

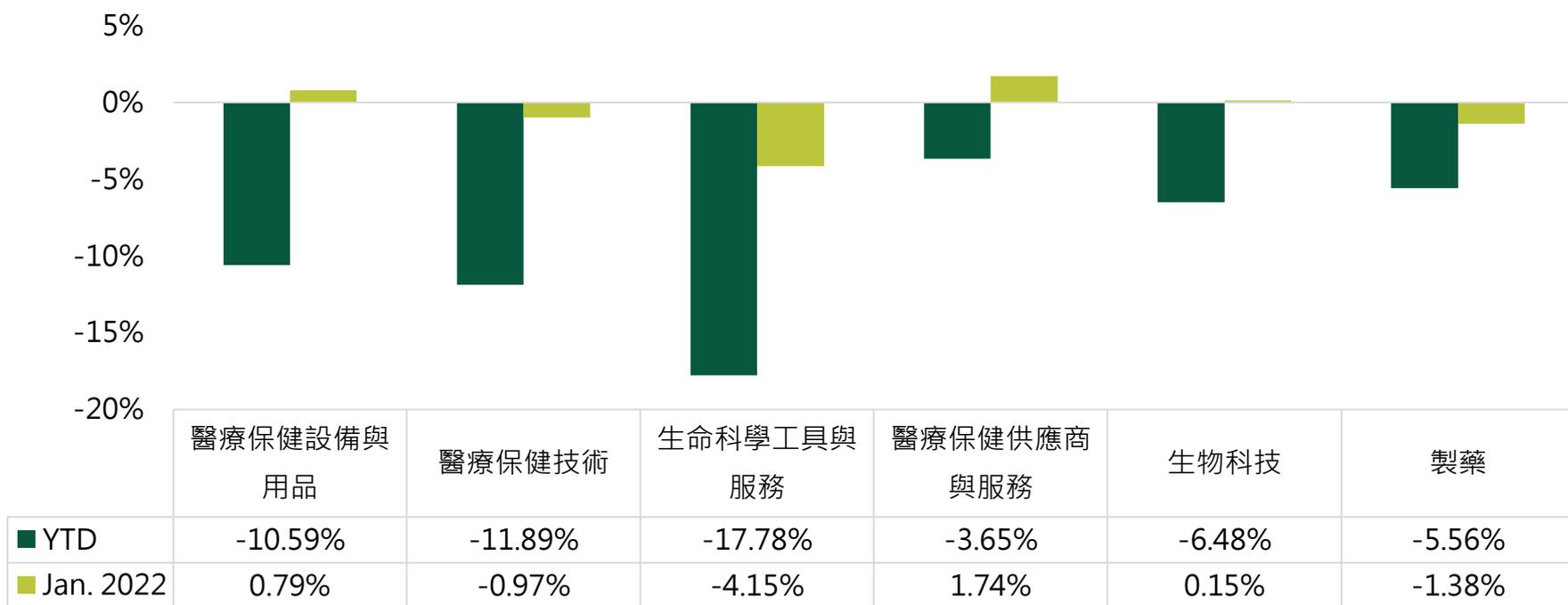
第一金全球 AI 精準醫療基金

市場回顧與發展

MSCI全球醫療次產業指數表現

- 1月因通膨數據上升造成市場擔心升息次數可能從4次上修到7次之多，帶動指數下跌出現風險趨避狀態，其中以價值股居多的醫療保健供應商與服務及製藥下跌最少。而2月則出現震盪格局，以醫材及服務上漲帶動。

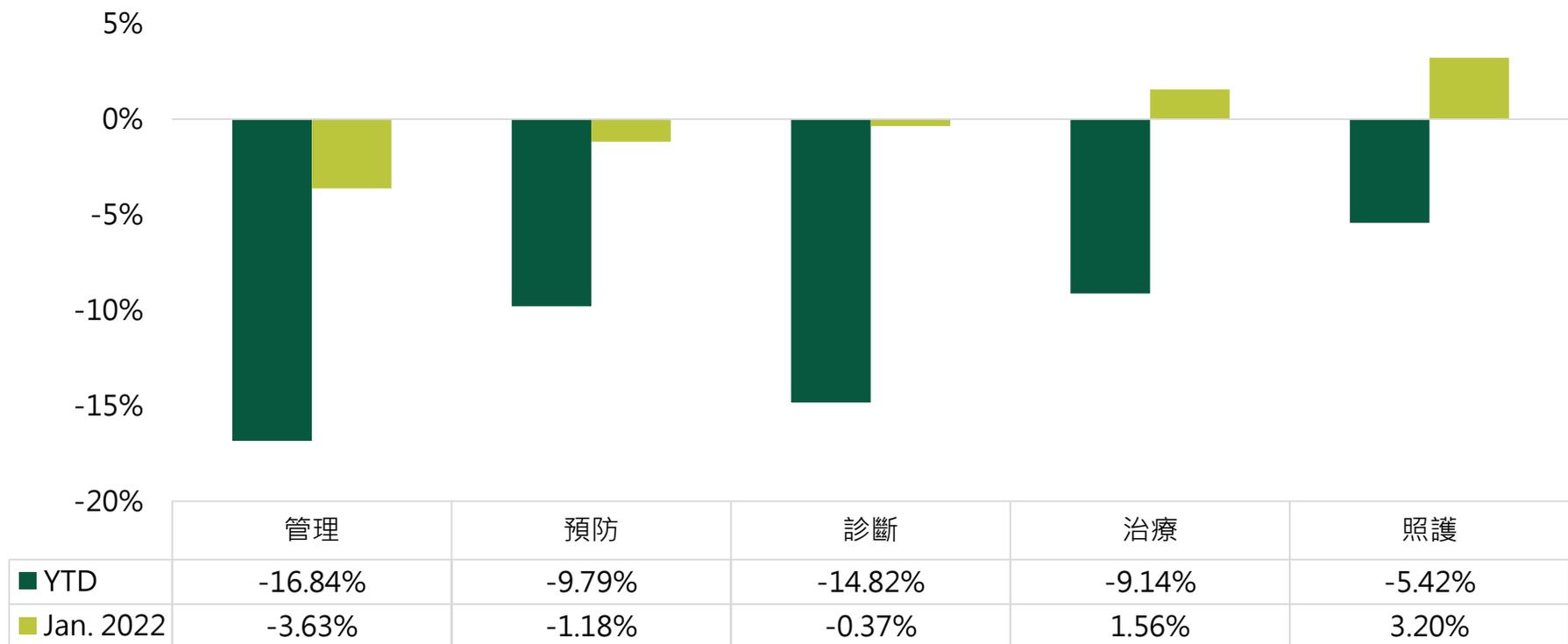
次產業指數表現



精準醫療次產業指數表現

- 1月份次產業指數全數下挫，但價值股較多的預防(UNH及相關醫療保險公司)族群則下跌較少。2月份則以治療及照護族群上漲帶動。

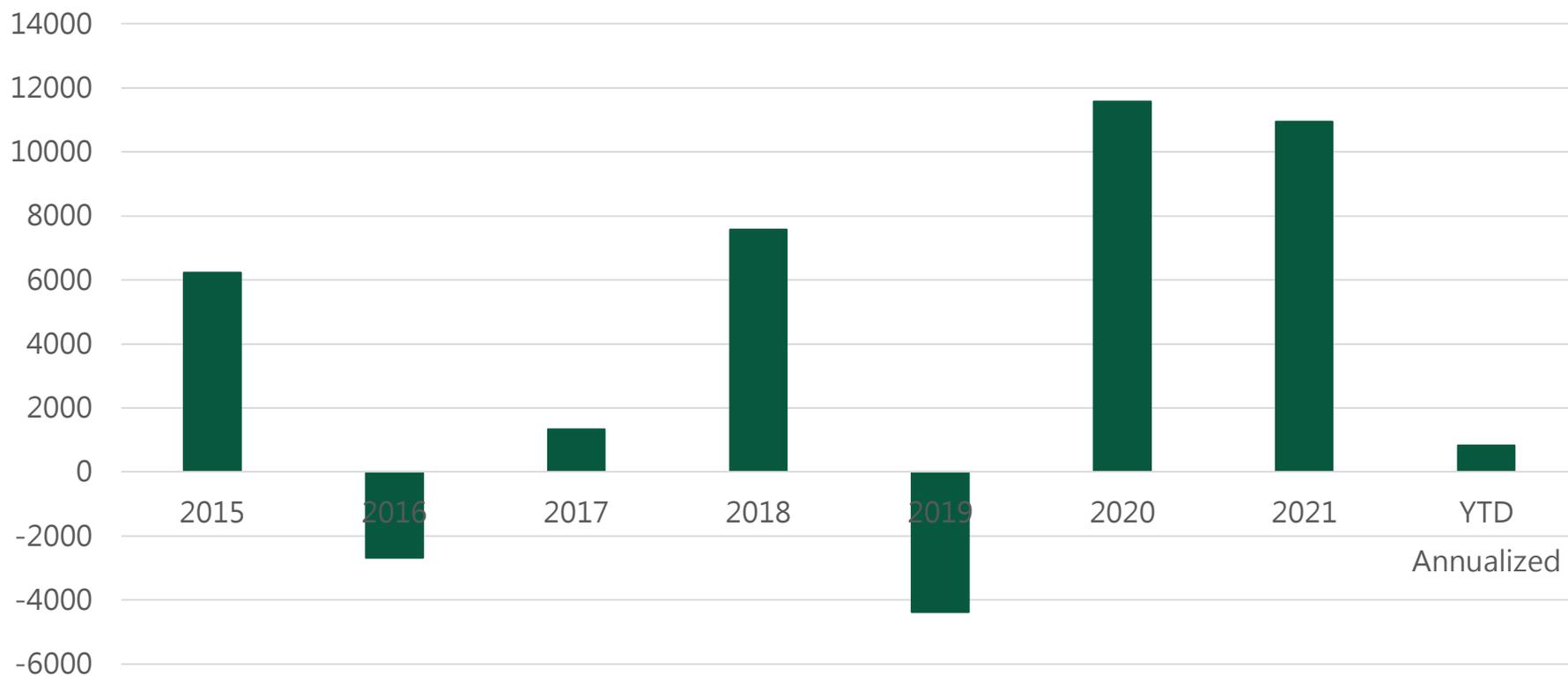
次產業指數表現



ETF資金流向：1~2月持平

健康醫療ETF資金流向(百萬美元)

醫療產業2015~2022年統計



基金投資組合

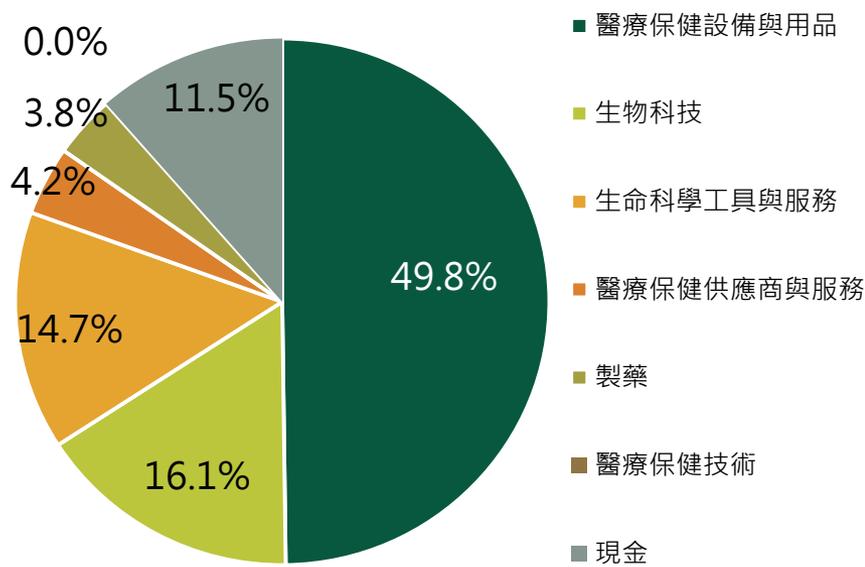
基金績效與資產配置

基金績效(%)

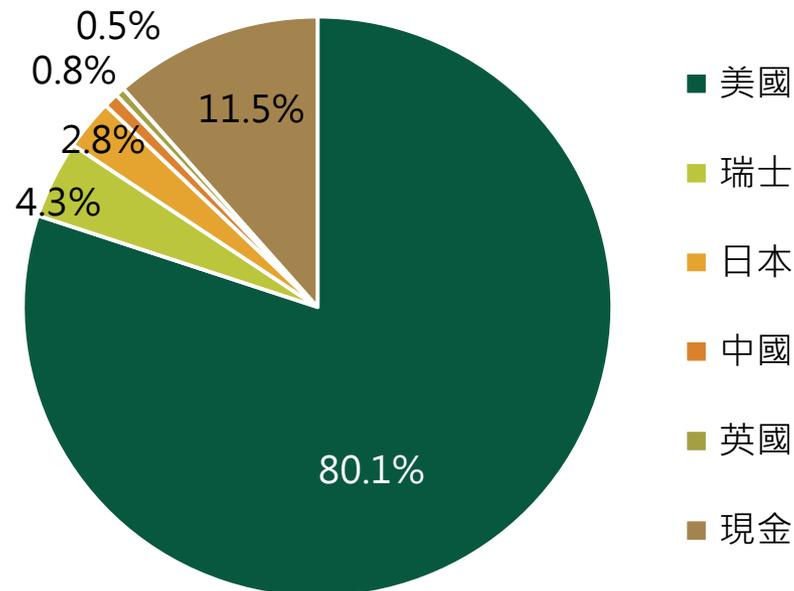
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
全球AI精準醫療-新臺幣	-12.61%	-22.74%	-13.11%	-22.74%	7.06%	23.15%	21.30%
全球AI精準醫療-美元	-13.25%	-23.42%	-14.12%	-21.95%	15.91%	35.23%	31.10%

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2022/02/25 · 成立日期：2018/05/31

產業配置



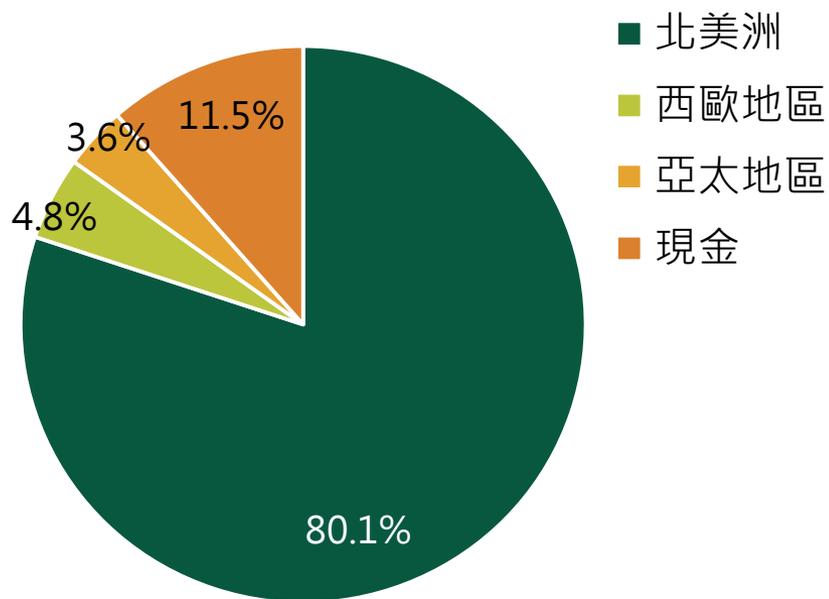
國家配置



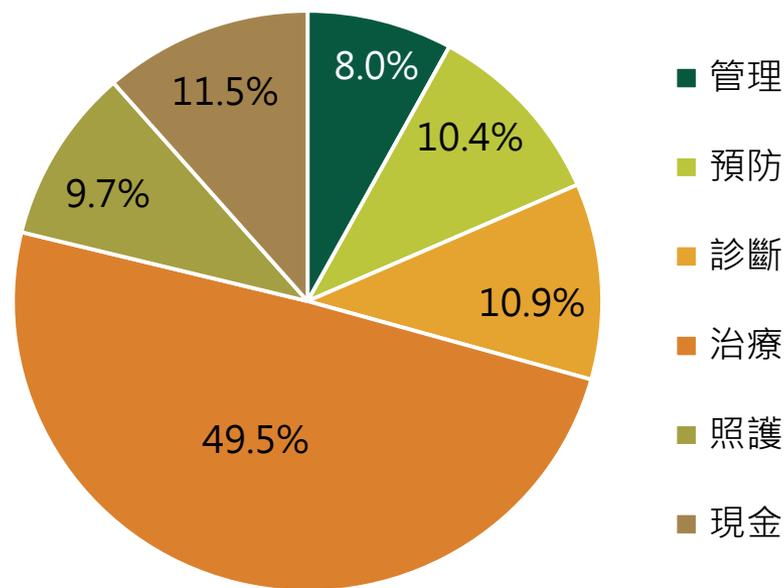
資料來源：第一金投信 · 截至2022/01/28 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

基金投資組合分布

區域配置(%)



醫療行為配置(%)



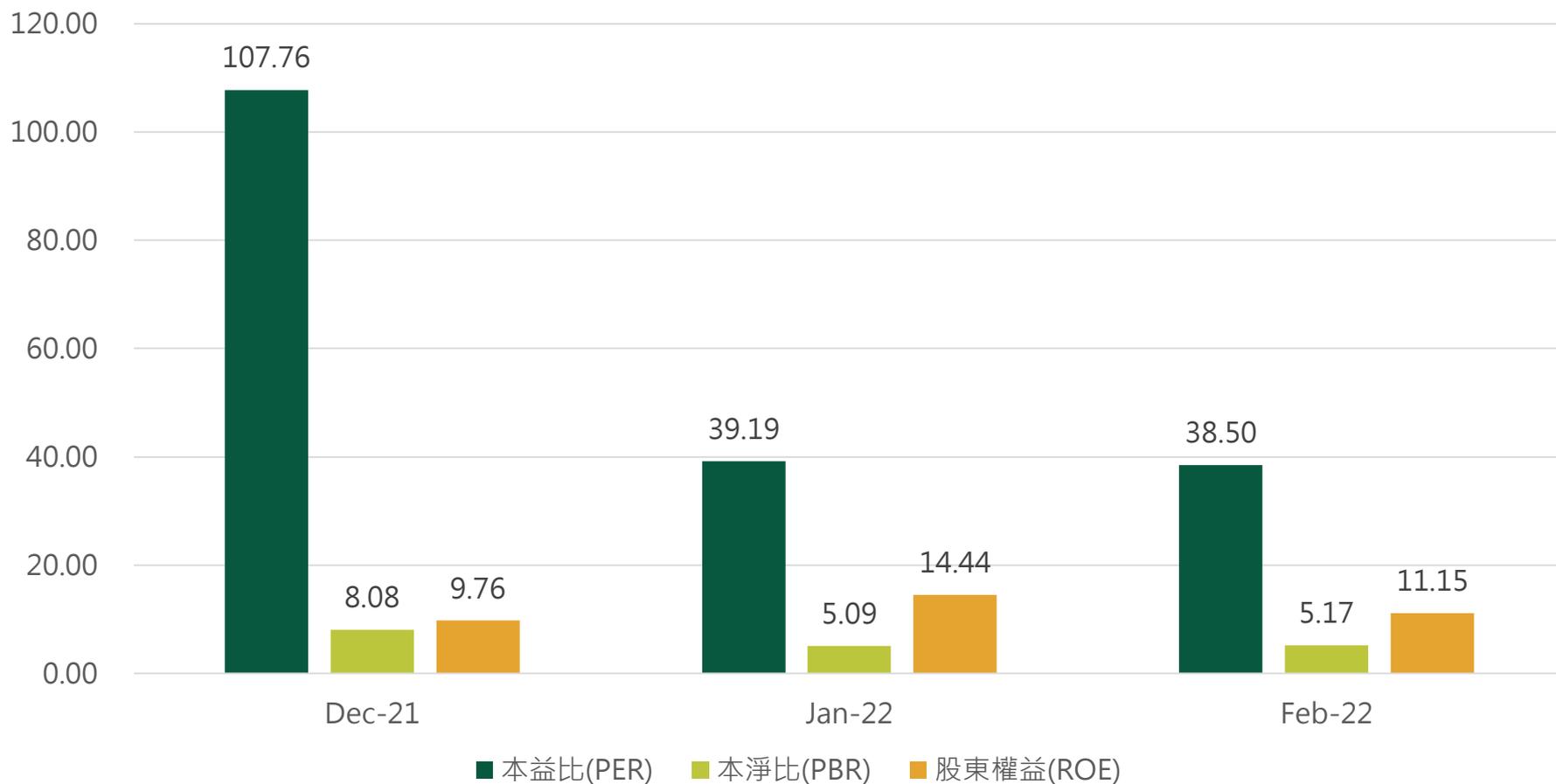
基金前10大持股

公司	產業	國家	比重(%)
Regeneron Pharmaceut/Regeneron Pharmaceuticals In	生物科技	美國	6.67
Edwards Lifesciences/愛德華生命 科學	醫療保健設備與用品	美國	5.85
Boston Scientific Co/波士頓科學 公司	醫療保健設備與用品	美國	5.74
Intuitive Surgical I/直覺外科公司	醫療保健設備與用品	美國	4.82
Medtronic PLC/美敦力公司	醫療保健設備與用品	美國	4.78
Agilent Technologies/安捷倫科技 公司	生命科學工具與服務	美國	4.58
UnitedHealth Group I/聯合健康集 團	醫療保健供應商與服務	美國	3.81
Illumina Inc/Illumina Inc	生命科學工具與服務	美國	3.56
DexCom Inc/DexCom公司	醫療保健設備與用品	美國	3.36
Align Technology Inc/艾利科技公 司	醫療保健設備與用品	美國	3.08
總 和			46.25%

基金前10大持股分類

	管理	預防	診斷	治療	照護
基因體學		illumina Inc	安捷倫科技公司	Regeneron Pharmaceuticals	
生物資訊學		聯合健康集團 艾利科技公司		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	DexCom公司

2022年降低波動度，增加防禦性



未來展望與投資策略

醫療產業的併購將要來臨

美國醫療產業IPO降溫？

- 2020和2021年時期，生技公司因創新潛力與對抗疫情的角色，吸引投資人資金蜂湧而至。前年共計91家生技業者進入公開市場，去年更增至111家，連兩年刷新紀錄。
- 但根據那斯達克 (Nasdaq) 資料，截至2月22日止，2022年以來進行IPO的生技公司共有7家，反觀2021年同期有高達21家掛牌。WHY??
- 醫療新創產業大跌導致市場卻步...(ARKG -34.33%、XBI -20.49%)。
- 不過創投市場依舊火熱，根據矽谷銀行 (Silicon Valley Bank) 統計，美國生技新創業者去年合計向創投募資約296.6億美元，遠高於2020年的200.5億美元以及2019年的125.5億美元。

2022年將看到更多的醫療併購

- 多數醫療科技公司在2022年初的評價已經下滑，甚至低於S&P500的3年平均。相較於2021年，2022年在大型醫療公司具備大量現金下，撿便宜的時候到了。
- 通貨膨脹是帶動併購的第二個因素，短缺的醫護人力及高漲的人力成本，將促使醫院更進一步建立高效率的設備環境。醫療科技的滲透率將更高。
- 整合策略一直在進行，醫院習慣進行一站式採購，若設備商能夠提供整套服務，將可幫助醫院快速建立戰略設備；因此過去幾年常可看到收購方不僅是水平收購，更進行垂直收購(診斷→治療→照護)，讓銷售人員的產值不斷擴增。
- 幾個重要的收購領域，包含心臟瓣膜、處方雲端化、人工智慧決策、再生技術。

醫療科技評價再次低於水平

Figure 2: IHI Relative to S&P NTM P/E



多數醫療科技公司強調併購策略

“.....我們即將從淨債務轉向淨現金頭寸，這是四年多以來的第一次，因此我們將擁有繼續增加股息的靈活性，更大膽地進行戰略收購，並增強強生在高增長市場中的新地位.....我們今天的現金地位使我們在 [併購] 中更加積極，我們將繼續專注於收購收購，但不排除，如果情況允許，看看中型也有機會。” Joaquin Duato，強生公司，2021 年第四季度財報電話會議

“如果我將我的範圍縮小到過去五到四年[資本配置]，就我們為併購所部署的內容而言，將是 70 年代。我們沒有改變這一戰略，我們沒有偏離這一戰略。你贏了“未來我們不會偏離它。將資金分配給併購是我們的第一要務。” Glenn S. Boehnlein，Stryker，2021 年分析師會議（SYK，買入，273 美元，PT，Zimmerman）

“我們絕對希望在未來五年內增加 [M&A] 火力，尤其是在 COVID 落後於我們的情況下，然後我們將在這一領域發揮更多力量。” Bryan C. Hanson，Zimmer Biomet，2021 年第三季度財報電話會議

“[在資本配置方面]我們也在加快我們的併購水平。” Geoffrey S. Martha，美敦力，2022 年摩根大通醫療保健會議

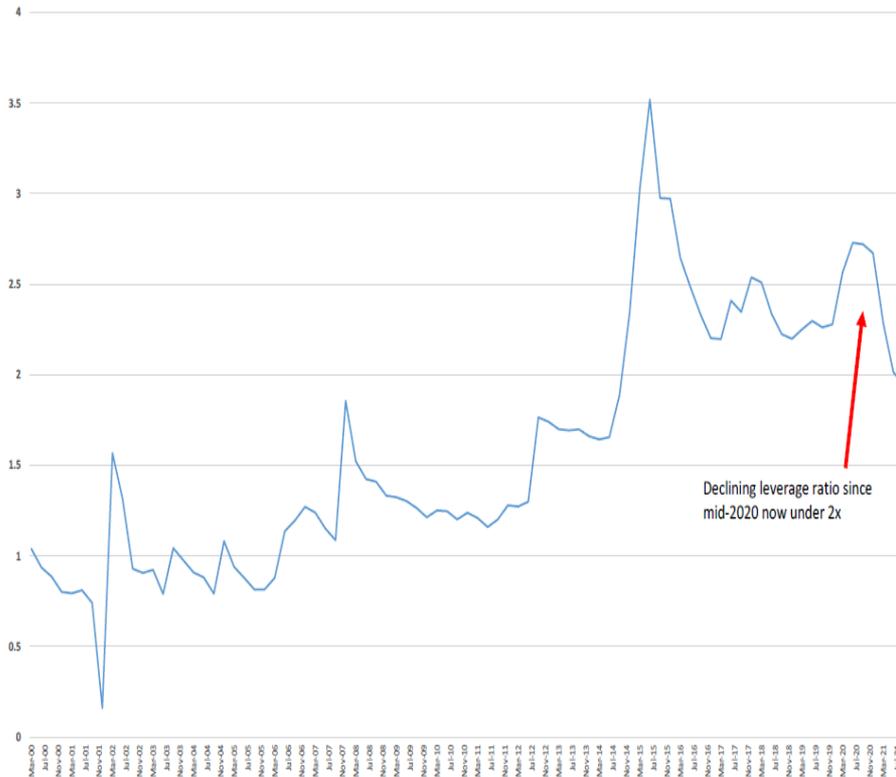
“.....關於這裡的併購問題，是的，現在似乎有些混亂，我認為這可能是有道理的。如果有什麼對我們來說看起來具有戰略意義並且具有財務意義，那麼，是的，我們會的。正如你所說，我們有足夠的能力。我們已經產生了很多強勁的現金流，坦率地說，在過去的一年和一年裡，這對現金流來說是一個有意義的提升一半左右。所以，是的，正如我一直說的那樣，戰略上的財務契合，我們現在處於一個很好的位置，能夠看到這一點。我會說設備和診斷是我們正在關注的更多領域小心...

您提到的領域 [液體活檢、癌症篩查診斷] 是我們有興趣查看的內容列表中的領域。再次，如果這些情況出現，那麼大宗交易和中型交易的可能性更大。” 羅伯特·福特，雅培，2021 年第四季度財報電話會議

大型公司降槓桿、增現金

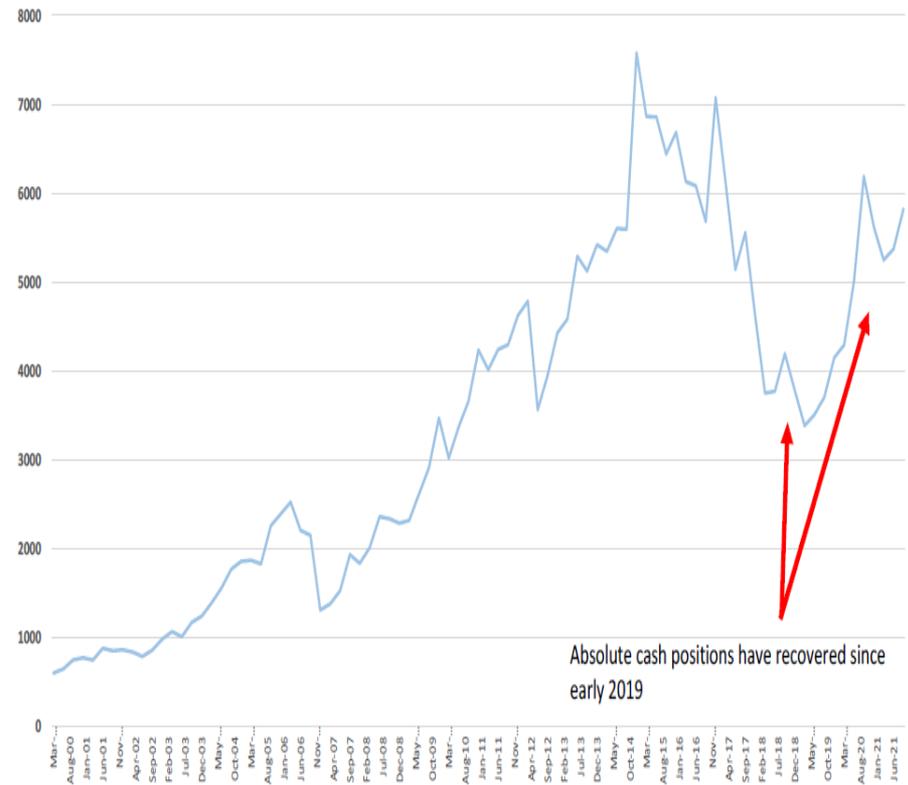
大型公司平均槓桿比例

Figure 3: Avg. Leverage Ratio Among Large Caps (Debt/LTM EBITDA)



大型公司現金水位

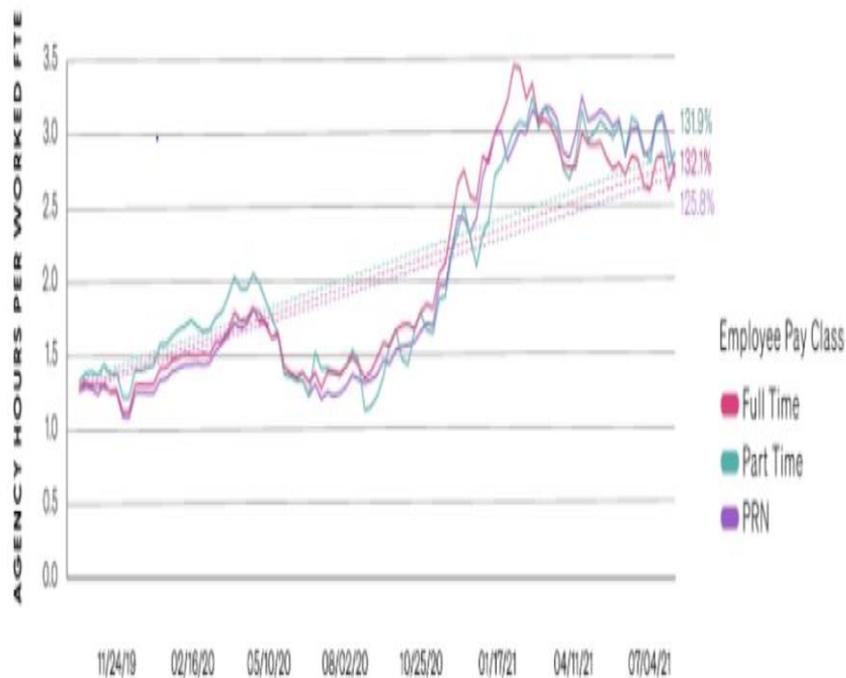
Figure 4: Absolute Cash Levels Among Large Caps



疫情導致醫院人力成本大增

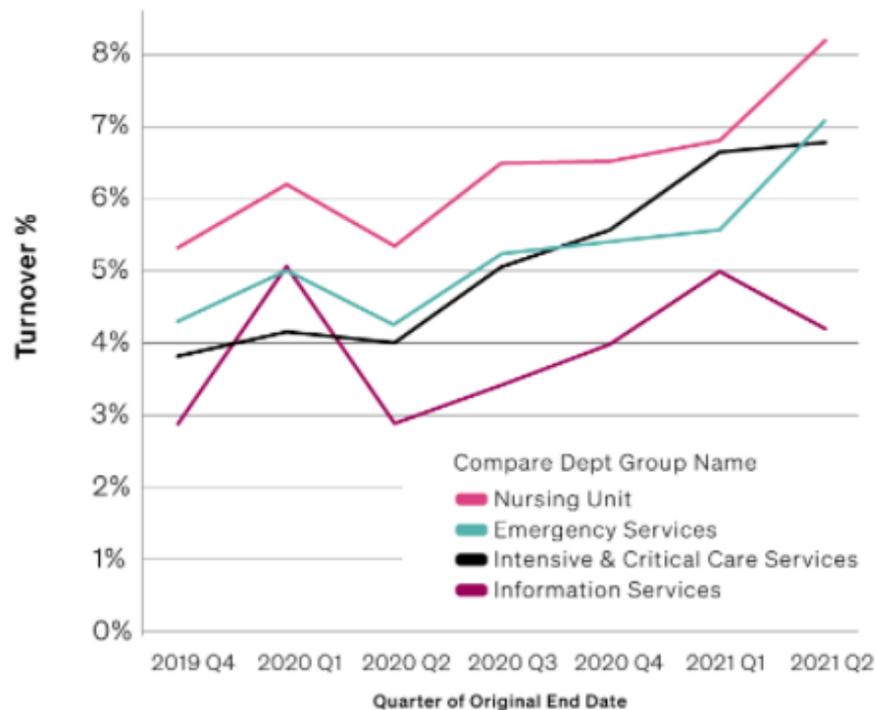
醫療人員單位時薪調整幅度

Figure 9: Agency Hours Per Worked FTE by Pay Class for ICUs



醫療人員離職率

Staffing Turnover (ED, ICU, Nursing+Controls)

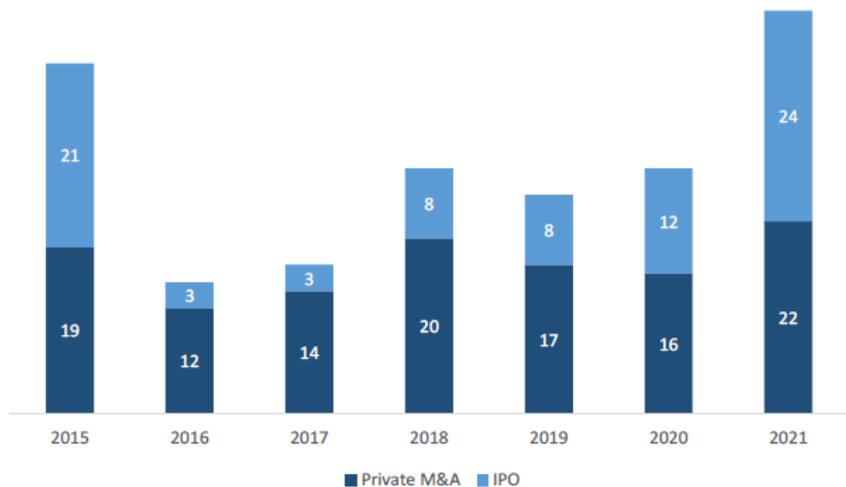


Source: Premier

2021年的併購可望延續到2022年

醫療科技公司併購及上市案件

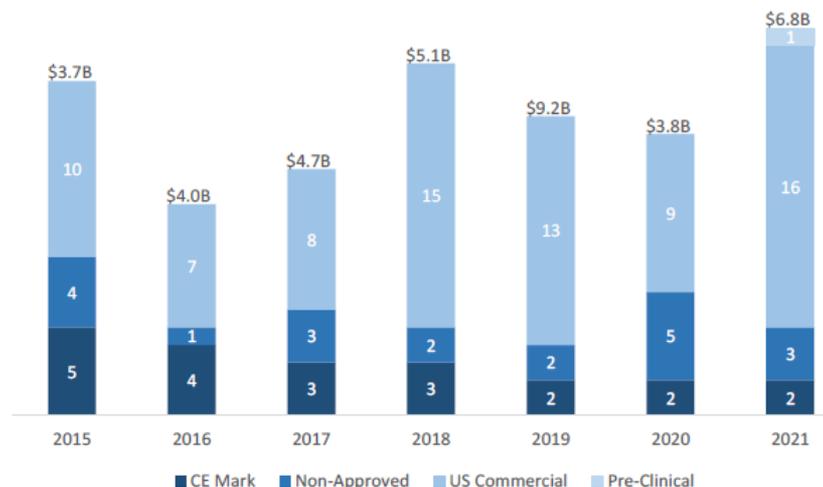
Figure 7: Device Private M&A Deals & IPOs by Year



Source: BTIG Research

醫療科技公司併購時點

Figure 8: Device Private M&A Deals by Indications



Source: BTIG Research

策略與展望：

■ 市場展望：

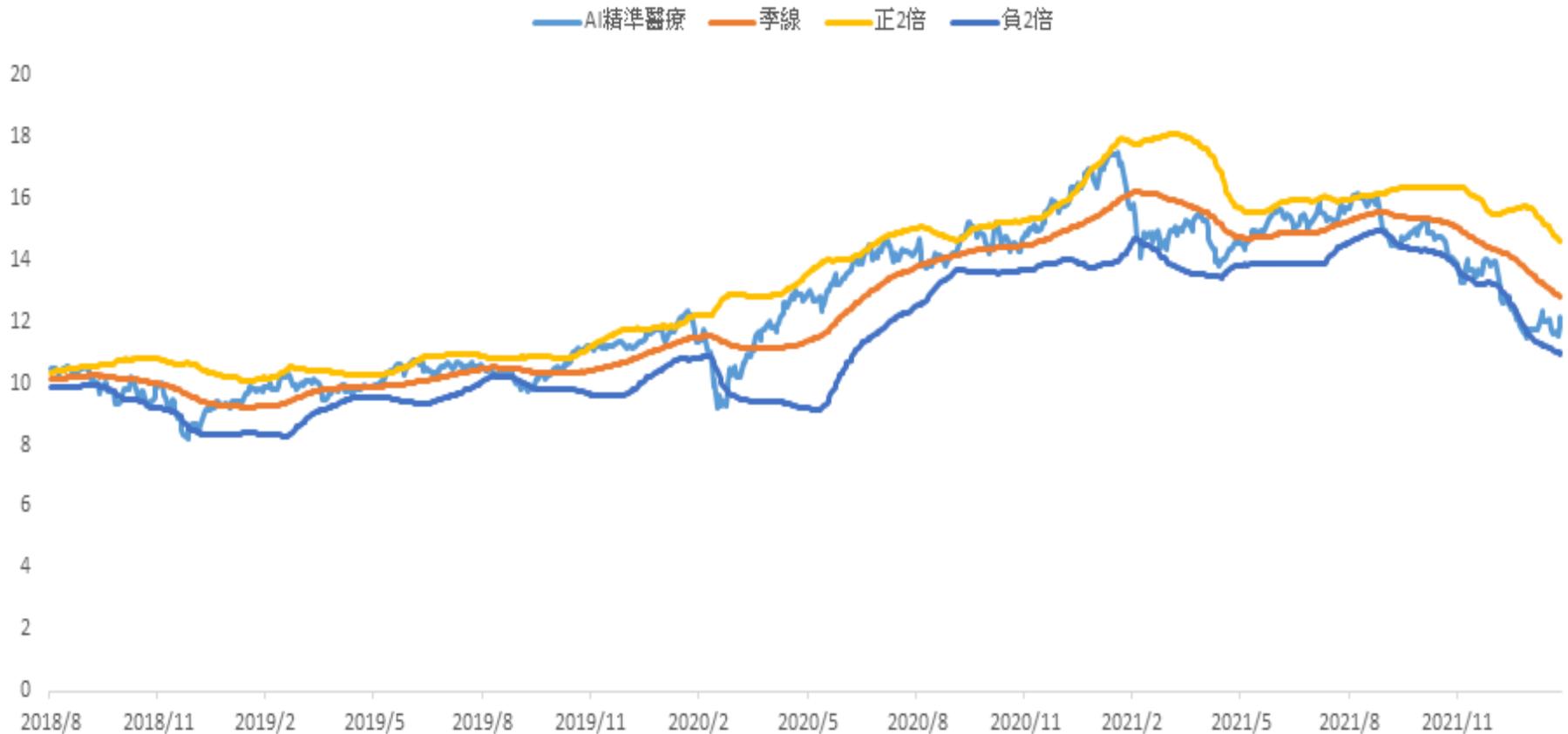
隨著通膨數據的持續高漲，市場對於2022年Fed升息的次數由4次提升到4~7次，帶動各年期公債殖利率短期快速彈升，造成1月市場大幅回檔，2月則偏向振盪格局。但隨著股市進入短期超跌階段、市場逐漸適應殖利率水位，加上近期市場揣測通膨的高點應該會在上半年出現，股市可望出現短線跌深反彈格局。中長期雖需觀察原物料價格及終端市場調漲幅度來決定通膨情況，雖然烏俄戰爭可能導致原物料數據短期上升，但在勞動力逐漸增加、疫情影響性降低，經濟持續復甦的情形下，供應鏈應可恢復正常狀況，近而帶動通膨緩解。

精準醫療族群在經歷過1月份的下跌後，2月搭配財報則出現震盪格局，根據高盛近期資料顯示，截至3月初，醫療產業中約有49%的財報優於預期，符合預期有45%。在第一季財報公布後，市場開始上修醫療產業的獲利預估，預計2022年醫療產業的獲利有+5~+8%的穩定成長狀態。預計在籌碼穩定後，搭配接下來的重要醫學年會(ASCO、ESMO、ASH)中的數據公布，產業面成長可望帶動股價面。

■ 投資策略：

- 持股比重：2月底持股比重為88.75%，持有檔數39檔，因應近期股市大幅震盪，資金水位將維持在88+-5%之間，以降低波動程度。
- 國家配置：美：歐：亞分別為82%：4%：3%(其餘為現金)，由於亞洲以中國為主的市場面臨砍價效應，因此將資金部位移至美國(有中長期漲價效應)。
- 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69%左右，而生物科技、製藥則維持在20%左右。

基金淨值跌破通道，回彈機率高



資料來源：Bloomberg，統計至2022/02/25，第一金投信整理。以過去績效進行模擬情境之報酬率，僅為歷史資料模擬結果，不代表任何基金或相關投資組合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。

當基金淨值觸抵季線負2倍標準差

- 位置: 1月底已從負2倍位置反彈，但目前還在季線~負2倍區間。
- 落在負2倍之下，之後表現如下圖：1月底至今出現約5%上漲，之後的3個月平均10%漲幅可期，未來6-12個月的中長期上漲機率高(94-95%，平均16-33%)，目前回到季線~負2倍區間，仍是中長期買進機會。

	後1個月	後3個月	後6個月	後12個月
平均	4.17%	10.25%	16.04%	33.89%
最大	26.75%	46.06%	54.13%	61.30%
最小	-8.84%	-12.98%	-2.77%	-0.10%
勝率	70%	65%	94%	95%

【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。**

基金高收益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。由於高收益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。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。投資高收益債券之基金可能投資美國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。

（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 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