

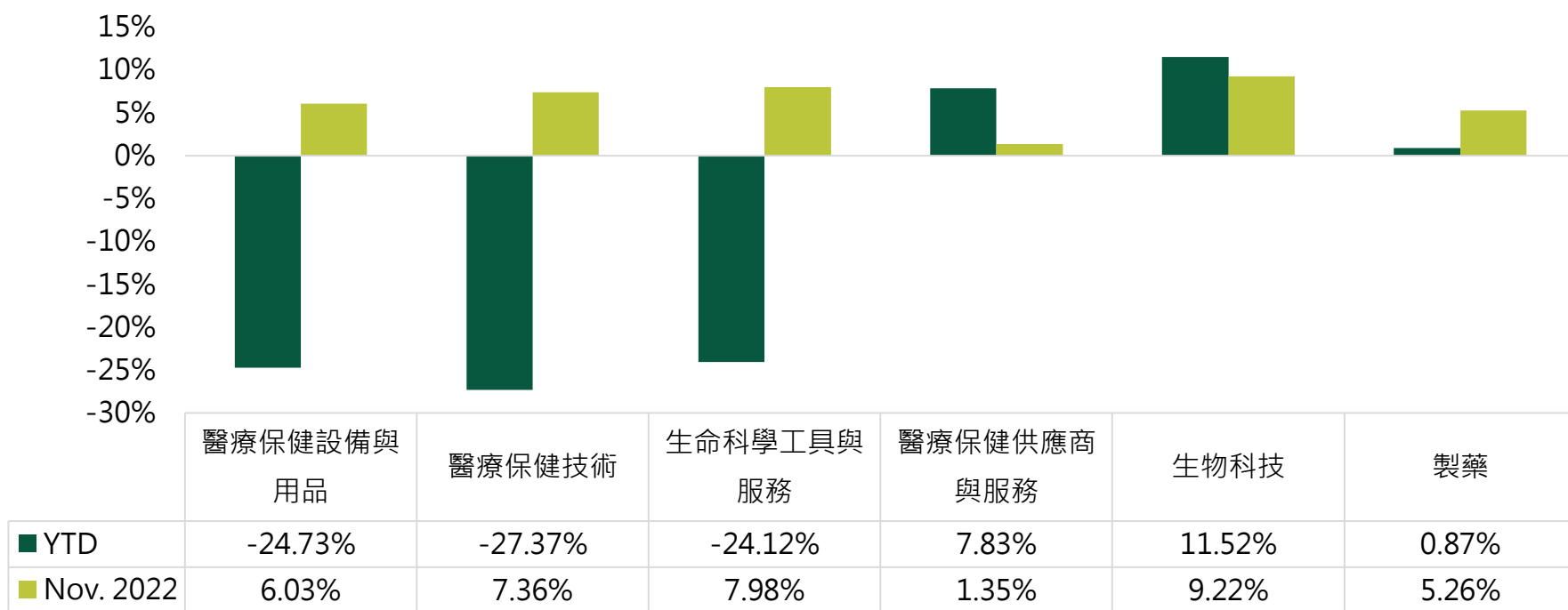
第一金全球 AI 精準醫療基金

市場回顧與發展

MSCI全球醫療次產業指數表現

- 11月在美國CPI數據低於預期的利多消息下，帶動市場大幅上漲，以年初跌深的生命科學工具與服務、醫療保健技術、醫療保健設備與用品上漲較多，價值股偏多的醫療保健供應商與服務則漲幅落後。

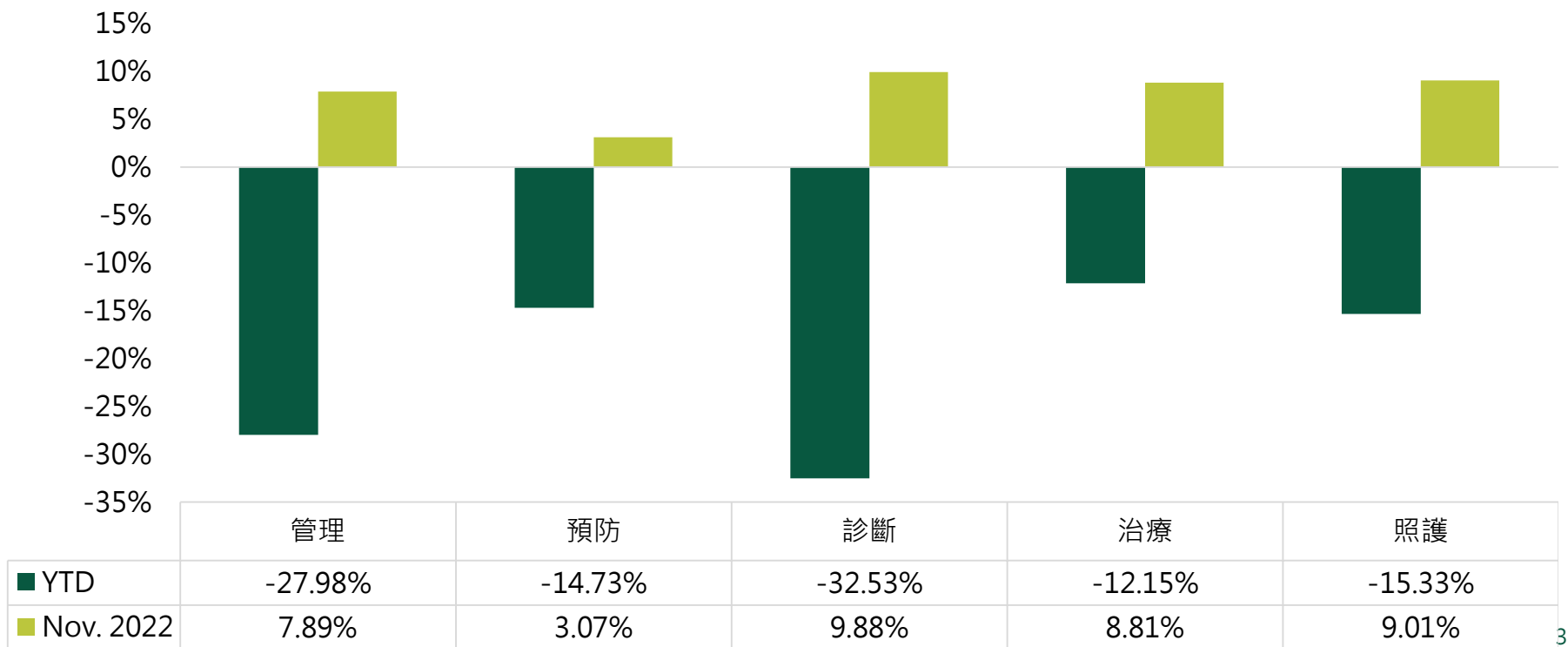
次產業指數表現



精準醫療次產業指數表現

- 精準醫療次產業也同步上漲，其中以下跌較多的診斷、管理、照顧上漲較多，預防族群則上漲較少。

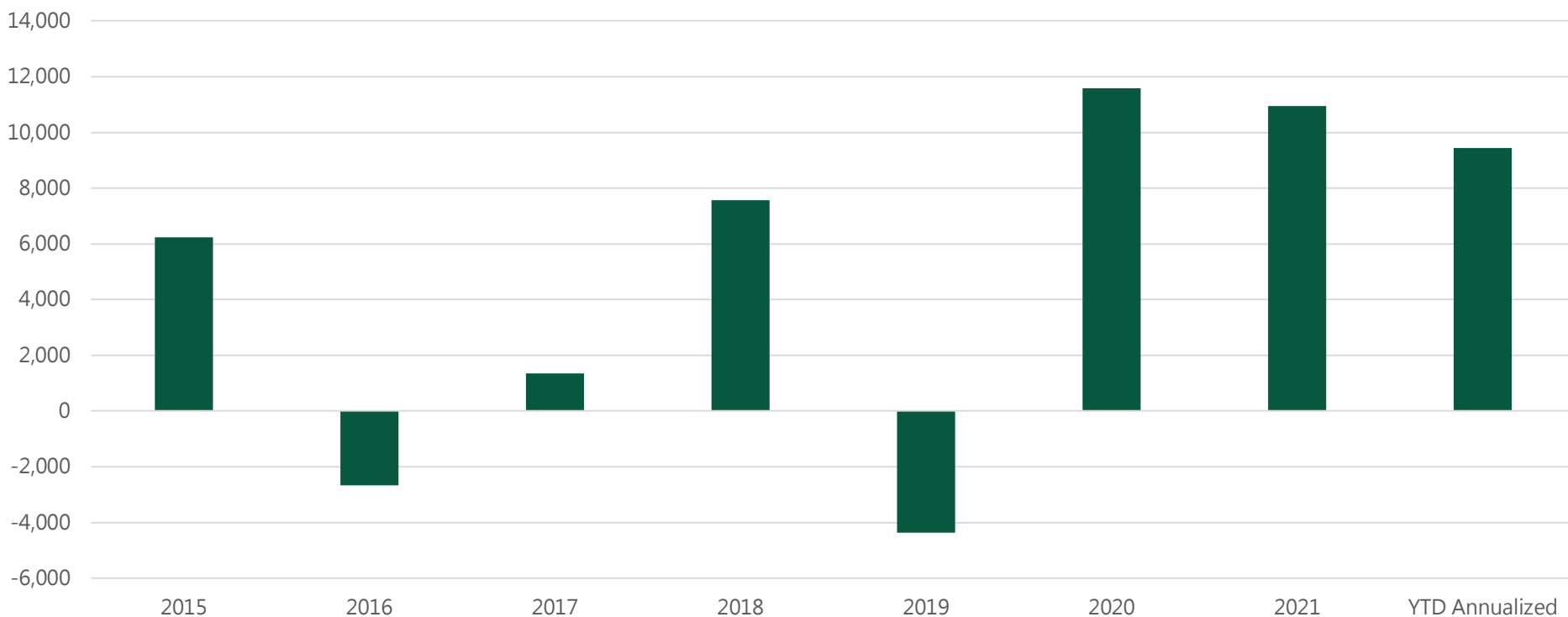
次產業指數表現



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



共同基金持續增加醫療產業比重

Exhibit 10: Mutual funds added most to Info Tech and cut exposure most to Consumer Discretionary
as of September 30, 2022

Sector	Avg. mutual fund OW/(UW) (bp)		
	Start of 3Q 2022	Start of 4Q 2022	Change
Information Technology	(213)bp	(194)bp	19 bp
Financials	120	138	18
Health Care	118	130	12
Real Estate	(128)	(122)	5
Consumer Staples	(79)	(76)	3
Utilities	(58)	(56)	2
Industrials	133	136	2
Communication Services	(18)	(16)	2
Energy	66	64	(2)
Materials	54	42	(12)
Consumer Discretionary	(21)	(46)	(25)

Source: Goldman Sachs Global Investment Research

基金投資組合

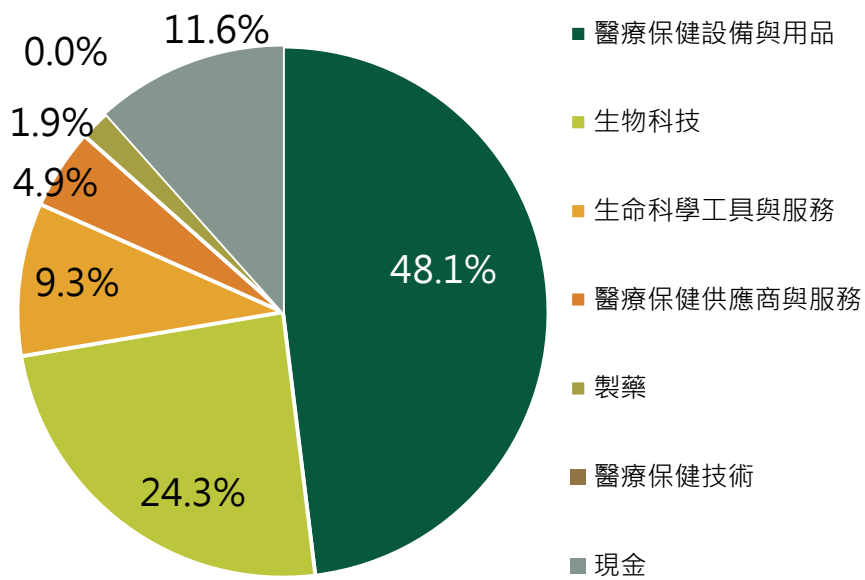
基金績效與資產配置

基金績效(%)

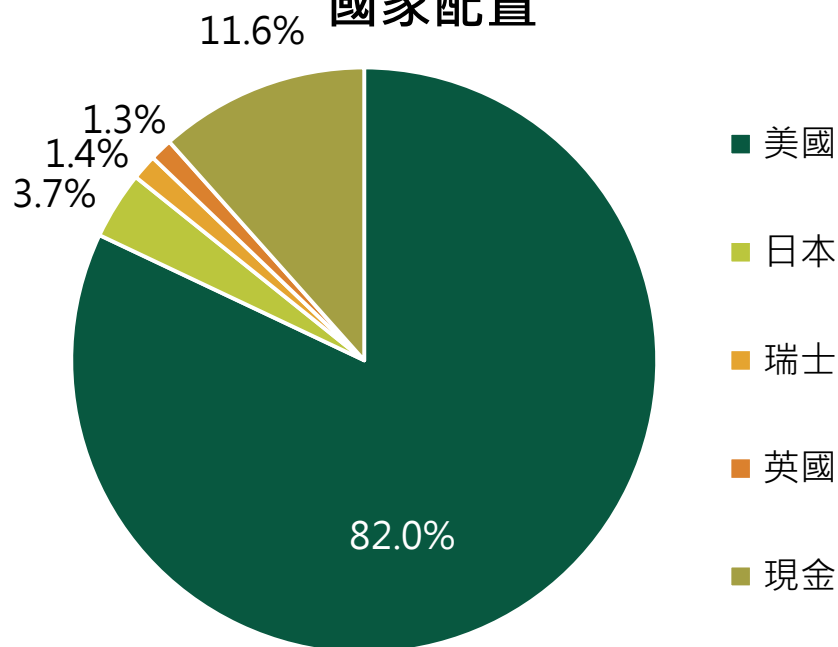
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
全球AI精準醫療-新臺幣	8.09%	8.77%	-12.89%	-12.39%	-17.84%	8.67%	21.60%
全球AI精準醫療-美元	6.42%	2.30%	-21.93%	-21.14%	-23.35%	7.35%	19.19%

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2022/11/30 · 成立日期：2018/05/31

產業配置



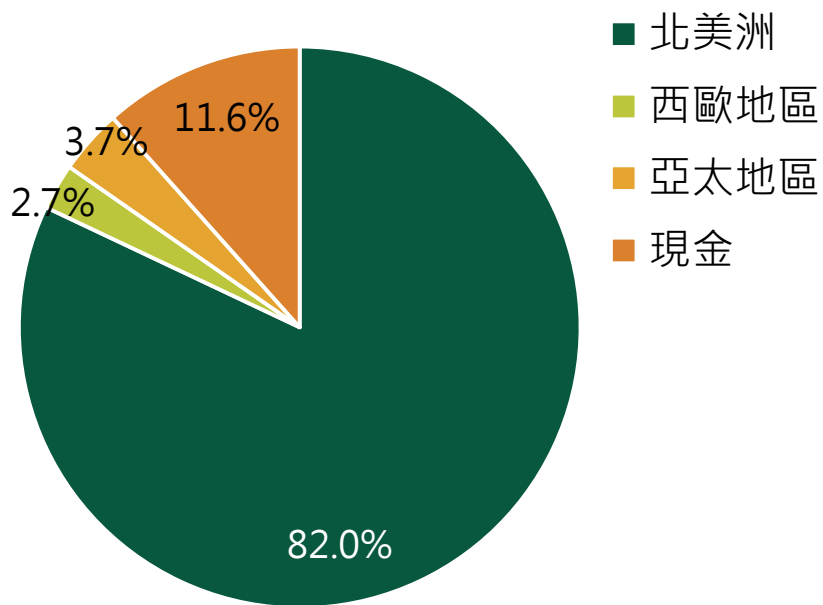
國家配置



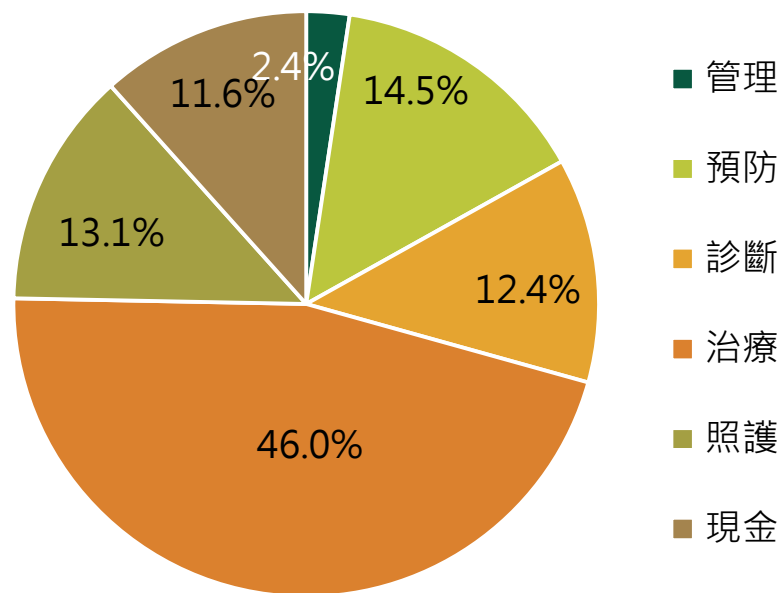
資料來源：第一金投信 · 截至2022/11/30 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

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	5.61
BIOGEN INC/生物基因公司	生物科技	美國	5.52
DexCom Inc/德康醫療	醫療保健設備與用品	美國	5.29
Intuitive Surgical I/直覺外科公司	醫療保健設備與用品	美國	5.24
Agilent Technologies/安捷倫科技 公司	生命科學工具與服務	美國	5.23
Boston Scientific Co/波士頓科學 公司	醫療保健設備與用品	美國	4.82
UnitedHealth Group I/聯合健康集 團	醫療保健供應商與服務	美國	4.27
Illumina Inc/因美納	生命科學工具與服務	美國	4.09
Edwards Lifesciences/愛德華生命 科學	醫療保健設備與用品	美國	4.01
ResMed Inc/瑞斯邁股份有限公司	醫療保健設備與用品	美國	3.64
總 和			47.72

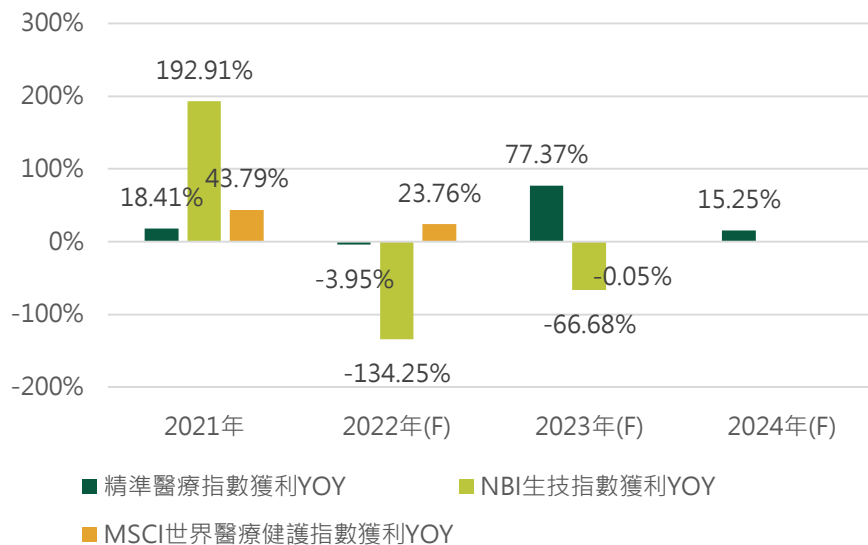
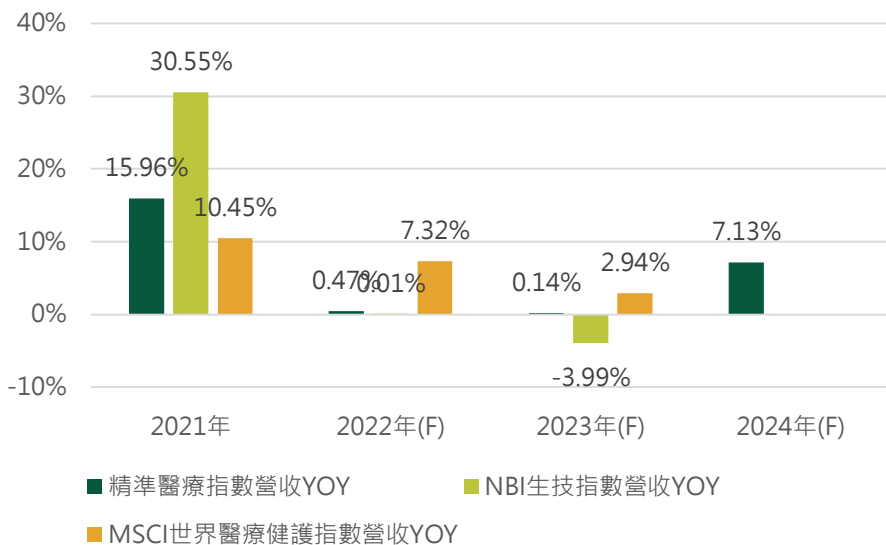
資料來源：第一金投信，截至2022/11/30，投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

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	因美納	愛德華生命科學 波士頓科學公司	
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

指數成長性

精準醫療指數(Indxx先進生命科學與智慧醫療指數)與NBI生技指數及MSCI世界醫療健護指數於2021~2022年相比較為穩定，但2023年受惠多家公司進入獲利期，獲利成長性將大幅成長(+77.39%)，優於另外兩個指數。



未來展望與投資策略

2023年展望：最差的狀況快過去了！

2023年醫療族群展望

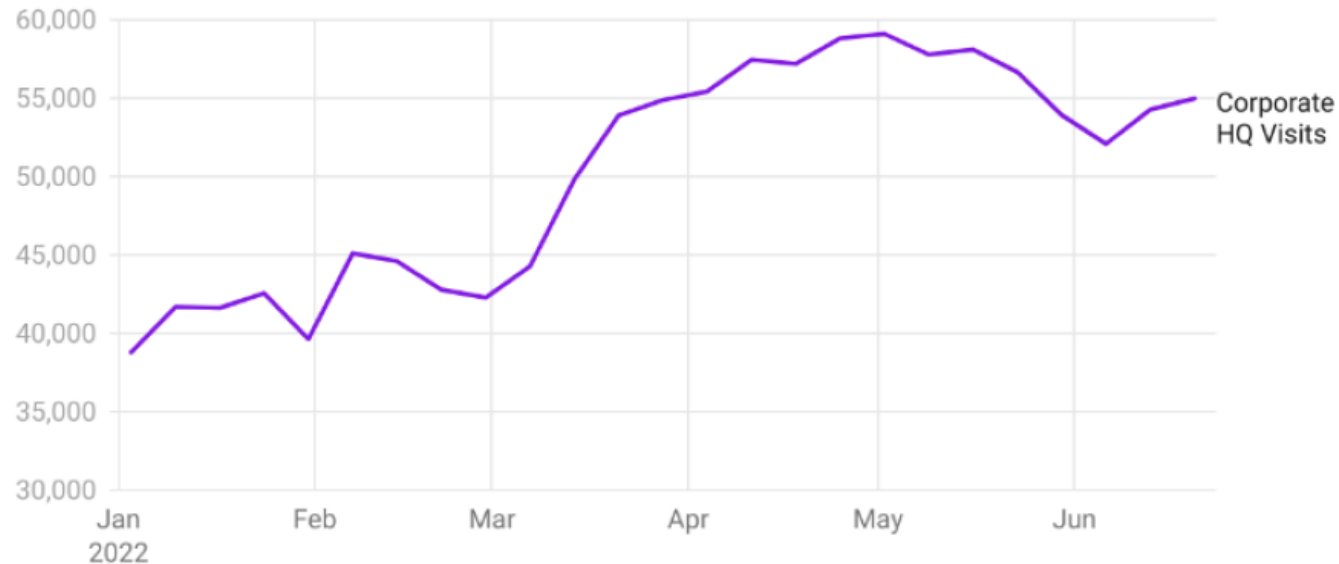
- 疫後常態：正常的生活帶動創新研發、醫療量能恢復過往水平。
- 藥價議題預計到2026年才有機會執行，藥廠短期內處於安全範圍。
- 現金充沛、專例懸崖、合理評價將促使併購持續產生。

人們開始回到辦公室

Exhibit 31: The return to work should be a Positive

The Return to Office Is in Progress, Up 30% Since January

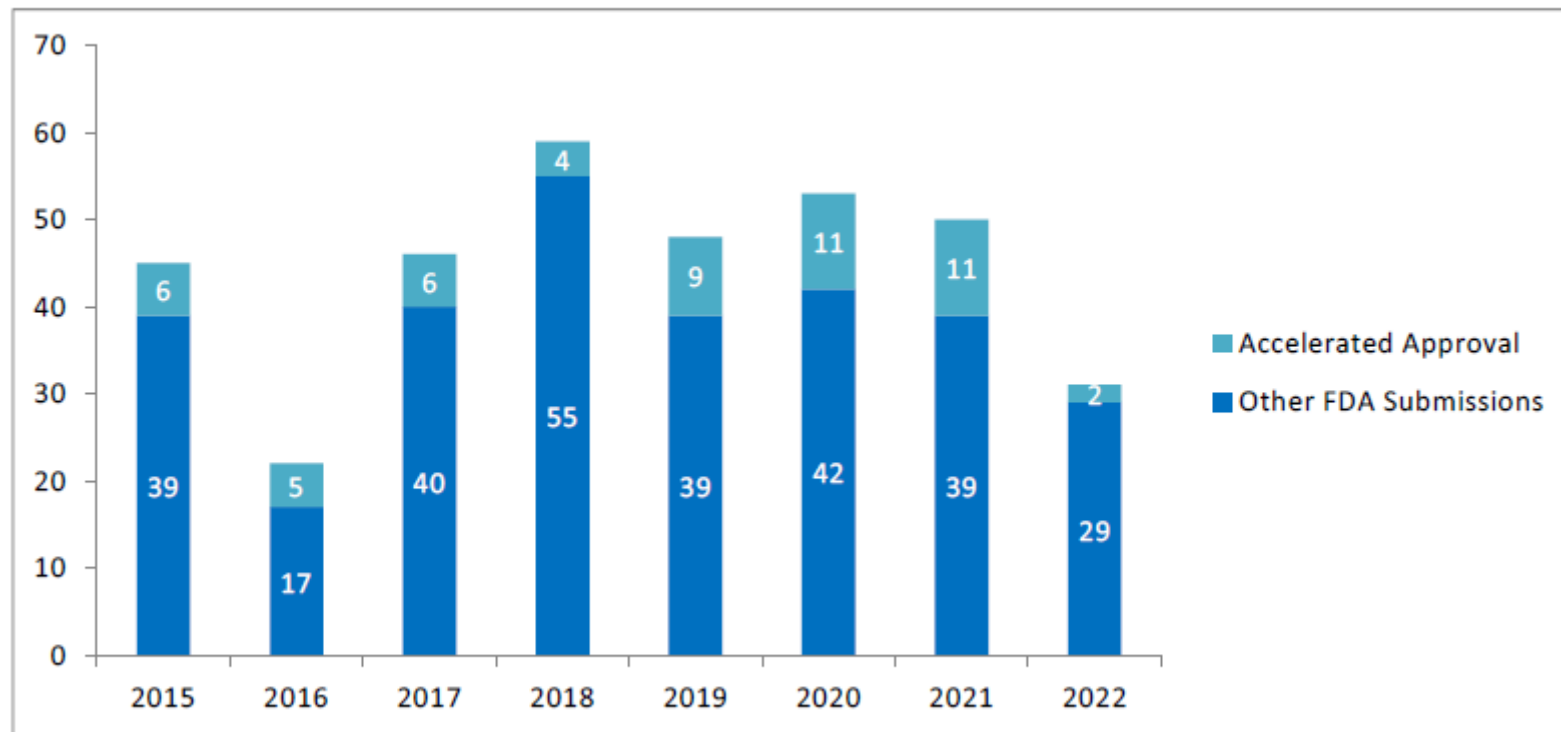
Workers are steadily returning to offices. Workplaces across the US have seen an average 6% monthly increase between January to July. Starting on Memorial Day, there was a brief respite in growth which aligns with the kick-off of Summer vacations and a surge in COVID cases.



High confidence weekly visits to over 700 corporate headquarters in the US

2022年新藥上市停滯後將恢復增長

Exhibit 1: Number of traditional and accelerated approvals over time



Source: FDA data.

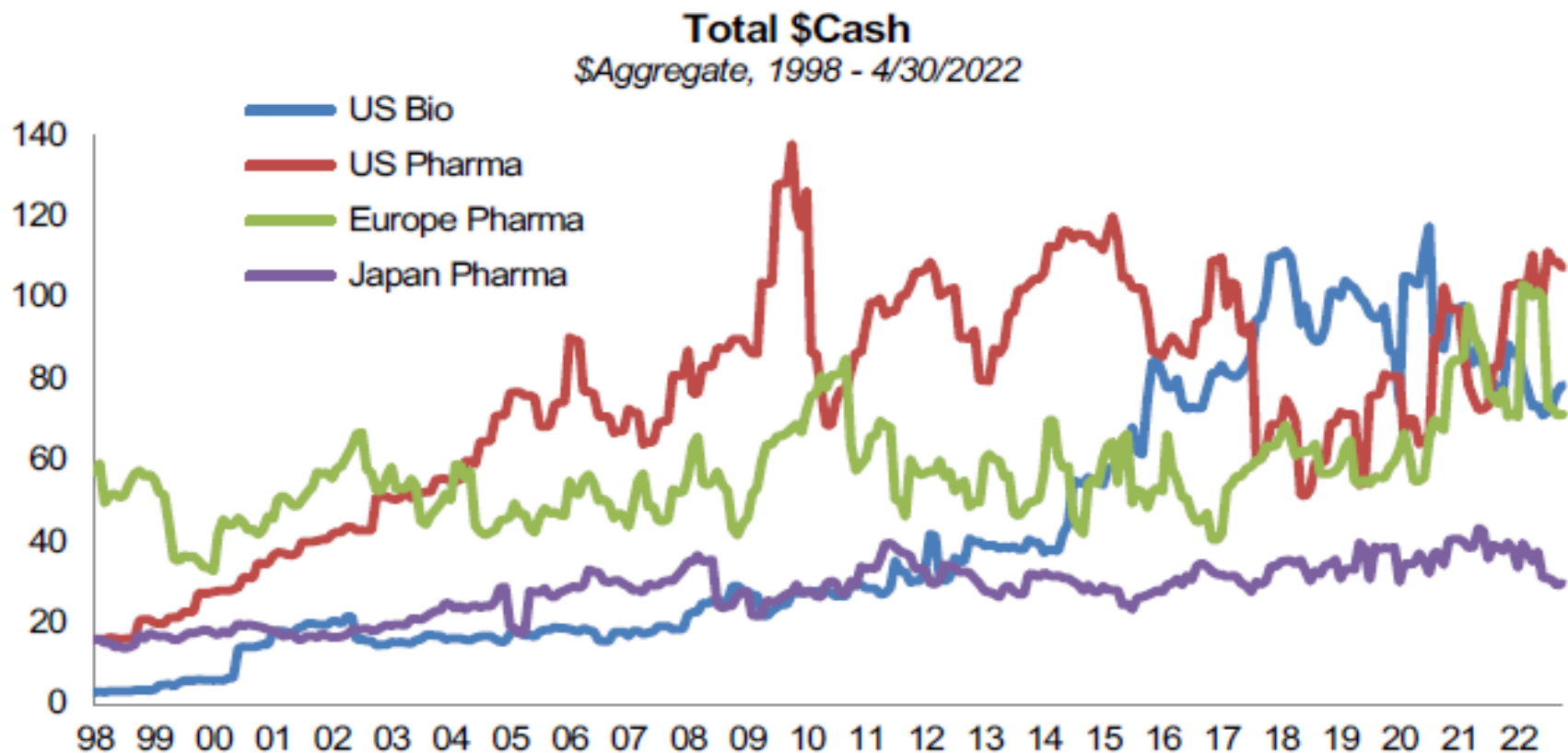
降低通膨法案對藥價影響仍早

Exhibit 13: Timeline for drug price negotiations



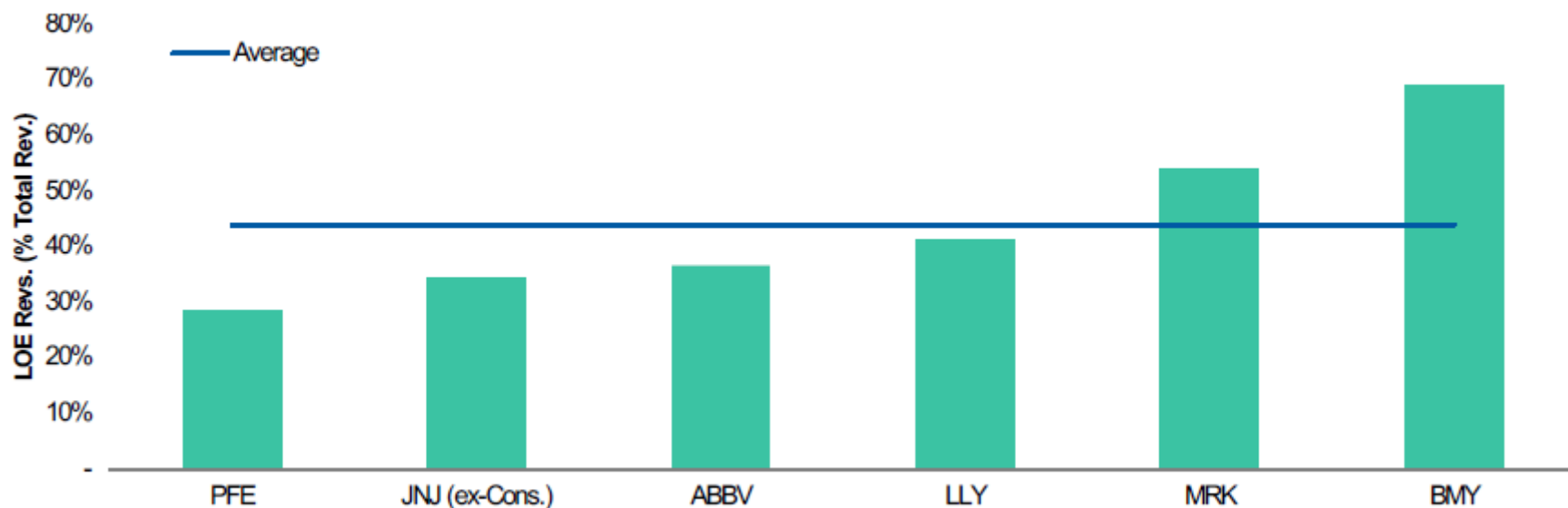
充沛現金幫助併購產生

Exhibit 2: Total cash position for Pharma and Biotech



專利過期的風險持續來臨

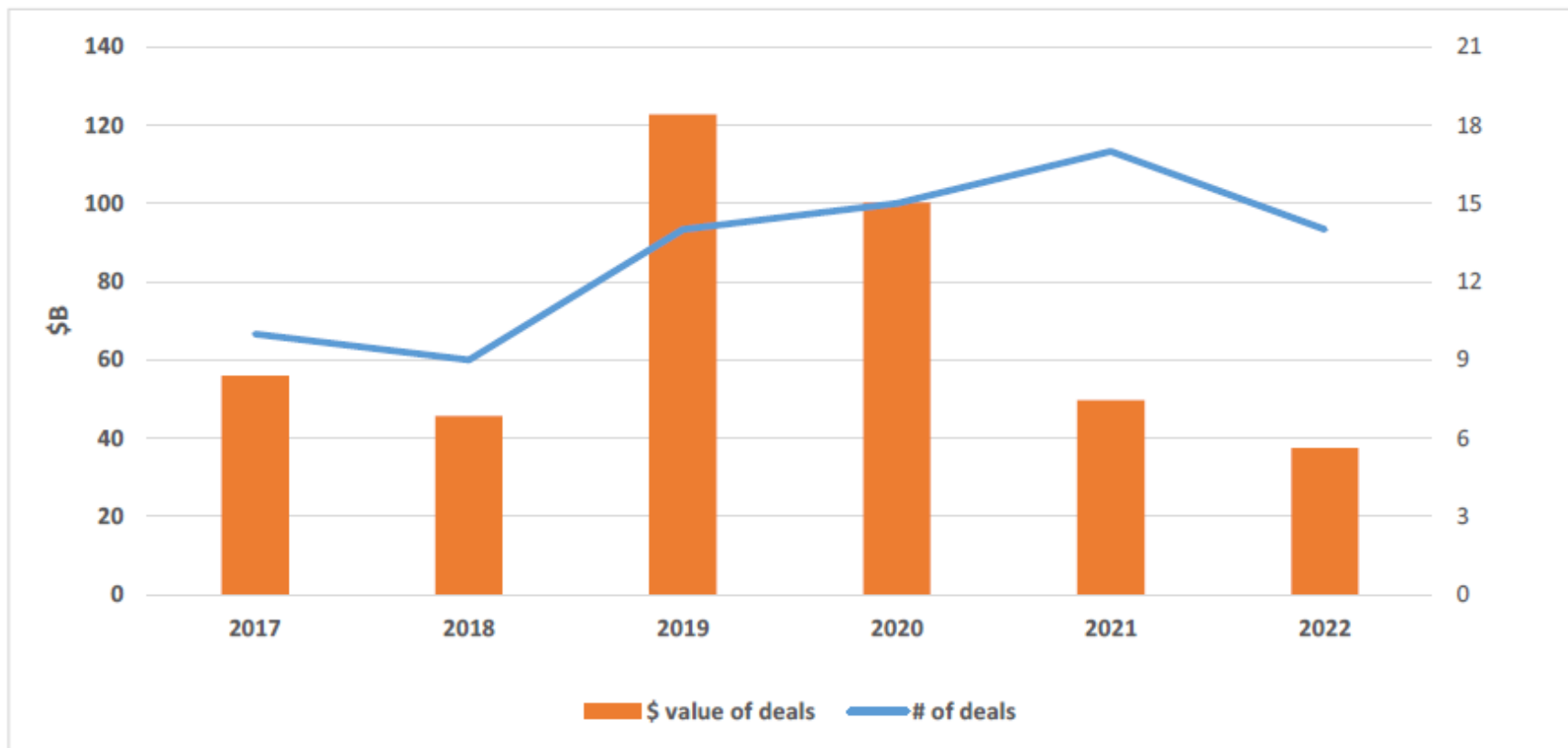
Exhibit 8: Percentage of 2023 revenue that goes off patent by the end of 2030



Source: Company Data, FDA Orange Book, Morgan Stanley Research Estimates

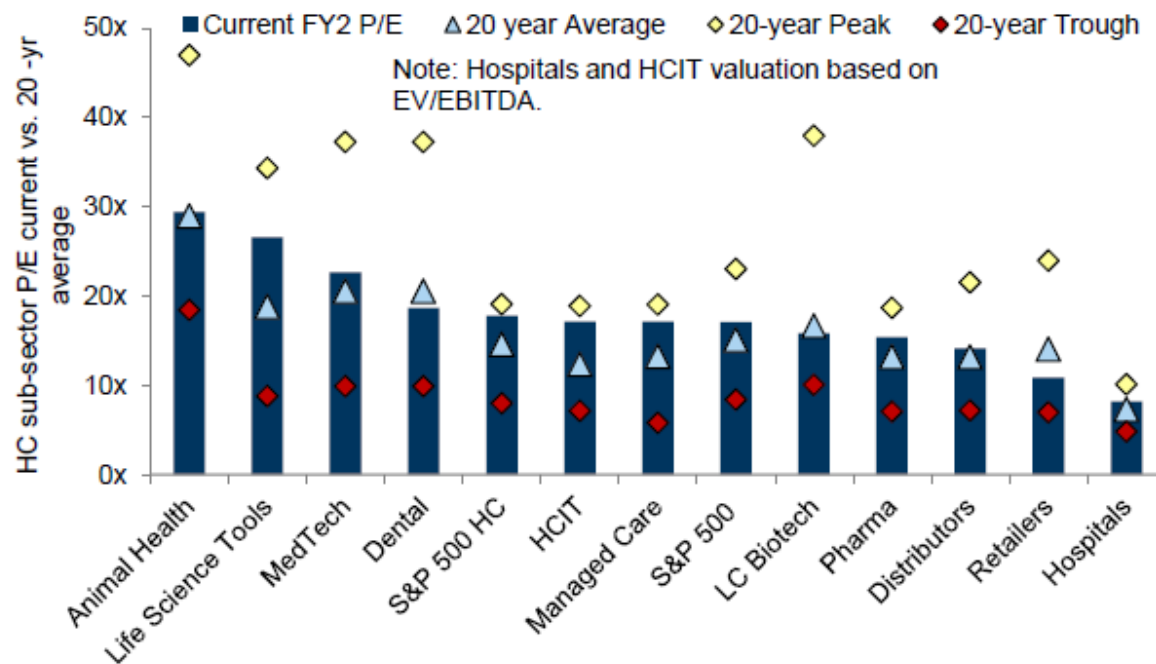
2022年併購數量大減

Exhibit 3: Total BioPharma deals since 2017 (we include BioPharma deals that are greater than \$500M in size)



評價處於合理階段

Exhibit 10: Current valuations across subsectors show wide dispersions vs. history



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, FactSet

投資策略

策略與展望：

■ 市場展望：

企業正在加大力度削減原物料採購、全球運價下滑、商品從賣方市場轉向買方市場，上數行為在消費縮手後，有助於全球通膨數字的降低。全球股市受惠上述數據的發布後，帶動股市於11月上漲，以道瓊工業平均指數為主上漲5.7%。雖然美國聯準會預計於12月僅升息兩碼，但是利率維持高點的時間仍有可能延長，該舉動造成經濟熄火的風險上升，預計股市仍維持區間大幅震盪。

精準醫療族群11月震盪整理(標竿指數上漲1.41%)。根據高盛報告，展望2023年，在經濟衰退風險下，共同基金及避險基金均看好醫療保健族群的隨漲抗跌特性而增加投資。另外，中國疫情可能放棄清零、新藥數據優於預期也將帶動醫療需求，股價可望隨產業面持穩而震盪走高。

■ 投資策略：

- 持股比重：11月底持股比重為88.41%，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82.03%：2.65%：3.73%(其餘為現金)，將藉由財報進行汰弱留強。
- 產業配置：受惠個股解盲及併購，將緩步增加生技製藥族群。

【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 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