

# 第一金全球Fitness健康瘦身基金

# 全球Fitness健康身 投資特色

## 第一金 全球 Fitness 健康瘦身 基金

運動

50-55%

器材

服裝

運動管理

醫療

40-45%

肥胖醫療

醫美行業

照護

慢性病管理

飲食

5-10%

食品

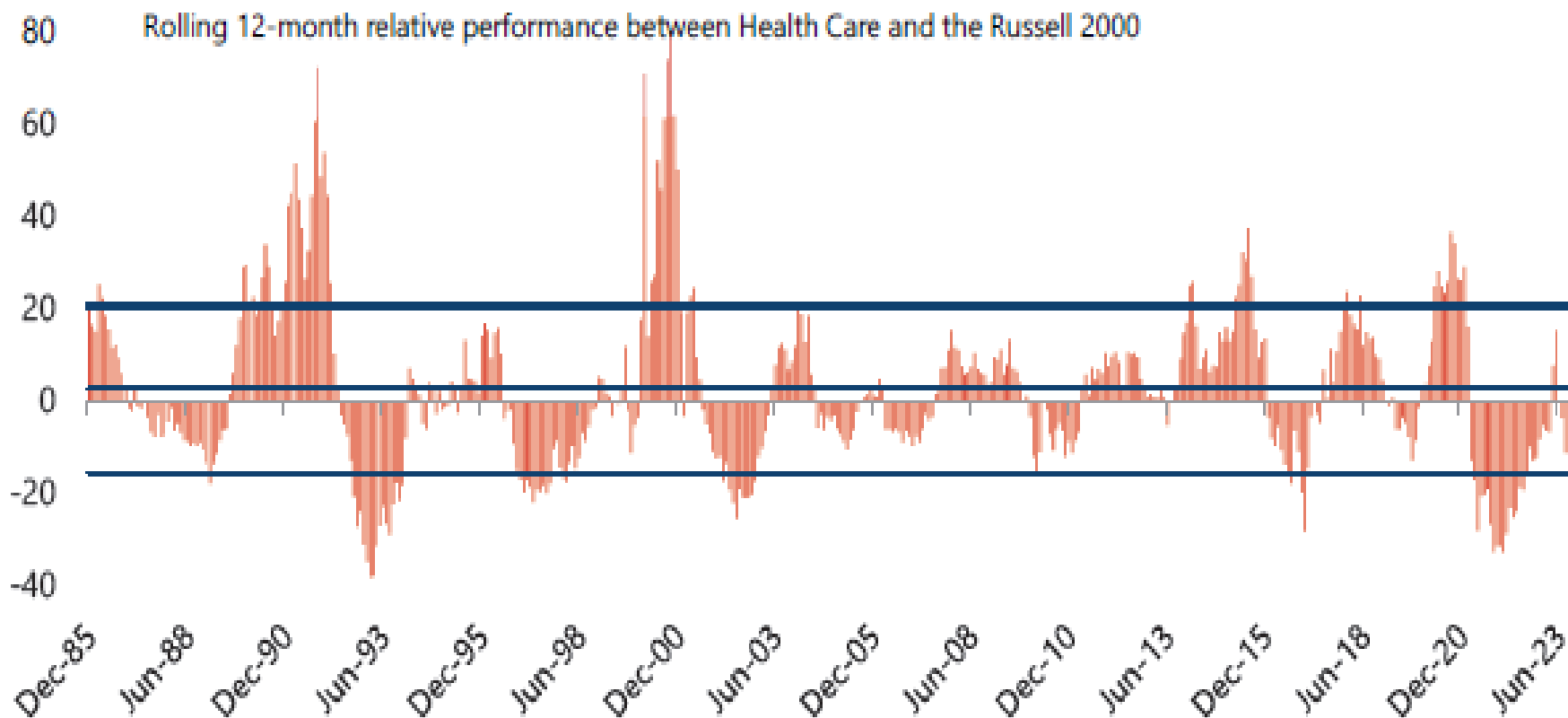
保健品

營養管理

# 市場展望 – 醫療保健產業

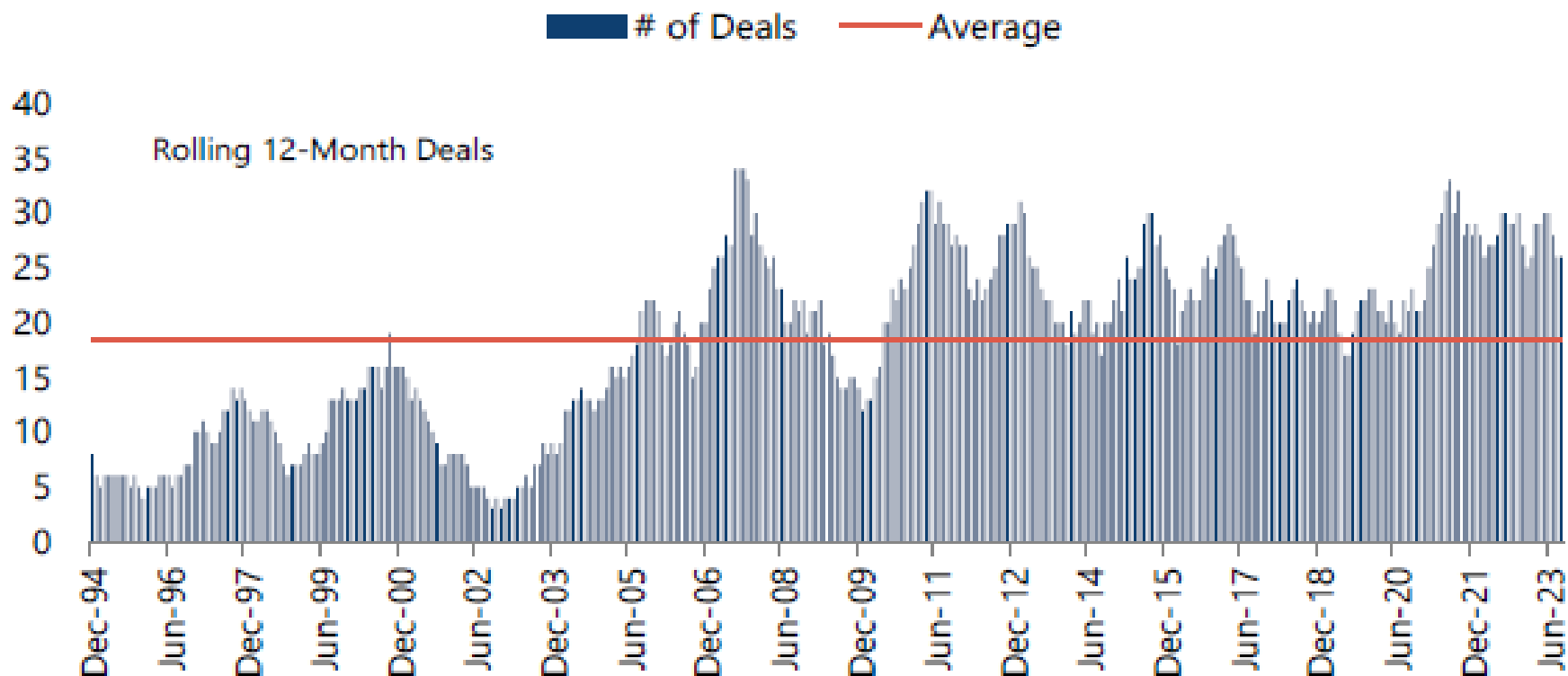
# 醫療類股 明顯超跌

- 今年股價相對弱勢，相較羅素2000表現已低於一倍標準差。



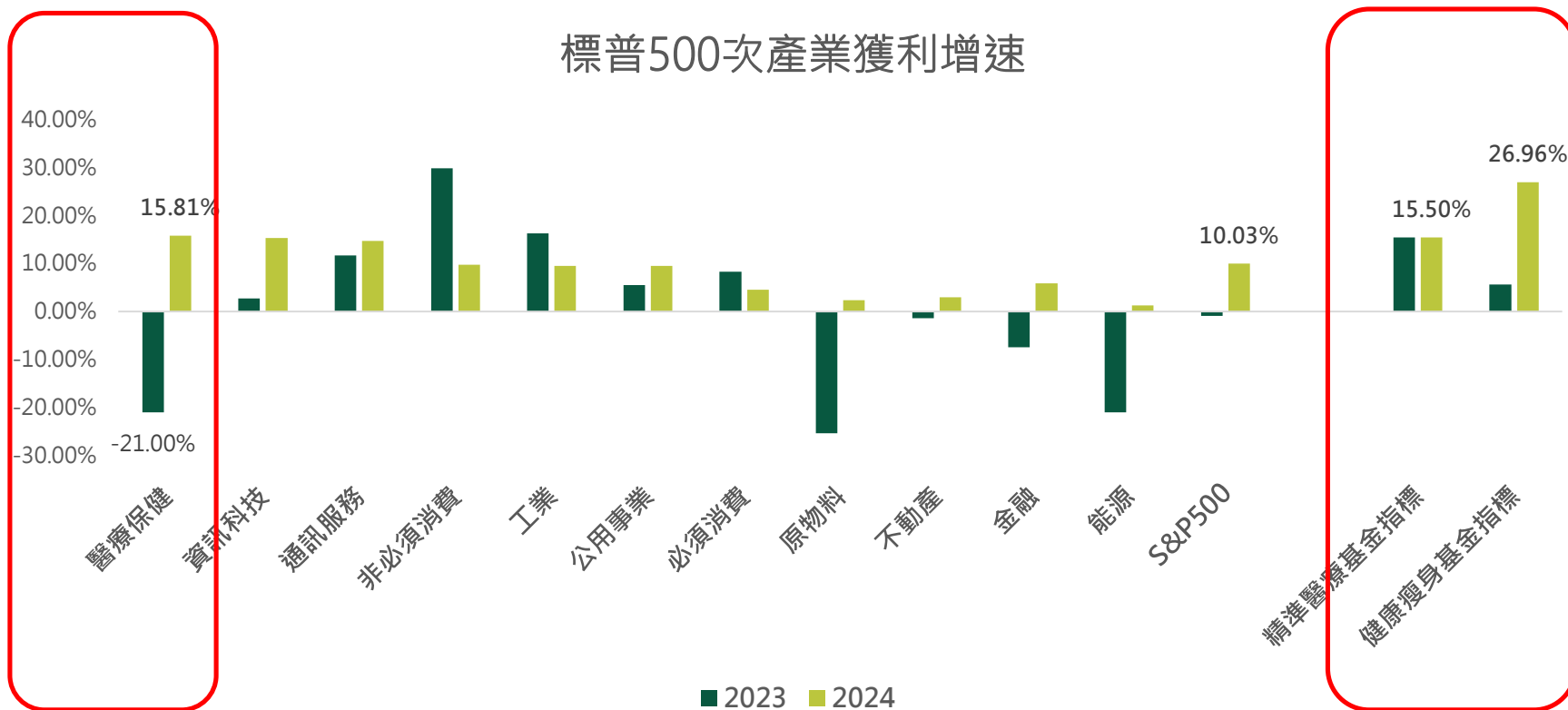
# 醫療產業 併購活絡

- 細分領域眾多，為強化多元功效，併購數及金額仍高於平均，產業呈現活躍且具有交易及溢價機會。



# 醫療產業 獲利增速回升

- 2024年標普500各產業的獲利增速以醫療保健拔得頭籌，而健康瘦身及精準醫療指標更勝一籌。

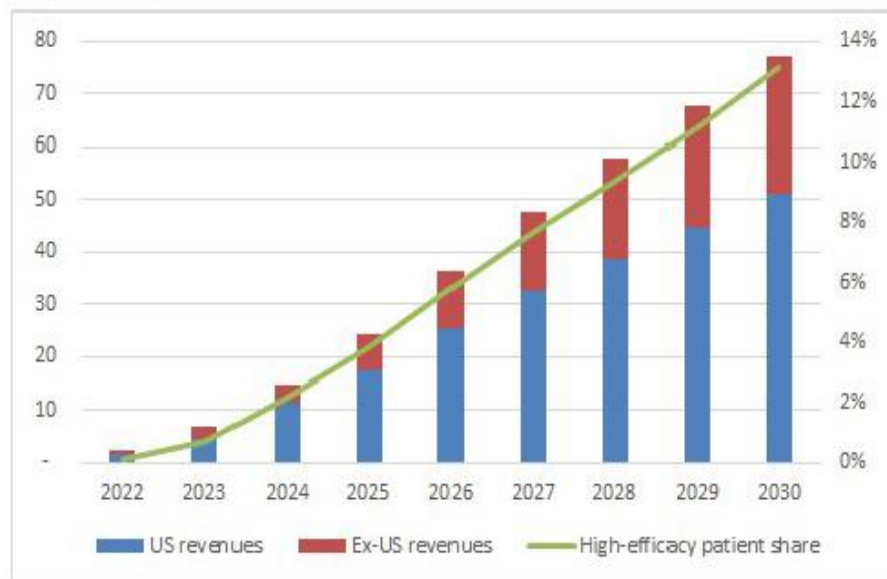


# 減重商機無限

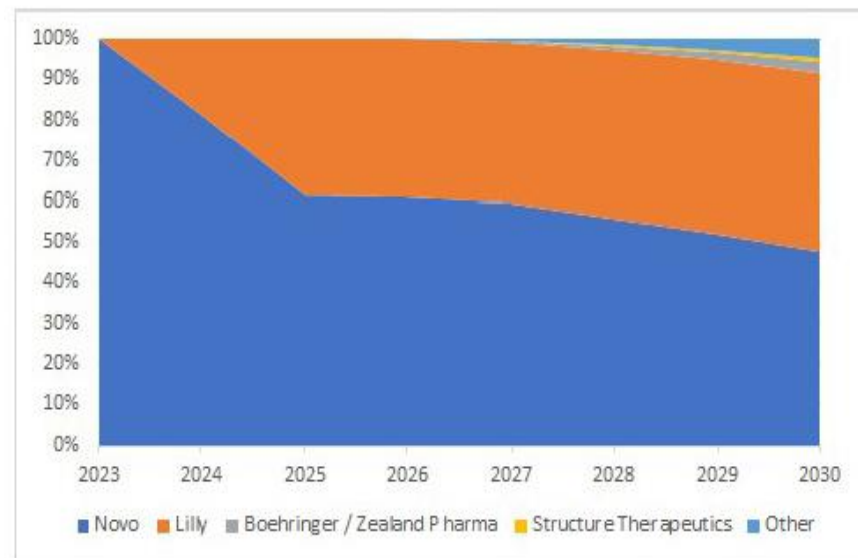
## ■ 減重市場高速成長

- 肥胖已對7.5億人造成困擾，但其中僅7%被診斷並接受治療。
- 大摩預估全球減重市場將在2030年達到\$770億(美國\$510億，其他\$260億)。
- 目前以Eli Lilly與Novo Nordisk雙雄爭霸，Pfizer及Amgen積極跨入(仍在二期)。

**Exhibit 41:** Obesity market projections: \$77bn global revenue opportunity in 2030E



**Exhibit 6:** We expect Novo and Lilly to maintain an obesity market duopoly (% share)



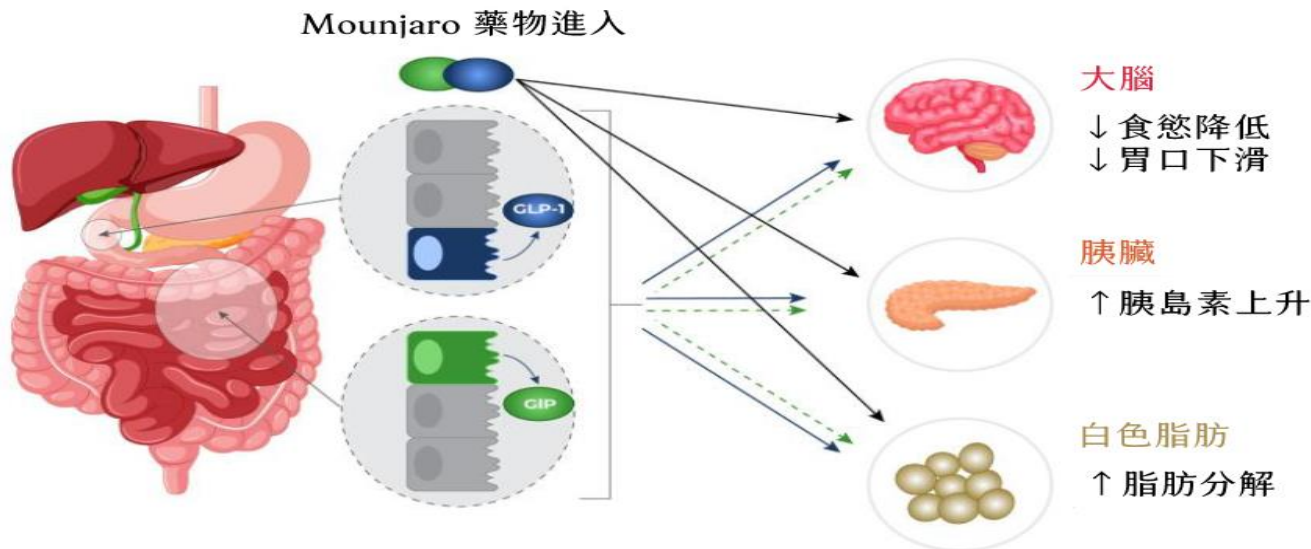
Source: Morgan Stanley Research estimates

# 科普時間

## 減肥藥如何作用

透過活化體內 GLP-1 和 GIP 腸泌素，將促進身體胰臟釋放胰島素，從而阻斷升糖素（一種會增加血糖水平的賀爾蒙），因此可以在餐後達到有效血糖控制。

以禮來 Mounjaro (Tirzepatide) 藥品為例





# 瘦瘦筆仍具機會

## ■ 投資機會眾多

- 產品多樣化：開發口服及混合(單靶點=>雙靶點)，Eli Lilly與Novo Nordisk
- 區域性及新進入者：Zealand、Amgen
- 副作用衍生商機：改善肌少症、噁心、腹瀉，採用新原料，提供併購機會

## New Obesity Drugs Show Highly Improved Weight Loss Vs Older Options

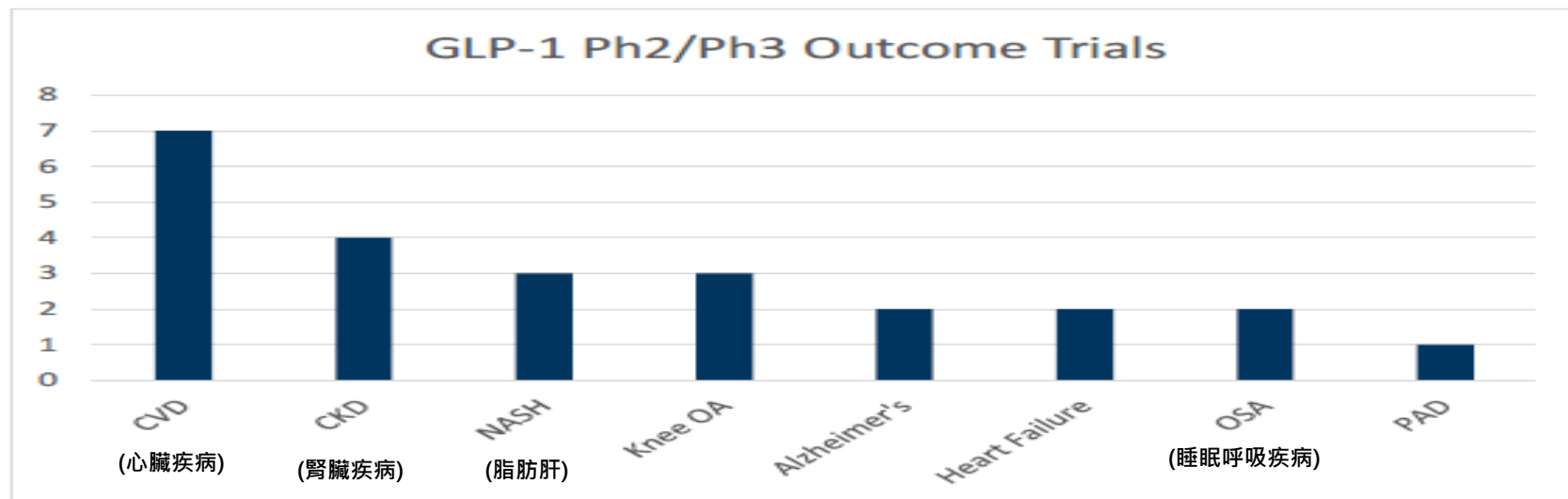
Placebo-adjusted Mean Changes in Baseline Weight



# 投資方向趨吉避凶

- 神藥不斷在各領域顯示也有改善成效，故投資方向為
  - 超跌績優股
  - 受減肥藥影響較小之專科(眼、耳、牙等)及持續創新擴展領域龍頭廠
  - 保險/通路

**Exhibit 28: Over 20 health outcomes trials to be completed by 2027**  
Number of Ph2/Ph3 trials for GLP-1 drugs

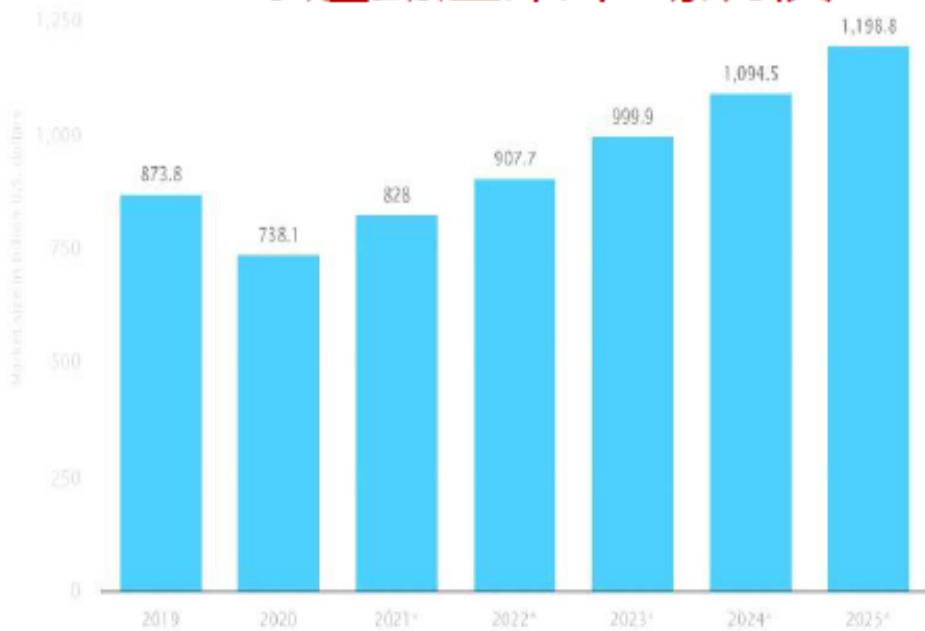


# 市場展望 – 運動休閒產業

# 健康意識抬頭 運動市場成長

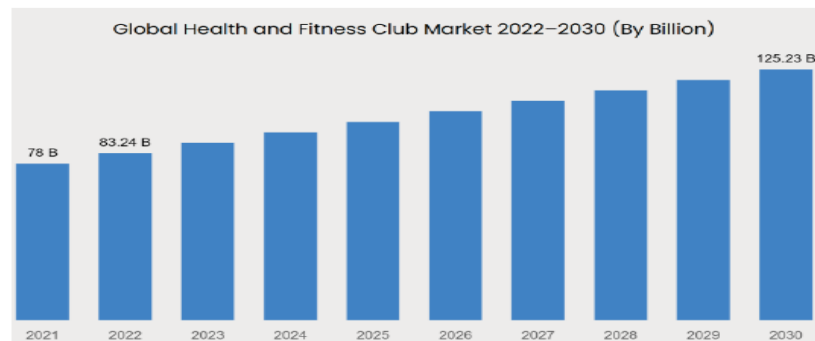
- 疫後運動市場恢復成長，預估2024年1094.5億美元，年成長9.5%。全球健身產業市場至2030年複合成長率7.5%；自行車市場也可望重回正向。
- 2024年6月有歐洲及美洲國家盃足球；7/26-8/11則有巴黎奧運。

## 全球運動產業市場規模

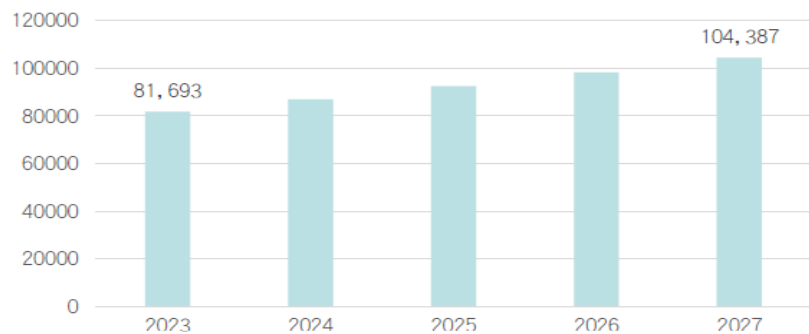


資料來源：國票投顧，2023/11

## 全球健身產業市場規模



## 全球自行車產業市場規模

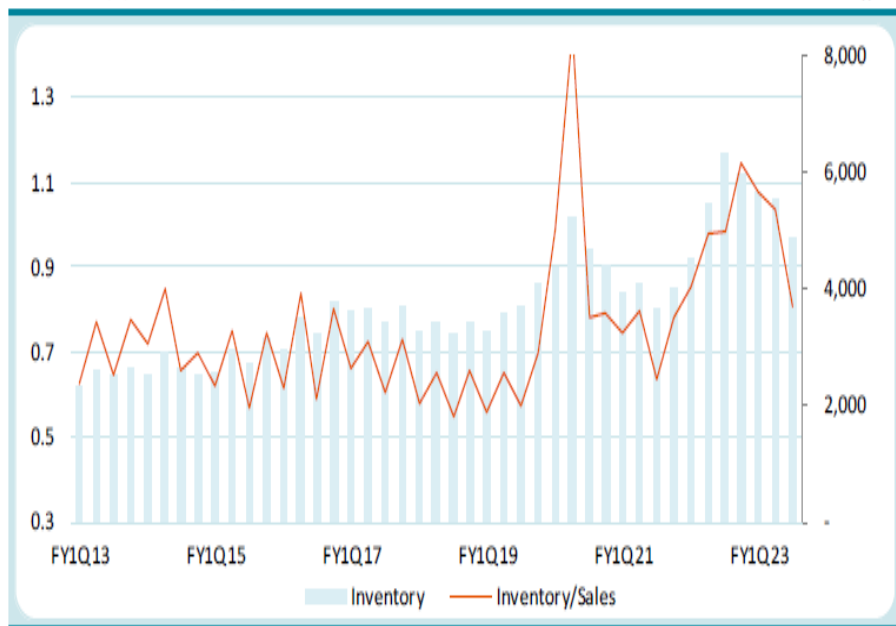


# 運動用品 迎來新訂單

- 運動品牌庫存去化進入尾聲，供應鏈訂單迎來成長。
  - Adidas庫存較高峰減少23%，二度上修營運目標，明年營收轉為成長。
  - Nike庫存較高峰減少10%，大中華成長
- 投資方向：運動服飾及通路>健身>自行車。

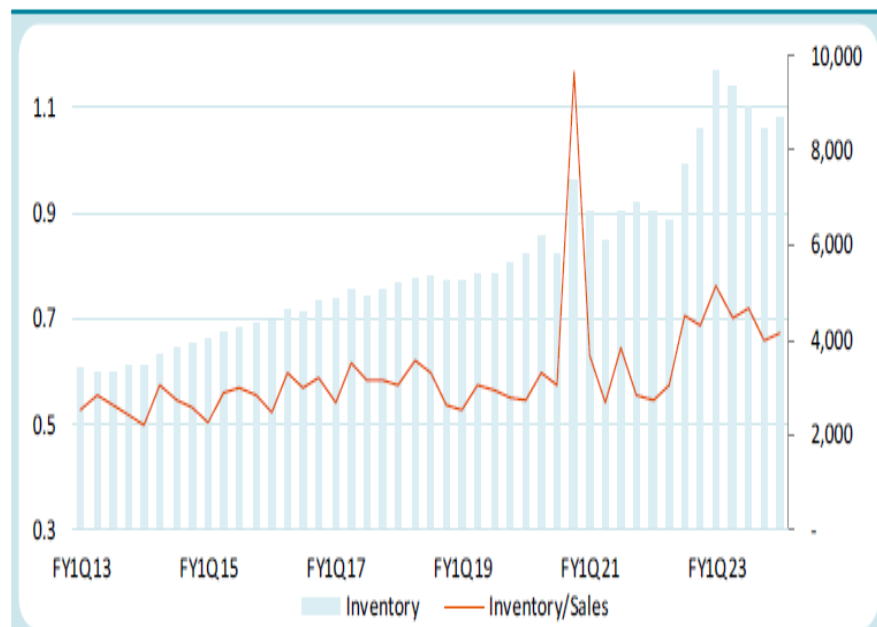
adidas 存貨金額與存貨營收周轉率

單位：百萬歐元



NIKE 存貨金額與存貨營收周轉率

單位：百萬美元



# 第一金全球Fitness健康瘦身 基金績效與投資組合

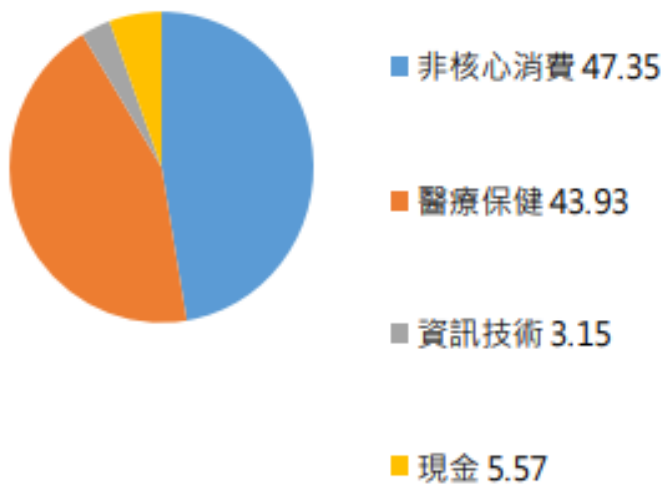
# 基金績效與資產配置

## 基金績效(%)

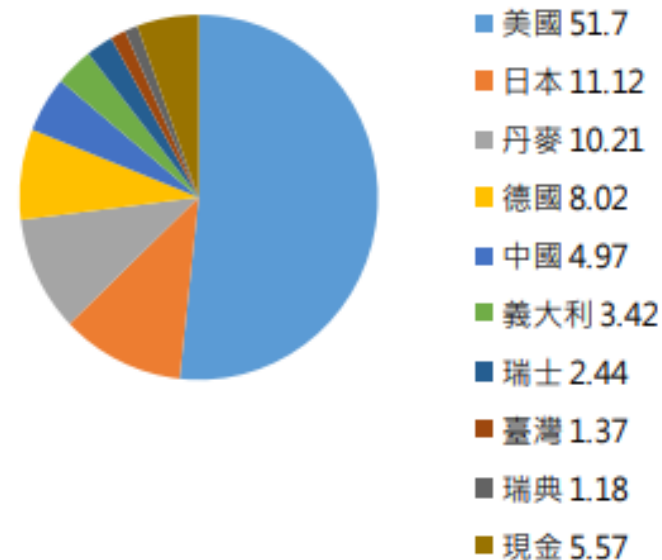
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
全球Fitness健康瘦身-新臺幣	-2.39	-1.94	-1.27	-2.05	-21.38	-15.88	-14.20
全球Fitness健康瘦身-美元	-0.48	-3.43	-3.00	-3.10	-29.91	-22.42	-19.55

資料來源：MorningStar · 第一金投信整理 · 2023/11/30 · 成立日期：2020/09/17。

## 產業配置



## 國家配置



資料來源：第一金投信整理 · 2023/11/30。

# 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	9.18%	連續性血糖偵測片
NIKE Inc/耐吉	醫療保健	美國	9.16%	運動產業業者大者恆大
NOVO NORDISK A/S/諾和諾德公司	醫療保健	丹麥	8.68%	糖尿病、減重藥
Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	非核心消費	美國	7.25%	微創手術、心臟支架
ADIDAS AG/愛迪達公司	非核心消費	德國	6.00%	運動產業業者大者恆大
Eli Lilly & Co/禮來製藥	非核心消費	美國	4.53%	糖尿病、減重藥
SHIMANO INC/禧瑪諾公司	醫療保健	日本	3.61%	高檔戶外產業關鍵組件
ResMed Inc/瑞斯邁股份有限公司	醫療保健	美國	3.53%	睡眠呼吸中止症大廠
Moncler/盟可睻	非核心消費	義大利	3.42%	高檔消費羽絨衣
安踏	醫療保健	中國	3.35%	運動產業業者大者恆大
總	和		58.71%	



# 投資組合 – 前十大標的

## ■ 持股調整差異說明：

1. 加碼：無
2. 減碼：無

	前月十大持股	比重	本月十大持股	比重
1	NIKE Inc/耐吉	9.54%	DexCom Inc/DexCom公司	9.18%
2	NOVO NORDISK A/S/諾和諾德公司	9.16%	NIKE Inc/耐吉	9.16%
3	DexCom Inc/DexCom公司	7.89%	NOVO NORDISK A/S/諾和諾德公司	8.68%
4	Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	7.63%	Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	7.25%
5	ADIDAS AG/愛迪達公司	5.67%	ADIDAS AG/愛迪達公司	6.00%
6	Eli Lilly & Co/禮來製藥	4.74%	Eli Lilly & Co/禮來製藥	4.53%
7	安踏	4.06%	SHIMANO INC/禧瑪諾公司	3.61%
8	SHIMANO INC/禧瑪諾公司	3.74%	ResMed Inc/瑞斯邁股份有限公司	3.53%
9	Moncler/盟可睻	3.57%	Moncler/盟可睻	3.42%
10	ResMed Inc/瑞斯邁股份有限公司	3.53%	安踏	3.35%

# 投資組合 – 前十大國家配置

	前月前十大國家配置	比重	本月前十大國家配置	比重
1	美國	49.97%	美國	51.70%
2	丹麥	10.61%	丹麥	10.21%
3	日本	11.41%	日本	11.12%
4	中國	6.06%	中國	4.97%
5	義大利	3.57%	德國	8.02%
6	德國	7.65%	義大利	3.42%
7	瑞士	2.41%	瑞士	2.44%
8	瑞典	1.22%	瑞典	1.18%
9	臺灣	1.44%	臺灣	1.37%
10	現金	5.66%	現金	5.57%

# 投資組合 – 前十大產業配置

	前月前十大產業配置	比重	本次前十大產業配置	比重
1	醫療保健	44.30%	醫療保健	43.93%
2	非核心消費	48.24%	非核心消費	47.35%
3	核心消費	0%	核心消費	0%
4	其他	1.80%	其他	3.15%
5	現金	5.66%	現金	5.57%
6				
7				
8				
9				
10				

# 策略與展望：

## ■ 市場展望：

歷經連續性的下跌，11月伴隨企業財報優於預期及降息的想像空間，全球股市如預期的呈現大幅的反彈行情。本月貨幣政策如期維持不變，後續將進入財報空窗期，伴隨年底過節將使成交量清淡，預計股市不會有大幅波動。展望2024年，通膨放緩，經濟增長平穩，升息進入尾聲有利估值修復；標普500 醫療保健、非核心消費產業企業獲利年增率高達16.4%及11.2%亦有利推升股價，後續則需持續觀察消費動能及地緣政治風險。

整體瘦身指數在11月上漲7.47%表現良好。二大次產業表現相當，運動產業受惠庫存去化重啟成長，醫療產業則受惠估值相對便宜，啟動跌深反彈行情。

## ■ 投資策略：

- 持股比重：11月底持股比重為94.44%，預計將維持90±7%左右的持股水位。
- 國家配置：OW美洲；EW丹麥及日本；UW大中華。
- 產業配置：逢低加碼業績轉佳及併購題材之個股。

# 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](http://www.fsitc.com.tw)）、公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)）或境外基金資訊觀測站（[announce.fundclear.com.tw](http://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。投資於具損失吸收能力債券(含應急可轉換債券(Contingent Convertible Bond, CoCo Bond)及具總損失吸收能力(Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC)債券)最高可投資基金總資產40%，該類債券可能包括金融領域集中度風險、導致部分或全部債權減記、息票取消、流動性風險、債權轉換股權等變動風險，實際投資上限詳見基金公開說明書。由於轉換公司債同時兼具債券與股票之性質，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該可轉換公司債之價格波動而投資非投資等級或未經驗信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。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或收益平準金中支付（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個月內由本基金支付之配息組成項目。基金配息之年化配息率為估價值，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中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，參酌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。本基金屬環境、社會及治理相關主題基金，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、對第三方資料來源依賴、對特定ESG投資重點之集中度或其他投資風險。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊，可至本公司官網(<https://www.fsitc.com.tw/>)或至基金資訊觀測站(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)進行查詢。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。

（第一金證券投資信託股份有限公司 | 台北市民權東路三段 6 號 7 樓 | 02-2504-1000）

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