

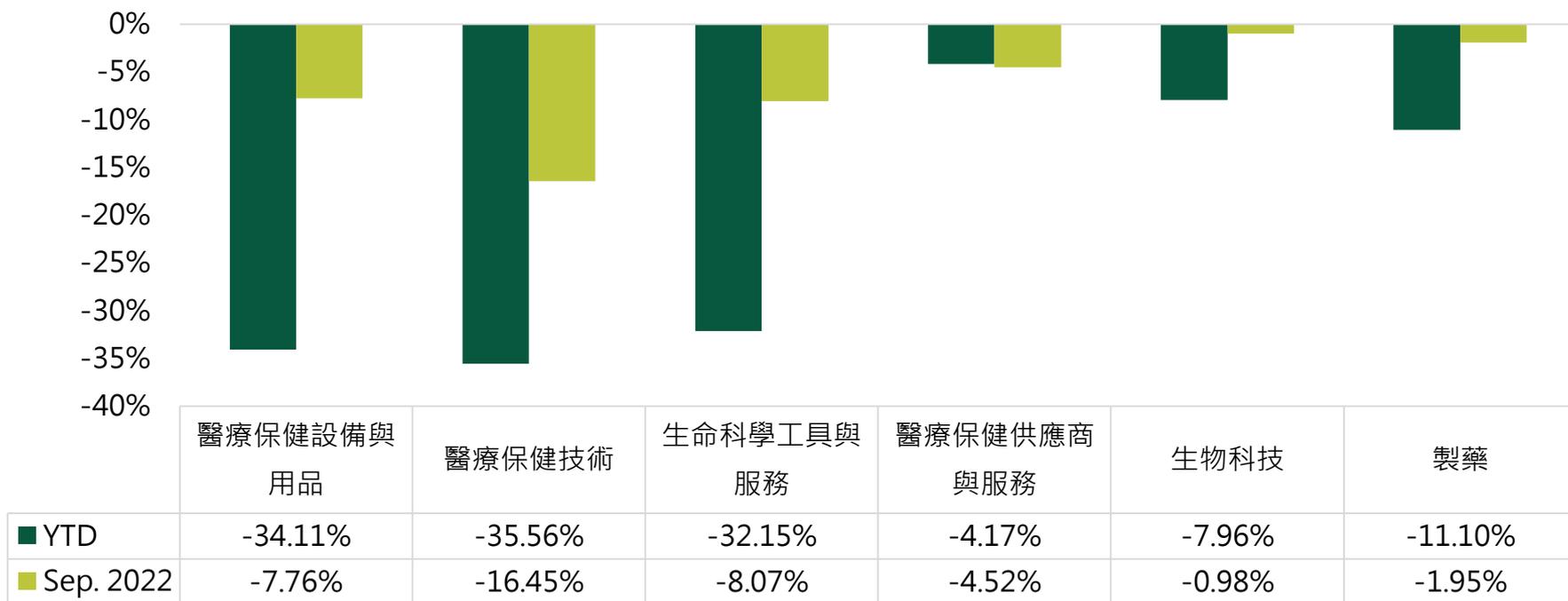
# 第一金全球 AI 精準醫療基金

# 市場回顧與發展

# MSCI全球醫療次產業指數表現

- 9月受到美國通膨數據高於市場預期，聯準會的強硬升息態度澆熄了市場期待緩和升息的希望，造成全球股價持續回檔，不過醫療族群則在價值股較多的製藥及生物科技支撐下下跌較少。

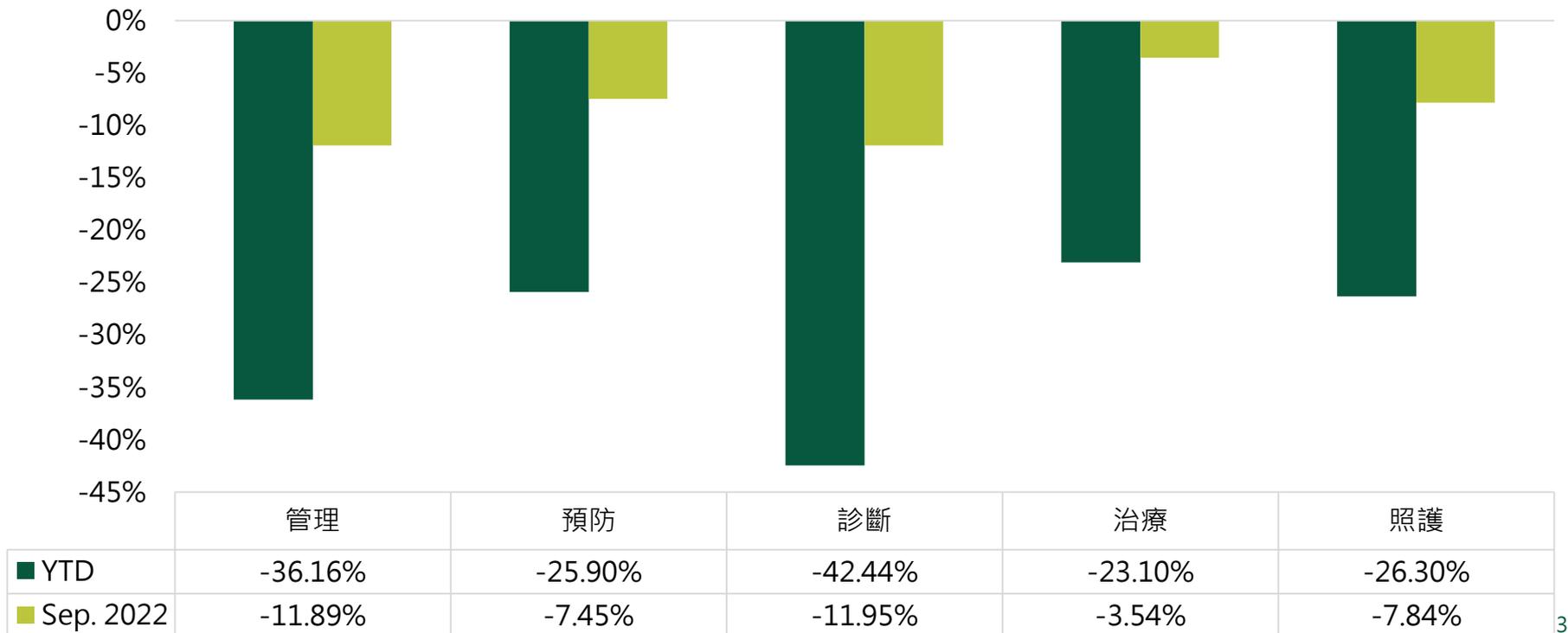
## 次產業指數表現



# 精準醫療次產業指數表現

- 精準醫療次產業則以治療下跌較少，主要在於價值族群較多的製藥類股支撐力道較大，市場對於醫療領域業績下修的幅度也較少所致。

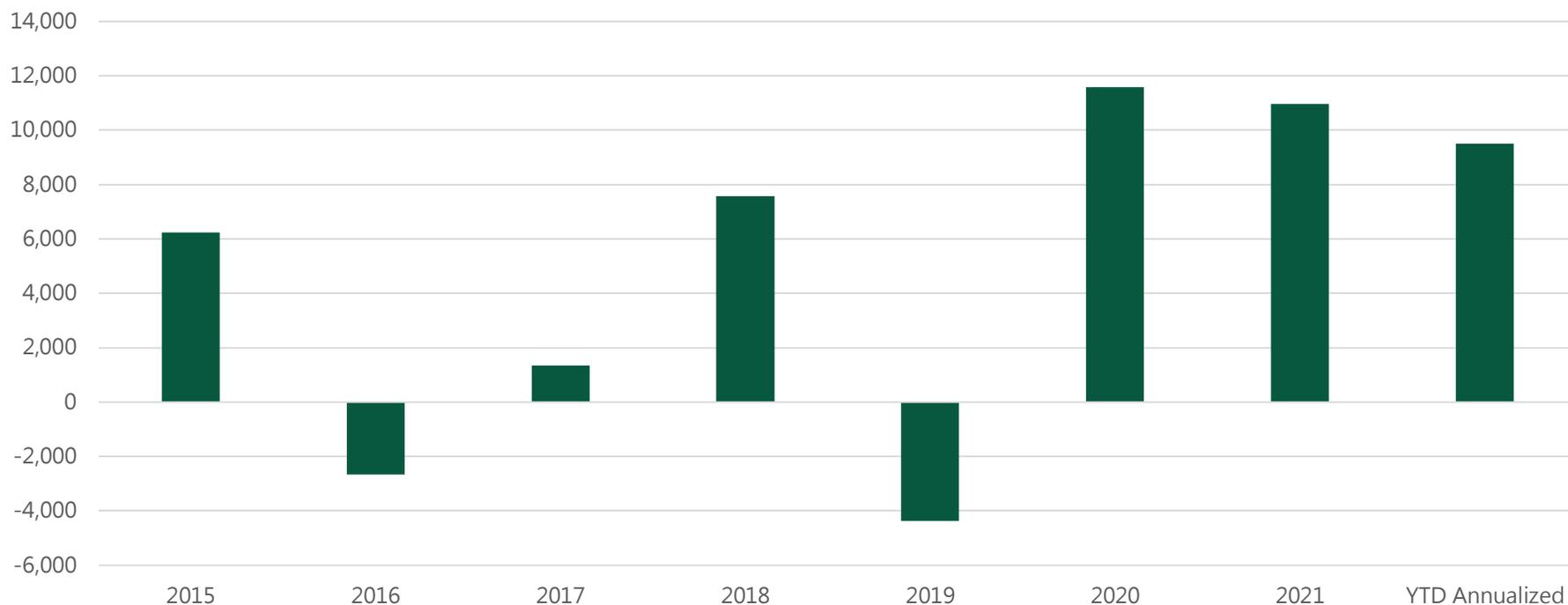
## 次產業指數表現



# ETF資金流向：資金穩定流入

## 健康醫療ETF資金流向(百萬美元)

醫療產業2015~2022年統計



# 第三季以來持續傳出好消息

## ■ 解盲：

- 9月：生物基因(Biogen)及衛采(Eisai)合作的阿茲海默症新藥lecanemab於三期臨床試驗達到目標，股價當日分別大漲39.85%及17.29%。

## ■ 新產品：

- 9月：Dexcom在市場上推出新一代CGM G7，體積更小(-60%)、可連接Apple Watch及其他手錶、遠端監控。

## ■ 併購：

- 7月：亞馬遜以39億美元(溢價77%)併購遠距醫療服務商One Medical。
- 10月：輝瑞以1.16億美元併購創新檢測公司ResApp，該公司產品以手機取得呼吸音及咳嗽聲，來分析診斷慢性阻塞性肺病、哮喘、肺炎等病變。

## ■ 論壇：

- 9月：Illumina舉辦基因組學論壇。

# 基金投資組合

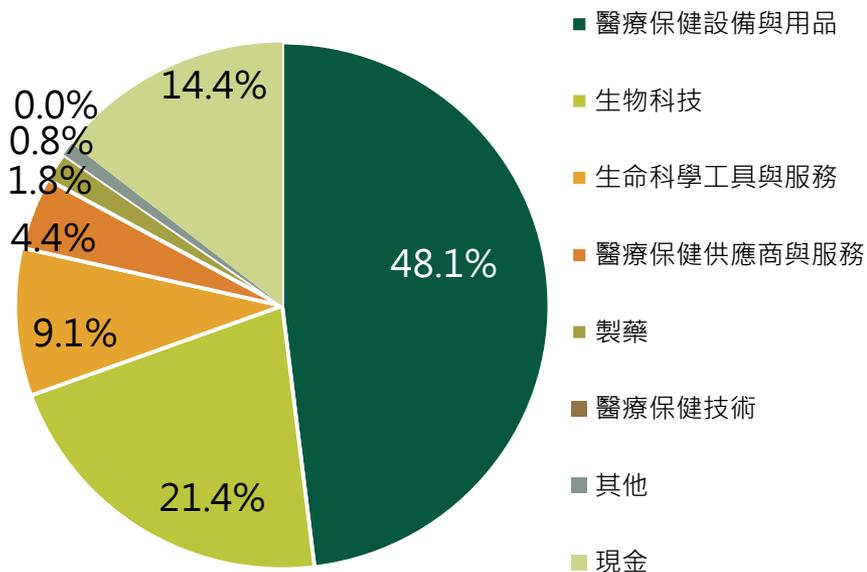
# 基金績效與資產配置

## 基金績效(%)

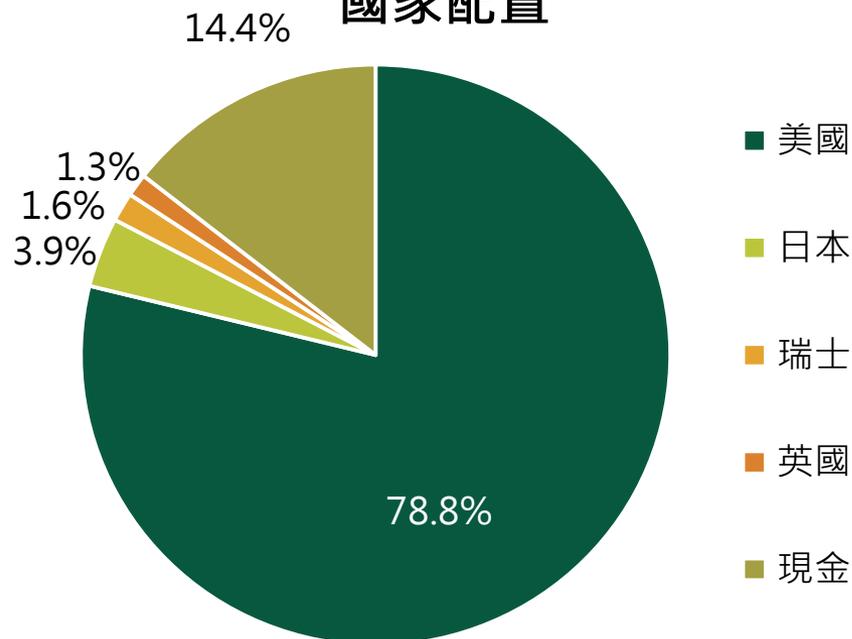
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
全球AI精準醫療-新臺幣	4.07%	-11.36%	-19.48%	-24.97%	-21.01%	12.06%	12.40%
全球AI精準醫療-美元	-2.55%	-20.07%	-29.73%	-34.12%	-27.48%	9.65%	7.29%

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2022/09/30 · 成立日期：2018/05/31

### 產業配置



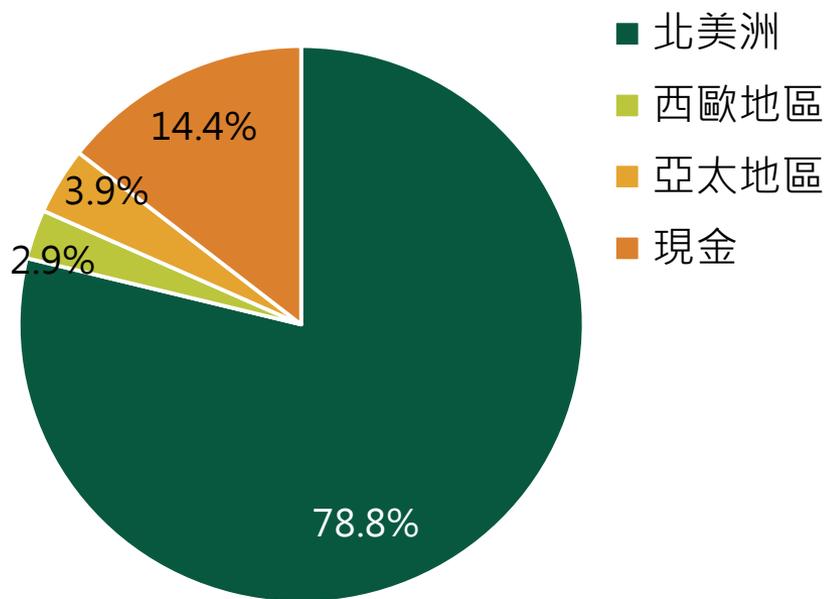
### 國家配置



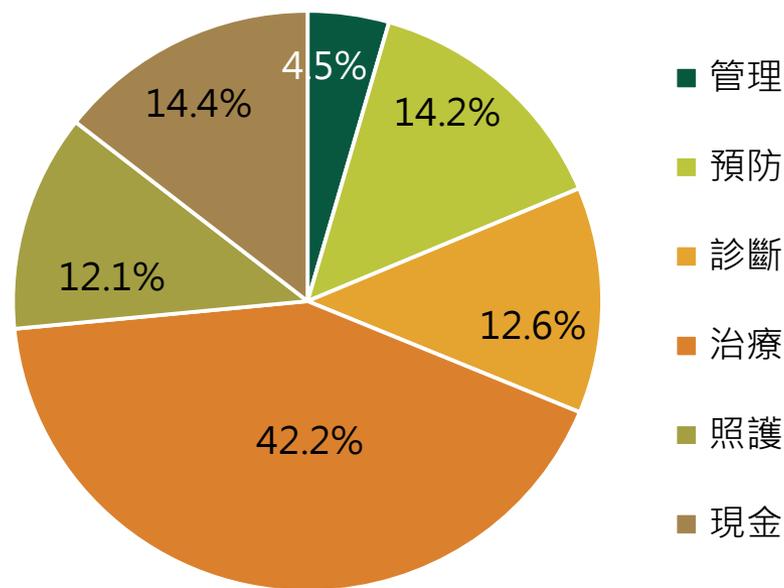
資料來源：第一金投信 · 截至2022/09/30 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

# 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

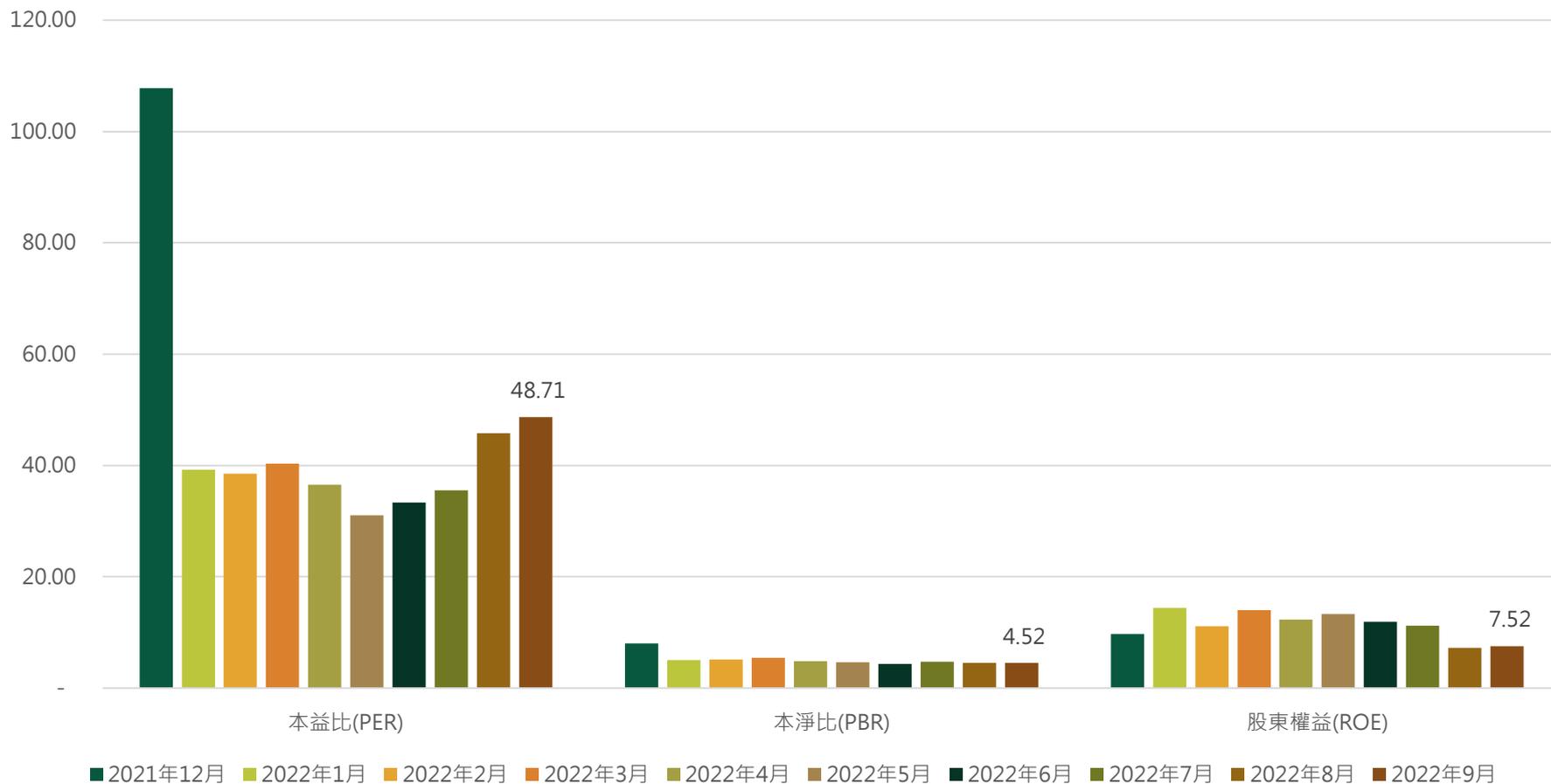
公司	產業	國家	比重(%)
Regeneron Pharmaceut/雷傑納隆 醫藥	生物科技	美國	5.77
Boston Scientific Co/波士頓科學 公司	醫療保健設備與用品	美國	4.63
Agilent Technologies/安捷倫科技 公司	生命科學工具與服務	美國	4.44
UnitedHealth Group I/聯合健康集 團	醫療保健供應商與服務	美國	4.43
Intuitive Surgical I/直覺外科公司	醫療保健設備與用品	美國	4.08
Edwards Lifesciences/愛德華生命 科學	醫療保健設備與用品	美國	4.07
Medtronic PLC/美敦力公司	醫療保健設備與用品	美國	4.01
BIOGEN INC/生物基因公司	生物科技	美國	3.98
ResMed Inc/瑞斯邁股份有限公司	醫療保健設備與用品	美國	3.88
DexCom Inc/德康醫療	醫療保健設備與用品	美國	3.85
總 和			43.14

# 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 生物基因公司	
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

# 下半年緩步提升波動度

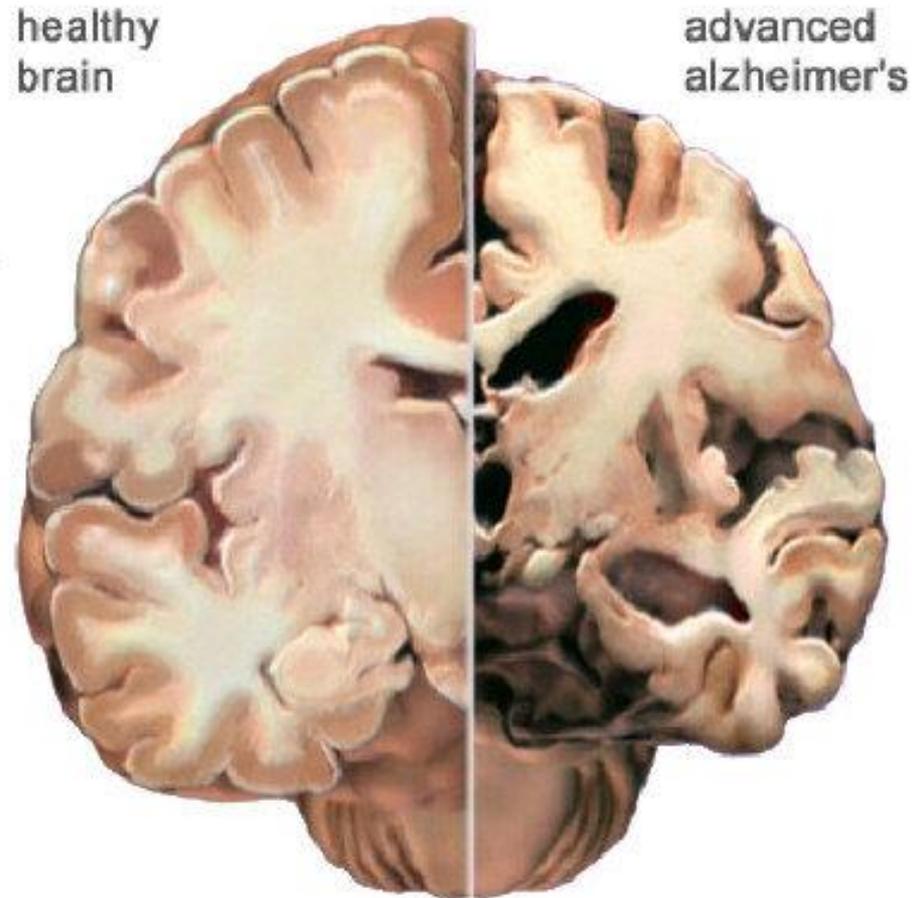
基金評價數據



# 未來展望與投資策略

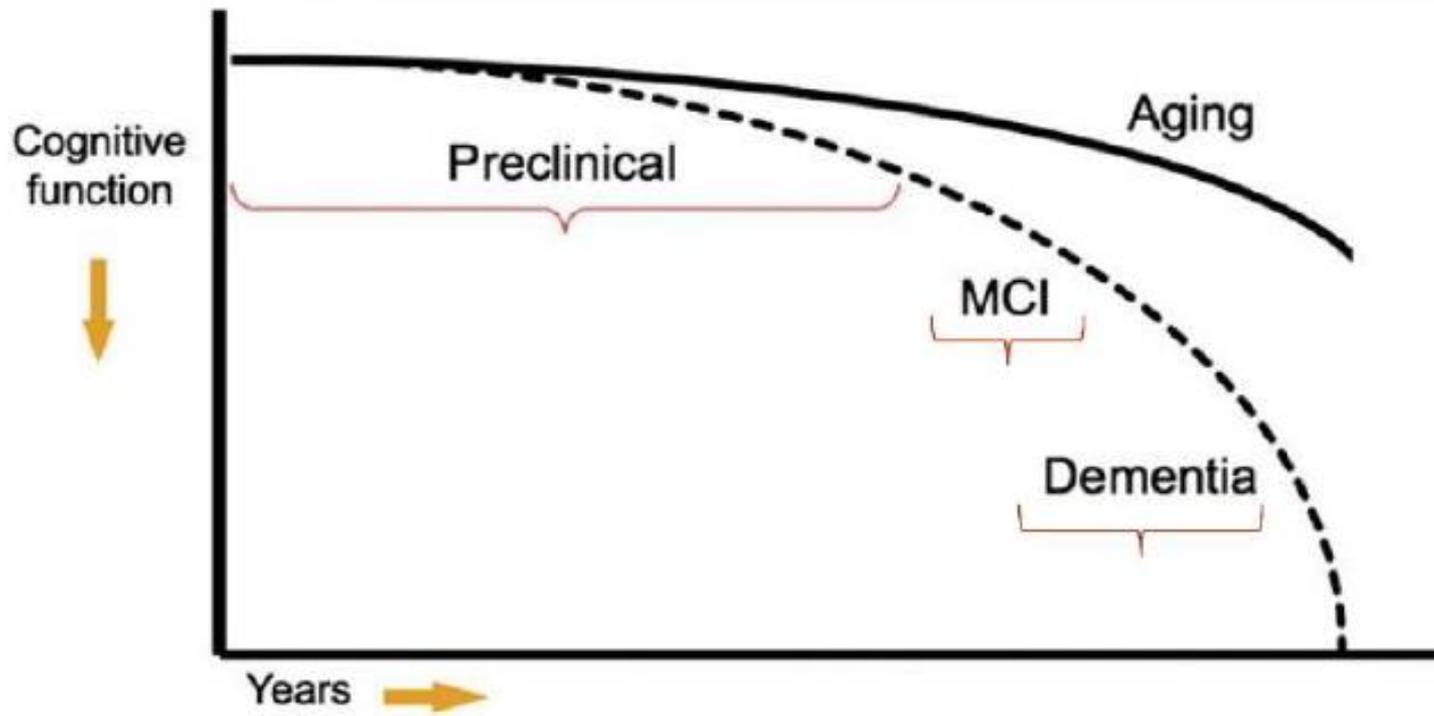
阿茲海默症重大進展

# 阿茲海默症...世界難解的疾病

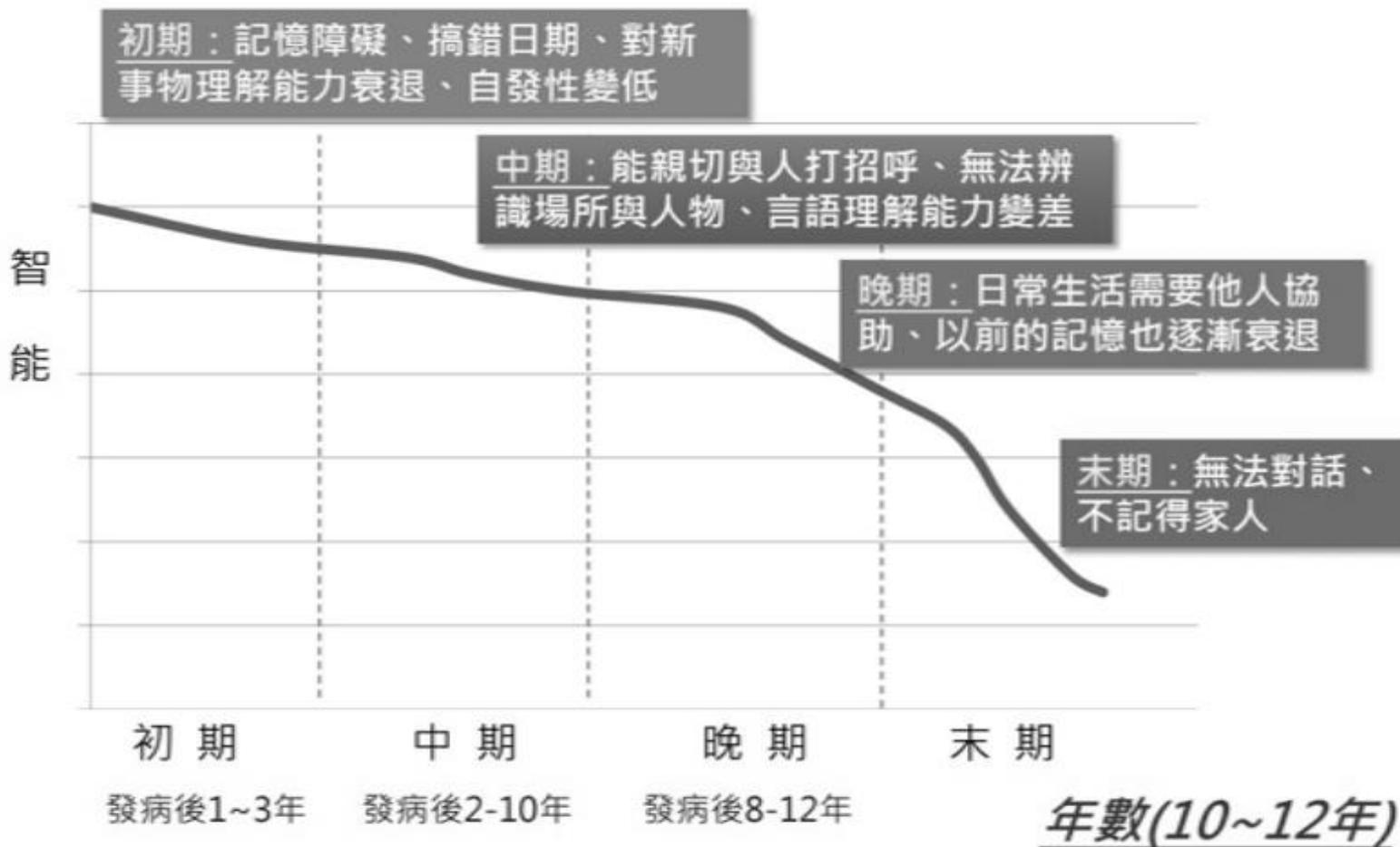


# 重點在病癥出來前就已經近乎無解

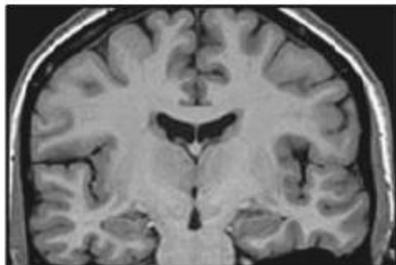
Normal Alzheimer's Disease



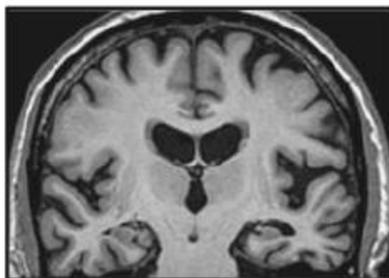
# 阿茲海默症的病程



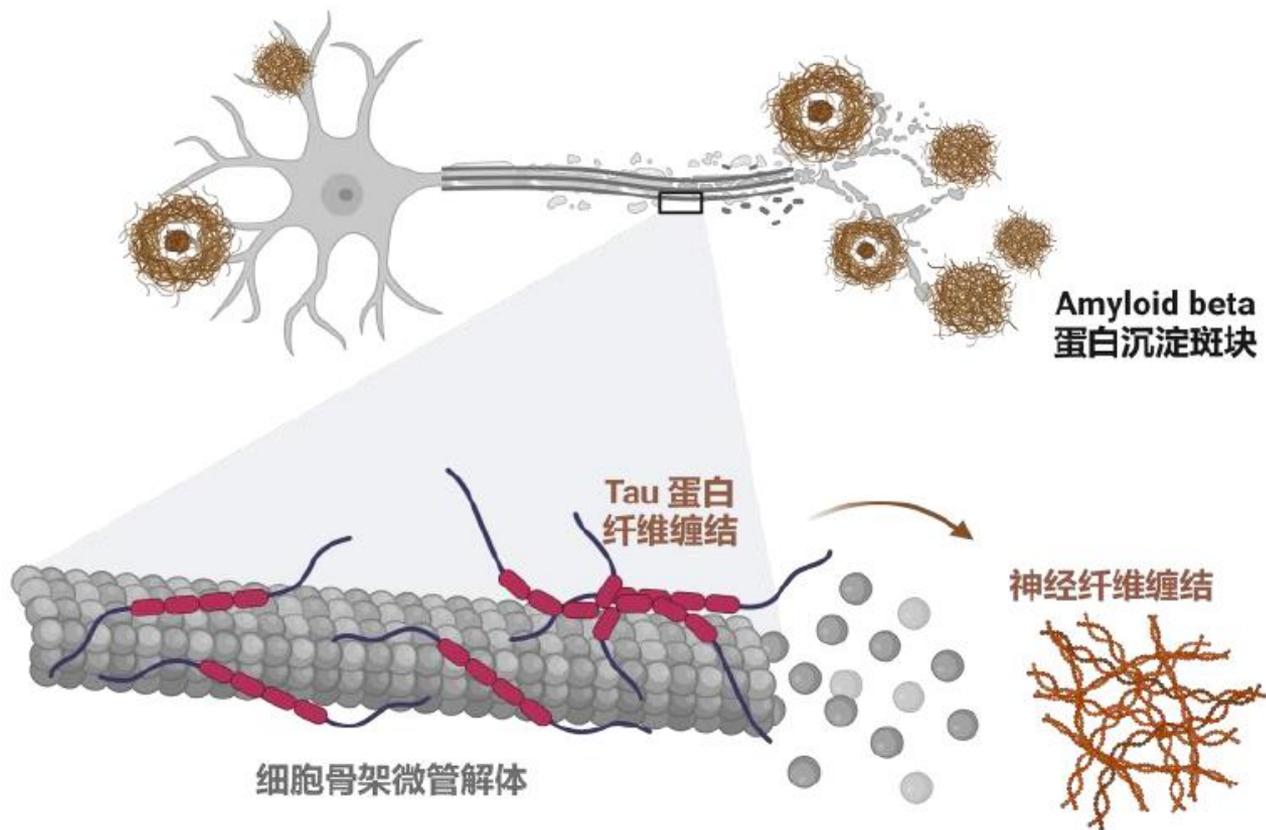
# 阿茲海默症怎麼發生的



健康大腦



阿爾茲海默症  
大腦萎縮



# 市場已經很大，還會更大

## 全球痴呆症患者病例

目前全球有约大于5,500万例病例  
(其中约3,600万例病例为AD)

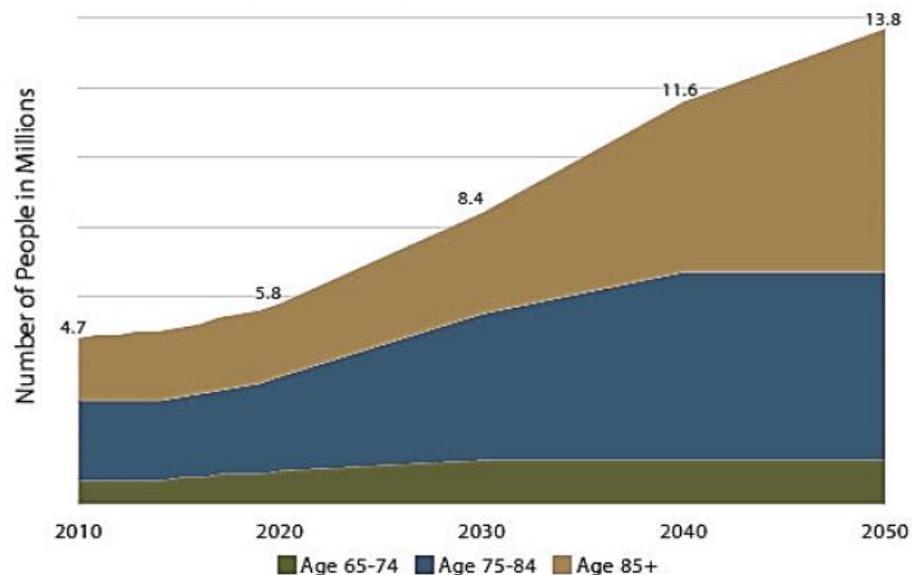
2030年预计将达7,800万  
医护成本达到2.8万亿美元



2050年预计将达1.39亿例病例

2020年，中国报道在60岁以上人群中，有1,507万例痴呆症患者，其中约983万例为AD。

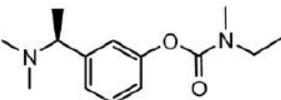
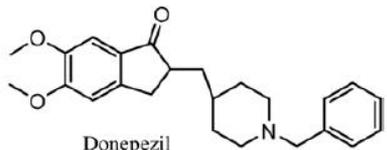
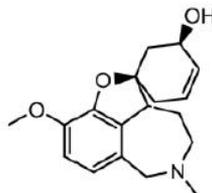
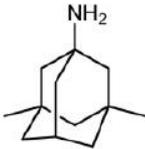
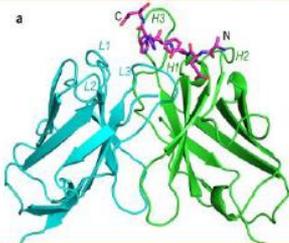
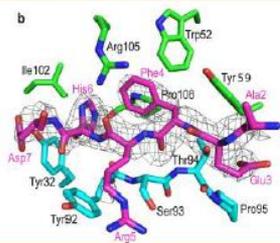
Projected Number of People Aged 65 or Older With Alzheimer's Disease, by Age Group, United States, 2010–2050



Source: Created from data in Hebert LE, Weuve J, Scherr PA, Evans DA. Alzheimer disease in the United States (2010–2050) estimated using the 2010 Census. *Neurology*. 2013;80(19):1778–1783.

# 目前藥物多為緩解，治療效果不大

图4: FDA 批准的阿尔兹海默症药品

FDA批准的改善症状类药品的分子结构 (神经递质调节剂)		通用名 (商品名)	适应症	药物机理	副作用
		Rivastigmine (Exelon)	轻至中度 AD	胆碱酯酶抑制剂	恶心、呕吐、腹 泻、体重减轻、肌 肉无力
		Galantamine (Razadyne)	轻至中度 AD	胆碱酯酶抑制剂	恶心、呕吐、腹 泻、体重减轻、
		Donepezil (Aricept)	轻中重度 AD	胆碱酯酶抑制剂	恶心、呕吐、腹泻
		memantine combined with donepezil	轻中重度 AD	胆碱酯酶抑制剂+ NMDA 拮抗剂	头晕、头痛、便 秘、意识模糊
		Memantine (Namenda)	中重度 AD	NMDA 拮抗剂	头晕、头痛、便 秘、意识模糊
FDA批准的第六个AD药品 (靶向结合Aβ聚合物的结构基础)		通用名 (商品名)	适应症	药物机理	副作用
		Aducanumab (Aduhelm)	轻至中度 AD	Aβ mAb	<b>高 ARIA 比例 (41% v.s 20% in PbO)</b>

# 新實驗結果帶來希望

- 根據在2022/09/28最新釋出Clarity AD試驗報告中，約1800名早期阿茲海默症患者在接受Lecanemab治療18個月後，與服用安慰劑組相比，整體認知功能退化量表(CDR-SB)減少27%(P=0.00005)，達到主要終點。
- 詳細實驗結果將於11/29公布。

图 5: Lecanemab 和 Aducanumab 的临床试验数据对比

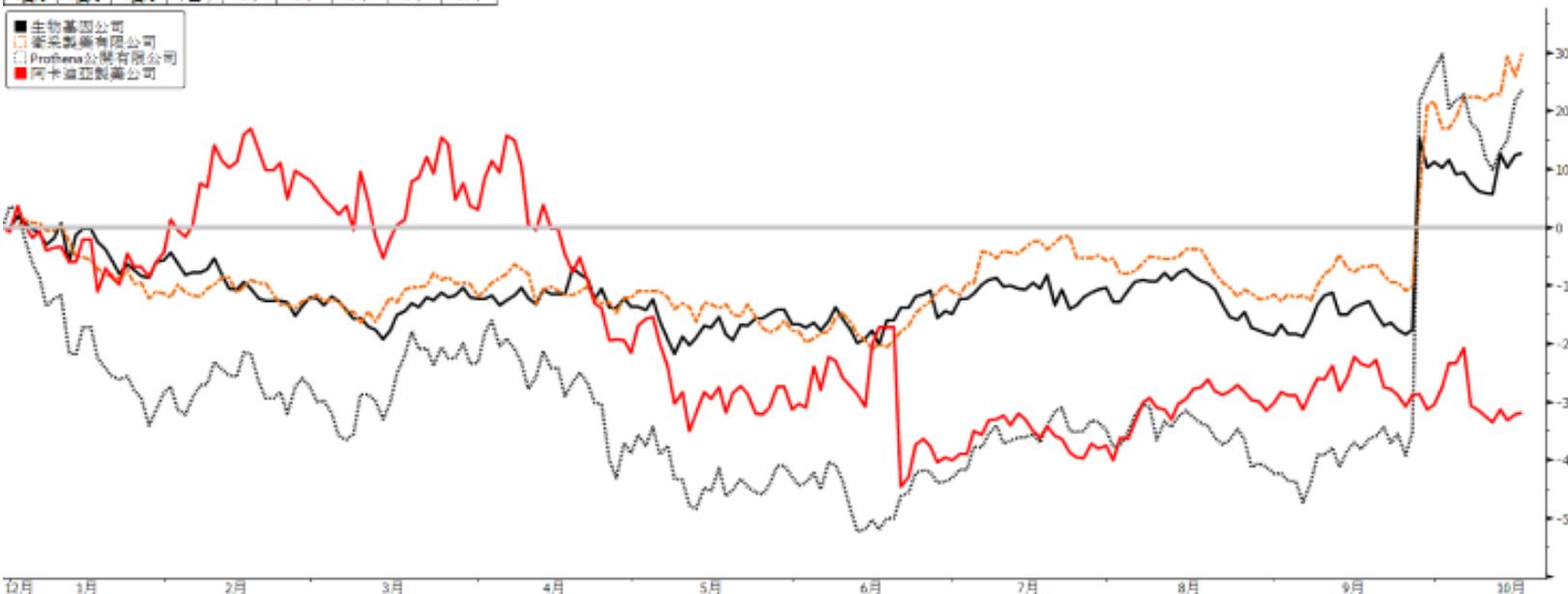
药品	临床阶段 (试验名称)	入组人数	适应症	临床结果	主要终点	次要终点	安全性 (对照安慰剂)	数据公布	NCT No.
Lecanemab	Ph 3 (Clarity AD)	1,795	早期 AD	积极	18 mos, CDR-SB: -27% (p=0.00005)	符合统计学意义: PET 测量的 Aβ 水平; ADAS-Cog 14; ADCOMS; ADCS MCI-ADL	ARIA: 21.3% (vs 9.3%); ARIA-E: 12.5% (vs 1.7%) ARIA-H: 17% (vs 8.7%)	2022-09-27 公司新闻	NCT03887455
	Ph 2b (BAN2401- G000-201)	854	AD 引起的轻度认知障碍或轻度 AD	积极	18 mos: ADCOMS: -64% 概率- 25% (未达到 80% 阈值)	At 18 mos: Aβ - 0.306 SUVr (~121 centiloids); CDR-SB: -33%, P=0.036; ADAS-Cog14: -56%, P=0.012	ARIA-E 9.9%	2021-04-17 文章发表	NCT01767311
Aducanumab	Ph 4 (ICARE AD)	29	AD	终止 (2019年3月)	终止 (预计 aducanumab 处方量有限)	n.a	n.a	2022-6-24	NCT05097131
	Ph 3 (EMERGE - high dose)	1,085	AD	数据积极, 但已终止 (2019年3月)	Week 78: CDR-SB -22% (P=0.012)	ADAS-Cog 13: -27%, P=0.01 ADCS MCI-ADL: -40%, p<0.01	*ARIA: 54.7% (vs 6.8%); *ARIA-E: 35% *ARIA-H: 20%	2022-03-16 文章发表	NCT02477800
	Ph 3 (ENGAGE)	1,605	早期 AD	消极	Week 78: CDR-SB -2% (P=0.833) 未达到临床终点	未达到临床终点	*ARIA-E: 36% *ARIA-H: 19%	2022-03-16 文章发表	NCT02484547
	Ph 1	197	早期和轻度 AD	积极	CDR-SB: +0.63 vs +1.87 (p<0.05); MMSE: -0.56 vs -2.81 (p<0.05)	n.a	n.a	2016-06-20	NCT01677572

# 救命亦救股價

截至 12/30/2021 日 - 10/18/2022 日 頻率日 期間數 292 天 單位

證券	貨幣	價格變動	總報酬	息票	約當年率
1) BIIB US Equity	USD	12.62%	12.62%	-17.18%	16.01%
2) 4523 JP Equity	JPY	26.72%	29.80%	--	38.54%
3) PRTA US Equity	USD	23.64%	23.64%	-6.16%	30.37%
4) ACAD US Equity	USD	-31.90%	-31.90%	-61.70%	-38.14%
5)					
6)					

1個月 3個月 6個月 年至今 1年 2年 3年 5年 10年



**Eisai**  
+26.72%

**Prothena**  
+23.64%

**Biogen**  
+12.62%

**Acadia**  
-31.90%

資料來源：bloomberg · 2021/12/30~2022/10/18 · 個股僅供舉例 · 未有推薦之意 · 亦不代表必然之投資 · 實際投資需視當時市場情況而定。

# 投資策略

# 策略與展望：

## ■ 市場展望：

市場近半年常常出現壞數據不一定是好消息、好數據一定是壞消息的操作邏輯。9月同樣面臨高漲的通膨數據及各國央行的強硬升息，使得股市出現大幅回檔。短期由於市場負乖離較大及預期第三季財報可能下修的壞消息已反應，市場可能出現反彈格局；中長期仍需觀察通膨及升息的步調，預計股市仍將大幅震盪。

精準醫療族群持續有好消息公布，包含臨床實驗解盲(阿茲海默症)、第四季의醫學年會(10月美國感染疾病醫學會年會；11月美國肝病研究協會年會；12月阿茲海默症臨床醫學年會)及併購等等。都給醫療領域帶來正面反應。預計在醫療產業的剛性需求的提振下，精準醫療指數可望振盪走高。

## ■ 投資策略：

- 持股比重：9月底持股比重為85.58%，持有檔數39檔，基金將維持持股水位在86~90%。
- 國家配置：美：歐：亞分別為78.8%：2.9%：3.9%(其餘為現金)，由於近期股價震盪大，將適度步局跌深的美國部位。
- 產業配置：將增加績優族群，像是跌深的生技族群。

**【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。

（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