

第一金全球 AI 精準醫療基金

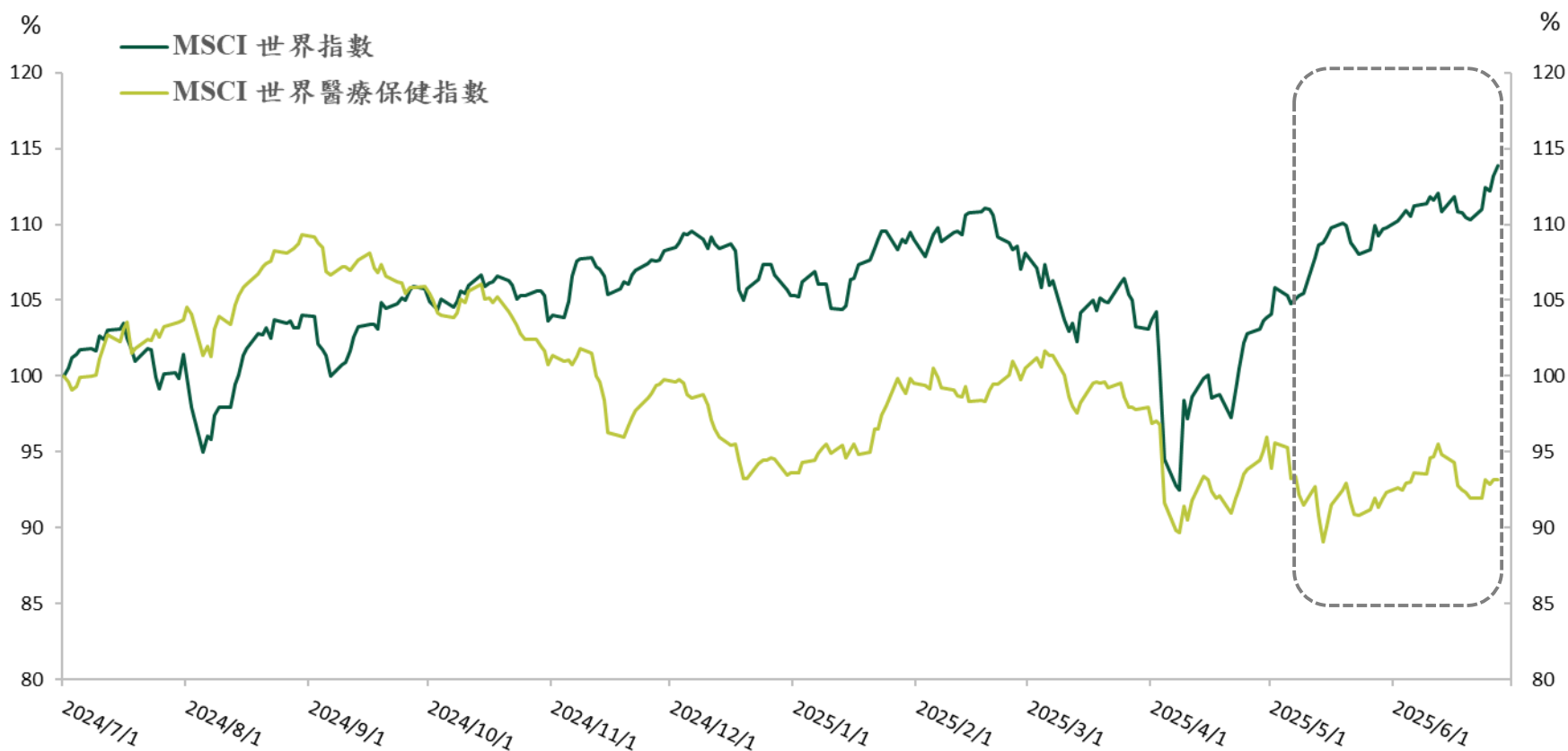
大綱

- 市場回顧與投資策略
- 基金績效與投資組合

市場回顧

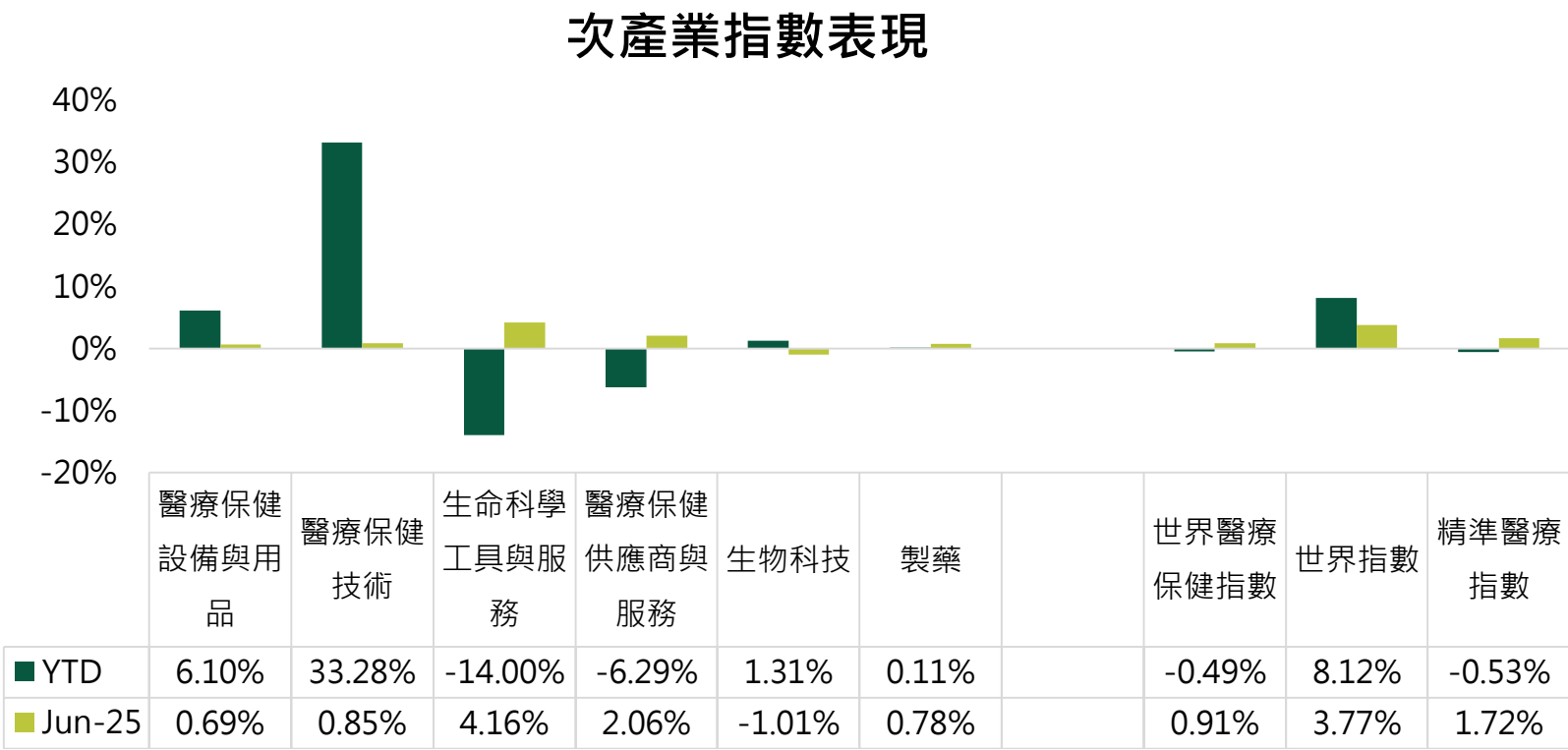
醫療產業指數表現

■ 5~6月份醫療產業指數在區間內盤整。



MSCI全球醫療次產業指數表現

■ 6月份生命科學與服務次產業呈現跌深反彈；其餘如醫療保健設備與用品、生物科技、製藥次產業則是小漲小跌。



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，截至2025/6/27

川普政府要求最惠國藥價

- 川普簽屬行政命令要求將美國藥價降至最惠國定價(Most-Favored-Nation Price)。
 - 衛生與公共服務部(HHS)須建立新「機制」，讓患者可以直接從製造商處購買藥品，減少中間商/藥物福利管理者(PBM)的影響。
 - MFN價格：具60%美國人均GDP的OECD國家中的最低價。



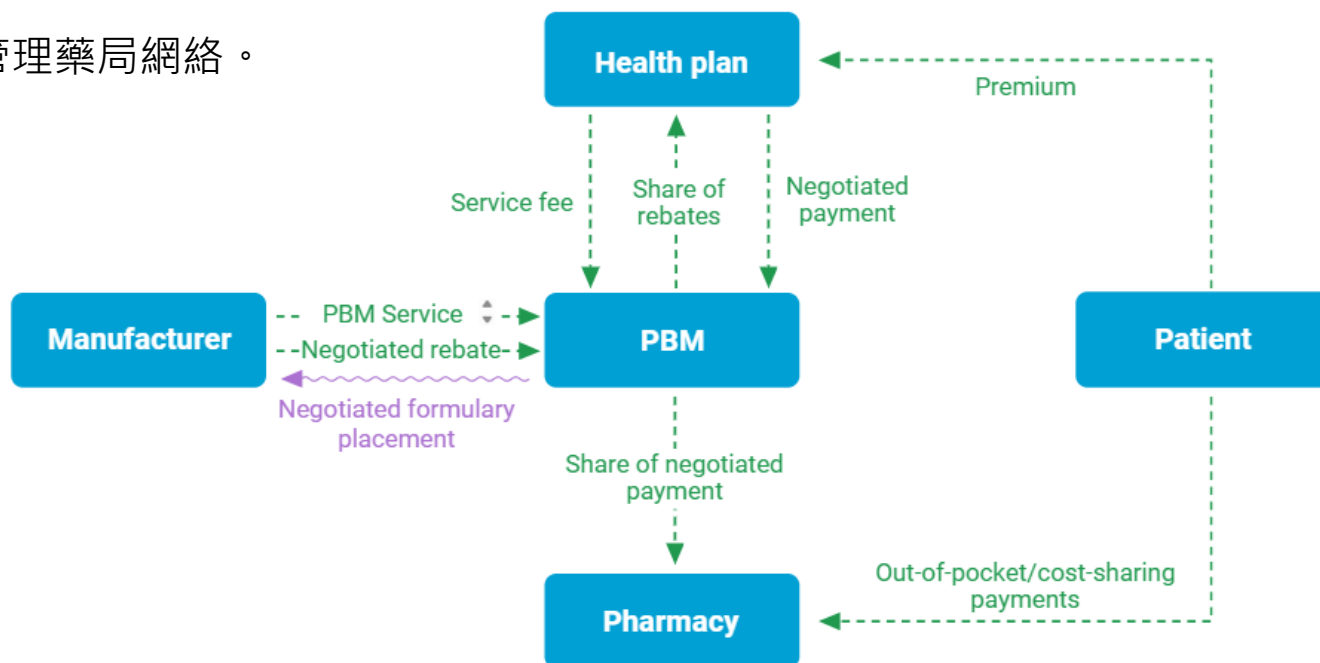
By the authority vested in me as President by the Constitution and the laws of the United States of America, it is hereby ordered:

Section 1. Purpose. The United States has less than five percent of the world's population and yet funds around three quarters of global pharmaceutical profits. This egregious imbalance is orchestrated through a purposeful scheme in which drug manufacturers deeply discount their products to access foreign markets, and subsidize that decrease through enormously high prices in the United States.

PBM在美國醫療體系中扮演重要角色

■ 功能：

- 協助保險公司、雇主、政府機構設計處方藥計畫。
- 與藥廠協商藥價與折扣。
- 制定「處方集」，決定哪些藥品被保險涵蓋。
- 處理藥品的處方核銷與給付流程。
- 與藥局談判報價、管理藥局網絡。



PBM運作模式成為關注焦點

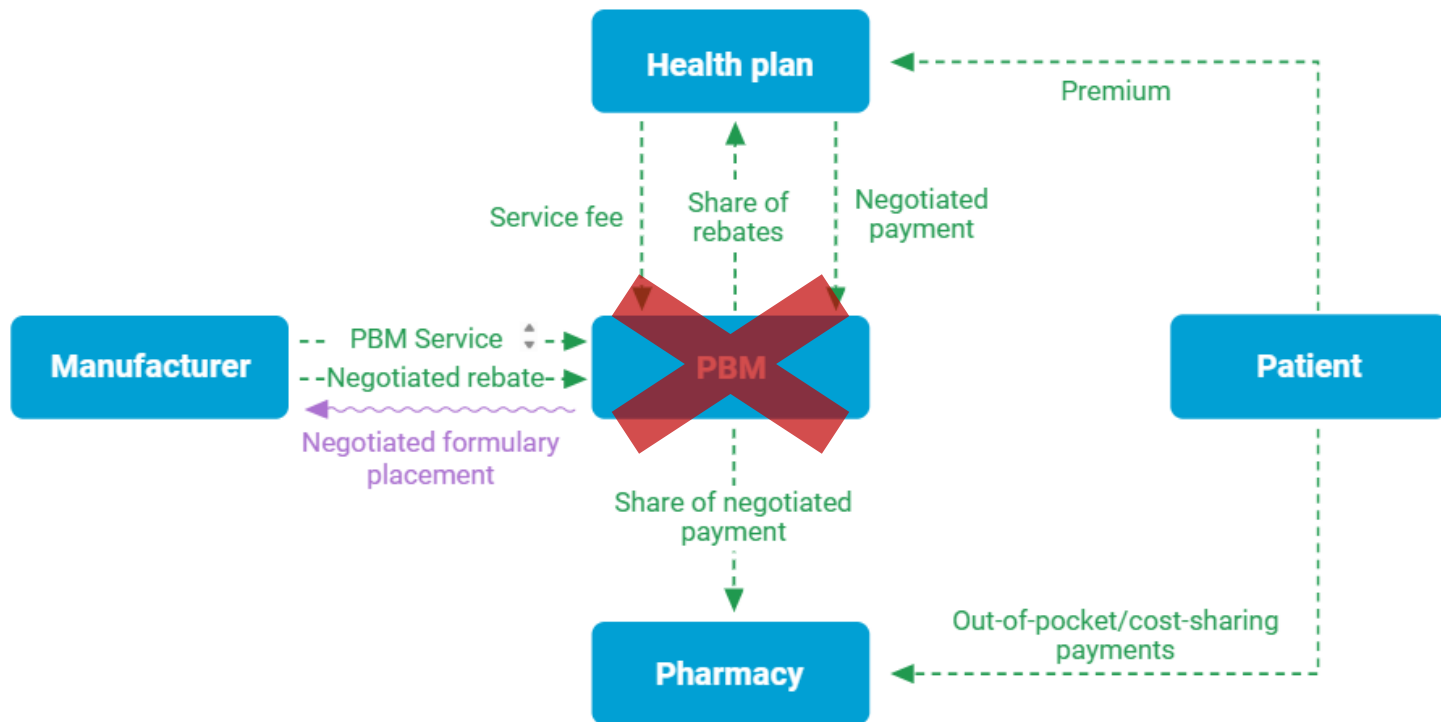
- 爭議：
 - 價格透明度不足
 - 價差定價
 - 利益衝突

高度垂直整合

Umbrella Company	CVS Health	The Cigna Group	UnitedHealth Group
Insurance Company	Aetna	Cigna	United Healthcare
PBM			
Specialty Pharmacy	CVS Specialty	Accredo	Optum Specialty Pharmacy

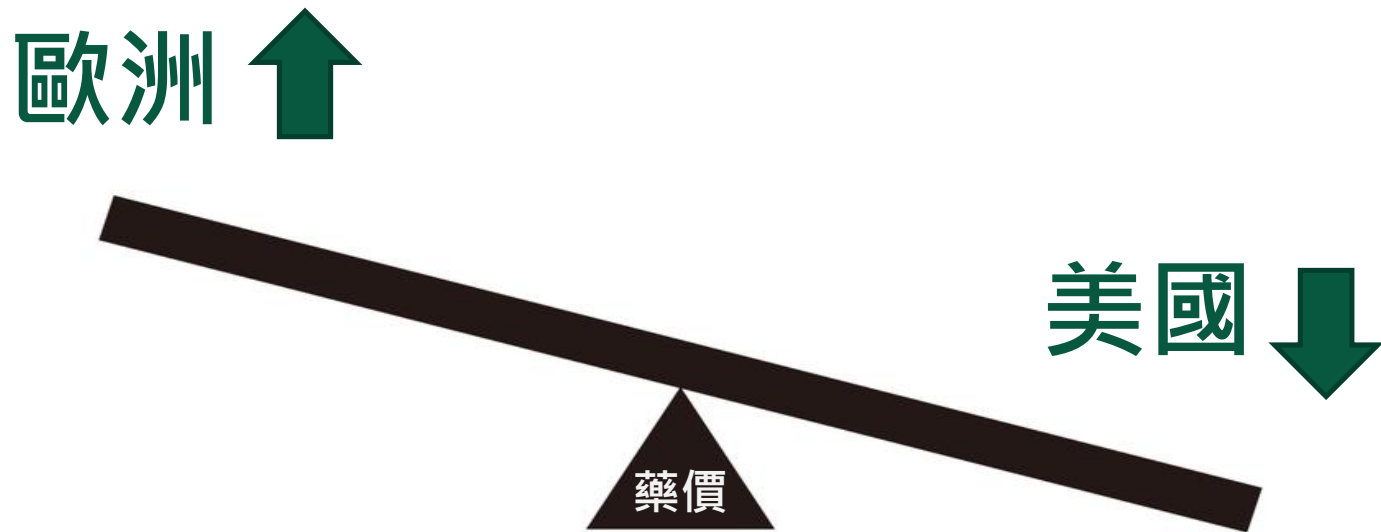
未來可能情境一：PBM角色弱化

- 政府監管趨嚴：如聯邦貿易委員會調查PBM市場行為
- 立法要求更多透明度：例如揭露回扣、禁止價差定價
- 推動PBM體系改革：重新評估中間商角色或促進直接銷售



未來可能情境二：美藥價降，其他升

- 業界聲音：美國花在創新藥的費用約占人均GDP的0.8%，高於義大利/西班牙的0.5%、德國的0.4%、英國的0.3%。建議比照軍費支出模式，NATO成員國應將醫藥支出提高至某一比例。



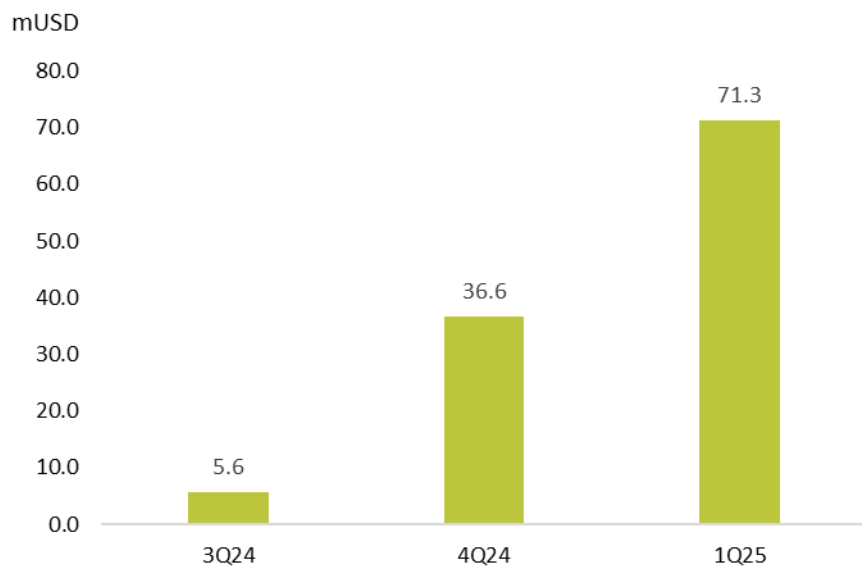
新進前十大個股- Verona Pharma

Verona Pharma

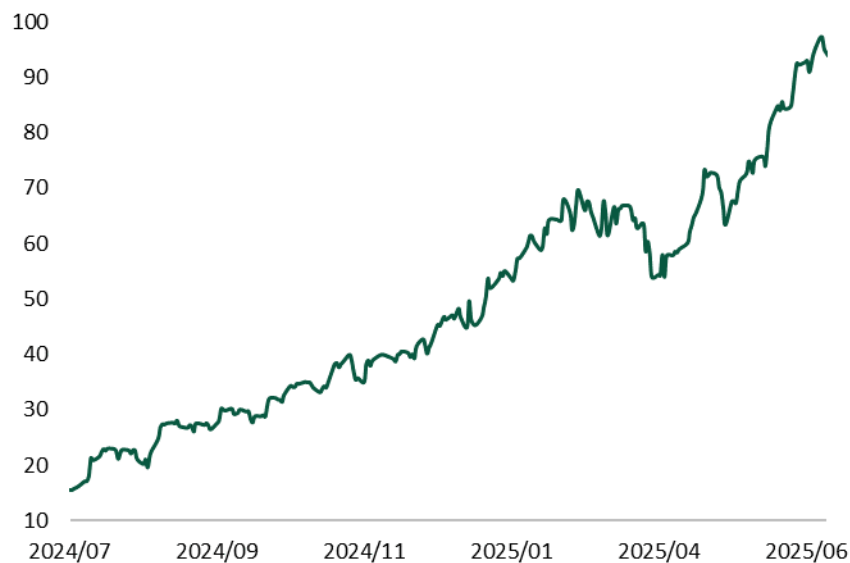
新藥開發

- Verona Pharma 是一家聚焦在開發呼吸道疾病治療藥物的新藥公司。
- 旗下產品Ohtuvayre®於2024/6獲得FDA核准，用於治療慢性阻塞性肺病 (Chronic Obstructive Pulmonary Disease, COPD)，2024/8正式在美國上市。

季營收



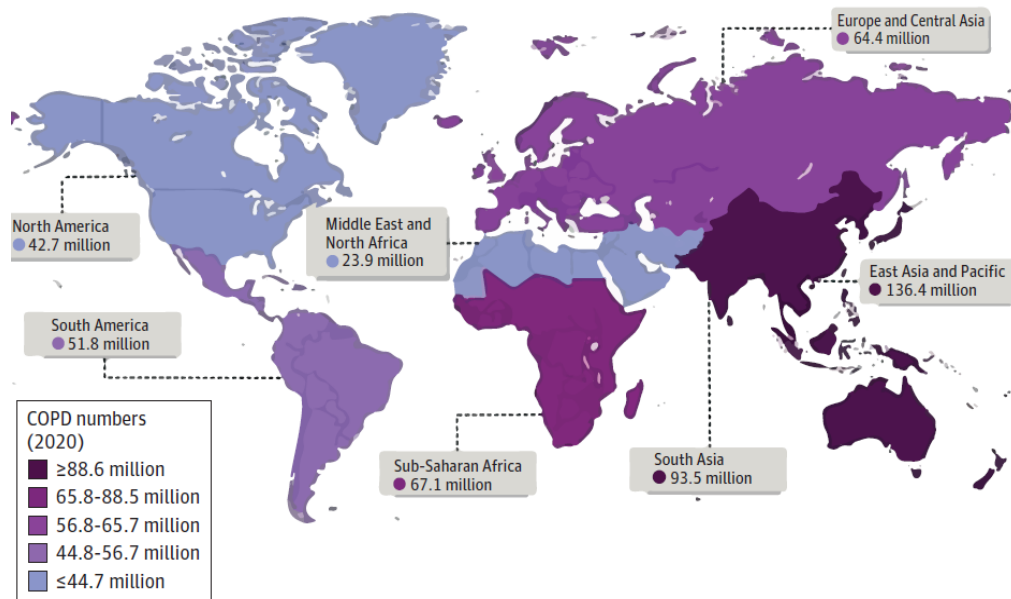
股價走勢



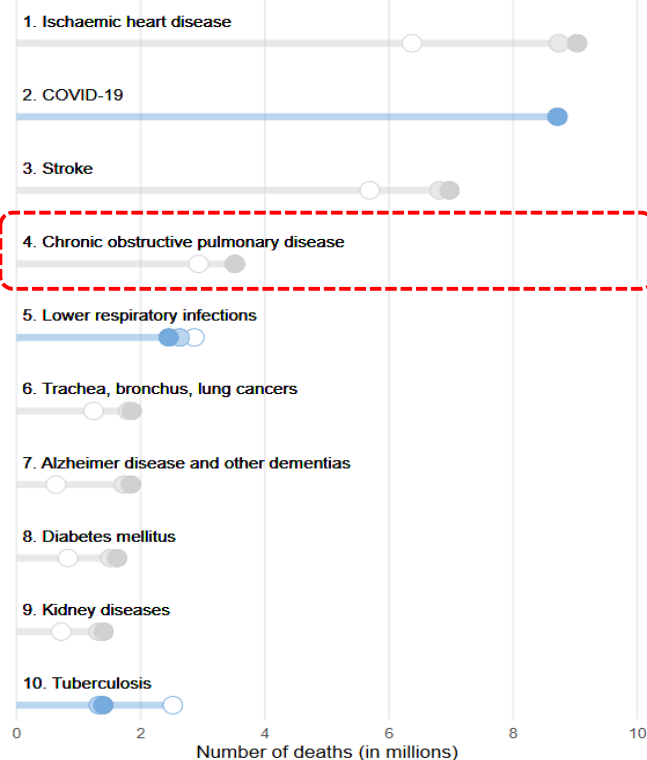
COPD是全球前十大死因之一

- 慢性阻塞性肺病(COPD)是一種常見的肺部疾病，由於肺部/氣道長期發炎，導致氣流受阻，引致呼吸困難。
- 是全球前十大死因之一，2021年有約350萬人因其死亡。

COPD 全球分布狀況



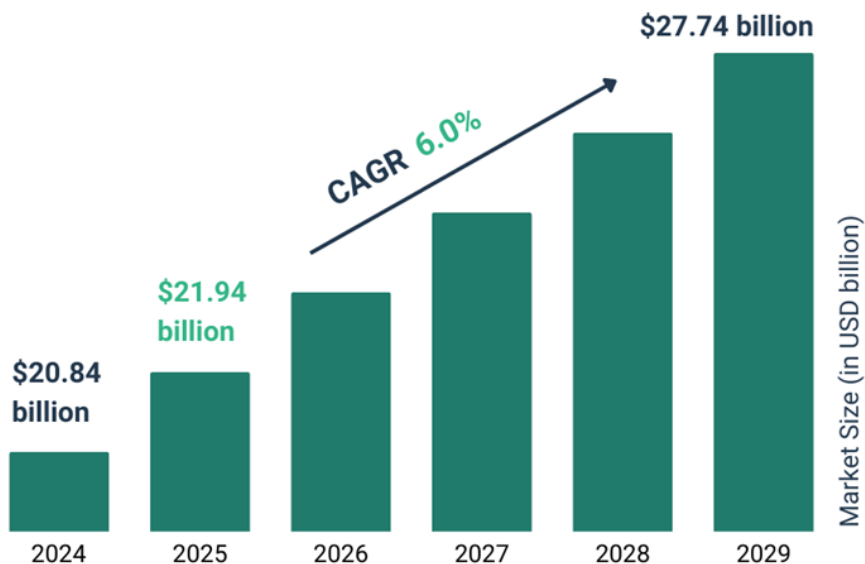
全球前十大死因 (2021)



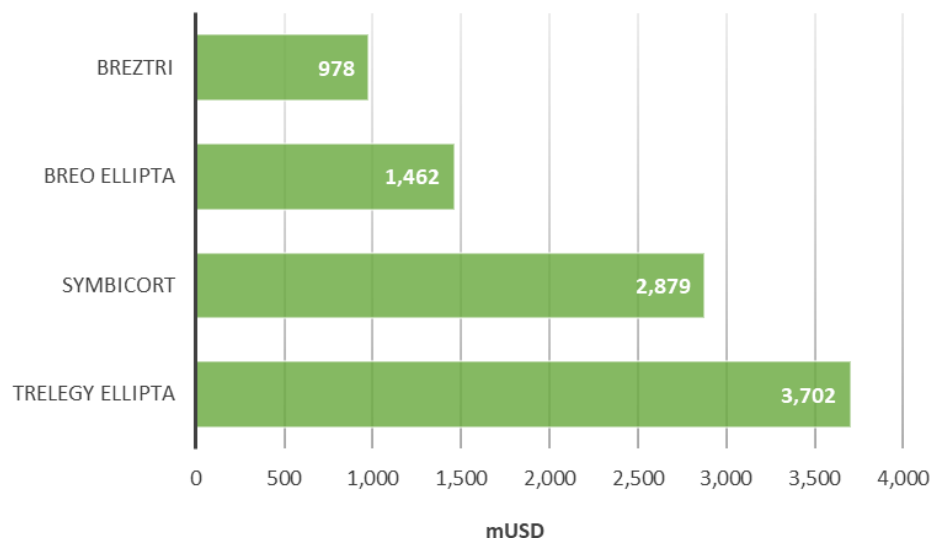
COPD市場潛力大

- COPD治療市場2024年已超過200億美元，由於人口老化、空氣汙染加劇等因素，預估未來將持續成長。
- 常用吸入型藥物如Trelegy Ellipta、Symbicort、Breo Ellipta都有超過10億美元的年銷售額。

COPD 治療市場



COPD 常用藥物2024年銷售額



治療以症狀控制、延緩惡化為主軸

■ COPD尚無法根治，藥物治療以支氣管擴張、抗發炎為主要訴求。

支氣管擴張

長效

短效

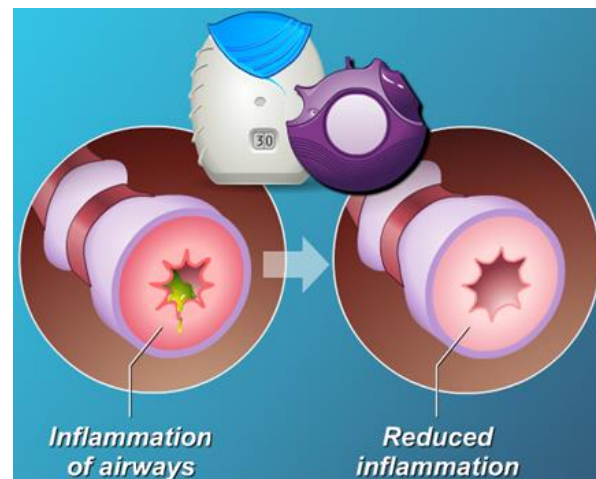


抗發炎

類固醇

抗生素

生物製劑

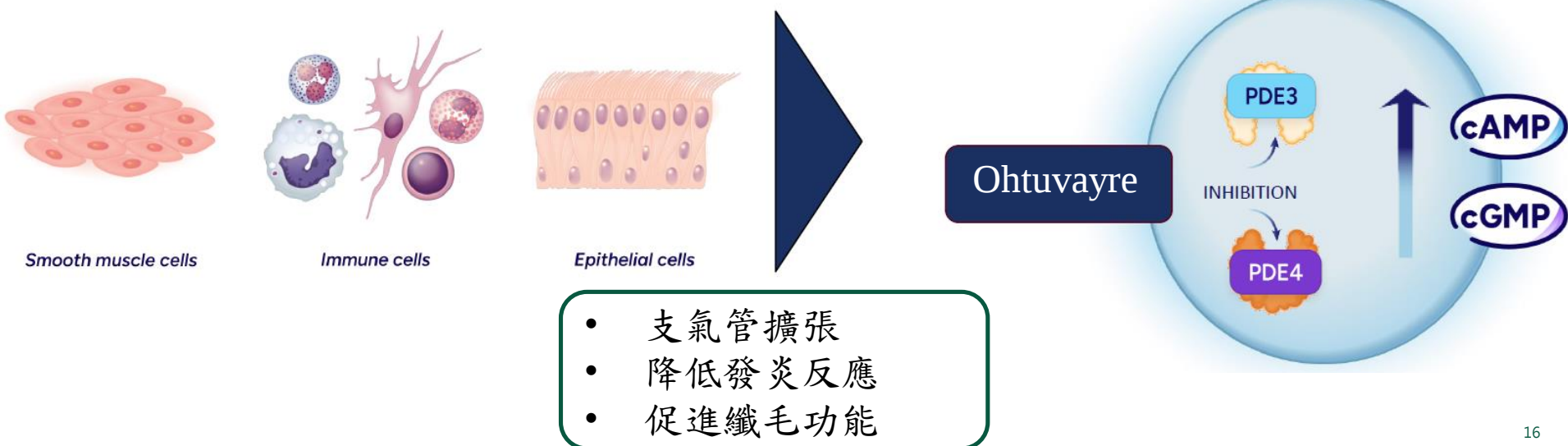


Ohtuvayre®是20多年來新突破

- 約有50%的患者在使用現行藥物後，症狀無法有效緩解。
- Ohtuvayre是PDE3和PDE4雙重抑制劑 (PDE-3,4 inhibitors)，一個分子同時具有支氣管擴張與抗發炎的功效。
- 是20多年來第一個COPD的新作用機轉、非類固醇療法。

PDE3、PDE4是肺部細胞上和COPD有關的酵素分子

抑制PDE3/PDE4可使細胞內訊號傳遞分子cAMP、cGMP濃度增加



Ohtuvayre®故事才剛開始

- Verona將Ohtuvayre中國市場的權利獨家授權給優銳醫藥(Nuance Pharma)，由其負責大中華區的開發。在中國進行的臨床三期試驗已於2025/6解盲，數據達標，將在2H25提交藥證申請。
- 除了COPD，目前還有針對非纖維囊腫型支氣管擴張症(NCFBE)的臨床試驗正在進行中。

United States



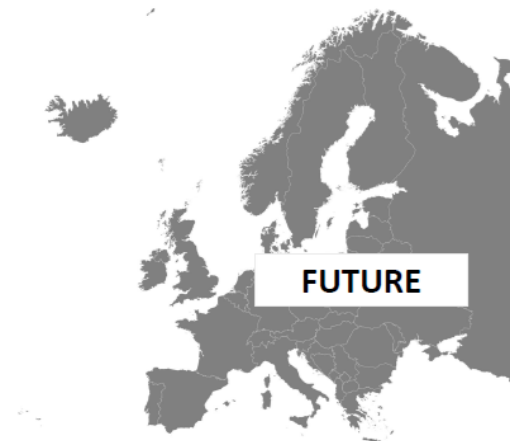
COPD : ✓
NCFBE : phase 2

China



COPD
澳門 : ✓
中國 : 2H25 申請藥證

EU



基金績效與投資組合

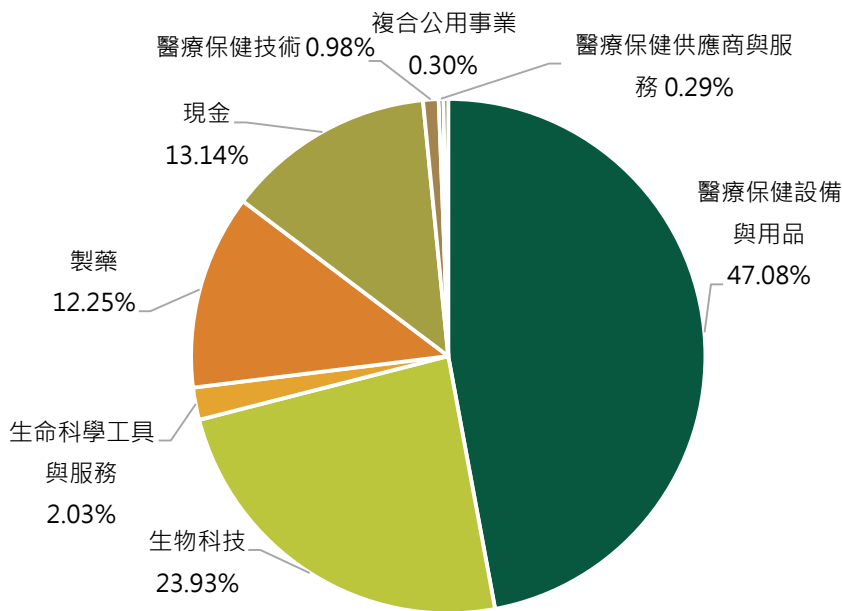
基金績效與資產配置

基金績效(%)

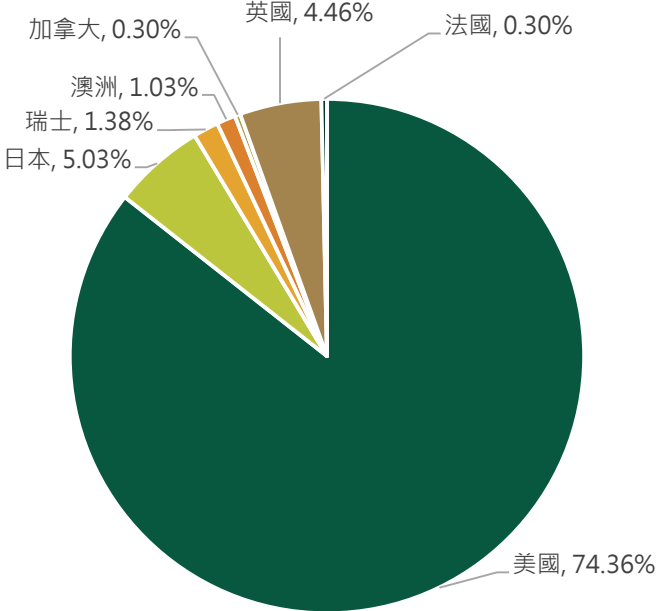
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
全球AI精準醫療-新臺幣	-13.23	-13.99	-10.56	-13.71	-9.35	-3.76	7.60
全球AI精準醫療-美元	-4.84	-6.77	-2.04	-6.55	-6.87	-6.57	8.85

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2025/5/31 · 成立日期：2018/05/31

產業配置



國家配置



資料來源：第一金投信 · 2025/5/31

投資組合 – 前十大標的

■ 持股調整差異說明：

1. 加碼：Boston Scientific , Edwards Lifesciences
2. 減碼：SpringWorks

	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	8.98%	Boston Scientific Co/波士頓科學公司	9.56%
2	Vertex Pharma/福泰製藥公司	8.24%	Vertex Pharma/福泰製藥公司	7.54%
3	Medtronic/美敦力	6.72%	Medtronic/美敦力	6.87%
4	Intuitive Surgical/直覺外科公司	5.15%	Intuitive Surgical/直覺外科公司	5.67%
5	Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	4.02%	Edwards Lifesciences/愛德華生命科學	5.10%
6	Jazz Pharma/爵士製藥公眾有限公司	3.93%	Roche Holding AG/羅氏控股公司	3.61%
7	Roche Holding AG/羅氏控股公司	3.65%	Jazz Pharma/爵士製藥公眾有限公司	3.14%
8	SpringWorks/SpringWorks Thera	3.12%	STERIS PLC/STERIS公開有限公司	2.82%
9	Regeneron Pharma/雷傑納隆醫藥	2.65%	Terumo Corp/泰爾茂公司	2.58%
10	Terumo Corp/泰爾茂公司*	2.54%	Verona Pharma PLC/維羅納製藥有限公司*	2.56%

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	71.67%	美國	74.36%
2	日本	5.04%	日本	5.03%
3	瑞士	1.32%	瑞士	1.38%
4	澳洲	1.02%	澳洲	1.03%
5	加拿大	0.39%	加拿大	0.30%
6	英國	4.12%	英國	4.46%
7	現金	16.44%	法國	0.30%
			現金	13.14%

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	43.43%	醫療保健設備與用品	47.08%
2	生物科技	25.80%	生物科技	23.93%
3	生命科學工具與服務	1.23%	生命科學工具與服務	2.03%
4	製藥	12.68%	製藥	12.25%
5	醫療保健技術	0.42%	醫療保健技術	0.98%
6	醫療保健供應商與服務	0.00%	醫療保健供應商與服務	0.29%
7	其他	0.00%	其他	0.30%

策略與展望：

■ 市場展望：

5月份川普簽屬行政命令，推動「最惠國藥價」政策。內容除了要求藥廠降價外，也要衛生與公共服務部建立機制，讓患者可以直接從製造商處購買藥品，減少中間商/藥物福利管理者的影響。命令中明確指出「中間商」的存在表示川普政府了解到美國醫療體系存在巨大的結構問題，若能從根本解決，反而有機會改善長久以來的沉痾。早在川普第一任期時，就簽屬過類似的行政命令，但最後被法院以程序不當為由而終止。預計藥價問題帶來的不確定性短期難解，後續政策細節也將牽動大藥廠的長期策略。

不過醫療產業也非全是壞消息，6月初FDA展示了生成式AI工具Elsa，將其應用在藥品審查流程，來加快速度進而幫助降低新藥開發成本。FDA帶頭示範，未來不會使用AI的廠商，會被懂得使用AI的廠商取代。產業趨勢不會因一時的政策不確定性而改變，混亂中擇優布局。

■ 投資策略：

- 持股比重：5月底持股比重為86.9%，預計維持在88±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驗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。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、投資地區經社變動、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。

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