

第一金全球eSports電競 基金市場報告

大綱

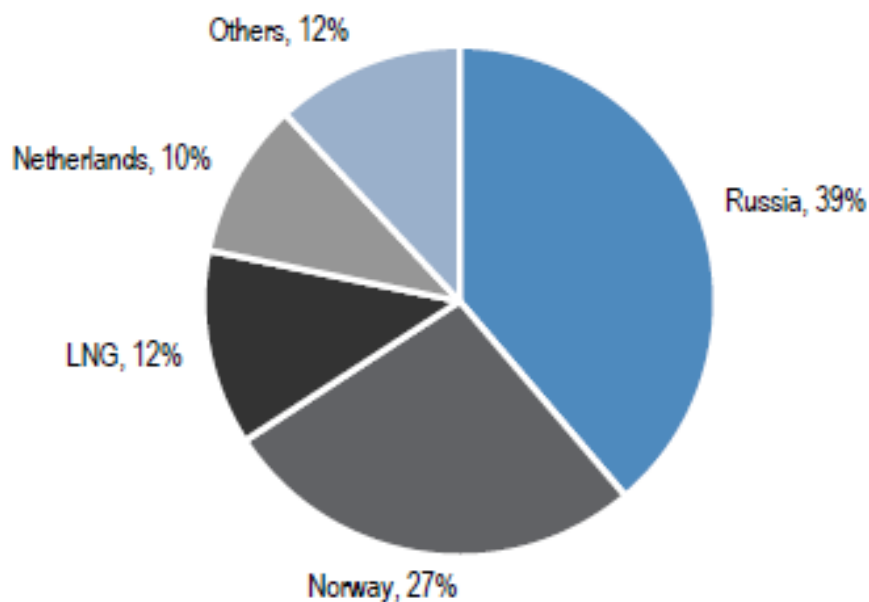
- 市場回顧與發展
- 未來展望與投資策略
- 基金績效與投資組合

市場回顧與發展

全球對俄羅斯原物料依賴程度高

- 俄烏戰爭拖愈多，制裁帶來的原物料短缺，通膨不確定性愈高。

歐洲天然氣供應來源



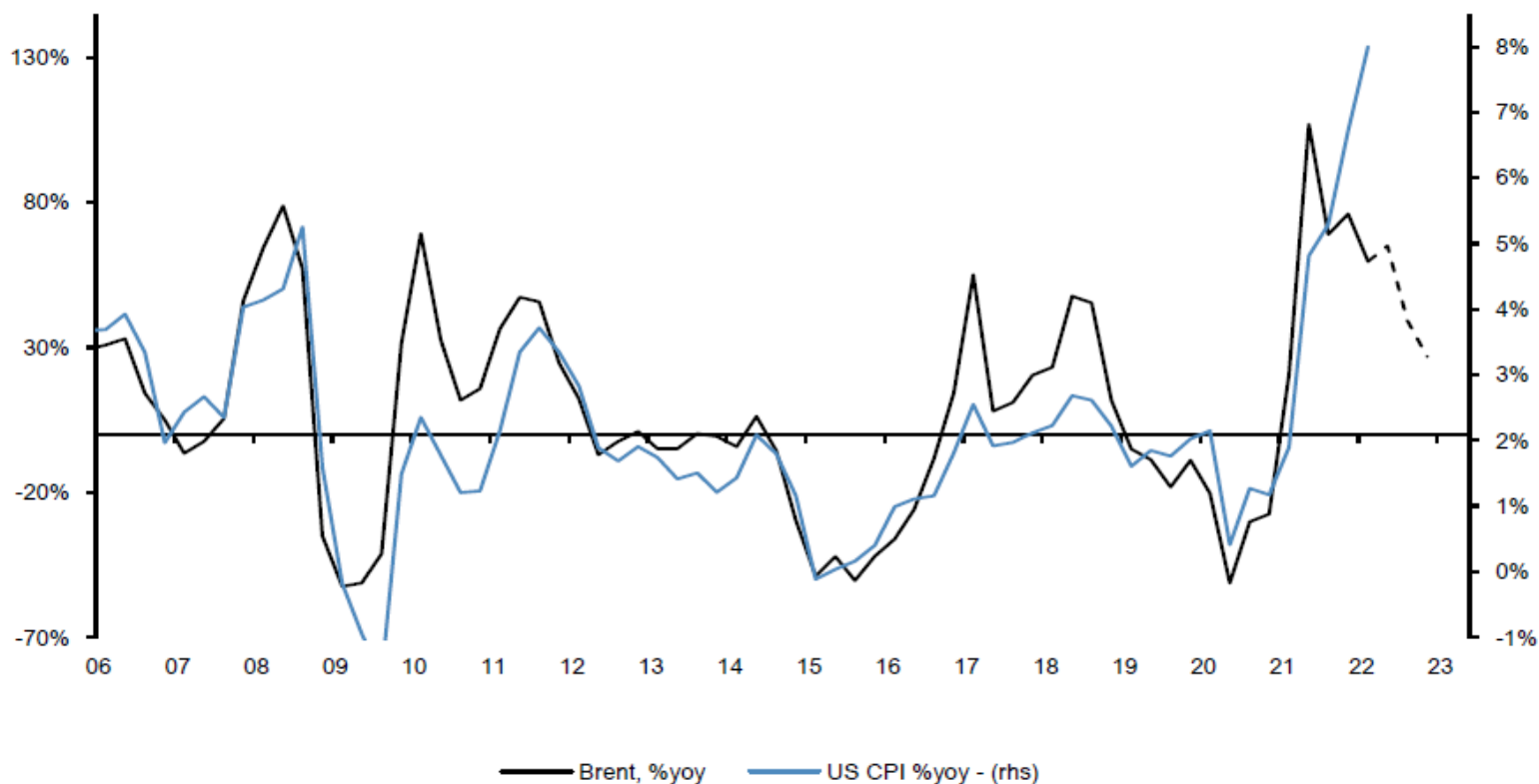
俄羅斯在全球原物料生產市佔率%

	2020
Oil	12.1
Natural Gas	16.6
Coal	5.2
Copper	4.3
Aluminium	6.1
Nickel	6.1
Zinc	1.5
Gold	9.5
Silver	5.4
Platinum	14.1
Palladium	43.9
Wheat	11

通膨2022年維持高檔，但不再大幅增長

- 供應鏈問題、俄烏戰爭帶動原物料價格上漲，通膨預期延至2022年底才開始減緩。

美國消費者物價指數與油價



美歐經濟下修

- 俄烏戰爭影響，下修歐元區今年GDP 1.5%及0.3%，下修美國今年0.7%。

全球主要區域經濟成長率%

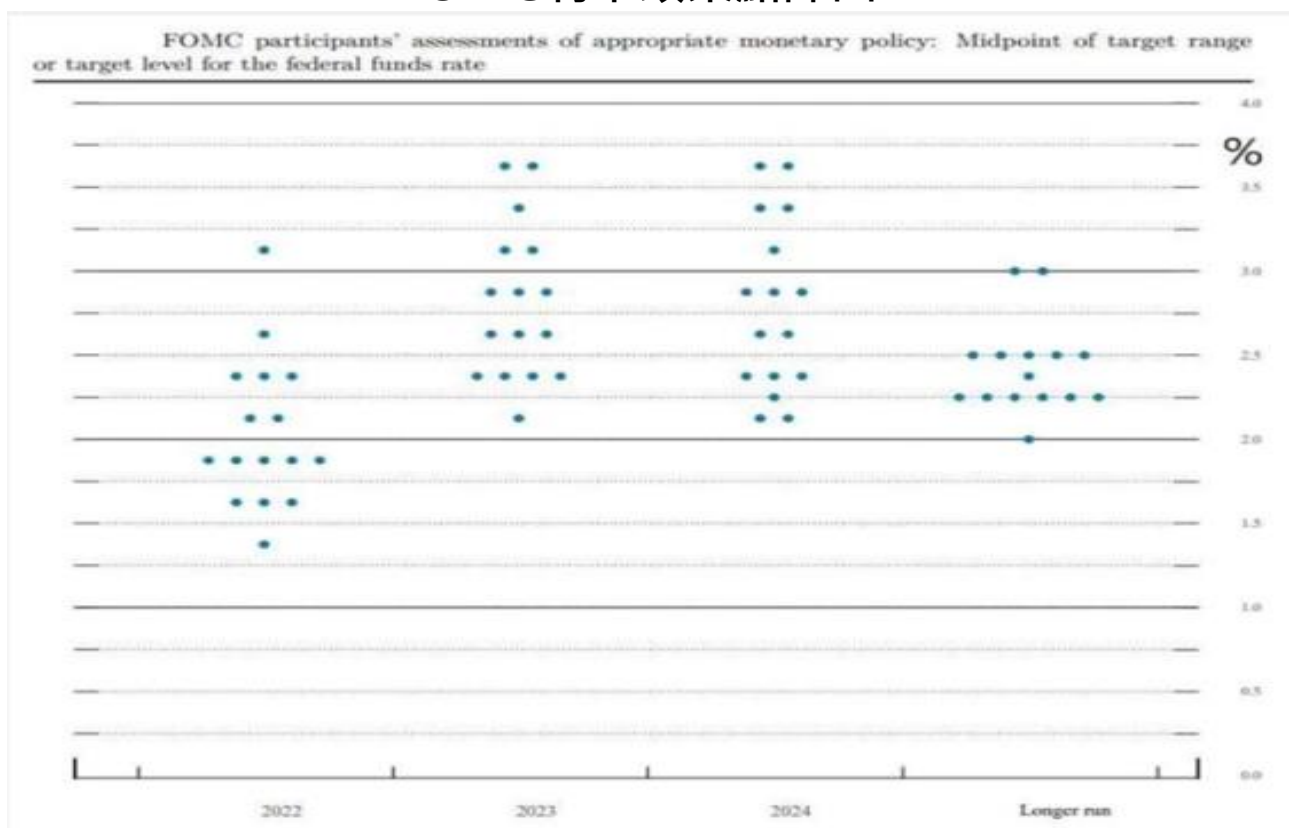
	Real GDP, % over previous period saar		
	US	Euro Area	EM
2020	-3.4%	-6.4%	-1.1%
21'Q1	6.3%	-0.4%	6.8%
21'Q2	6.7%	9.1%	1.1%
21'Q3	2.3%	9.3%	2.4%
21'Q4e	6.9%	1.2%	7.3%
2021 _e	5.7%	5.4%	7.1%
22'Q1e	-1.4% ↓	0.8% ↑	4.9% ↑
22'Q2e	3.2% ↓	2.2% ↓	0.2% ↓
22'Q3e	3.5%	3.0% ↓	4.2% ↓
22'Q4e	2.5%	2.8% ↓	5.3% ↓
2022 _e	2.8% ↓	3.1% ↓	3.8% ↓
2023 _e	2.3%	2.8% ↓	4.1%
Average since '11	2.3%	1.7%	2.8%

資料來源：JPMorgan · 2022/05
綠色箭頭代表上修，紅色箭頭代表下修

FOMC升息2碼，並宣佈減債

- 鑑於國際局勢、美國第一季GDP收縮，FED會後展望鷹中略鴿，並將按計劃開始縮表(6~8月每月475億美元，9月開始每月950億美元)

FOMC利率政策點陣圖

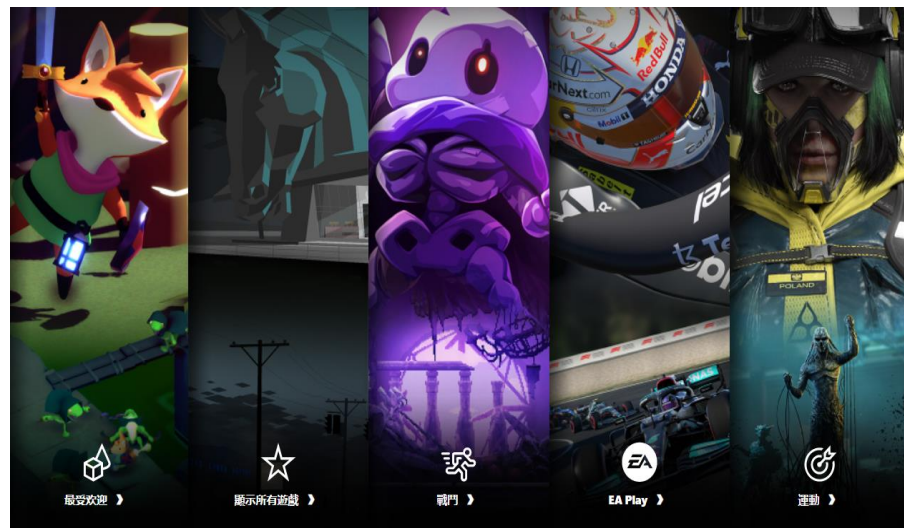


PS及XBOX的遊戲訂閱服務大戰

- Xbox和PlayStation接連降低月費或提出新訂閱制，讓玩家能以月費的模式玩各種遊戲或雲端串流。



VS



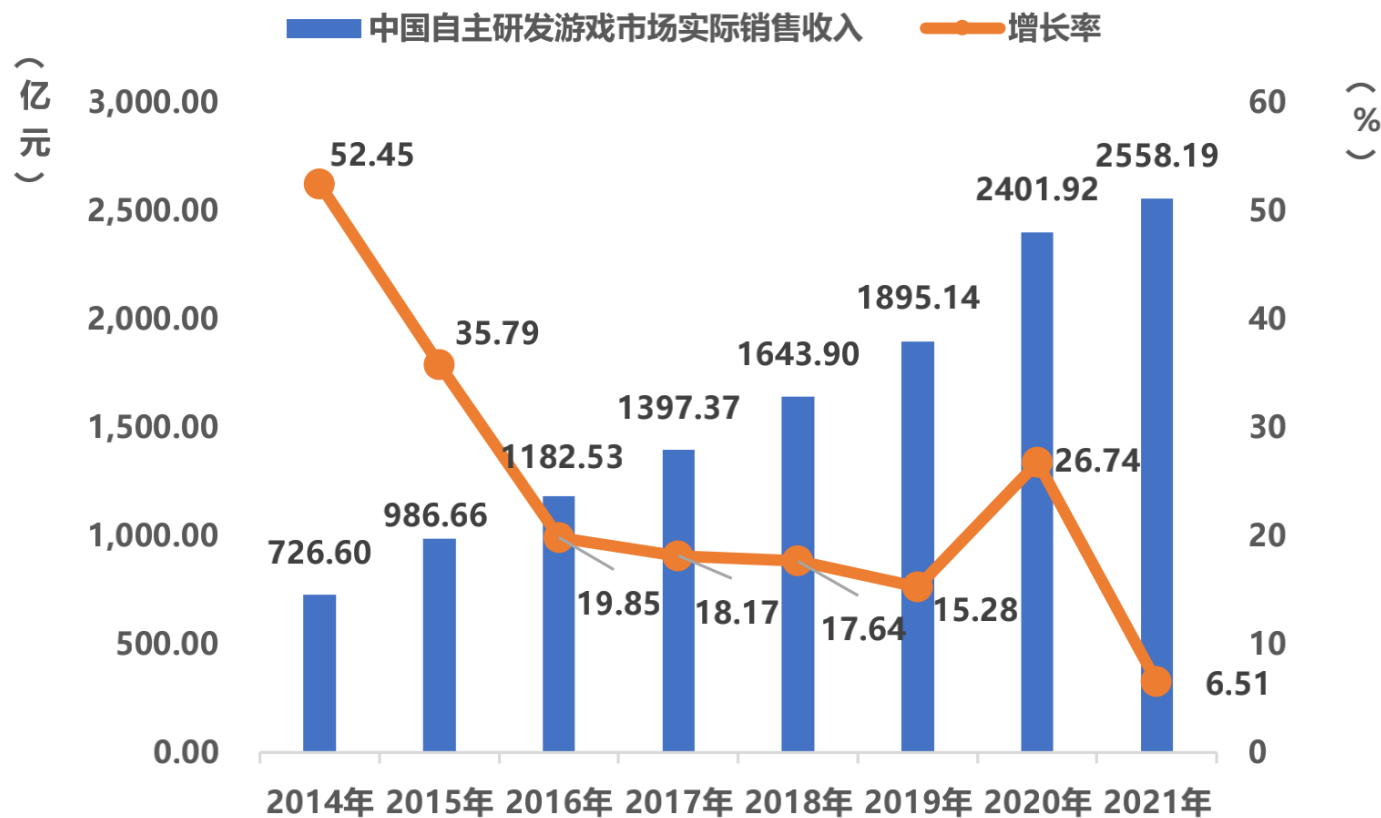
PS及XBOX的遊戲訂閱服務大戰

- 提昇遊戲訂閱服務，可望再度帶動串流平台及相關遊戲的獲利成長。
- PS Plus將較有能力吸引新用戶，XGP較能維持用戶長期留存率。

服務名稱	PlayStation Plus	Xbox Game Pass
種類	PS Plus基本 (現有制度)	PC (不含金會員，可連線)
	PS Plus升級	Console (不含金會員)
	PS Plus尊貴	Ultimate (Console+PC+金會員)
	PS Plus高級 (無PS Now版)	
特色	PS Plus付費會員/PS Now雲端串流 尚未公佈遊戲列表, 每月免費下載遊戲 地平線/戰神/漫威蜘蛛人等獨佔IP	xCloud雲端串流服務 400款遊戲 Minecraft/ FIFA
月費	Essential基本NT\$198	PC / Console : NT\$199
	Extra升級NT\$298	Ultimate : NT\$299
	高級NT\$338	
年費	頂級方案年費為120美元	頂級方案年費為180美元
试玩版	✓	✓
第一方作品首日遊玩	✗	✓
備註	PS Now雲端串流暫未在台灣開放	新訂戶首月30元長期優惠
		xCloud雲端串流暫未在台灣開放
訂閱人數	5000萬	2500萬

中國重啟遊戲審核 遊戲或將迎來反彈

- 去年7月中國遊戲版號停發以來，今年4月公佈新一批45個過審核發的遊戲版號，意味遊戲版號正式重啟，中國遊戲股寒冬或將迎來反彈。



未來展望與投資策略

電競產業財報仍以半導體財報較佳

- 1Q22財報已公佈22%，其中41.7%優於預期。

電競產業已公佈財報家數統計

	已公佈家數	優於預期家數	優於預期比例%
半導體	5	3	60.0%
串流平台	2	1	50.0%
周邊	2	1	50.0%
遊戲平台	0	0	#DIV/0!
遊戲製造	10	3	30.0%
遊戲機	2	1	50.0%
綜合開發	1	0	0.0%
銷售平台	2	1	50.0%
合計	24	10	41.7%
總家數	107	已公佈比例	22.4%

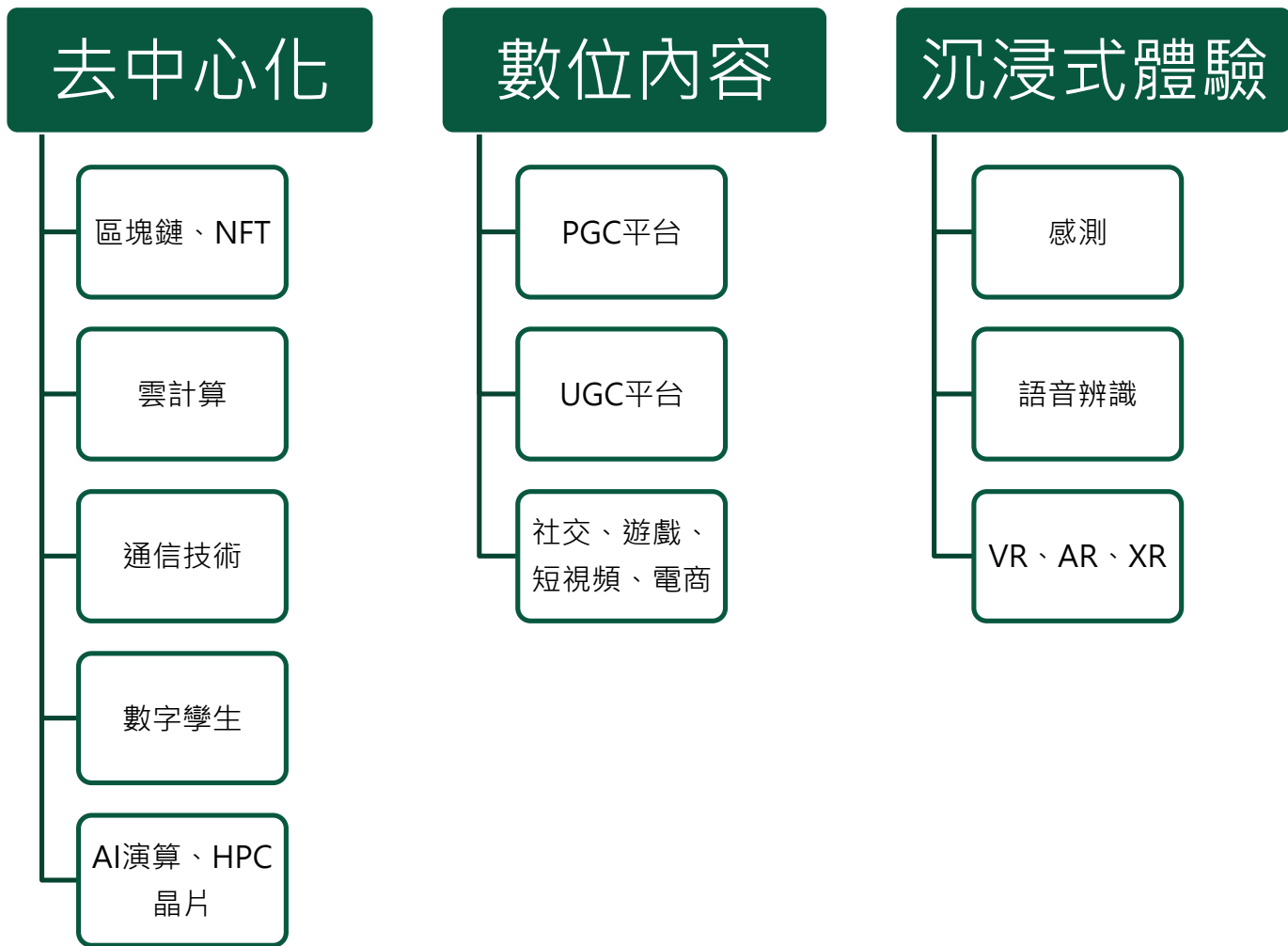
電競次產業今年獲利預估

- 受到供應鏈問題、中國封城、產業競爭、俄烏戰爭的不確定因素影響，近一個月盈餘修正，遊戲製造、串流平台盈餘下修較多，半導體股需求仍佳，下修有限。
- 盈餘增數，今年與美股相當，明年可望再度轉佳。

每股盈餘成長預估

Sector	Wt%	FY0 growth%	FY1 growth %	FY2 growth %
Application Software	0.2	0.0	132.4	73.6
Casinos & Gaming	9.9	23.5	16.4	28.6
Computer & Electronics Retail	2.4	152.0	4.5	42.2
Consumer Electronics	3.1	64.3	- 24.5	0.4
Electronic Equipment & Instrum	0.1	104.5	20.1	14.1
Interactive Home Entertainment	31.6	21.7	6.4	11.8
Interactive Media & Services	5.0	4.9	1.8	18.1
Internet & Direct Marketing	4.1	17.5	- 16.7	49.8
IT Consulting & Other Services	0.5	11.6	2.8	29.9
Leisure Products	1.7	- 17.0	38.4	7.0
Movies & Entertainment	0.3	- 17.0	- 15.4	11.1
Semiconductors	20.5	37.6	17.7	13.7
Systems Software	8.5	31.6	20.0	12.3
Technology Hardware, Storage &	12.1	51.2	2.1	5.0
eSports Total	100.0		8.8	15.5
S&P 500			9.0	10.0

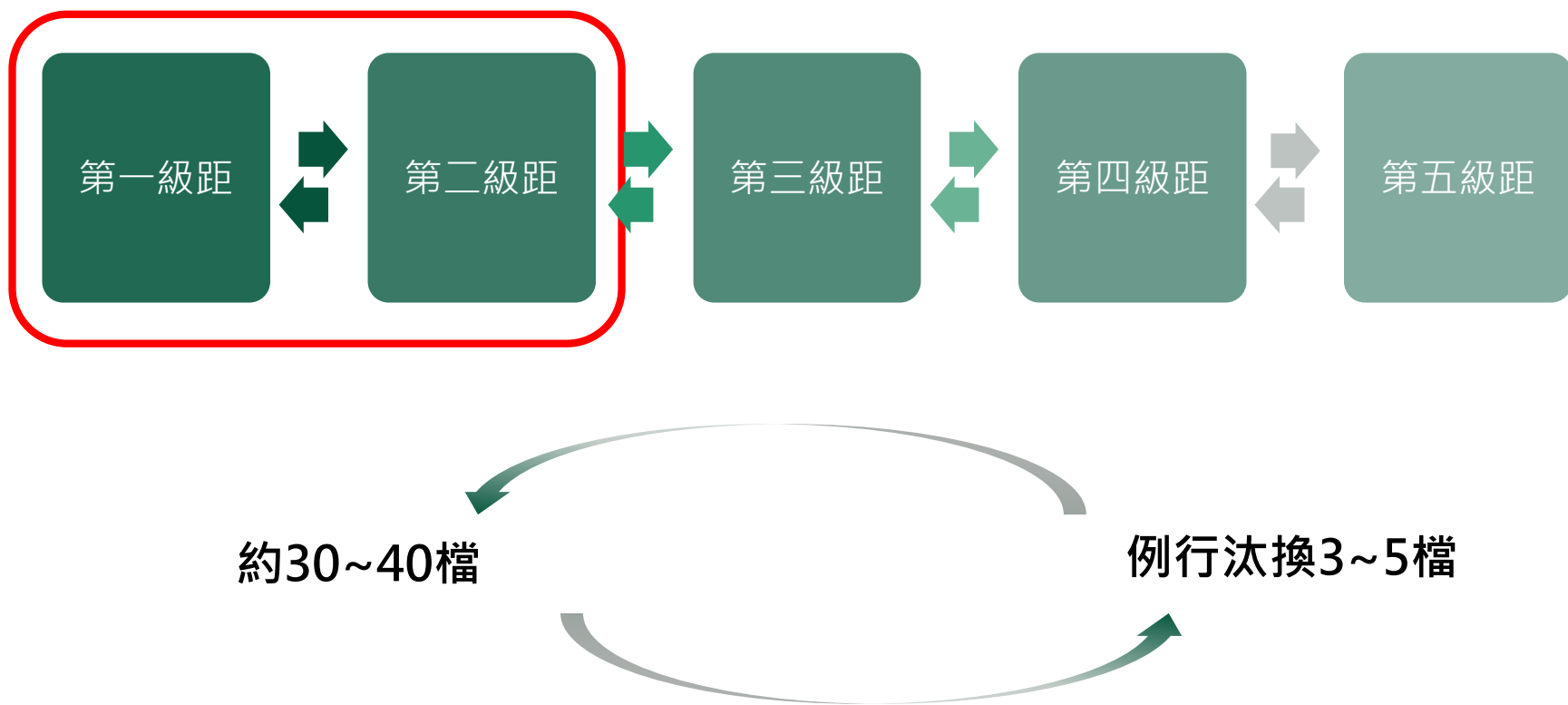
遊戲產業的投資機會



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

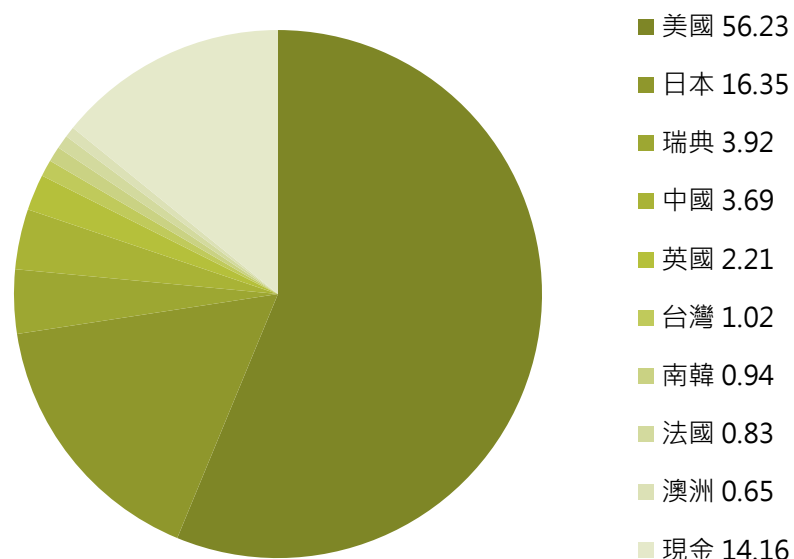


基金績效與投資組合

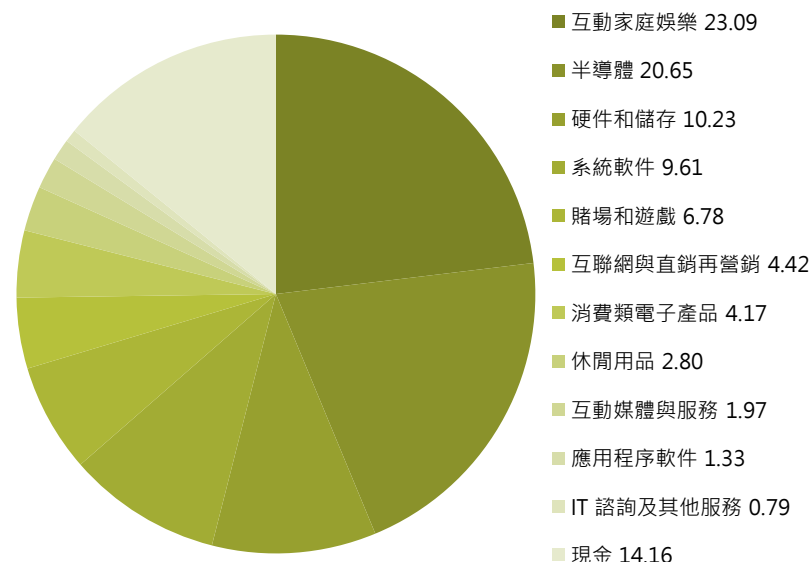
基金績效與資產配置

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	-6.21	-12.17	-11.07	--	--	-14.65	2.30
第一金全球eSports電競-美元	-11.52	-17.26	-15.75	--	--	-19.90	2.48
STOXX電競指數-新臺幣	-9.88	-14.63	-11.63	35.09	63.38	-16.23	5.67

國家配置



產業配置

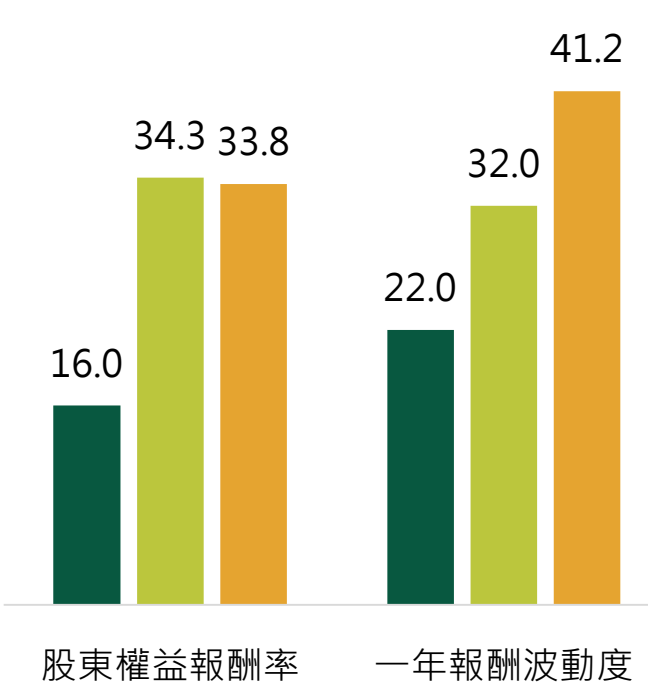


前十大持股

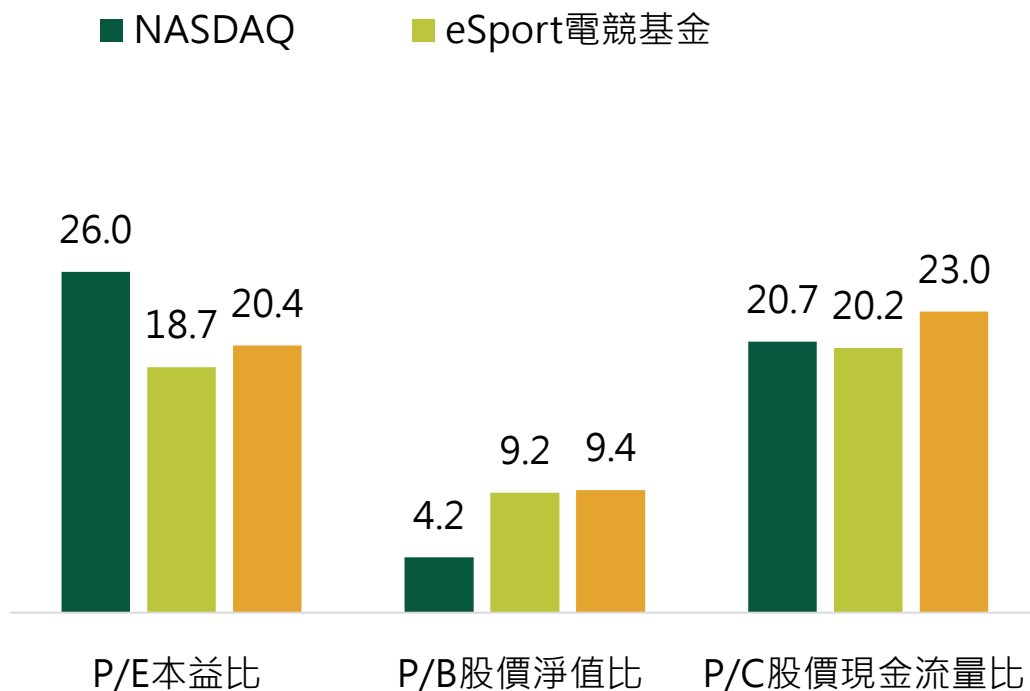
資產名稱	產業別	國家別	比重(%)
MICROSOFT CORP	系統軟體	美國	8.91
APPLE INC	電腦硬體與儲存	美國	8.87
NVIDIA CORP	半導體	美國	7.88
ADVANCED MICRO DEVICES	半導體	美國	5.96
ELECTRONIC ARTS INC	互動家庭娛樂	美國	5.22
NINTENDO CO LTD	互動家庭娛樂	日本	5.14
AMAZON.COM INC	網路行銷及直接行銷 零售	美國	4.42
SONY GROUP CORP	消費性電子	日本	4.17
EVOLUTION AB	賭場與賭博	瑞典	3.92
INTEL CORP	半導體	美國	3.76

基金概況

報酬率及波動率%



估值



結論

■ 後市看法及佈局策略：

- 中國封城、俄烏戰爭影響，影響近期供應鏈的改善幅度、美國ISM製造業、歐元區製造業PMI分別創近2年及近15個月新低，通膨仍在近20年新高是隱憂，中國PMI在疫情升溫影響下也創近2年新低，美國、歐元區消費者信心仍在近年低點，歐美主要央行政策轉為升息並縮減購債，對風險性資產及股市的估值面臨壓力。
- 展望今年經濟成長動能可能因地緣政治風險、通膨壓力，影響企業獲利成長動能，電競市場及個別產業成長動能差異大，半導體需求及部份遊戲平台獲利可望優於同業。
- 基金目前持股約87%，將視近期財報及展望，減碼展望不佳个股、平台使用人數下降及利潤率持續下滑的个股，並加碼估值合理具成長題材的个股，投資建議定期定額，或等FED未來展望不積進升息時進行加碼。

【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