

第一金全球 AI 精準醫療基金

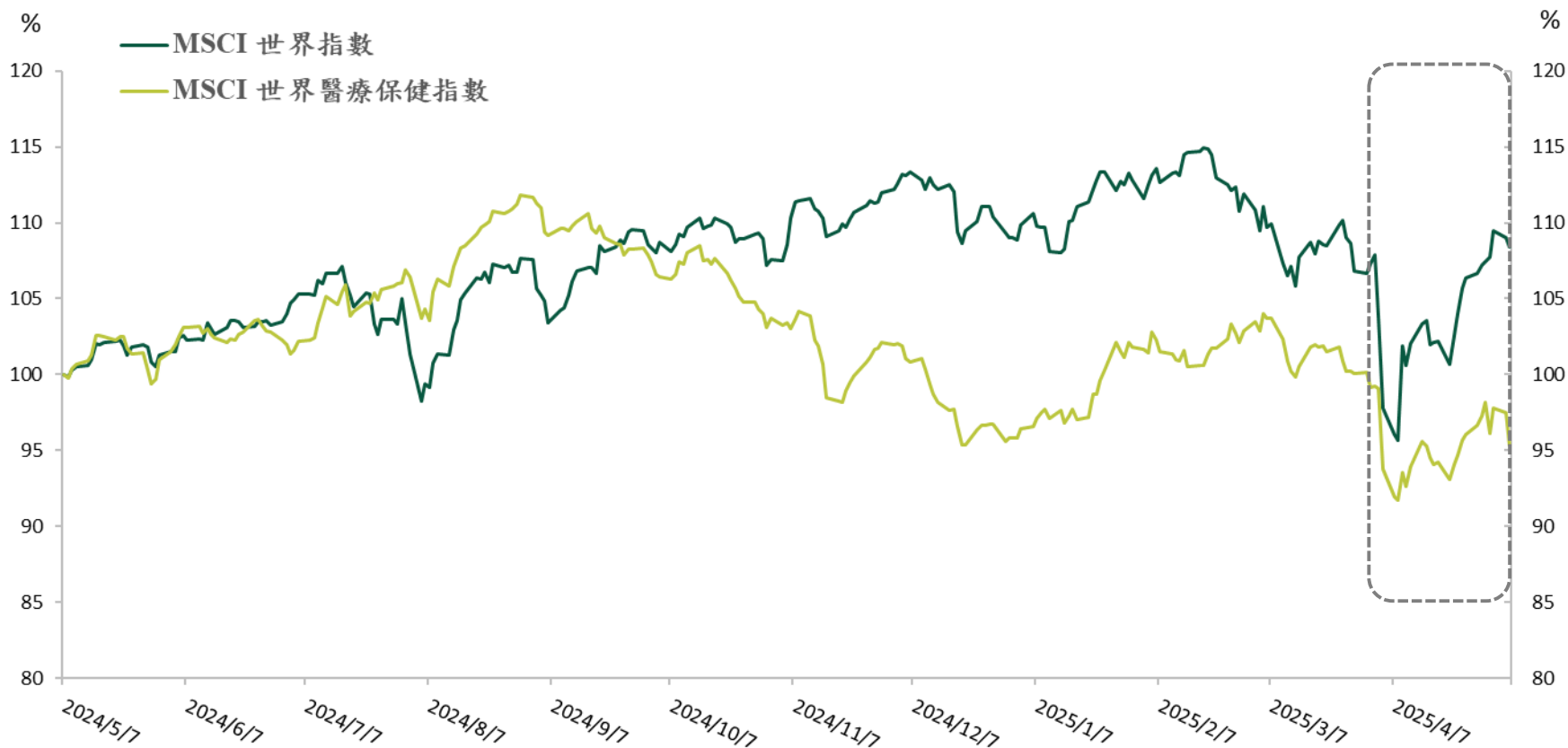
大綱

- 市場回顧與投資策略
- 基金績效與投資組合

市場回顧

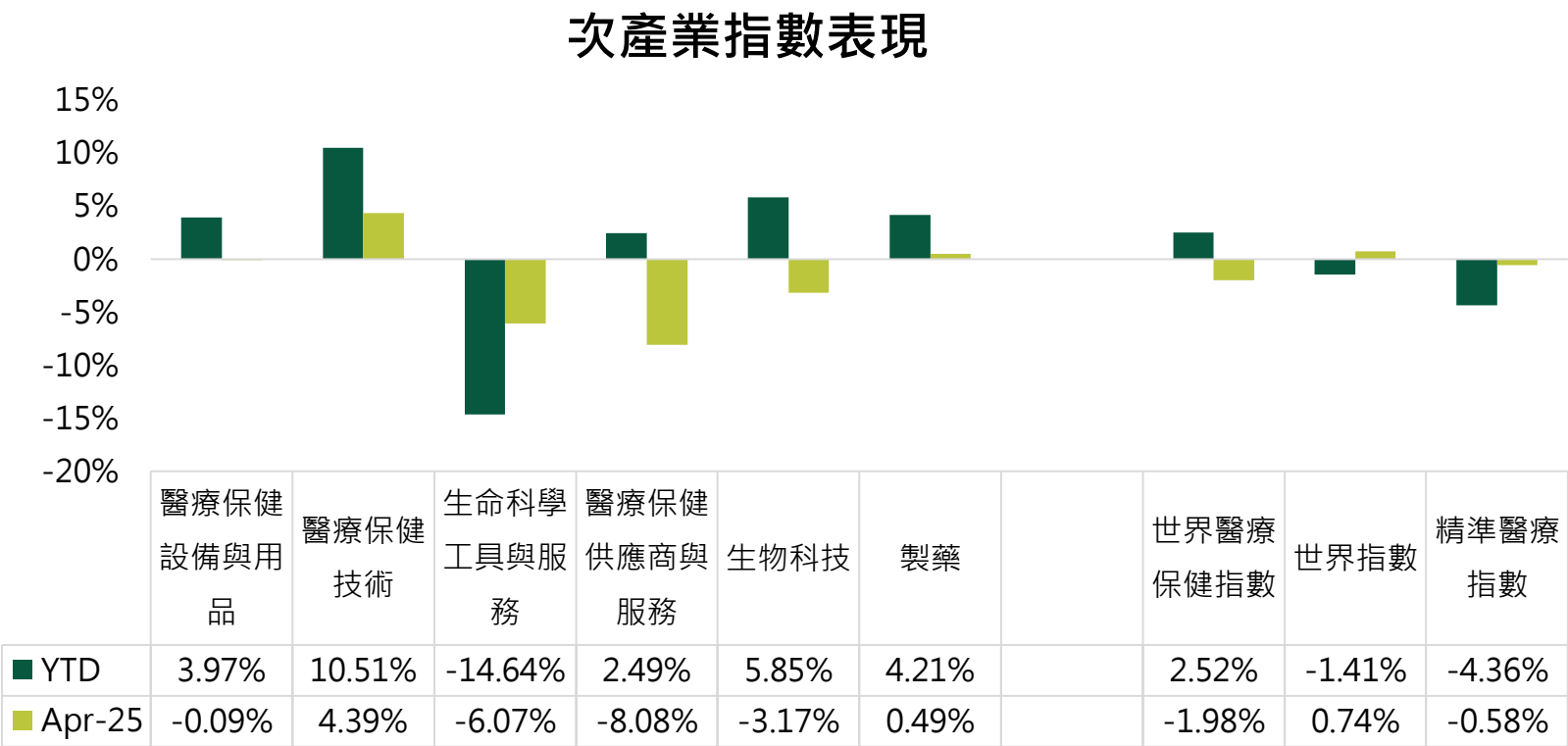
醫療產業指數表現

■ 4月初大跌後隨即反彈，至4月底幾乎收復全月的跌幅。



MSCI全球醫療次產業指數表現

■ 4月份生命科學與服務次產業續跌；醫療保健設備與用品、製藥表現平穩。



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，截至2025/4/30

美對進口藥品啟動調查

- 美國商務部援引《貿易擴張法》第232條款，針對「半導體及半導體製造設備」以及「藥品及藥品原料（包含成品藥物）」進口是否對美國國家安全構成威脅展開調查。
- 川普簽署行政命令，簡化審查、加速藥品在地生產。

Trump 2.0 Sectoral Tariffs Overview			
	Category	Total Imports (\$BN, 2024)	Imports (\$BN, 2024)
In Effect	Steel & Aluminum	204 (incl. component tariffs)	Mexico 40
			China 35
			Canada 33
	Automobiles & Parts	458	Mexico 153
			EU 70
			Japan 56
Investigation in Process	Timber & Lumber	20	Canada 9
			EU 2
			China 2
	Copper	17	Chile 6
			Canada 4
			EU 2
	Pharmaceutical Products	258	EU 155
			Singapore 19
			India 15
TBD	Semiconductors	53	Taiwan 12
			Malaysia 10
			Israel 5
	Electronics	339	China 95
			Taiwan 62
			Mexico 60

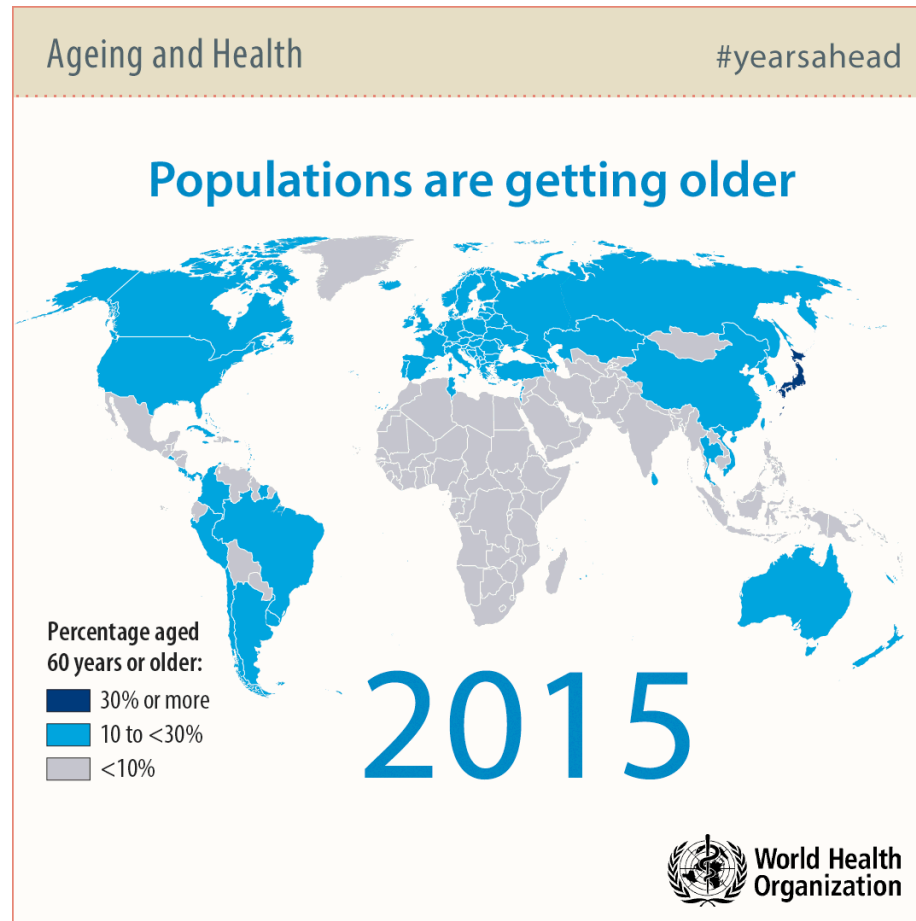
大藥廠紛紛表態，擴大在美投資

- 禮來(Eli Lilly)：未來5年內投資270億美元在美國興建四座製造廠。
- 嬌生(J&J)：未來4年投資550億美元在美建廠。
- 諾華(Novartis)：未來5年在美國投資230億美元拓展藥品生產及研發。
- 羅氏(Roche)：未來5年將在美國投資500億美元。
- 雷傑納隆藥廠(Regeneron)：與CDMO簽屬30億美元合約增加美國生產。
- 艾伯維(AbbVie)：未來10年將在美國投資100億美元。
- 默克(Merck)：將投資 10 億美元擴大美國生產。
- 必治妥施貴寶(Bristol Myers Squibb)：未來五年將在美國投資400億美元，用於研發、技術和國內製造。

「降低藥價」政策下的機會

全球人口老化趨勢持續

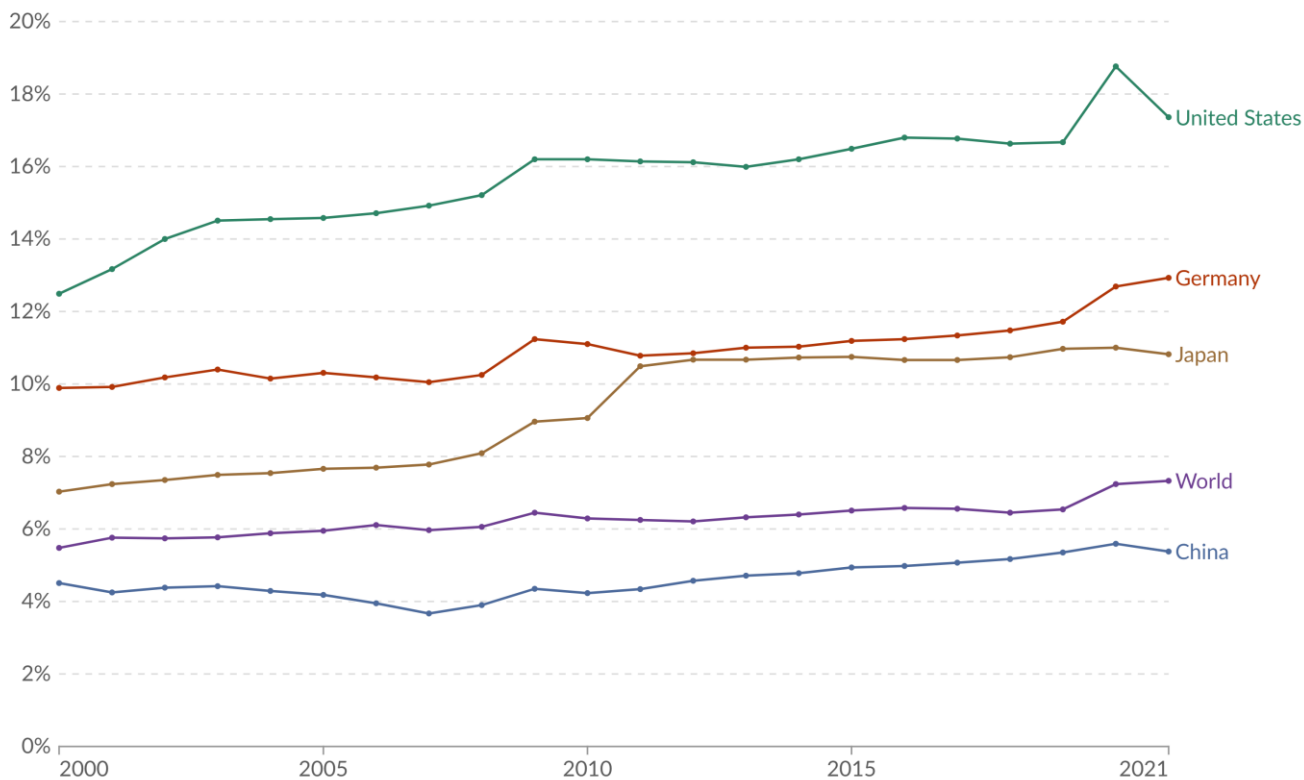
- WHO預估全球60歲以上人口將從2020年的10億人增加至2030年的14億人(約六分之一總人口)；2050年增至21億人。



醫療支出占GDP比重上升

■ 各國醫療支出占GDP比重持續上升，其中美國、德國、日本等占比超過10%。

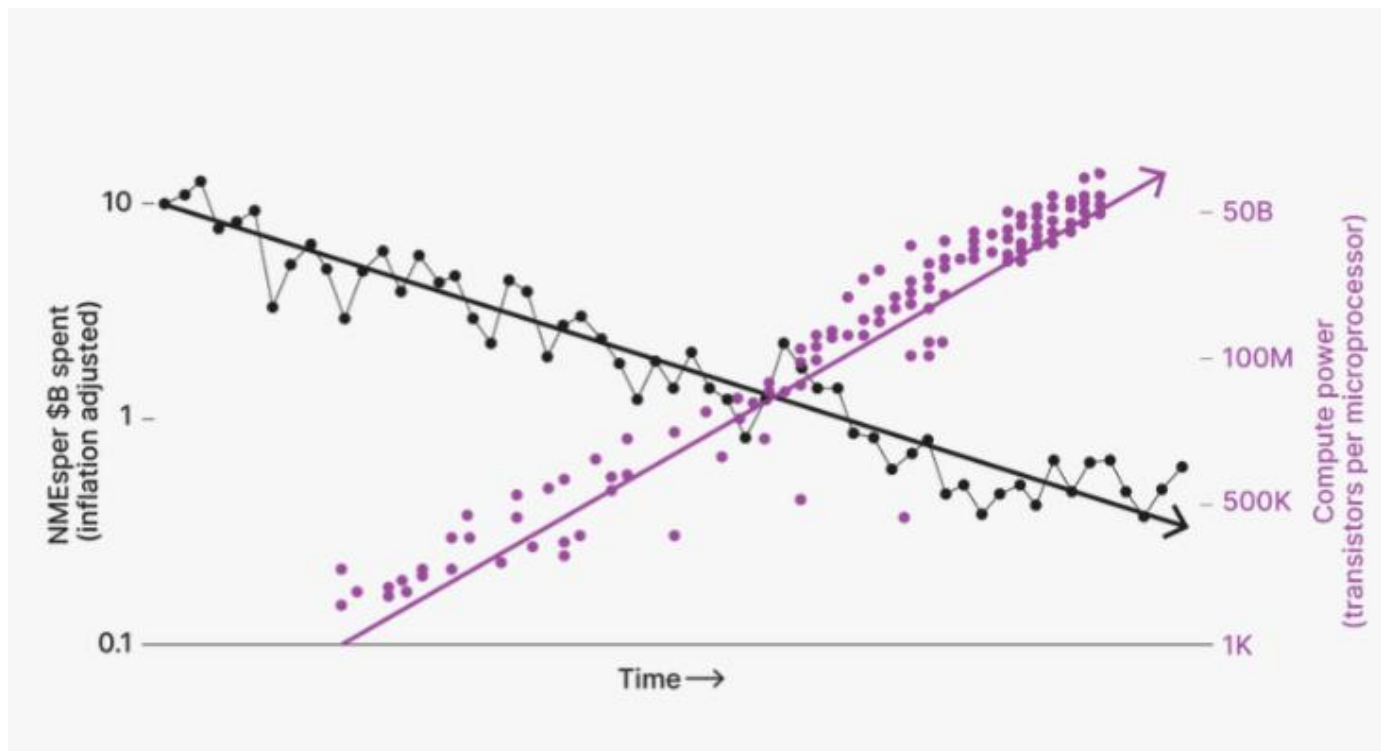
各國醫療支出占GDP比重



新藥開發成本愈來愈高

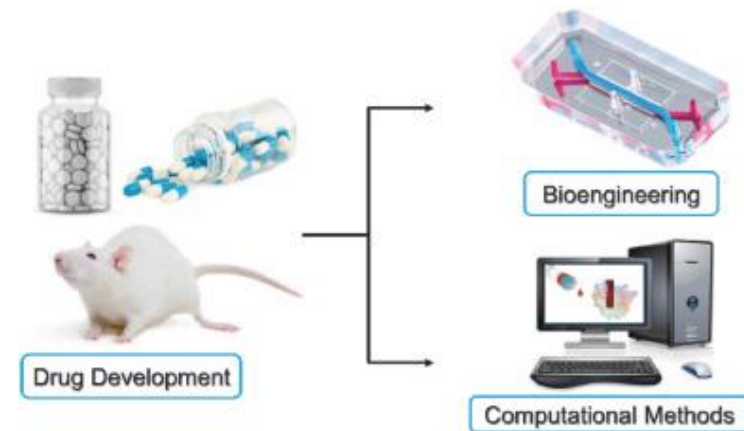
- 愛隆定律(Eroom's Law)：雖然目前在高通量篩選、組合化學和電腦輔助藥物設計等很多技術上取得顯著進展，但新藥開發的成本卻愈來愈高。

摩爾定律(Moore's Law) V.S. 愛隆定律(Eroom's Law)



FDA計畫逐步替換動物試驗

- FDA於2025/4正式提出關於動物實驗減量的新計畫，表態對於單株抗體及其他藥物，將採納多種替代方案。
- FDA期待這項新措施能夠加速藥物評估程序，同時降低研發成本，最終降低藥物價格。



FDA Announces Plan to Phase Out Animal Testing Requirement for Monoclonal Antibodies and Other Drugs

For Immediate Release: April 10, 2025

NIH設立新專責部門-ORIVA



- 設立新部門 ORIVA (The Office of Research Innovation, Validation and Application)，將聚焦在新方法學(類器官、器官晶片、電腦模擬、真實世界的數據)的資助、拓展及訓練。
- 新政府上任後裁減了美國衛生部(HHS) 1萬人，包含FDA、NIH、CDC等。
- 大砍NIH所資助的科研預算
- 預算計畫中，NIH預算由2025年的480億美元降至2026年的270億美元(-40%)，並將27個研究中心合併為5個。

NMPA推動虛擬動物試驗

- 2025/4，中國國家藥品監督管理局印發「醫藥工業數智化轉型實施方案」，其中典型應用場景中提到了動物模型數據挖掘與虛擬動物實驗。



国家药品监督管理局

National Medical Products Administration

医药工业数智化转型实施方案（2025—2030年）

医药工业高质量发展是推进新型工业化和建设制造强国的重要任务，是实施健康中国战略的重要支撑。为加快落实《医药工业高质量发展行动计划（2023—2025年）》《制造业数字化转型行动方案》《关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见》，深入推进人工智能赋能新型工业化，推动新一代信息技术与医药产业链深度融合，加快推进医药工业数智化转型，进一步提高企业核心竞争力，提升药品质量安全水平，增强供应保障能力，培育和发展新质生产力，促进医药工业高质量发展，制定本方案。

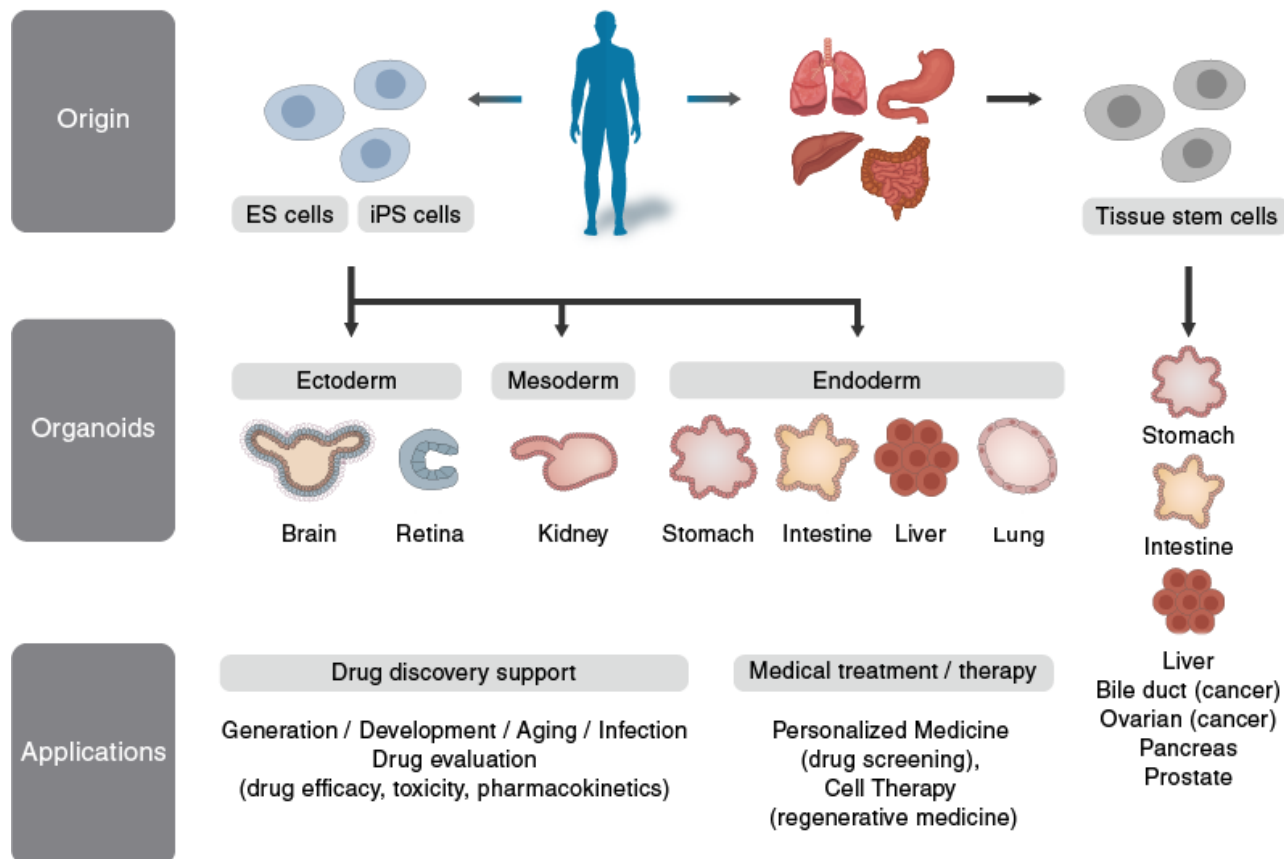
发布时间：2025-04-24

医药工业数智化转型典型应用场景

4.动物模型数据挖掘与虚拟动物实验。面向动物实验研究、药物测试等业务活动，针对动物替代需求高、与人体结果一致性有偏差等问题，运用数据挖掘、模拟技术，建立动物建模计算机仿真模型；基于动物实验数据库，利用建模工具建立决策树、神经网络等不同模型，对实验数据进行解析，指导药物研发，从而提高决策质量、效率和成本效益。

類器官-生醫研究新利器

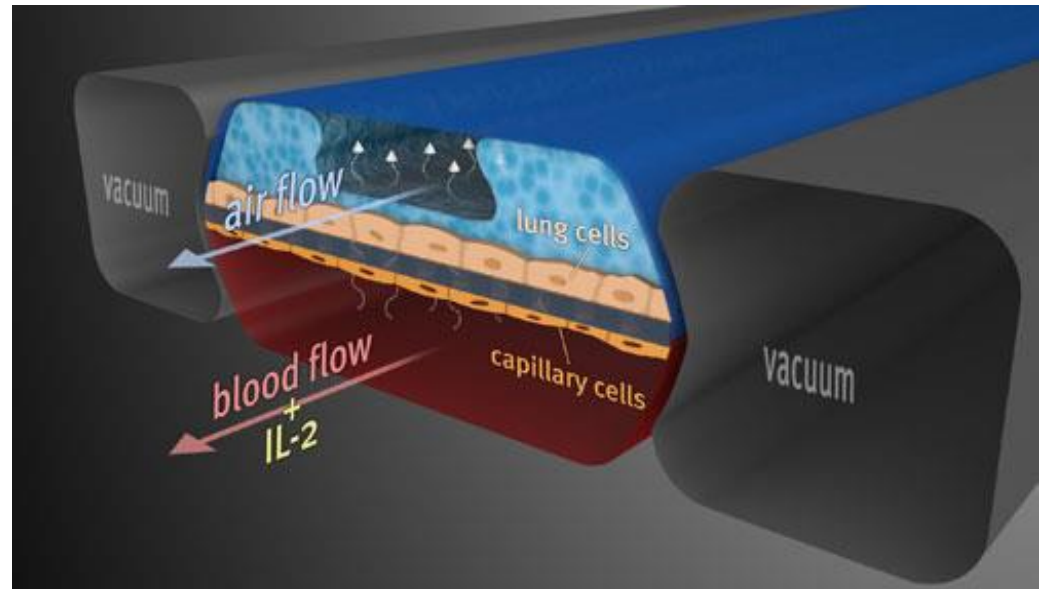
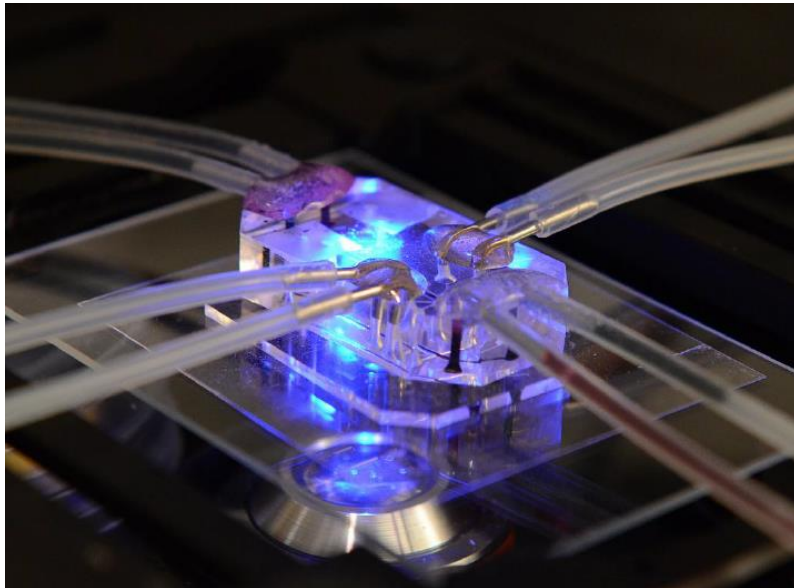
- 類器官 (Organoid)是由多功能幹細胞或體細胞衍生出來的3D多細胞組織結構，具有類似器官的組織架構、細胞類型和功能特徵，被視為器官的迷你簡化版。



器官晶片受矚目

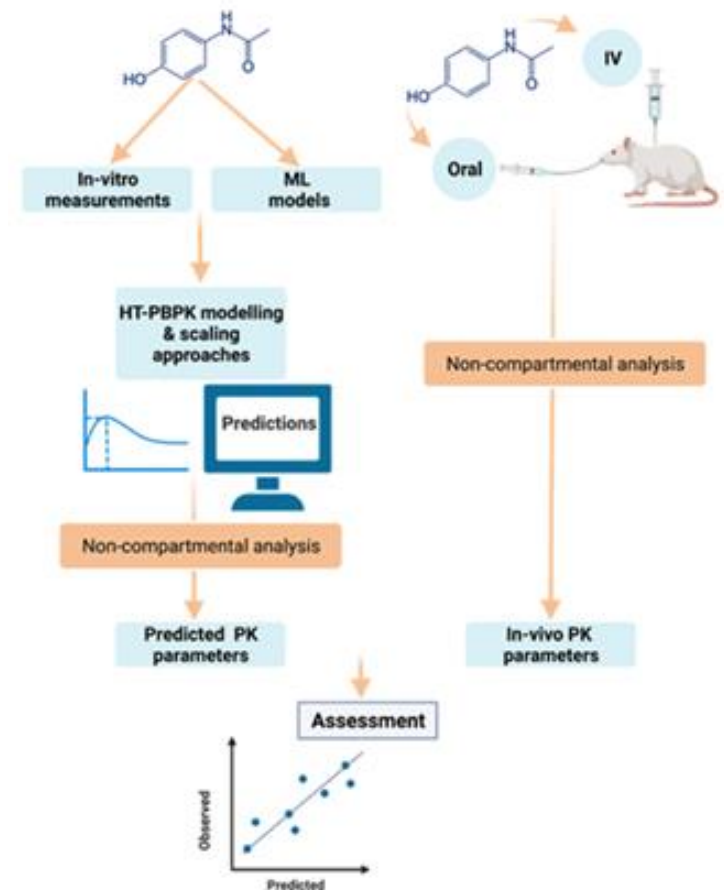
- 器官晶片 (Organ-on-a-chip)：以3D微流體系統培養細胞，不僅能重現具仿生性的立體組織結構，同時還能以動態的輸送方式模擬血液循環，可用於模擬人體器官環境和器官的功能，是逐漸受到重視的藥物測試平臺。

仿生肺器官晶片



模型輔助藥品開發

- 模型輔助藥品開發 (Model-Informed Drug Development, MIDD)：整合包含藥物動力學、藥物藥效學、生理學、病理學等數據，建立準確且確效之數據模型，以進一步進行數值模擬。
- 如生理藥動學模型 (PBPK Modeling)，結合生理學、物理化學及生化因素等相互作用，並考量藥品的分佈、代謝及排泄 (ADME)特性所建構的數學模型，用以模擬藥品在組織及血液中濃度隨時間的變化情形。



基金績效與投資組合

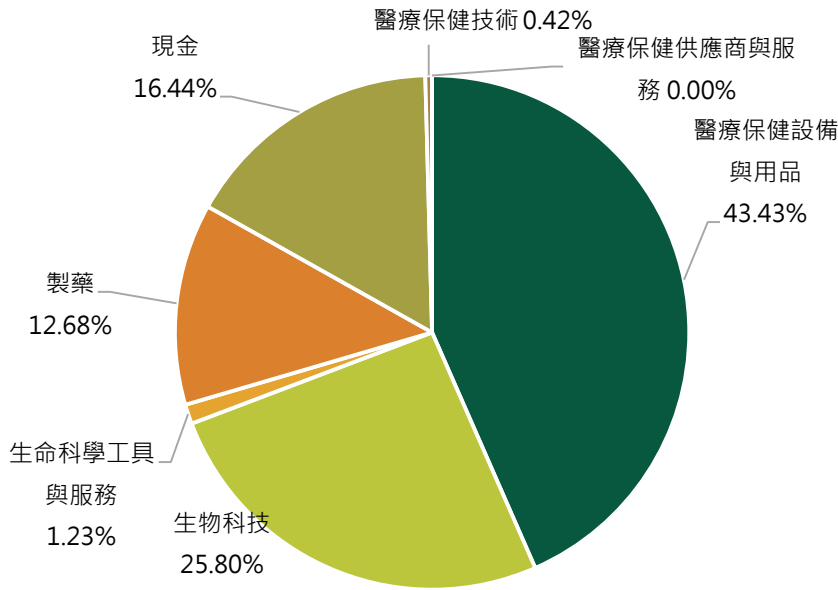
基金績效與資產配置

基金績效(%)

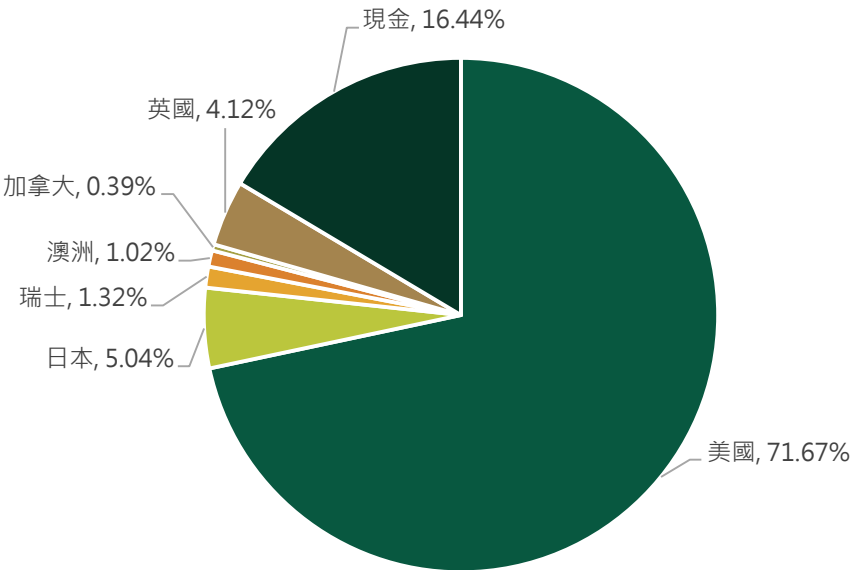
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
全球AI精準醫療-新臺幣	-8.23	-6.77	-2.66	-4.95	-5.03	0.00	17.10
全球AI精準醫療-美元	-6.32	-6.74	-0.30	-3.40	-8.80	-7.92	10.79

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2025/4/30 · 成立日期：2018/05/31

產業配置



國家配置



資料來源：第一金投信 · 2025/4/30

投資組合 – 前十大標的

■ 持股調整差異說明：

1. 加碼：Roche
2. 減碼：Alnylam

	前次十大持股	比重	本次十大持股	比重
1	Boston Scientific Co/波士頓科學公司	8.46%	Boston Scientific Co/波士頓科學公司	8.98%
2	Vertex Pharma/福泰製藥公司	7.24%	Vertex Pharma/福泰製藥公司	8.24%
3	Medtronic/美敦力	7.07%	Medtronic/美敦力	6.72%
4	Intuitive Surgical/直覺外科公司	5.60%	Intuitive Surgical/直覺外科公司	5.15%
5	Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	3.84%	Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	4.02%
6	Jazz Pharma/爵士製藥公眾有限公司	3.73%	Jazz Pharma/爵士製藥公眾有限公司	3.93%
7	Alnylam Pharma/阿里拉姆藥品公司*	3.42%	Roche Holding AG/羅氏控股公司	3.65%
8	Roche Holding AG/羅氏控股公司	2.96%	SpringWorks/SpringWorks Thera	3.12%
9	SpringWorks/SpringWorks Thera*	2.63%	Regeneron Pharma/雷傑納隆醫藥	2.65%
10	Regeneron Pharma/雷傑納隆醫藥	2.57%	Terumo Corp/泰爾茂公司*	2.54%

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	70.24%	美國	71.67%
2	日本	4.96%	日本	5.04%
3	瑞士	2.22%	瑞士	1.32%
4	澳洲	0.94%	澳洲	1.02%
5	加拿大	0.34%	加拿大	0.39%
6	英國	3.06%	英國	4.12%
7	現金	18.24%	現金	16.44%

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	43.68%	醫療保健設備與用品	43.43%
2	生物科技	24.57%	生物科技	25.80%
3	生命科學工具與服務	1.91%	生命科學工具與服務	1.23%
4	製藥	11.42%	製藥	12.68%
5	醫療保健技術	0.18%	醫療保健技術	0.42%
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：

四月初FDA正式提出關於動物實驗減量的新計畫，表態對於單株抗體及其他藥物，將採納多種替代方案，包含基於人工智慧的演算法模型、人源類器官及器官晶片模型，以及真實世界人體數據等。無獨有偶，四月底中國國家藥品監督管理局印發「醫藥工業數智化轉型實施方案」，其中典型應用場景中提到了動物模型數據挖掘與虛擬動物實驗。美中藥物管理機構的最新舉動代表著過去一直被視為輔助工具的器官晶片與AI分析，開始走上藥物評估的主舞台；也寄望這些新措施能夠加速藥物評估程序，最終降低藥物價格。

川普政府認為美國對外國製藥高度依賴構成國安風險，將透過關稅與政策干預來確保藥品供應，各大藥廠紛紛表態要擴大在美國的生產製造。此舉短期內恐壓縮大藥廠的研發投入，不過相對地充滿研發能量的小公司有機會受益。不確定環境中謹慎選股，順勢而為。

■ 投資策略：

- 持股比重：4月底持股比重為83.6%，預計維持在85±5%。
- 國家配置：OW美洲。
- 產業配置：醫療保健設備與用品~45%；生物科技及製藥 ~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