

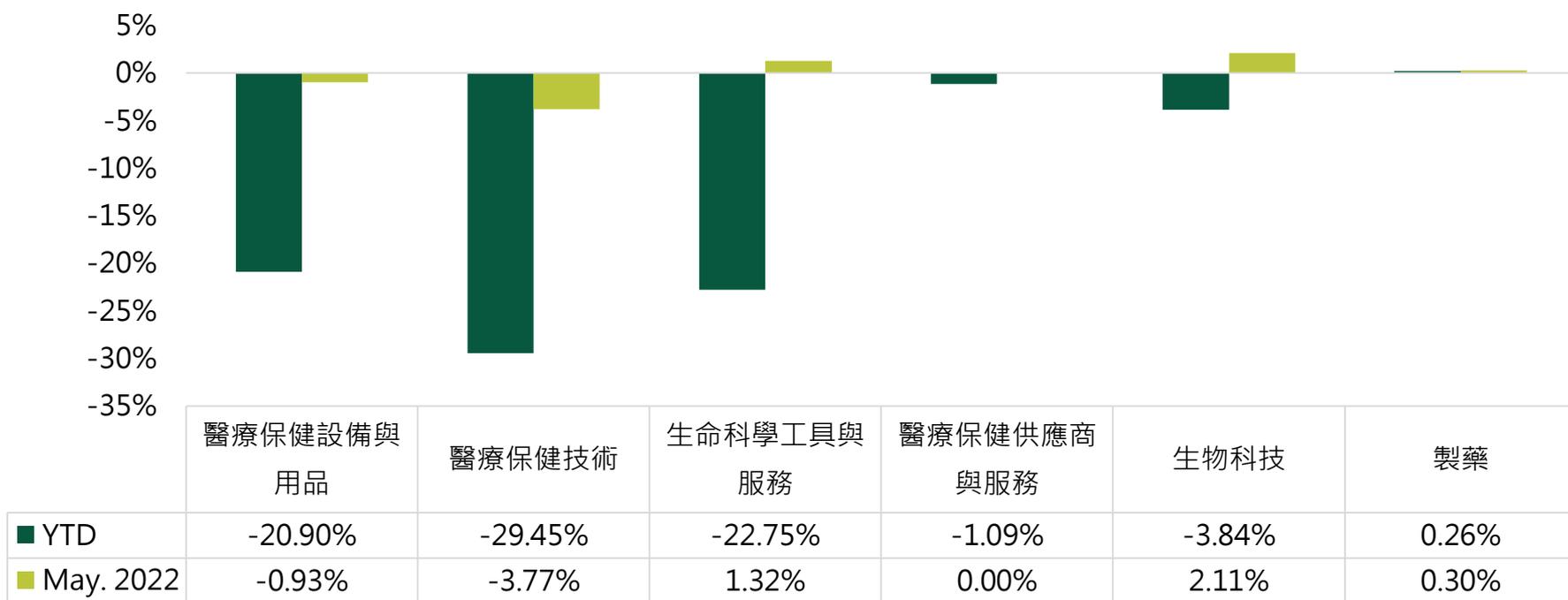
第一金全球 AI 精準醫療基金

市場回顧與發展

MSCI全球醫療次產業指數表現

- 五月份市場因通膨數據造成可能激進升息言論帶動股市重挫，但下半月在Fed主席鮑威爾強調不考慮一次升息3碼的言論下，股市跌深反彈，整體醫療族群以製藥、生技、服務震盪最小，醫材及醫療保健技術單月震盪10%上下。

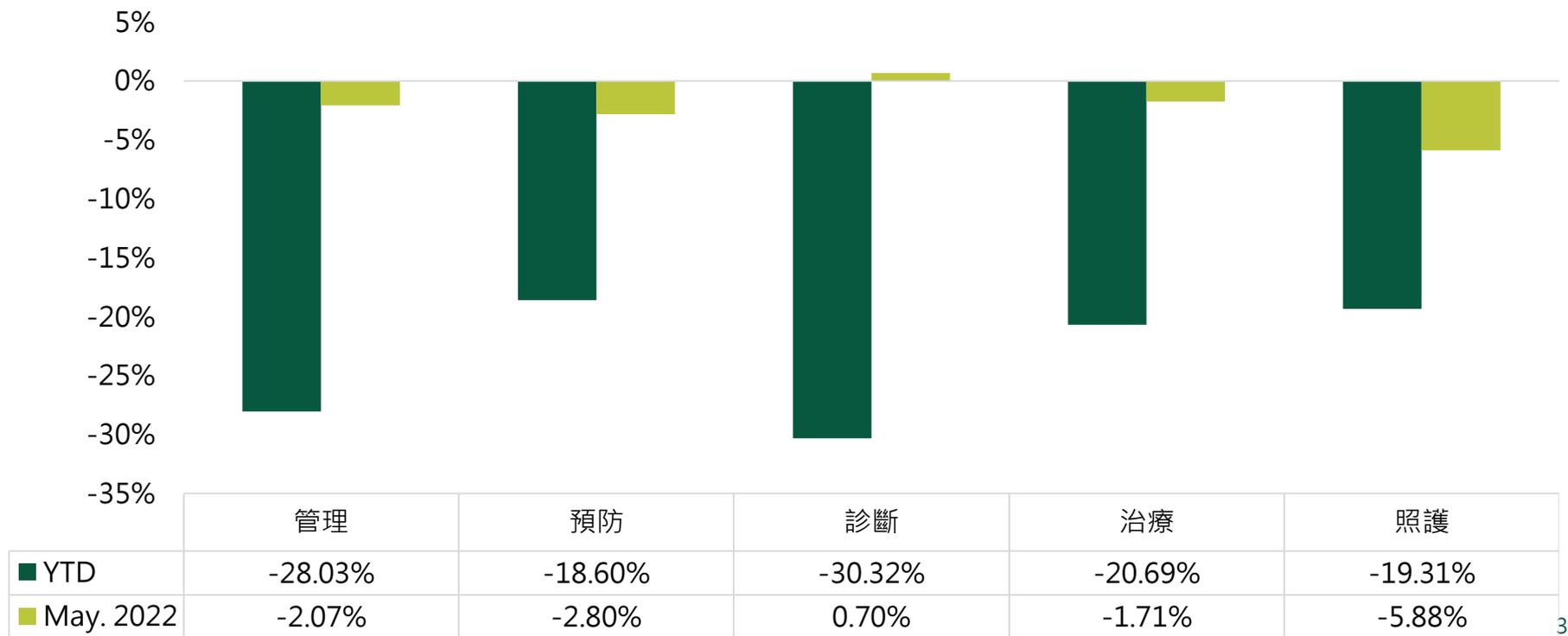
次產業指數表現



精準醫療次產業指數表現

- 精準醫療次產業以診斷族群跌深反彈，單月小幅上漲，其餘四個族群則受到小型成長股重挫，導致跌幅均在2%以上。

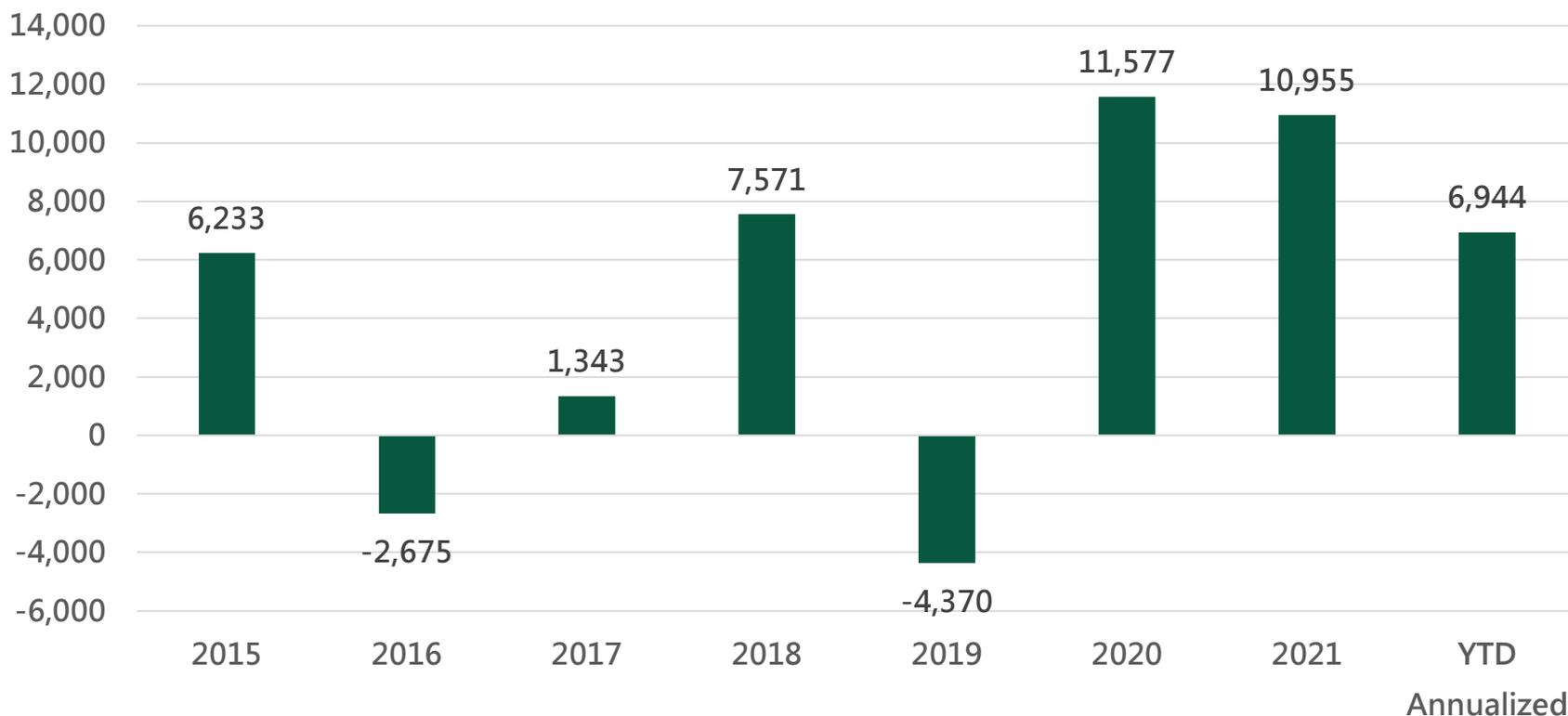
次產業指數表現



ETF資金流向：持續流入大型股

健康醫療ETF資金流向(百萬美元)

醫療產業2015~2022年統計

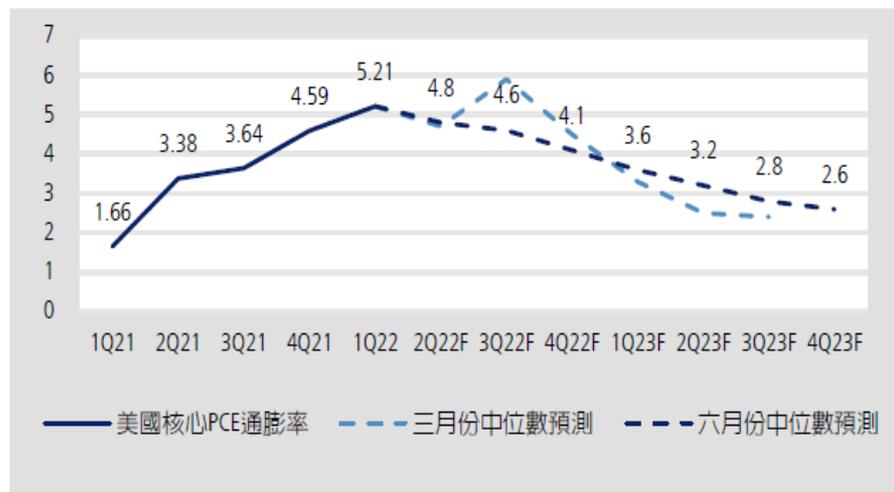


通膨下不來？

- 通膨下滑趨勢不變，但速度較預期為慢：
 - 核心PCE已有感下滑；未來商品需求越弱，下滑速度越快。
 - 非核心PCE仍居高不下，其原因在於俄羅斯將能源武器化的策略奏效。
 - 發生所謂物價-工資螺旋上漲的可能性不高。

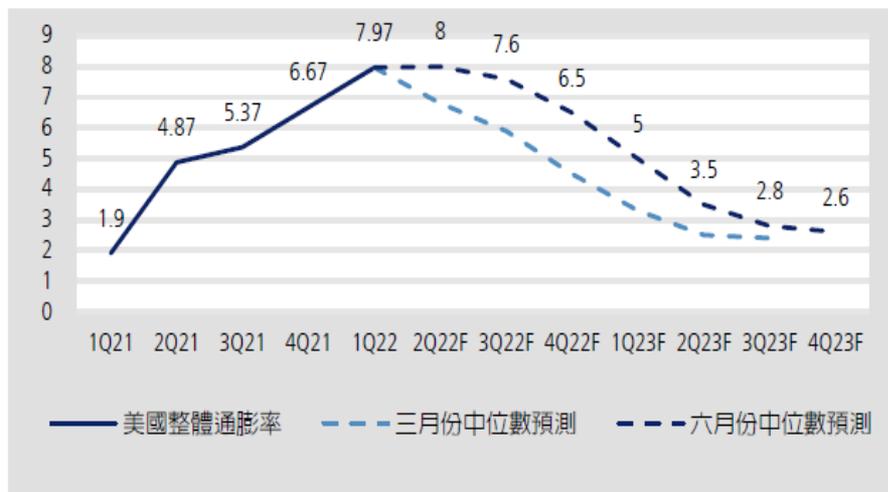
核心通膨第二季已明顯回落

今年各季核心PCE通膨率預估，百分比



整體通膨預期在第三季仍居高不下

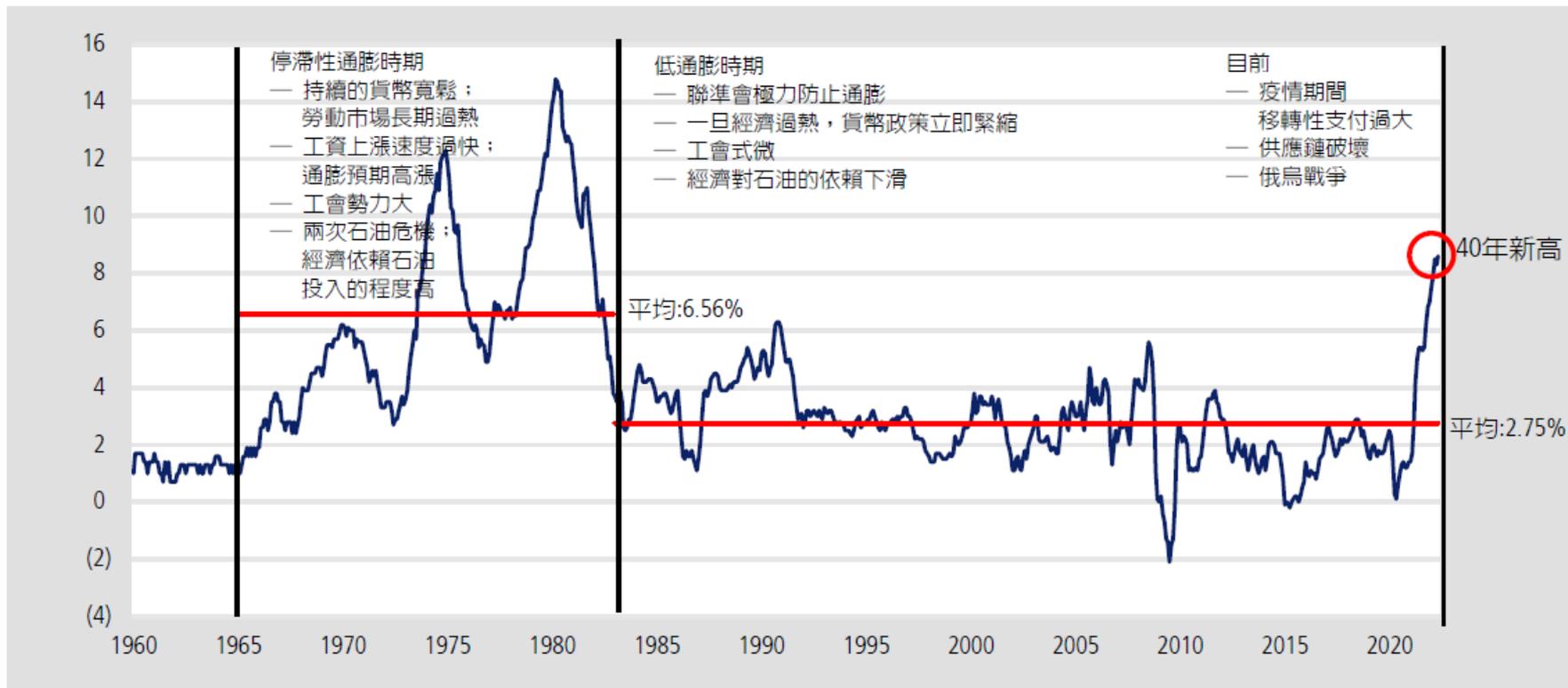
今年各季通膨率預估，百分比



停滯性通膨可能到來？

類似1970年代的停滯性通膨會不會重演很大一部分取決於聯準會未來的貨幣政策。目前聯準會仍以防止通膨為政策重心

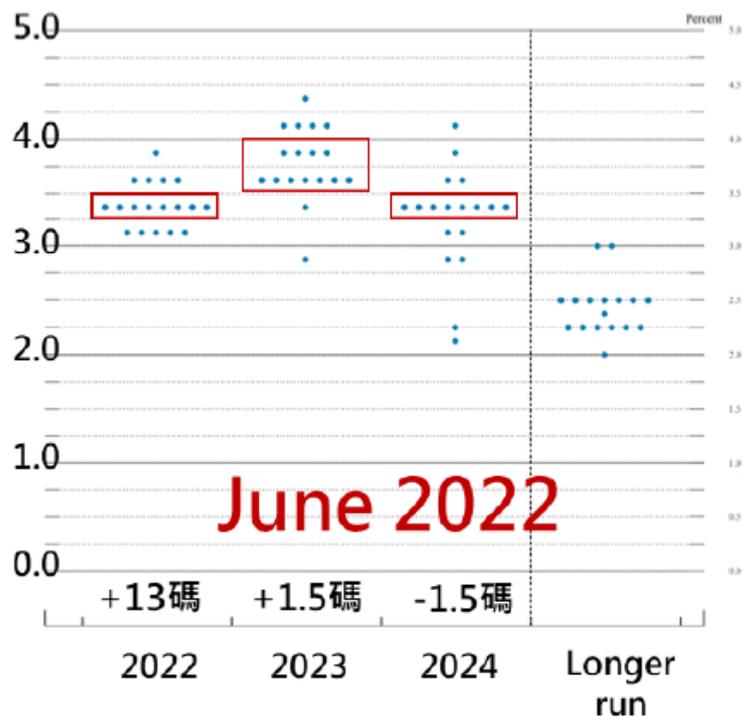
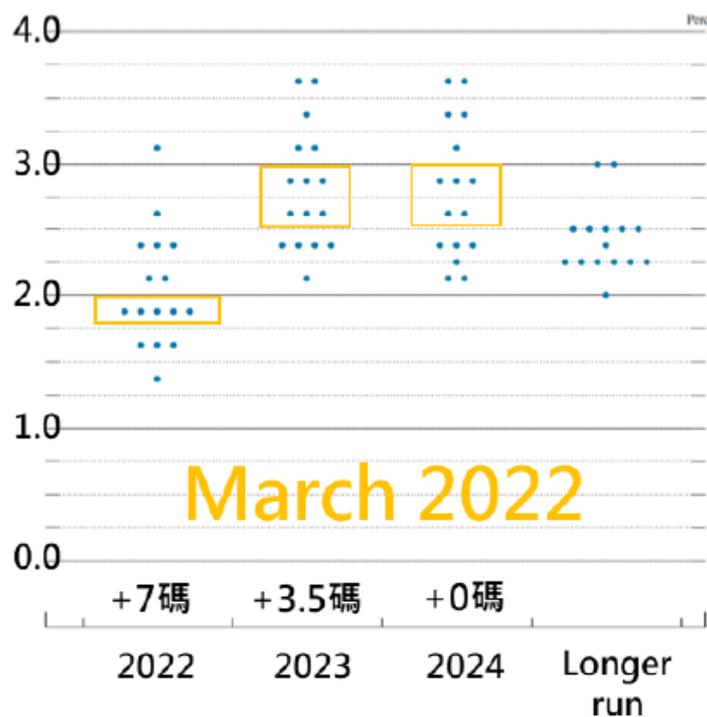
美國通膨年增率，百分比



Fed變更政策目標

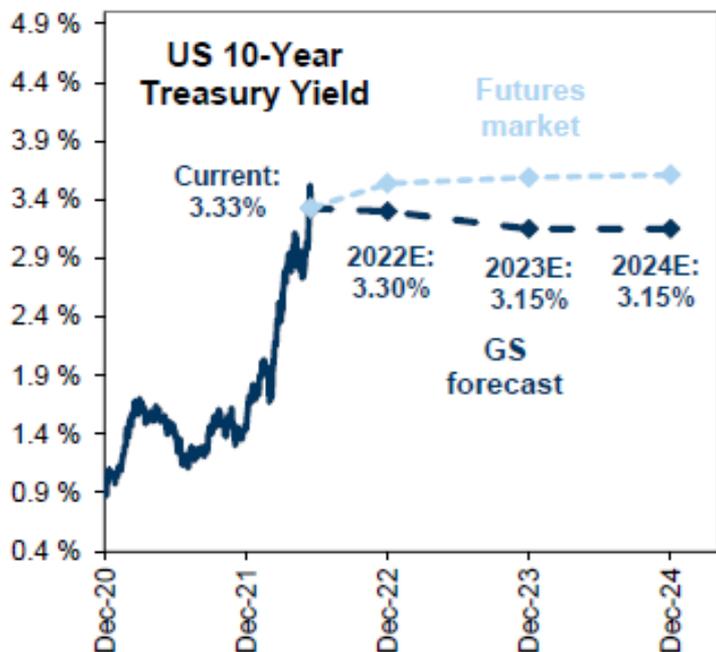
利率點陣圖：預估今年升息 13 碼，2023 年再升 1~2 碼，2024 年可能降息

利率點陣圖



本益比下修反映殖利率攀高

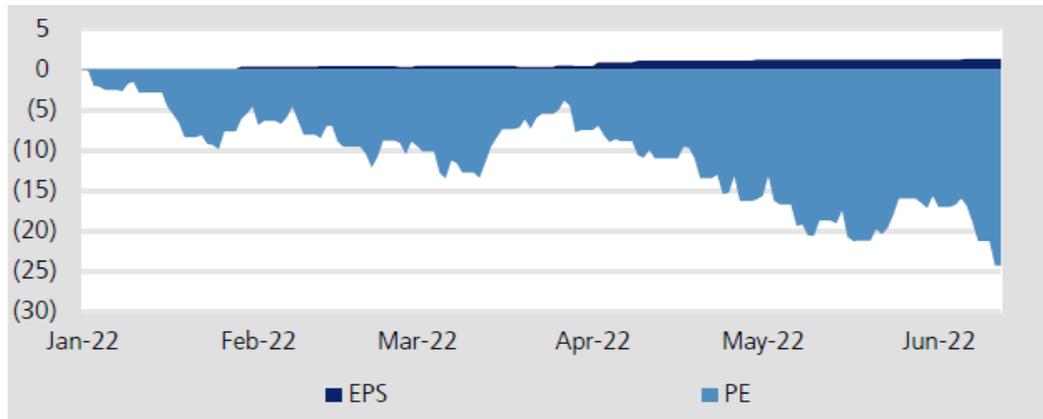
10-yr. Treasury Yields



資料來源：Goldman Sachs US Weekly Kickstart · 2022/06/17；
凱基證券 · 2022/06/16。

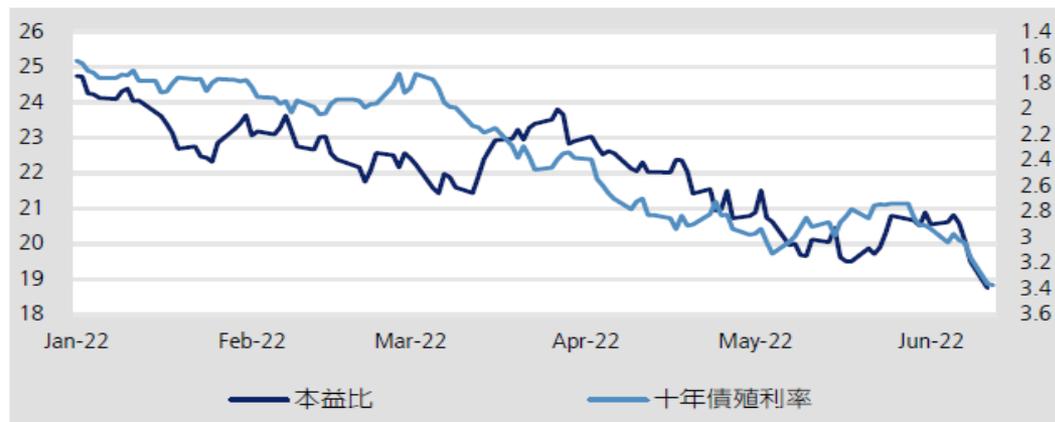
今年以來股價的回落歸因於本益比的下修

EPS與PE變動幅度，百分比(2022/01/01=0)



本益比因公債殖利率大幅攀升而下修

本益比，倍(左軸)；十年債殖利率，百分比(右軸)



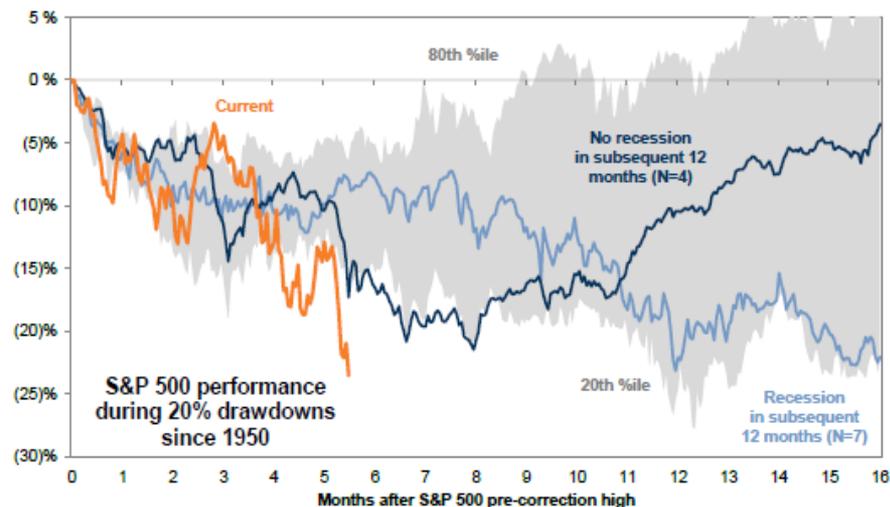
過度反應？

- 根據過去60年統計(1962年~2022年)，標普500指數下跌20%後，未來的1、3、6、12個月通常會出現正報酬，分別為4%、6%、7%、15%*。
- 目前拋售較平均嚴重，即便是經濟衰退時期，標普500指數平均要經歷12個月的時間出現20%以上的下跌波段。

Exhibit 1: Returns following 20% S&P 500 declines have typically been positive as of June 16, 2022

Date of 20% drawdown	Time from peak to trough (months)	Peak to trough decline (%)	Return following -20% threshold (%)				Recession in subseq. 12m?
			1-mo	3-mo	6-mo	12-mo	
May. 1962	7	(28)	(5)	7	11	26	N
Aug. 1966	8	(22)	3	8	18	25	N
Jan. 1970	13	(35)	6	(4)	(8)	12	Y
Nov. 1973	21	(48)	(1)	(1)	(8)	(29)	Y
Sep. 1981	21	(27)	5	8	(1)	9	Y
Oct. 1987	3	(34)	8	11	15	23	N
Oct. 1990	3	(20)	6	7	29	29	Y
Mar. 2001	31	(37)	(1)	6	(7)	(1)	Y
Jul. 2008	17	(57)	3	(12)	(26)	(30)	Y
Dec. 2018	3	(20)	13	19	24	37	N
Mar. 2020	1	(34)	11	21	35	59	Y
Average	12	(33)	4	6	7	15	
Median	8	(34)	5	7	11	23	

Exhibit 2: The current bear market selloff has been more severe than average as of June 16, 2022



資料來源：Goldman Sachs US Weekly Kickstart · 2022/06/17

*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

基金投資組合

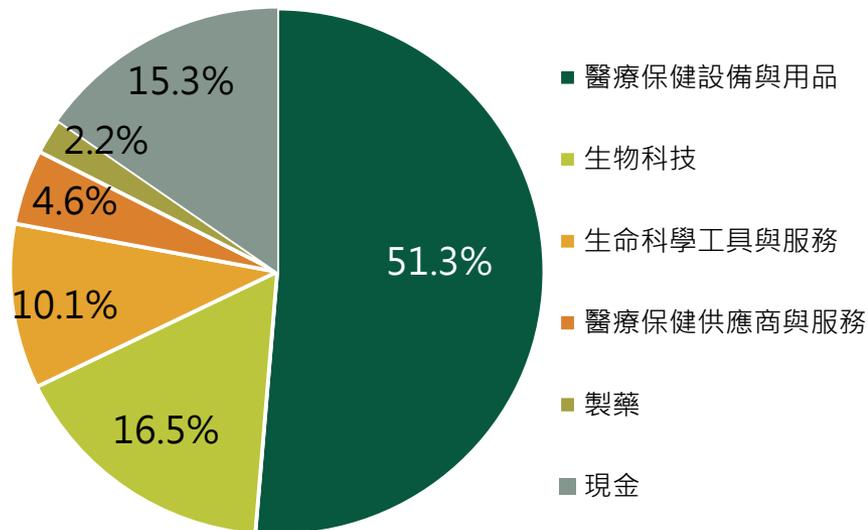
基金績效與資產配置

基金績效(%)

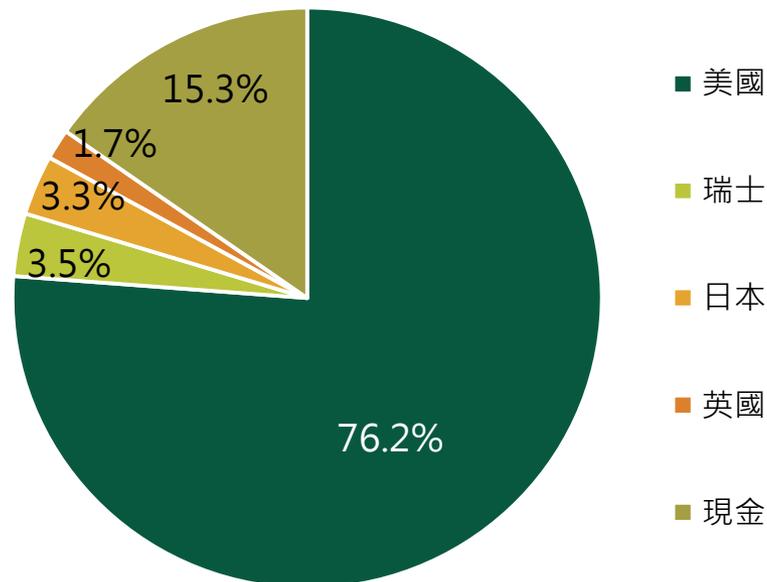
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
全球AI精準醫療-新臺幣	-7.83%	-19.45%	-19.91%	-23.58%	-13.60%	12.70%	11.80%
全球AI精準醫療-美元	-11.14%	-22.91%	-23.68%	-26.97%	-10.75%	22.63%	16.51%

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

產業配置



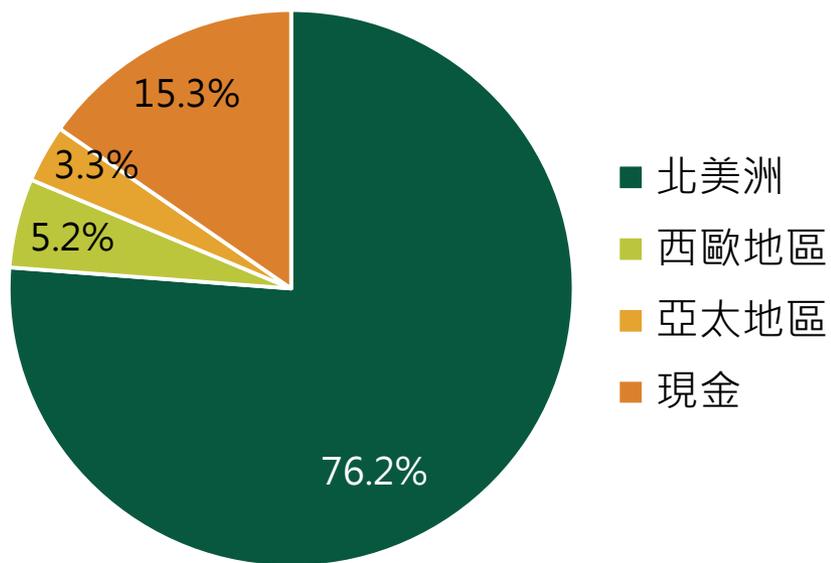
國家配置



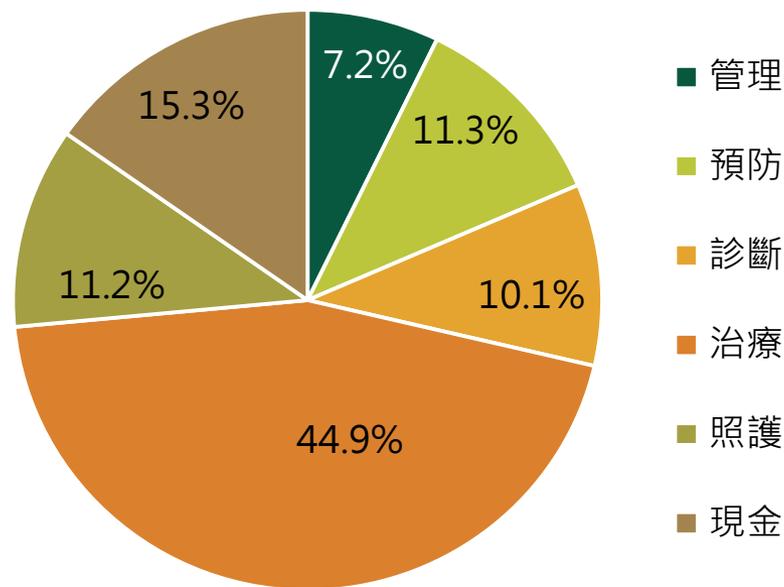
資料來源：第一金投信 · 截至2022/05/31 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

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

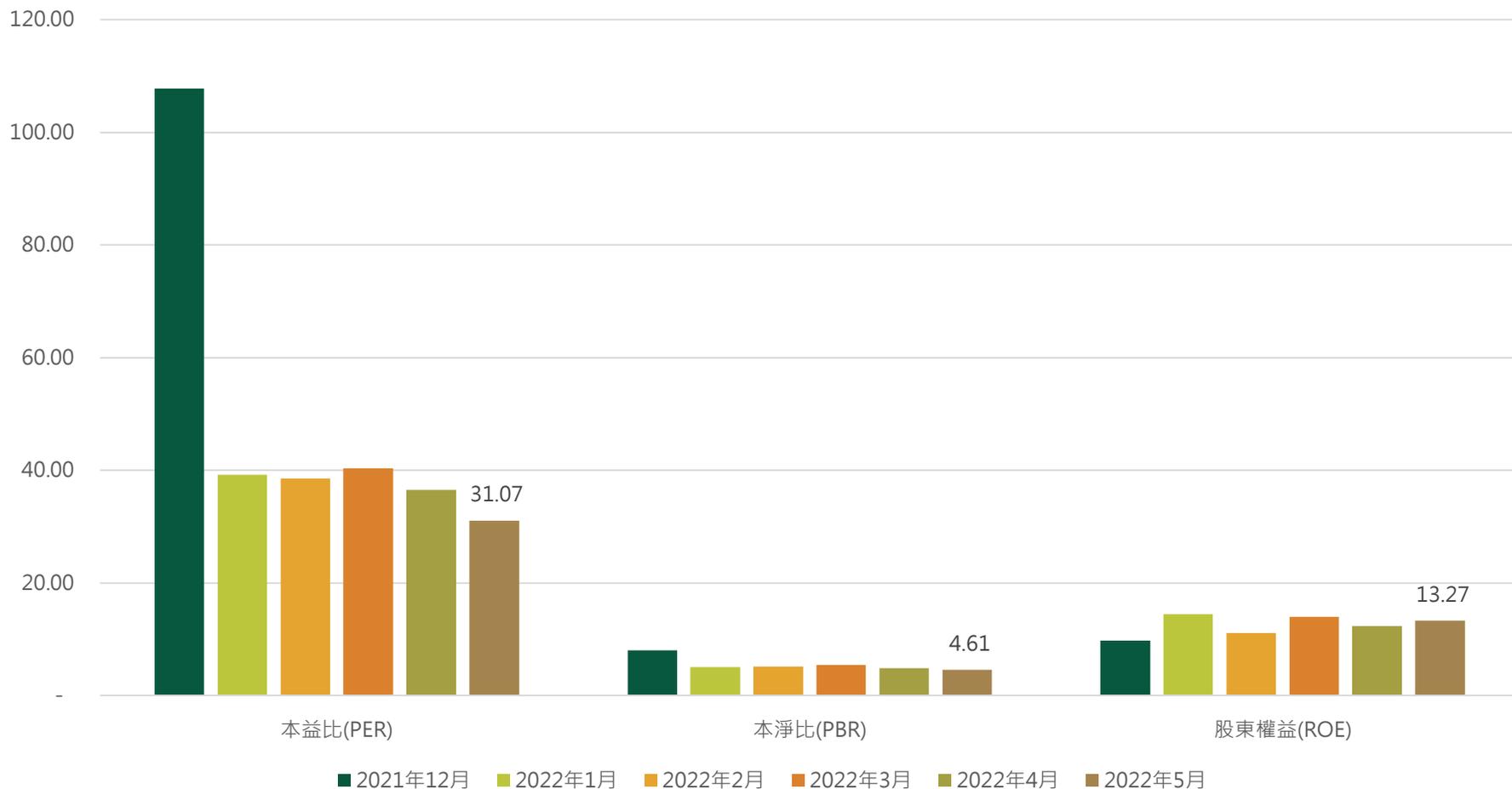
公司	產業	國家	比重(%)
Regeneron Pharmaceut/雷傑納隆 醫藥	生物科技	美國	7.78
Edwards Lifesciences/愛德華生命 科學	醫療保健設備與用品	美國	6.01
Boston Scientific Co/波士頓科學 公司	醫療保健設備與用品	美國	5.69
Medtronic PLC/美敦力公司	醫療保健設備與用品	美國	4.79
Intuitive Surgical I/直覺外科公司	醫療保健設備與用品	美國	4.48
Agilent Technologies/安捷倫科技 公司	生命科學工具與服務	美國	4.40
UnitedHealth Group I/聯合健康集 團	醫療保健供應商與服務	美國	4.19
DexCom Inc/DexCom公司	醫療保健設備與用品	美國	3.60
ResMed Inc/瑞斯邁股份有限公司	醫療保健設備與用品	美國	3.17
Zimmer Biomet Holding/捷邁公 司	醫療保健設備與用品	美國	3.14
總 和			47.25

基金前10大持股分類

	管理	預防	診斷	治療	照護
基因體學			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 捷邁公司	DexCom公司 瑞斯邁股份有限公司

2022年降低波動度，增加防禦性

基金評價數據



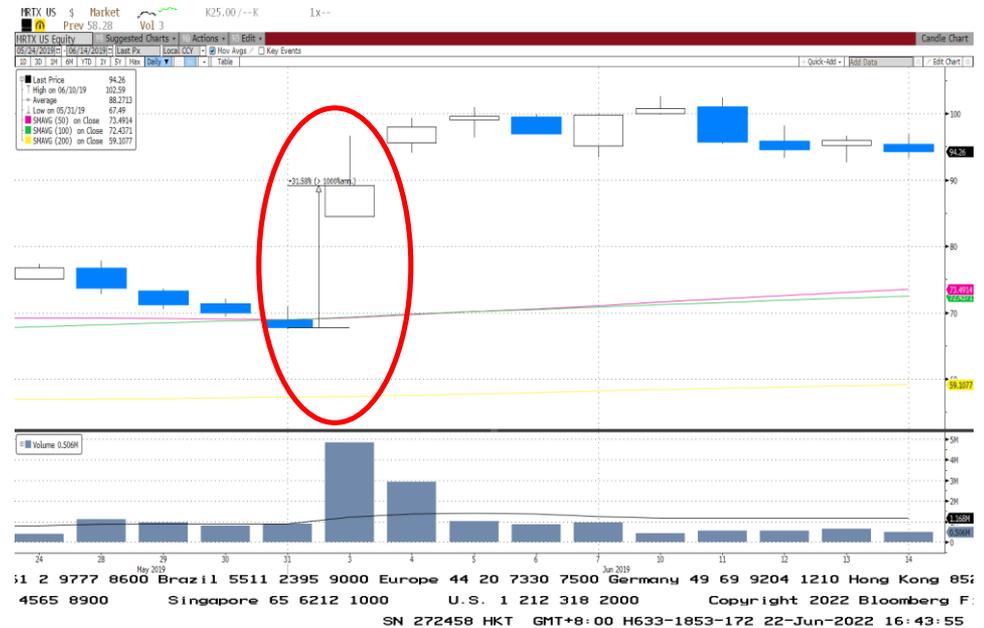
未來展望與投資策略

透過基礎研究來找尋蒙塵的明珠

ASCO(美國臨床腫瘤學會)

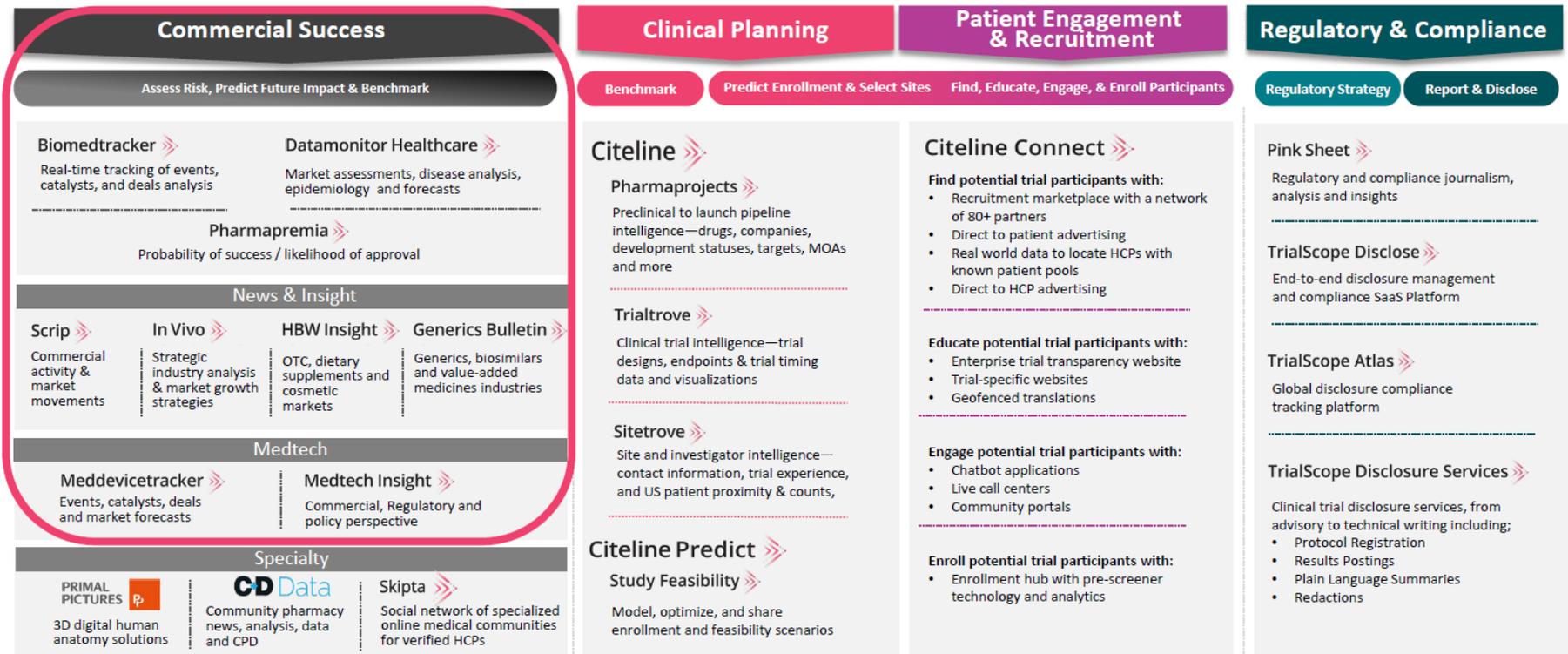
- ASCO是領先全球的腫瘤癌症研究機構，成員包含了專業的臨床醫師以及癌症研究人員。一九六四年，由Fred Ansfield博士等創立至今，ASCO來自全球超過二·七萬名會員設立了癌症醫療服務的標準，每年來自一百個國家、超過三萬人與會，逾四千名科學家都來發表最新的癌症治療與診斷新方向，同時從過去的歷史來看，到ASCO發表數據的確對公司股價會有影響，也稱作「ASCO Effect」。

- Amgen周一在芝加哥美國臨床腫瘤學會(ASCO)2019年會上公布一種治療癌症藥物的正面數據後，同樣產品的Mirati股價隨之上揚，漲31.6%，或21.41元，收市89.20元，錄得2年來最大單日漲幅。



ASCO review

- ASCO重點分佈在四大項，分別為商業階段、臨床階段、患者參與流程、法規階段。
- 市場焦點多放在商業階段及臨床階段；2020年後因新冠疫情影響，多數小型公司臨床進度落後，使得市場焦點放在商業階段，也造成市場認為技術突破較少。



研究報告方向即為市場方向

■ 研究專注於固態腫瘤(21%)、非小細胞肺癌(9%)、乳癌(7%)、多發性骨髓瘤(5%)及大腸癌(4%)

■ 新藥研發仍以單株抗體(38%)及小分子化學用藥(38%)為主，但已可看到更具療效及低副作用的胜肽ADC(3%)開始被當作用藥研發

Indication	% of events	# of events
Solid Tumors	21%	82
Non-Small Cell Lung Cancer	9%	34
Breast Cancer	7%	29
Multiple Myeloma (MM)	5%	20
Colorectal Cancer (CRC)	4%	15
Diffuse Large B-Cell Lymphoma	4%	14
Head and Neck Cancer	4%	14
Melanoma	3%	13
Bladder Cancer	3%	13
Brain Cancer (Malignant Glioma; AA and glioblastoma)	3%	12

Molecule Type	% of events	# of events
Monoclonal Antibody	38%	150
Small Molecule	38%	148
Cellular	7%	26
Protein	4%	16
Not Specified	4%	14
Peptide	3%	11
Viral	3%	10

癌症療法大趨勢

小分子標靶療法

- 目前 FDA 核准的小分子標靶療法可治療包含膀胱癌、腦癌、乳癌、腎臟癌、肺癌等 20 多種癌症，同時也是較受廣泛研究的療法。

免疫療法

- **CAR-T 細胞療法**為利用取出癌症病患自身的 T 細胞進行基因改造工程，以產生所謂的嵌合抗原受體 (chimeric antigen receptor, CAR)，使之回到患者體內能夠識別癌細胞上的抗原、蛋白等，以達到專一性毒殺癌細胞，實現癌症療法個人客製化。
- **免疫檢查點抑制劑**為調控人體內免疫反應的分子。透過抑制兩大阻礙免疫系統活化的因子 CTLA-4 與 PD-1，可促 T 細胞恢復對癌症的攻擊力。
- **癌症疫苗**根據功能可分為預防性疫苗 (preventive vaccines) 與治療性疫苗 (therapeutic vaccines)。

AI 製藥為抗癌診斷與療法新趨勢

- 多家藥廠看準 AI 製藥的潛力，積極運用 AI 技術開發新型癌症療法，以加速癌症標靶候選藥物的篩選與臨床試驗。

2022年會議重點

- 小公司專注於需求未滿足的罕見適應症來出奇制勝。
- 抗體-藥物偶聯物(ADC)代表了一種攻擊已確定的、經過驗證的目標的新方法。
- 繼續關注開發與免疫檢查點抑製劑的組合和移動檢查點抑製劑的新輔助設置。
- 正在探索循環腫瘤ctDNA 作為反應的生物標誌物。
- KRAS 是最常被提及的目標之一(KRAS 最近被證明在胰臟癌中發揮重要作用)。
- 一些針對 T 細胞上的 CD3 和一種腫瘤抗原的新型雙特異性抗體即將問世血液學適應症上市。
- CAR-T 細胞領域不斷創新。

2022年多為錦上添花

- 阿斯利康 (AstraZeneca) 與日本第一三共 (Daiichi Sankyo) 公司共同開發的 Enhertu 。
 - 與化療相比，這款由阿斯利康和第一三共聯合開發的新藥一方面將乳癌惡化的風險減半，另一方面將先前曾經接受治療的低 HER2 表達的轉移性乳癌患者的死亡風險降低了 36%，有機會成為成為首個標靶 HER2 的癌症藥物。
- 諾華 (Novartis) 的 Kisqali 。
 - 現時 Kisqali 已在全球超過 95 個國家獲得認可，最新數據顯示諾華的 Kisqali 暫時是同類型藥物中唯一已證實能為 HR+/HER2- 轉移性乳癌患者帶來持續的總體存活優勢的藥物。
- 輝瑞 (Pfizer) 的 Ibrance 。
 - Ibrance 一直在市場上保持著巨大的領先優勢，拋離其他競爭對手，但根據今年 ASCO 會議上公佈的資料，Ibrance 是唯一在第三期臨床試驗中未能顯著提升存活期的 CDK4/6 抑制劑。

策略與展望：

■ 市場展望：

美國核心PCE數據逐漸緩和、中國再次解封、全球經濟成長及就業數據振盪墊高等因素，雖有利股市基本面，但近期市場走勢大幅反應情緒面，包含Fed官員的談話從可能單次升息3碼→升息2碼→9月之後暫緩升息，讓股市在5月出現大幅震盪。展望下半年，市場預計持續反應消息面，原本5月的暫緩升息言論，經過6月初公布高於預期的CPI數據後，轉而偏鷹，使得市場再次面臨評價面下修的風險，除非確定升息循環告終，否則股市將處於區間震盪局面。

精準醫療族群在升息循環中較具防禦能力，雖然成長股的評價仍在下修，但大市值的族群近期修正幅度已減緩，目前本益比約為37X，部分公司的股價甚至已回到2020年3月時的低點，預計下檔風險低。

■ 投資策略：

- 持股比重：5月底持股比重為84.73%，持有檔數36檔，資金水位仍維持在88+-5%之間，以降低股市波動程度。
- 國家配置：美：歐：亞分別為76.2%：5.2%：3.3%(其餘為現金)，由於日幣大幅貶值造成外銷股受惠，因此順勢拉高日股(亞洲)部位。
- 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66%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