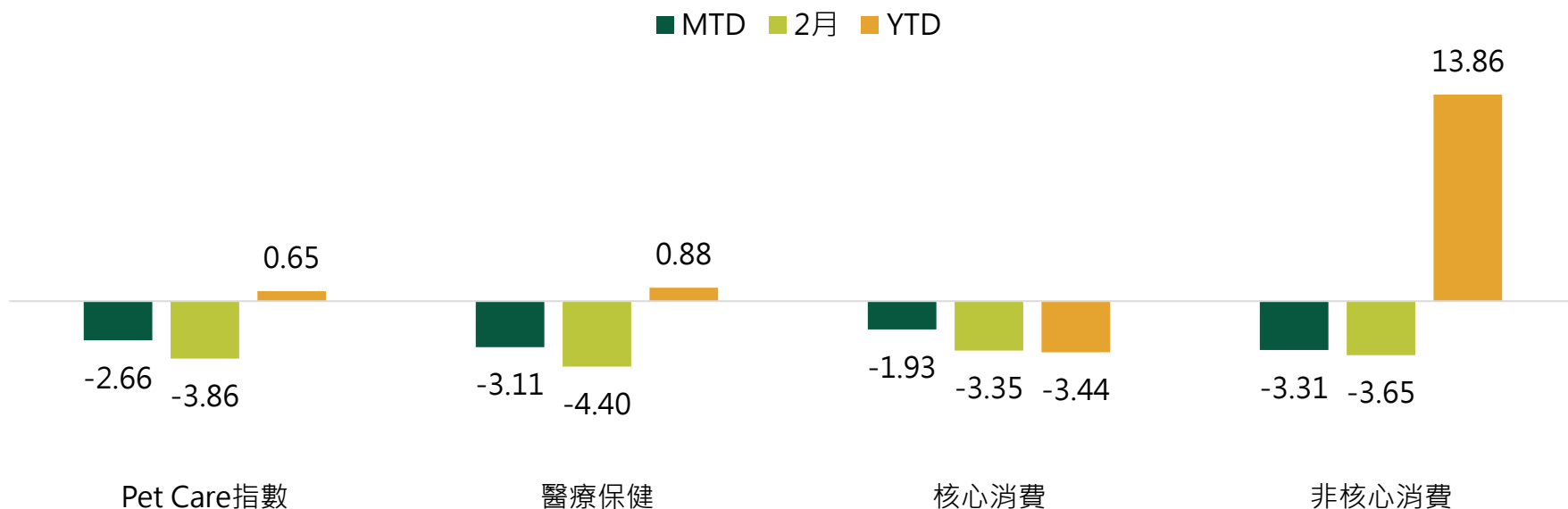


# 第一金全球Pet毛小孩基金

# Pet指數表現

- 由於數據增添了市場對通膨再起的擔憂、推升Fed進一步升息的預期，2月標普500跌2.6%、Pet指數跌3.9%；MTD則分別下跌2.73%、2.7%。
- MTD各類別均走跌，其中核心消費類股跌勢相對小。

## Stoxx Global Pet Care指數次產業表現(美元)



# 後續關注貨幣政策動向

- CME利率期貨隱含今年Fed聯邦基金基準利率拉回到4.75-5.0%。
- 高盛更提出3月停止升息的看法，並將今年終端利率從5.5-5.75%(3/7)調降至5.25-5.5%(3/12)。

## 截至3/9

(目前利率：4.5-4.75%)

MEETING PROBABILITIES												
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600	600-625	625-650
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.1%	77.9%	0.0%	0.0%	0.0%		
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.3%	60.8%	23.9%	0.0%	0.0%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	19.6%	57.3%	21.6%	0.0%	0.0%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	13.3%	44.2%	34.0%	7.5%	0.0%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	12.3%	41.8%	34.8%	9.6%	0.6%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.7%	16.9%	40.7%	30.9%	8.2%	0.5%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	7.6%	25.2%	37.3%	23.0%	5.5%	0.3%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	4.2%	16.1%	31.1%	30.3%	14.5%	3.0%	0.2%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	2.9%	12.0%	25.8%	30.6%	20.1%	7.0%	1.2%	0.1%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.6%	3.7%	13.2%	26.3%	29.6%	18.9%	6.5%	1.1%	0.1%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.3%	2.3%	9.0%	20.4%	28.1%	23.7%	12.1%	3.5%	0.5%	0.0%	0.0%
7/31/2024	0.3%	2.2%	8.4%	19.5%	27.5%	24.1%	13.0%	4.2%	0.7%	0.1%	0.0%	0.0%

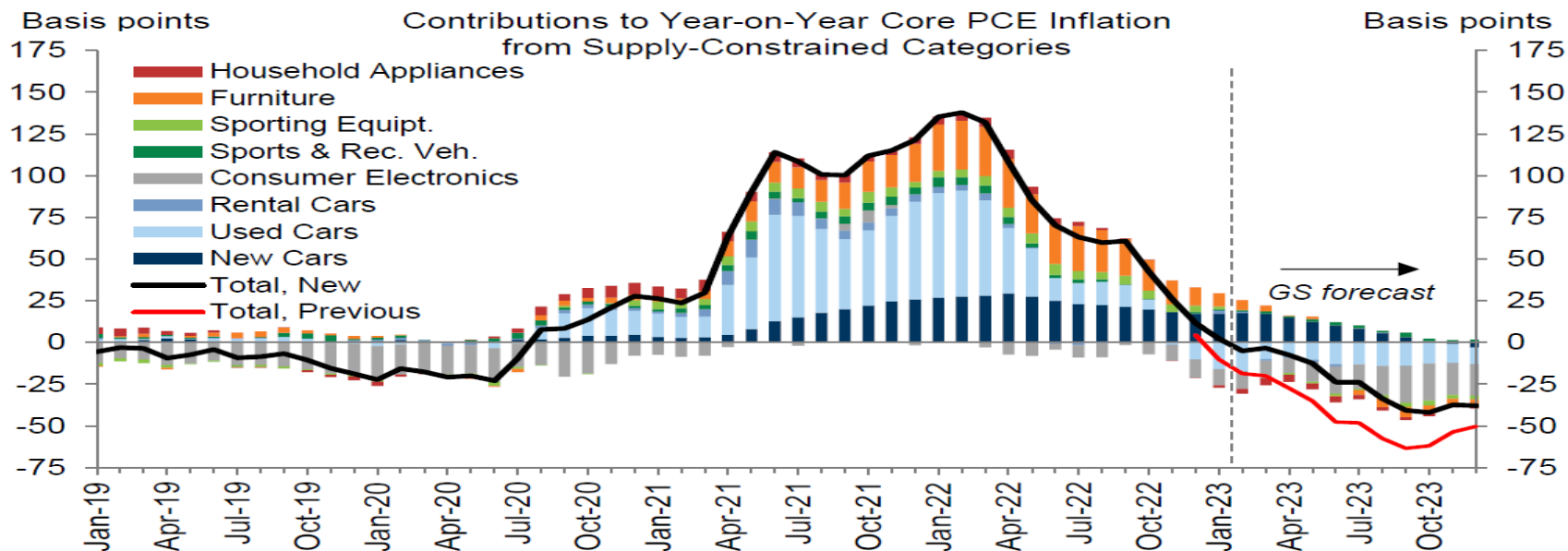
## 截至3/13

MEETING PROBABILITIES												
MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
3/22/2023					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	35.0%	65.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.6%	50.1%	32.3%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.3%	49.5%	32.6%	0.6%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%	27.5%	44.2%	22.5%	0.4%	0.0%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	18.7%	37.5%	31.2%	9.2%	0.2%	0.0%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	8.7%	25.3%	35.3%	23.5%	6.0%	0.1%	0.0%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	4.9%	17.0%	30.3%	29.3%	14.7%	3.1%	0.1%	0.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.5%	4.0%	14.4%	27.5%	29.5%	17.8%	5.6%	0.7%	0.0%	0.0%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.5%	4.0%	14.4%	27.5%	29.5%	17.8%	5.6%	0.7%	0.0%	0.0%
5/1/2024	0.0%	0.2%	2.4%	9.6%	21.4%	28.6%	23.3%	11.3%	3.0%	0.3%	0.0%	0.0%
6/19/2024	0.1%	0.7%	3.9%	12.1%	22.9%	27.4%	20.7%	9.5%	2.4%	0.3%	0.0%	0.0%
7/31/2024	0.3%	1.9%	6.9%	16.1%	24.6%	24.9%	16.6%	6.9%	1.6%	0.2%	0.0%	0.0%

# 通膨大方向仍處緩步降溫格局

- 大方向來看，通膨在供應鏈回歸正常/原料價格基期高等環境下，預期商品價格走勢仍下向，數據中的房租價格動向雖相對滯後，整體應仍維持緩步降溫的格局。

**Exhibit 2: We Now Expect Supply-Constrained Goods Categories to Contribute -0.35pp to Year-Over-Year Core Inflation in December 2023 (vs. -0.50pp Previously), Compared to -0.10pp In January**



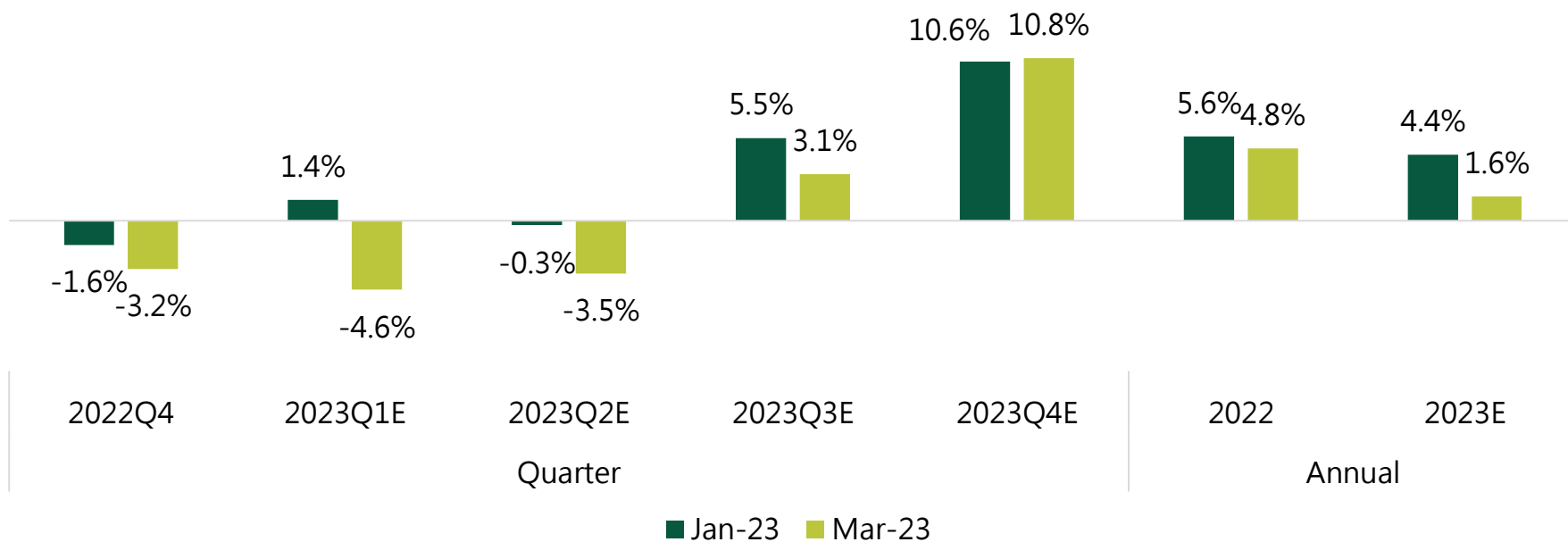
Source: Goldman Sachs Global Investment Research

資料來源：GS\_US Economics Analyst\_A Temporary Setback for the Inflation Outlook · 2023/2/27

# 預估下半年獲利有望回溫

- 預估下半年企業獲利有望回溫，基本面將支撐股市低點逐步墊高。

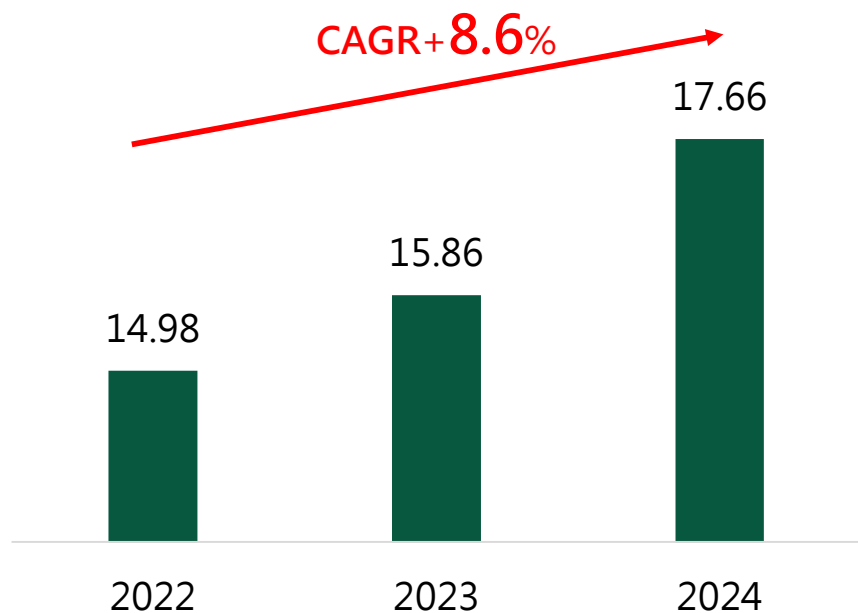
## 標普500獲利預估



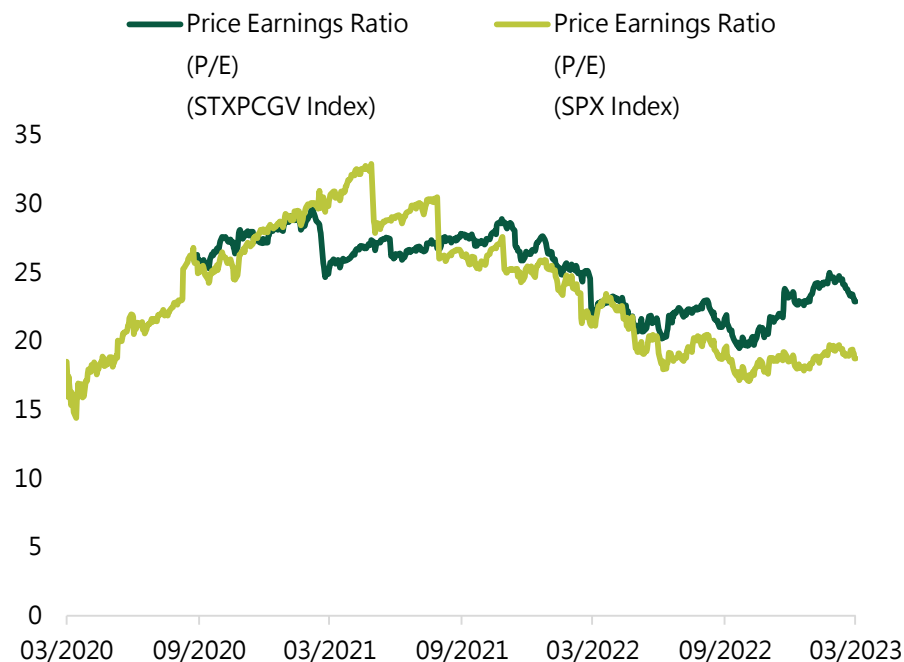
# 寵物指數獲利穩健、評價合理

- Stoxx全球Pet寵物照護指數企業獲利預估，未來2年年複合成長率8.6%；PE目前22.9x與1年平均22.2x約當。

## 全球Pet寵物照護指數EPS預估(美元)



## 全球Pet寵物照護指數PE走勢(美元)



# 寵物指數納入配置，提升投資效率

資產配置：1/3寵物照護、1/3機器人、1/3人工智慧指數

資產配置：1/3寵物照護、1/3電競、1/3健康瘦身指數

計算期間： 近5年	寵物照護 指數	機器人 指數	人工智慧 指數	Asset Allocation
Total return	47%	26%	73%	51%
年化報酬	8.00%	4.67%	11.57%	8.62%
年化波動	15.85%	21.46%	29.61%	20.66%
報酬風險	0.50	0.22	0.39	0.42

計算期間： 近5年	寵物照護 指數	電競 指數	健康瘦身 指數	Asset Allocation
Total return	47%	64%	85%	67%
年化報酬	8.00%	10.42%	13.09%	10.84%
年化波動	15.85%	21.75%	18.88%	17.24%
報酬風險	0.50	0.48	0.69	0.63

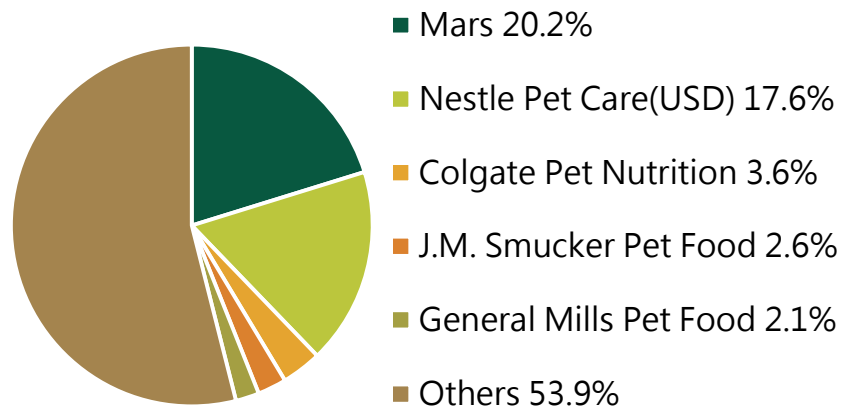
# 產業展望



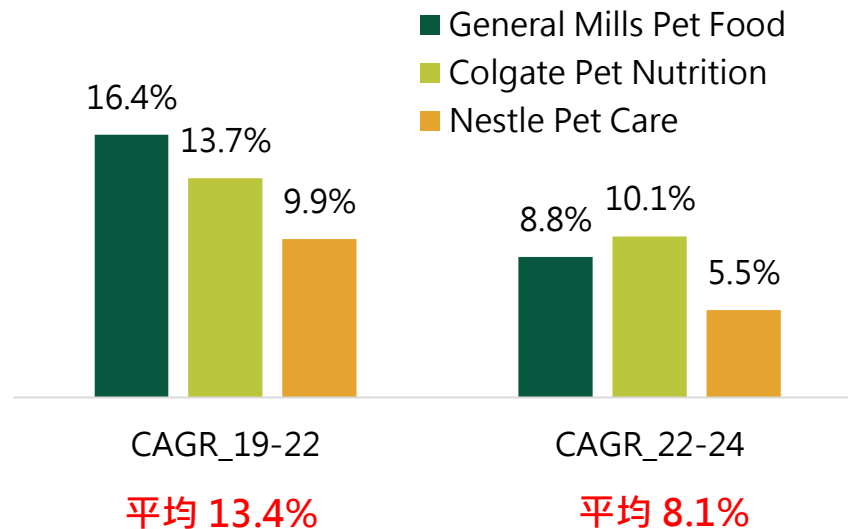
# 全球寵物食品CAGR 6.7%

- 據統計，2022年全球寵物食品規模1100億美元，預估2025年達1337億美元，CAGR 6.7%。
- 主要寵物食品商Nestle、General Mills、Colgate之寵物部門未來2年預估營收平均CAGR 8.1%，較整體產業成長性更為強勁。

## 全球寵物食品商市佔分布

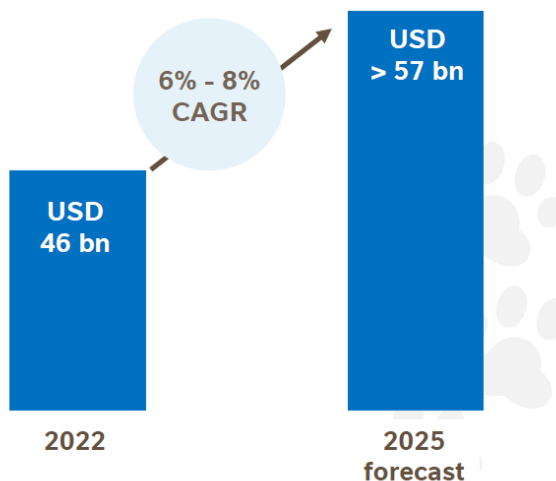


## 主要寵物食品商之寵物部門 預估營收CAGR



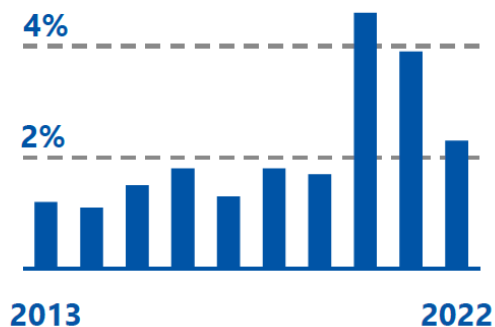
# 主要市場 — 美國

- 其中美國是最大市場(約4成)，2022年規模460億美元，預估至2025年CAGR達6-8%。美國寵物數量達1.85億，預估至25年維持CAGR 2.4%。
- 據調查，約一半以上的民眾視寵物為家庭的一份子，寵物消費走向擬人化、精緻化、多元化趨勢不變。



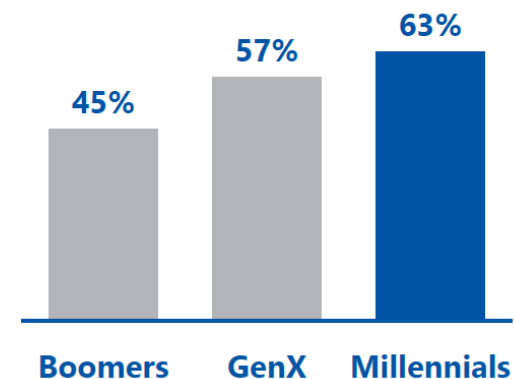
## U.S. Pet Population Consistently Growing 1-2%

U.S. Pet Population YOY Growth



## Elevating Role of Pets

% of Pet Parents Who Say They Treat Dog or Cat Like a Child



# 寵食三大成長動能

## Three key drivers fueling pet care category growth

Additional **USD 12.6 bn**  
between '19-'22  
(+11% CAGR)

**78%**  
of growth

**22%**  
of growth

### PREMIUMIZATION



SCIENCE-BASED NUTRITION

### EXPANDABLE CONSUMPTION



WET CAT

TREATS

### EMERGING GROWTH AREAS



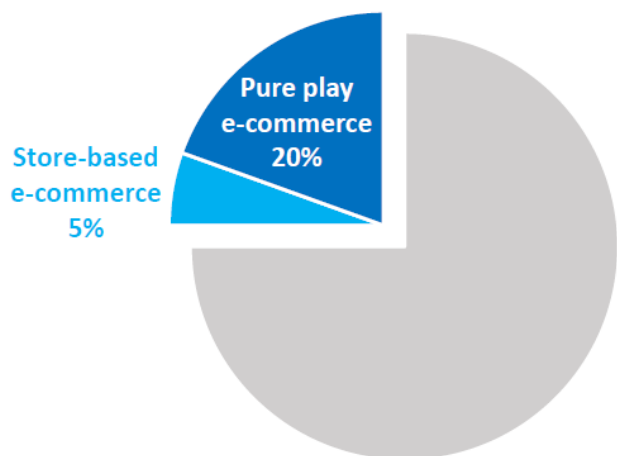
FRESH

SUPPLEMENTS

# 線上銷售渠道帶動成長

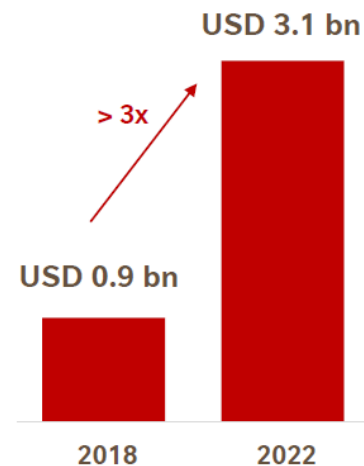
## Driving strong growth via digitally-enabled sales

Digitally-enabled sales expected to increase from 25% of pet care category in 2022 to 30% by 2025



Digitally-enabled = pure play + store-based e-commerce

Purina PetCare digitally-enabled sales more than tripled over the last 4 years



#1 market share in digitally-enabled

# 主要三大Player

## 主要寵物食品商事業群之營收比重與預估CAGR

General Mills	佔營收 比重	CAGR 19-22	CAGR 22-E24
營收		4.0%	3.9%
北美零售	60.9%	4.4%	4.8%
非美	17.5%	-2.2%	-6.7%
寵物食品	11.9%	16.4%	8.8%
北美食品 服務	9.7%	2.4%	9.3%

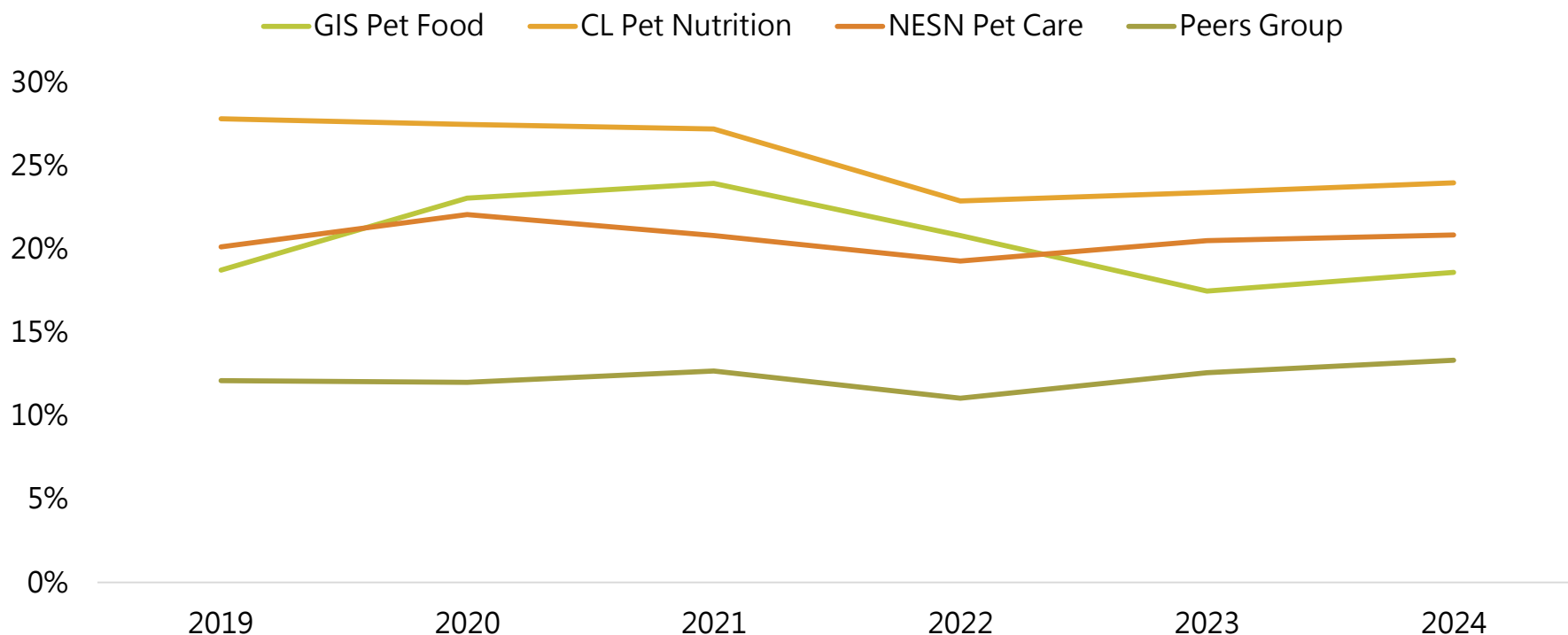
Colgate	佔營收 比重	CAGR 19-22	CAGR 22-E24
營收		4.6%	4.2%
Oral, PC&HC	79.3%	2.7%	2.7%
Pet Nutrition	20.7%	13.7%	10.1%

Nestle	佔營收 比重	CAGR 19-22	CAGR 22-E24
營收		0.7%	4.3%
Powder & Liquid	26.7%	2.8%	4.7%
Milk & Ice cream	12.0%	-5.2%	2.8%
Nutrition & Health Science	16.6%	1.5%	3.9%
Prepared Dishes	13.2%	0.8%	3.0%
Confectio nary	8.6%	1.0%	3.6%
Pet Care	19.2%	9.9%	5.5%

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2023/3/7 · 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。

# 寵物食品商享有較高利潤

主要寵物食品商之寵物部門營業利潤率預估 VS 同業平均



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2023/3/7 · 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

# 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
台幣級別	-0.99	3.42	2.25	-0.6	-3.1	-	-0.1
美元級別	0.4	3.25	2.98	-8.59	-10.01	-	-3.96

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2023/2/28

## 基金淨值走勢(美元級別)

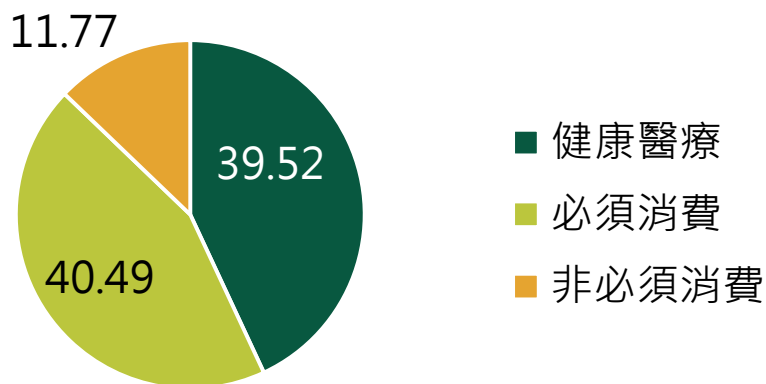
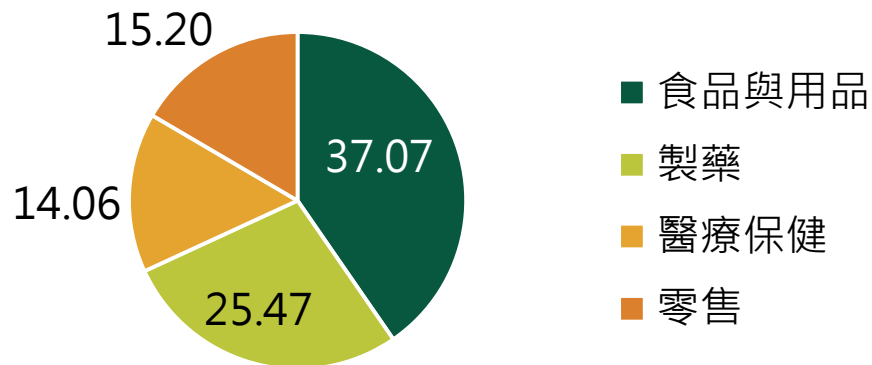


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2023/2/28

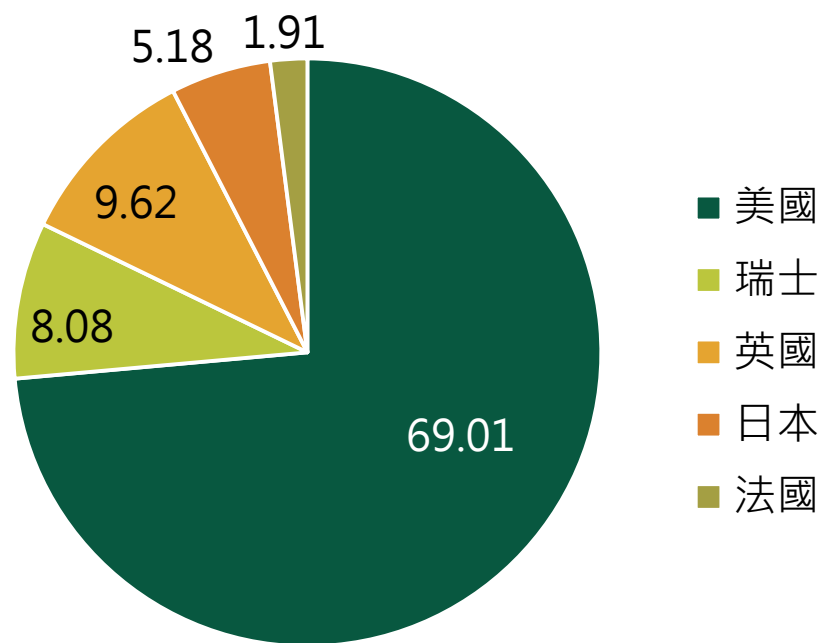


# 配置：醫療與消費

## 產業配置(%)



## 國家配置(%)



資料來源：第一金投信，截至2023/2/28，圖表數值為內部估算，以公告為準。其餘為其他與現金

# 前10大持股

公司	比重 (%)	國家	產業	分類	介紹
碩騰 Zoetis	8.66	美國	製藥	成長股	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%。
雀巢	8.14	瑞士	食品	價值股	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%。
默克藥廠	7.91	美國	製藥	價值股	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%)。
高露潔-棕欖	7.80	美國	用品	價值股	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%。
寵樂居集團	5.35	英國	零售	成長股	英國最大寵物連鎖店，業務除在寵物食品與用品，還包括寵物美容、寵物醫療等。
IDEXX實驗室	4.89	美國	醫療保健設備	成長股	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。
Dechra製藥	4.53	英國	製藥	成長股	英國製藥公司，主要從事獸醫藥品研發製造與銷售。
優尼嬌聯	4.34	日本	用品	價值股	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。
Chewy	4.24	美國	零售	成長股	美國第一大寵物線上零售平台。販售超過2000個寵物品牌，隨著電商平台發展，寵物消費逐漸從實體轉線上，並以客製化服務的商業模式，如提供一站式服務、一對一服務、訂閱制等，來提升客戶黏著度，強化自身競爭優勢。
中央園藝及寵物	4.17	美國	零售	價值股	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2023/2/28

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：

- 由於近期數據增添了市場對通膨再起的擔憂、推升Fed進一步升息的預期，2月美股下跌2.6%。大方向來看，通膨在供應鏈回歸正常/原料價格基期高等環境下，預期商品價格走勢仍下向，數據中的房租價格動向雖相對滯後，整體應仍維持緩步降溫的格局。短期市場氣氛轉趨觀望，美股延續低檔震盪情勢；後續仍需持續關注經濟數據變化與貨幣政策動向。若通膨如預期降溫，這波升息循環可望見尾聲，升息帶來的評價修正將告一段落。
- 寵物產業財報迄今表現好壞參半，寵物消費動能仍維持穩健，但在消費者行為轉變與成本壓力猶存下，多數企業對上半年展望相對謹慎。

## ■ 投資策略：

- 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，佈局上，陸續增持成長股，價值股與成長股比重約5.3比4.7，基金持股部位維持92%±3%之間。
- 配置上，醫療&必須消費為主。**醫療(40±5%)**：看好大型製藥與具有定價能力、競爭優勢、市占持續擴大的寵物製藥；**食品/用品(40±5%)**：挑選價值型/品牌價值、定價能力高的公司；**零售(10±5%)**：受到大環境消費放緩影響，看法相對中性，挑選大型零售商與寵物線上零售公司。

# 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	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。

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](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