

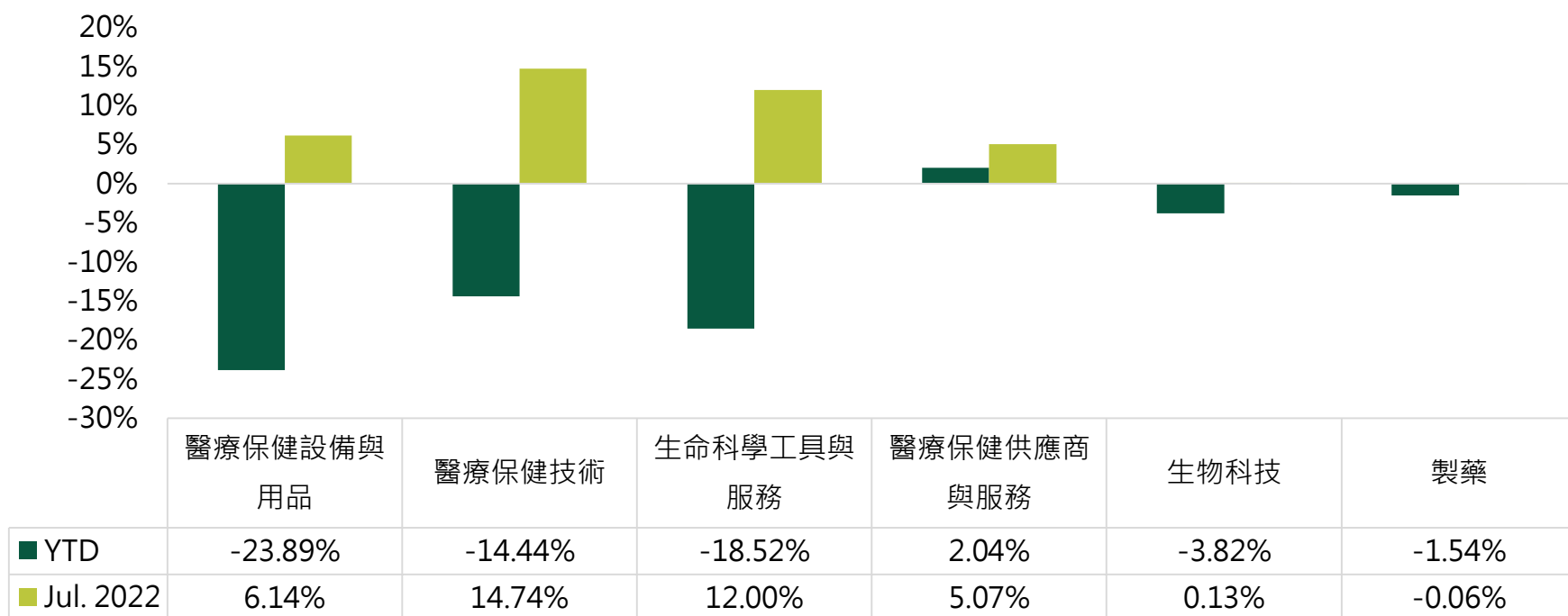
第一金全球 AI 精準醫療基金

市場回顧與發展

MSCI全球醫療次產業指數表現

- 七月份在單次升息四碼的可能性下滑的利多消息下，帶動整體股市跌深反彈；因美國十年債殖利率的下滑，拉抬跌深的成長股，其中以醫療保健技術、生命科學工具與服務上漲最多，而製藥族群則因價值股居多而表現落後。

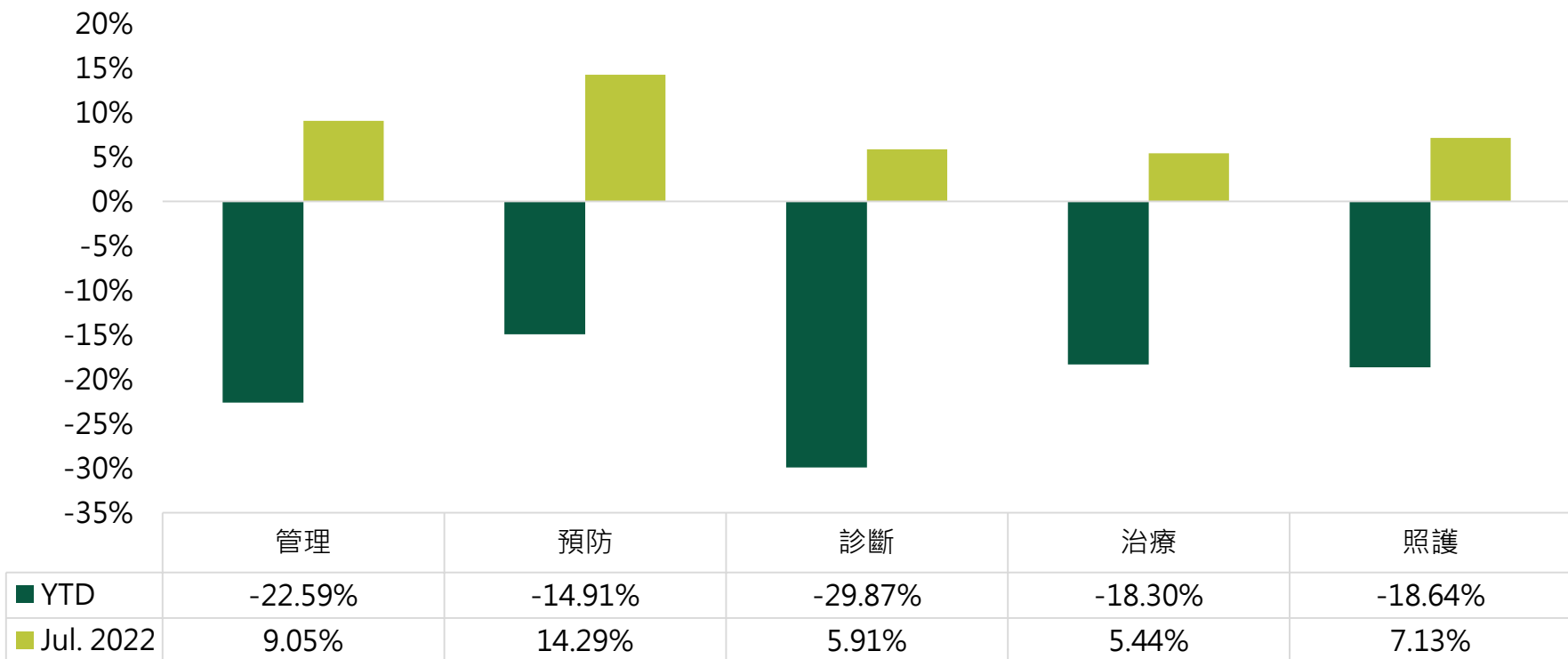
次產業指數表現



精準醫療次產業指數表現

- 精準醫療次產業受惠成長股的上漲而全數上升，其中以預防及管理族群上漲較多。預防族群則是以基因檢測遺傳性疾病的公司上漲、管理族群中以醫療保險軟體公司領漲。

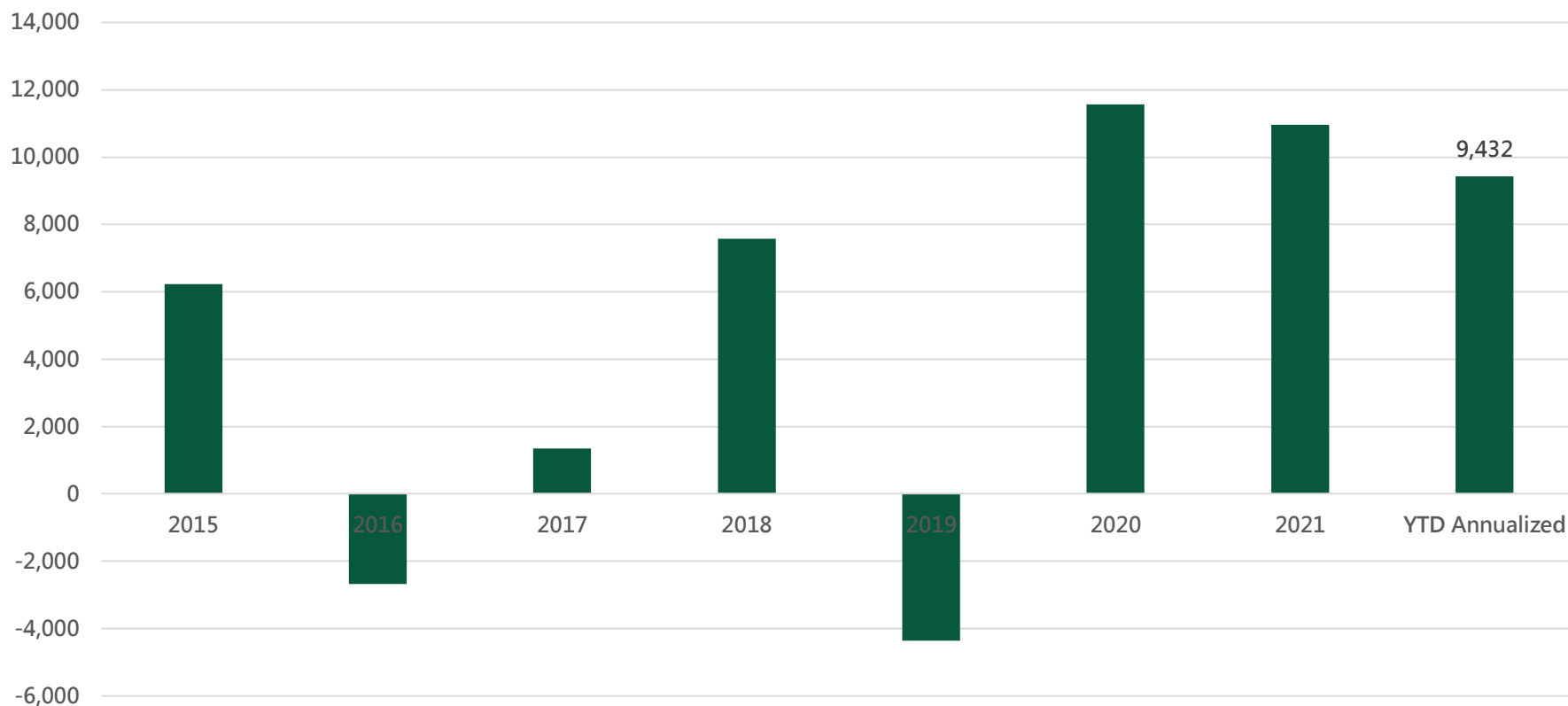
次產業指數表現



ETF資金流向：短期大量流入

健康醫療ETF資金流向(百萬美元)

醫療產業2015~2022年統計



財報沒有想像中差

S&P500指數成分股中，75%公司獲利表現優於預期，其中醫療族群更高達80%。顯示醫療族群受經濟波動影響低。

2023年預估獲利(EPS)雖然開始出現下修潮，但是醫療產業仍是下修幅度較低的族群(-1.1%)，低於指數下修幅度(-2.3%)。

S&P 500 Earnings Above, In-Line, Below Estimates: Q2 2022
(Source: FactSet)

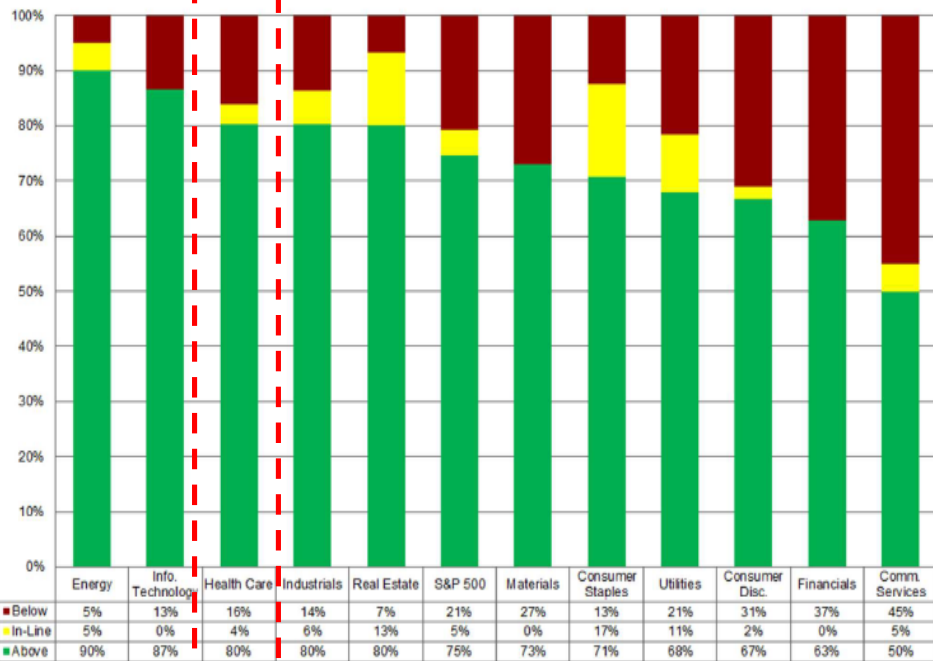
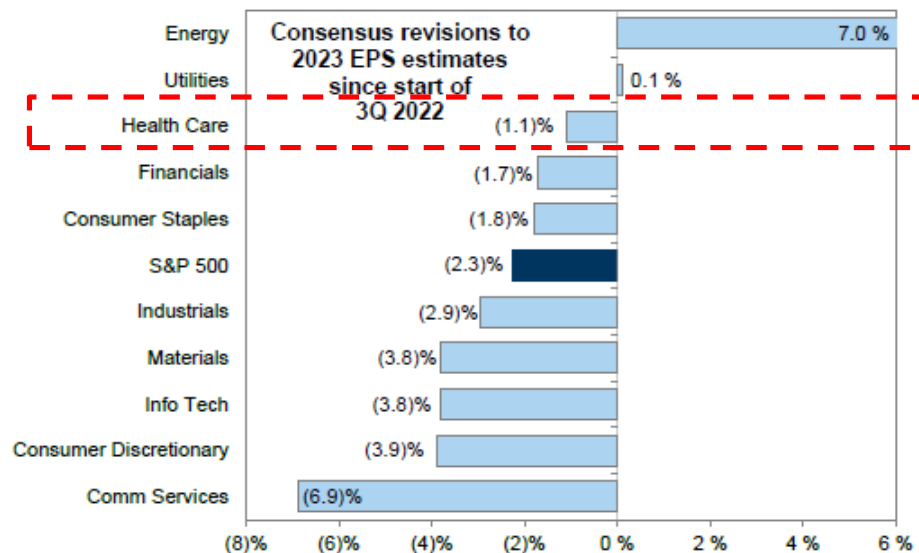


Exhibit 3: Comm Services has experienced the sharpest negative EPS revisions as of August 4, 2022



短期正面利多頻傳

■ 併購：

- 亞馬遜跨足醫療照護產業，於7月21日以39億美元現金，收購會員制基礎醫療供應商1LifeHealthcare公司，該公司在美國25個城市共有188家診所，且與8000多個企業主簽約，為旗下員工提供保健服務，包含面對面的看診，以及遠距醫療。換算下來，較前一日收盤價溢價77%。
- 生技大廠 Amgen 於8月4日以 37 億美元現金收購 ChemoCentryx以獲得該公司的抗癌藥，較 ChemoCentryx 前一日收盤價溢價近 116%，該公司主要側重於孤兒病和罕見疾病、慢性腎臟病、免疫腫瘤學等領域。

■ 新藥解盲：

- 罕見心病藥廠 Alnylam 是 RNAi 領域的明日之星，旗下藥物 Onpattro (patisiran) 是一款治療罕見心臟病的藥物，開發擴大用於治療伴有心肌病患者的第三期臨床實驗中，於8月2日公布達到正面結果，帶動股價大漲近50%。

基金投資組合

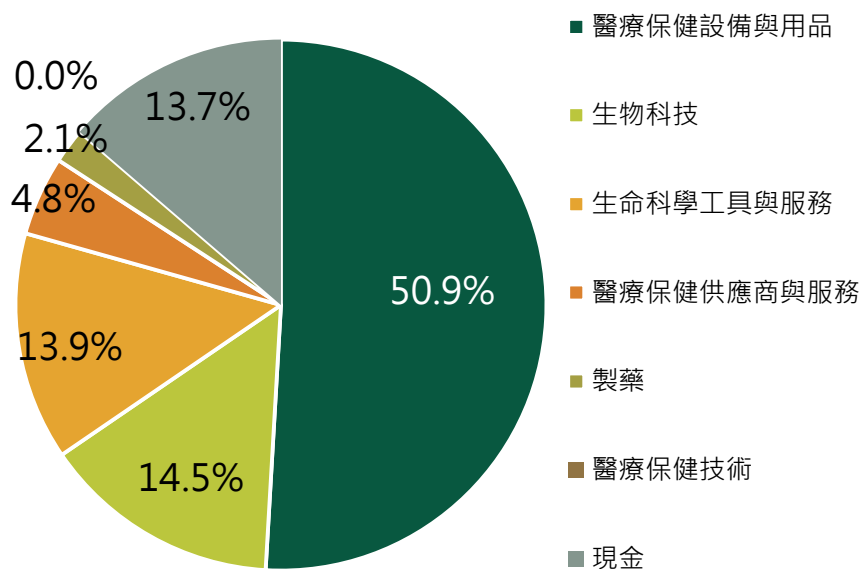
基金績效與資產配置

基金績效(%)

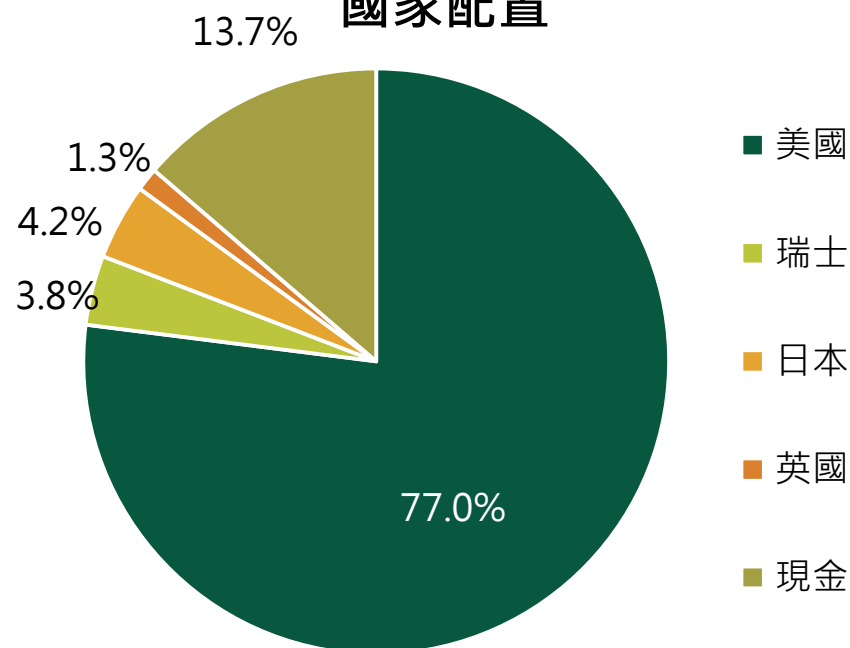
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
全球AI精準醫療-新臺幣	-0.43%	-0.77%	-16.48%	-23.59%	-18.52%	10.21%	16.60%
全球AI精準醫療-美元	-1.97%	-7.74%	-22.74%	-28.65%	-19.74%	14.42%	17.95%

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2022/07/29 · 成立日期：2018/05/31

產業配置



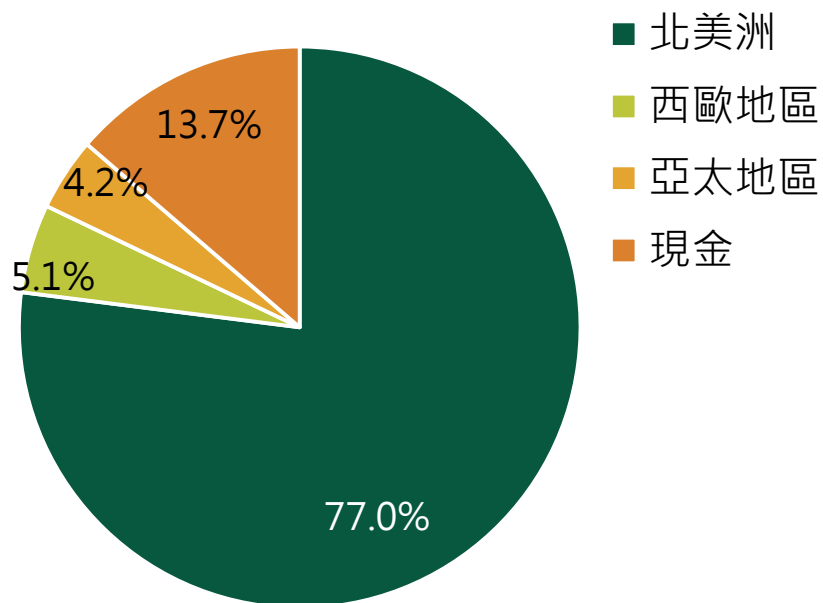
國家配置



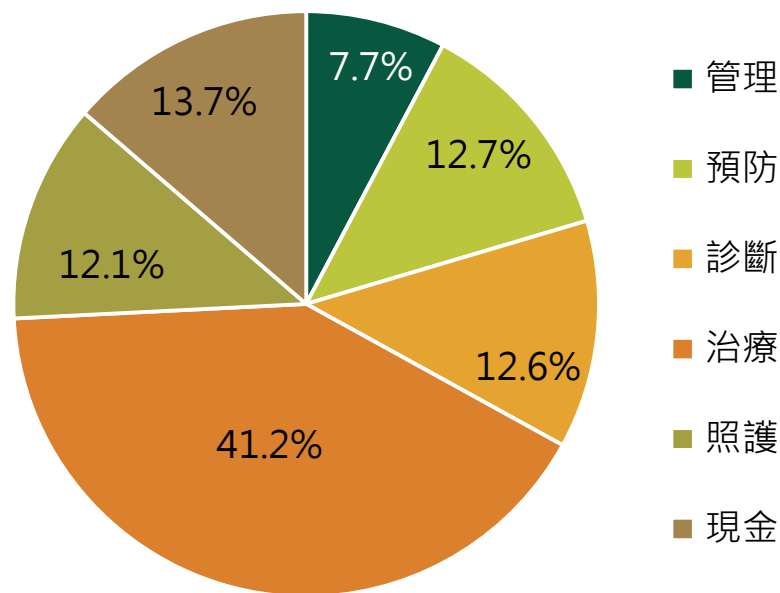
資料來源：第一金投信 · 截至2022/07/29 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

基金投資組合分布

區域配置(%)



醫療行為配置(%)



基金前10大持股

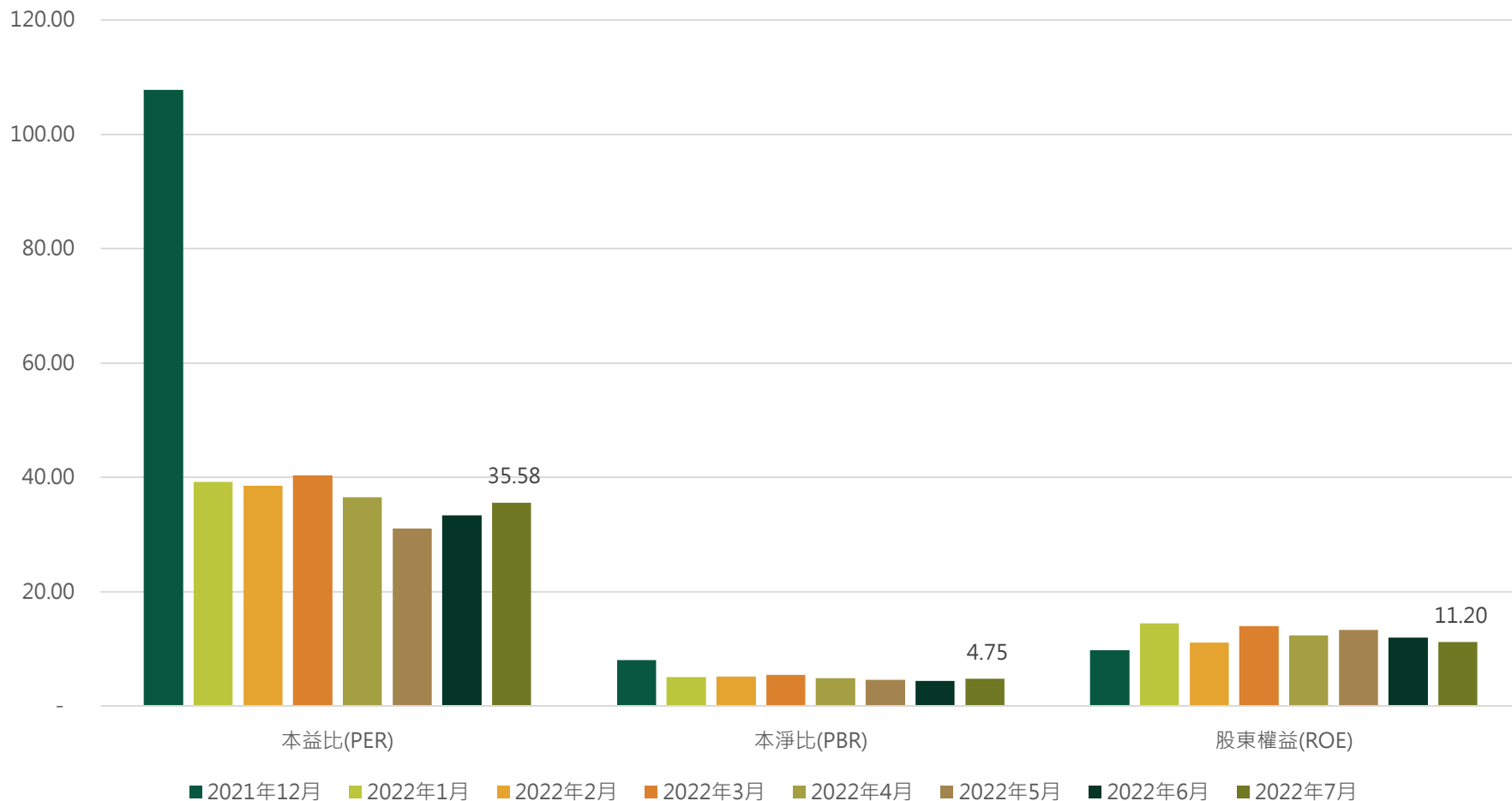
公司	產業	國家	比重(%)
Boston Scientific Co/波士頓科學公司	醫療保健設備與用品	美國	4.75
Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	醫療保健設備與用品	美國	4.75
Intuitive Surgical I/直覺外科公司	醫療保健設備與用品	美國	4.65
Agilent Technologies/安捷倫科技公司	生命科學工具與服務	美國	4.54
Regeneron Pharmaceut/雷傑納隆醫藥	生物科技	美國	4.52
UnitedHealth Group I/聯合健康集團	醫療保健供應商與服務	美國	4.41
Medtronic PLC/美敦力公司	醫療保健設備與用品	美國	4.26
ResMed Inc/瑞斯邁股份有限公司	醫療保健設備與用品	美國	3.86
DexCom Inc/德康醫療	醫療保健設備與用品	美國	3.55
Illumina/伊魯米納公司	生命科學工具與服務	美國	3.31
總 和			42.60

基金前10大持股分類

	管理	預防	診斷	治療	照護
基因體學		伊魯米納公司	安捷倫科技公司	雷傑納隆醫藥	
生物資訊學		聯合健康集團		愛德華生命科學 波士頓科學公司 美敦力公司	
人工智慧					
物聯網				直覺外科公司	德康醫療 瑞斯邁股份有限公司

2022年降低波動度，增加防禦性

基金評價數據



未來展望與投資策略

藥價控制下的投資方向

降低通膨法案：降藥價

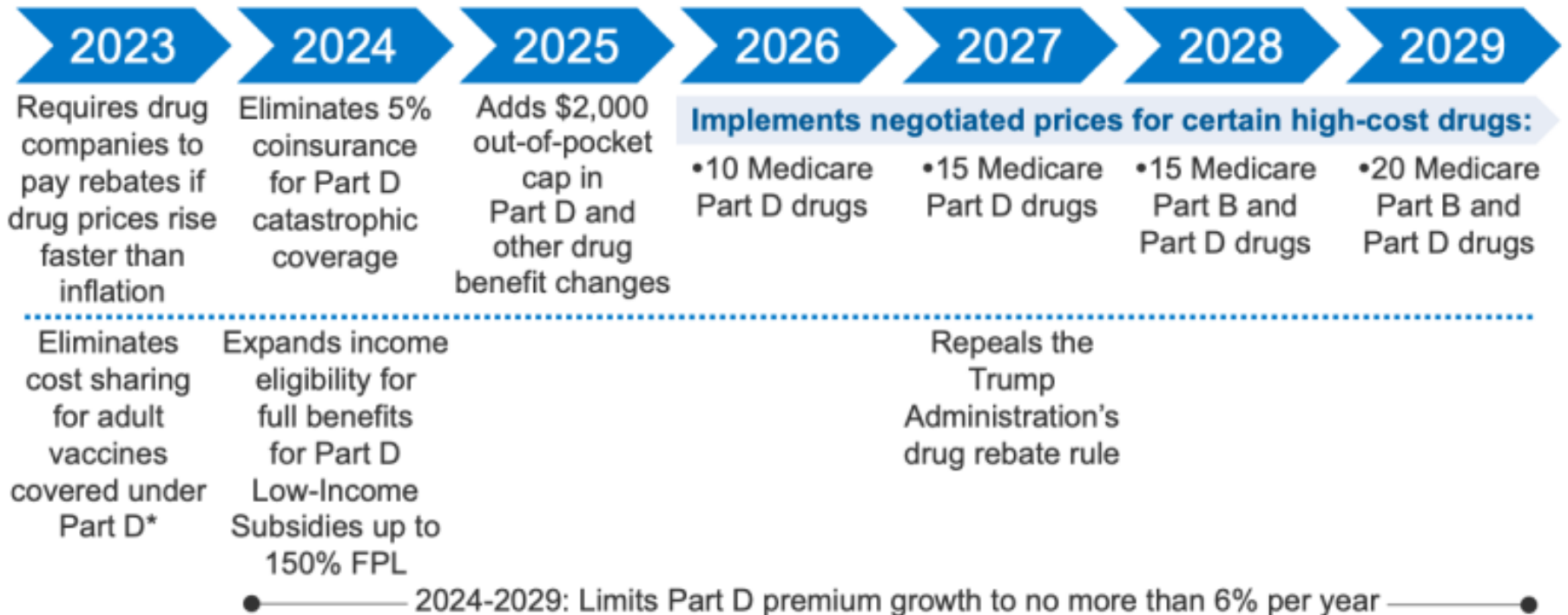
通膨削減法案要點

更便宜的處方藥價	將允許聯邦醫補（Medicare）直接和藥廠協商處方藥價，且若藥廠漲價幅度甚於通膨，能要求藥廠退差價給聯邦醫補的病患
投資乾淨能源	投資3,690億美元於加速轉型到乾淨能源的計畫，並且提高國內能源產量、減少碳排放量，將嘉惠太陽能、風力及其他乾淨能源
為電動車買主提供稅務優惠	目前買主最多可取得7,500美元的稅務補貼，但僅限每家車廠銷售的頭20萬輛合格車款，新法將提高上限，二手電動車買主也享有稅務優惠
提高企業稅	要求收入至少10億美元的企業，帳目所得適用15%稅率
對庫藏股課稅	對企業執行庫藏股規模課徵1%的稅
資料來源：巴隆周刊	

時間及範圍都侷限

Figure 1

Implementation Timeline of the Prescription Drug Provisions in the Senate Reconciliation Proposal



NOTE: *Effective date of Medicaid and CHIP vaccine provision depends on year of enactment.



多數藥品已逼近專利過期日

Figure 4: Medicare Part D Top 10 Drugs by Spending

Brand Name	Company
Revlimid	Bristol (BMY)
Eliquis	Bristol (BMY)
Januvia	Merck (MRK)
Xarelto	Johnson & Johnson (JNJ)
Imbruvica	J&J / AbbVie (ABBV)
Trulicity	Eli Lilly (LLY)
Ibrance	Pfizer (PFE)
Humira	AbbVie (ABBV)
Victoza	Novo Nordisk (NOVO)
Lantus Solostar	Sanofi (SNY)

Source: Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) Part D Database, FY2019.

Figure 5: Medicare Part B Top 10 Drugs by Spending

Brand Name	Company
Eylea	Regeneron (REGN)
Keytruda	Merck (MRK)
Opdivo	Bristol (BMY)
Rituxan	Roche (ROG) / Biogen (BIIB)
Prolia	Amgen (AMGN)
Lucentis	Roche (ROG)
Neulasta	Amgen (AMGN)
Avastin	Roche (ROG)
Orencia	Bristol (BMY)
Remicade	Johnson & Johnson (JNJ)

Source: Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) Part B Database, FY2019.

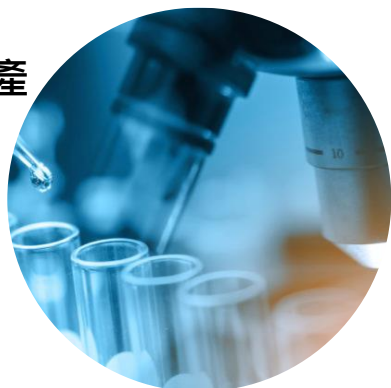
Company	P/E	LOE			
		2021 Revenue	LOE	LOE%	Key Patent LOE Years
BMY	7.7x	46,627	34,691	74%	2022 (Revlimid), 2026 (Eliquis), 2028 (Opdivo US)
AMGN	11.2x	27,200	15,097	56%	2028 (US Otezla), 2029 (US Enbrel)
MRK	10.4x	52,337	25,596	49%	2022/23 (Januvia/Janumet), 2028 (Keytruda US/EU)
LLY	22.6x	28,141	13,307	47%	2027 (Trulicity US), 2029 (Trulicity OUS, Verzenio)
ABBV	8.0x	55,652	23,420	42%	2023 (US Humira)
JNJ	14.9x	99,058	31,117	31%	2023 (Stelara US)
GILD	15.4x	24,813	7,744	31%	2025 (US Descovy)
PFE	10.1x	65,572	19,483	30%	2025 (Xeljanz US), 2026 (US Ibrance, Eliquis),
Peer Average				45%	

資料來源：JPMorgan US Major Pharma 2022/08/02

台灣生技展從單一到多元

藥物委託研發與代工生產

透過共同研發，製程設計，到最後的代工生產都參與其中的藥物外包生產商。因為專精於大量生產所需的技術與 know-how，可協助藥廠節省開發時間與所需經費。



CDMO



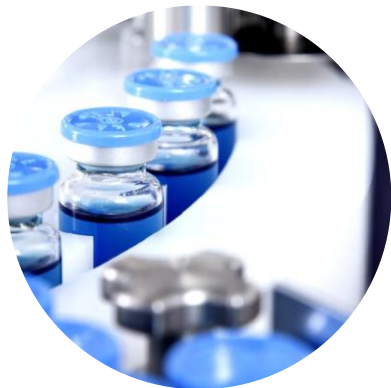
細胞與再生醫療

再生醫療產業鍊

涵蓋最上游的臍帶血或各種幹細胞培養，到中下游的製造，分離，冷鏈運輸，保存。隨著再生醫療修法逐步通過，可望應用於各種因細胞問題所造成的疾病。

生物相似藥

以基因工程於活體細胞株中製造生物製劑，開發程序遠比化學藥更為複雜。在各家重磅藥物的專利到期後，生物相似藥的市場將變得日益龐大。



Biosimilar



精準醫療

精準醫療與檢測

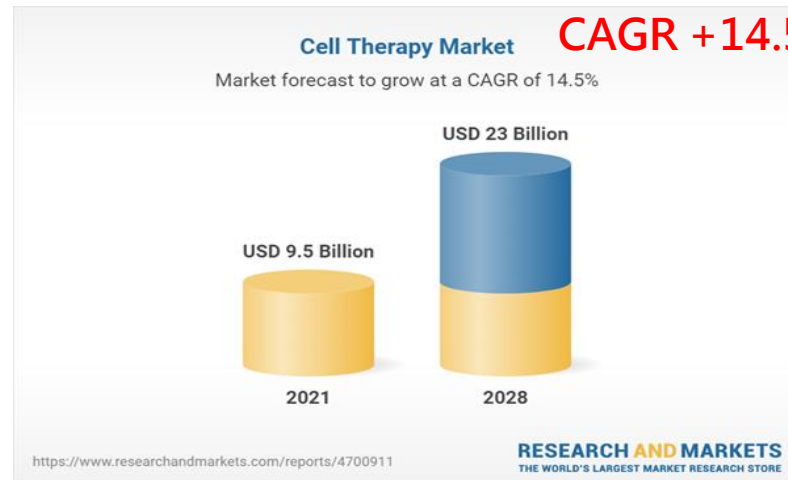
藉由生物醫學檢測，為病患量身打造最適合的治療方式。基因檢測可以提供潛在致病機率，提早預防及早治療。

市場成長性高

CDMO
CAGR +14.8%



細胞與再生醫療
CAGR +14.5%



PRECEDENCE RESEARCH BIOSIMILARS MARKET SIZE, 2020 TO 2030 (USD BILLION)

Biosimilar
CAGR +17.5%



PRECEDENCE RESEARCH PRECISION MEDICINE MARKET SIZE, 2020 TO 2030 (USD BILLION)

精準醫療
CAGR +11.5%



策略與展望：

■ 市場展望：

7月份在符合預期的美國聯準會升息3碼以及就業數據，即便通膨仍居高不下，但市場出現逢低布局的動能，帶動整體7月股市出現跌深反彈的漲勢。然考慮第二季財報中，S&P 500 指數中財報優於預期的比例持續下滑(2021Q2：86.20%；2022Q2：73.79%)，多家公司示警經濟衰退，人力招聘縮減甚至暫停；此舉勢必影響實體經濟，股市的動能將收到影響，預期將出現震盪整理。

精準醫療族群在大型醫療企業公布下修的財報後出現下跌，但在評價已低(本益比降至35.84X)、全球市場跌深反彈的利多帶動下出現反彈。目前多家醫療企業下修主因在於供給端受限而非需求端消失，因此待供給端問題解除，業績可望迅速回復。

■ 投資策略：

- 持股比重：7月底持股比重為86.29%，持有檔數39檔，將藉由財報進行汰弱留強。
- 國家配置：美：歐：亞分別為77.0%：5.1%：4.2%(其餘為現金)，由於財報利空已逐漸反應，預計將持續增加績優個股。
- 產業配置：以精準醫療產業為主的醫療設備、生命科學、醫療技術、醫療服務配置在70%左右，而生物科技、製藥則維持在17%左右。

【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 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