

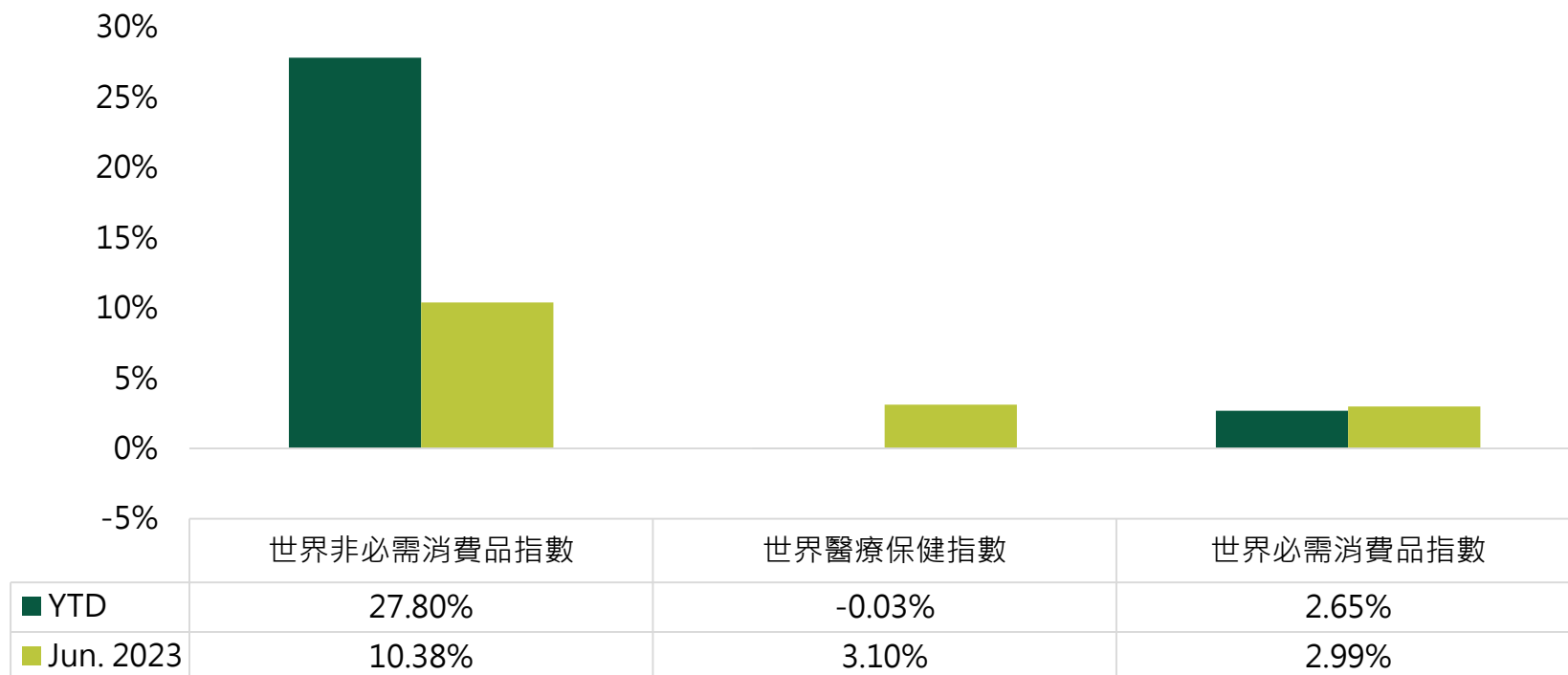
# 第一金全球Fitness 健康瘦身基金

# 市場回顧與展望...

# MSCI全球次產業指數表現

- 6月受惠美國強韌的經濟數據，即便Powell再次強調可能持續升息，但市場已逐漸消化升息的負面因素。整體股市在經歷過5月下跌後，6月出現反彈，其中以非必需消費上漲最多。

## 次產業指數表現



# 減重市場競爭逐漸明朗



# 基金投資哲學說明

# Fitness 三大主軸

第一金 全球 Fitness 健康瘦身 基金

運動

40-50%

器材

服裝

運動管理

醫療

40-50%

肥胖醫療

醫美行業

照護

慢性病管理

飲食

5-10%

食品

保健品

營養管理

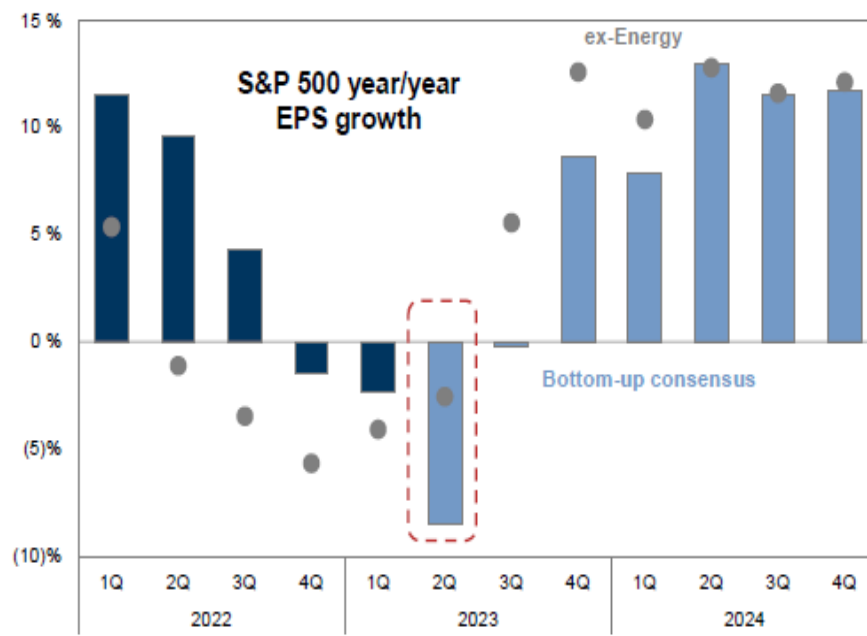
# Q2財報下修預估觸底

Exhibit 1: 2Q 2023 consensus EPS, sales, and margin expectations as of July 6, 2023

Sector	2Q 2023 bottom-up consensus (yr/yr)				
	EPS	Sales	Margin		Median stock EPS growth
	Growth	Growth	Level	Change	
Utilities	11 %	NM	NM	NM	1 %
Consumer Discretionary	10	7	7.3	21	3
Consumer Staples	4	9	6.4	(28)	4
Industrials	4	2	10.5	17	5
Financials	3	NM	NM	NM	2
Real Estate	3	NM	NM	NM	2
Comm Services	(0)	(1)	14.5	5	(3)
Info Tech	(3)	(1)	22.2	(55)	1
Health Care	(16)	5	9.0	(219)	(0)
Materials	(26)	(4)	11.1	(332)	(25)
Energy	(49)	(26)	10.0	(451)	(47)
<b>S&amp;P 500</b>	<b>(9)%</b>				<b>1 %</b>
ex. Financials and Utilities	(12)	(0)%	10.8 %	(138)bp	5
ex. Energy	(3)				5
ex. Energy, Fins, and Utils	(5)	4	10.9	(92)	5

Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 3: S&P 500 earnings growth is expected to trough in 2Q at -9% as of July 6, 2023



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

# Q3關注主題

- 隨著通膨消散企業維持獲利的能力。
- 銀行壓力下對信貸及貸款的影響。
- 人工智能的潛在發展。
- **美國消費者行為。**



# 負面因素是否真的負面？

**【美股新聞】恢復學生貸款支付可能對經濟造成400億美元的打擊**  
美國債務上限協議將終止學生貸款的還款暫停，可能對經濟產生影響

美國眾議院議長凱文·麥卡錫和總統喬·拜登達成的債務上限協議中，自 Covid-19 大流行以來一直存在的學生貸款暫停還款將在 8 月 30 日後終止。

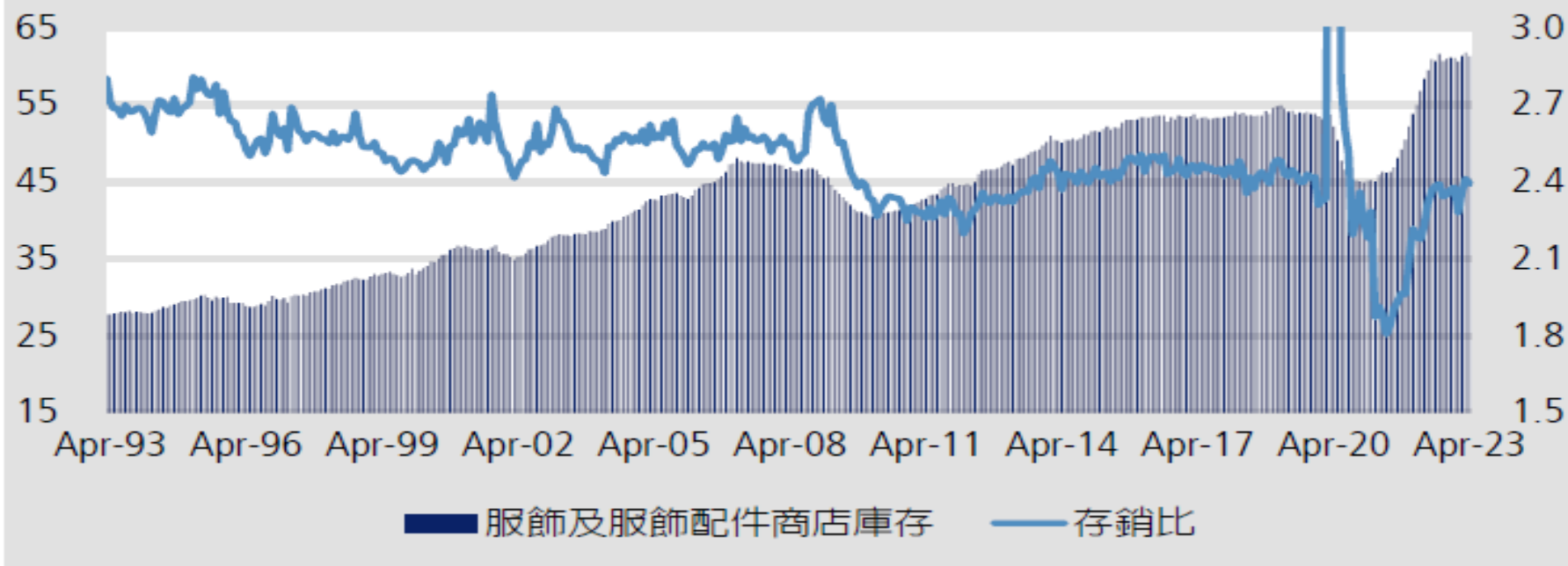
大約有 4300 萬美國人可以暫停他們的聯邦貸款還款，從 9 月 1 日開始，他們將不得不恢復還款。

這可能會對借款人的消費能力造成打擊，進而對經濟造成影響。

RSM US 的首席經濟學家約瑟夫·布魯斯拉斯估計，恢復這些學生貸款還款可能會導致家庭可支配收入減少 400 億美元。Credit Karma 在 3 月至 4 月的調查中發現，在 1006 名有學生貸款的人中，「43% 的借款人感覺財務狀況不穩定，21% 沒有儲蓄。」

# 市場主要關心庫存去化

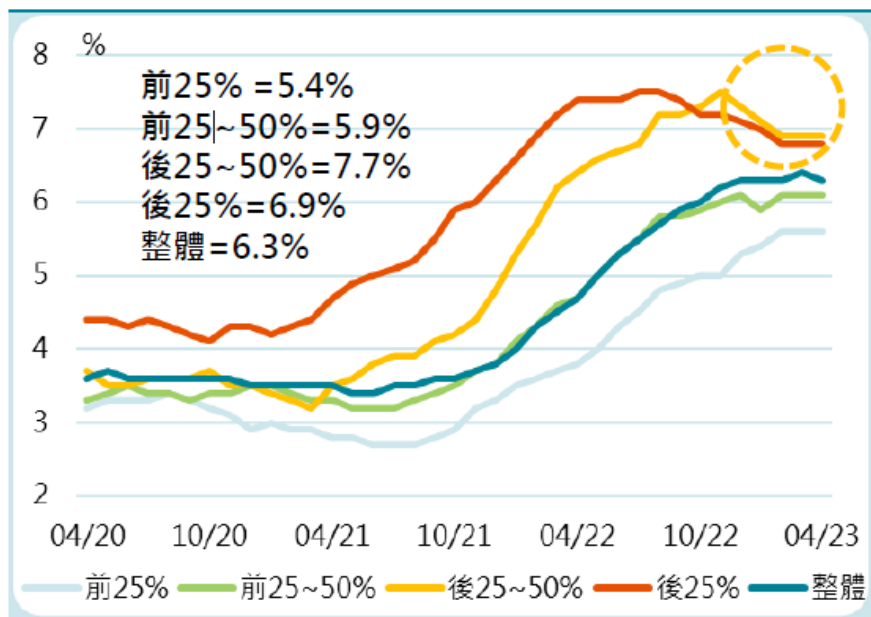
美國服飾及服飾配件店零售庫存，十億美元（左軸）；存銷比，百分比（右軸）



資料來源：Bloomberg；凱基

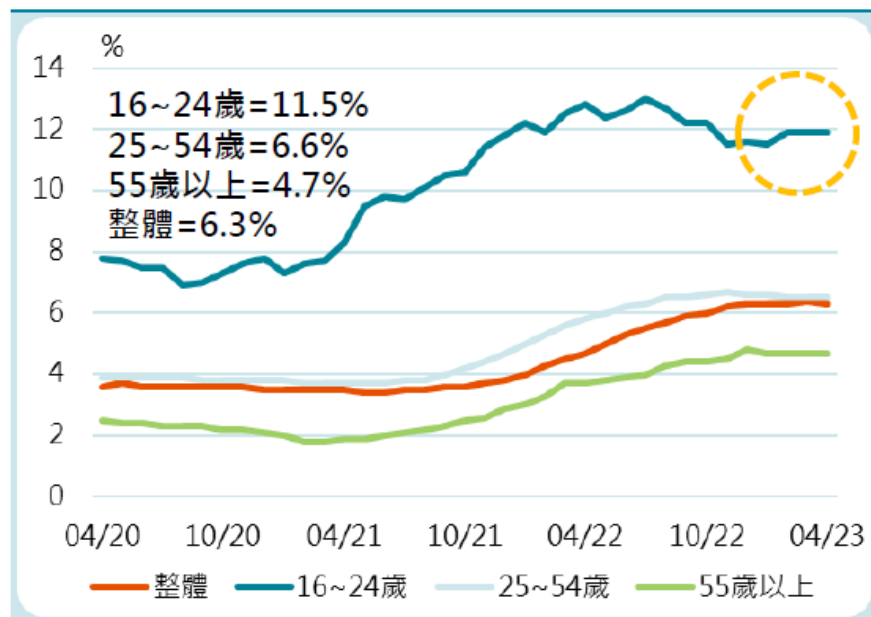
# 消費主力加薪幅度高

## 美國不同收入群體的時薪年增率



資料來源：Atlanta Fed，富邦投顧整理。資料時間：2023.4

## 美國不同年齡群體的時薪年增率



資料來源：Atlanta Fed，富邦投顧整理。資料時間：2023.4

# 庫存預計於年底前去化完成

- 中國銷售比2022年佳。(亞洲地區：NIKE Q2 YOY+16%、Adidas Q1 YOY-9%)
- 美國消費動能雖見疲態，但仍持續展現韌性。(零售銷售數字5月6,865億美元，YOY+1.61%，歷史高點)

# 基金績效與投組配置

# 基金前10大持股

公司	產業	國家	比重(%)	看好理由
DexCom Inc/DexCom公司	醫療保健	美國	9.28%	連續性血糖偵測片
Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	醫療保健	美國	9.03%	微創手術、心臟支架
NOVO NORDISK A/S/諾和諾德公司	醫療保健	丹麥	8.89%	糖尿病、減重藥
NIKE Inc/耐吉	非核心消費	美國	7.99%	運動產業業者大者恆大
ADIDAS AG/愛迪達公司	非核心消費	德國	5.05%	運動產業業者大者恆大
Moncler SpA/盟可睻有限公司	非核心消費	義大利	4.81%	高檔消費羽絨衣
ResMed Inc/瑞斯邁股份有限公司	醫療保健	美國	3.96%	睡眠產業領先者
Insulet Corp/Insulet公司	醫療保健	美國	3.94%	胰島素自動注射器
SHIMANO INC/禧瑪諾公司	非核心消費	日本	3.40%	高檔戶外產業關鍵組件
Inspire Medical Syst/Inspire Medical Systems Inc	醫療保健	美國	3.12%	睡眠呼吸中止症大廠
總 和			50.19%	

資料來源：第一金投信整理，2023/06/30，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。

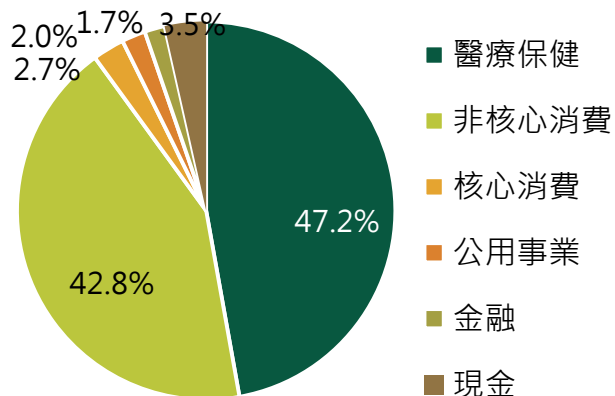
# 基金績效與資產配置

## 基金績效(%)

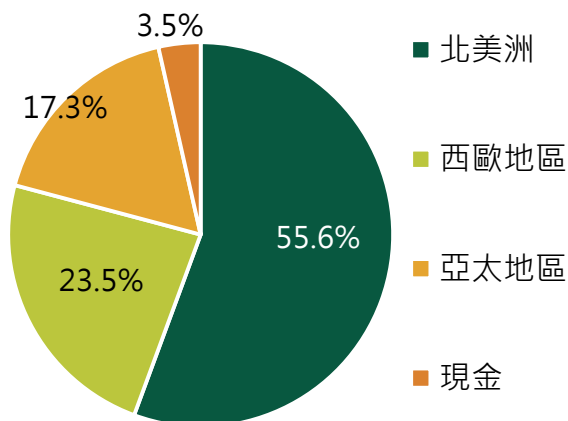
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
全球Fitness健康瘦身-新臺幣	1.52%	7.83%	7.83%	14.97%	-18.94%	N.A.	-6.30%
全球Fitness健康瘦身-美元	-0.72%	6.30%	6.30%	9.81%	-27.45%	N.A.	-11.83%

資料來源：MorningStar · 第一金投信整理 · 2023/06/30 · 成立日期：2020/09/17。

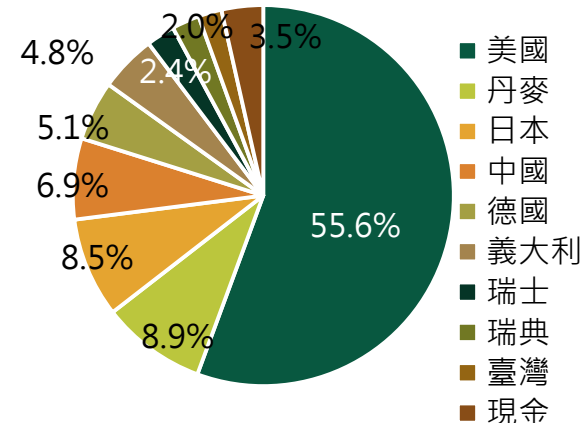
## 產業配置



## 區域配置(%)



## 國家配置



資料來源：第一金投信整理 · 2023/06/30。

# 基金績效與歸因說明



# 投資組合 – 前十大標的

■ 持股調整差異說明：

1. 加碼：Insulet公司。
2. 減碼：愛德華生命科學、愛迪達公司。

	前次十大持股	比重	本次十大持股	比重
1	NOVO NORDISK A/S/諾和諾德公司	9.37%	DexCom Inc/DexCom公司	9.28%
2	Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	9.37%	Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	9.03%
3	DexCom Inc/DexCom公司	8.98%	NOVO NORDISK A/S/諾和諾德公司	8.89%
4	NIKE Inc/耐吉	8.08%	NIKE Inc/耐吉	7.99%
5	Moncler SpA/盟可睐有限公司	4.99%	ADIDAS AG/愛迪達公司	5.05%
6	ADIDAS AG/愛迪達公司	4.84%	Moncler SpA/盟可睐有限公司	4.81%
7	ResMed Inc/瑞斯邁股份有限公司	4.05%	ResMed Inc/瑞斯邁股份有限公司	3.96%
8	SHIMANO INC/禧瑪諾公司	3.42%	Insulet Corp/Insulet公司	3.94%
9	Inspire Medical Syst/Inspire Medical Systems Inc	2.98%	SHIMANO INC/禧瑪諾公司	3.40%
10	LI NING CO L/李寧	2.89%	Inspire Medical Syst/Inspire Medical Systems Inc	3.12%

# 投資組合 – 前十大產業配置

	前十大產業配置	比重	前十大產業配置	比重
1	醫療保健	44.19%	醫療保健	47.18%
2	非核心消費	43.59%	非核心消費	42.81%
3	核心消費	3.86%	核心消費	2.72%
4	金融	1.70%	公用事業	2.03%
5	公用事業	0.97%	金融	1.73%
6	現金	5.69%	現金	3.53%
7				
8				
9				
10				

# 投資組合 – 前十大國家配置

	前十大國家配置	比重	前十大國家配置	比重
1	美國	53.98%	美國	55.62%
2	丹麥	9.37%	丹麥	8.89%
3	日本	8.51%	日本	8.47%
4	中國	6.51%	中國	6.88%
5	義大利	4.99%	德國	5.05%
6	德國	4.84%	義大利	4.81%
7	瑞士	2.13%	瑞士	2.42%
8	瑞典	1.99%	瑞典	2.35%
9	臺灣	1.99%	臺灣	1.98%
10	現金	5.69%	現金	3.53%

# 策略與展望：

## ■ 市場展望：

上半年在投資人因看壞經濟景氣而低持股及經濟下行力道不強的帶動下，全球股市驚驚漲。而後半段更在今年主要投資主題“生成式AI”確立情況中，投資情緒出現“害怕錯過行情(FOMO)”而刺激資金移往2022年大跌的科技股。展望下半年，由於全球景氣疑慮並未減少、OECD領先指標數據持續下行，市場可能在激情過後出現盤整。

健康瘦身標竿指數經歷過5月大跌後，6月在醫療族群可能上修展望的帶動下，出現反彈，單月上漲7.95%。短線上在NIKE公布不如預期的財報後，可能為健康瘦身產業帶來壓力，但疫情後的運動產業逐漸進入庫存去化階段，健康瘦身行為滲透率持續提高，標竿指數有機會反覆打底後再恢復成長。

## ■ 投資策略：

- 持股比重：6月底持股比重為96.47%，持有檔數34檔。持股水位預計將維持95%左右。
- 國家配置：美：歐：亞分別為55.62%：23.52%：17.33%(其餘為現金)。
- 產業配置：運動產業42.81%，醫療產業47.18%，飲食產業4.45%，運動產業庫存出現個別公司分化，將執行汰弱留強模式，並將部位移往醫療產業。

# 基金小檔案

基金名稱	第一金全球Fitness健康瘦身基金	成立日	2020/9/17
基金類型	國外股票型	投資區域	全球
計價幣別	新台幣 / 美元	風險等級	RR4*
基金級別	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 一般型</li> <li>• N類型</li> </ul>	手續費率	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 前收：最高不超過4%</li> <li>• 後收：N類型持有未滿1、2、3年，手續費率分別為3%、2%、1%，於買回時以申購金額或贖回金額孰低計收，滿3年者免付</li> </ul>
經理公司	第一金投信	保管銀行	臺灣銀行
經理費率	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 10億元(含)以下：每年1.8%；</li> <li>• 逾10億元(不含)~20億元(含)：每年1.65%；</li> <li>• 逾20億元(不含)：每年1.5%</li> </ul>	保管費率	每年 0.27%
績效指標 Benchmark	STOXX 全球健康瘦身指數	買回付款	申請日後次7個營業日內 (一般T+5日)

資料來源：第一金投信；

\*本基金為全球股票型基金，主要投資於全球健康瘦身相關產業，風險報酬等級為 RR4。

**【共同基金風險聲明】** 第一金投信獨立經營管理。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。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、反稀釋費用）及基金之相關投資風險已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，基金經理公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或自行至基金經理公司官網（www.fsitc.com.tw）、公開資訊觀測站（mops.twse.com.tw）或境外基金資訊觀測站（announce.fundclear.com.tw）下載。本基金無受存款保險、保險安定基金或其他相關保護機制之保障，投資人須自負盈虧，最大損失可能為全部本金。

基金非投資等級債券之投資占顯著比重者，適合能承受較高風險之非保守型之投資人。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損，投資人應審慎評估。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。非投資等級債可能投資美國 Rule 144A 債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產30%，實際投資上限詳見各基金公開說明書），該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。

部分可配息基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，且基金的配息可能由基金的收益或本金中支付（各ETF基金或子基金配息前已先扣除應負擔之相關費用且配息不涉及本金）。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額以同等比例減損。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金經理公司不保證本基金最低之收益率或獲利，配息金額會因操作及收入來源而有變化，且投資之風險無法因分散投資而完全消除，投資人仍應自行承擔相關風險。投資人可至基金經理公司官網查詢最近12個月內由本金支付之配息組成項目。

基金配息之年化配息率為估算值，計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×一年配息次數×100%」。各期間報酬率(含息)是假設收益分配均滾入再投資於本基金之期間累積報酬率。

目標到期基金到期即信託契約終止，經理公司將根據屆時淨資產價值進行償付。目標到期基金非定存之替代品，亦不保證收益分配金額與本金之全額返還。目標到期基金投資組合之持債在無信用風險發生的情況下，隨著愈接近到期日，市場價格將愈接近債券面額，然目標到期基金仍存在違約風險與價格損失風險。目標到期基金以持有債券至到期為主要投資策略，惟其投資組合可能因應贖回款需求、執行信用風險部位管理、資金再投資或適度增進收益等而進行調整；原則上，投資組合中個別債券到期年限以不超過基金實際存續年限為主，其存續期間（duration）將隨著債券存續年限縮短而逐年降低，並在期滿時接近於零。目標到期基金可能持有部分到期日超過或未及基金到期日之單一債券，故投資人將承擔債券再投資風險或價格風險；契約存續期間屆滿前提出買回者，將收取提前買回費用並歸入基金資產，以維護既有投資人利益。買回費用標準詳見公開說明書。目標到期基金不建議投資人從事短線交易並鼓勵投資人持有至基金到期。目標到期基金成立屆滿一定年限後，於基金持有之債券到期時，得投資短天期債券（含短天期公債），所指年限及「短天期債券」定義，詳見公開說明書。

內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度較高，且政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，可能使資產價值受不同程度之影響。

中國為外匯管制市場，投資相關有價證券可能有資金無法即時匯回之風險，或可能因特殊情事致延遲給付買回價款，投資人另須留意中國特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。

境外基金投資中國證券市場之有價證券，以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，除經金管會核准外，投資總額不得超過淨資產價值之20%。

匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險，

人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。

南非幣一般被視為高波動、高風險貨幣，投資人應瞭解投資南非幣計價級別所額外承擔之匯率風險。若投資人係以非南非幣申購南非幣計價受益權單位基金，須額外承擔因換匯所生之匯率波動風險，本公司不鼓勵持有南非幣以外之投資人因投機匯率變動目的而選擇南非幣計價受益權單位。倘若南非幣匯率短期內波動過鉅，將明顯影響基金南非幣計價受益權單位之每單位淨值。

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表該基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

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。

以過去績效進行模擬投資組合之報酬率，僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表任何基金或相關投資組合之實際報酬率及未來績效保證；不同時間進行模擬操作，結果可能不同。

本資料提及之企業、指數或投資標的，僅為舉例說明之用，不代表任何投資之推薦。

有關未成立之基金初期資產配置，僅為暫訂規劃，實際投資配置可能依市場狀況而改變。

基金風險報酬等級，依投信投顧公會分類標準，由低至高分為RR1~RR5等五個等級。此分類係基於一般市況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金之個別風險，並考量個人風險承擔能力、資金可運用期間等，始為投資判斷。相關基金之風險可能含有產業景氣循環變動、流動性不足、外匯管制、投資地區政經社會變動或其他投資風險。

遞延手續費N級別，持有未滿1、2、3年，手續費率分別為3%、2%、1%，於買回時以申購金額、贖回金額孰低計收，滿3年者免付。

值得您信賴的投資好夥伴

# 第一金證券投資信託股份有限公司

[www.fsitc.com.tw](http://www.fsitc.com.tw) 0800-005-908

台北總公司	02-2504-1000	台北市民權東路三段6號7樓
新竹分公司	03-525-5380	新竹市英明街3號5樓
台中分公司	04-2229-2189	台中市自由路一段144號11樓
高雄分公司	07-332-3131	高雄市民權二路6號21樓之一