

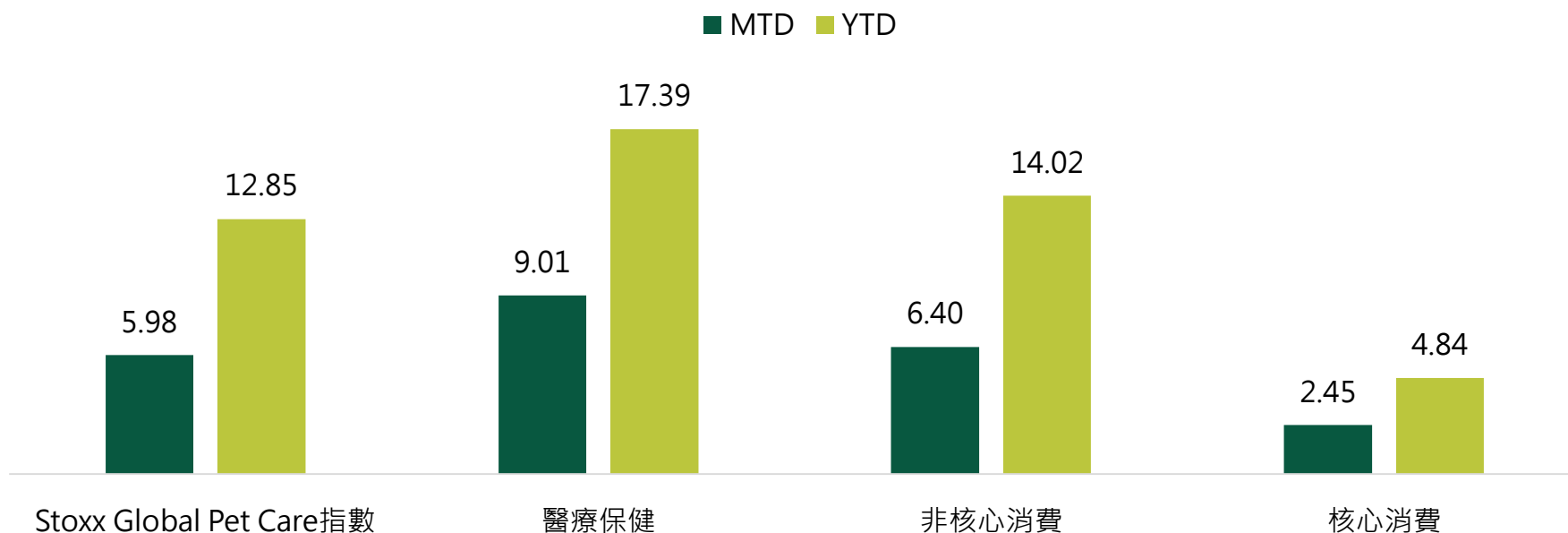
第一金全球Pet毛小孩基金

市場回顧與發展

指數表現

- 10月由於企業財報激勵推動大盤走高，帶動整體市場氣氛，指數上漲5.98%，次產業全數收漲，醫療保健漲幅最大9.01%，非必須消費之寵物個股表現亦強勁。

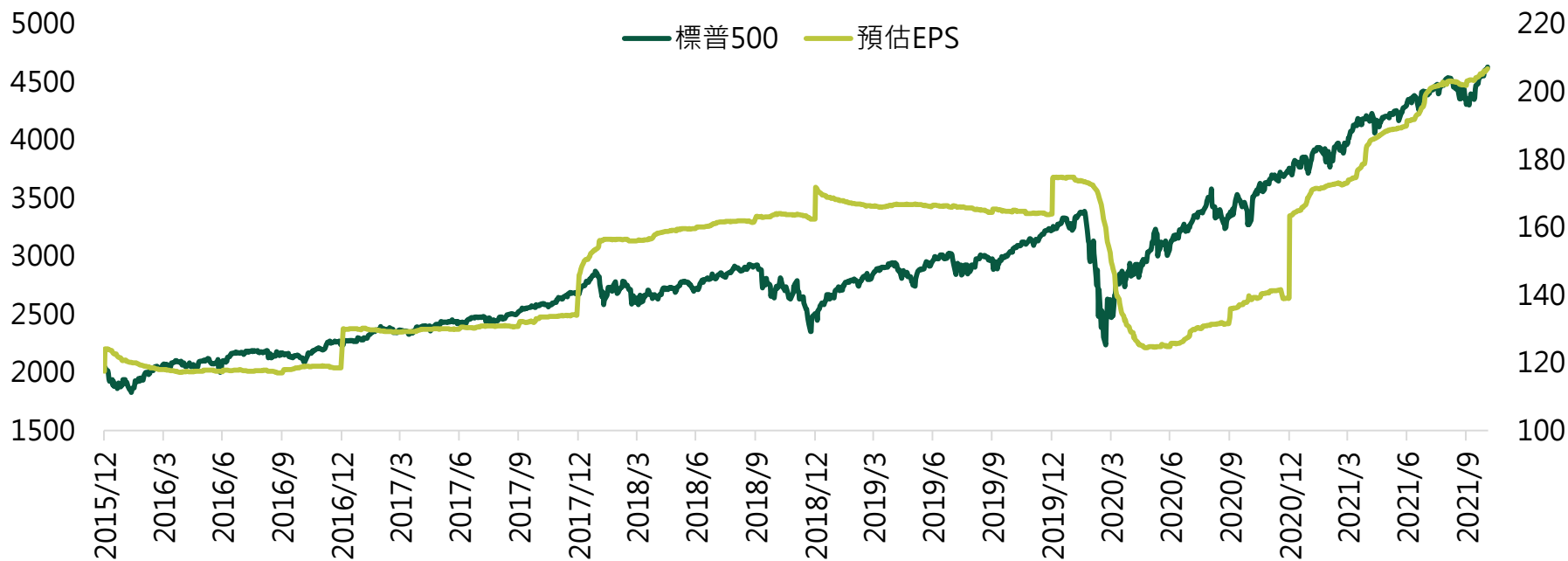
Stoxx Global Pet Care指數次產業表現



財報激勵，美股續創高

- 根據Refinitiv，截至11/1，281家標普500成分股公布財報(56%)，其中80%擊敗分析師預期。Q3每股盈餘將年增39.2%。

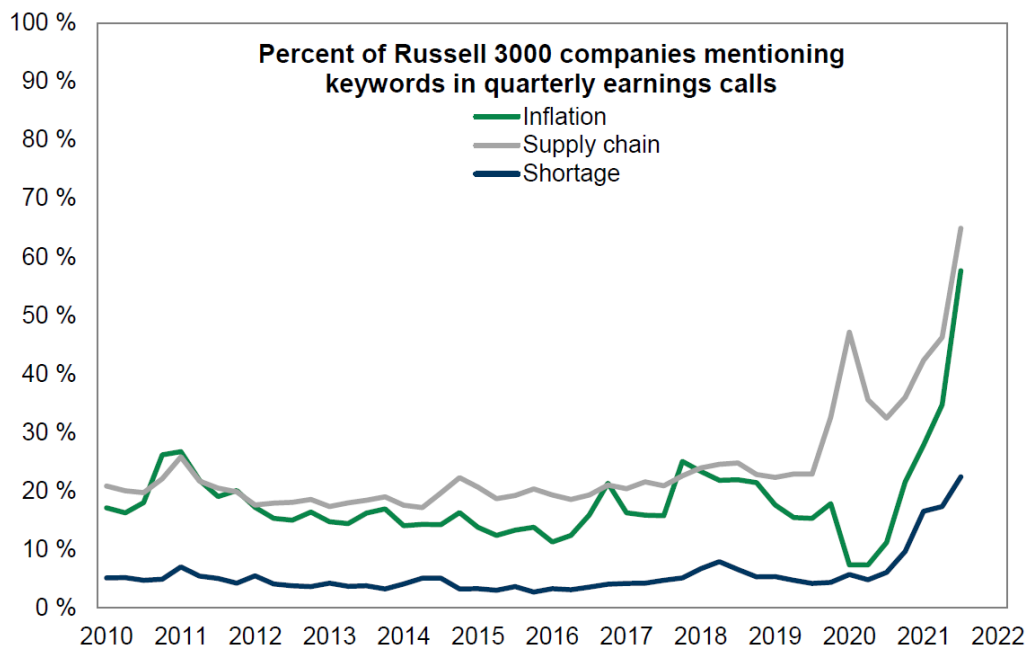
標普500指數與預估EPS走勢



企業財報，圍繞通膨

- 近期企業的財報紀錄可以發現，通膨升高與供應鏈緊張的影響已經開始顯現，公司面臨利潤壓力。
- 在投資上，尋找利潤率前景依然強勁的公司，如公司可以通過定價權保護利潤；公司在消費需求強勁下能抵銷利潤的壓力；強大的營運能力有效降低成本壓力。

企業財報圍繞在通膨、供應鏈與庫存緊縮

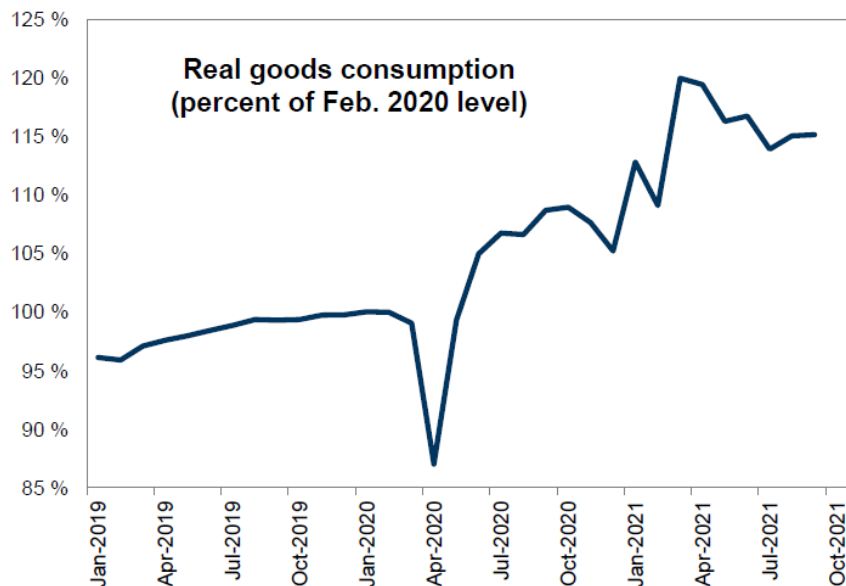


資料來源：Glodman Sachs · 第一金投信整理 · 2021/11/1

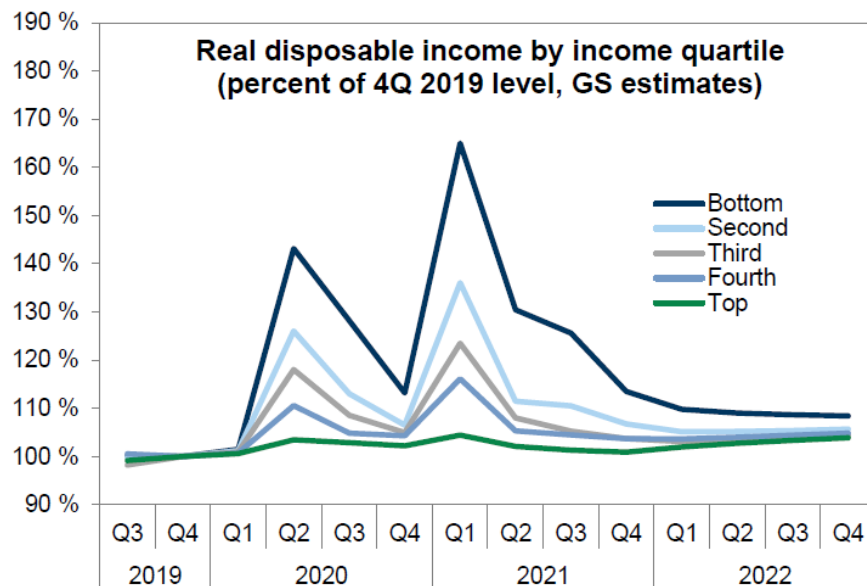
景氣溫和擴張，消費持續成長

- 美國第三季面臨多重挑戰，以致經濟成長減速，GDP季增年率為2%；但市場仍預估第四季經濟可望反彈，未來4季成長力道可望維持4.5~3%。
- 整體來看，景氣維持溫和擴張，隨著消費與可支配收入維持穩定成長，對於寵物消費產業是一大動能。

產品消費仍較疫情前水準高15%



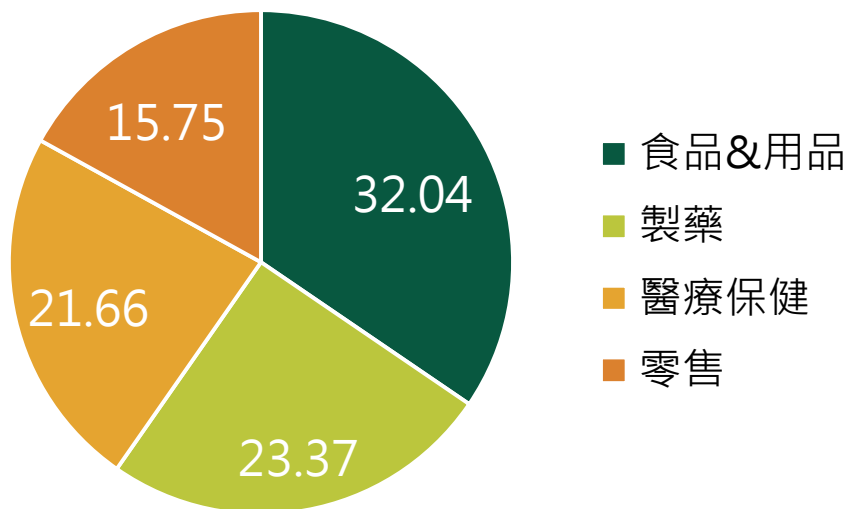
收入情形仍優於疫情前水準



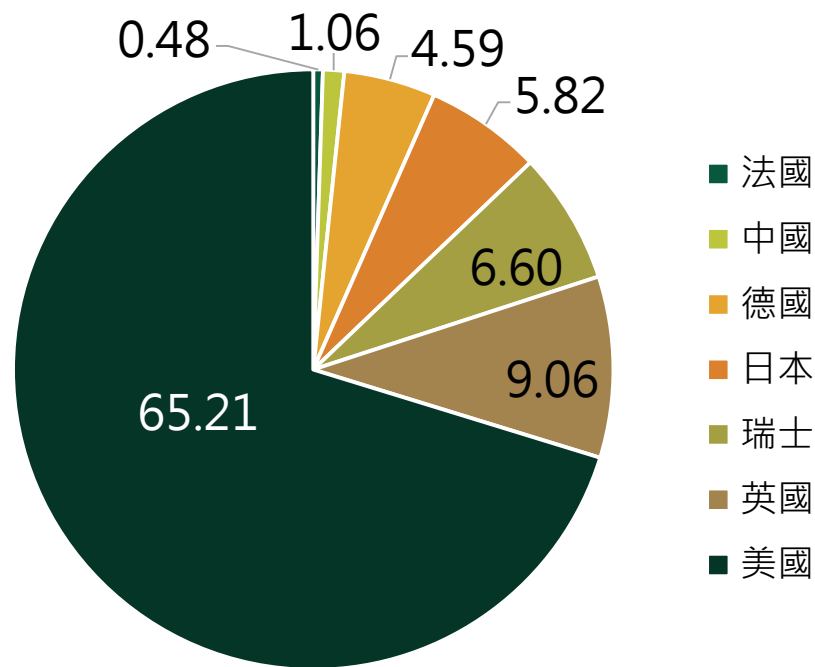
基金投資組合

配置：醫療與消費

產業配置(%)



國家配置(%)



資料來源：第一金投信，截至2021/10/31，圖表數值為內部估算，以公告為準。其餘為現金

前10大持股

公司	比重(%)	國家	產業	介紹
碩騰 Zoetis	8.82	美國	製藥	全球最大的寵物藥品和疫苗廠商，原先是輝瑞公司的部門，除了賣寵物疫苗、抗生素等寵物藥品，還有診斷產品。
默克藥廠	8.40	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。
雀巢	6.60	瑞士	食品	全球最大的食品飲料商，並為第二大寵物食品商，寵物食品持續提供雙位數營收成長，成為雀巢第2大營收來源。
高露潔-棕欖	6.47	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。
IDEXX實驗室	5.23	美國	醫療保健設備	全球最大的寵物檢測公司，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。
美國資源柏根健保	4.86	美國	醫療保健服務	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。
Dechra製藥	4.64	英國	製藥	英國製藥公司，主要從事獸醫藥品研發製造與銷售。
zooplus AG	4.59	德國	網路零售	歐洲最大寵物網路零售商，平台多達8千多種寵物食品與用品，並包括發展自有品牌。
寵樂居集團	4.42	英國	零售	英國最大的寵物連鎖店，業務除在寵物食品與用品，還包括寵物美容、寵物醫療等。
帕特森	4.26	美國	醫療保健服務	醫療用品商，包括牙科和動物保健用品。

資料來源：第一金投信，截至2021/10/31

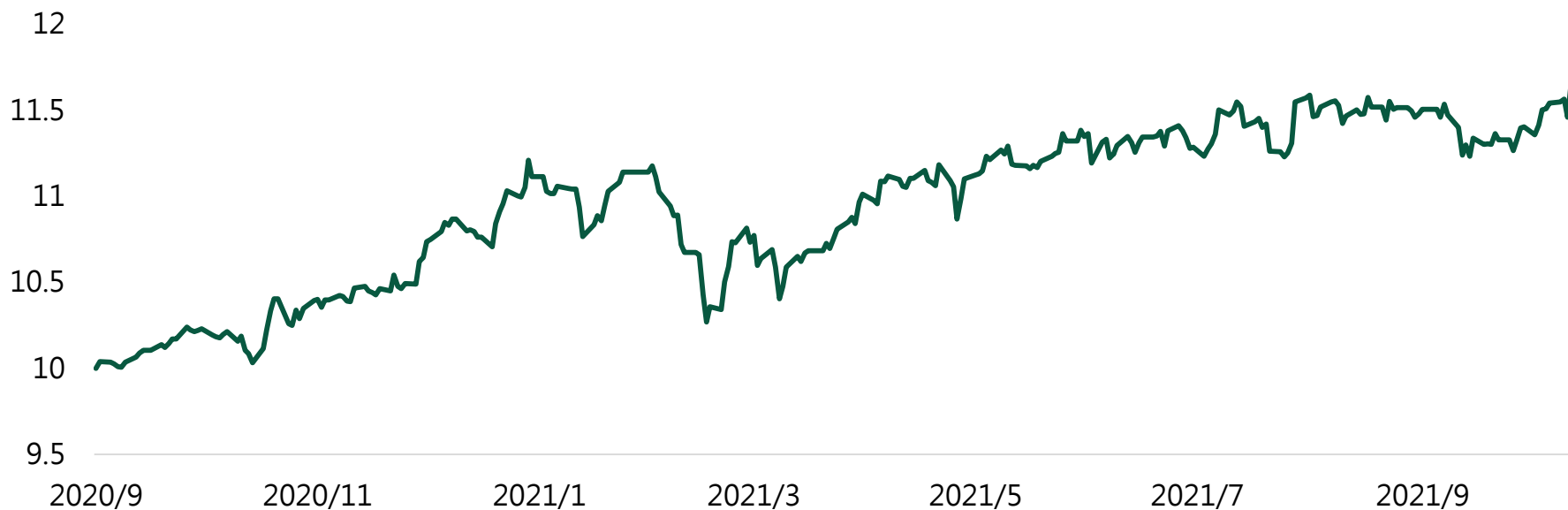
績效與淨值走勢

基金績效(%)

	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
新臺幣級別	2.30	5.10	6.30	12.42	-	-	11.30
美元級別	2.79	5.58	8.94	16.87	-	-	17.25

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 2021/10/31 · 成立日期：2020/09/17

基金淨值走勢(美元級別)



資料來源：Bloomberg · 第一金投信 · 截至2021/10/31

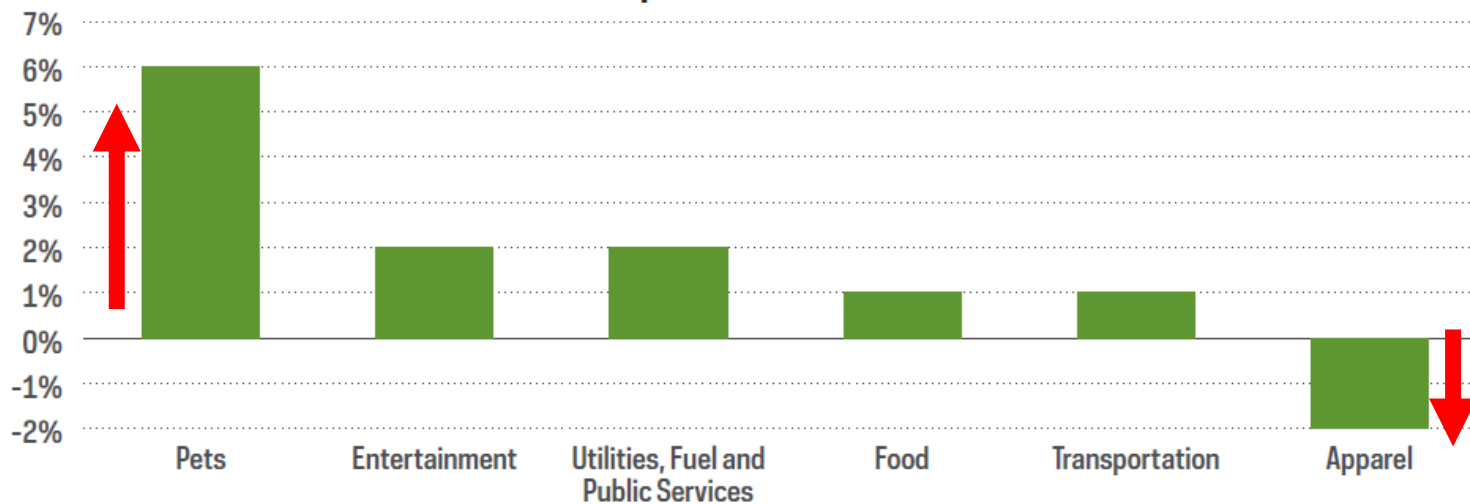
未來展望與投資策略

全球毛小孩健康照護市場

寵物，不可忽視的趨勢

- 寵物照護市場趨勢成長因素來自：人口變遷趨勢(老齡化、單身化、千禧世代崛起)、人均收入持續提高、寵物數量增加、寵物主人更重視寵物健康(花在寵物身上意願增加、消費提升)。

各產業類別消費成長速度
Consumer Expenditure Growth 2013-2020



產業營收規模

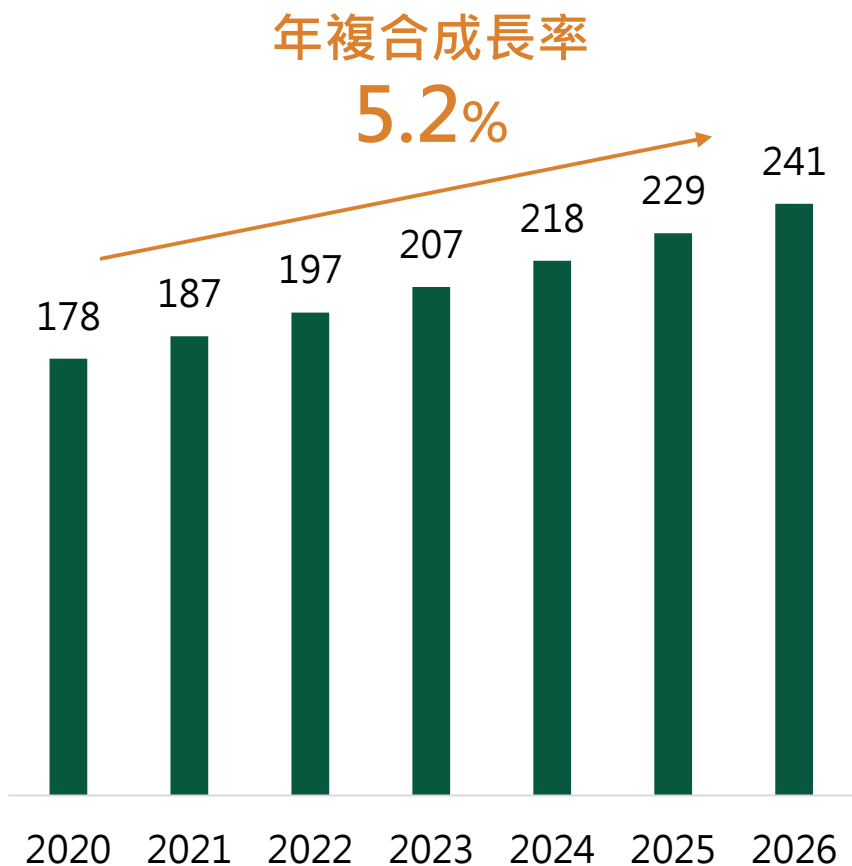
1000億美元

產業營收規模

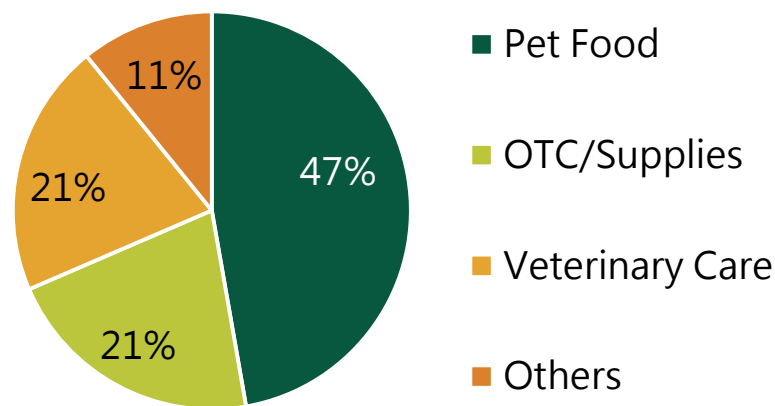
1190億美元

全球毛小孩照護市場上看2400億

全球寵物照護市場規模(十億美元)



產業結構

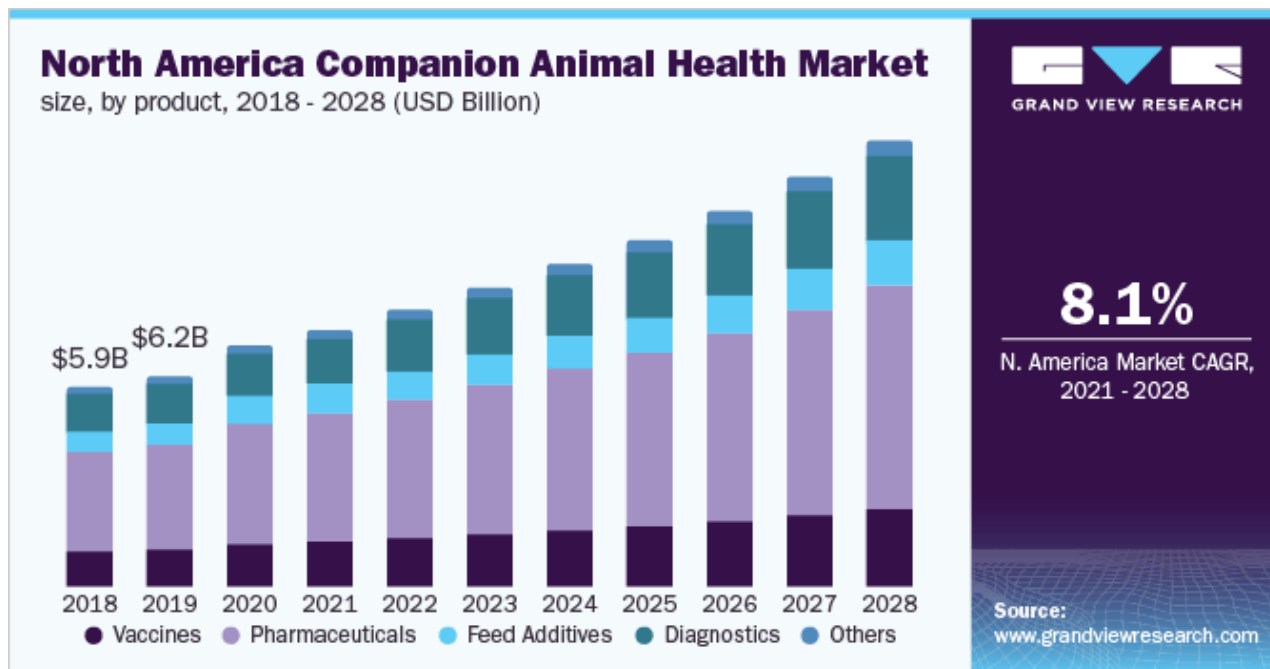


十億美元	寵物食品	非處方用藥	獸醫照護	其他
2026	114	51	50	26
CAGR	4.8%	5.4%	7.94%	-

毛小孩健康照護趨勢強勁

- 毛小孩健康照護市場規模2026年約達1千億美元，年複合成長率5.4~7.94%。
- 美國仍是最大的市場，成長率8.1%。健康照護規模持續擴大，細項以**寵物用藥**為主、**疫苗**其次，**檢測**為成長最快的領域。

美國寵物健康照護市場規模(十億美元)



毛小孩健康照護主要Players

疫苗 Vaccines

- Merck
- Virbac
- Elanco
- Phibro

寵物用藥

Pharmaceuticals

- Zoetis
- Dechra
- Boehringer
Ingelheim(PE)

檢測 Diagnostics

- IDEXX
- Heska

策略與展望

■ 市場展望：

- 10月由於企業財報激勵推動大盤走高，根據Refinitiv(截至11/1)，281家標普500成分股公布財報(56%)，其中80%擊敗分析師預期。Q3每股盈餘將年增39.2%。11月市場關注焦點在聯準會如預期啟動減債計畫，加上通膨問題居高不下，短線上或轉趨保守，然眼前市場流動性依舊充沛，財報持續接棒，美股有望維持高檔震盪格局。
- 歐洲亦在財報激勵下走高，然高通膨持續影響經濟活動，且隨著聯準會如預期啟動減債計畫，歐央可能無法維持現在的寬鬆政策，歐股維持高檔震盪。

■ 投資策略：

- 由於貨幣政策如預期收緊，帶動殖利率走高，後續可能壓抑成長股表現，在小型成長類股將採擇優布局。投資策略採取價值與成長均衡配置不變，以隨時掌握兩者的輪動機會。維持持股在92%~96%之間。
- 族群表現上，健康醫療有機會在接下來景氣可能走向停滯性通膨階段，加上殖利率穩步走升的環境下，健康醫療產業維持相對高配置；另外，將持續檢視必須消費類股中，在通膨、供應鏈、勞工短缺等造成成本上升的問題下，仍能勝出的公司。
- 整體來看，在景氣持續溫和擴張環境下，隨著消費、可支配所得維持穩定成長，持續看好寵物消費產業趨勢。

【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。

基金高收益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。由於高收益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。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。投資高收益債券之基金可能投資美國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。

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