

第一金全球eSports電競 基金市場報告

市場回顧與未來展望

歐美通膨預期走緩

- 貨幣緊縮政策持續影響，2023年歐美經濟成長趨緩，2H23通膨持續走緩。

主要經濟體經濟成長及通膨展望

	Real GDP % over a year ago			Real GDP % over previous period, saar						Consumer prices % over a year ago			
	2022	2023	2024	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	4Q22	2Q23	4Q23	2Q24
United States	2.1	1.5	0.4	2.6	1.3	<u>1.5</u>	0.5	-0.5	-0.5	7.1	4.1	2.9	2.2
Canada	3.4	1.5 ↑	1.4 ↑	-0.1 ↓	3.1 ↑	1.0 ↑	0.3	0.3	1.5	6.7	3.4	2.2	2.0
Japan	1.0	0.8	0.6	-0.1	1.6	<u>1.4</u>	0.2	0.2	0.6	3.9	4.0	4.2	3.3
Australia	3.7	2.0	2.3	1.9	<u>1.2</u>	2.1	2.2	2.0	2.2	7.8	6.3	4.2 ↑	3.5 ↑
China	3.0	5.9	5.1	3.1	11.9	3.5	4.9	4.9	5.5	1.8	-0.1	1.1	2.9
Western Europe	3.6	0.9	0.8	-0.1	0.4	<u>1.6</u>	1.4	0.5	0.3	10.1	6.8 ↓	2.8 ↓	1.9 ↓
Euro area	3.5	1.1	0.9	-0.2	0.3	<u>2.0</u>	1.5	0.5	0.3	10.0	6.2 ↓	2.2 ↓	1.6 ↓
Germany	1.9	0.1	0.9	-2.1	-1.3	<u>2.0</u>	1.5	0.5	0.3	10.8	7.0 ↓	2.4 ↓	2.0
France	2.5 ↓	1.0	0.9	-0.1 ↓	0.7	<u>2.0</u>	1.5	0.5	0.3	7.0	6.1 ↓	4.2	2.2 ↑
Italy	3.8	1.6 ↑	1.0	-0.4 ↑	2.2 ↑	<u>2.0</u>	1.8	0.8	0.3	12.5	7.7 ↑	-0.5	0.2 ↓
Spain	5.5	2.2	1.3	1.6	1.9	<u>2.0</u>	1.5	1.3	0.8	6.5	2.7 ↓	2.3 ↓	2.3 ↓
United Kingdom	4.1	0.6	0.7	0.5	0.5	<u>0.9</u>	1.6	0.8	0.4	10.8	8.6	5.0	2.5

資料來源：JPMorgan，第一金投信整理，2023/06/02

央行明年中才會降息

- 美國通膨持續降溫，唯實質利率仍低，預期明年中才會降息。

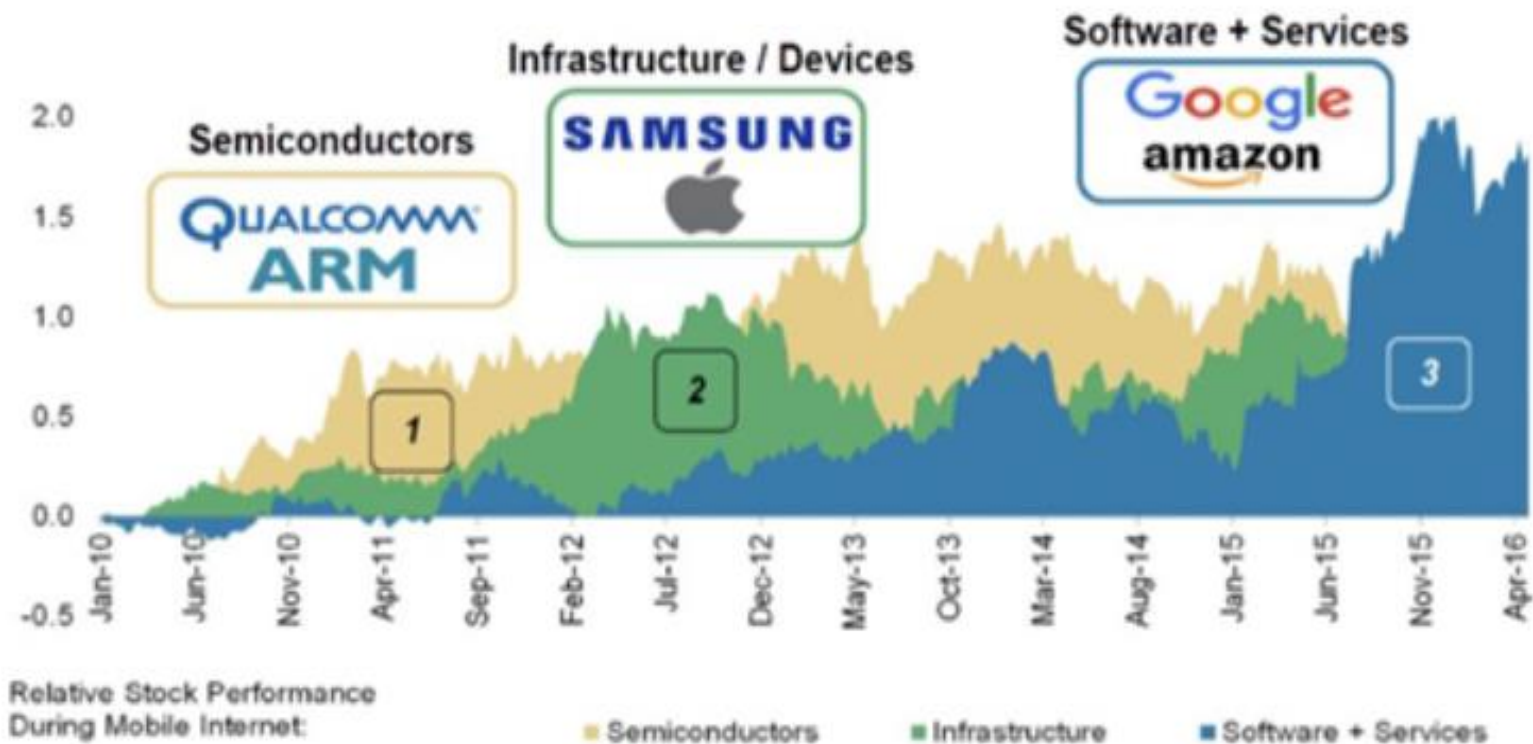
1960年來 FED幾次較大的緊縮週期

Episode	Size (bp)	Duration (months)	Time to recession (mos. after 300bp hike)	Real rate at peak (%)
58-59	335	17	7	1.9
67-69	527	23	8	5.0
72-73	550	12	5	7.0
74	395	5	N/A	8.0
79-80	975	11	3	12.5
80-81	1050	10	9	11.6
83-84	325	17	71	6.6
88-89	312	16	17	5.9
94-95	300	13	73	3.6
04-06	425	25	25	3.0
Now	500	15	...	0.9

行動通訊網路的獲利化路線

- 上一次較大科技循環，連網的半導體及平台設備，率先品嚐大幅獲利。
- 隨著軟體及服務市場擴大，廣告及電商享有移動裝置普及化後的紅利。

行動網路循環 各技術廠商享有不同時間紅利



資料來源：Factset · Morgan Stanley · 2023/05

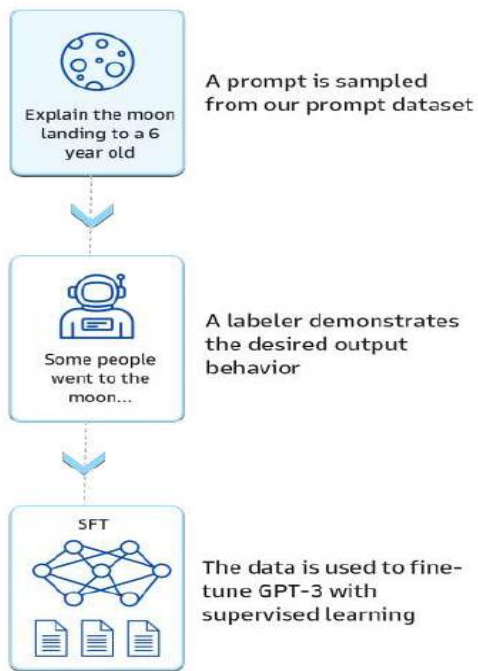
個股績效係相對S&P500，僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

生成式AI具有創造性的能力

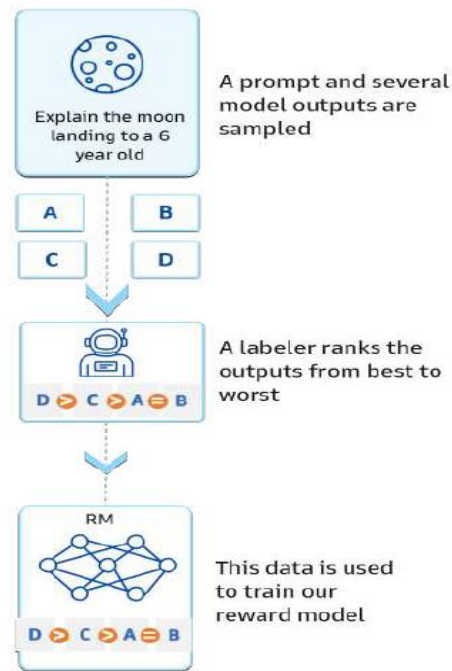
- 運用簡單的人類文本查詢以文字、圖像、音訊、視頻等形式生成原創想法。
- 利用大數據深度學習技術於生成器節點和的識別器節點，進行預訓練創建、區分、微調，直到生成器將其輸出結果說服識別器創建出類人工智能的新內容。

ChatGPT的運作模式

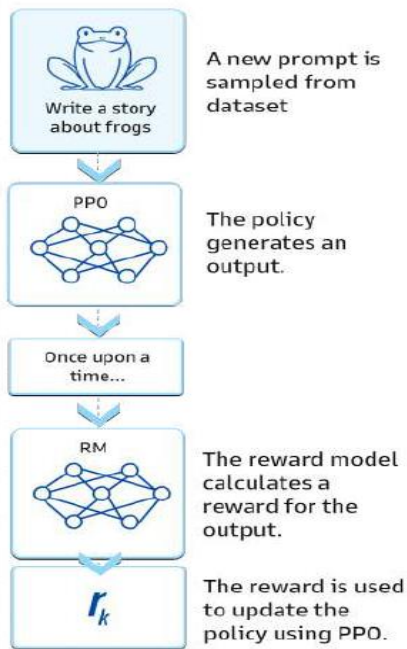
Collect demonstration data, and train a supervised policy



Collect comparison data, and train a reward model



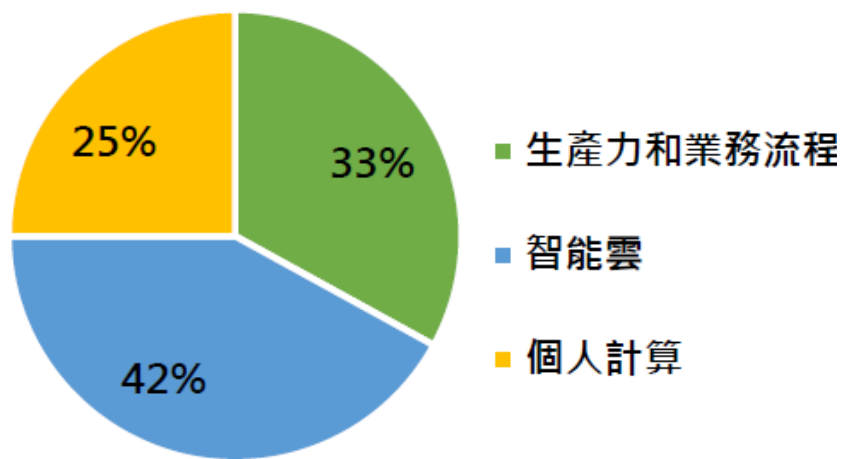
Optimize a policy against the reward model using reinforcement learning



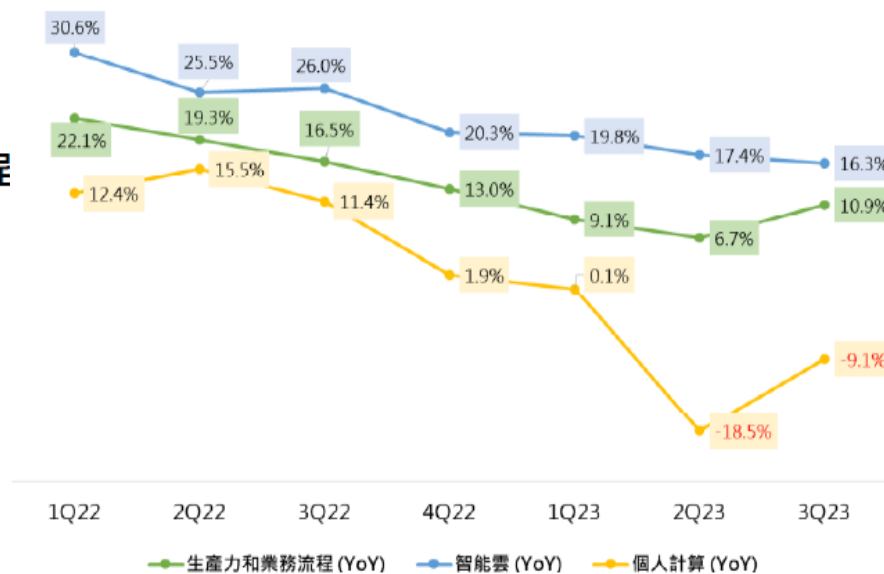
微軟整合AI技術 將深植各產品業務

- 看好Open AI帶來搜尋新用戶的潛在目標市場TAM，GPT模型已有2,500家客戶導入(季增10倍) API商業化的布局效應漸顯，可望帶動Azure雲計算推論的收入。
- 微軟向生產力用戶收取40%額外費用以測試 AI功能。

三大部門營收比重



個人計算營收增長擺脫衰退谷底



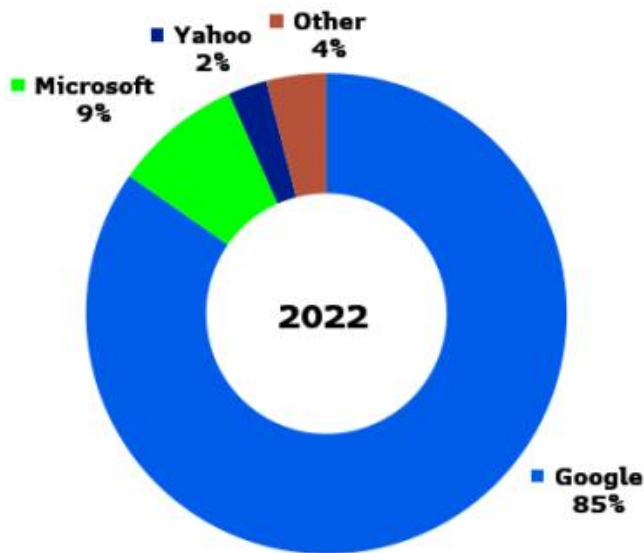
資料來源：統一投顧，2023/05/09

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。

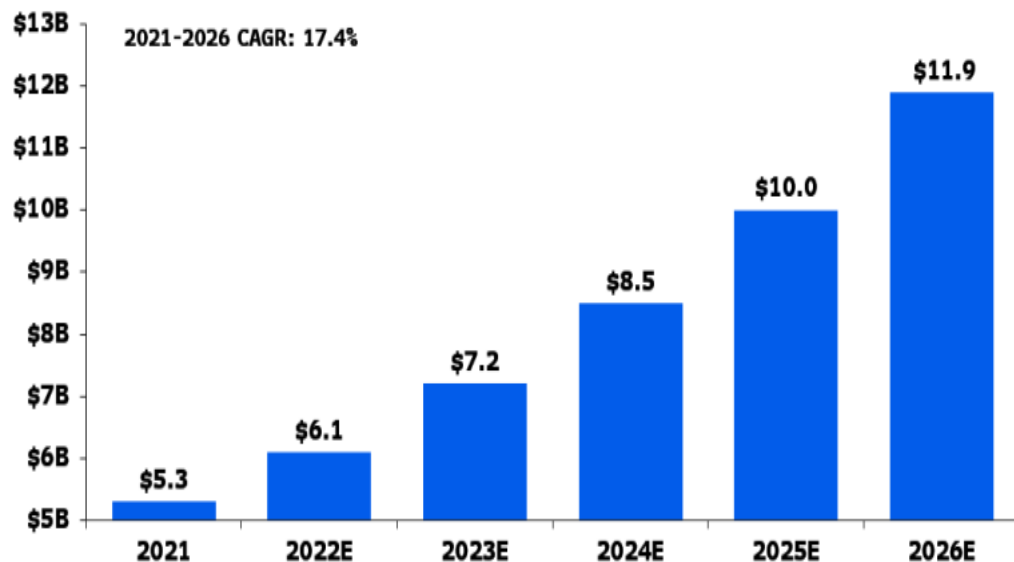
OpenAI不只幫助微軟搜尋引擎成長

- 微軟Bing 的功能加強不只擴展搜尋引擎市佔，更帶動對手資本支出增加。
- 結合在生產力工具、雲端的增強功能，也將帶動未來數年增長。

微軟在搜尋市佔近7年已成長一倍



應用程序開發工具市場預測



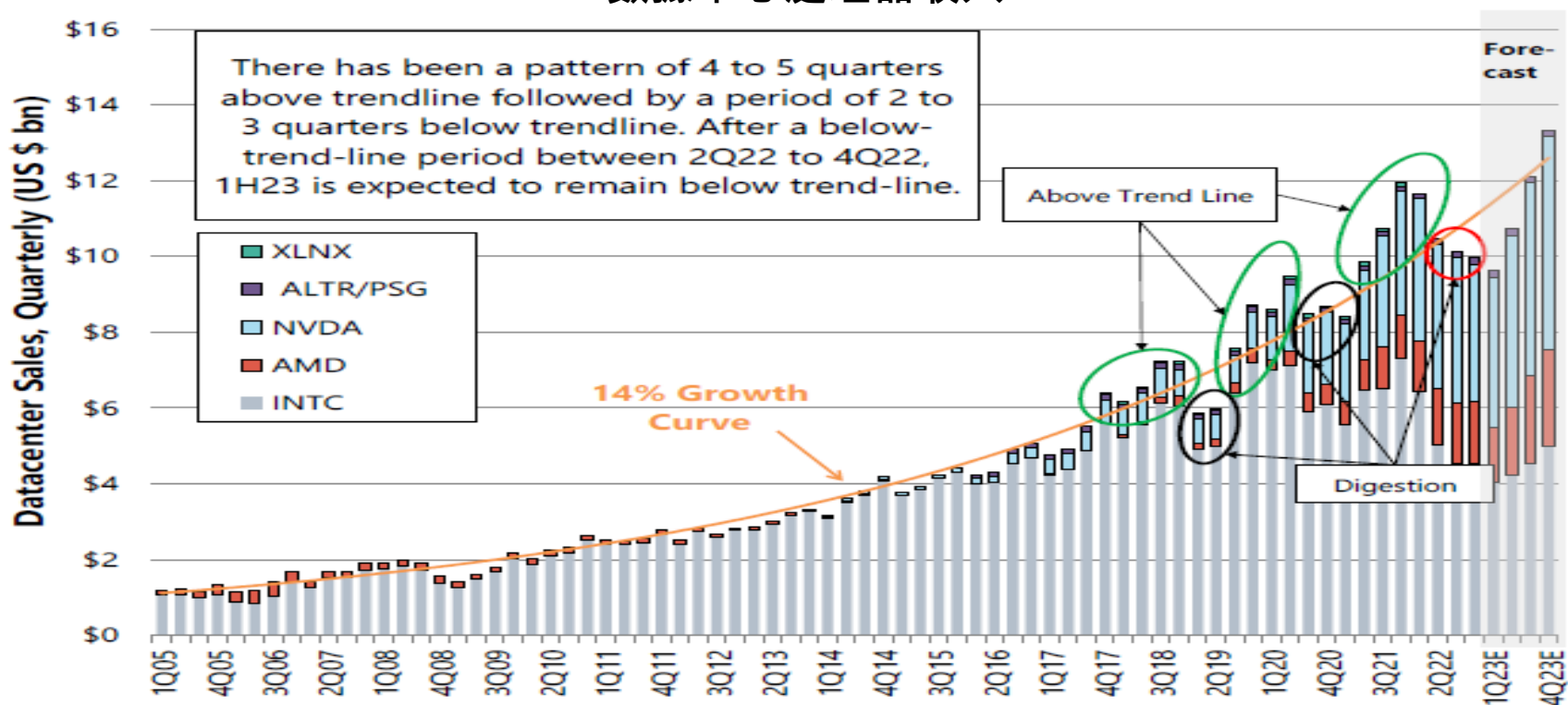
資料來源：IDC · Bloomberg · 2023/2/22

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。

晶片需求將重新加速

- 2017年以來，DataCenter處理器支出複合年增長率達14%。
- 2Q23是第6個季度處於或低於趨勢線，預期2H23被壓抑的需求將重新加速。
- Nvidia提供H100、A100伺服器晶片，將是生成AI不可或缺的元件。

數據中心處理器收入

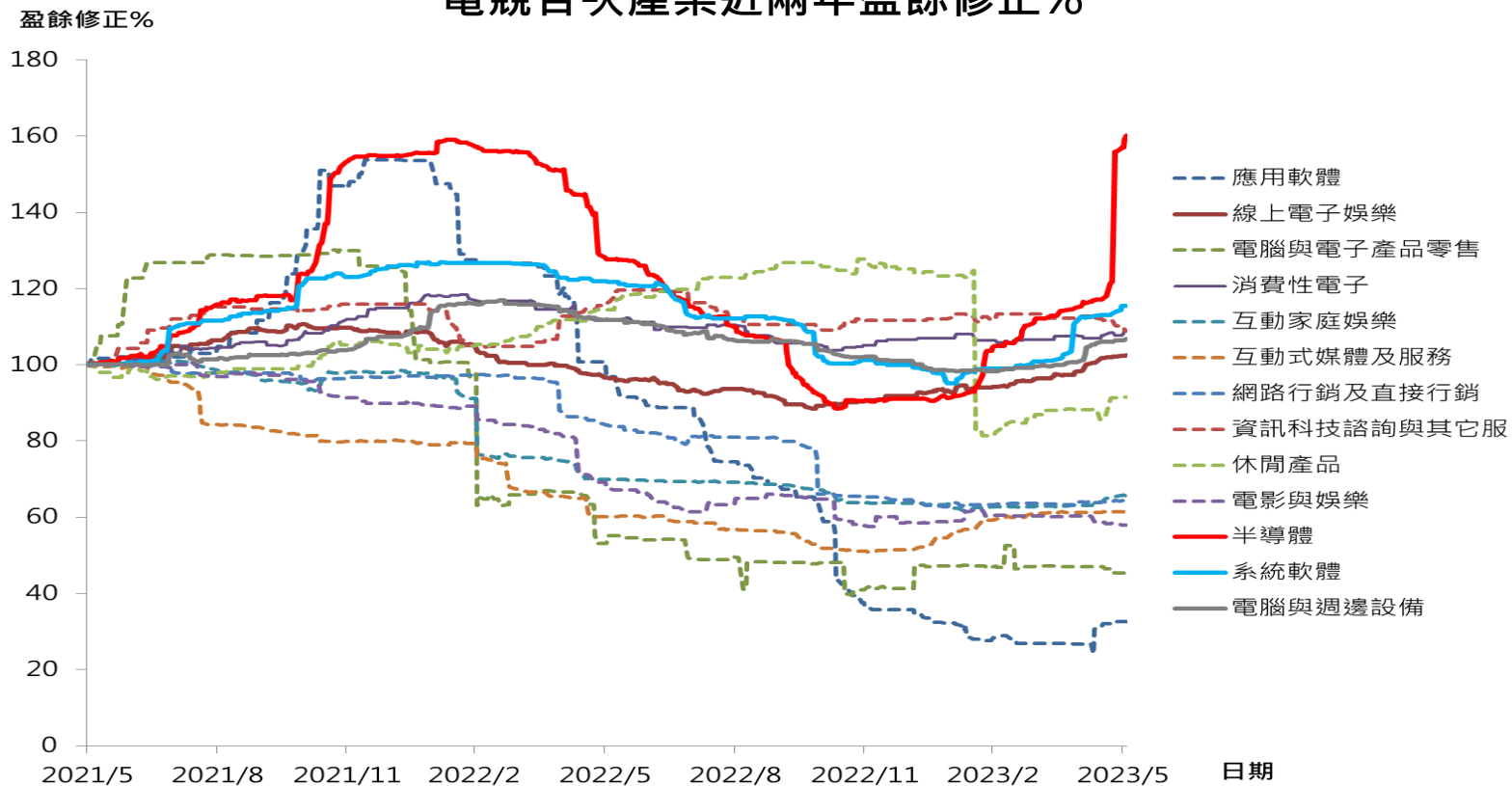


資料來源：Jefferies，2023/05/05

生成式AI的投資浪潮帶動獲利上修

- GPU協助處理、訓練、生成數據，行業內的半導體領導廠商Nvidia、TSMC，系統及AI軟體商Microsoft等，將因技術領先、成長性高、盈收佔比大，明顯受惠。

電競各次產業近兩年盈餘修正%

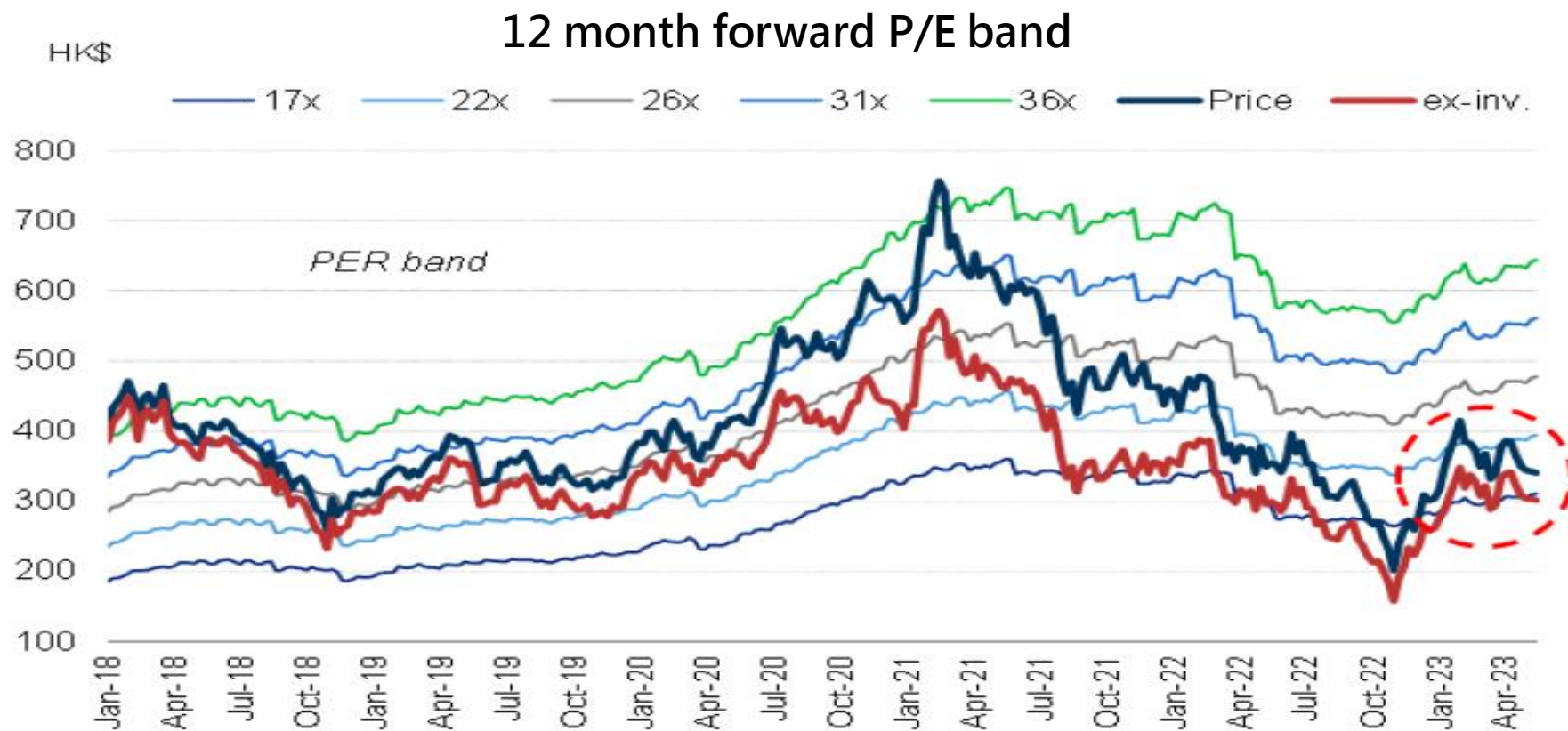


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2023/05/31

個股績效僅供舉例，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。

聚焦使用者穩定 可推出新遊戲的公司

- 騰訊在中國遊戲市場基本盤穩固，市佔率 43%，手遊佔比 60%-80%。
- 近期遊戲收入同比放緩、Prosus的持續撤資，造成估值已近相對低點。



資料來源：Goldman Sachs · 2023/05/09

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。

展望與策略

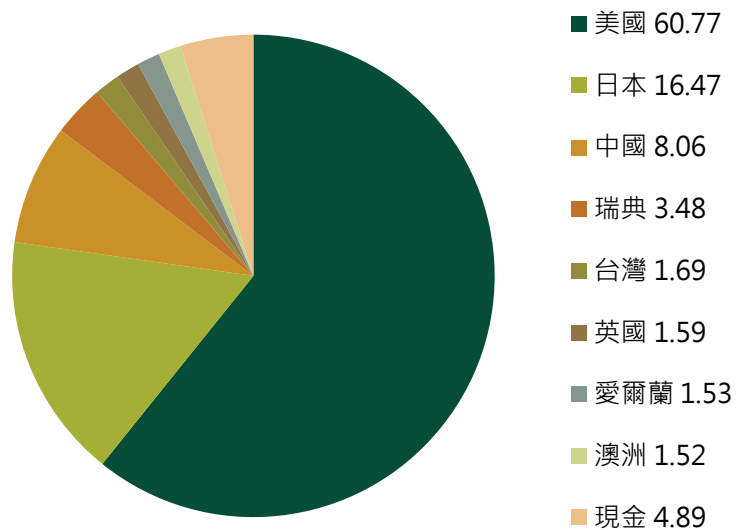
- 展望今年經濟成長動能趨緩，手遊市場將是美國及日本有持續推出新款遊戲的公司受惠；半導體因AI技術提升、相關應用將進一步帶動需求增加利多加持，成長可期。
- 基金將持續著重估值合理、遊戲上線時程確定者，並視近期財報及展望持續加碼半導體個股，減碼展望不佳個股、平台使用人數下降及利潤率持續下滑的個股。

基金績效與投資組合

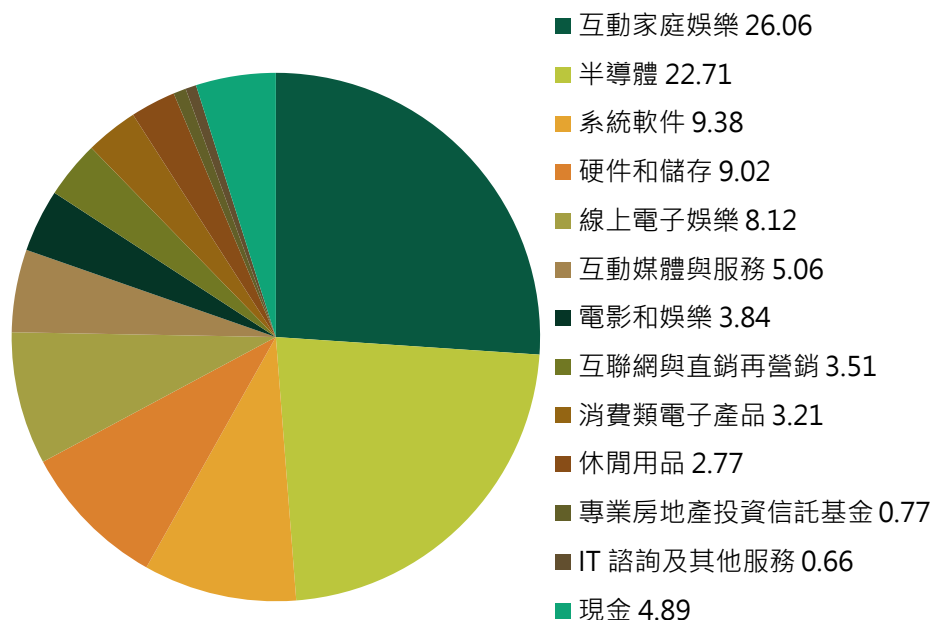
基金績效與資產配置

期間	累積報酬率(%)						
	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立迄今
第一金全球eSports電競基金-新臺幣	16.89	19.24	11.68	3.87	--	26.46	12.80
第一金全球eSports電競-美元	15.81	19.78	5.54	-6.60	--	26.23	7.49
STOXX電競指數-美金	19.60	24.89	11.78	-4.09	--	32.93	20.34

國家配置



產業配置



前十大持股

資產名稱	產業別	國家別	比重(%)
MICROSOFT CORP	系統軟體	美國	9.38
APPLE INC	電腦硬體與儲存	美國	9.02
NVIDIA CORP	半導體	美國	9
ADVANCED MICRO DEVICES	半導體	美國	9
ACTIVISION BLIZZARD INC	互動家庭娛樂	美國	5.88
ELECTRONIC ARTS INC	互動家庭娛樂	美國	5.25
TENCENT HOLDINGS LTD	互動式媒體及服務	中國	4.55
NINTENDO CO LTD	互動家庭娛樂	日本	4.46
WALT DISNEY CO	電影與娛樂	美國	3.84
NETEASE INC-ADR	互動家庭娛樂	中國	3.51

資料來源：第一金投信，截至2023/05/31，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。

前十大持股

■ 持股調整差異說明：

1. 加碼：無。
2. 減碼：無。

	2023年5月	比重%	2023年4月	比重%
1	MICROSOFT CORP	9.57	NVIDIA CORP	9.13
2	APPLE INC	9.11	APPLE INC	8.36
3	ADVANCED MICRO DEVICES	8.42	MICROSOFT CORP	8.23
4	NVIDIA CORP	8	ADVANCED MICRO DEVICES	6.41
5	ACTIVISION BLIZZARD INC	5.88	ELECTRONIC ARTS INC	4.93
6	ELECTRONIC ARTS INC	5.39	WALT DISNEY CO/THE	4.79
7	TENCENT HOLDINGS LTD	4.68	NINTENDO CO LTD	4.45
8	WALT DISNEY CO/THE	4.62	TENCENT HOLDINGS LTD	3.74
9	NINTENDO CO LTD	4.54	NETEASE INC-ADR	3.55
10	NETEASE INC-ADR	3.8	EVOLUTION AB	3.45

資料來源：第一金投信，截至2023/05/31，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。*為新進前十大持股

基金概況

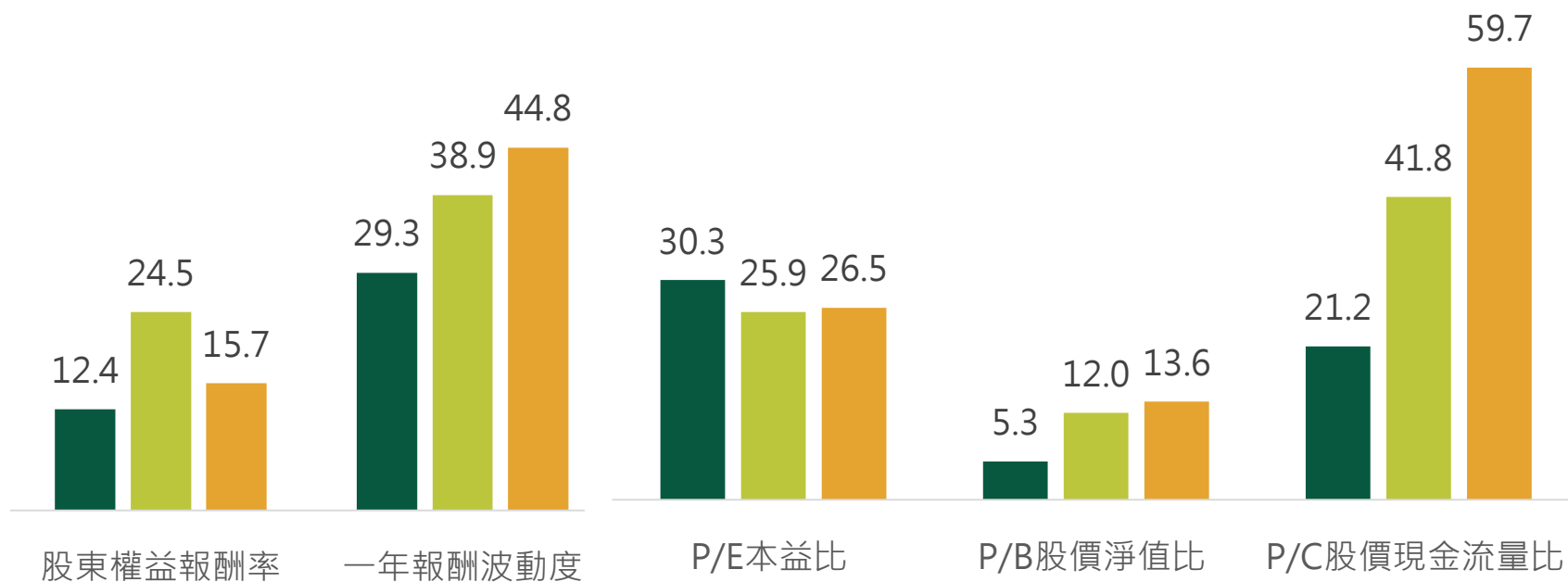
報酬率及波動率%

估值

■ NASDAQ

■ eSport電競基金

■ Bench(電競指數)



基金小檔案

基金名稱	第一金全球eSports電競基金	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	• 新台幣 • 美元 • 新台幣-N類型 • 美元-N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、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	兆豐國際商業銀行
經理費率	10億(含)以上，每年1.8% •10億(不含)以上、未達20億(含)以下，每年1.65% •20億(不含)以上，每年1.5%	保管費率	每年 0.27%
績效指標 Benchmark	STXCVGEU 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

【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。

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，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。

（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