

Quartalsupdate: E-Sports & Gaming

E-Sports & Gaming: Game over? Selbst für erfahrene “Gamer” ein herausforderndes Quartal



Zusammenfassung

- Erstmals seit Jahren geht der jährliche Umsatz mit Videospiele zurück
- Der Sektor ist gut vor den schlimmsten Auswirkungen eines globalen Abschwungs geschützt
- Lieferkettenprobleme werden die neuen Konsolen weiterhin belasten. Dennoch bleiben diese Technologien ein "Game Changer" und werden den gesamten Markt nachhaltig positiv verändern.

So ist die Branche von 2019 bis 2021 um rund 26% gewachsen und hatte ein Rekordvolumen von USD 191 Milliarden erreicht. Der Umsatz mit Videospiele ist seit 2015 kontinuierlich gestiegen und wird 2022 voraussichtlich um 1.2% im Vergleich zum Vorjahr sinken.

Im Laufe des Junis sind zudem die Rezessionsängste in Europa und den USA gestiegen. Die E-Sports & Gaming Strategie hat sich gegenüber dem MSCI ACWI im zweiten Quartal schlechter entwickelt, was der grossen Abhängigkeit von Technologiewerten zurückzuführen ist.

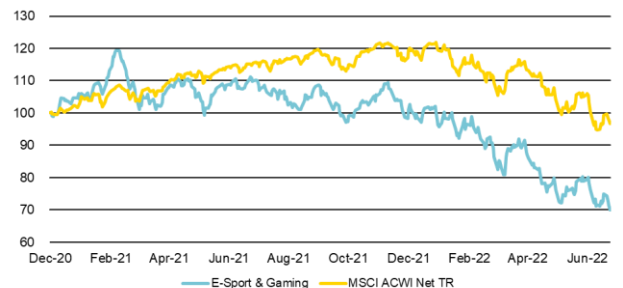
Performance Review

	1M	3M	YTD	1Y	Issuance
E-Sport & Gaming	3.3%	-14.1%	-21.3%	-26.9%	-20.4%
MSCI ACWI Net TR	0.1%	-5.9%	-12.8%	-6.8%	5.7%

Quelle: MSCI, Vontobel. Die Rendite der Strategie kann aufgrund von Wechselkurschwankungen zwischen den Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Das zweite Quartal war aus makroökonomischer Sicht von Zinserhöhungen in den USA zur Bekämpfung der stetig ansteigenden Inflation auf seit mehreren Jahrzehnten nicht mehr erreichten Niveaus, Lieferkettenproblemen und China-Lockdowns geprägt. Auch die Video Gaming Industrie wurde diesbezüglich nicht verschont. Nach Angaben des Marktforschungsunternehmens Ampere Analysis wird der jährliche Umsatz mit Videospiele zum ersten Mal seit Jahren zurückgehen.

Grafik 1: Nettoperformance Vontobel E-Sports & Gaming AMC vs. MSCI ACWI TR Index, in USD

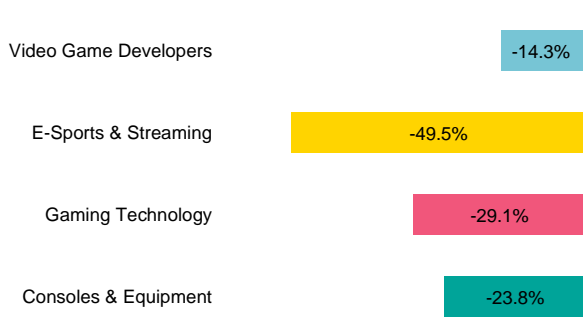


Quelle: MSCI, Vontobel. Die Rendite der Strategie kann aufgrund von Wechselkurschwankungen zwischen den Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Bezüglich Subthemen erzielte der Bereich von Videospieleentwickler mit -14.3% die beste Performance. Die Aktien des französischen Videospieleherstellers Ubisoft haben sich in diesem

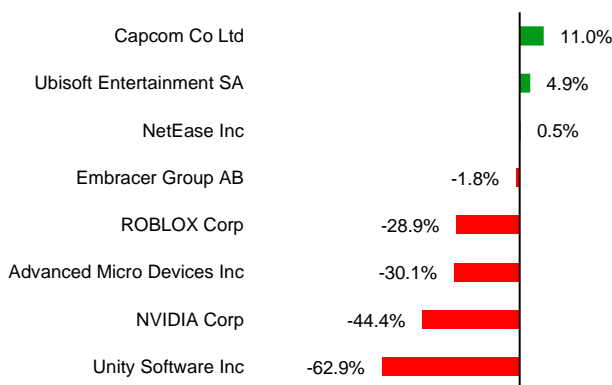
Quartal gut entwickelt. Als Folge von Gerüchten, dass verschiedene Private-Equity-Firmen, darunter Blackstone Inc. und KKR & Co, das Unternehmen genau unter die Lupe nehmen und eine Übernahme anstreben könnten. Die mit Abstand schlechteste Performance erzielte Unity Software Inc. aufgrund einer schlechten Wachstumsprognose und schlechter Daten eines Grosskunden, auf deren Basis die Targeting-Algorithmen für die Werbeausspielung entwickelt wurden. Der Wert der zielgerichteten Werbung ging daraufhin zurück, und die Werbekunden passten ihre Marketingbudgets entsprechend an. In diesem Quartal wurde bekannt, dass EA seine Partnerschaft mit FIFA für die Namensrechte an seinen Fussballspielen nicht verlängern wird. Wir glauben, dass dies für EA positiv ist, da das Spiel dadurch nicht wesentlich beeinträchtigt wird, die Lizenzgebühren in Höhe von 150 Mio. USD pro Jahr entfallen und nun auch breitere Markenpartnerschaften möglich sind.

Grafik 2: Subthemen-Quartalsperformance, in USD



Quelle: Bloomberg, Vontobel

Grafik 3: Beste / Schlechteste Performer des Quartals, in Lokalwährung



Quelle: Vontobel

Transaktionen im Q2 2022

In der Strategie E-Sports & Gaming haben wir in diesem Quartal eine grosse Anzahl von Transaktionen durchgeführt. Insgesamt haben wir 12 neue Aktien gekauft und 7 Positionen verkauft. Detaillierte Informationen zu den Transaktionen und die Gründe für die einzelnen Transaktionen finden Sie in Tabelle 1 am Ende dieses Dokuments.

Ausblick E-Sports & Gaming

Es ist unbestritten, dass der Videospiegelmarkt nicht rezessions-sicher ist. Allerdings sind Spiele immer noch sehr erschwinglich, was bedeutet, dass der Sektor gut vor den schlimmsten Auswirkungen eines globalen Abschwungs geschützt ist, wenn

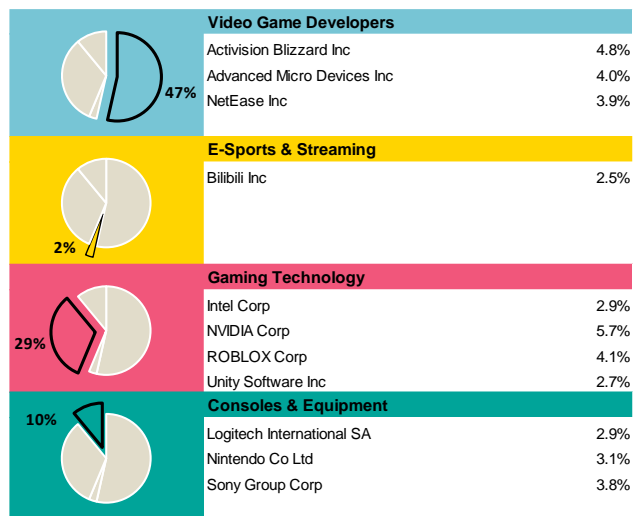
die Verbraucher ihre sonstigen Ausgaben einschränken und mehr Zeit zu Hause verbringen.

Das Wachstum der neuen Videospiegelkonsolen PS5 und Xbox X wurde durch die weiterhin begrenzte Verfügbarkeit von Konsolenhardware und die Verzögerungen zahlreicher AAA-Titel, von denen viele auf 2023 verschoben wurden, negativ beeinflusst. Dennoch bleiben diese Technologien ein "Game Changer" und werden den gesamten Markt nachhaltig positiv verändern. Die Nachfrage nach diesen neuen Konsolen ist nach wie vor unglaublich hoch und wenn sie in einem Geschäft erhältlich sind, dauert es nicht lange, bis sie wieder ausverkauft sind.

Zahlreiche Technologietrends werden inzwischen von Spieleentwickler genutzt. Diese sollen die Innovationen vorantreiben und das Gameplay verbessern. VR und AR haben hier grosses Potential und gelten als Hoffnungsträger in der Branche. So können sie das Gameplay mit fotorealistischen Grafiken, die vom echten Leben kaum zu unterscheiden sind, massiv verbessern. Die VR/AR-Gaming-Plattformen ermöglichen es den Spielern auch, in virtuellen Räumen miteinander in Kontakt zu treten und sozial zu interagieren.

Die Einführung der fünften Mobilfunkgeneration (5G) wird sich positiv auf den Metaverse-/Gaming-Markt auswirken. Dies liegt vor allem daran, dass die 5G-Netze die Leistung und Zuverlässigkeit der angeschlossenen Geräte erheblich verbessern werden.


Grafik 4: Portfolioausschnitt




Quelle: Vontobel, Daten per 30.06.2022

Strategic Certificate on Vontobel E-Sports & Gaming Index		
Referenzwährung	ISIN	Indexgebühr
CHF	CH0573944482	1.25%
EUR	DE000VP9VJV9	1.25%
USD	CH0573915953	1.25%

Tabelle 1: Transaktionen im Q2 2022

GEKAUFTE POSITIONEN 	
Bilibili Inc	<ul style="list-style-type: none"> Seine Plattformen bieten eine breite Palette videobasierter Inhalte, darunter Videos, Live-Übertragungen, Handyspiele, Animationen und Comics Starkes Nutzerwachstum deutet auf langfristiges, intaktes Potenzial hin Eine stärkere Monetarisierung der Videoplattform wird wahrscheinlich das Umsatzwachstum in den kommenden 2-3 Jahren vorantreiben
Capcom Co Ltd	<ul style="list-style-type: none"> Spieleentwickler mit starken Franchises in einer Vielzahl von Genres, darunter Street Fighter, Resident Evil und Monster Hunter
Gree Inc	<ul style="list-style-type: none"> Die neuen Titel "Heaven Burns Red" und "Tensura: ISEKAI Memories" haben einen guten Start hingelegt, und künftige Trends werden als positiver Faktor für die Erträge betrachtet Solider Start in das Metaverse-Geschäft
Intel Corp	<ul style="list-style-type: none"> Intel ist, gemessen am Umsatz, der grösste Halbleiterhersteller der Welt. Das Unternehmen ist der führende Hersteller von CPUs für den PC- und Servermarkt. Das Unternehmen investiert zunehmend in das Cloud-Segment, was das Wachstum von Rechenzentren fördern wird.
ironSource Ltd	<ul style="list-style-type: none"> Es ist ein wichtiger Partner für Entwickler mobiler Apps (84 % der Grosskunden sind Spielehersteller) und bietet geschäftskritische Dienste für die Nutzerakquise, In-App-Monetarisierung, Veröffentlichung und Analyse. Werbebudgets verlagern sich weiterhin schnell in den mobilen In-App-Kanal
Kakao Games Corp	<ul style="list-style-type: none"> Kakao Games ist ein südkoreanischer Videospieleverlag und eine Tochtergesellschaft von Kakao. Das Unternehmen ist auf die Entwicklung und Veröffentlichung von Spielen für PC, Handy und VR-Plattformen spezialisiert. Aufbauend auf dem Erfolg von Odin: Valhalla Rising im letzten Jahr wird erwartet, dass das Unternehmen aktiv in neue Geschäftsbereiche im Zusammenhang mit dem Metaverse und NFTs einsteigt.
Kingsoft Corp Ltd	<ul style="list-style-type: none"> Kingsoft besitzt mit der JX-Online-Reihe ein starkes Spiel-Franchise aus dem hauseigenen Spielestudio West. Das Spielegeschäft wird zur Cash-Cow; die Fundamentaldaten von Kingsoft Cloud verbessern sich; und WPS hat eine säkulare Wachstumsstory mit niedrigem Auszahlungsverhältnis
Krafton Inc	<ul style="list-style-type: none"> Krafton hat eine einzigartige Wettbewerbsfähigkeit durch das Spiel <PUBG>, das einer der repräsentativsten Titel auf dem globalen Spielmarkt ist. Positive Erwartungen für das Spiel "The Callisto Protocol" in 2H22.
NCSOFT Corp	<ul style="list-style-type: none"> ist ein südkoreanisches Unternehmen, das sich auf die Entwicklung und den Vertrieb von Massively Multiplayer Online Role-Playing Games spezialisiert hat. Lineage W (für den Tier-2-Markt), TL (PC/Konsole) und Blade & Soul 2 (Asien) sollen im vierten Quartal 22 erscheinen.
Netmarble Corp	<ul style="list-style-type: none"> Die Stärke des Unternehmens liegt in der Tatsache, dass es mehr als 80 % des Umsatzes in Übersee erzielt und über ein vielfältiges Spieleportfolio verfügt. Die Wettbewerbsfähigkeit und das langfristige Wachstumspotenzial des Blockchain-Geschäfts von Netmarble, unterstützt durch das MBX-Ökosystem, bleiben intakt.
Pearl Abyss Corp	<ul style="list-style-type: none"> Crimson Desert ist ein grosses neues Spiel für Konsolen, das nach der Veröffentlichung mehrerer Videos zum Spiel positive Kritiken erhalten hat. Darüber hinaus soll das auf einem Metaverse-Konzept basierende DokeV im Jahr 2023 auf den Markt kommen.
Square Enix Holdings Co	<ul style="list-style-type: none"> Der Verkauf der Überseestudios dürfte die Ertragsschwankungen im HD-Spielegeschäft, ein langjähriges Problem, minimieren und zu besseren Entwicklungsrenditen führen Die Pipeline ist für das Geschäftsjahr 2023-2024 gut gefüllt, und es wird erwartet, dass sich die Rentabilität des HD-Spielegeschäfts deutlich verbessern wird.

VERKAUFTE POSITIONEN 	
AfreecaTV Co., Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> • Verlangsamtes Wachstumstempo aufgrund der hohen Basis (Plattform und Anzeigenverkäufe waren im 2Q21 stark) und der Abschwächung der Binnenkonjunktur • Darüber hinaus verzögerte sich der Start des Live-Commerce-Plattformdienstes des Unternehmens
Meta Platforms Inc	<ul style="list-style-type: none"> • Änderungen beim Datenschutz und Metaverse-Investitionen könnten das kurzfristige Umsatzwachstum und die Rentabilität beeinträchtigen • Stärkerer Wettbewerb in den sozialen Medien (TikTok, etc.)
NHN Corporation	<ul style="list-style-type: none"> • Trotz der Aussicht auf steigende Umsätze mit Web-Brettspielen in der zweiten Jahreshälfte wächst die Unsicherheit bezüglich der Erträge, da auch die Kosten für die Tochtergesellschaften tendenziell steigen.
Playtika Holding Corp	<ul style="list-style-type: none"> • Wettbewerb, da neue Formen der Unterhaltung verfügbar werden und AAA-Publisher weiterhin mobile Versionen der wichtigsten IP veröffentlichen • Gegenwind im Kasinospielgeschäft
Qualcomm Inc	<ul style="list-style-type: none"> • Die Verschiebung des OEM-Anteils auf der Premium-Ebene hat Qualcomms kurzfristige Chancen verringert, integrierte Chipsätze auf der Snapdragon-Plattform zu verkaufen
Sea Ltd	<ul style="list-style-type: none"> • Im Gaming-Sektor ging sowohl die Zahl der aktiven als auch der zahlenden Nutzer weiter zurück, was zu geringeren Einnahmen führte. • E-Commerce-Wachstum verliert an Schwung, aber Kosteneffizienz federt den Rückgang ab
Stillfront Group AB	<ul style="list-style-type: none"> • Das derzeitige negative organische Wachstum und das Risiko, dass der Margendruck, der durch neuere Akquisitionen verursacht wird, das längerfristige Aufwärtspotenzial eines Turnarounds weiterhin trüben wird. • Grosse Goodwill-Positionen und Earn-Out-Verpflichtungen aus Akquisitionen, Abhängigkeit von Schlüsselmitarbeitern in den Spielestudios und schwaches Wachstum in ausgewählten Teilen des Spieleportfolios sind einige Risiken

Publikation abbestellen: Sie können diese Publikation jederzeit abbestellen. Bitte schicken Sie uns eine E-Mail.

Investment Suitability: Diese Publikation ist zur allgemeinen Verbreitung bestimmt. Sie ist nicht Bestandteil eines Angebots oder eine Empfehlung und berücksichtigt nicht Ihre Kenntnisse, Erfahrungen und persönlichen Verhältnisse, welche für eine persönliche Anlageberatung erforderlich sind.

Rechtliche Hinweise

Diese Publikation entspricht Marketingmaterial gemäss Art. 68 des Schweizer FIDLEG und dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Zu den genannten Finanzprodukten stellen wir Ihnen gerne jederzeit und kostenlos weitere Unterlagen wie beispielsweise das Basisinformationsblatt oder den Prospekt zur Verfügung.

Dieses Dokument wird nicht an natürliche oder juristische Personen verschickt oder an ihrem Wohnort ausgehändigt, die Bürger eines Landes sind oder in einem Land ihren Wohnsitz bzw. ihren Gesellschaftssitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Informationen geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder in dem die Bank Vontobel AG, oder die Bank Vontobel Europe AG, die entsprechenden Registrierungs- oder Zulassungspflichten nicht erfüllt. Insbesondere darf diese Broschüre nicht an US-Personen oder in den USA verteilt oder weitergegeben werden. Die Bewertungen basieren auf dem Research von Analysten, die eine detaillierte Prognose der zukünftigen Cashflows eines Unternehmens vornehmen. Dabei werden branchen- und unternehmensspezifische Faktoren miteinbezogen. Die Gewinn- und Verlustrechnung, die Bilanz und die Schätzungen zur Investitionstätigkeit des betreffenden Unternehmens werden dann in Systeme für die Modellierung der diskontierten Zahlungsströme (DCF) eingegeben. Das vorliegende Dokument dient nur zu Informationszwecken. Es ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse oder einer Marktuntersuchung. Es unterliegt folglich nicht den von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» sowie den Vorgaben der EU-Marktmisbrauchsverordnung. Dieses Dokument stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Beanspruchung einer Dienstleistung, zum Kauf oder Verkauf einer Anlage oder zum Abschluss einer anderen Transaktion dar. Die hierin enthaltenen Angaben und Ansichten dienen ausschliesslich Informationszwecken und tragen keinen individuellen Anlagezielen, Finanzverhältnissen oder Bedürfnissen Rechnung. Die in diesem Dokument enthaltenen Prognosen, Bewertungen, Preise und dergleichen sind stichtagbezogen und beruhen auf banküblichen Informationsquellen, sind indikativ und geben die jeweilige und unverbindliche Einschätzung der verfassenden Stelle zum Zeitpunkt ihrer Erstellung wieder. Entsprechend können sie sich ohne vorherige Ankündigung ändern und sind für die Bank Vontobel AG unverbindlich. Zudem können die Dienstleistungen und Produkte je nach Anleger und/oder aufgrund rechtlicher Einschränkungen unterschiedlich ausgestaltet sein und/oder Verkaufsrestriktionen unterliegen. Bevor eine Anlageentscheidung getroffen wird, sollte der Anleger eine individuelle Beratung zu seiner persönlichen Situation in Anspruch nehmen. Wir empfehlen Ihnen deshalb, vor einer Investition in eines der in diesem Dokument erwähnten Produkte Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuertechnischer – Auswirkungen zu konsultieren. Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass die vergangene Performance nicht zwingend einen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung liefert. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkurschwankungen. Bei Illiquidität des Markts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesen Gründen ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. Eine Haftung der Bank Vontobel AG, oder der Bank Vontobel Europe AG, für eine bestimmte Vermögensentwicklung, insbesondere auch das Erleiden eines Verlusts oder das Erreichen einer bestimmten Rendite der Anlagen des Anlegers, die auf Basis dieser Präsentation getätigt werden, ist deshalb ausgeschlossen. Obwohl Vontobel der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann Vontobel keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Soweit die geltenden gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen es erlauben, kann sich die Bank Vontobel AG an Finanztransaktionen des oder der Wertpapieremittenten, die in diesem Dokument genannt werden, beteiligen oder in deren Wertpapiere investieren, für diese Emittenten Dienstleistungen erbringen oder bei diesen um Aufträge werben und/oder Positionen in deren Wertpapieren, Optionen auf diese Wertpapiere oder damit verbundenen Anlagen halten, andere materielle Interessen daran haben oder Transaktionen damit durchführen. Die Bank Vontobel AG kann im Rahmen der geltenden gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Investmentvorschläge noch vor ihrer Bekanntgabe an den Kunden nutzen und entsprechend tätig werden. Die Bank Vontobel AG hat unter Umständen in Verbindung mit einer Wertpapieremission für einen oder alle in dieser Präsentation genannten Emittenten als Manager oder Co-Manager fungiert oder unterhält derzeit eventuell einen Primärmarkt für diese Emissionen, erbringt möglicherweise in Verbindung mit der betreffenden Transaktion oder einer damit verbundenen Investition wesentliche Beratungs- und Investmentdienstleistungen oder hat solche Dienstleistungen in den vergangenen zwölf Monaten erbracht.

Einzelheiten dazu, wie wir mit Ihren Daten umgehen, finden Sie in unserer aktuellen Datenschutzrichtlinie (vontobel.com/privacy-policy) sowie auf unserer Website zum Datenschutz (vontobel.com/gdpr). Sofern Sie gerne eine physische Version der Privacy Policy von uns erhalten möchten, wenden Sie sich bitte an folgende E-Mail-Adresse:

Vontobel Wealth Management
T +41 58 283 71 11
wealthmanagement@vontobel.com

vontobel.com/wm