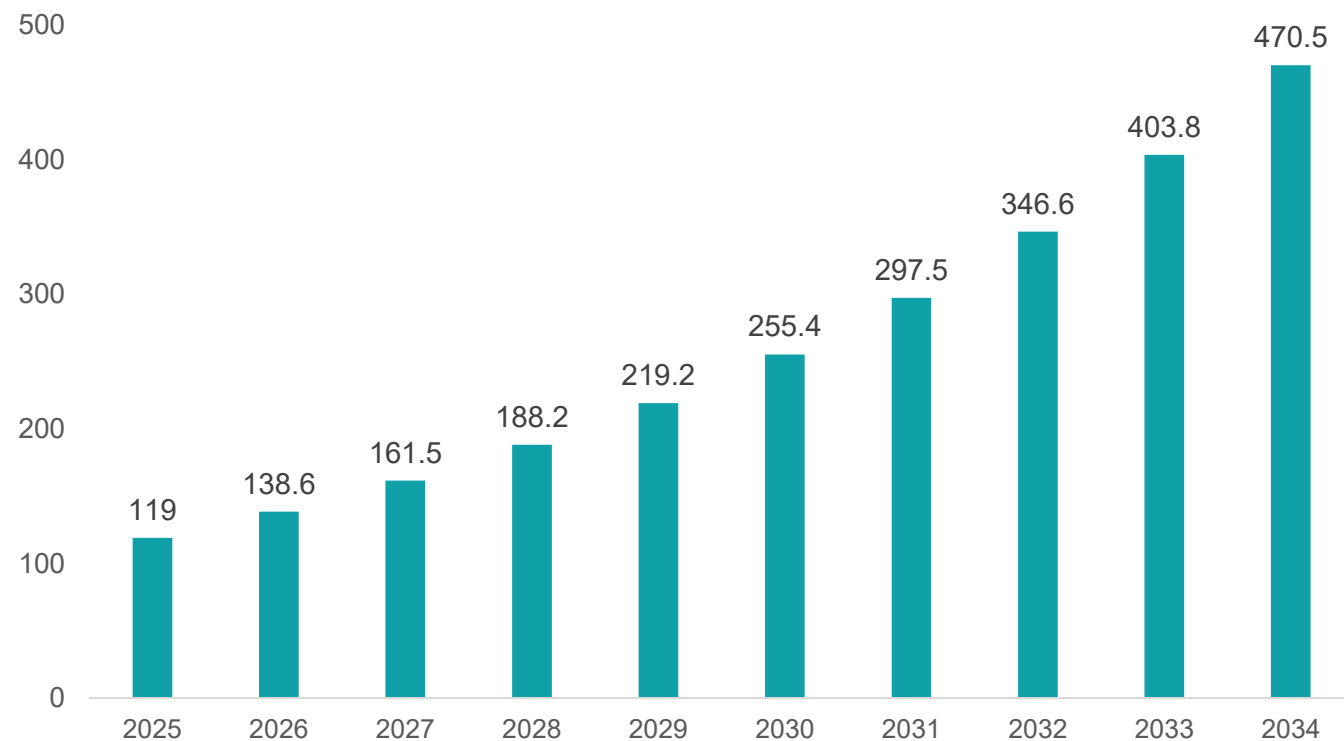
注意：本資料所示之個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



AI推動進展，精準醫療高速成長

- 精準醫療已成為推動現代醫療體系朝「個人化、數據化與高效率」轉型的關鍵動能。依Precedence Research預估，全球精準醫療市場規模將由2025年1190億美元，成長至2034年的4705億美元，年複合成長率高達16.5%，顯示在新藥開發、AI進展與個人化治療需求推動下，精準醫療具備長期且具結構性的產業成長動能。

全球精準醫療市場規模 (十億美金)



資料來源：Precedence Research · 玉山投信整理 · 2026/02 ·



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23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**107.31**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)

23.9年

其他投信醫療基金平均

15.7年

資料來源：Lipper, 投信投顧公會·玉山投信整理·2026/04/30。*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·2026/04。

聚焦美國.精選持股

美國比重逾八成，基金精選50檔左右個股，前十大持股比重較分散(約53.5%)，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	%
禮來公司	製藥	美國	7.98
聯合健康	醫療服務	美國	7.63
默克藥廠	製藥	美國	7.38
賽默飛世爾	生命科學	美國	6.21
CVS保健公司	醫療服務	美國	5.58
丹納赫集團	生命科學	美國	4.91
Lonza集團	生命科學	瑞士	4.43
TEVA製藥	製藥	美國	3.54
Align科技	醫療器材	美國	2.98
Argenx公司	生技	比利時	2.88

資料來源：玉山投信·2026/04/30。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。

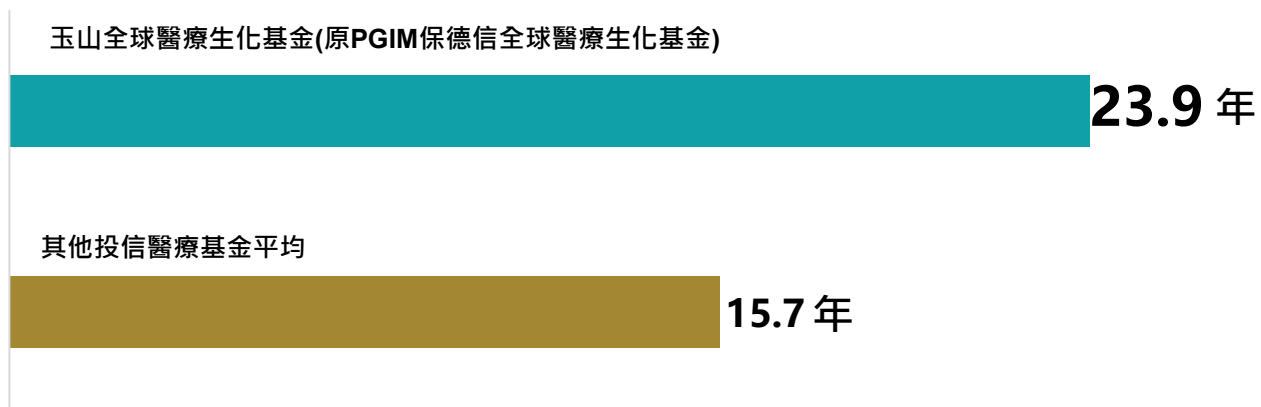


基金特色 | 境內醫療基金規模No.1

- 資產規模107.31億台幣，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23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**107.37**億台幣



資料來源：Lipper, 投信投顧公會，玉山投信整理，2026/04/30。*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。

▶ 具備剛性需求以及創新成長

價值特性

成長特性

- 大型製藥公司
- 新藥、新療法商機
- Ex. 禮來(糖尿病/肥胖症/阿茲海默症)、AZ(心血管疾病&腫瘤)

製藥

生技

- 創新研發、基因定序
- Ex. Kymera生技(皮膚炎)、Argenx(研發治療免疫疾病)、Gilead(C肝、腫瘤等肝臟疾病)

- 醫院服務
- 醫療保險服務
- Ex. CVS保健(美國最大藥品福利管理公司之一)

醫療服務

醫療器材

- 醫療設備及耗材
- 如牙齒手術、內外科手術用品等
- Ex. Align(牙齒矯正)

資料來源：玉山投信整理，2026/04。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

- 美國比重逾八成，基金精選50檔左右個股，前十大持股比重較分散(約53.5%)，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	%
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	7.98
聯合健康	醫療服務	美國	美國最大的醫療保險服務公司	7.63
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	7.38
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	6.21
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	5.58
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	4.91
Lonza集團	生命科學	瑞士	瑞士製藥化工龍頭，擁有內毒素檢測產品與生物製劑	4.43
TEVA製藥	製藥	美國	全球學名藥龍頭，開發中樞神經、呼吸系統與腫瘤藥物	3.54
Align科技	醫療器材	美國	提供隱適美及數位口掃儀等牙齒矯正產品	2.98
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	2.88

資料來源：玉山投信，2026/04/30。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：

- 近期將有新的藥品審查標準，讓FDA確保安全與有效的前提下，能加速創新藥物的上市。隨著FDA審查流程上的效率提升與彈性增強，新藥核准量得以維持在高檔水準，進一步為整體製藥產業帶來正向動能，也強化藥廠的研發與營運表現！
- 近期醫療與生技相關指數回檔，主要反映短期市場情緒與資金調節影響；然而從長線來看，產業成長的趨勢並未改變。醫療類股的前瞻本益比約16.6倍，已低於過去五年的平均值，而且亦低於S&P 500整體的21.0倍，顯示估值相對便宜！

• 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**：持股中包含禮來藥廠(第一大持股，擁有糖尿病/肥胖症/阿茲海默症藥品)、默克藥廠(第三大持股，擁有抗癌藥與疫苗)、吉利德科學(擁有愛滋病、C型肝炎、以及癌症等藥物)。
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牙齒矯正公司；醫療服務維持減碼；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。

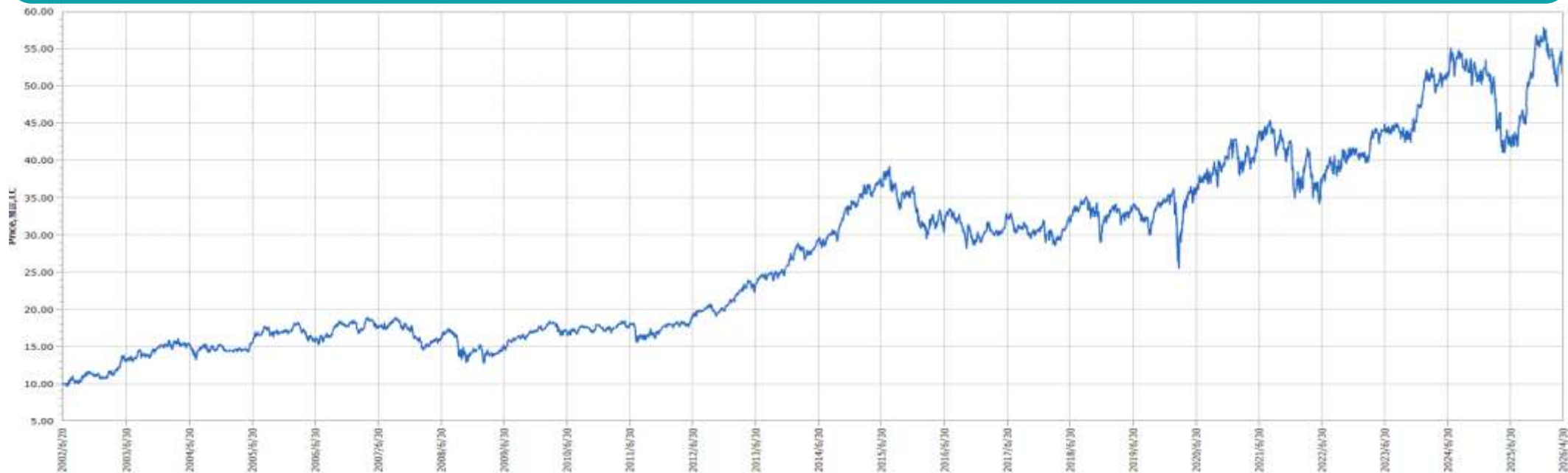


基金投組與績效



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	成立以來
報酬率(%)	12.94	5.25	20.06	25.90	425.50
同類型平均(%)	5.99	0.20	9.72	14.03	-
同類型排名	6/21	7/21	4/21	8/21	-
四分位排名	2	2	1	2	-

資料來源：Lipper，玉山投信整理，截至2026/04/30，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	-4.00
6個月	1.72
1年	12.94
2年	5.25
3年	20.06
5年	25.90
10年	65.98
今年以來	-6.01
成立以來	425.50

基金特色

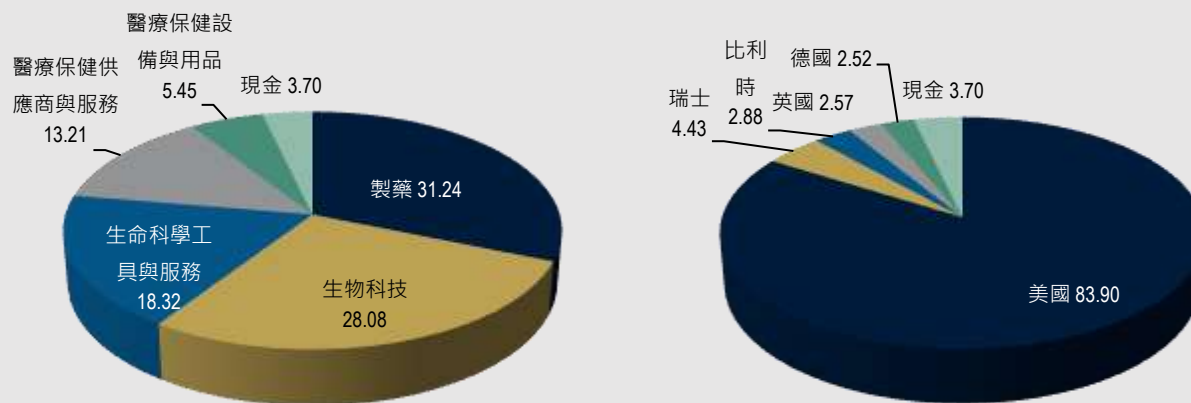
- 結合醫療生化產業投資研究權威，發掘生化科技類股的高度成長潛力
- 投資組合同時兼顧製藥類股的成熟穩健與防禦能力
- 掌握新興市場國家的醫藥需求成長潛力，是進可攻、退可守的投資組合

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107.31億元



(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：2026/04/30。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。ESUNAM202605112

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