

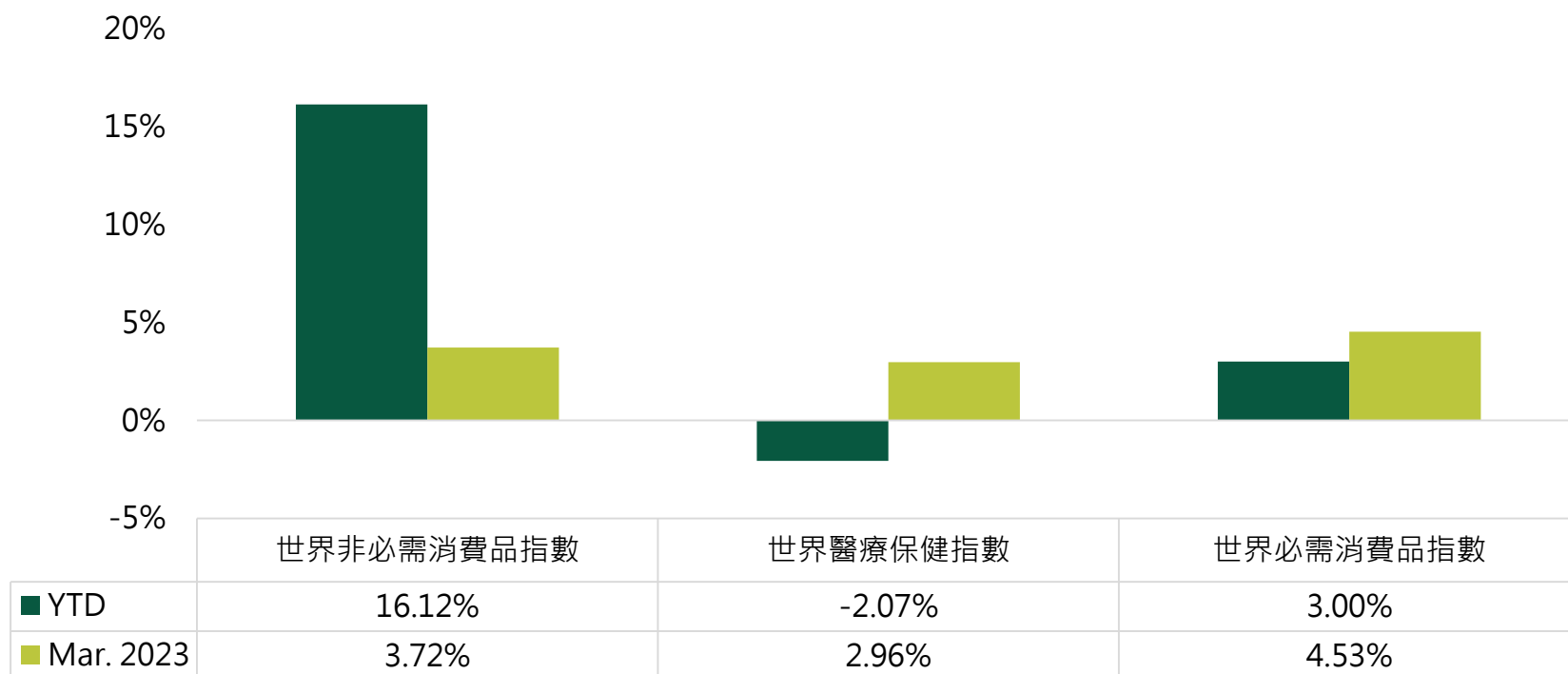
第一金全球Fitness 健康瘦身基金

市場回顧與展望...

MSCI全球次產業指數表現

- 從3月上旬開始的銀行風暴，包含美國的SVB矽谷銀行、及歐洲的瑞士信貸銀行，造成全球股市3月出現修正。但在各國政府迅速提出應對方案，提供市場充足資金，銀行風暴的風險於3月下旬快速解決，因此帶動股市持續上攻。

次產業指數表現



財報看出個股體質優劣

Adidas 分手肯爺太傷，Nike「躺贏」估 Q3 營收成長

作者 MoneyDJ | 發布日期 2023 年 03 月 21 日 14:15 | 分類 財經   



中國經濟重啟 Nike受惠大於Adidas



鉅亨網編譯許家華

2023年3月17日

昂跑年營收首次突破10億瑞士法郎，實現扭虧為盈

2023-03-22 快訊 李嘉咏

加拿大網紅品牌Lululemon財報超預期 2023財年銷售額將增長15% 盤後股價暴漲 近13%



| 股市 | 2023年3月29日 08:23

資料來源：鉅亨網、快訊、MoneyDJ、懶熊體育。



基金投資哲學說明

Fitness 三大主軸

第一金 全球 Fitness 健康瘦身 基金

運動

50-55%

器材

服裝

運動管理

醫療

40-45%

肥胖醫療

醫美行業

照護

慢性病管理

飲食

5-10%

食品

保健品

營養管理

Off Label Use

藥品仿單標示外使用

- 藥品仿單標示外使用 (off-label use) 意思是，醫師使用該藥品，沒有完全遵照藥品仿單指示。舉例來說，就是醫生用的藥品，並非按照仿單上的適應症、劑量、患者、給藥途徑、劑型等等。這個狀況非常常見，因為藥品仿單刊載的內容，通常是極度保守甚至有所限縮。而醫師根據學理、國內外文獻、治療經驗等等，認為其他用法較有益於患者，才在限制範圍內進行Off-label use。
- 知名案例：
 - 口服避孕藥→治療青春痘。
 - 肉毒桿菌素除皺→瘦小臉(改善咀嚼肌肥大)。
 - 威而鋼→預防高山症。
 - 十二指腸潰瘍口服藥→催生劑。

醫生發現糖尿病用藥的“副作用”

- 糖尿病用藥影響性比較：發現GLP-1 agonists、Metformin、Pramlintide、SGLT2 inhibitors之類的機轉能夠降低患者體重。

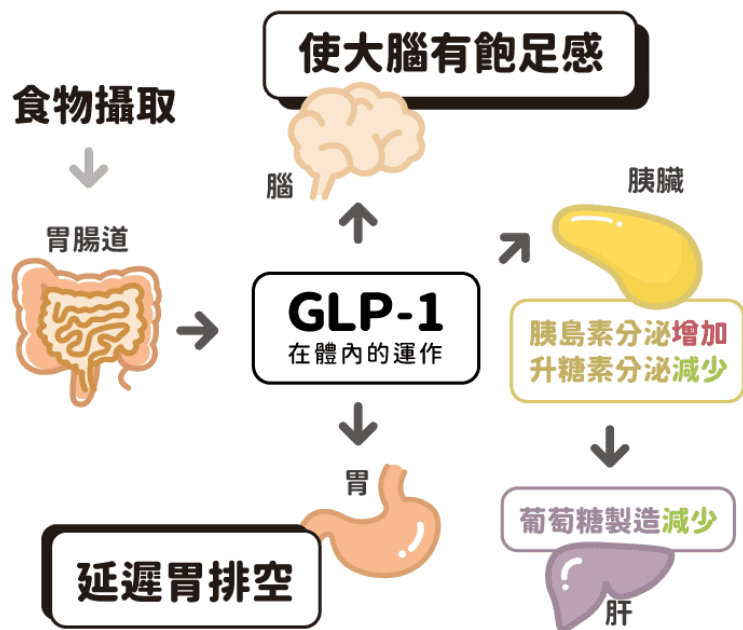
體重增加	不影響體重	體重減少
Insulin	Alpha-glucosidase inhibitors	GLP-1 agonists
Meglitinides	Bromocriptine	Metformin
Sulfonylureas	Colesevelam	Pramlintide
Thiazolidinediones	DPP-4 inhibitors	SGLT2 inhibitors

GLP-1 agonists: glucagon-like peptide-1 agonists, DPP-4 inhibitors: dipeptidyl peptidase-4 inhibitors, SGLT2 inhibitors: sodium-glucose co-transporter 2 inhibitors

糖尿病用藥轉off label use

糖尿病用藥	GLP-1 腸泌素	Metformin 二甲双胍	SGLT2 inhibitors 鈉-葡萄糖協同轉運 蛋白-2抑制劑
機轉	抑制食慾、產生飽 足感	降低醣份吸收	讓吃進去的食物醣 份排出體外，身體 燃燒脂肪取代
Off label use	V	V	V
申請減重藥	V		

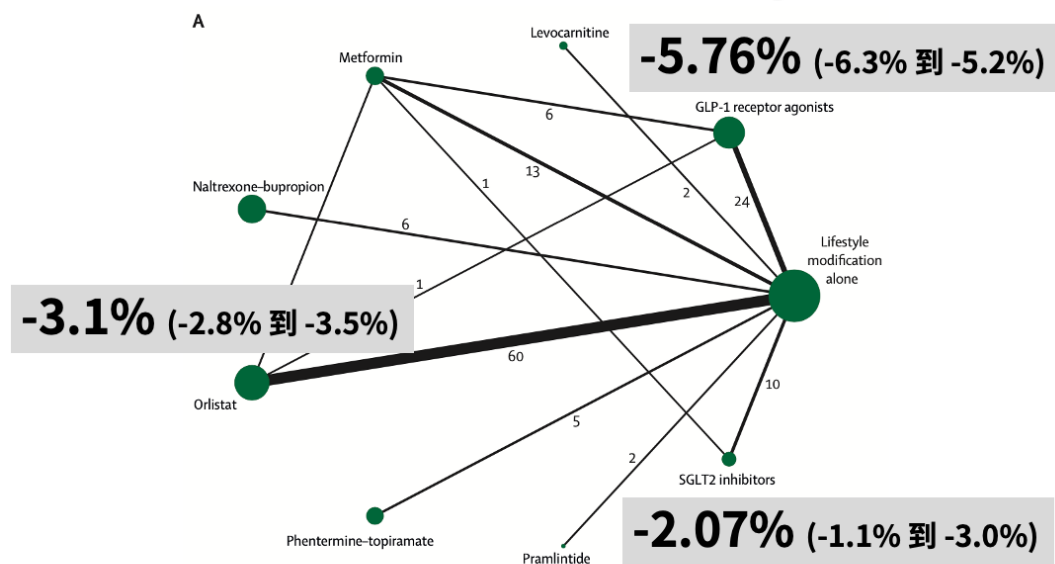
Lancet : GLP-1對減重最有效



Lancet:減重藥物他最有效

the New England Journal of Medicine

根據刊登在柳葉刀 (Lancet) 的網絡統合分析結果，GLP-1 類藥物，相較於只接受生活型態調整，可減 5.76% (3.5 kg 左右) 體重。



資料來源：Lancet. published online Dec 8, 2021

GLP-1帶動減重市場大爆發

使用前 vs. 使用後



Eva McMillan ❤️
@EvasTeslaSPlaid

Hey, @elonmusk what's your secret? You look awesome, fit, ripped & healthy. Lifting weights? Eating healthy?



Elon Musk

8:36 AM · Oct 1, 2022

1,194 Retweets 185 Quote Tweets 35K Likes



Elon Musk ✓ @elonmusk · Oct 1, 2022
Replying to @EvasTeslaSPlaid
Fasting

4,798 5,174 95.6K



Elon Musk ✓ @elonmusk · Oct 1, 2022
Replying to @elonmusk and @EvasTeslaSPlaid
And Wegovy

266 125 1,632

Show replies

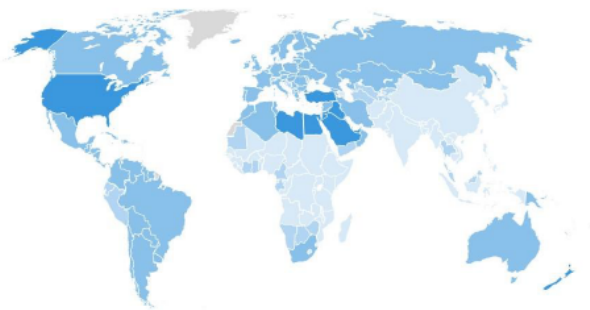
Semaglutide大幅提升減重效果

			
商品名	胰妥讚 Ozempic®	善纖達 Saxenda®	易週糖 Trulicity®
學名	Semaglutide	Liraglutide	Dulaglutide
使用方式	每週 一次	每天 一次	每週 一次
臨床適應症	減重 [#] 、糖尿病控制	減重	糖尿病控制
常見副作用	嘔心、嘔吐、腹瀉、便秘	嘔心、嘔吐、腹瀉、便秘	嘔心、嘔吐、腹瀉、便秘
減重效果 (臨床研究資料)	使用1年體重平均下降 14.9%* ✓ 86.4%下降超過5% ✓ 69.1%下降超過10%	使用1年體重平均下降 9.2%* ✓ 49.6%下降超過5% ✓ 24.8%下降超過10%	使用1年體重平均下降 3.2%* ✓ 30%下降超過5% ✓ 8%下降超過10%

減重市場成長性高

More than 764 million people are living with obesity, yet the narrative is changing

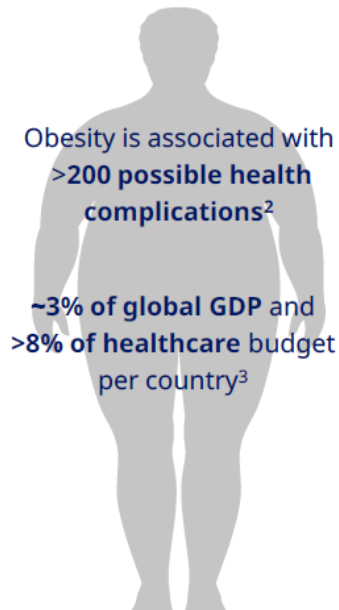
Obesity is a global epidemic affecting more than 764 million people¹



Obesity prevalence (%)



Obesity impacts both the individual and society at large



The obesity narrative is changing



Media: Shift to more empathetic tone



Healthcare professionals: Increased recognition among societies within healthcare



Policymakers: More government recognition



People with obesity: Patient groups are encouraging PwO to seek treatment

基金績效與投組配置

基金前10大持股

公司	產業	國家	比重(%)	看好理由
Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	醫療保健	美國	9.16%	微創手術、心臟支架
NOVO NORDISK A/S/諾和諾德公司	醫療保健	丹麥	9.15%	糖尿病、減重藥
NIKE Inc/耐吉	非核心消費	美國	8.97%	運動產業業者大者恆大
DexCom Inc/DexCom公司	醫療保健	美國	8.19%	連續性血糖偵測片
LI NING CO L/李寧	非核心消費	中國	5.31%	中國解封帶動消費
ADIDAS AG/愛迪達公司	非核心消費	德國	4.83%	運動產業業者大者恆大
Moncler SpA/盟可睐有限公司	非核心消費	義大利	4.26%	高檔消費羽絨衣
ResMed Inc/瑞斯邁股份有限公司	醫療保健	美國	4.02%	睡眠產業領先者
ANTA Sports Products/安踏體育	非核心消費	中國	3.62%	中國解封帶動消費
SHIMANO INC/禧瑪諾公司	非核心消費	日本	3.37%	高檔戶外產業關鍵組件
總	和		60.88%	

資料來源：第一金投信整理，2023/02/24，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。

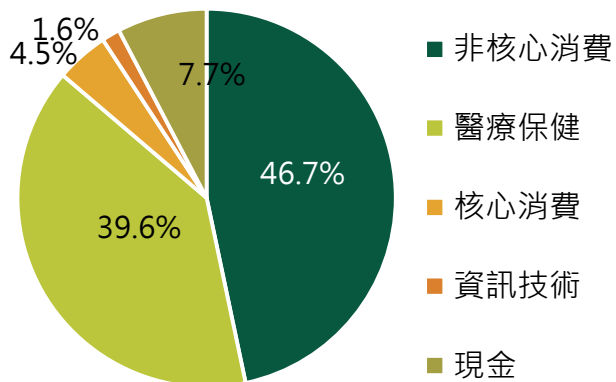
基金績效與資產配置

基金績效(%)

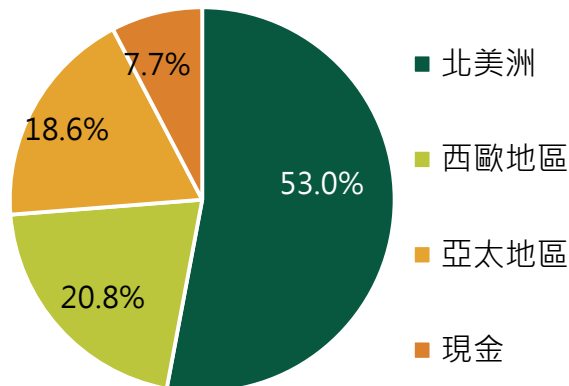
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
全球Fitness健康瘦身-新臺幣	6.21%	17.13%	6.21%	-4.45%	-7.61%	N.A.	-7.70%
全球Fitness健康瘦身-美元	7.08%	22.16%	7.08%	-10.21%	-13.43%	N.A.	-11.19%

資料來源：MorningStar · 第一金投信整理 · 2023/03/31 · 成立日期：2020/09/17。

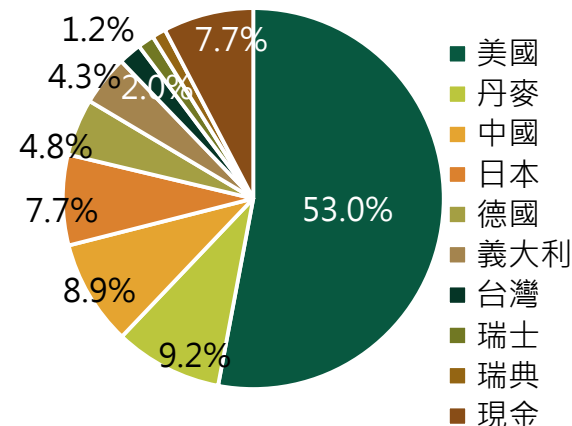
產業配置



區域配置



國家配置



資料來源：第一金投信整理 · 2023/02/24。

基金績效與歸因說明

投資組合 – 前十大標的

■ 持股調整差異說明：

1. 加碼：

2. 減碼：NOVO NORDISK A/S、ADIDAS AG、ResMed Inc。

	前次十大持股	比重	本次十大持股	比重
1	NIKE Inc/耐吉	9.15%	Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	9.16%
2	NOVO NORDISK A/S/諾和諾德公司	8.83%	NOVO NORDISK A/S/諾和諾德公司	9.15%
3	Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	8.72%	NIKE Inc/耐吉	8.97%
4	DexCom Inc/DexCom公司	7.54%	DexCom Inc/DexCom公司	8.19%
5	ADIDAS AG/愛迪達公司	6.02%	LI NING CO L/李寧	5.31%
6	LI NING CO L/李寧	5.84%	ADIDAS AG/愛迪達公司	4.83%
7	ResMed Inc/瑞斯邁股份有限公司	4.52%	Moncler SpA/盟可睐有限公司	4.26%
8	Moncler SpA/盟可睐有限公司	4.11%	ResMed Inc/瑞斯邁股份有限公司	4.02%
9	ANTA Sports Products/安踏體育	3.94%	ANTA Sports Products/安踏體育	3.62%
10	SHIMANO INC/禧瑪諾公司	3.60%	SHIMANO INC/禧瑪諾公司	3.37%

投資組合 – 前十大產業配置

	前次前十大產業配置	比重	本次前十大產業配置	比重
1	非核心消費	48.21%	非核心消費	46.69%
2	醫療保健	37.8%	醫療保健	39.55%
3	核心消費	4.31%	核心消費	4.52%
4	資訊技術	1.69%	資訊技術	1.56%
5	現金	7.99%	現金	7.68%
6				
7				
8				
9				
10				

投資組合 – 前十大國家配置

	前次前十大國家配置	比重	本次前十大國家配置	比重
1	美國	51.90%	美國	52.96%
2	中國	9.78%	丹麥	9.15%
3	丹麥	8.83%	中國	8.93%
4	日本	8.47%	日本	7.68%
5	德國	6.02%	德國	4.83%
6	義大利	4.11%	義大利	4.26%
7	台灣	1.94%	台灣	1.95%
8	瑞典	0.96%	瑞士	1.40%
9	現金	7.99%	瑞典	1.16%
10			現金	7.68%

策略與展望：

■ 市場展望：

因美國SVB銀行及歐洲瑞士信貸銀行帶來的銀行風暴，造成全球股市於3月初出現修正。所幸各國政府快速應對，提供市場充足資金，銀行風暴風險迅速解決。預計市場仍會在經濟數據好壞及何時停止升息之間不斷震盪。

健康瘦身標竿指數在3月上漲4.63%，受惠銀行風暴事件的快速解決。加上部分公司庫存打消得宜、股價意外上漲，帶動健康瘦身指數從3月中期的下跌轉而上漲；展望2023年，整體營收及獲利將分別成長18.39%及32.07%，目前本益比38.80X也在過去三年平均值43.69X之下，有機會隨著業績轉佳而逐漸走高。

■ 投資策略：

- 持股比重：2月底持股比重為92.31%，持有檔數32檔。受惠全球升息將進入末期，將適度增加持股比重至90%以上。
- 國家配置：美：歐：亞分別為52.96%：20.80%：18.55%(其餘為現金)，將藉由財報進行汰弱留強。
- 產業配置：運動產業46.68%，醫療產業39.55%，飲食產業6.08%，將參考財報結果，適度調整非必需消費產業及醫療產業比重。

基金小檔案

基金名稱	第一金全球Fitness健康瘦身基金	成立日	2020/9/17
基金類型	國外股票型	投資區域	全球
計價幣別	新台幣 / 美元	風險等級	RR4*
基金級別	<ul style="list-style-type: none"> • 一般型 • N類型 	手續費率	<ul style="list-style-type: none"> • 前收：最高不超過4% • 後收：N類型持有未滿1、2、3年，手續費率分別為3%、2%、1%，於買回時以申購金額或贖回金額孰低計收，滿3年者免付
經理公司	第一金投信	保管銀行	臺灣銀行
經理費率	<ul style="list-style-type: none"> • 10億元(含)以下：每年1.8%； • 逾10億元(不含)~20億元(含)：每年1.65%； • 逾20億元(不含)：每年1.5% 	保管費率	每年 0.27%
績效指標 Benchmark	STOXX 全球健康瘦身指數	買回付款	申請日後次7個營業日內 (一般T+5日)

資料來源：第一金投信；

*本基金為全球股票型基金，主要投資於全球健康瘦身相關產業，風險報酬等級為 RR4。

【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