

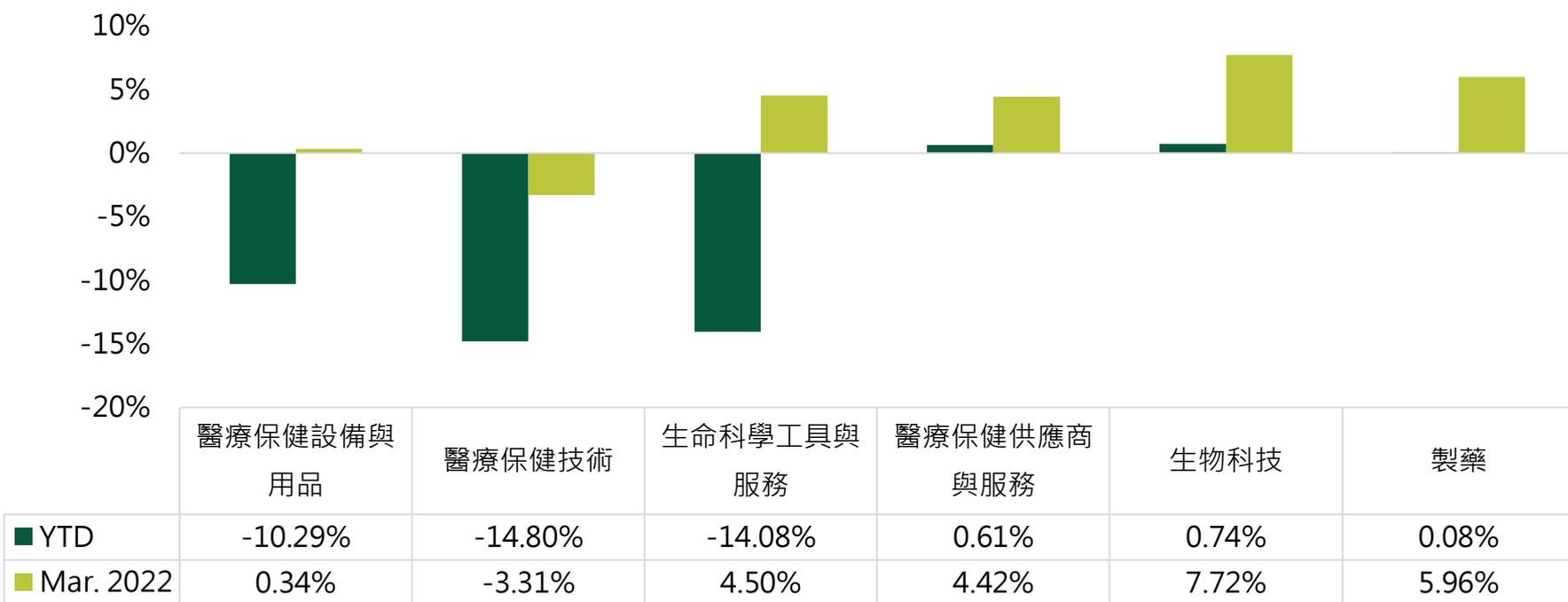
第一金全球 AI 精準醫療基金

市場回顧與發展

MSCI全球醫療次產業指數表現

- 經歷過1月殖利率大升及2月底烏俄戰爭兩個系統性風險，隨著3月中美國Fed宣布升息步調後，股市迎來一波跌深反彈，其中又以生物科技、製藥等中大型族群上漲較多。而醫療保健技術則因財報及評價因素持續下挫。

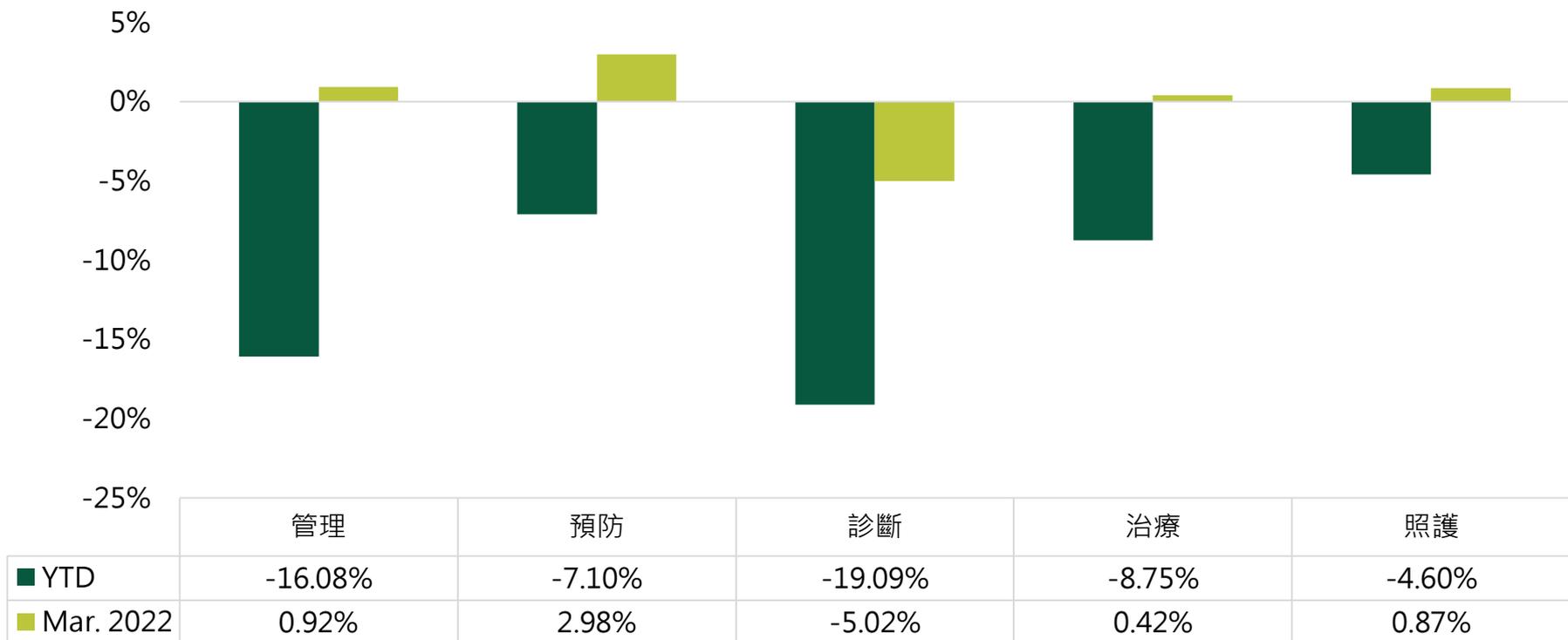
次產業指數表現



精準醫療次產業指數表現

- 與MSCI世界醫療健護指數類似，3月震盪大，但整月報酬幅度低，其中以價值股較多的預防族群上漲最高，成長股較多的診斷族群下跌最多。

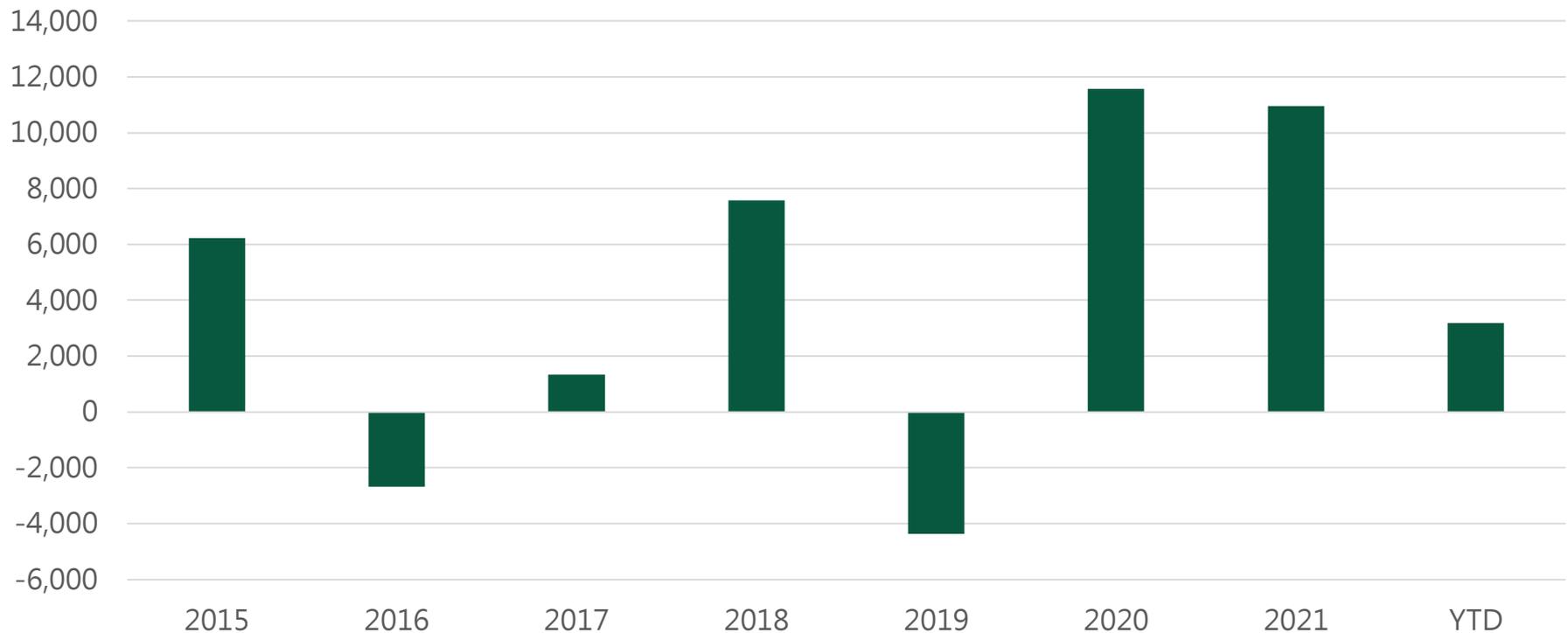
次產業指數表現



ETF資金流向：前三月開始增加

健康醫療ETF資金流向(百萬美元)

醫療產業2015~2022年統計



Annualized 4

通膨見頂延後

圖一、美國各季 CPI 分析師預估調整走勢(04/12/2022 更新)



	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
09/2021	4.60	3.00	2.30	2.30
10/2021	5.00	3.50	3.00	2.50
11/2021	5.60	4.00	3.20	2.60
12/2021	6.30	4.80	3.90	2.75
01/2022	6.75	5.30	4.30	3.10
02/2022	7.10	5.80	4.70	3.30
03/2022	7.60	6.70	5.80	4.40
04/2022	7.90	7.55	6.65	5.40

表一、美國消費者物價報告分項

	權重	指數		年增率(%)			貢獻率(%)		
		03/2022	03/2022	02/2022	01/2022	03/2022	02/2022	01/2022	
消費者物價指數	100%	287.5	8.5	7.9	7.5	8.5	7.9	7.5	
食品	14%	295.7	8.8	7.9	7.0	1.2	1.1	1.0	
能源	7%	298.2	32.0	25.6	27.0	2.2	1.8	1.9	
汽油	3%	366.5	48.0	38.0	40.0	1.5	1.2	1.3	
電力	3%	240.6	11.1	9.0	10.7	0.3	0.3	0.3	
扣除食品與能源		289.3	6.5	6.4	6.0				
房屋	32%	346.6	5.0	4.7	4.4	1.6	1.5	1.4	
住宅	24%	355.0	4.5	4.3	4.1	1.1	1.1	1.0	
房租	8%	361.1	4.4	4.2	3.8	0.3	0.3	0.3	
服飾	3%	128.9	6.8	6.6	5.3	0.2	0.2	0.2	
運輸服務	6%	340.7	7.7	6.6	5.6	0.4	0.4	0.3	
新車	4%	168.1	12.5	12.4	12.2	0.5	0.5	0.4	
二手車	2%	208.2	35.3	41.2	40.5	0.7	0.8	0.8	
醫療商品	2%	385.1	2.7	2.5	1.4	0.0	0.0	0.0	
醫療服務	7%	589.7	2.9	2.4	2.7	0.2	0.2	0.2	
娛樂商品	2%	83.6	4.7	4.6	4.1	0.1	0.1	0.1	
娛樂服務	4%	135.2	4.8	5.1	5.0	0.2	0.2	0.2	
教育	6%	116.7	1.6	1.7	1.7	0.1	0.1	0.1	

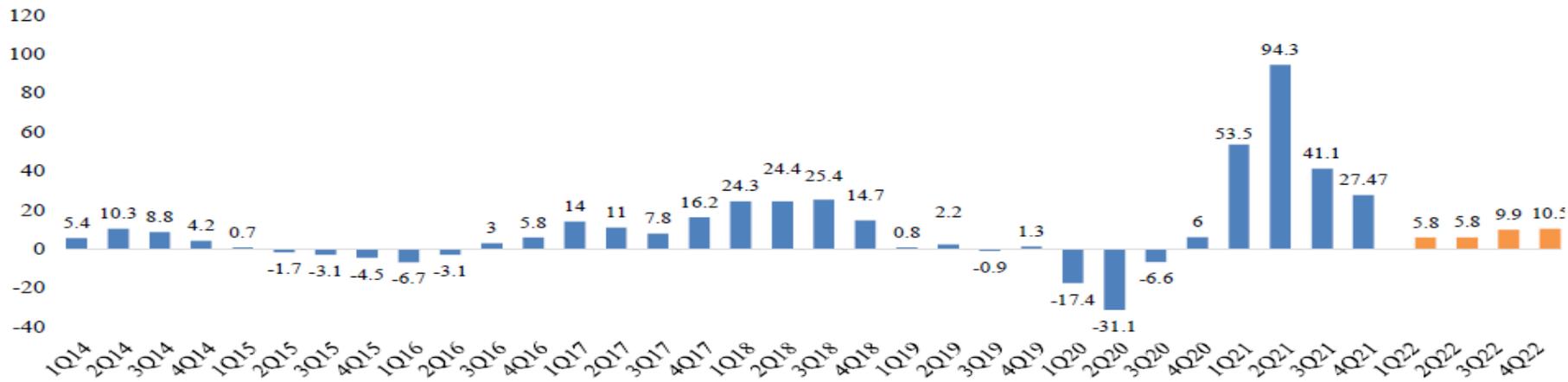
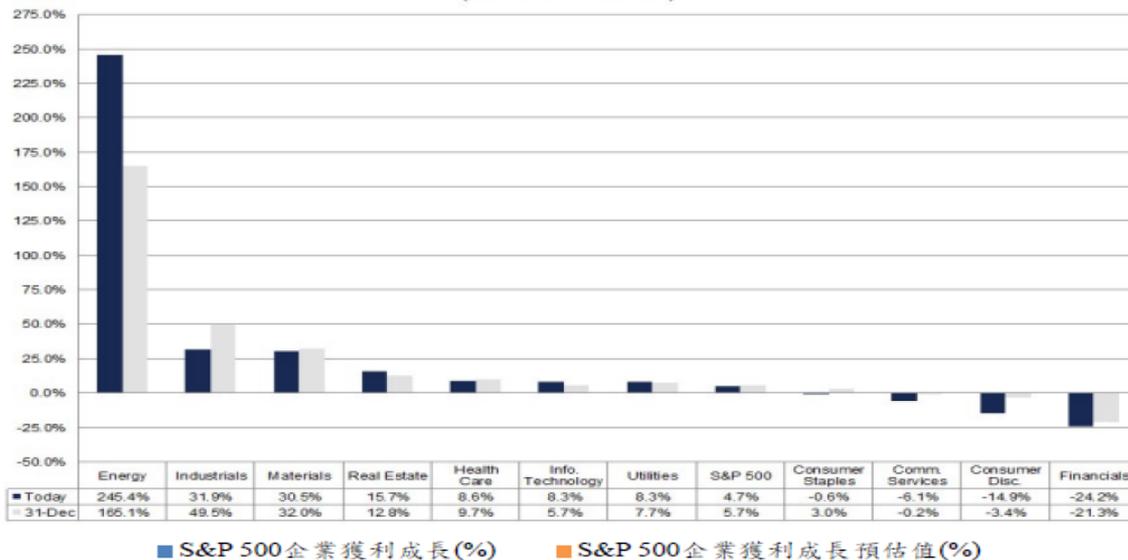
戰爭不確定性持續



企業財報遇高基期

各產業第一季預估EPS調整狀況

S&P 500 Earnings Growth: Q1 2022
(Source: FactSet)



資料來源：群益證券，2022/04/13；凱基證券，2022/04/11。

基金投資組合

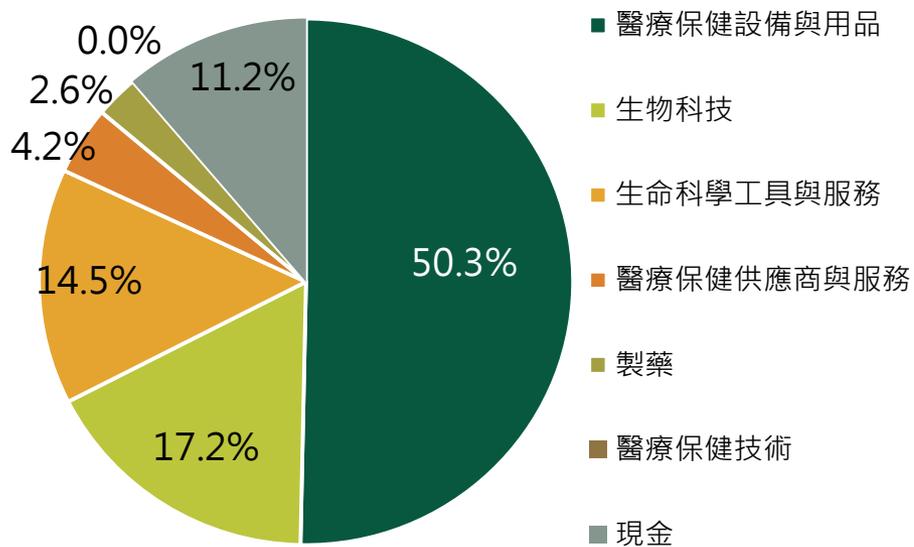
基金績效與資產配置

基金績效(%)

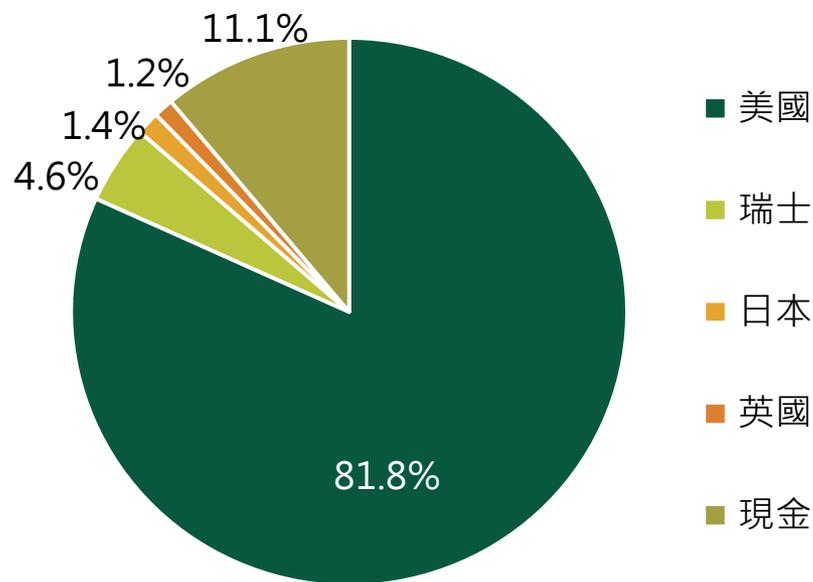
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
全球AI精準醫療-新臺幣	-9.17%	-15.35%	-9.17%	-14.03%	20.88%	26.67%	26.80%
全球AI精準醫療-美元	-12.08%	-17.57%	-12.08%	-14.27%	27.84%	36.40%	34.23%

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2022/03/31 · 成立日期：2018/05/31

產業配置



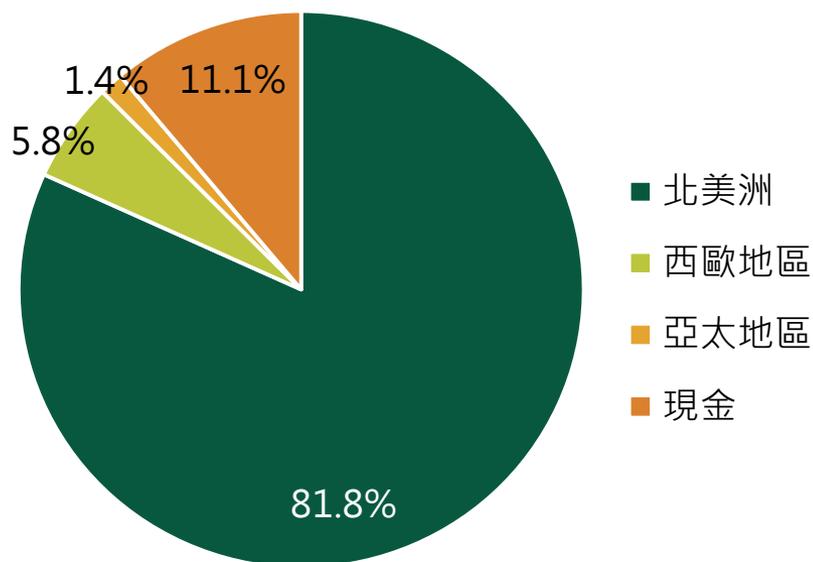
國家配置



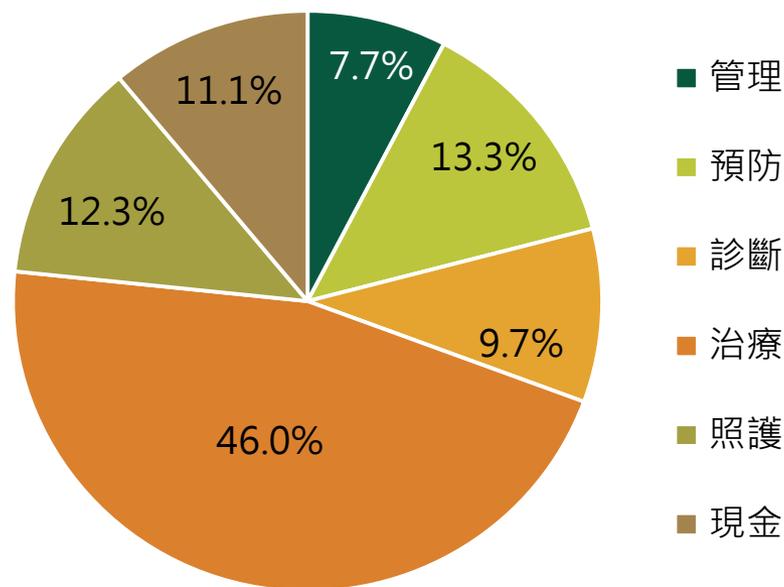
資料來源：第一金投信 · 截至2022/03/31 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

基金投資組合分布

區域配置(%)



醫療行為配置(%)



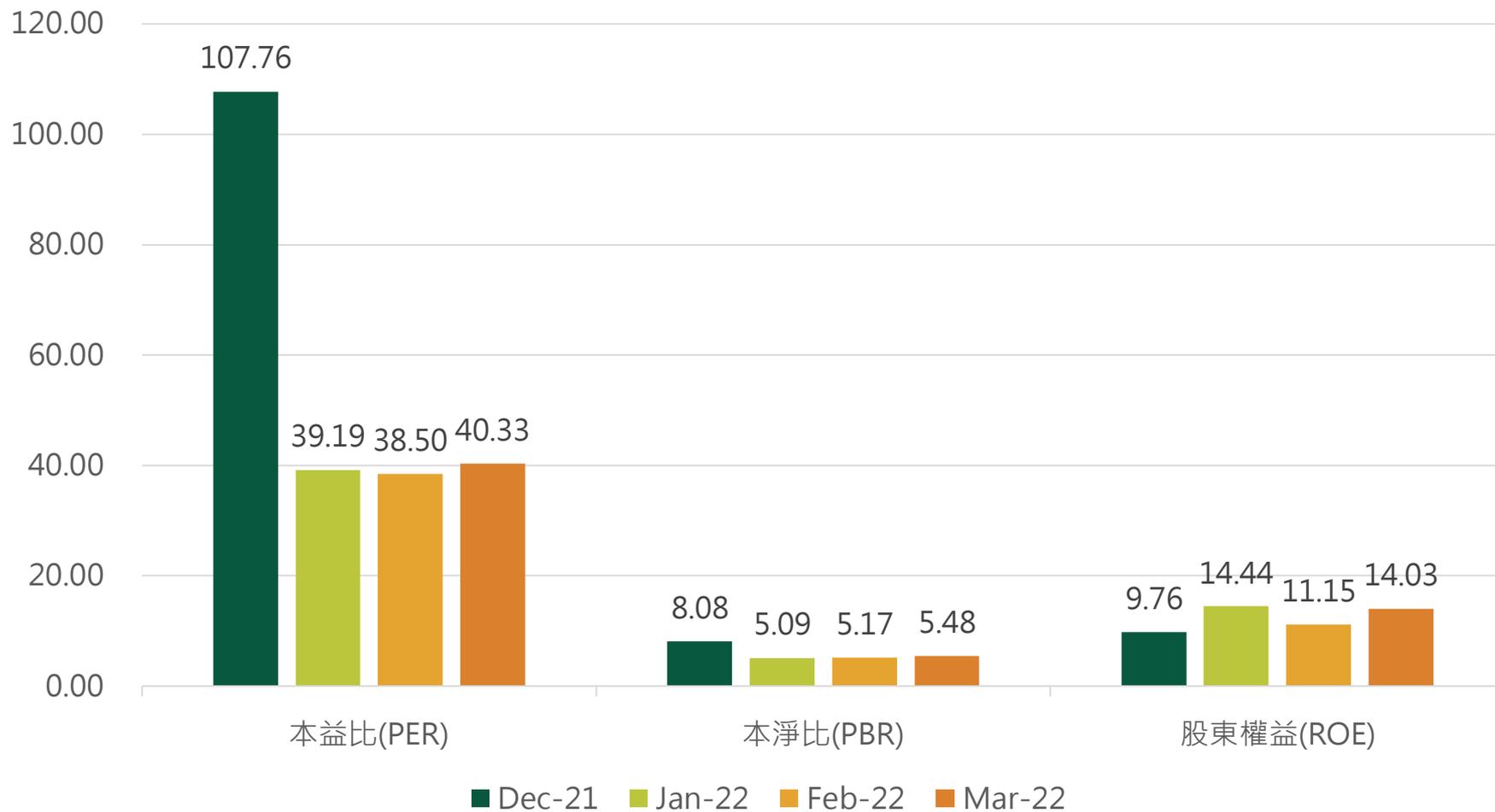
基金前10大持股

公司	產業	國家	比重(%)
Regeneron Pharmaceut/Regeneron Pharmaceuticals In	生物科技	美國	6.87
Edwards Lifesciences/愛德華生命 科學	醫療保健設備與用品	美國	6.06
Boston Scientific Co/波士頓科學 公司	醫療保健設備與用品	美國	5.49
DexCom Inc/DexCom公司	醫療保健設備與用品	美國	4.94
Intuitive Surgical I/直覺外科公司	醫療保健設備與用品	美國	4.94
Medtronic PLC/美敦力公司	醫療保健設備與用品	美國	4.74
Agilent Technologies/安捷倫科技 公司	生命科學工具與服務	美國	4.08
UnitedHealth Group I/聯合健康集 團	醫療保健供應商與服務	美國	3.85
Illumina Inc/Illumina Inc	生命科學工具與服務	美國	3.83
ResMed Inc/瑞斯邁股份有限公司	醫療保健設備與用品	美國	3.37
總 和			48.17

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		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 瑞斯邁股份有限公司

2022年降低波動度，增加防禦性



未來展望與投資策略

升息循環的醫療族群投資策略

醫療族群成長及價值兼具

防禦特性：

經營模式穩定，經濟成長放緩
也可締造穩定盈餘，適合擔心
市場波動的投資人

成長特性：

享長期投資成長契機，長期投
資勝率高，適合想要參加長期
回報的投資人

一般藥品
保健服務等

醫療保健

先進醫療設備

醫療科技

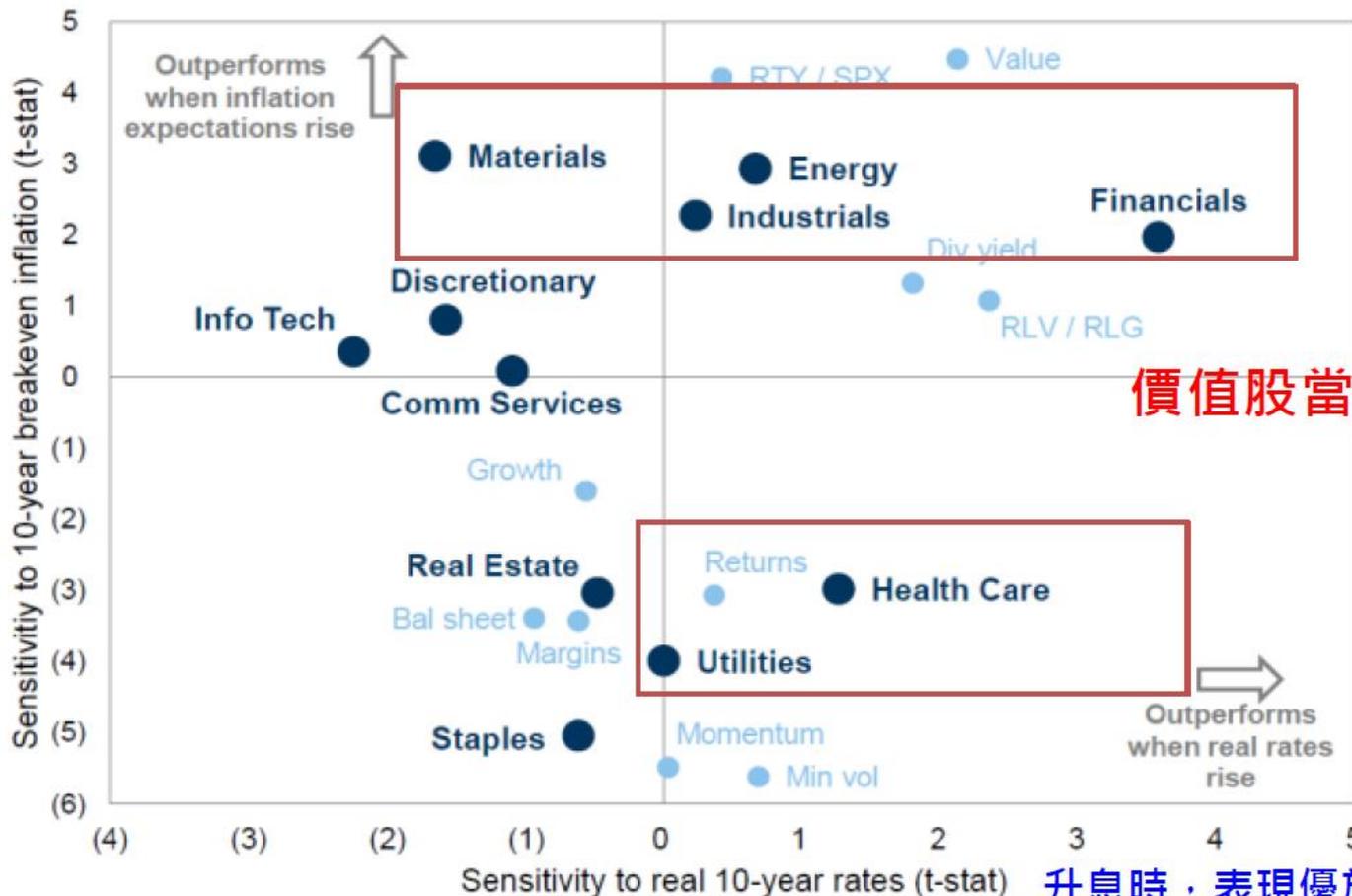
生命科學

生物科技

通膨、利率與產業表現

Sector and factor correlations with real interest rates and breakeven inflation
Sector excess returns vs. S&P 500; factor long/short returns; quarterly changes since 2015

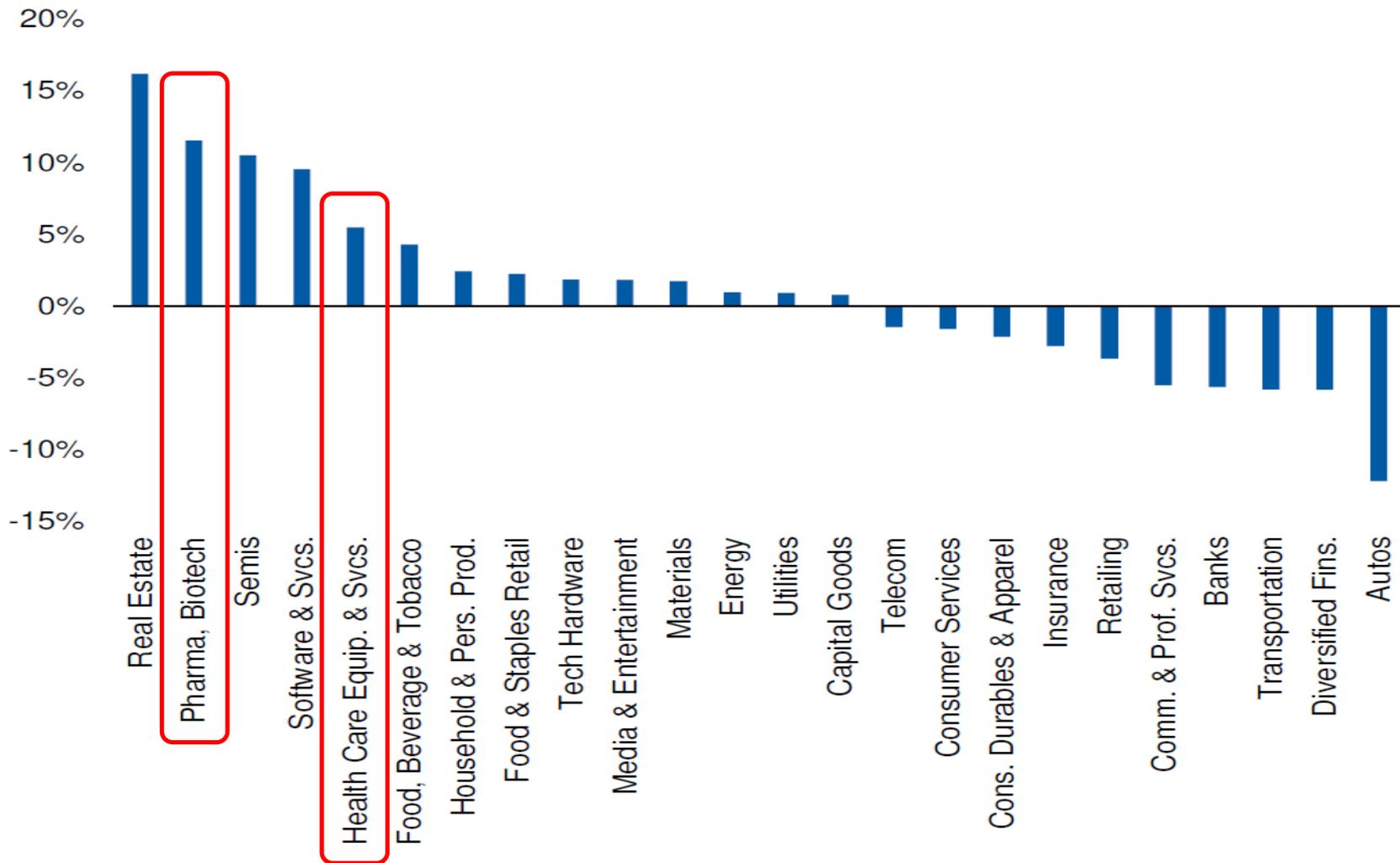
通膨上升表現優於大盤



升息時，表現優於大盤

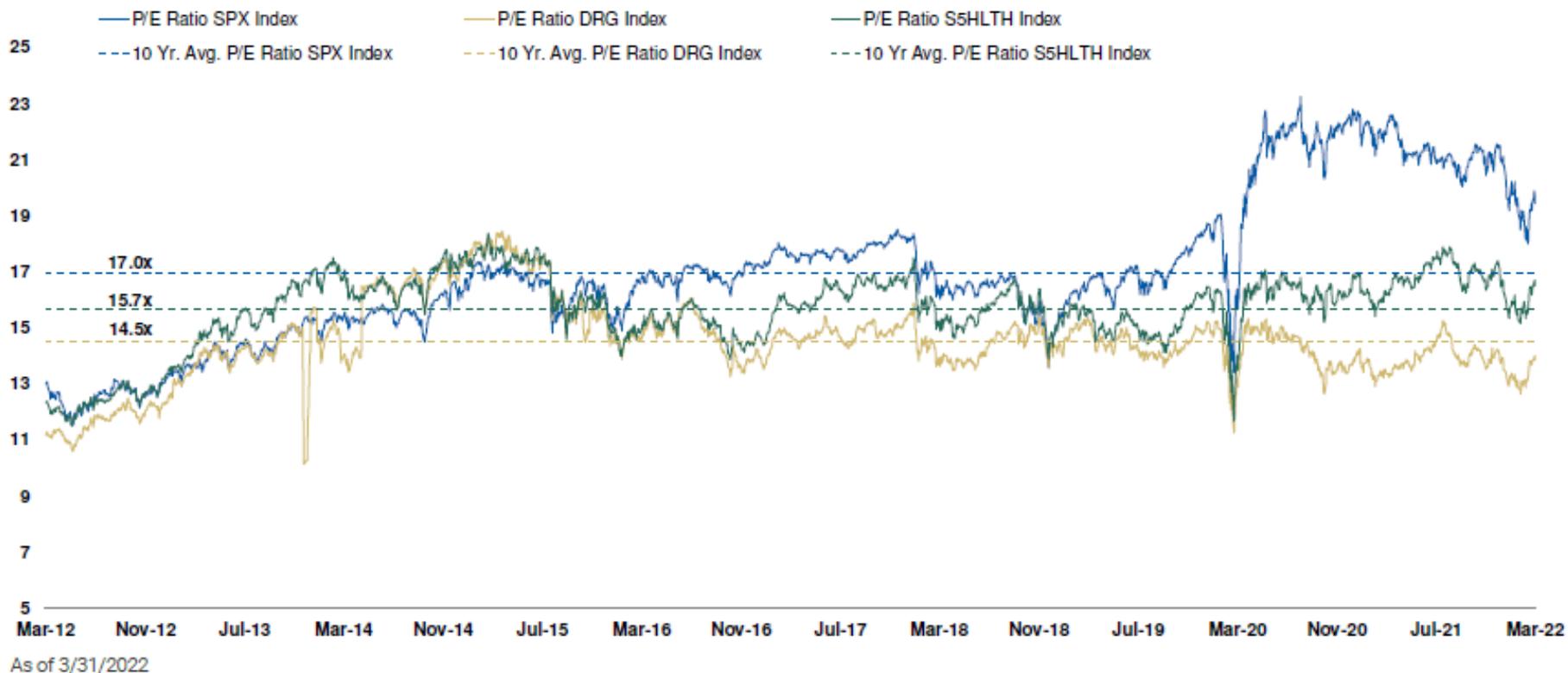
貨幣緊縮第一年，醫療表現佳

Exhibit 8: Average Industry Relative Performance in the First Year of Fed Tightening Cycles



大型醫療族群評價仍低

Exhibit 6: Consensus NTM P/E for SPX, DRG, and S5HLTH Indices and 10-year average P/E



最差狀況： 停滯性通膨下，醫療為首選

Exhibit 2: Equities have typically struggled in stagflationary periods
1960 – 2020; returns measured with 1-quarter lead relative to economic data

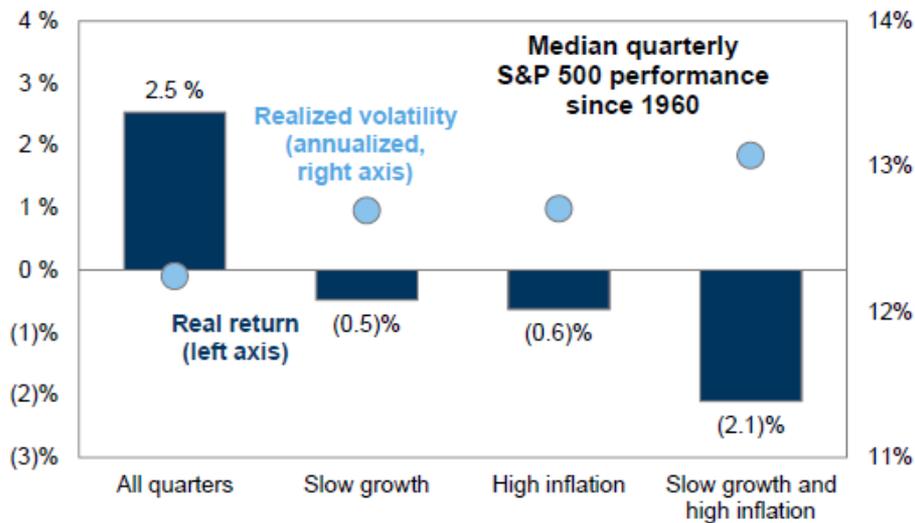
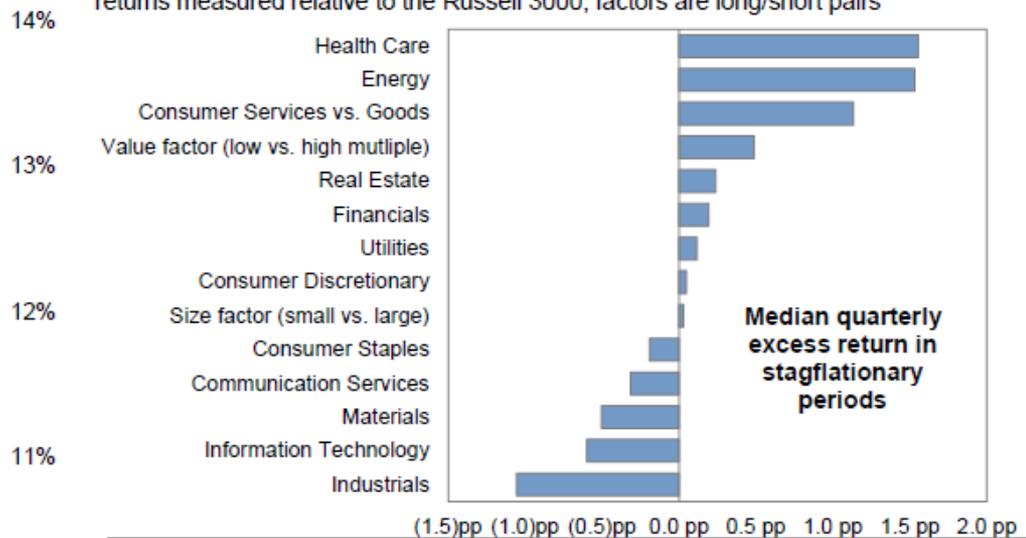


Exhibit 3: Sector and factor returns in stagflationary environments

1960 – 2020; returns measured with 1-quarter lead relative to economic data; sector returns measured relative to the Russell 3000; factors are long/short pairs



策略與展望：

■ 市場展望：

過去一個月在美國聯準會提供明確的升息路徑及目標，風險不確定性下滑，進而帶動市場出現反彈，但是系統性風險(通膨、戰爭)仍然持續，預計通膨數據達頂部的發生時點將由第二季遞延至第三季。未來市場將特別關注第二季財報狀況，若就業及消費數據持續維持高檔，甚至上修財報，在風險逐漸被市場接受的情況中，股市震盪向上機會高。

精準醫療族群在三月受惠市場不確定性消失而上漲，其中尤以一月、二月下跌最多的成長股反彈最多(像是iRhythm、Dexcom等遠距離偵測照護型產業)，而這也意味著市場評估風險性資產的評價逐漸合理，將逐步挑選跌多優質股進行佈局投資。接下來市場將檢視通膨數據對第二季財報的影響，預計股價將震盪整理。

■ 投資策略：

- 持股比重：3月底持股比重為88.93%，持有檔數40檔，資金水位仍維持在88+-5%之間，以降低波動程度。
- 國家配置：美：歐：亞分別為82%：5%：2%(其餘為現金)，國家變動不大，主要趁3月初評價合理時逢低配置部分成長股。
- 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19%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