

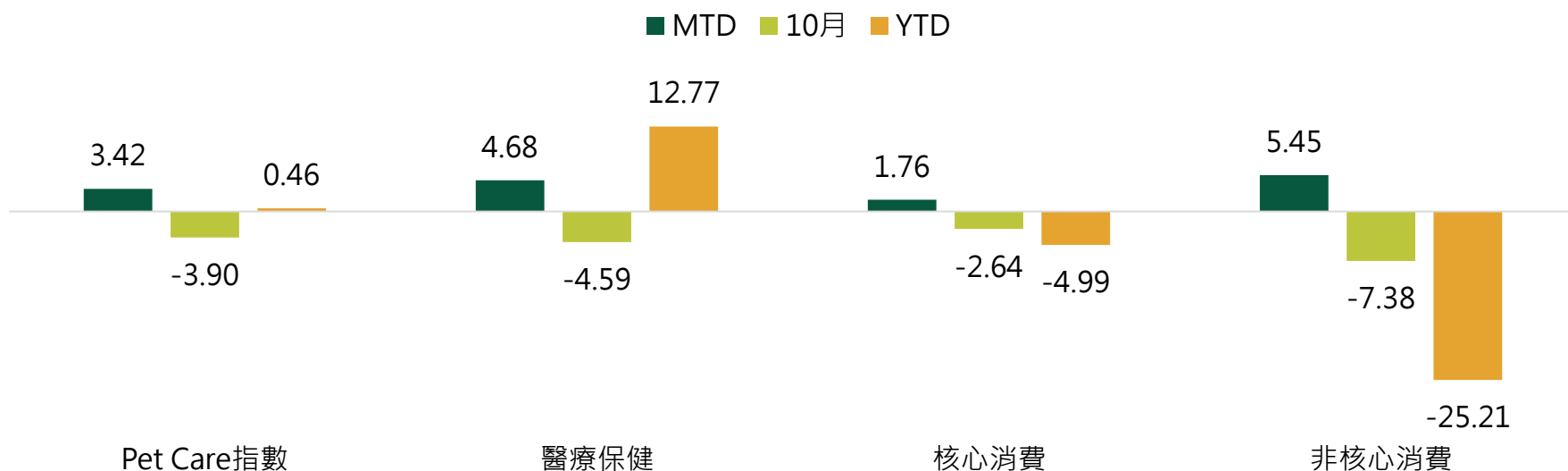
# 第一金全球Pet毛小孩基金

# 市場回顧與發展

# Pet指數表現

- 10月進入財報季，美股財報表現好壞參半，加上殖利率強彈、地緣政治風險，大盤呈先漲後跌，當月標普500下跌2.2%，寵物指數跌3.89%。
- 11月以來隨著殖利率回穩，股市止跌反彈，標普500 MTD上漲5.3%，寵物指數漲3.4%，其中非核心消費低檔反彈力道較強勁，MTD漲5.5%，醫療保健漲4.7%，核心消費表現較落後，僅上漲1.8%。

## Stoxx Global Pet Care指數次產業表現(%)



# 對降息進行押注為之過早

## CME利率期貨隱含Fed聯邦基金基準利率

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES

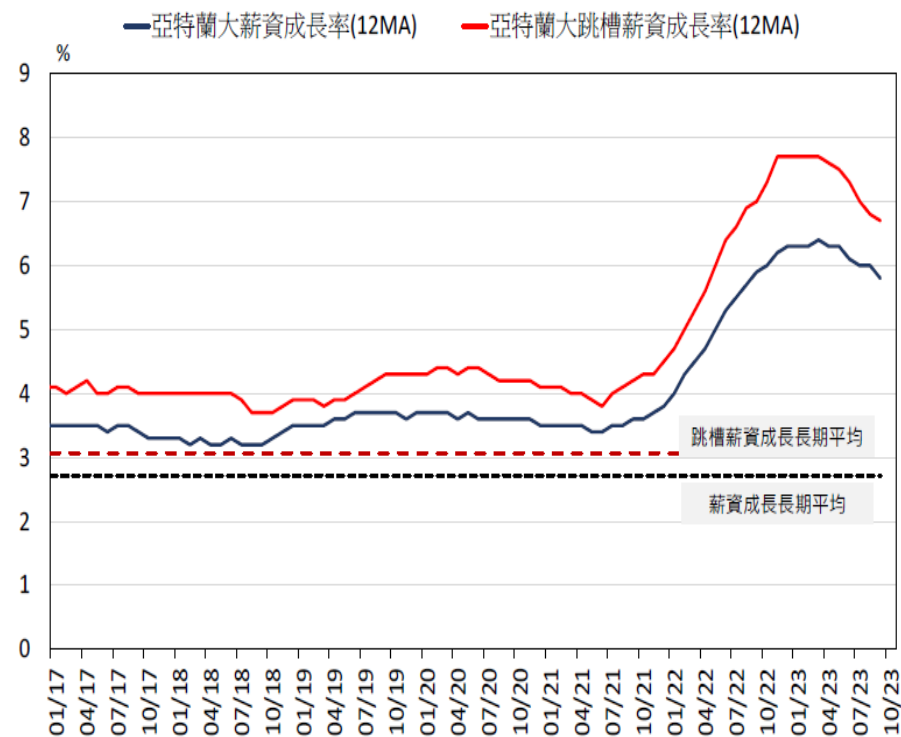
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
12/13/2023			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	85.9%	14.1%	0.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	71.7%	26.0%	2.3%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.0%	65.3%	22.7%	2.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	28.0%	51.5%	16.0%	1.4%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	15.6%	39.7%	33.8%	8.7%	0.7%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	9.1%	28.5%	36.5%	20.3%	4.4%	0.3%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.5%	5.6%	20.2%	33.1%	27.3%	11.2%	2.1%	0.1%
11/7/2024	0.0%	0.2%	2.9%	12.4%	26.2%	30.3%	19.7%	6.9%	1.2%	0.1%
12/18/2024	0.1%	1.9%	8.8%	21.0%	28.8%	23.8%	11.8%	3.3%	0.5%	0.0%

# 就業市場供需仍維持穩健

## 近期相關就業數據

指標		實際值	彭博調查	前期	長期平均
JOLTs職位空缺數(萬)	9月	955.3	940	961	508.8
ADP新增就業人數(萬)	10月	11.3	15	8.9	16.9
非農新增就業人數(萬)	10月	15	18	33.2	16.3
失業率(%)	10月	3.9	3.8	3.8	6.2
時薪月增率(%)	10月	0.2	0.3	0.2	0.2
勞動參與率(%)	10月	62.7	62.8	62.8	63.3

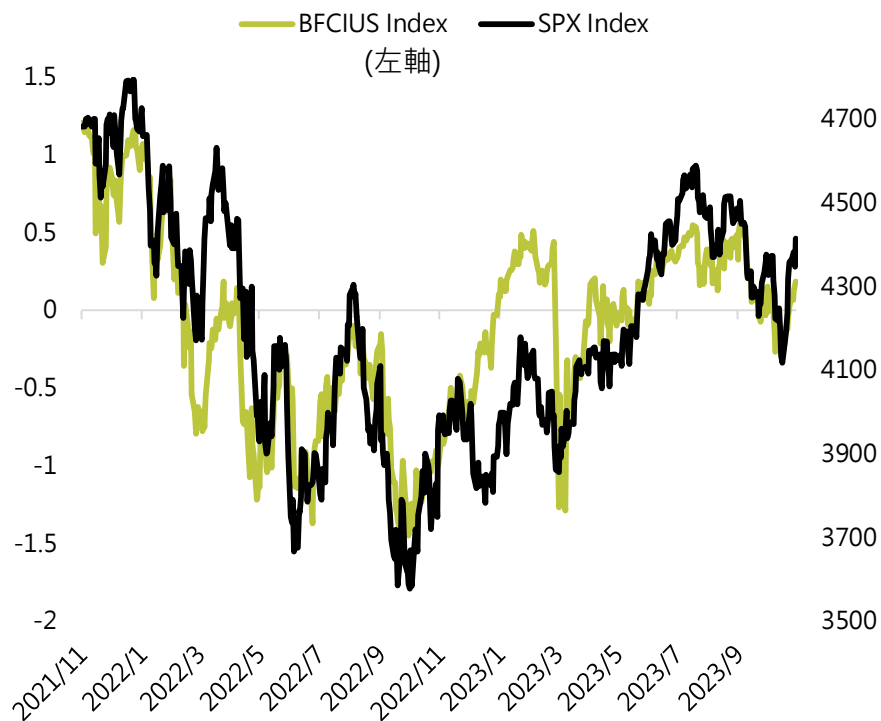
## 亞特蘭大聯儲薪資預估



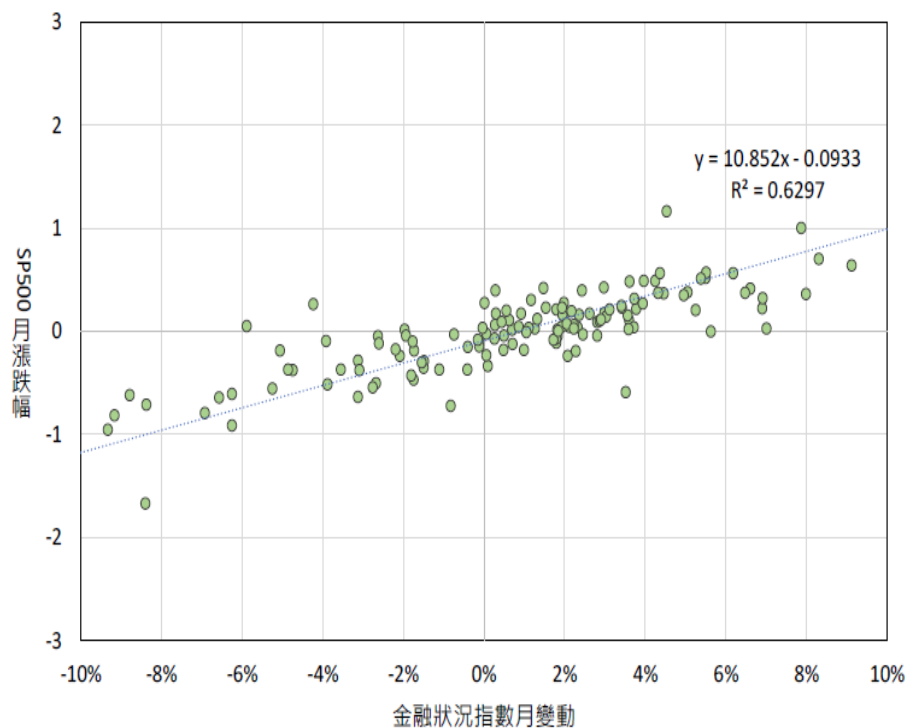
資料來源：元大投顧：2023/11/6  
 註：長期平均為2010-2019年平均數值

# 若金融市場緊縮減緩，利率只高不下

## 美國金融情勢 vs 標普500指數



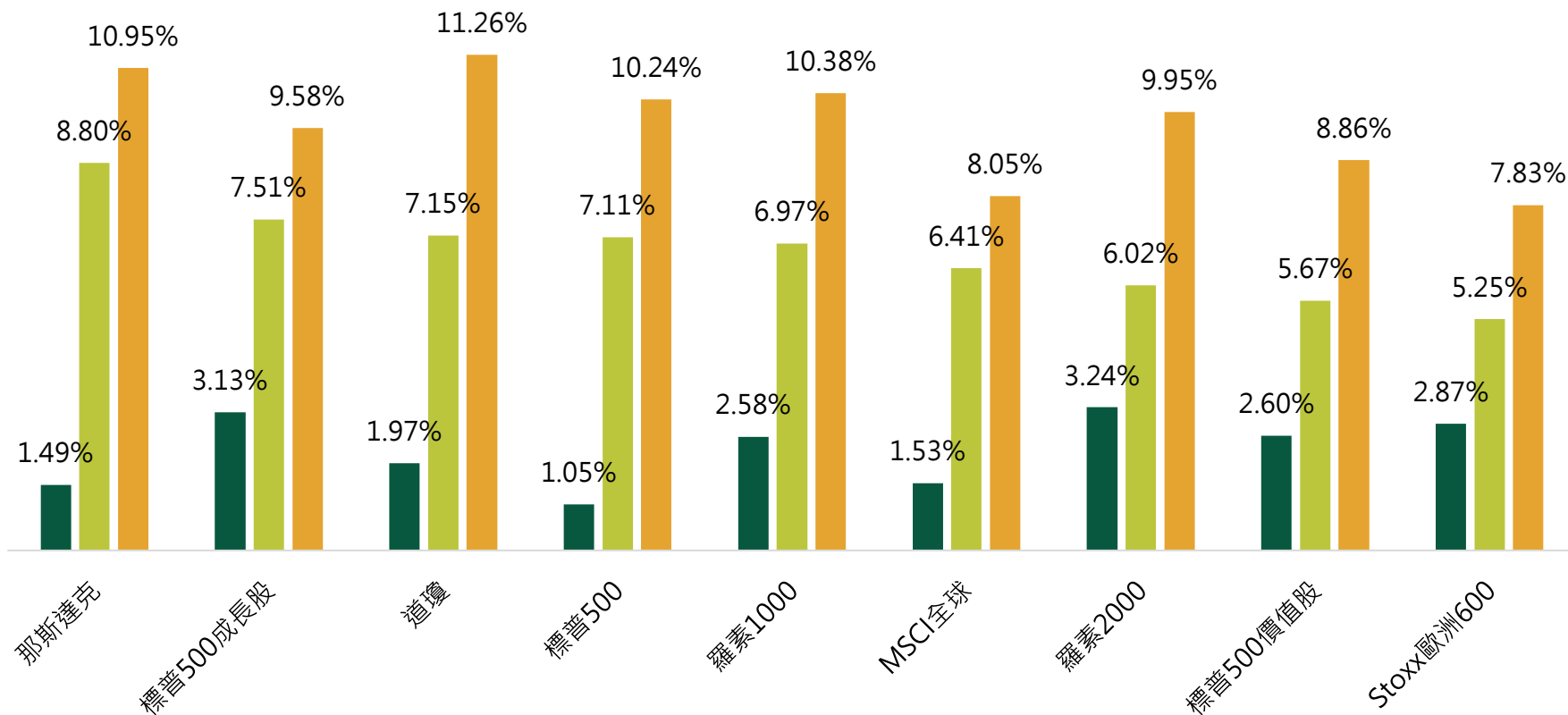
## 兩者的月報酬率關係



# 升息達終點的預期較易實現

## 最後一次升息後的指數表現

■ 平均1個月後 ■ 平均3個月後 ■ 平均6個月後

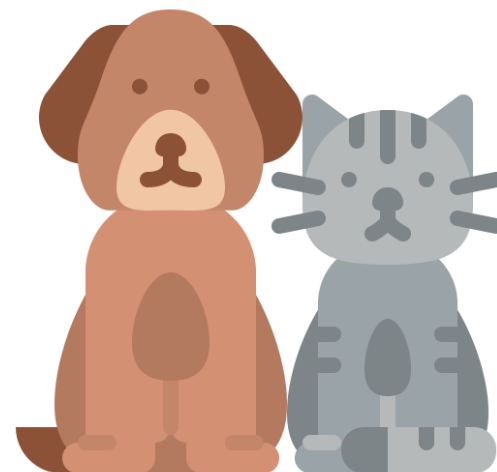


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2023/11/13

計算：Fed過去4次升息循環底後3~6個月各指數表現(1995/2/1；2000/5/16；2006/6/30；2018/12/19)

# 產業展望

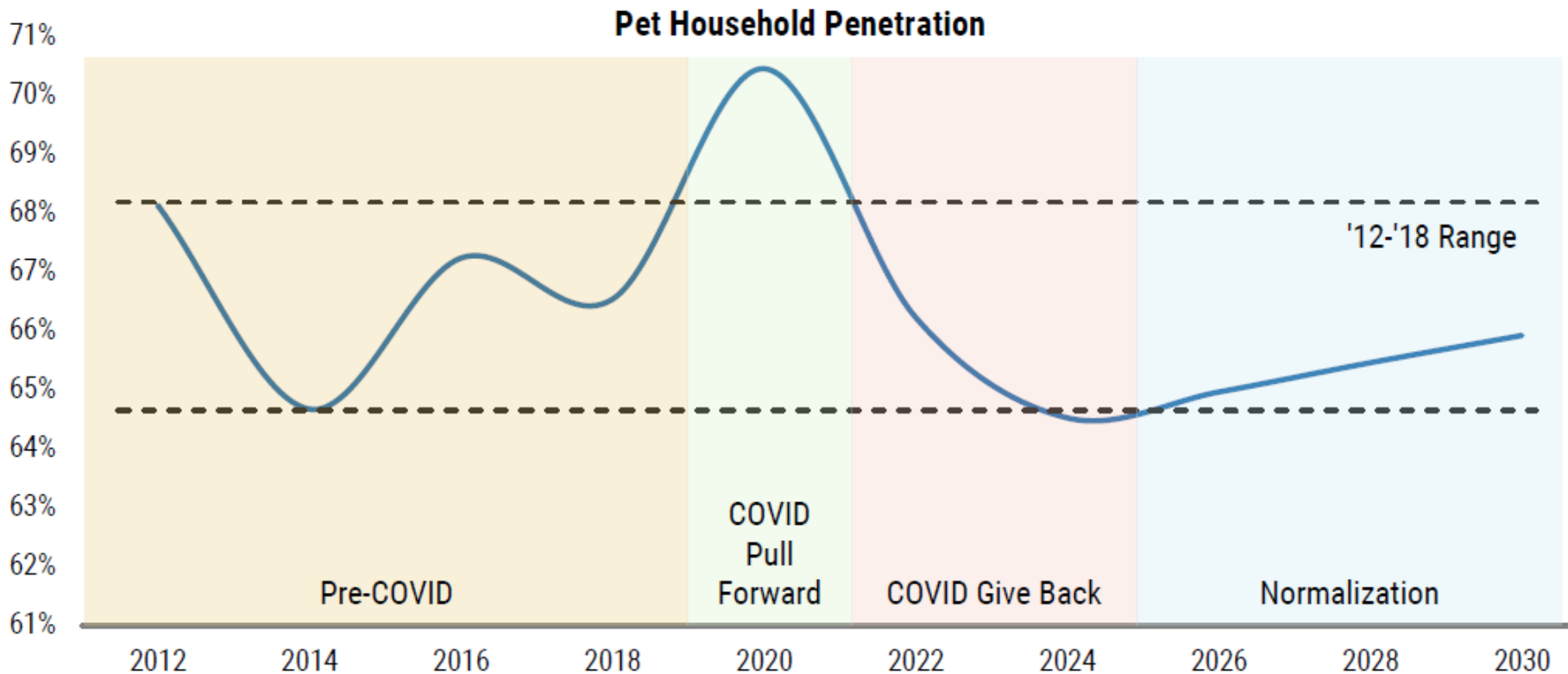
靜待量能回溫，基本面將帶動股價回升





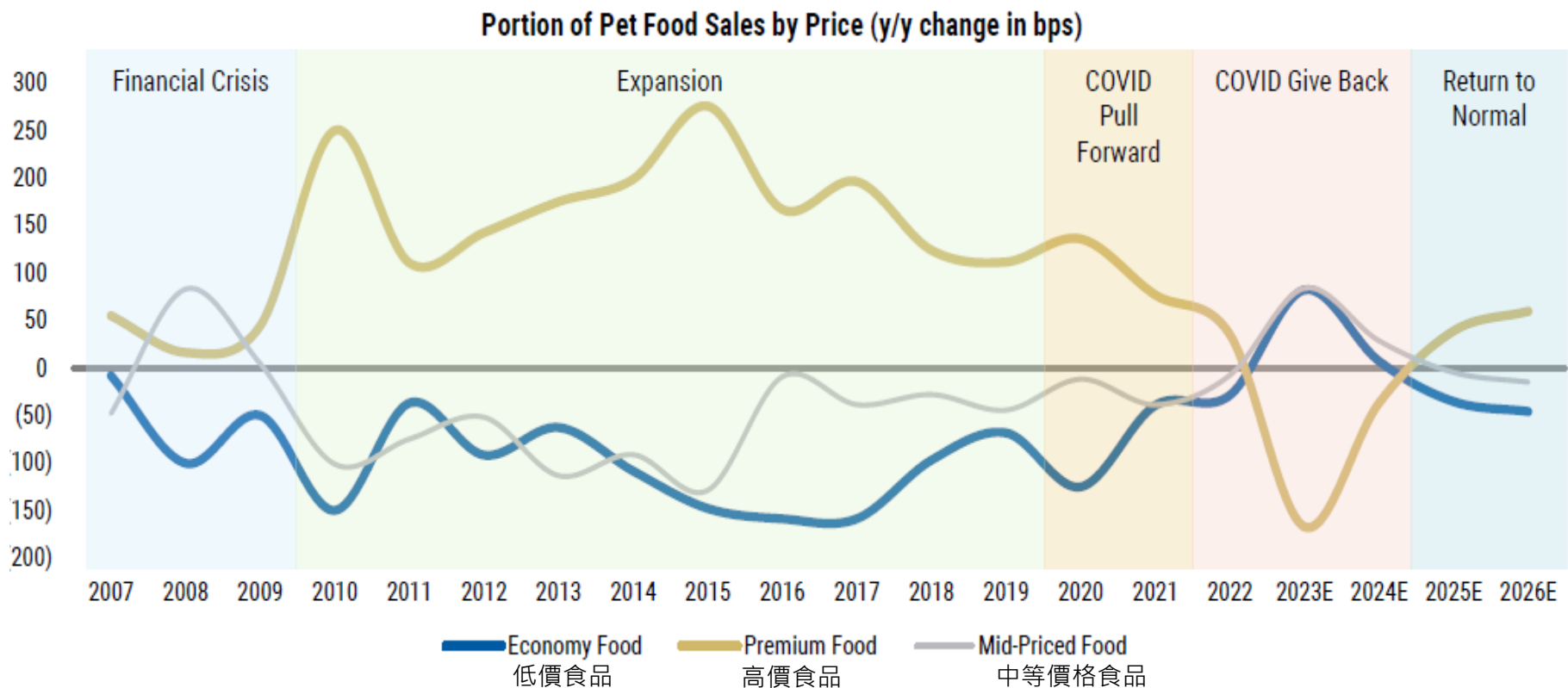
# Pet滲透率趨緩 估2024見底回升

Pet滲透率回歸正常化(pre-COVID水準)，  
預估明年有望落底，需求將回到穩健成長趨勢



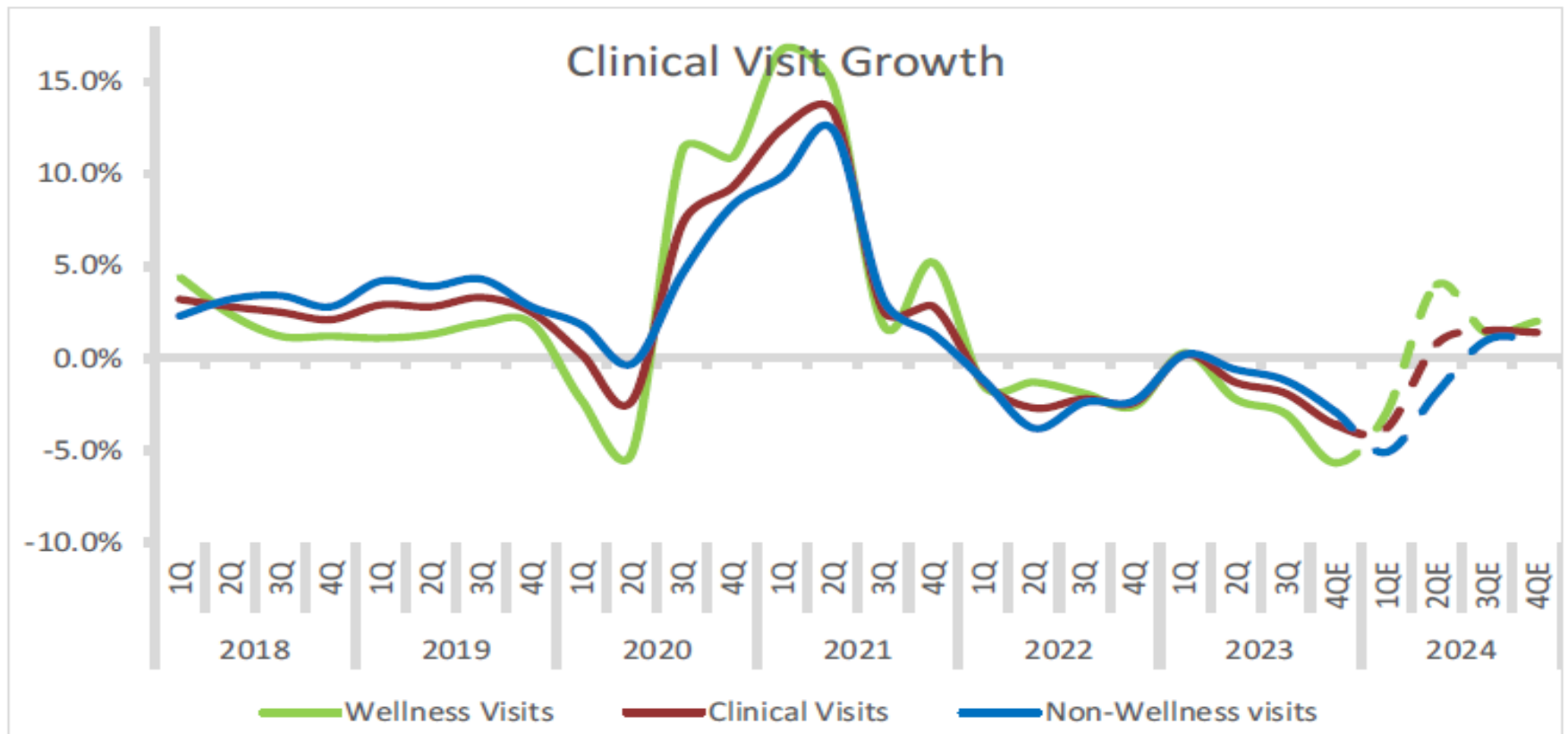
# Premium 食品銷售 有望落底反彈

Premium 食品銷售有望落底反彈，將為寵物食品廠商帶來利多



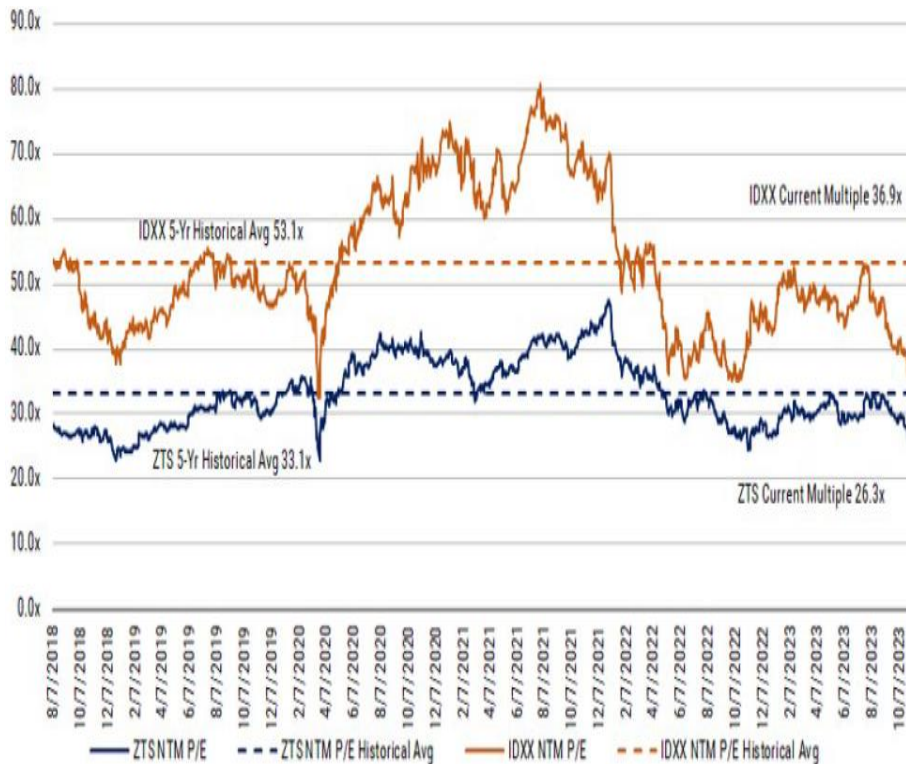
# 問診數 估明年量能持穩

預估問診數在今年下半年持續衰退，然低基期下明年量能有望持穩  
Change (yoy) in quarterly Wellness and non-Wellness clinical visits

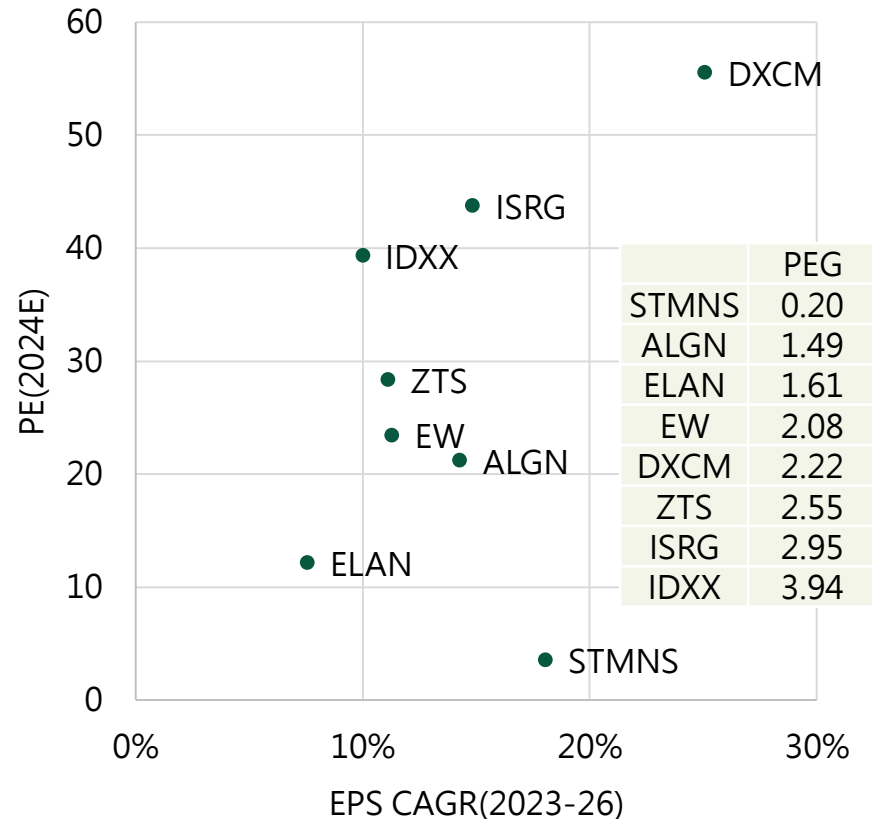


# 寵物醫療估值合理 成長維持穩建

PE: 低於過去五年平均

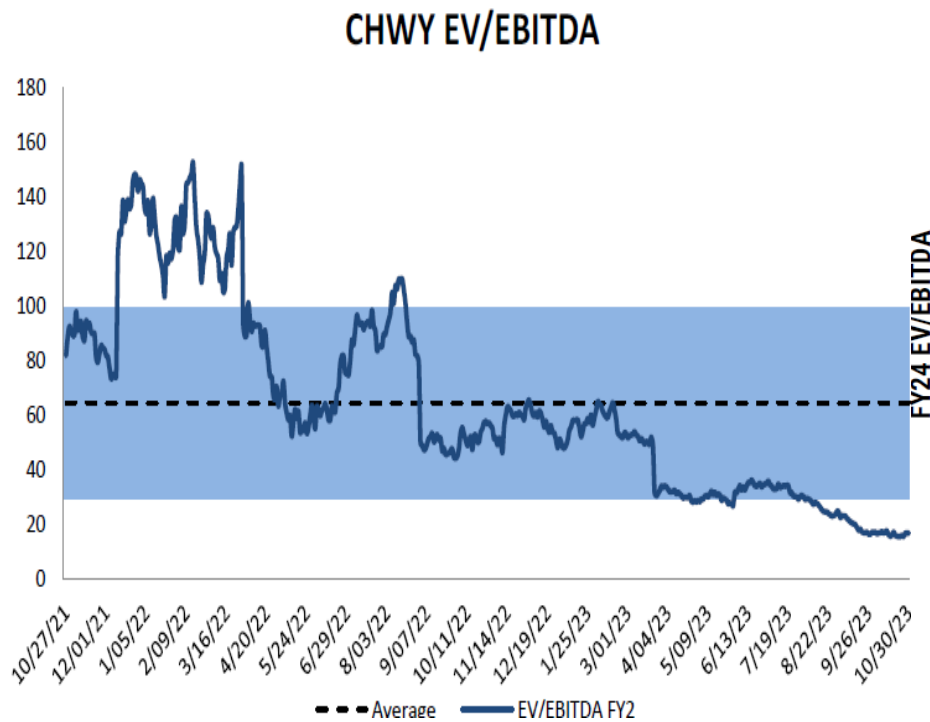


PEG vs 同業: 約當平均水準

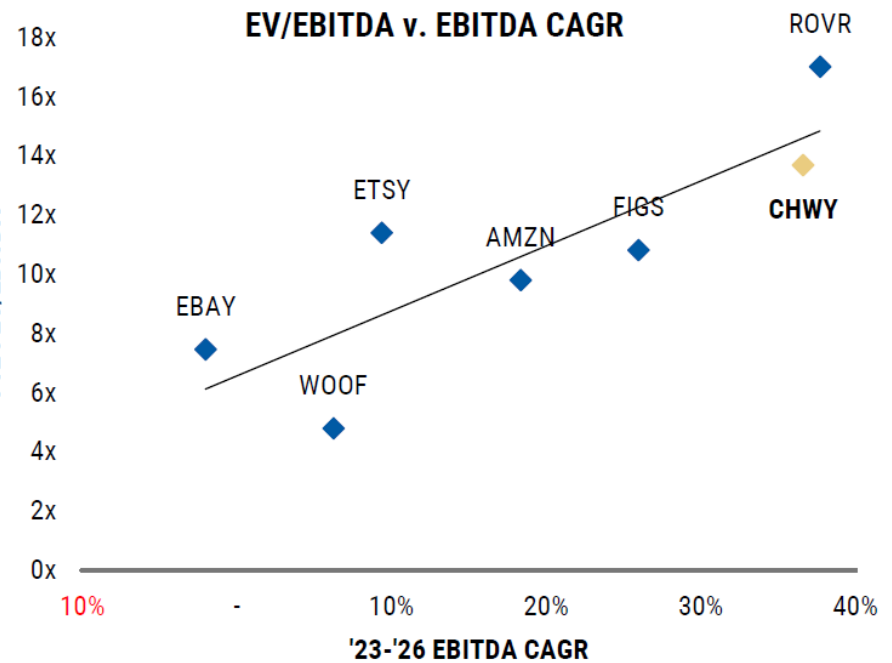


# 寵物零售估值低 靜待基本面復甦

CHWY: 評價低於歷史平均區間下緣



寵物零售商 vs 同業: 評價偏低



資料來源：Morgan Stanley · 2023/10/31 · 個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

# 基金投資組合

# 基金特色：價值與成長動能兼具

## 基金聚焦3大投資主軸

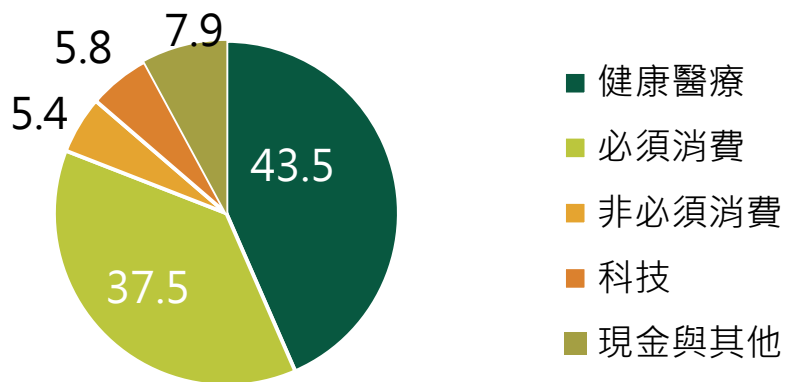
	必需性消費	醫療保健	零售
定義	寵物食品/用品	寵物醫療保健與服務	寵物零售與其他服務
產業特色	具剛性需求	具防禦性	較受景氣影響
選股依據	成長	現金流、創新	營運效率、市占率
代表公司	<ul style="list-style-type: none"><li>雀巢Nestle(Purina®普瑞納)</li><li>高露潔Colgate(Hill's Pet Nutrition希爾思)</li><li>寵物鮮食龍頭Freshpet</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>大型製藥公司Merck</li><li>寵物製藥龍頭Zoetis</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>英國寵物零售商Pet at Home</li><li>線上寵物零售商Chewy</li></ul>

資料來源：第一金投信整理，2023/11/13

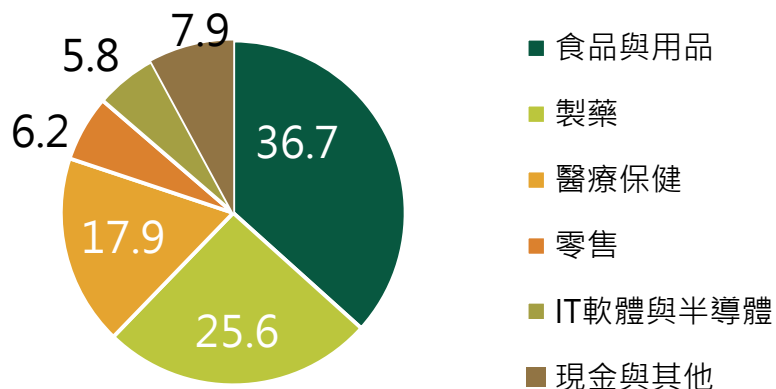
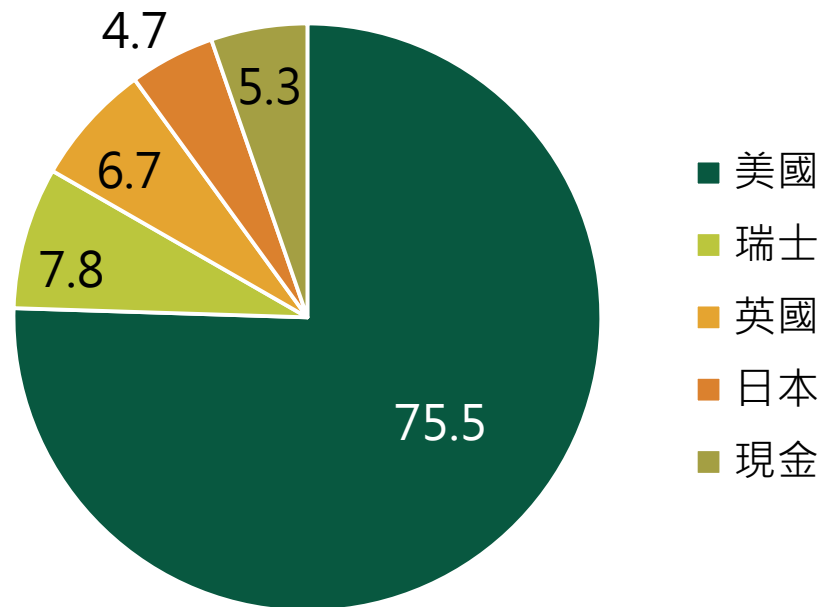
個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定

# 產業配置：醫療與消費為主

產業配置(%)



國家配置(%)



資料來源：第一金投信，截至2023/10/31  
圖表數值為內部估算，以公告為準。



# 投資組合—前十大標的

公司	比重 (%)	國家	產業	介紹
COLGATE-PALMOLIVE CO	9.56	美國	用品	日用消費品大廠，業務主要為口腔與個人護理產品、寵物日常營養用品。寵物部門佔比約20%，2022年營收成長12%，高於公司總營收成長率3%。
Merck & Co Inc	9.43	美國	製藥	全球藥廠龍頭之一，主力產品包括治療和預防心血管、糖尿病用藥，亦提供寵物疫苗與用藥。於寵物製藥領域市占第三大，市占率15%，僅次Zoetis(22%)。
Zoetis Inc	9.40	美國	製藥	全球最大寵物藥品和疫苗廠商，自輝瑞分拆獨立，除了賣寵物疫苗、抗生素等寵物藥品，還有診斷產品。寵物製藥市佔第一，為22%。
Nestle SA-REG	8.01	瑞士	食品	全球最大食品飲料商，並為第二大寵物食品商，其寵物食品部門持續提供雙位數營收成長，成為第2大營收來源，佔比約19%。
CENCORA INC	6.18	美國	醫療保健供應與服務	美國醫療保健供應與分銷商龍頭，近幾年也透過併購打入寵物醫療市場的供應與分銷領域。
Patterson Cos Inc	6.13	美國	醫療保健供應與服務	醫療用品商，包括牙科和動物保健用品。動物健保營收占比約6成。
UNICHARM CORP	4.82	日本	用品	日本著名生活用品企業，產品種類豐富，旗下擁有多個著名健康護理、女性衛生、寵物及嬰兒日用品相關品牌。
IDEXX Laboratories I	4.48	美國	醫療保健設備	全球最大寵物檢測公司，提供獸醫院診斷設備與檢測服務。服務也包括牲畜與水質之測試。
Spectrum Brands Hold	4.21	美國	醫療保健供應與服務	全球知名消費產品與家庭必需品公司，包括寵物、家用與園藝品等，寵物部門營收佔比近4成。
Central Garden & Pet	4.00	美國	零售	在美國從事草坪用品、花園用品及寵物用品的生產和分銷業務，公司分為2個部門：寵物用品(Pet)、花園用品(Garden)。

資料來源：第一金投信，截至2023/10/31

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。

# 投資組合—前十大標的差異說明

## ■ 持股調整差異說明

— 減碼Elanco、Spectrum

	9月 十大持股	比重	10月 十大持股	比重
1	Zoetis Inc	9.09	COLGATE-PALMOLIVE CO	9.56
2	Merck & Co Inc	8.36	Merck & Co Inc	9.43
3	Nestle SA-REG	8.00	Zoetis Inc	9.40
4	COLGATE-PALMOLIVE CO	7.93	Nestle SA-REG	8.01
5	CENCORA INC	5.33	CENCORA INC	6.18
6	Patterson Cos Inc	5.22	Patterson Cos Inc	6.13
7	Elanco Animal Health	5.09	UNICHARM CORP	4.82
8	Spectrum Brands Hold	4.59	IDEXX Laboratories I	4.48
9	UNICHARM CORP	4.44	Spectrum Brands Hold	4.21
10	IDEXX Laboratories I	4.28	Central Garden & Pet*	4.00

資料來源：第一金投信，截至2023/10/31，\*新增前十大持股  
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。

# 策略與展望

## ■ 市場展望：

- 10月進入財報季，美股財報表現好壞參半，加上殖利率強彈、地緣政治風險，大盤呈先漲後跌，當月標普500下跌2.2%，寵物指數跌3.89%。
- 展望後市，FOMC會議令市場解讀升息已經結束，加上數據顯示經濟及勞動市場放緩，同時籌碼面軋空行情可能帶來短期推升動能。然經濟數據放緩終將對股市造成利空，後續仍需持續觀察金融情勢變化、經濟與通膨、央行動向等。
- 寵物產業財報好壞參半，寵物醫療需求仍穩健，惟獸醫就診趨勢減弱情況尚未明顯好轉；消費方面，通膨仍持續影響消費者支出的變化，對寵物產品需求亦造成壓力，將持續觀察終端零售庫存去化落底情形，不過在具備議價能力的品牌，仍具穩健成長。

## ■ 投資策略：

- 基金配置上，維持93%±3%。看好寵物製藥領域，成長相對具備韌性；另外在消費產業仍維持低配。

# 基金小檔案

基金名稱	第一金全球Pet毛小孩基金	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"><li>• 一般型</li><li>• N類型</li></ul>	手續費率	<ul style="list-style-type: none"><li>• 前收：最高不超過4%</li><li>• 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</li></ul>
經理公司	第一金投信	保管銀行	華南商業銀行
經理費率	<ul style="list-style-type: none"><li>• 10億元(含)以下：每年1.8%；</li><li>• 逾10億元(不含)~20億元(含)：每年1.65%；</li><li>• 逾20億元(不含)：每年1.5%</li></ul>	保管費率	每年 0.27%
績效指標 Benchmark	STOXX 全球寵物照護指數 (STXPCGV 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；

\*本基金為全球股票型基金，主要投資於全球寵物照護相關產業，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](http://www.fsitc.com.tw)）、公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)）或境外基金資訊觀測站（[announce.fundclear.com.tw](http://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個月內由本基金支付之配息組成項目。基金配息之年化配息率為估價值，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](http://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