

第一金全球eSports電競 基金市場報告

大綱

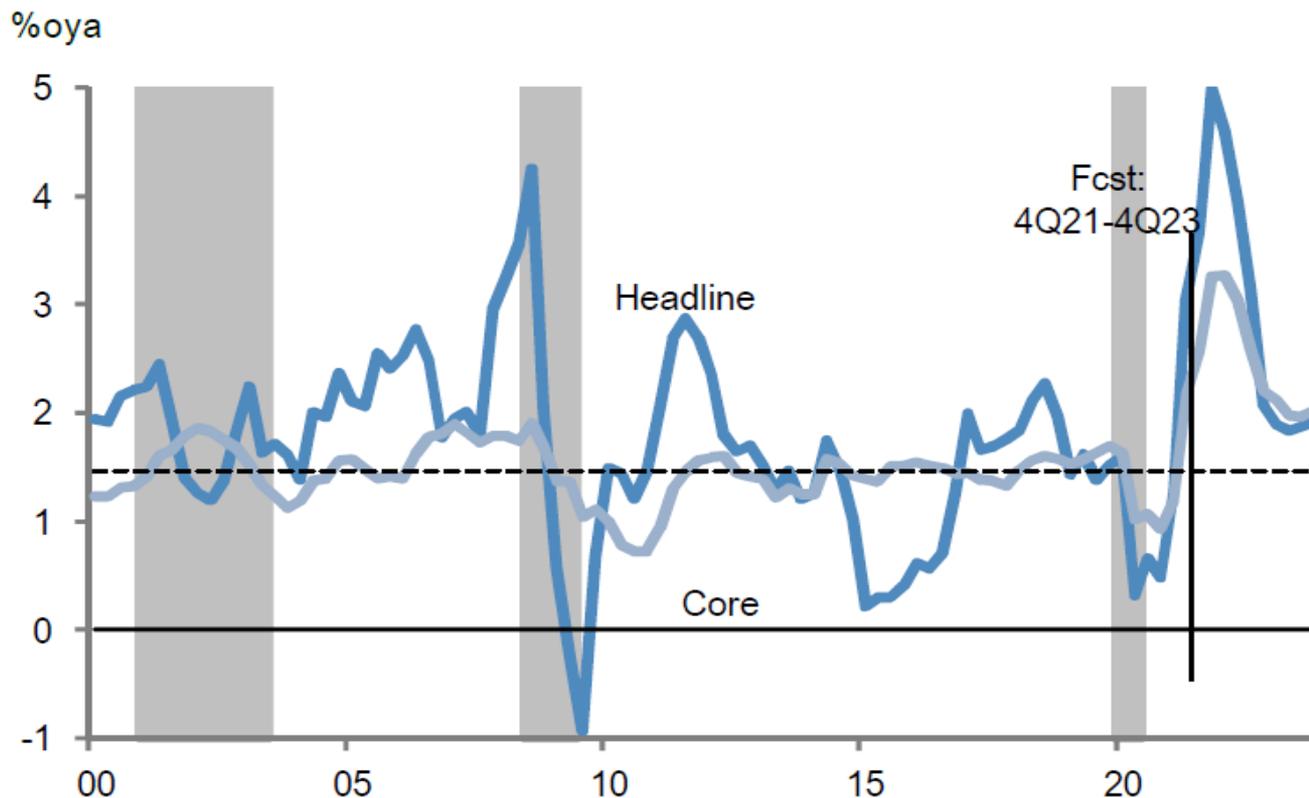
- 市場回顧與發展
- 未來展望與投資策略
- 基金績效與投資組合

市場回顧與發展

通膨仍處高檔

- 疫情及寬鬆政策造成的供需失衡缺工缺料，通膨預期2022年中才開始減緩。

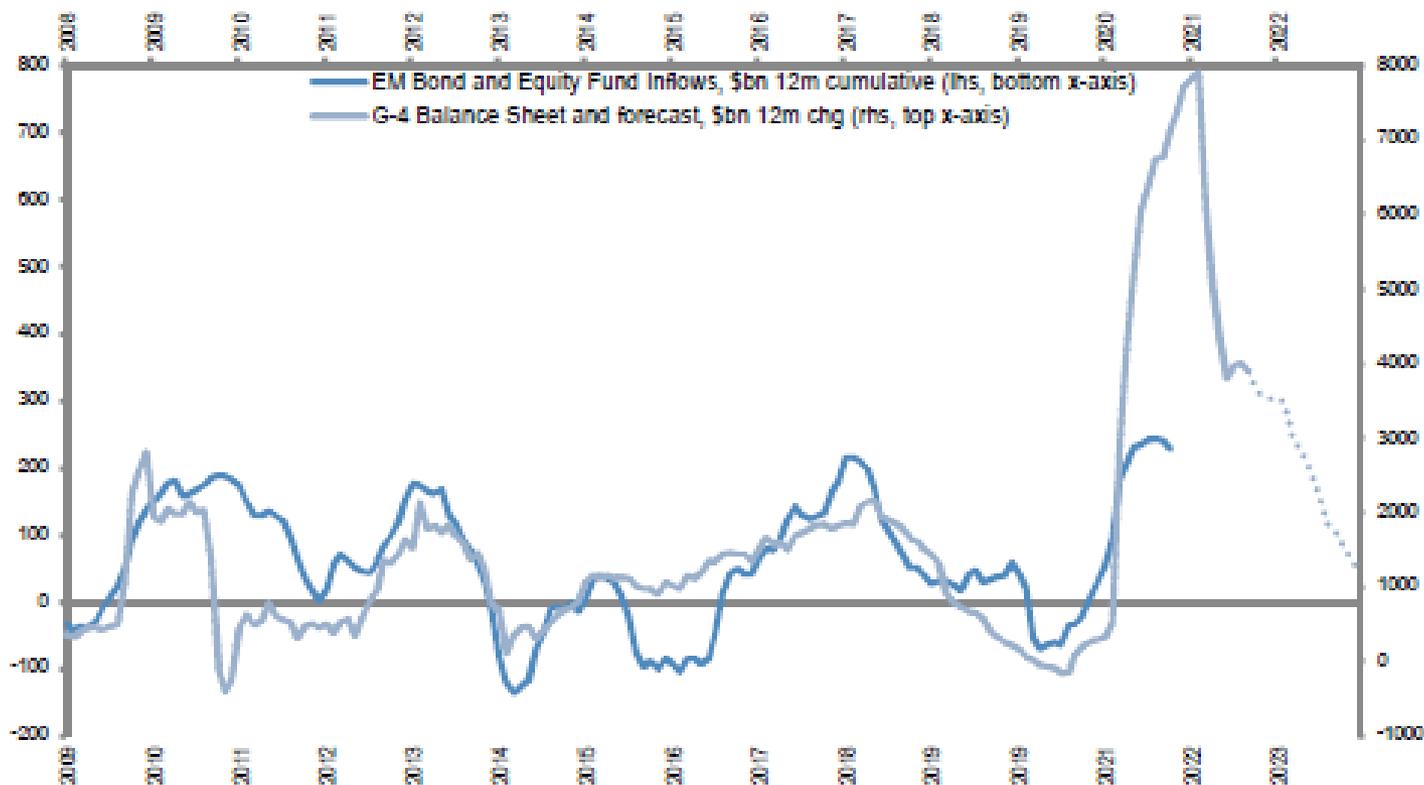
已開發市場國家消費者物價指數%



主要央行不再擴表 市場資金將受影響

- 主要央行資產負債表於今年達到高峰後，推升金融資產的熱錢將減少。

主要央行資產負債表不再擴張



但歐美經濟仍然強勁

- 近期歐美PMI略有下滑，但預期2022年PMI及GDP成長仍高於長期趨勢。

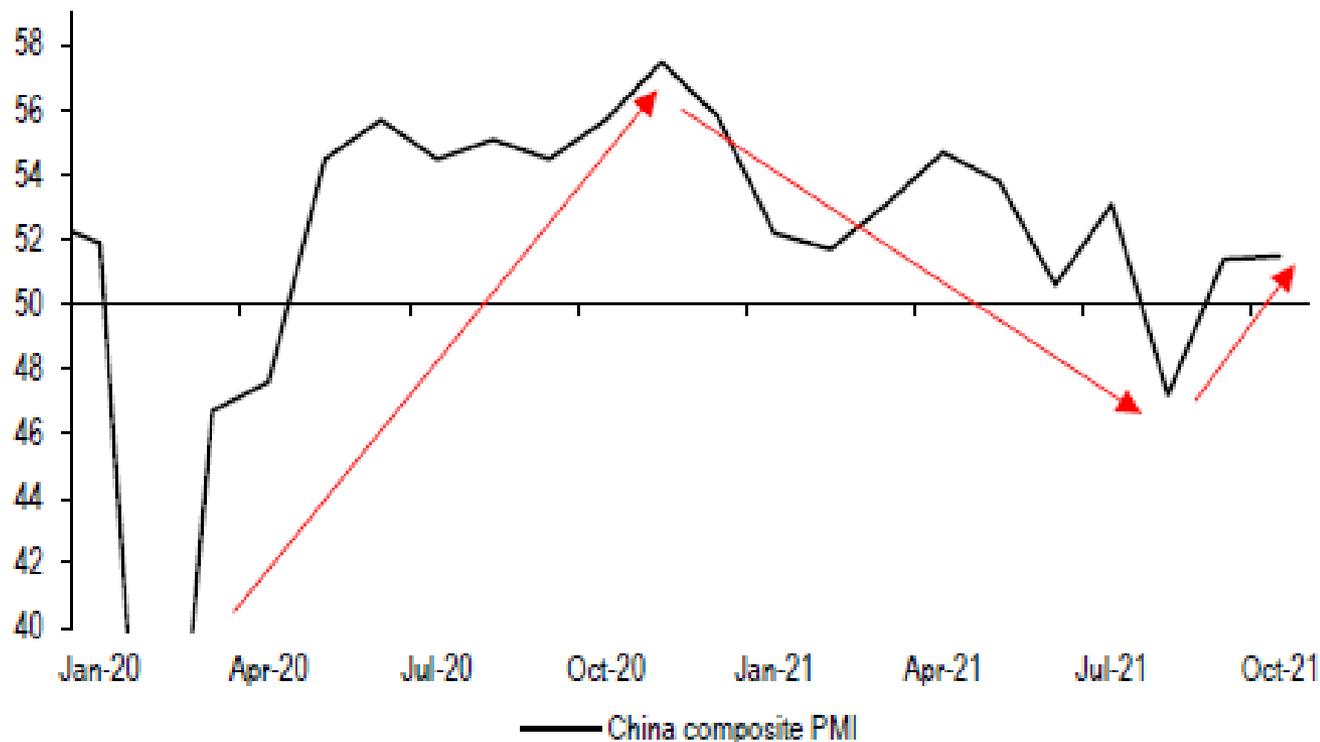
全球主要區域經濟成長率%

	Real GDP, % over previous period saar		
	US	Euro Area	EM
2020	-3.4%	-6.5%	-1.4%
21'Q1	6.3%	-1.2%	6.3%
21'Q2	6.7%	8.7%	0.6%
21'Q3	2.1%	9.1%	2.2%
21'Q4e	7.0%	2.0%	6.0%
2021e	5.7%	5.0%	6.8%
22'Q1e	2.5%	2.0%	4.7%
22'Q2e	3.5%	6.5%	5.2%
22'Q3e	3.5%	5.0%	4.4%
22'Q4e	2.5%	3.5%	4.3%
2022e	3.8%	4.6%	4.5%
2023e	2.5%	3.0%	4.2%
Average since '11	2.4%	1.8%	2.8%

中國經濟動能可望改善

- 去槓桿化、能耗雙控、全面小康等政策造成短期增長走弱。
- 近期政策轉趨中性，製造業活動可望改善

中國綜合PMI



電競市場趨勢向上

eSports指數走勢



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/12/22；eSports指數為 STOXX Global Video Gaming & eSports Index

未來展望與投資策略

遊戲產業的發展趨勢

元宇宙帶來新成長趨勢

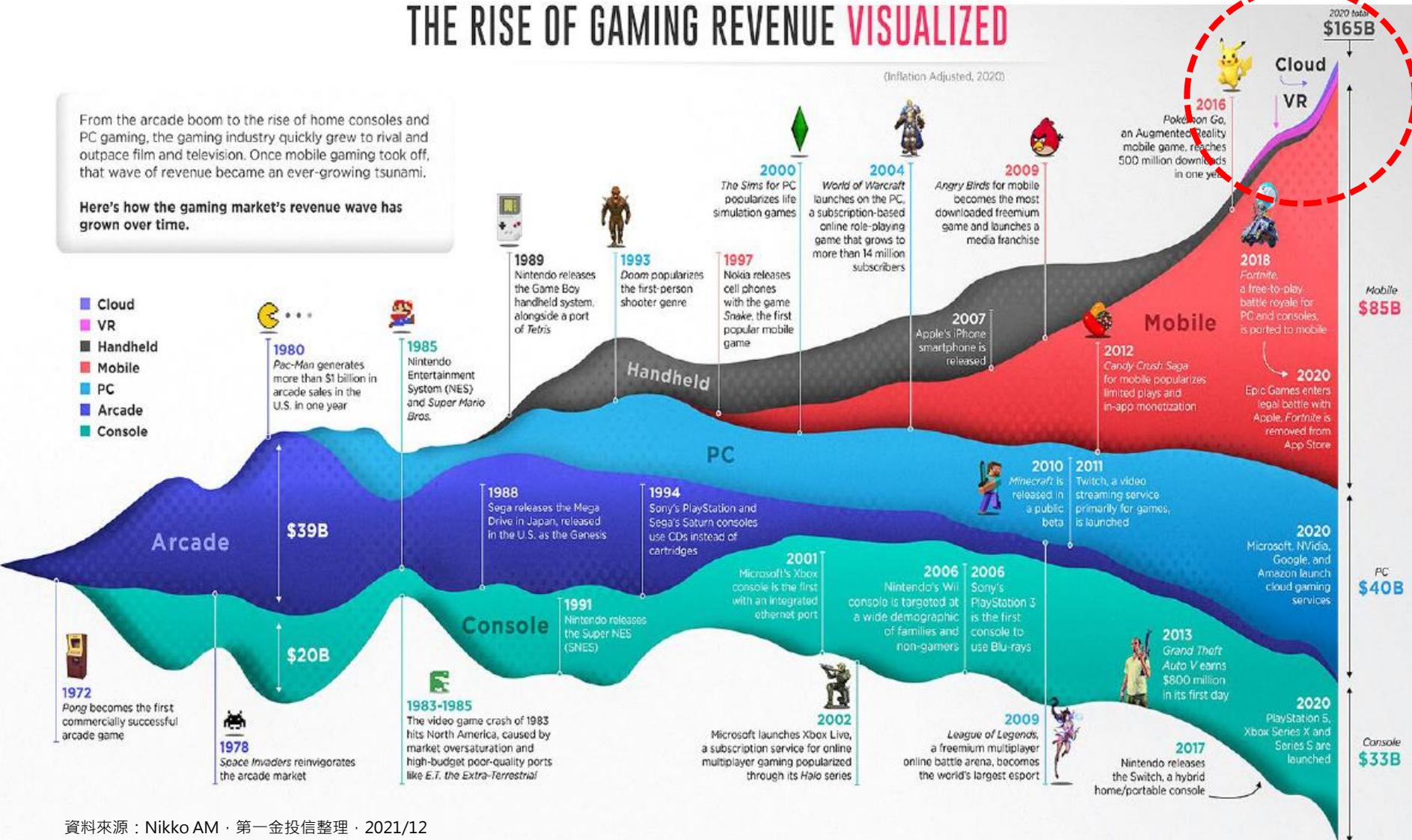
THE RISE OF GAMING REVENUE VISUALIZED

(Inflation Adjusted, 2020)

From the arcade boom to the rise of home consoles and PC gaming, the gaming industry quickly grew to rival and outpace film and television. Once mobile gaming took off, that wave of revenue became an ever-growing tsunami.

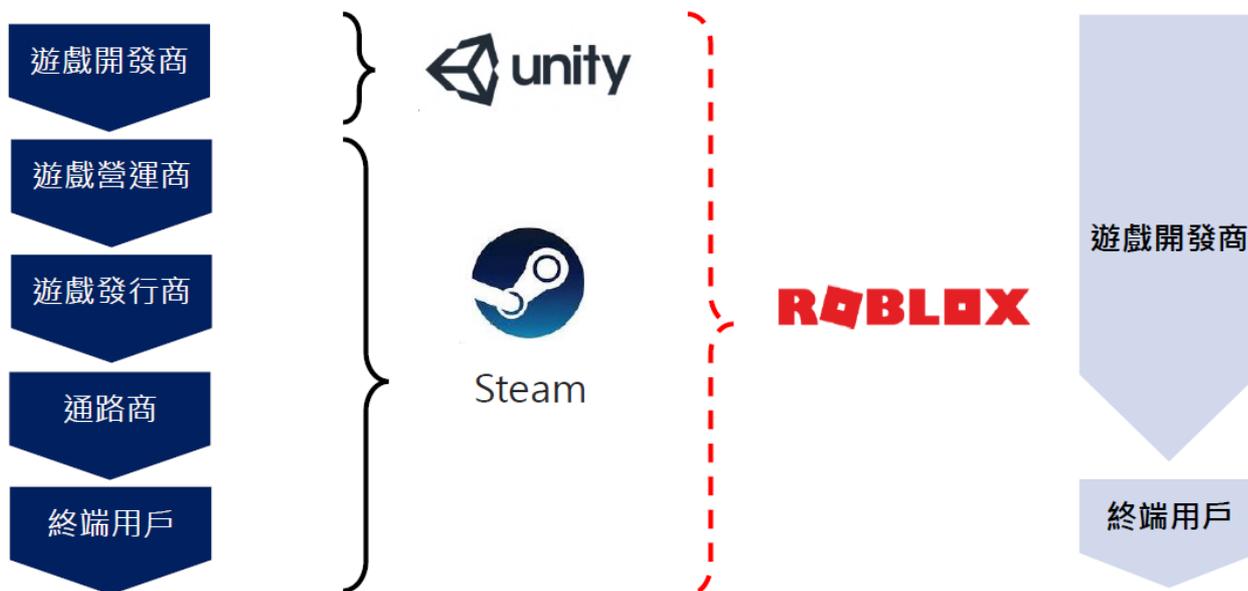
Here's how the gaming market's revenue wave has grown over time.

- Cloud
- VR
- Handheld
- Mobile
- PC
- Arcade
- Console



不同主題為電競帶來投資機會

- 手遊及5G帶動的運算及網通能力增長(Nintendo)
- 電競的興起帶來的收視率、廣告和活動收入(Amazon)
- 新的分銷和變現模式(Google. Bilibili)
- 大者恆大的縱向整合(Tencent. Nintendo)
 - 從遊戲開發的核心業務轉移到改進IP或補充核心業務的領域(Roblox)
- 遊戲開發商和發行商橫向整合(Activision Blizzard. Electronic Arts)



以社交遊戲角度看元宇宙(Roblox)

交互技術



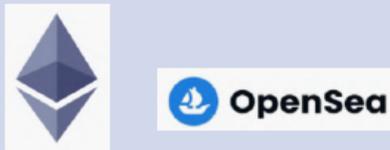
社交遊戲



網路基礎設施



區塊鏈



雲計算 人工智能



內容工具



要做遊戲領域的YouTube(Roblox)

■ 由專業開發轉向用戶自循環

	UGC	PGC
門檻 (開發工具)	低, 易學習易上手	高, 學習時間長
產品數量	多	少
產品質量	低, 以創意和即時遊戲取勝	高, 畫面更精細, 遊戲難度可更高
開發者	多	少, 僅限專業人員
成本	低	高
優點	貼近玩家喜好, 內容風險較低	容易出現大作
串流影音例子	YouTube、抖音	Netflix、Disney+



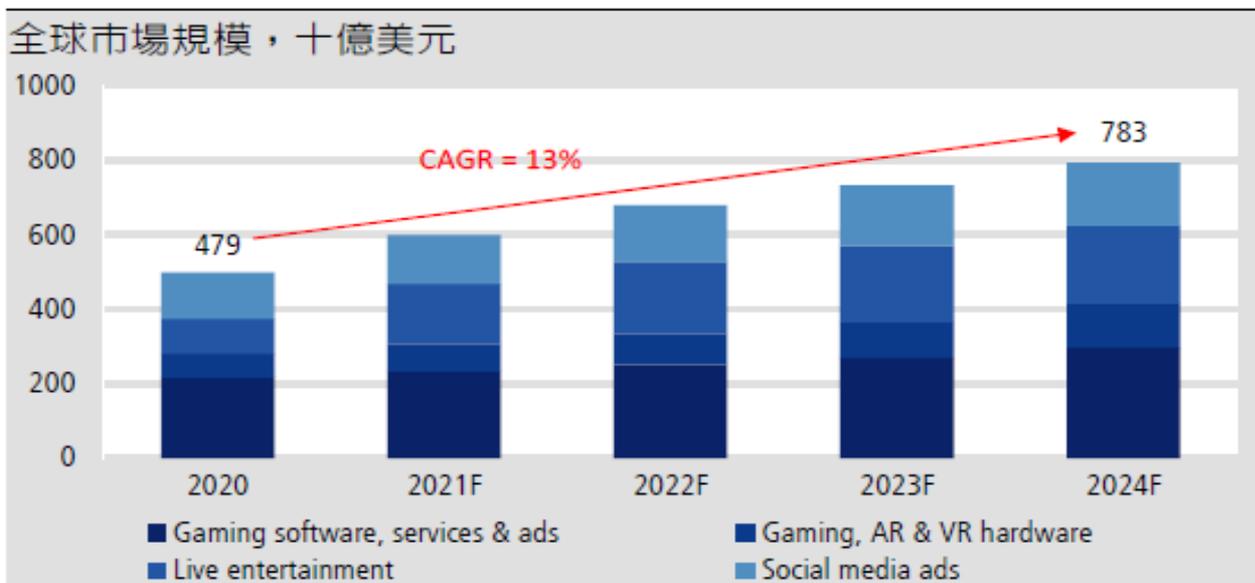
由專業的遊戲廠商製作
(PGC+OGC)

專業廠商和用戶皆能製作
(PGC+OGC+UGC)

元宇宙是電競產業的延伸投資機會

- 電競基金持股與Meta ETF高度重疊
- 近期Facebook 更名為 Metaverse吸引了市場目光
- 硬體、軟件及基建都是元宇宙及電競的投資重點
- 加密貨幣在元宇宙中實際運用
- VR及AR受惠元宇宙的趨勢明顯成長

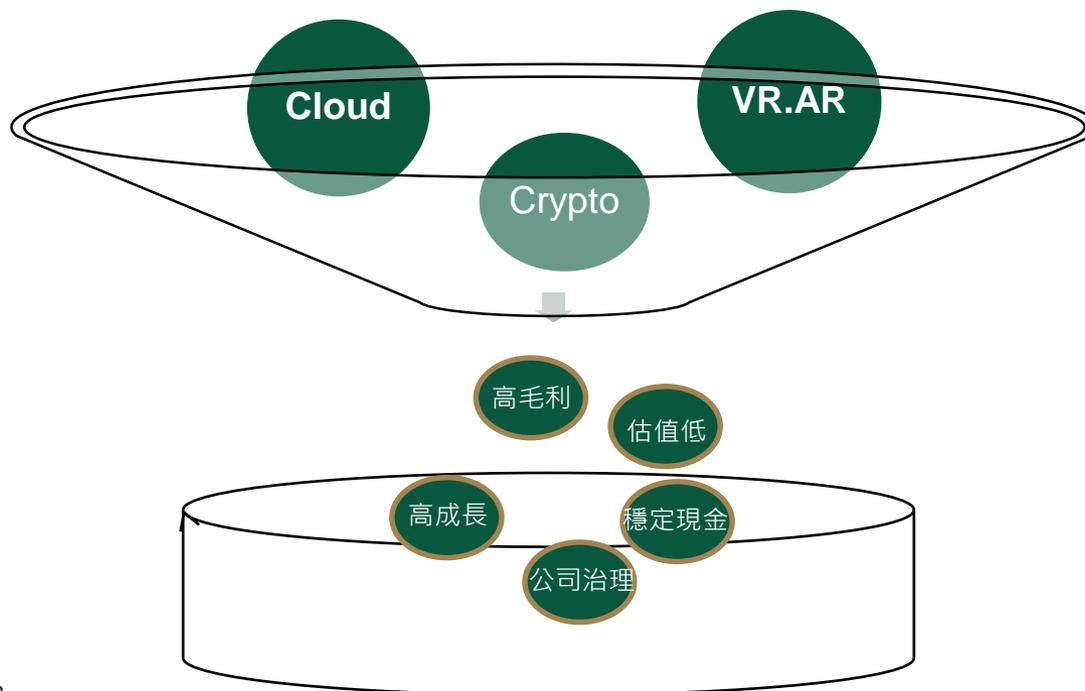
圖 26: Bloomberg 預估 Metaverse 市場規模



抓住基本面趨勢 客觀量化分析決策

- 電競產業百家爭鳴，成長動能及變現能力不一。
- 價格波動及估值高低不易客觀評價。
- 透過量化分析，掌握長期成長趨勢的個股。

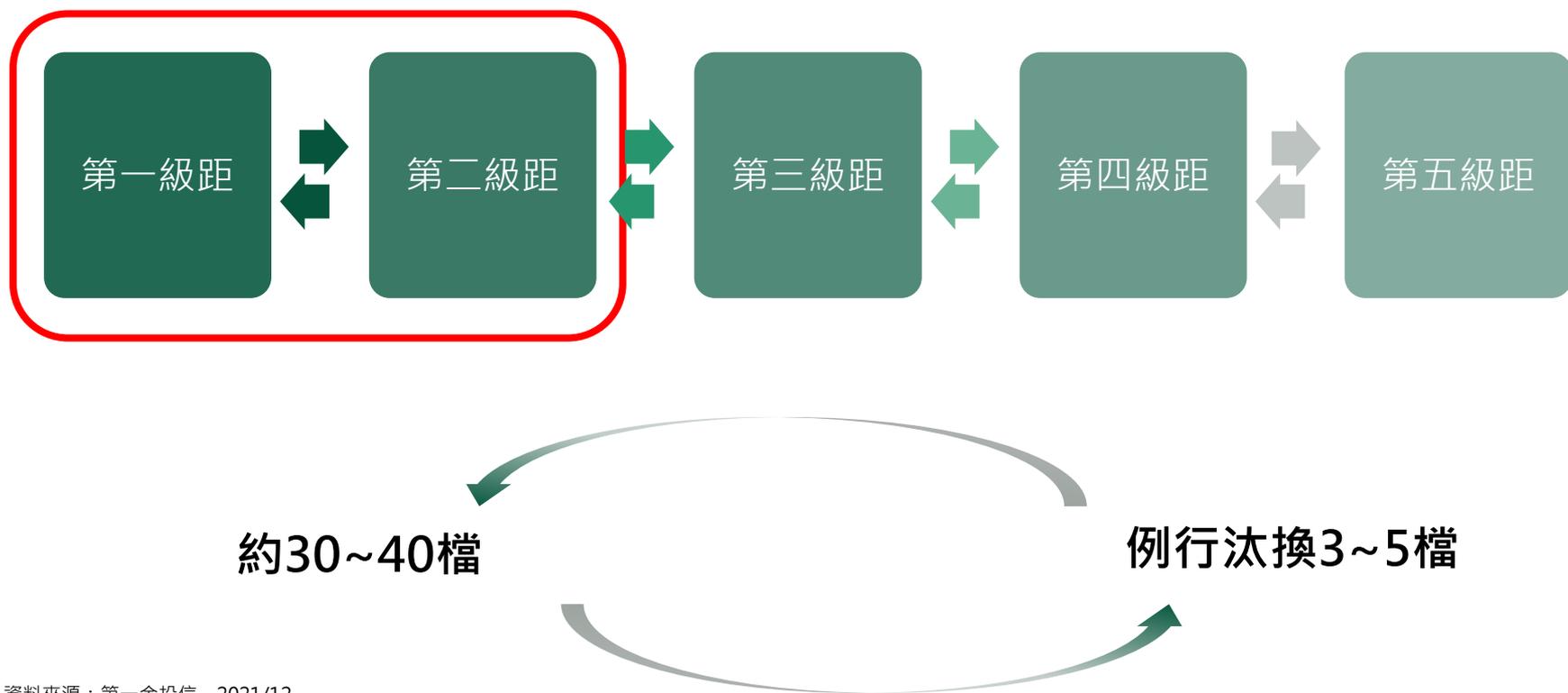
將市場趨勢量化為分析決策依據



找出獲利優質公司

- 綜合評估各面向指標建立得分卡，定期檢視股票，找出獲利優質的公司納入投組。

找出前40%優質的公司納入投資組合



彈性佈局投資組合

- 針對具有利基產品、獲利能力佳的個股，提高加碼比例，反之降低持股比例。



Microsoft

amazon

SONY

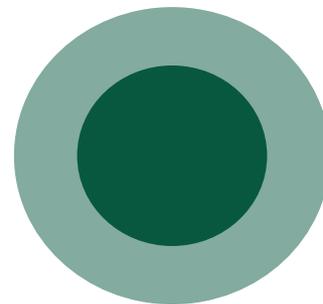


unity

PEARLABYSS

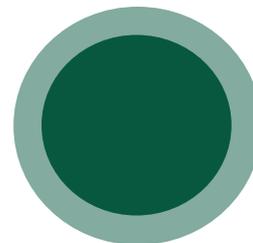
成長穩定 產業龍頭

- 具利基產品
- 獲利能力佳
- 高配2~5%



未來機會可期

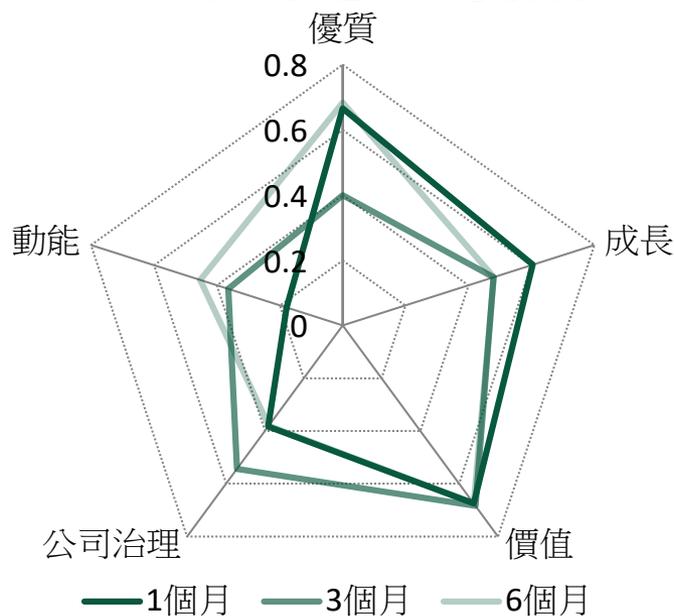
- 產業尚不透明
- 獲利仍未穩定
- 高配0.5~2%



定期監控持股

- 藉由公司財報、電話會議掌握公司營運狀況。
- 透過量化流程客觀分析公司在各面向的營運狀況。
- 例如近期Intel個人電腦事業疲弱、預期資本支出高，公司計劃減持mobile eye業務，在財務及公司治理略顯疲弱、未來成長動能可能不佳。

各面向因子近6個月表現

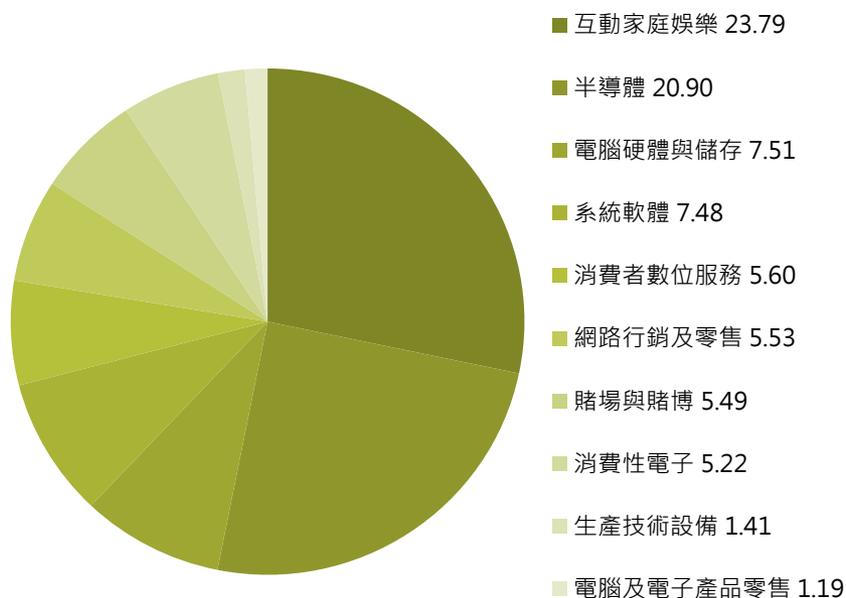


基金績效與投資組合

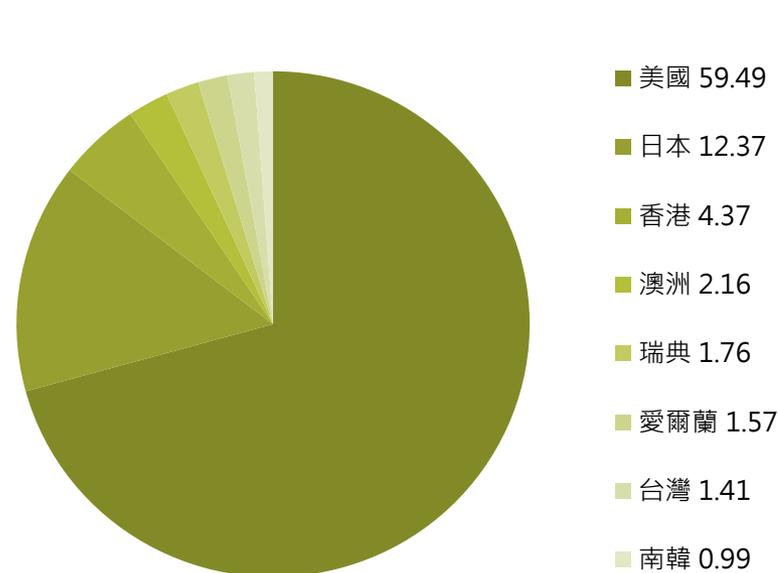
基金績效與資產配置

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-新臺幣	4.83	7.83	14.47	--	--	10.06	17.10
第一金全球eSports電競-美元	5.02	7.34	18.65	--	--	12.74	17.38
STOXX電競指數-新臺幣	3.85	6.64	20.21	80.21	116.50	14.30	26.47

產業配置



國家配置



前十大持股

資產名稱	產業別	國家別	比重(%)
INTEL CORP	半導體	美國	6.89
ADVANCED MICRO DEVICES	半導體	美國	6.76
NVIDIA CORP	半導體	美國	6.67
APPLE INC	電腦硬體與儲存	美國	6.13
AMAZON.COM INC	網路行銷及直接行銷 零售	美國	5.53
MICROSOFT CORP	系統軟體	美國	5.52
SONY GROUP CORP	消費性電子	日本	5.22
TENCENT HOLDINGS LTD	互動式媒體及服務	香港	4.37
ELECTRONIC ARTS INC	互動家庭娛樂	美國	4.15
NINTENDO CO LTD	互動家庭娛樂	日本	3.9

資料來源：第一金投信，截至2021/11/30

結論

■ 後勢看法及佈局策略：

- 展望明年通膨略為降溫，全球經濟仍然強勁，中國相關監管政策將趨中性，遊戲產業仍呈穩定成長。
- 2022上半年電子淡季過後、通膨及供應鍵瓶頸也逐漸緩解，Data Center、Cloud遊戲、社群平台、VR/AR及半導體需求將是基金佈局的重點。
- 目前持股約85%，將加碼盈餘成長及動能較佳的個股，並減碼電競平台使用人數下降、利潤率持續下滑的個股。

【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。

投資人應注意基金投資之風險包括匯率風險、利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債之風險；基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能。

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%），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。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。

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。中國大陸為外匯管制市場，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市場特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。

匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。

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