

# 第一金全球eSports電競 基金市場報告

# 市場回顧與未來展望

# 通膨走緩 經濟可能軟著陸

- 儘管勞動力成本上升帶來壓力，美國企業受益於生產力提升，實質GDP仍舊上修，唯貨幣緊縮政策持續，2H23通膨持續走緩，歐美經濟可能軟著陸。

## 主要經濟體經濟成長及通膨展望

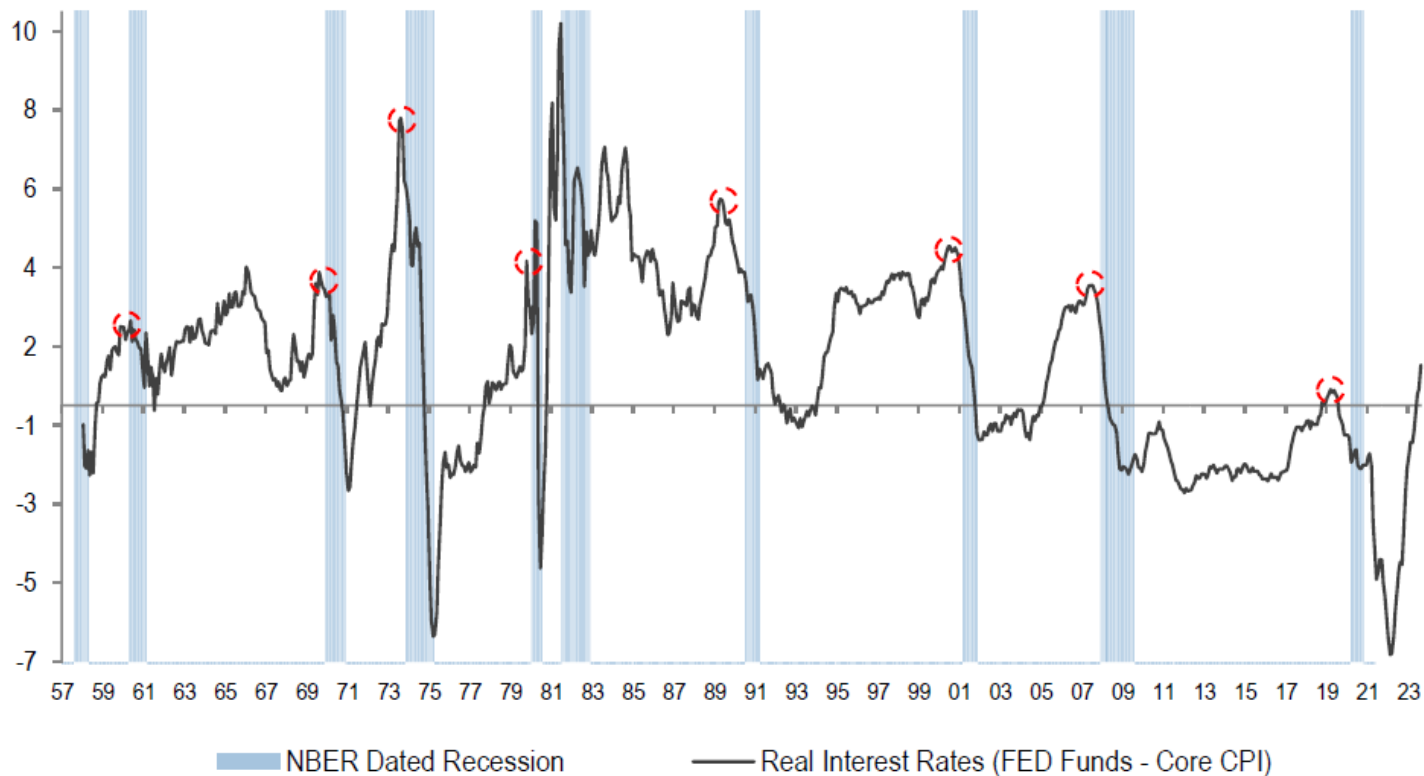
	Real GDP			Real GDP						Consumer prices			
	% over a year ago			% over previous period, saar						% over a year ago			
	2022	2023	2024	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	2Q23	4Q23	2Q24	4Q24
United States	1.9 ↓	2.3	1.2	2.1	<u>3.5</u>	1.5	0.5	0.5	1.0	4.1	3.3	2.6	2.1
Canada	3.4	1.4	1.8	-0.2	<u>0.8</u>	2.8	1.5	2.0	2.5	3.5	3.6	2.1	2.1
Japan	1.0	1.7	0.6	4.8	<u>-1.2</u>	0.0	0.6	0.6	0.8	3.4	3.4	3.7	2.9
Australia	3.7	1.9	2.1	1.4	<u>1.3</u>	1.5	2.6	2.3	2.6	6.0	4.2	3.8	3.3
China	3.0	5.0	4.4	-0.6	<u>5.3</u>	4.9	4.5	4.5	4.5	0.1	0.6	2.0	2.4
Taiwan	2.4	0.6	3.0	5.6	<u>3.8</u>	3.2	2.5	2.5	2.6	2.0	<b>2.0 ↑</b>	<b>1.6 ↑</b>	1.8
Euro area	3.4	0.5	0.6	0.5	<u>0.0</u>	0.5	0.8	0.8	1.0	6.2	<b>3.4 ↑</b>	<b>2.9 ↑</b>	2.0
Germany	1.9	-0.3	0.6	0.1	<u>-0.5</u>	0.5	0.8	0.8	1.0	6.9	<b>2.8 ↑</b>	<b>2.4 ↑</b>	2.0
France	2.5	0.8	0.7	2.2	<u>0.0</u>	0.5	0.8	0.8	1.0	6.1	<b>4.6 ↓</b>	<b>2.7 ↓</b>	2.0
Italy	3.8	0.7	0.6	-1.6	<u>0.0</u>	0.8	0.8	0.8	1.3	7.8	<b>2.0 ↑</b>	<b>1.7 ↑</b>	1.1
Spain	5.8	2.4	1.1	2.1	<u>0.8</u>	1.0	0.8	1.3	1.5	2.8	<b>4.2 ↑</b>	<b>4.5 ↑</b>	3.0
United Kingdom	<b>4.3 ↑</b>	<b>0.6 ↑</b>	0.2	0.8	<u>0.0</u>	1.0	0.8	0.0	-1.0	8.4	4.4	2.5	3.0

資料來源：JPMorgan，第一金投信整理，2023/09/29

# FED明年下半年才有機會降息

- 實質利率上升超過前高，但經濟成長優於預期，降息時點延至2H24。

## 1957年來 美國實質利率與緊縮週期

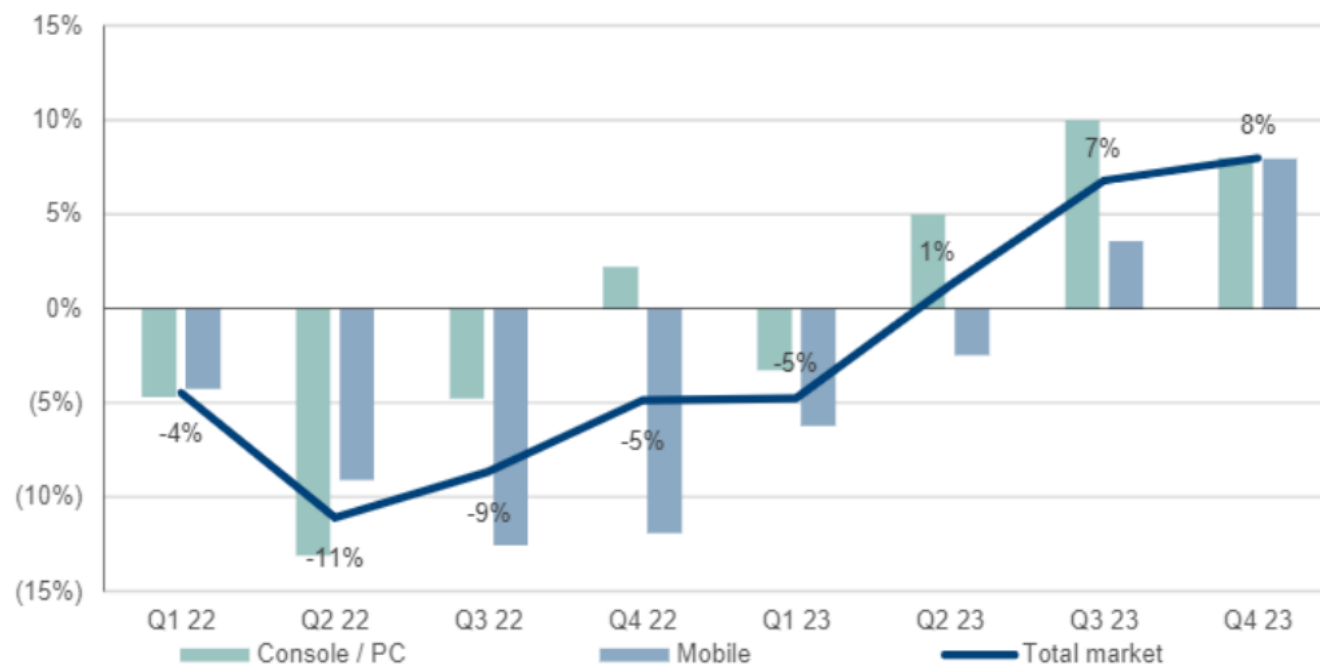


資料來源：JPMorgan · 2023/10/02

# 遊戲市場獲利逐季改善

- 多款端機遊戲被改版至手遊，各工作室新款遊戲也陸續上市，遊戲銷售增加，遊戲市場3Q23轉虧為盈。

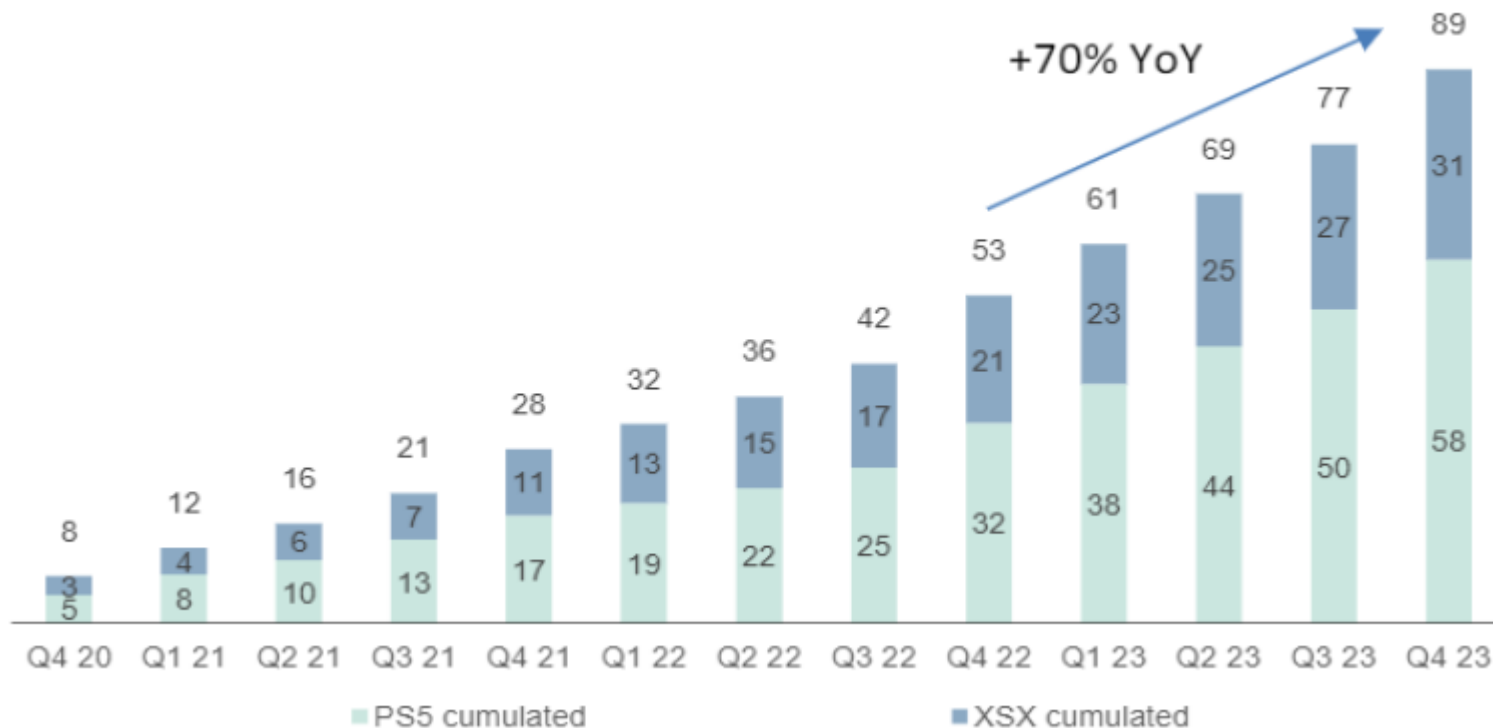
## 視頻遊戲市場逐漸改善



# 遊戲機市場預期新機推出

- 近兩年的供應鏈問題逐步緩解，市場需求仍在，預期2023年(PS5+XBOX)累計銷售89百萬台，Sony預估1Q24 PS5可達到63百萬台，Switch2有望2H24推出。

遊戲機累計銷售台數(百萬)



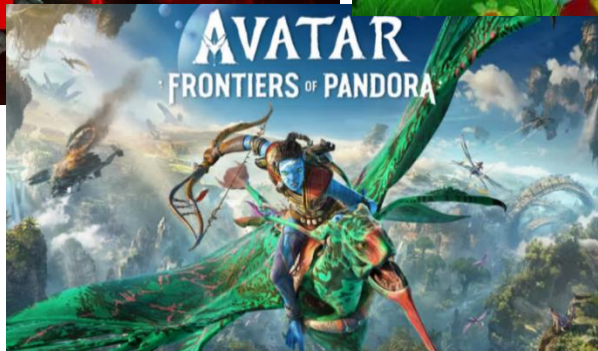
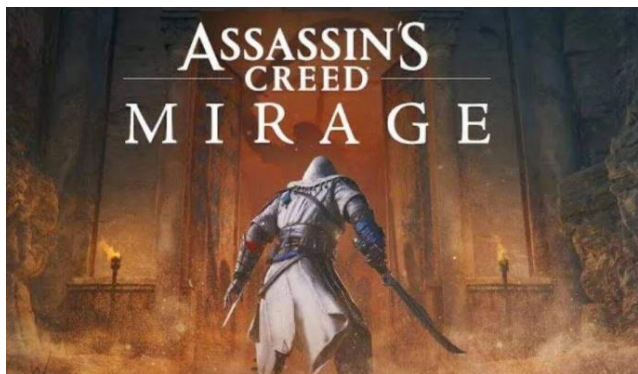
# 消費者在遊戲產業支出持續回溫

- 8月以來新款遊戲上架豐富，帶動遊戲銷售，預期相關產業及個股持續受惠。

## 美國遊戲相關內容引領復甦(百萬)

USDm	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23
Video games hardware	393	495	566	367	338	454	292	328
% change	0%	68%	10%	7%	56%	22%	-19%	-13%
Video game content	3,788	3,893	3,827	3,598	3,622	4,064	3,722	3,715
% change	-5%	1%	-7%	-6%	9%	7%	1%	3%
Video Games Accessories & Game Cards	165	212	239	158	159	214	173	159
% change	-14%	13%	1%	0%	14%	14%	17%	12%
Total video game	4,346	4,600	4,632	4,123	4,119	4,732	4,187	4,202
% change	-5%	6%	-5%	-5%	12%	9%	0%	2%

# 聚焦使用者穩定 可推出新遊戲的公司



資料來源：動視暴雪、任天堂、EA、維基百科、第一金投信整理

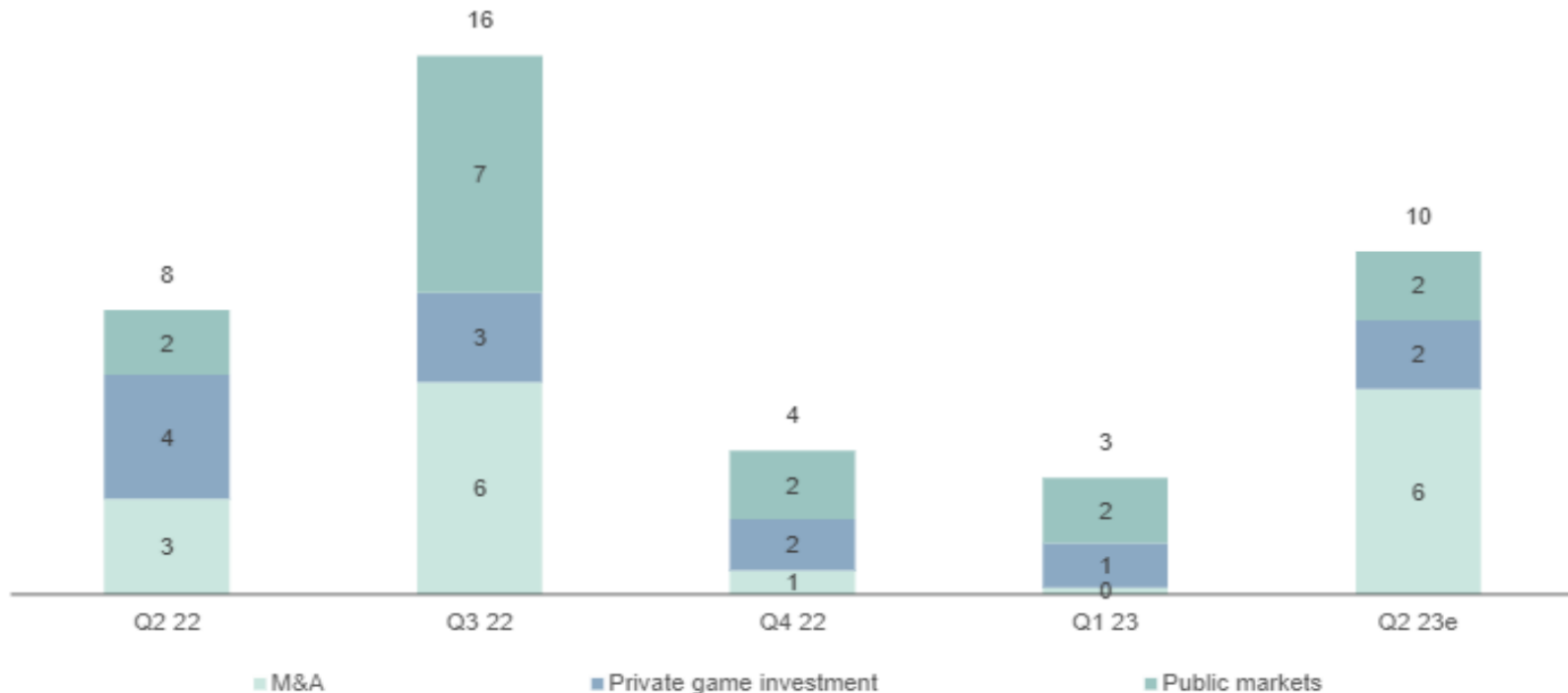
個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。



# 產業併購動能加溫

- 微軟近期將完成收購動視暴雪，Sega併購Rovio，Savvy併購Scopely。
- 預期產業併購逐步復甦，具市場地位IP的公司可望成為被收購對象。

## 遊戲市場合併收購動能可望再起



資料來源：BNP，2023/07；Bloomberg，2023/9。

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

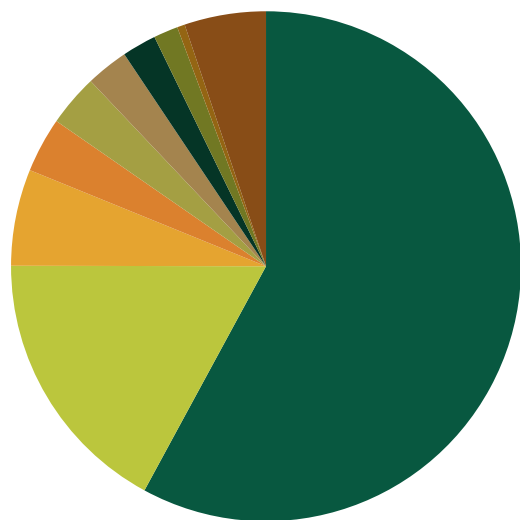
- 全球eSport電競基金，雙投資主題特色，AI相關半導體及系統軟件持股佔31%，電競相關的互動式家庭娛樂、媒體及服務持股佔34%。
- 展望今年經濟成長，手遊市場將是美國及日本有持續推出新款遊戲的公司受惠；半導體因AI技術提升、相關應用將進一步帶動需求增加，成長可期。
- 基金將持續著重估值合理、遊戲上線時程確定者，並視近期財報及展望，加碼半導體個股，減碼展望不佳個股、平台使用人數下降及利潤率持續下滑的個股。

# 基金績效與投資組合

# 基金績效與資產配置

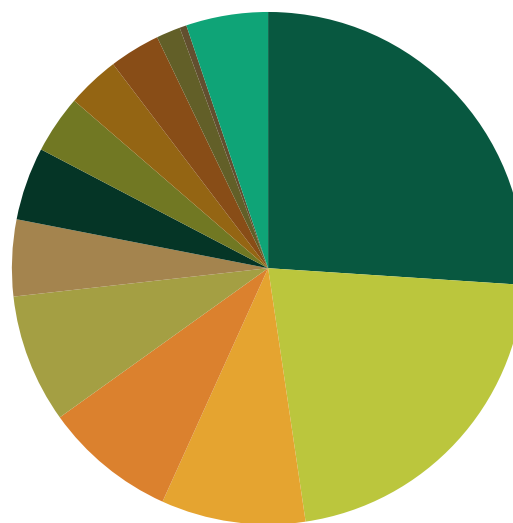
期間	累積報酬率(%)						
	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立迄今
第一金全球eSports電競基金-新臺幣	-3.46	8.75	25.88	7.02	14.07	28.14	14.30
第一金全球eSports電競-美元	-5.96	5.45	24.35	-7.89	3.30	21.90	3.80

## 國家配置



- 美國 57.91
- 日本 17.12
- 中國 6.12
- 瑞典 3.49
- 台灣 3.29
- 愛爾蘭 2.69
- 澳洲 2.17
- 法國 1.55
- 南韓 0.49
- 現金 5.17

## 產業配置



- 互動家庭娛樂 26.04
- 半導體 21.62
- 硬件和儲存 9.10
- 線上電子娛樂 8.35
- 系統軟件 8.12
- 互聯網與直銷再營銷 4.83
- 電影和娛樂 4.61
- 消費類電子產品 3.67
- 休閒用品 3.32
- 互動媒體與服務 3.21
- 專業房地產投資信託基金 1.52
- 應用程序軟件 0.44
- 現金 5.17

資料來源：Morningstar · 第一金投信 · 截至2023/09/28

# 前十大持股

資產名稱	產業別	國家別	比重(%)
APPLE INC	電腦硬體與儲存	美國	8.76
NVIDIA CORP	半導體	美國	8.35
MICROSOFT CORP	系統軟體	美國	8.12
NINTENDO CO LTD	互動家庭娛樂	日本	5.69
NETEASE INC-ADR	互動家庭娛樂	中國	5.36
ADVANCED MICRO DEVICES	半導體	美國	5.34
INTEL CORP	半導體	美國	4.98
AMAZON.COM INC	網路行銷及直接行銷 零售	美國	4.83
WALT DISNEY CO/THE	電影與娛樂	美國	4.61
ELECTRONIC ARTS INC	互動家庭娛樂	美國	4

資料來源：第一金投信，截至2023/09/28，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。

# 前十大持股

■ 持股調整差異說明：

1. 加碼：ACTIVISION。
2. 減碼：NVIDIA、AMD、MICROSOFT。

	2023年9月	比重%	2023年8月	比重%
1	APPLE INC	8.76	NVIDIA CORP	9.56
2	NVIDIA CORP	8.35	APPLE INC	9.06
3	MICROSOFT CORP	8.12	MICROSOFT CORP	8.58
4	NINTENDO CO LTD	5.69	ADVANCED MICRO DEVICES	6.47
5	NETEASE INC-ADR	5.36	NINTENDO CO LTD	5.59
6	ADVANCED MICRO DEVICES	5.34	NETEASE INC-ADR	5.29
7	INTEL CORP	4.98	AMAZON.COM INC	4.97
8	AMAZON.COM INC	4.83	INTEL CORP	4.68
9	WALT DISNEY CO/THE	4.61	WALT DISNEY CO/THE	4.52
10	ELECTRONIC ARTS INC	4	ELECTRONIC ARTS INC	3.78

資料來源：第一金投信，截至2023/09/28，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。\*為新進前十大持股

# 基金概況

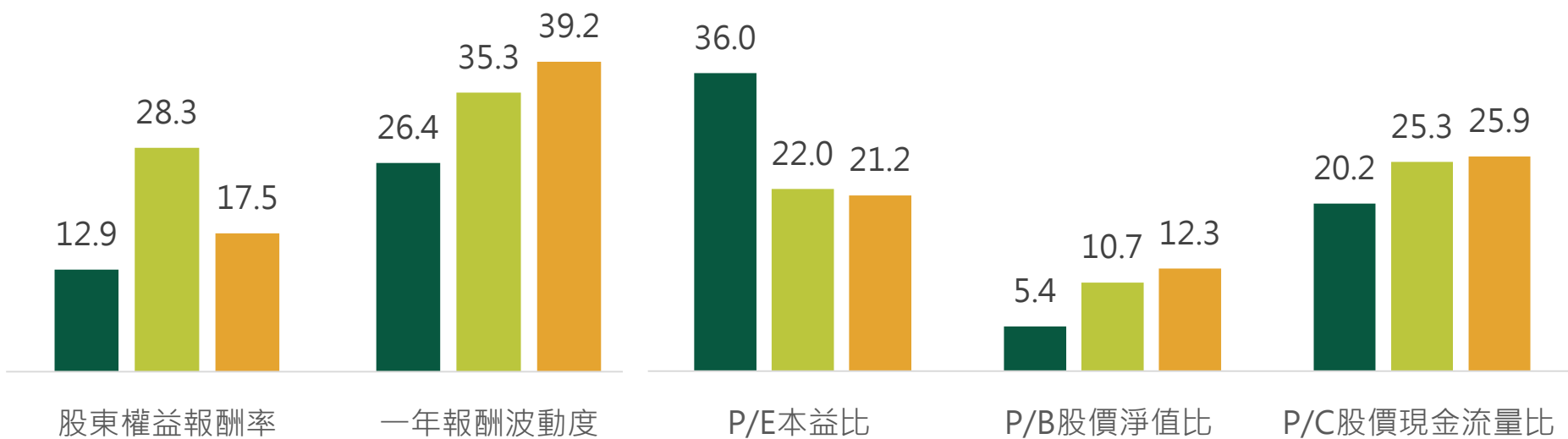
## 報酬率及波動率%

## 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	<ul style="list-style-type: none"><li>• 新台幣</li><li>• 美元</li><li>• 新台幣-N類型</li><li>• 美元-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、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	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](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。投資於具損失吸收能力債券(含應急可轉換債券(Contingent Convertible Bond, CoCo Bond)及具總損失吸收能力(Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC)債券)最高可投資基金總資產40%，該類債券可能包括金融領域集中度風險、導致部分或全部債權減記、息票取消、流動性風險、債權轉換股權等變動風險，實際投資上限詳見基金公開說明書。由於轉換公司債同時兼具債券與股票之性質，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該可轉換公司債之價格波動而投資非投資等級或未經驗信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。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或收益平準金中支付（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中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，參酌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。本基金屬環境、社會及治理相關主題基金，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、對第三方資料來源依賴、對特定ESG投資重點之集中度或其他投資風險。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊，可至本公司官網(<https://www.fsitc.com.tw/>)或至基金資訊觀測站(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)進行查詢。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](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