

第一金全球eSports電競 基金市場報告

大綱

- 市場回顧與未來展望
- 基金績效與投資組合

市場回顧與未來展望

歐美通膨高檔走緩 經濟面臨下修風險

- 戰爭、能源供需不平衡、疫情、貨幣政策影響，歐美通膨及經濟今年修正明顯。
- 美歐經濟落入衰退，全球經濟今年下半年仍有下修可能、2Q23通膨明顯降溫。

主要經濟體經濟成長及通膨展望

	Real GDP			Real GDP						Consumer prices			
	% over a year ago			% over previous period, saar						% over a year ago			
	2021	2022	2023	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	4Q21	2Q22	4Q22	2023
United States	5.7	1.7	0.9 ↓	-1.6	-0.6	1.0	1.5	1.0 ↓	1.0 ↓	6.7	8.6	6.5	3.3
Asia/Pacific	6.3	3.2	3.6	5.3	-2.4	5.8	4.0	4.0	3.3	2.1	3.3	3.8 ↑	2.7 ↑
Japan	1.7	1.6	1.5	0.2	3.5	1.0	3.0	1.0	1.0	0.5	2.4	2.7	1.8
EM Asia	7.4	3.6	4.1	6.7	-4.1	7.1	4.3	4.8	3.9	2.4	3.4	3.8 ↑	2.8 ↑
China	8.1	3.0	4.6	7.4	-8.7	9.5	5.2	5.5	4.0	1.8	2.2	2.7	2.2
Western Europe	5.6	3.2	0.4 ↑	2.6	2.6	0.4	-1.6 ↑	-0.7 ↑	1.8 ↑	4.6	8.2	9.9 ↓	5.7 ↓
Euro area	5.2	3.2 ↑	0.4 ↑	2.7	3.1	0.5	-1.8 ↑	-1.0 ↑	2.0 ↑	4.6	8.0	10.0 ↓	5.6 ↓
Germany	2.6	1.7	0.0 ↑	3.2	0.6	0.5	-2.5	-1.5 ↑	2.0 ↑	5.4	8.3	10.5 ↓	5.8 ↓
France	6.8	2.4	0.1 ↑	-1.0	2.2	0.5	-1.5 ↑	-1.5 ↑	1.5 ↑	3.3	5.9	7.0 ↓	4.1 ↓
Italy	6.6	3.3	-0.2 ↑	0.4	4.6	0.0	-3.0	-2.0 ↑	1.0 ↑	3.7	7.4	10.3 ↓	6.3 ↓
Spain	5.5 ↑	4.6 ↑	1.0 ↑	-0.8 ↓	6.0 ↑	2.0	-2.0	-0.5 ↑	2.0 ↑	5.8	8.9	10.1 ↓	5.8 ↓
United Kingdom	7.4	3.4	0.3 ↑	3.1	-0.3	-0.5	-1.0	0.7 ↑	1.3 ↑	4.9	9.2	10.3	6.3

資料來源：JPMorgan · 第一金投信整理 · 2022/09/23

歐美央行維持緊縮貨幣政策

- 因應通膨仍未明顯緩和，年底前FED、ECB、BOE預期都將再升息125bp。

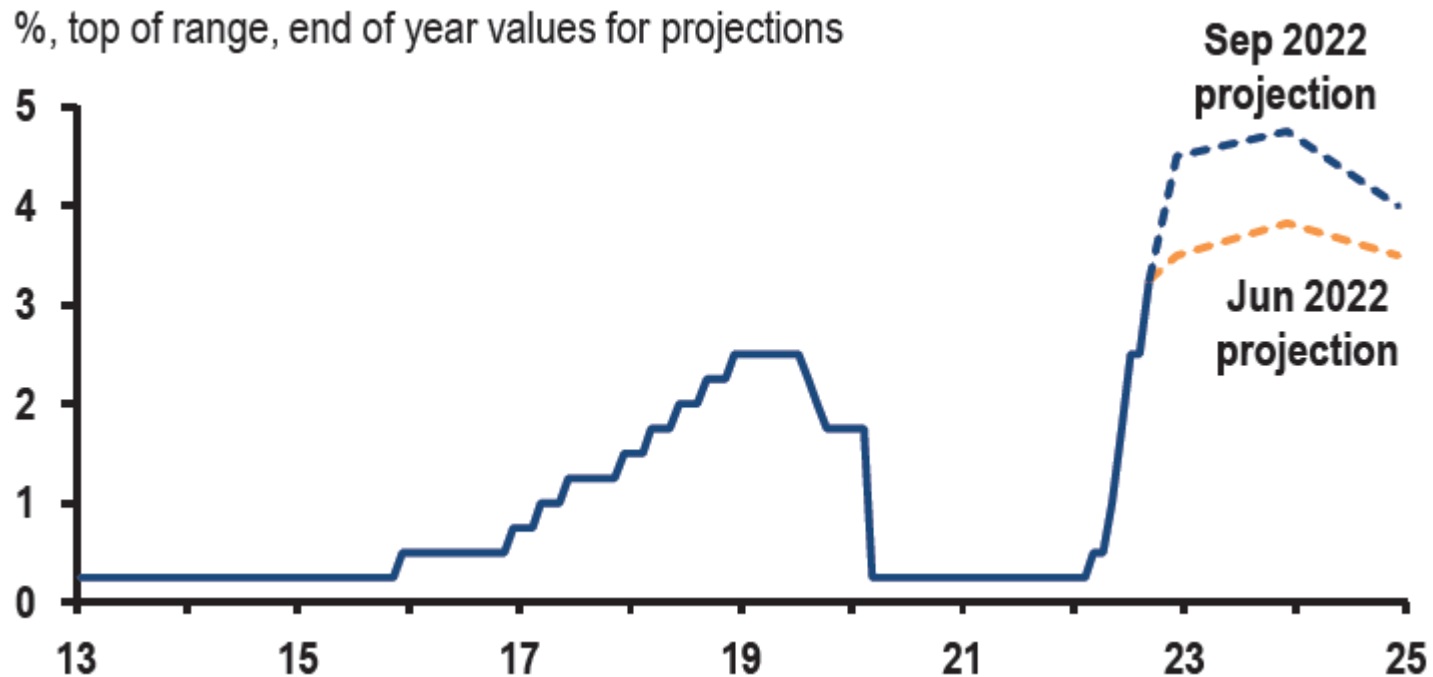
歐美央行貨幣政策展望

	Current rate (%pa)	Last change	Forecast next change	Forecast (%pa)			
				Sep 22	Dec 22	Mar 23	Jun 23
Global	3.04			3.08	3.73	3.97	3.93
The Americas	4.22			4.26	5.16	5.39	5.36
United States	3.25	21 Sep 22 (+75bp)	Nov 22 (+50bp)	3.25	4.25	4.50	4.50
Canada	3.25	7 Sep 22 (+75bp)	26 Oct 22 (+50bp)	3.25	4.00	4.25	4.25
Brazil	13.75	3 Aug 22 (+50bp)	Jun 23 (-25bp)	13.75	13.75	13.75	13.50
Europe/Africa	2.36			2.37	3.41	3.96	3.94
Euro area	0.75	8 Sep 22 (+75bp)	Oct 22 (+75bp)	0.75	2.00	2.00	2.00
United Kingdom	2.25	22 Sep 22 (+50bp)	Nov 22 (+75bp)	2.25	3.50	4.25	4.25
Australia	2.35	6 Sep 22 (+50bp)	Oct 22 (+50bp)	2.35	3.10	3.10	3.10

歐美央行維持緊縮貨幣政策

- 9月Fed 將基準利率升至3%-3.25%，表示消費和生產數據依舊穩健，仍承諾使通膨回落至2%為目標。
- FedWatch顯示今年年底利率為4.25-4.5%，明年則至4.5-4.75%，較6月大幅上調。

聯邦基金基準利率預測中值



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3個月盈餘下修3%，遊戲製造、串流平台盈餘相較7月下修較多，半導體股下修有限。
- 電競盈餘增數今年12.7%，優於美股的7%，明年可望再度轉佳。

每股盈餘成長預估

Sector	FY0 growth%	FY1 growth%	FY2 growth%
Application Software	0.0	139.8	92.3
Casinos & Gaming	18.3	16.3	26.6
Computer & Electronics Retail	184.3	(0.4)	62.2
Consumer Electronics	64.3	(24.3)	(0.0)
Electronic Equipment & Instrum	104.4	20.1	14.1
Interactive Home Entertainment	23.4	8.7	9.0
Interactive Media & Services	3.7	(8.3)	19.4
IT Consulting & Other Services	11.2	1.7	35.1
Leisure Products	(13.8)	39.6	11.3
Movies & Entertainment	45.8	38.7	34.1
Semiconductors	50.2	34.4	12.9
Systems Software	31.6	20.2	11.8
Technology Hardware, Storage & eSport	52.1	2.4	4.2
		12.7	16.5

半導體仍是科技業未來成長重心

- 隨著市場逆風不斷增加，擁有強勁的信用、獲利能力及現金狀況的半導體個股，將優於同業及大盤。
- 電競相關GPC及HPC等半導體持股約18%。

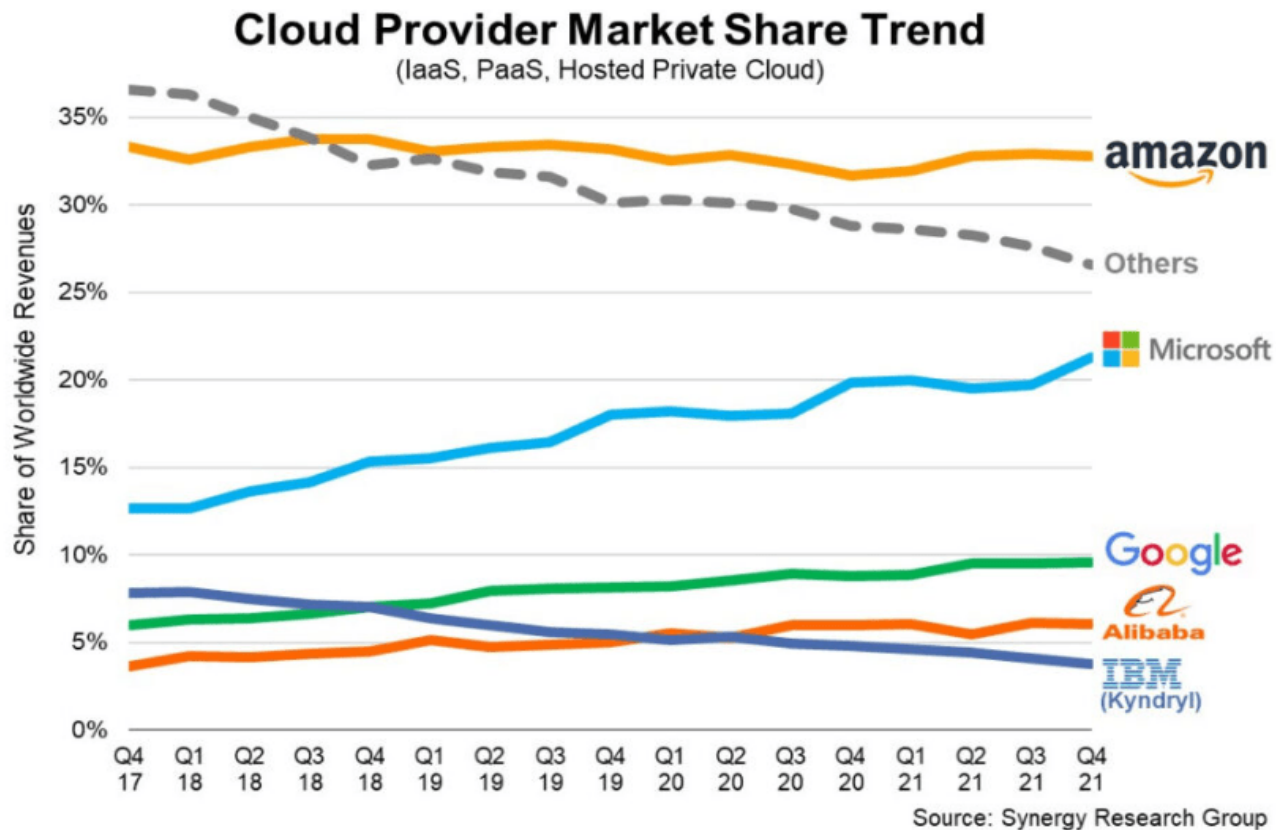
半導體過去12個月信用狀況評估

Trailing 12 Month Metrics								
Company	Intel	Texas Instruments	Applied Materials	Qualcomm	NXP Semi	Broadcom	Advanced Micro	Nvidia
Rating	A+	A+	A	A	BBB	BBB- **	A-	A
FCF/Debt	-5%	81%	86%	43%	21%	39%	106%	54%
Gross Lev	1.3x	0.7x	0.7x	0.9x	2.4x	2.2x	0.5x	1.2x
Credit Drivers & Valuation								
Company	Intel	Texas Instruments	Applied Materials	Qualcomm	NXP Semi	Broadcom	Advanced Micro	Nvidia
Rating	A+	A+	A	A	BBB	BBB- **	A-	A
Earnings	Red	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
Leverage	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow
Landscape	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
M&A	Red	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Green
Event Risk	Red	Red	Red	Green	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow
Stock Returns	Red	Yellow	Green	Green	Green	Green	Red	Yellow
Maturities	Yellow	Green	Yellow	Yellow	Yellow	Green	Green	Green

資料來源：Bloomberg · 2022/09 · 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。

佈局成長性高的三朵雲

- 全球雲端市場2023年來到1.1兆美元，近6年複合成長率23%。
- 前三大持續擴大市佔，電競相關持股約15%。



資料來源：SeekingAlpha · MarketWatch · 2022/09 · 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。

聚焦遊戲產品上線時程確定的遊戲公司

- 市場不確定因素對2021和2022年遊戲開發者造成影響，縮減預算及上架遊戲數量。
- 遊戲新上架時程明顯的公司，可望再度帶動串流平台及相關遊戲的獲利成長。
- 電競相關持股約26%。

Capcom近年上架遊戲規劃

(units in thousands)

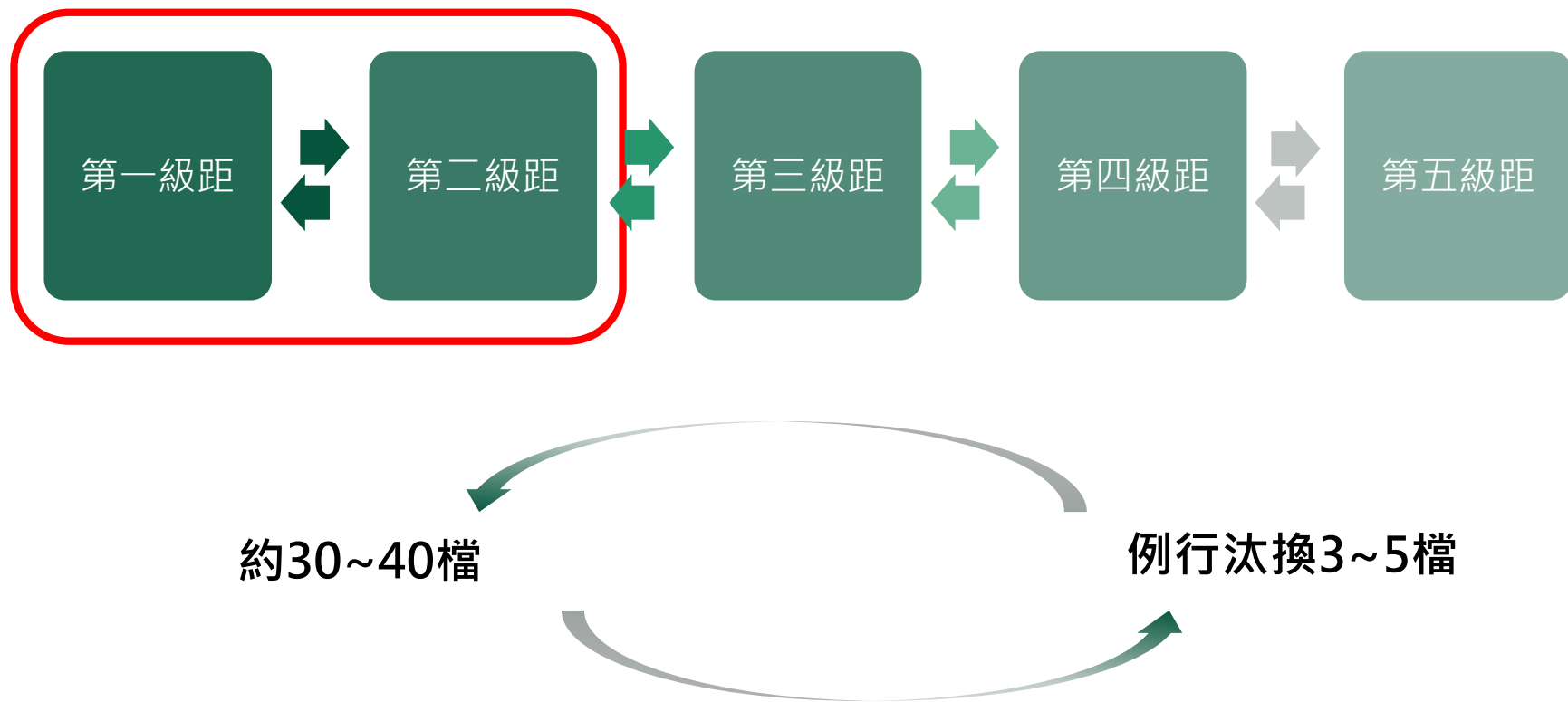
	2020/3		2021/3		2022/3		2023/3 Plan	
New Titles (SKU)	35		14		24		45	
Number of titles sold / sales regions	305 / 220		301 / 216		304 / 219			
Total unit sales	25,500		30,100		32,600		37,000	
Overseas units	21,450	84.1%	24,350	80.9%	27,100	83.1%	30,000	81.1%
Japan units	4,050	15.9%	5,750	19.1%	5,500	16.9%	7,000	18.9%
Digital units	20,550	80.6%	23,150	76.9%	24,600	75.5%	32,500	87.8%
Physical units	4,950	19.4%	6,950	23.1%	8,000	24.5%	4,500	12.2%
Catalog units	18,200	71.4%	20,500	68.1%	24,000	73.6%	27,000	73.0%
New units	7,300	28.6%	9,600	31.9%	8,600	26.4%	10,000	27.2%
Major titles								
New	Monster Hunter World: Iceborne		Monster Hunter Rise Resident Evil 3		Resident Evil Village Monster Hunter Stories 2: Wings of Ruin		Monster Hunter Rise: Sunbreak (More)	
Catalog	Monster Hunter: World Resident Evil 2 Devil May Cry 5 Street Fighter V Resident Evil 7 biohazard		Monster Hunter World: Iceborne Resident Evil 7 biohazard Resident Evil 2 Monster Hunter: World		Monster Hunter Rise Resident Evil 7 biohazard Resident Evil 2 Monster Hunter World: Iceborne Resident Evil 3		Monster Hunter Rise Resident Evil Village Resident Evil 7 biohazard Resident Evil 2 Monster Hunter World: Iceborne Resident Evil 3	

資料來源：Capcom · 2022/09 · 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。

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

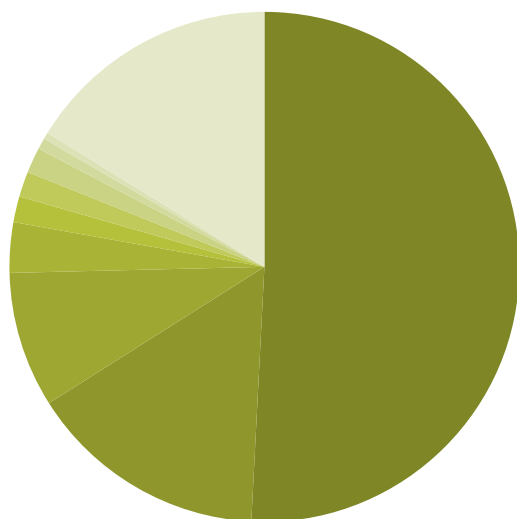


基金績效與投資組合

基金績效與資產配置

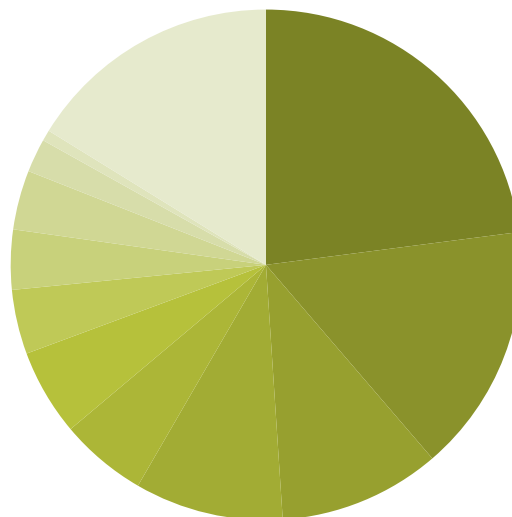
期間	累積報酬率(%)						
	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立迄今
第一金全球eSports電競-新臺幣	-5.54	-11.09	-14.59	--	--	-18.25	-4.60
第一金全球eSports電競-美元	-9.78	-18.14	-22.07	--	--	-25.64	-4.27
STOXX電競指數-新臺幣	-3.36	-10.48	-15.09	-2.84	59.64	-17.66	3.41

國家配置



- 美國 50.82
- 日本 15.20
- 中國 8.60
- 瑞典 3.19
- 法國 1.64
- 台灣 1.61
- 英國 1.61
- 澳洲 0.71
- 南韓 0.42
- 現金 16.20

產業配置



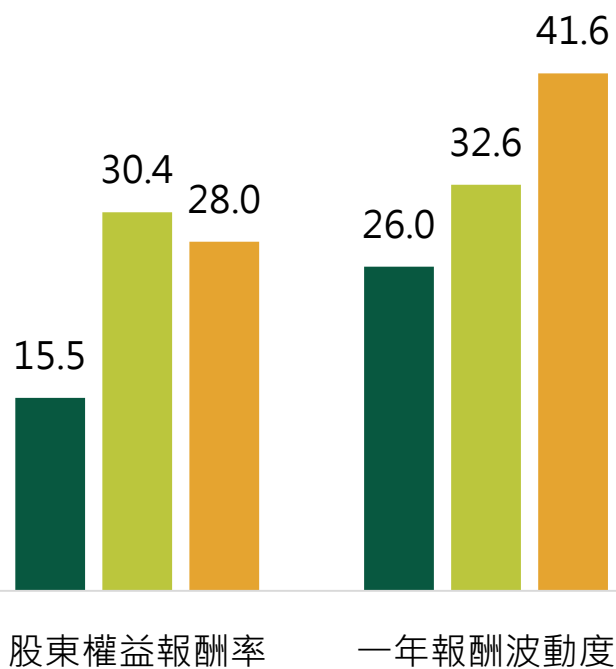
- 互動家庭娛樂 22.95
- 半導體 15.75
- 系統軟體 10.25
- 電腦硬體與儲存 9.41
- 電子娛樂設備 5.51
- 消費者數位服務 5.48
- 消費性電子 4.08
- 娛樂 3.79
- 網路行銷及零售 3.76
- 玩具 2.13
- 資訊服務 0.69
- 現金 16.20

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	8.87
APPLE INC	電腦硬體與儲存	美國	8.86
NVIDIA CORP	半導體	美國	7.06
ELECTRONIC ARTS INC	互動家庭娛樂	美國	6.48
ADVANCED MICRO DEVICES	半導體	美國	5.59
NINTENDO CO LTD	互動家庭娛樂	日本	4.83
TENCENT HOLDINGS LTD	互動式媒體及服務	中國	4.57
SONY GROUP CORP	消費性電子	日本	4.08
WALT DISNEY CO	電影與娛樂	美國	3.79
AMAZON.COM INC	網路行銷及直接行銷 零售	美國	3.76

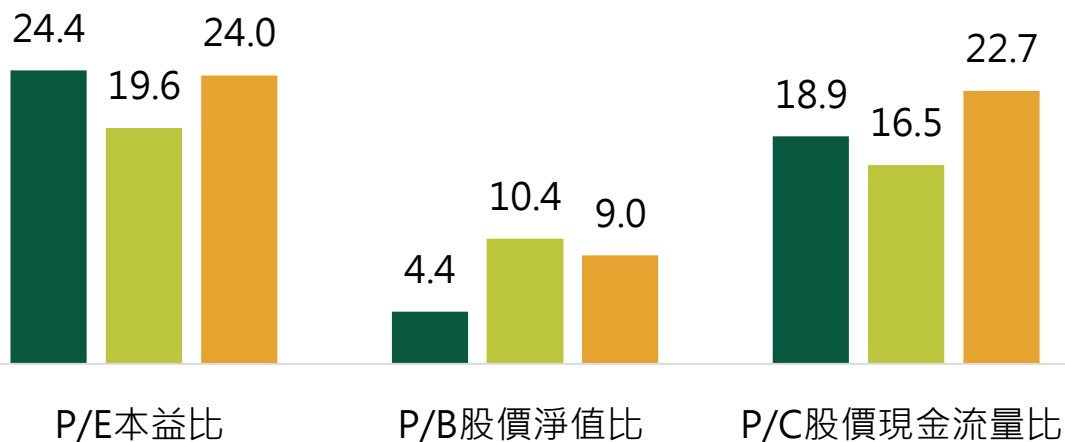
基金概況

報酬率及波動率%



估值

■ NASDAQ ■ eSport 電競基金 ■ Bench(電競指數)



結論

- 俄烏戰爭持續，油價已由近年高點略為回檔，通膨仍在近40年高點，並將持續影響今年經濟表現及貨幣政策方向，美歐製造業PMI再度放緩，中國PMI小幅回升，美國歐元區消費者信心仍在歷史低點附近，歐美主要央行政策維持升息步調，股市估值仍面臨壓力。
- 展望今年經濟成長動能及企業獲利可能因上述因素而下修。電競基金將佈局成長機會較大的雲端，市場需求及成長性較高的半導體，以及遊戲個股產品上線時程確定的遊戲公司，並加碼估值合理具成長題材的個股，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。

【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