

第一金全球 AI 精準醫療基金

大綱

- 市場回顧與投資策略
- 基金績效與投資組合

市場回顧

醫療產業指數表現



川普人事規畫-1

- 提名小羅勃甘迺迪(Robert F. Kennedy Jr.)出任衛生與公共服務部(HHS)部長。
 - ✓ 對疫苗持懷疑態度，曾建議家長不要遵循美國疾病管制與預防中心的接種疫苗指導。
 - ✓ 長期關注美國民眾應對慢性病的狀況，提倡用運動與健康飲食代替藥物治療。
 - ✓ 對大型食品和大型製藥公司與政府部門之間政商連結過於密切有所批評，認為需要更透明的制衡。
- 提名馬卡瑞(Martin Makary)擔任美國食品暨藥物管理局(FDA)局長。
 - ✓ 約翰霍普金斯大學的外科醫生、教授、作家和醫學評論員
 - ✓ 新冠疫情期間，曾對多項公共衛生議題提出質疑，強調自然免疫力的保護作用，反對強制接種疫苗(非反對疫苗)。



川普人事規畫-2

- 設立政府效率機構 (Department of Government Efficiency, or DOGE)
- 伊隆·馬斯克(Elon Musk) 和維維克·拉馬斯瓦米(Vivek Ramaswamy)將擔任DOGE的主要顧問，並朝三大改革領域前進：撤銷法規、縮減政府規模和降低成本。



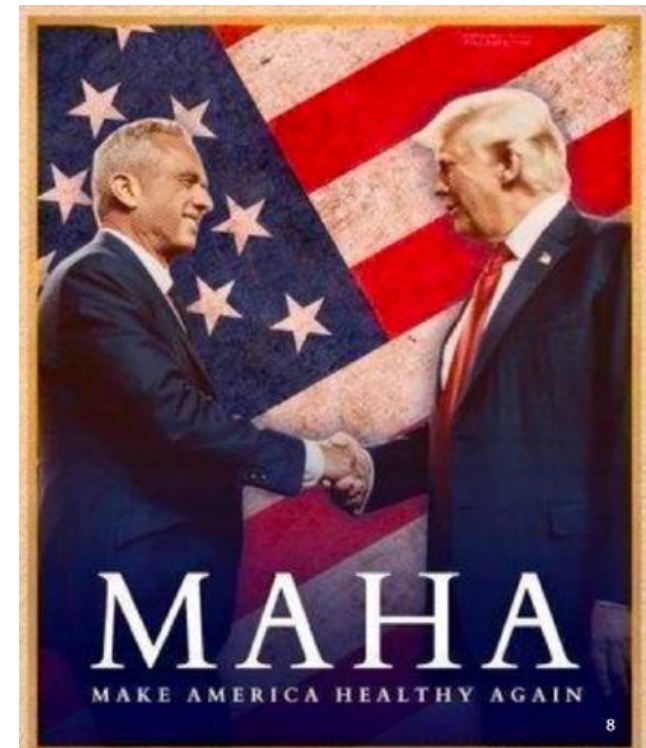
- 投資神經科技公司 Neuralink
- 開發可植入大腦的小型晶片，希望幫助癱瘓患者透過腦晶片來控制外部輔助設備。



- 哈佛大學生物學士
- 耶魯大學法學學位
- 早年在避險基金工作；2014年創辦生技新藥公司 Roivant Science。

川普政府醫療政策方向

- 讓美國再次健康(Make America Healthy Again, MAHA)，誓言對抗慢性病的流行。
- 減少監管：主張減少對生技醫藥產業的監管，以加速新藥審批程序。認為此政策能促進產業創新，並讓患者更快地使用到新療法，提升醫療服務效率。
- 促進生技產業發展：以「美國優先」政策為核心，鼓勵生技製藥公司在美國本土進行研發與生產。承諾提供稅收優惠，並希望透過生技產業振興與成長來提升美國經濟。
- 處方藥價格政策：認同降低藥價的重要性，但傾向於促進市場競爭而非直接干預價格，支持通過藥品進口和競爭性定價來達到價格合理化的目標。



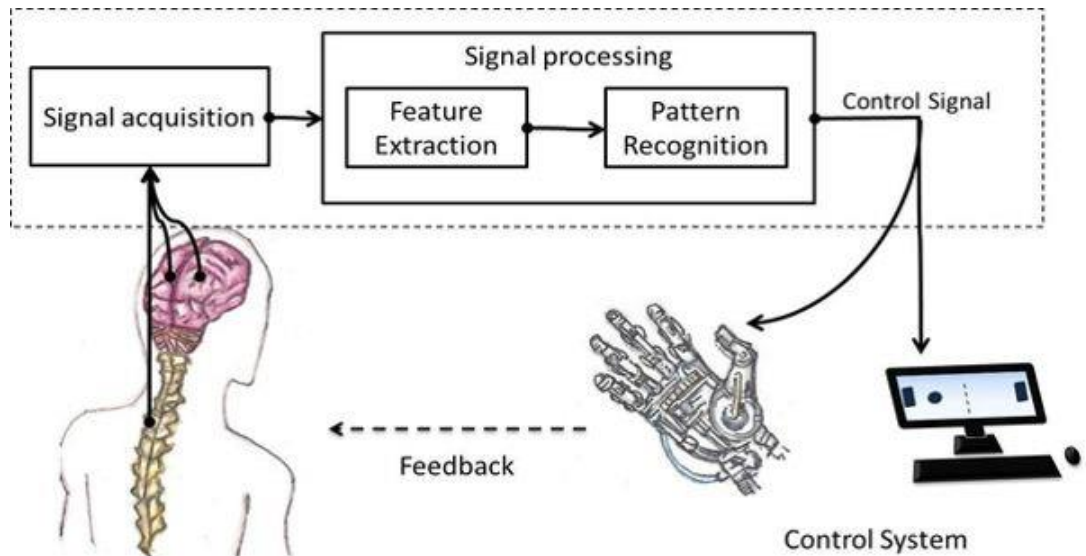
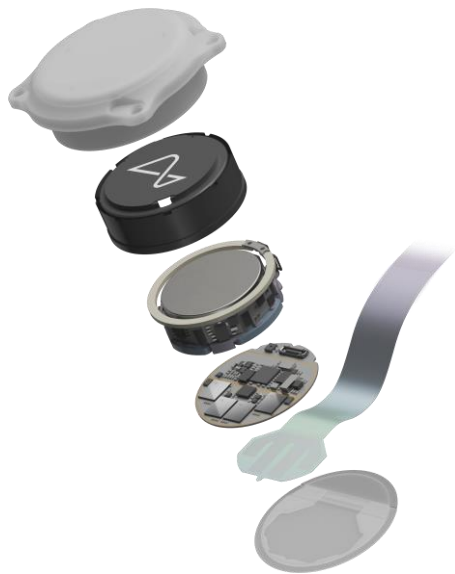
2025年投資策略

- 1) 創新擺第一
- 2) AI應用是主軸
- 3) 醫材設備主力穩
- 4) 生技製藥扮伏兵

創新擺第一

- 天時：降低藥價聲聲喚，創新才能抵抗價格地心引力。
- 地利：歐美進入降息循環，有利小型新創公司。
- 人和：川普政府欲放鬆監管，團隊不乏生技新創專家。

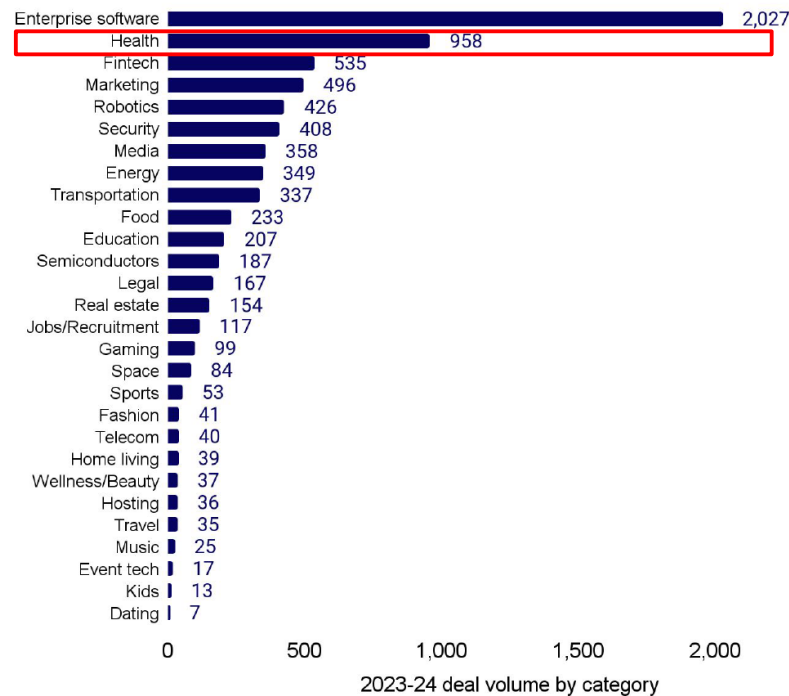
腦機介面 (Brain-computer interface, BCI)



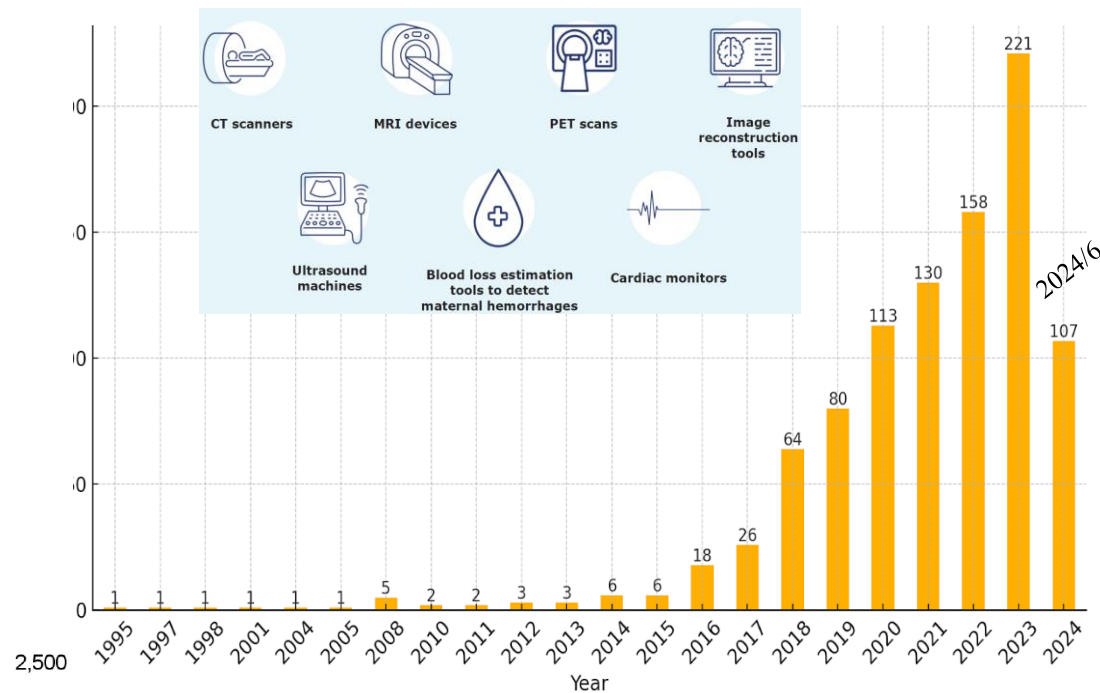
AI應用是主軸-醫材設備

- 過去一年，企業軟體、健康和金融是在AI應用中獲得最多資金投入的三個類別。
- AI在醫材設備的應用，除了手術機器人外，還包含影像診斷設備、影像辨識判讀等。近幾年，FDA核准的AI醫材數量快速增加。

獲得資金投入的AI應用領域



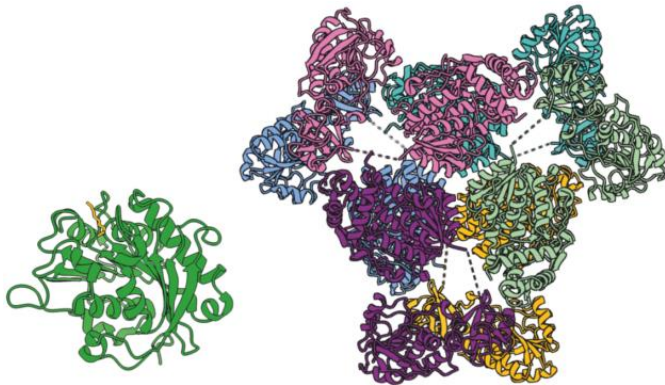
FDA核准之AI醫材數量



AI應用是主軸-藥物開發

- 華盛頓大學教授貝克 (David Baker)憑藉著在蛋白質設計領域的開創性研究、與 Google DeepMind科學家哈薩比斯 (Demis Hassabis)和強普 (John M. Jumper)以AI預測蛋白質結構技術，共同獲得2024年諾貝爾化學獎。
- 蛋白質是生命中不可缺少的工具，這些技術可被廣泛應用在藥物設計開發、材料科學等領域。

使用 AlphaFold2 決定的蛋白質結構



2022：能夠分解塑膠的天然酶。
目的是設計可用於回收塑膠的
蛋白質。

2023：一種導致抗生素抗藥性的細菌酶。
該結構對於發現預防抗生素抗藥性的方法
非常重要。

2024 年諾貝爾化學獎



華盛頓大學教授
David Baker



Google DeepMind
Demis Hassabis

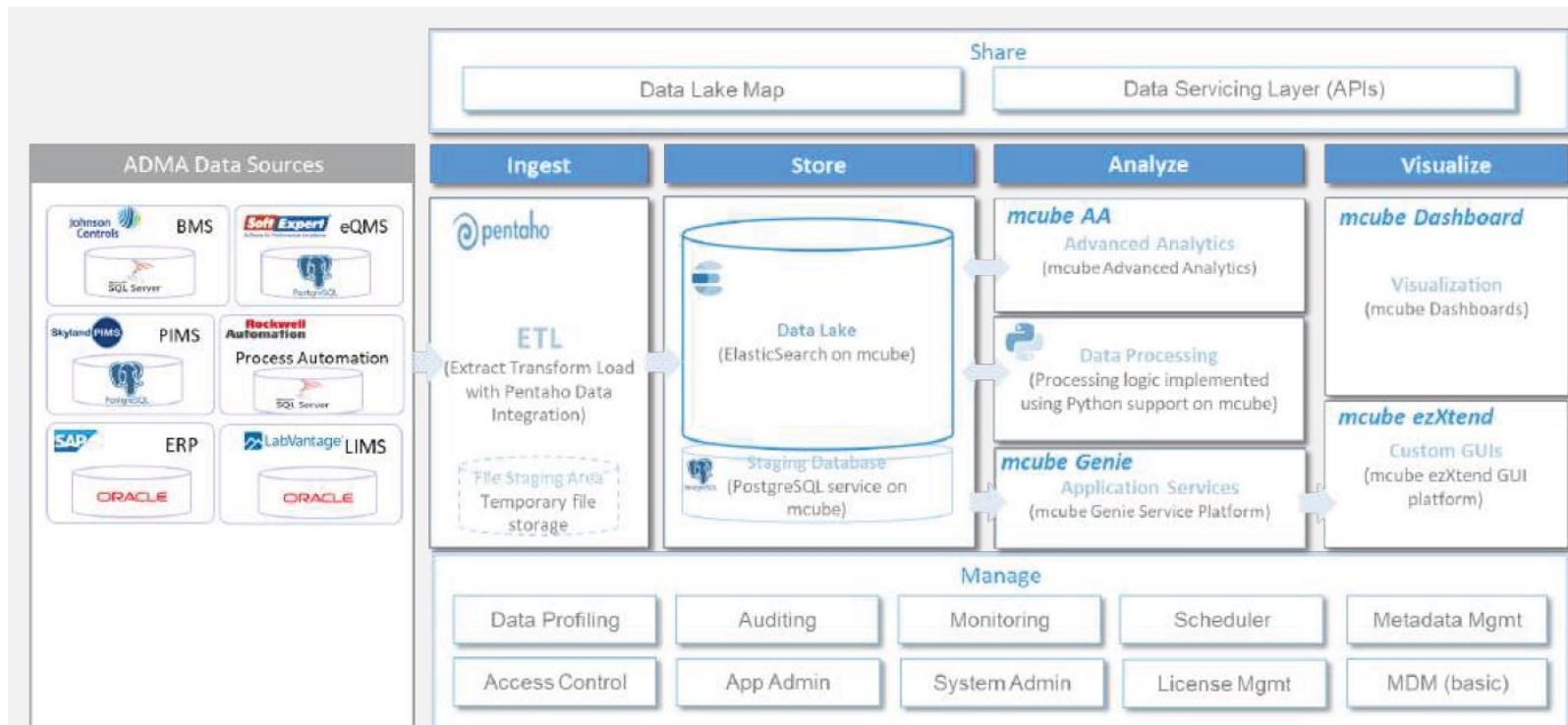


Google DeepMind
John M. Jumper

AI應用是主軸-生產製造

- 血漿製劑製造公司ADMA Biologics導入AI平台-ADMALytics™，整合收集生產過程中的大量資訊，藉由機器學習改善、優化生產操作程序，成功地大幅提高生產效率。2024年已連續三季上修全年營收目標。

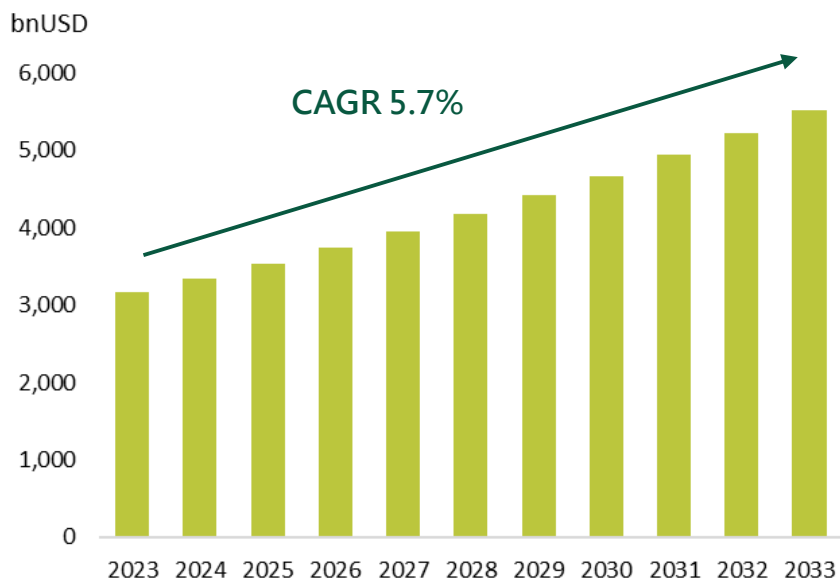
ADMALytics™架構



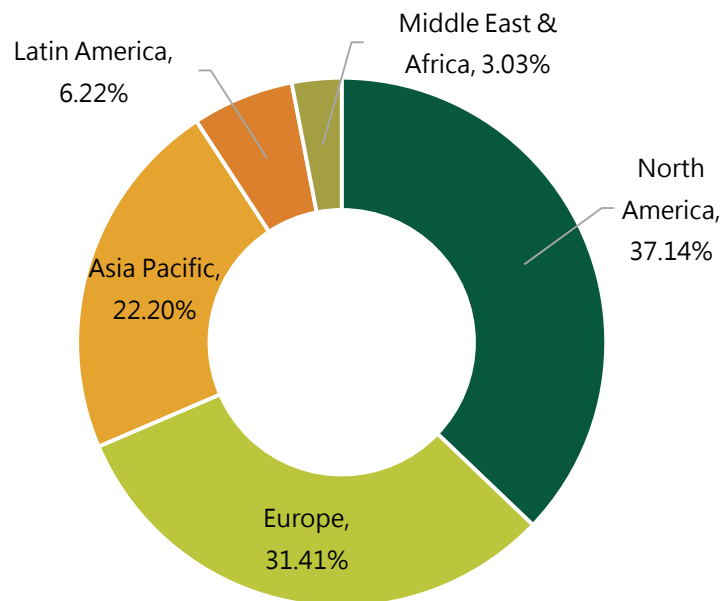
醫材設備主力穩

- 全球人口老化的加劇和慢性疾病的負擔驅動外科手術市場需求。根據研調機構統計，未來十年手術市場以中個位數年複合成長率向上，其中北美、歐洲位居前兩大。
- 醫療保健基礎設施的發展和門診外科手術的進步也是後續推動市場成長的動力。

全球手術市場預估 (2023- 2033年)



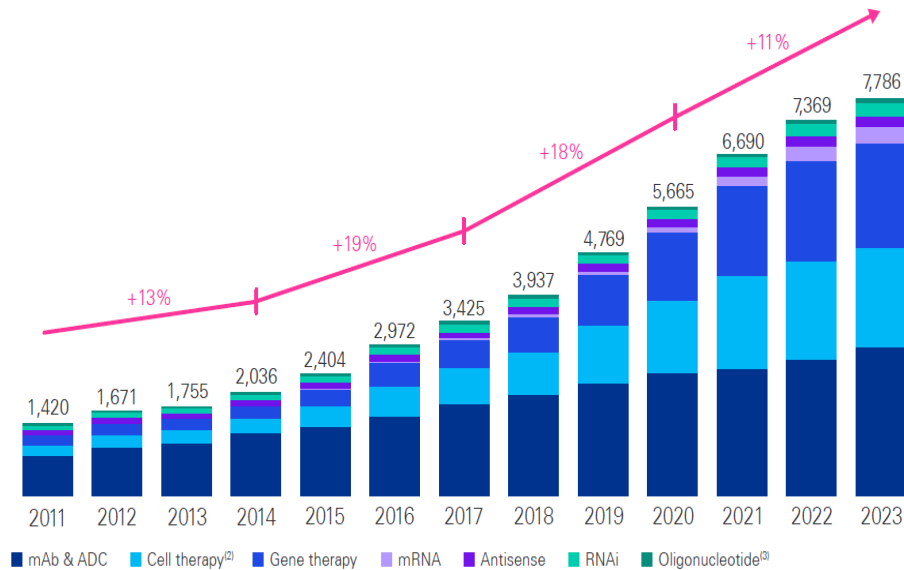
手術市場占比



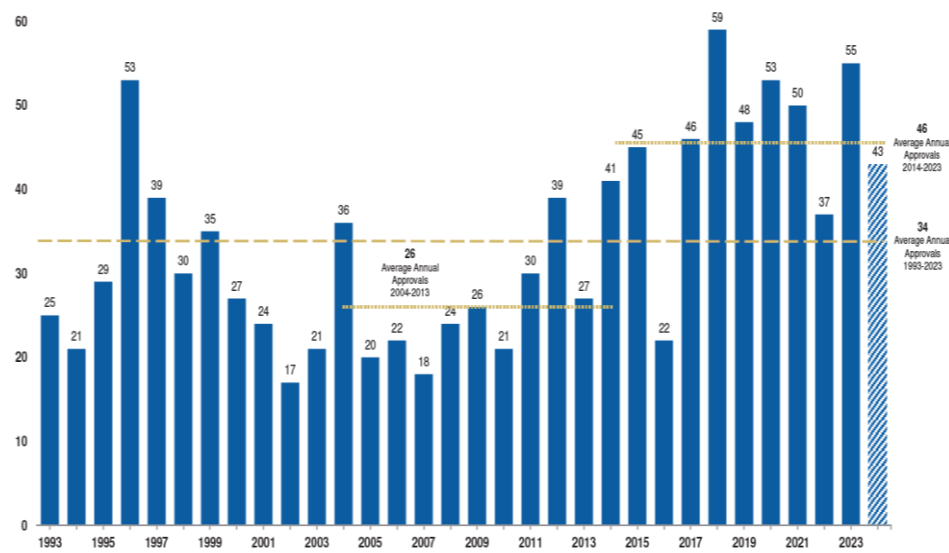
生技製藥扮伏兵

- 研發量能充足：研發中新藥產品線持續維持雙位數增長，其中包含抗體藥物複合體、細胞治療、基因治療、核酸藥物等。
- FDA近7年平均每年核准之新藥數量遠高於過去30年平均。

全球開發中新藥產品線數量(2011-2023年)



FDA核准之新藥數量(1993-2024 YTD)



基金績效與投資組合

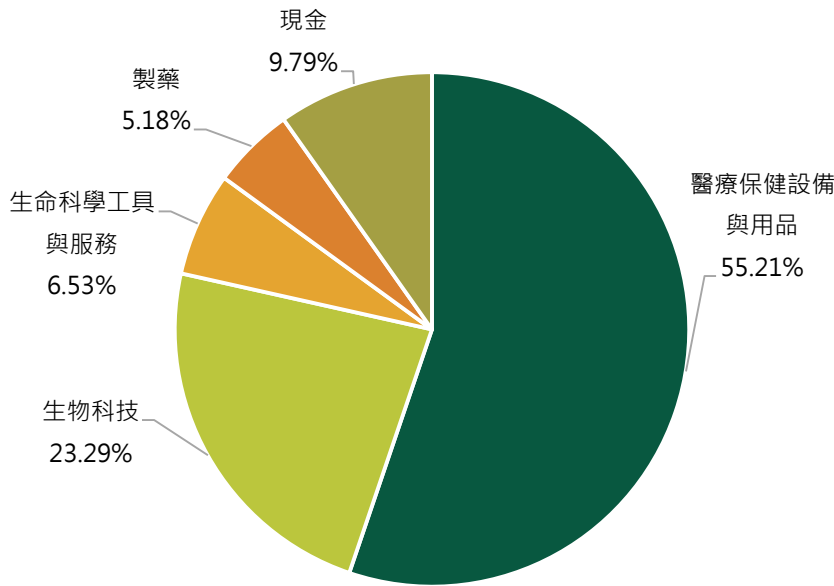
基金績效與資產配置

基金績效(%)

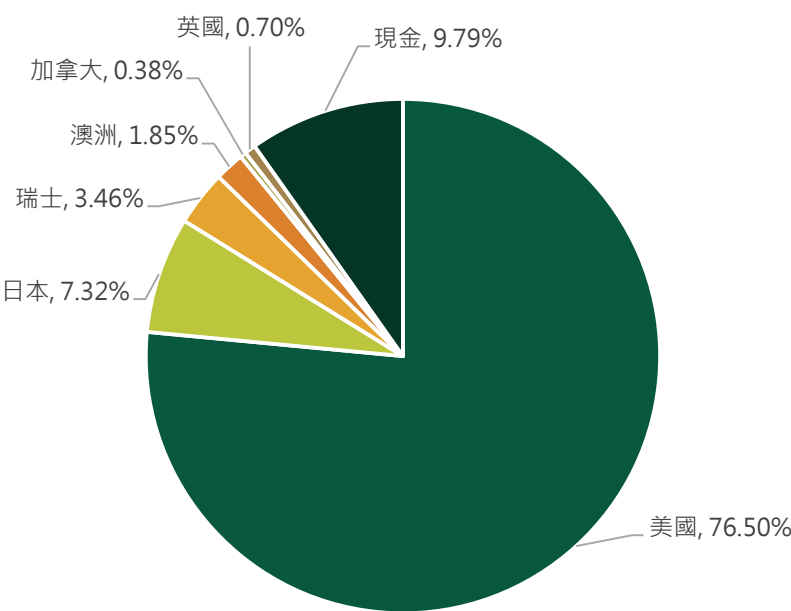
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
全球AI精準醫療-新臺幣	-3.47	0.32	5.04	12.10	2.88	-9.87	25.10
全球AI精準醫療-美元	-5.02	0.23	-0.50	8.01	-2.05	-22.75	16.75

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/11/30 · 成立日期：2018/05/31

產業配置



國家配置



資料來源：第一金投信 · 2024/11/30

投資組合 – 前十大標的

■ 持股調整差異說明：

1. 加碼：Edwards
2. 減碼：Lantheus

	前次十大持股	比重	本次十大持股	比重
1	Intuitive Surgical/直覺外科公司	7.12%	Intuitive Surgical/直覺外科公司	7.72%
2	Regeneron Pharma/雷傑納隆醫藥	5.86%	Vertex Pharma/福泰製藥公司	6.39%
3	Vertex Pharma/福泰製藥公司	5.71%	Boston Scientific Co/波士頓科學公司	6.09%
4	Boston Scientific Co/波士頓科學公司	5.50%	Medtronic/美敦力	5.21%
5	Medtronic/美敦力	5.30%	Regeneron Pharma/雷傑納隆醫藥	4.89%
6	Lantheus Holdings In/藍瑟斯控股公司	4.49%	Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	3.79%
7	Agilent Technologies/安捷倫科技公司	3.36%	Terumo Corp/泰爾茂公司	3.39%
8	Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	3.28%	Agilent Technologies/安捷倫科技公司	3.36%
9	Terumo Corp/泰爾茂公司	3.16%	Lantheus Holdings In/藍瑟斯控股公司	3.28%
10	Olympus Corp/奧林巴斯公司	3.09%	Zimmer Biomet/捷邁邦美控股公司*	2.80%

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	79.05%	美國	76.50%
2	日本	7.40%	日本	7.32%
3	瑞士	3.54%	瑞士	3.46%
4	澳洲	1.65%	澳洲	1.85%
5	加拿大	0.37%	加拿大	0.38%
6	英國	0.07%	英國	0.70%
7	現金	7.92%	現金	9.79%

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	醫療保健設備與用品	54.01%	醫療保健設備與用品	55.21%
2	生物科技	27.03%	生物科技	23.29%
3	生命科學工具與服務	7.97%	生命科學工具與服務	6.53%
4	製藥	3.07%	製藥	5.18%
5	醫療保健技術	0.00%	醫療保健技術	0.00%
6	醫療保健供應商與服務	0.00%	醫療保健供應商與服務	0.00%
7	其他	0.00%	其他	0.00%

策略與展望：

■ 市場展望：

11月受到川普提名疫苗懷疑論者小羅勃甘迺迪為衛生部長的影響，醫療生技產業遭遇逆風。市場憂心其上任後將會對現行製藥產業帶來衝擊。不過細究川普的「讓美國再次健康」政策，旨在鼓勵生技公司在美國國內進行研發和生產，他承諾為這些公司提供稅收優惠，希望透過蓬勃發展的生物技術提振美國經濟。此外，簡化法規、減少監管並加速藥物審核，透過競爭降低藥價而不是干預，都是未來政策推動的方向，也是未來四年醫療生技投資指引。

近期神經科技新創Neuralink獲准執行名為PRIME的臨床試驗，將進行腦機介面植入物N1及R1手術機器人的安全性評估，最終目的是希望幫助癱瘓患者透過腦晶片來控制外部輔助設備。這些過去認為難以想像的情境現在正透過AI與醫療的結合一步步向前推進，1+1創造更多可能。

■ 投資策略：

- 持股比重：11月底持股比重為90.2%，預計增加至92±3%。
- 國家配置：OW美洲。
- 產業配置：醫療保健設備與用品~50%；生物科技及製藥 30~40%。

基金小檔案

基金名稱	第一金全球AI精準醫療基金	成立日	2018/5/31
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	• 一般型 • N類型 • I類型	手續費率	• 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	中國信託銀行
經理費率	• 每年(一般型、N類型) 2.0% • 每年(I類型) 1.0%	保管費率	每年 0.28%
績效指標 Benchmark	Indxx Advanced Life Sciences & Smart Healthcare Thematic Index	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；

*本基金為股票型基金，主要投資於全球AI精準醫療相關產業之有價證券，本基金風險等級為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。投資於具損失吸收能力債券（含應急可轉換債券（Contingent Convertible Bond, CoCo Bond）及具總損失吸收能力（Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC）債券）最高可投資基金總資產40%，該類債券可能包括金融領域集中度風險、導致部分或全部債權減記、息票取消、流動性風險、債權轉換股權等變動風險，實際投資上限詳見基金公開說明書。由於轉換公司債同時兼具債券與股票之性質，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該可轉換公司債之價格波動而投資非投資等級或未經信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。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或收益平準金中支付（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中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別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，參酌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。本基金屬環境、社會及治理相關主題基金，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、對第三方資料來源依賴、對特定ESG投資重點之集中度或其他投資風險。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊，可至本公司官網(<https://www.fsitc.com.tw/>)或至基金資訊觀測站(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)進行查詢。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