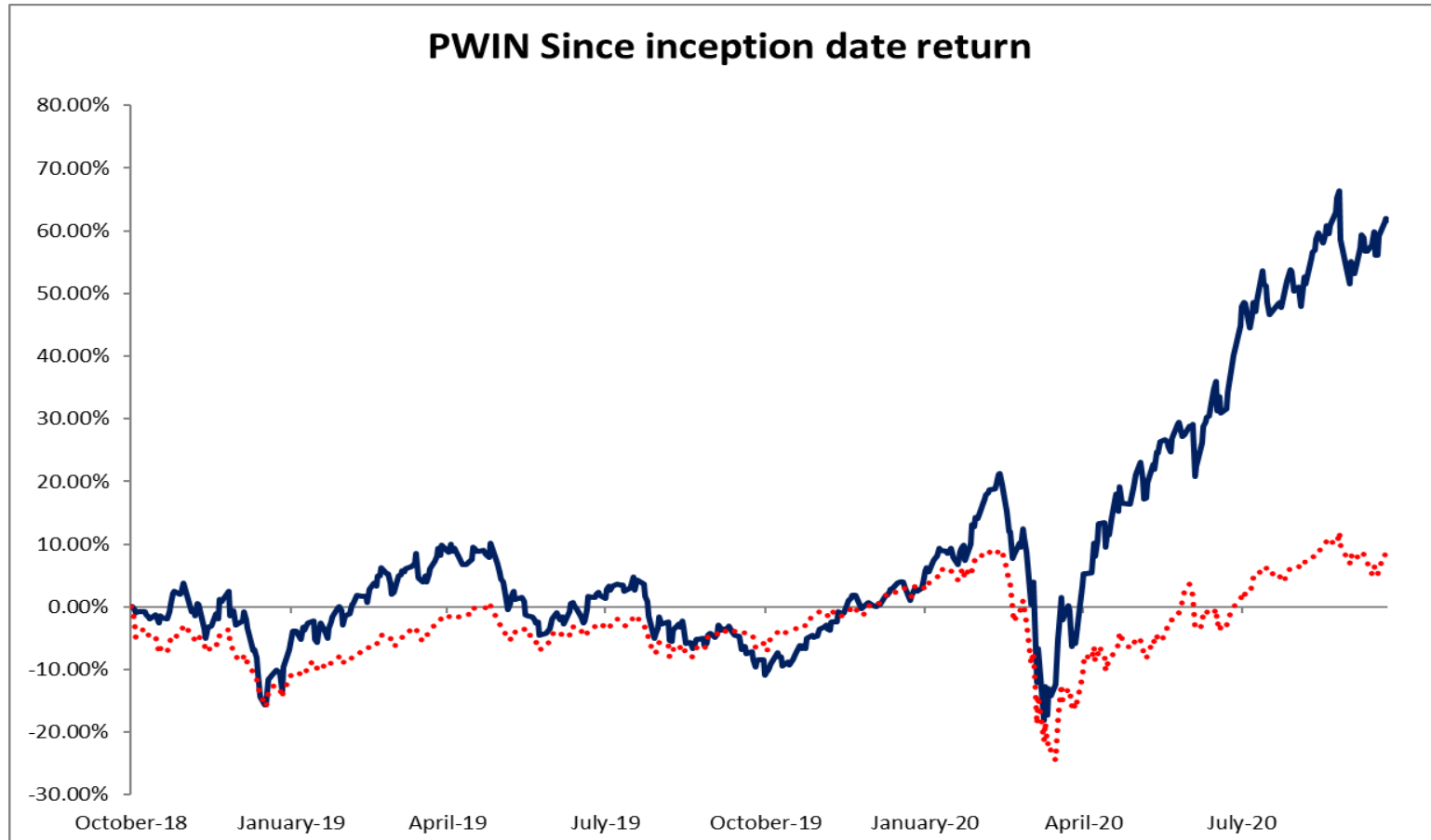


PWIN Update

มุมมองในระยะยาวและตราสารทุนเด่น

ประจำเดือน ตุลาคม 2563

ผลตอบแทนของกองทุน PWIN ตั้งแต่วันจัดตั้งกองทุน



PWIN 61.70%

**Morningstar Global
Market Index NR
USD 8.40%**

ตั้งแต่วันที่ 8 ตุลาคม พ.ศ. 2561 (วันจัดตั้งกองทุน) ถึง วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2563

มุมมองการลงทุนในระยะยาว

อินเทอร์เน็ต และ อีคอมเมิร์ซ ในประเทศจีน



- ◆ **Trip.com Group Limited** เป็นบริษัทผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยวออนไลน์ของประเทศจีน ซึ่งให้บริการจองที่พัก จองการเดินทาง แพคเกจทัวร์และการจัดการด้านการเดินทาง เป็นต้น
- ◆ บริษัทย่อยของบริษัทดังกล่าว ได้แก่ **Trip.com, Skyscanner, Qunar** และ **Ctrip**
- ◆ ในเดือนนี้ **Ctrip** คาดว่าจะมีการเดินทางมากกว่า 600 ล้านครั้ง ในช่วงวันหยุดยาวเพื่อเฉลิมฉลองวันชาติจีนในเดือนตุลาคม ในช่วง 8 วัน ซึ่งจะสร้างรายได้กว่า 69.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่ในหลายๆประเทศยังมีการปิดเมือง รวมถึงการงดการท่องเที่ยวอยู่
- ◆ โดยทางเรากำลังเพิ่มการถือครองธุรกิจอินเทอร์เน็ตของจีน รวมถึงบริษัท **Ctrip** ซึ่งเราได้ติดตามอย่างใกล้ชิด

สื่อสตรีมมิ่ง

- ◆ ในอดีตผู้ผลิตเนื้อหารายการและผู้ถ่ายทอดรายการเป็นคนละองค์กรกันและไม่ได้ร่วมงานกันโดยตรง แต่ในปัจจุบัน มีรูปแบบธุรกิจใหม่ ซึ่งทั้งสององค์กรมีการผสมผสานกันในแนวคิด เป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานขององค์กร นอกจากนี้สื่อสตรีมมิ่งยังสร้างประสบการณ์แบบใหม่ในการชมรายการให้ผู้ชมอีกด้วย

1980–2010

ผู้ผลิตรายการ



ผู้ถ่ายทอดรายการ



2010+

ผู้ผลิตและถ่ายทอดรายการ



Source: ARK Investment Management LLC, 2019

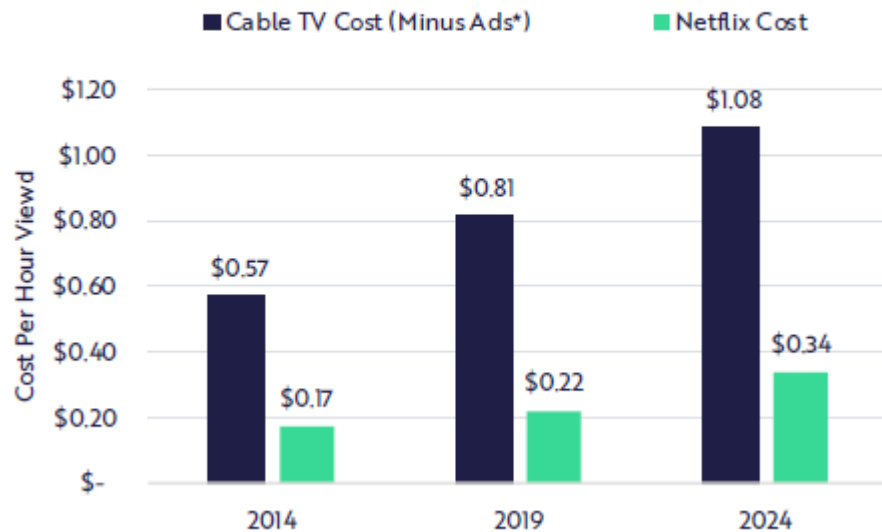
This is not a recommendation in relation to any named securities and no warranty or guarantee is provided. Any references to particular securities are for illustrative purposes only.

Source: ARK research

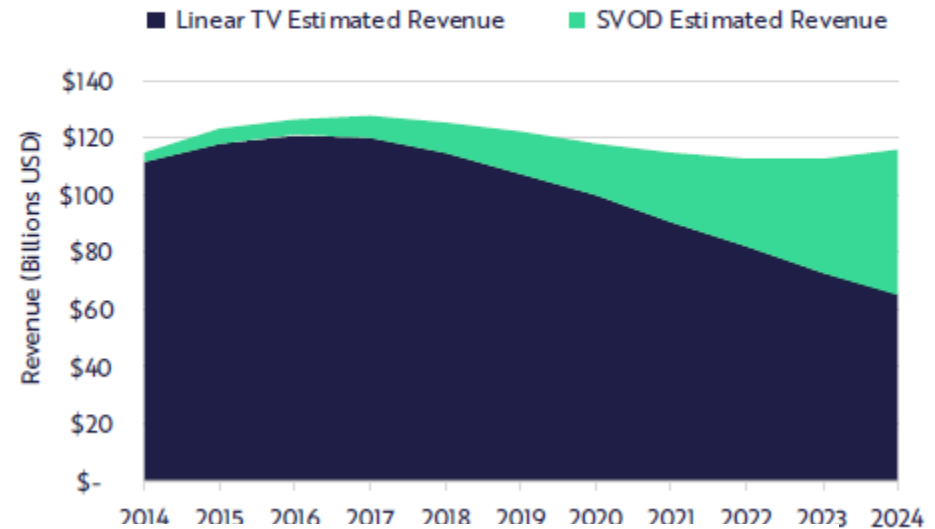
สื่อสตรีมมิ่ง

- ◇ การจ่ายค่าสมาชิกในการรับชมรายการบนแพลตฟอร์มออนไลน์สตรีมมิ่ง เช่น Netflix มีค่าใช้จ่ายต่ำกว่าการรับชมรายการจากเคเบิลทีวีประมาณ 70% ดังนั้นผู้ชมในสหรัฐอเมริกาจึงมีแนวโน้มหันมาสนใจการเป็นสมาชิกของสื่อออนไลน์สตรีมมิ่งมากกว่าในอดีต
- ◇ จากกราฟ สังเกตได้ว่า ส่วนแบ่งการตลาดของสื่อออนไลน์สตรีมมิ่งในสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นอย่างมาก

Cable TV vs. Netflix Subscription:
US Cost Per Hour Viewed



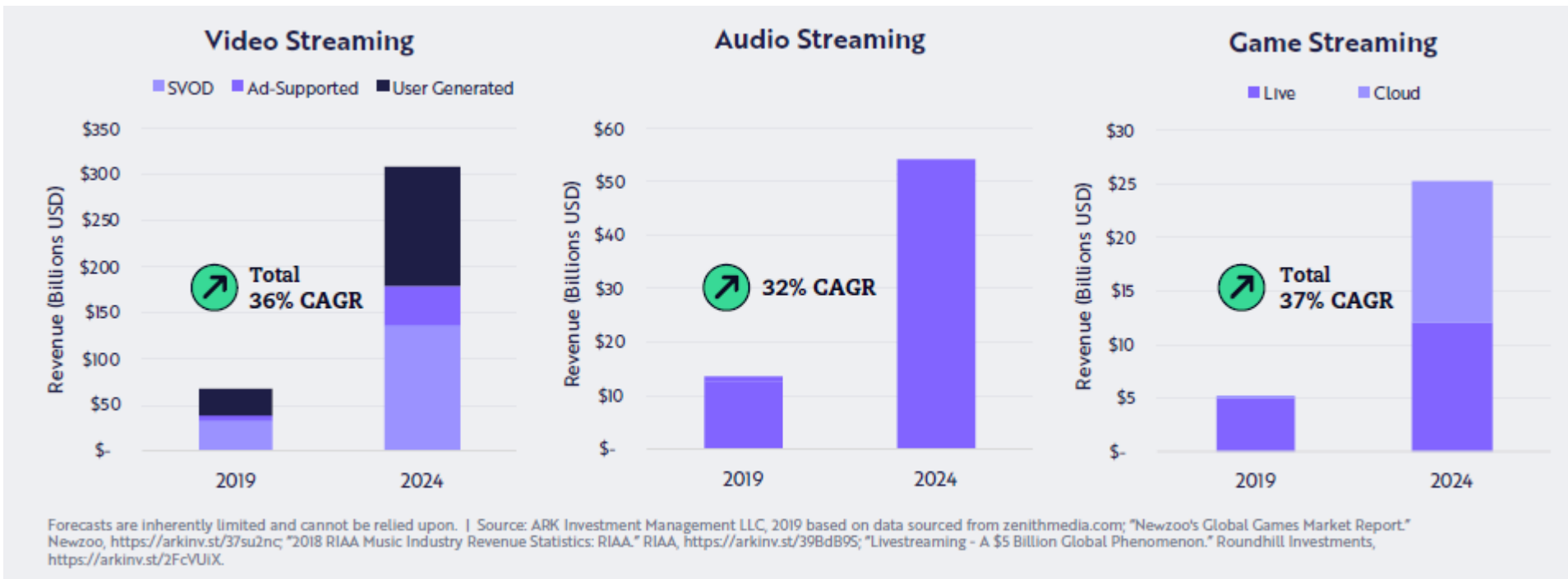
Linear TV vs. SVOD:
US Market Share



*Minus Ads: In our cost per hour estimate for cable we excluded the amount of time spent watching advertisements.
Forecasts are inherently limited and cannot be relied upon. | Source: ARK Investment Management LLC, 2019; Fitzgerald, Toni. "How Many Streaming Video Services Does The Average Person Subscribe To?" Forbes, Forbes Magazine, 29 Mar. 2019, <https://arkinv.st/2ZMohxS>; "The Cross Platform Report." Nielsen, Oct. 2011, <https://arkinv.st/39sMoGB>; "Cable Operators' Shift to Profit Mode Accelerates Cord-Cutting." EMarketer, <https://arkinv.st/35UbFo>; Sutton, Kelsey. "Nearly 25% of U.S. Households Will Be Cord-Cutters by 2022, According to EMarketer." Adweek, Adweek, 6 Aug. 2019, <https://arkinv.st/2ZM6hnw>.
Source: ARK research

สื่อสตรีมมิ่ง

- ◇ การพัฒนาของเทคโนโลยีออนไลน์สตรีมมิ่งทำให้ผู้ชมสามารถเข้าถึงสื่อออนไลน์ได้หลากหลายประเภท ทั้งสื่อวิดีโอ สื่อเสียง และเกมส์
- ◇ เนื่องจากความนิยมของสื่อออนไลน์สตรีมมิ่งสูงขึ้นเรื่อยๆ กองทุน ARK ซึ่งเป็นกองทุนที่ PWIN ไปลงทุน คาดว่าจะมีการเติบโตของรายได้จากสื่อสตรีมมิ่งประมาณ 30% ต่อปี ตั้งแต่ปี 2562 จนถึงปี 2567 ซึ่งจะทำให้รายได้ในปี 2567 สูงกว่าปี 2562 ประมาณ 4 เท่า



Source: ARK research

ระบบอัตโนมัติ

- ◆ ในปัจจุบัน มีการใช้หุ่นยนต์อย่างแพร่หลายในการทำงาน เนื่องจากมีต้นทุนต่ำลงและสร้างประสิทธิภาพการทำงานได้มากกว่าเมื่อเทียบกับการใช้แรงงานมนุษย์ ตัวอย่างการใช้หุ่นยนต์ในอุตสาหกรรม เช่น กระบวนการผลิต การขนส่ง เป็นต้น
- ◆ การวิจัยของ ARK คาดว่ายอดขายหุ่นยนต์จะเติบโต 25% ในแต่ละปี จาก 420,000 ล้านหน่วย ในปี 2561 เป็น 1,600,000 ล้านหน่วย ในปี 2567

Industrial Robots



Manufacturing

Service Robots



Logistics, Vacuums, Delivery Robots, Nurse Assistants

Automation Systems

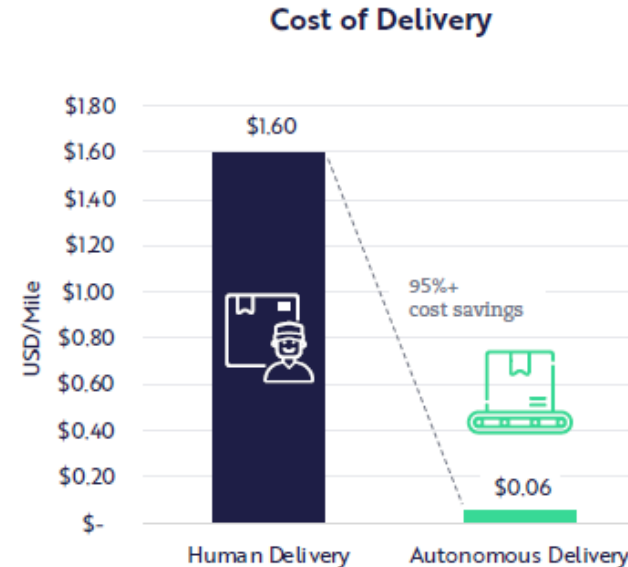
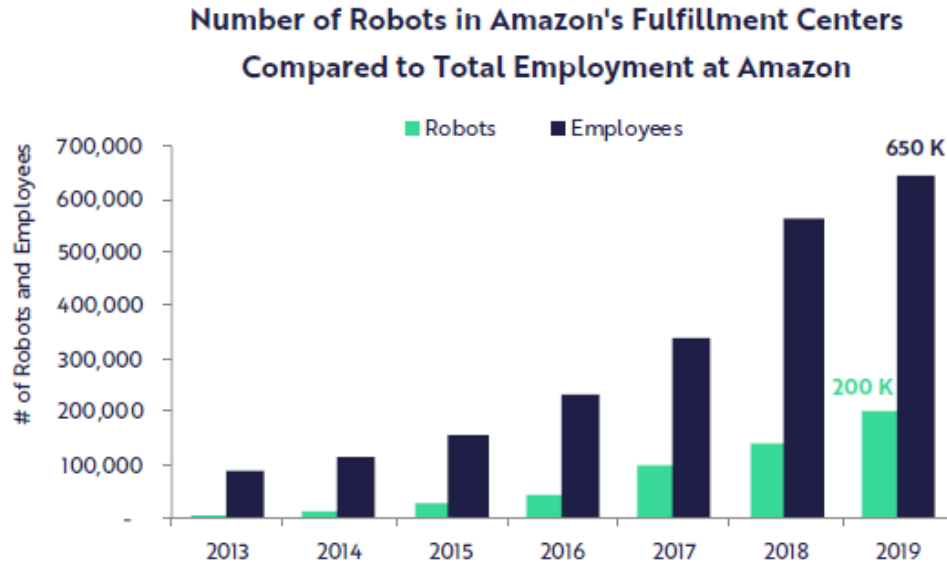


Restaurants, Production Lines

Forecasts are inherently limited and cannot be relied upon.
Source: ARK Investment Management LLC, 2019; "World Robotics." IFR International Federation of Robotics, <https://arkinv.st/36dFXVI>.
Source: ARK research

ระบบอัตโนมัติ (ต่อ)

- ◆ ในส่วนของธุรกิจการค้า เช่น Amazon มีแนวโน้มการใช้งานหุ่นยนต์มากขึ้น โดยในปีที่แล้ว อัตราส่วนของหุ่นยนต์ต่อพนักงานทั้งหมด อยู่ที่ประมาณ 30%
- ◆ นอกจากนี้ ต้นทุนการขนส่งโดยหุ่นยนต์ยังต่ำกว่าต้นทุนการขนส่งโดยมนุษย์ ประมาณ 95%
- ◆ การใช้ระบบอัตโนมัติมีโอกาสเพิ่มอัตราการเติบโตของ GDP ของสหรัฐอเมริกา จาก 1.8% ต่อปี (ไม่ใช้ระบบอัตโนมัติ) เป็น 2.4% ต่อปี (ใช้ระบบอัตโนมัติ) ในช่วงปี พ.ศ. 2562 ถึง 2567

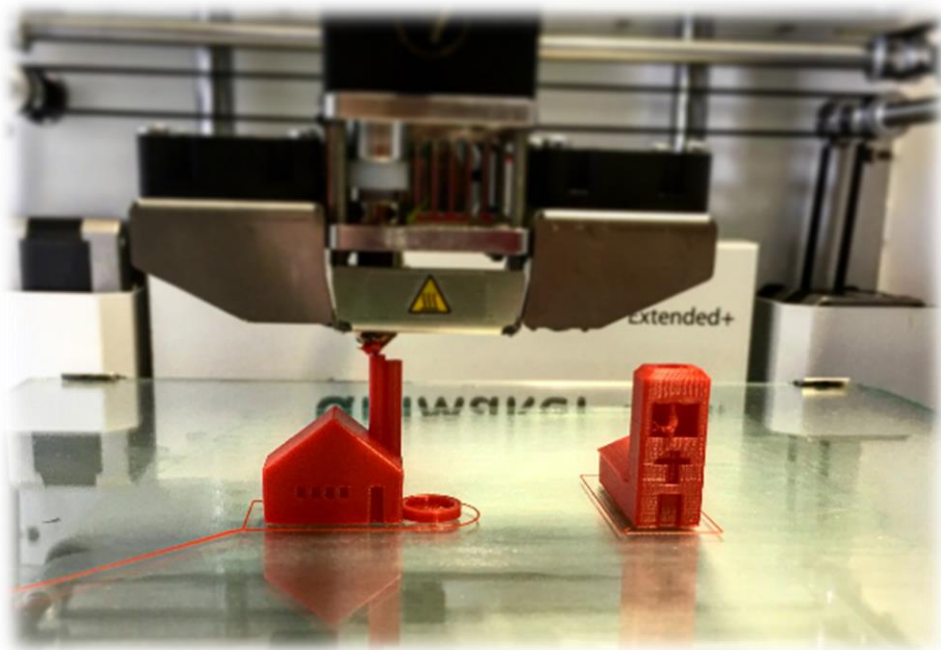


Source (Left Chart): ARK Investment Management LLC, 2019; Amazon SEC Filings, Amazon, <https://arkinv.st/2ZCRyuT>.

Source (Right Chart): ARK Investment Management LLC, 2019; Bridges, Dash. "I Made \$10,378 in 1 Year Working for DoorDash Part Time." The Rideshare Guy Blog and Podcast, 22 Aug. 2019, <https://arkinv.st/3f0srPo>. This is not a recommendation in relation to any named securities and no warranty or guarantee is provided. Any references to particular securities are for illustrative purposes only.

Source: ARK research

การพิมพ์ 3 มิติ



- ◇ การพิมพ์ 3 มิติ เป็นกระบวนการผลิตที่พิมพ์วัตถุที่ละชั้น โดยทำ
รวมกับการใช้ประโยชน์จากหุ่นยนต์และ AI ซึ่งวิธีการพิมพ์นี้
แตกต่างจากการพิมพ์รูปแบบเก่าที่เอาชิ้นส่วนภายนอกของบล็อก
ออก
- ◇ ข้อดีของการพิมพ์ 3 มิติ คือ ใช้เวลาในการผลิตลดลง เนื่องจาก
วิธีนี้ได้รวมกระบวนการออกแบบและผลิตเข้าด้วยกัน
นอกจากนั้น ยังสามารถลดปริมาณของเสียในกระบวนการผลิต
เมื่อเปรียบเทียบกับวิธีดั้งเดิม
- ◇ การพิมพ์ 3 มิติ สามารถนำไปใช้ได้หลายอุตสาหกรรม เช่น
รถยนต์ เครื่องบินและการบินอวกาศ เป็นต้น
- ◇ การวิจัยของ ARK คาดว่า อัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยของการ
ผลิตจะอยู่ที่ประมาณ 65% ต่อปี ในปี 2561 ถึง 2567 เนื่องจาก
ได้รับผลประโยชน์จากนวัตกรรมการพิมพ์ 3 มิติ

ตราสารทุนเด่น

Top holdings and stock highlights

Company	% of holding	Sector
INVITAE CORP	4.48%	Biotech – Genetic Testing
TESLA INC	4.42%	Automotive Technology
CRISPR THERAPEUTICS AG	2.59%	Biotech – Cell Therapy
SQUARE INC - A	2.57%	Fintech Digital Payments
ROKU INC	2.12%	Video Streaming
TELADOC HEALTH INC	1.41%	Tele Medicine
PROTO LABS INC	1.39%	3D Printing
ZILLOW GROUP INC - C	1.35%	Real Estate Platform
SERES THERAPEUTICS INC	1.29%	Biotech – Gene Therapy
2U INC	1.25%	Online Education Platform

As of 30 September 2020

ROKU: ผู้ให้บริการแพลตฟอร์มการสตรีมมิ่ง โดยให้บริการอุปกรณ์สตรีมเช่น Roku player, Roku TV ประโยชน์ของสื่อสตรีมมิ่งคือความสะดวกและเสียค่าใช้จ่ายน้อยกว่าเมื่อเทียบกับรายการโทรทัศน์แบบเดิม เนื่องจากผู้ชมสามารถรับชมสื่อออนไลน์ได้ทุกเวลาที่ต้องการโดยไม่ถูกจำกัดด้วยตารางเวลาฉายของรายการ เมื่อเร็ว ๆ นี้ Roku วางแผนที่จะซื้อกิจการ Peacock ซึ่งเป็นสื่อสตรีมมิ่ง เนื่องจากคู่แข่งหลักของ Roku อย่าง Amazon Fire TV ยังไม่ได้ฉายรายการของ Peacock บนแพลตฟอร์ม โดยข้อตกลงนี้อาจนำความได้เปรียบในการแข่งขันมาสู่ Roku

PROTO LABS: บริษัทผลิตด้านดิจิทัล ได้สร้างแบบจำลองเริ่มต้นจากเทคโนโลยีการพิมพ์ 3 มิติ ต่อมาการสร้างต้นแบบได้ถูกใช้อย่างแพร่หลายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และกระบวนการผลิต เนื่องจากช่วยลดต้นทุน ประหยัดเวลา และทำให้นักออกแบบสามารถดูและปรับเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งความนิยมที่เพิ่มขึ้นในการสร้างต้นแบบเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในการเติบโตของธุรกิจการพิมพ์ 3 มิติ

2U: แพลตฟอร์มการเรียนรู้ออนไลน์ที่ได้รับความนิยม ซึ่งใช้ใน 75 มหาวิทยาลัยทั่วโลก เช่น Harvard, UCL, Oxford, LSE, Cambridge เป็นต้น บนแพลตฟอร์มมีหลักสูตรออนไลน์ หลักสูตรระยะสั้น คอร์สฝึกอบรมมากกว่า 170 คอร์ส รวมถึงบริการอื่นๆ เช่น การแนะนำขั้นตอนการสมัครเข้าเรียน โดยแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นของการเรียนหลักสูตร MBAs ออนไลน์และผลกระทบของ Covid-19 เป็นปัจจัยการเติบโตหลักสำหรับ 2U