

MARKET OUTLOOK & INVESTMENT STRATEGY 2021

“Dawn after Dusk”



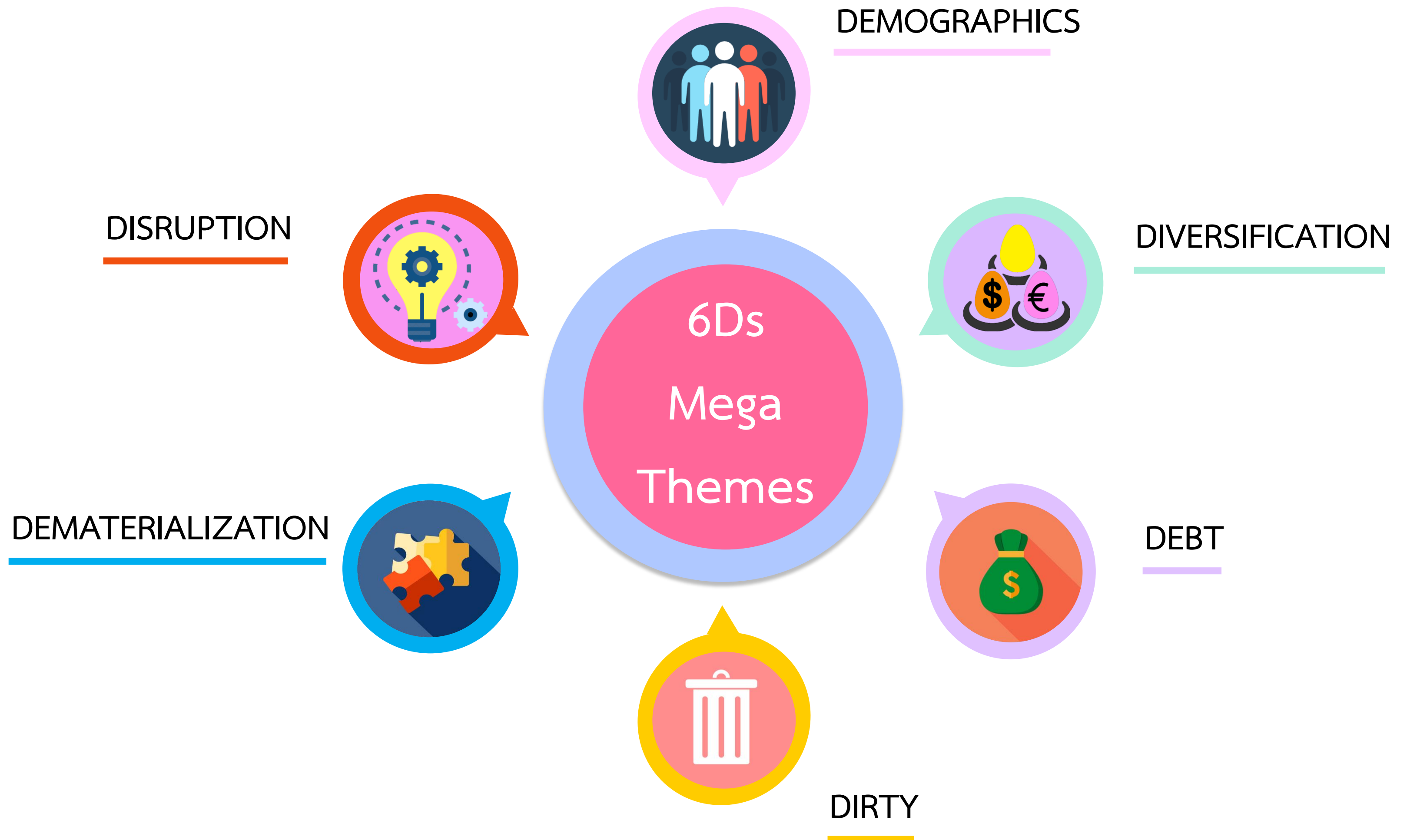
Robowealth



INDEGO

www.indegowealth.com

Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited



**1**

ภาวะ Disruption จะยังดำเนินต่อไปและมีความชัดเจนมากขึ้น

2

วัคซีนจะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

3

ธนาคารกลางและรัฐบาลทั่วโลกจะยังดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

4

ความเสี่ยงสำคัญคือความต่อเนื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการใช้นโยบายของภาครัฐ

5

หุ้นโลกกลุ่มขนาดกลางและขนาดเล็กมีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่

6

ตลาดหุ้นเกิดใหม่จะสามารถสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

7

จีนจะก้าวขึ้นมาเป็นอีกหนึ่งผู้นำโลกจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและการมุ่งพัฒนาเทคโนโลยี

8

REITs และ IFs ยังน่าสนใจในภาวะดอกเบี้ยต่ำและการกลับมาฟื้นตัวของเศรษฐกิจอีกครั้ง

9

หุ้นที่เติบโตเชิงโครงสร้างในภาคการผลิตและบริการจะยังสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาด

10

เสริมพอร์ตการลงทุนด้วยการหาจังหวะเข้าลงทุนในสินทรัพย์ที่ยังฟื้นตัวได้ช้า





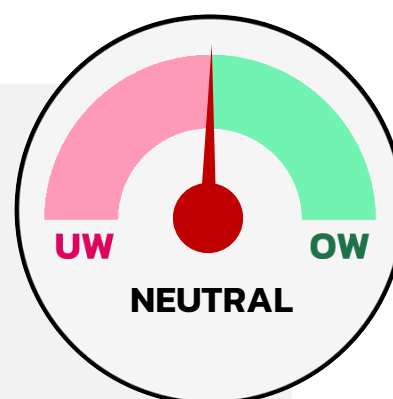
Asset Class Recommendation

จัดพอร์ตโดยการเพิ่มสินทรัพย์เสี่ยงให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว



INDEGO

EQUITY



NEUTRAL



UNDERWEIGHT



UNDERWEIGHT



OVERWEIGHT



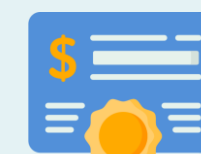
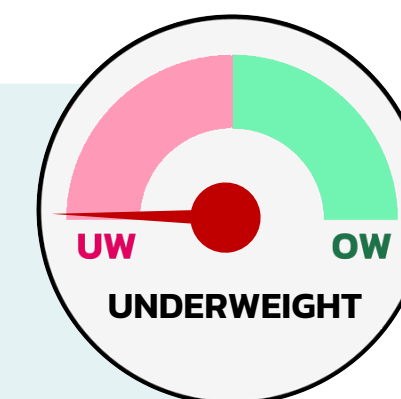
EMERGING MARKETS

OVERWEIGHT



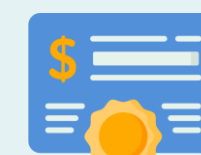
UNDERWEIGHT

FIXED INCOME



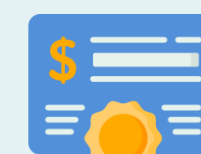
Short-Term

UNDERWEIGHT



Investment Grade

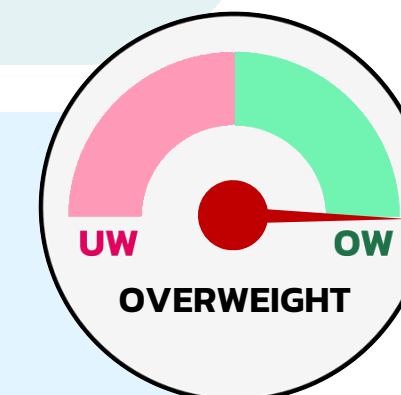
NEUTRAL



High Yield

NEUTRAL

Alternative



OVERWEIGHT



NEUTRAL



OVERWEIGHT

สัดส่วนน้ำหนักการลงทุนเมื่อเทียบกับ Benchmark ของพอร์ตการลงทุน



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



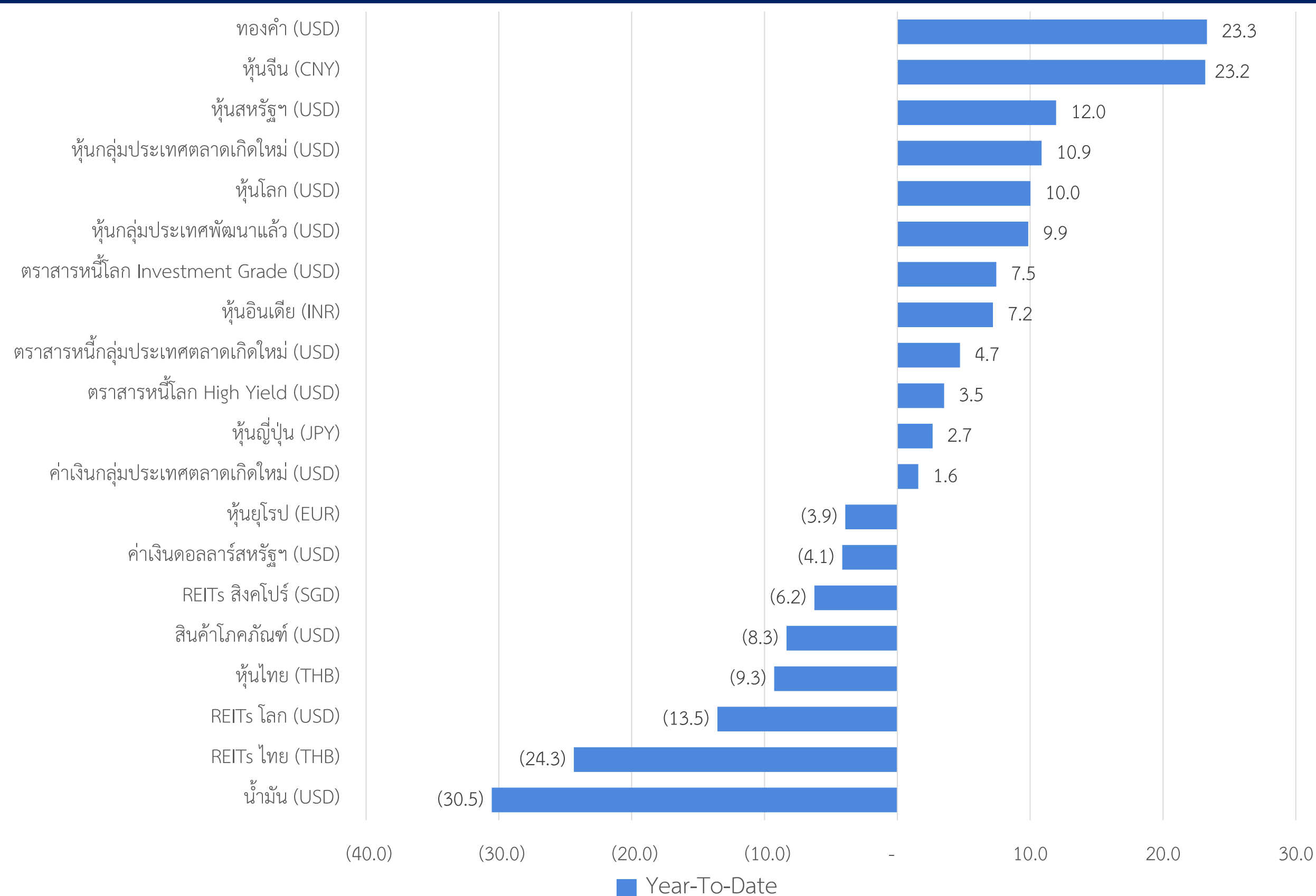
Asset Class Review in 2020



INDEGO

“ลงสุด ขึ้นสุด” เมื่อผลกระทบจากวิกฤต ปะทะแรงกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์

Global Asset Class Total Return (%)



ตลาดการเงินโดยภาพรวมในปีที่ผ่านมาสินทรัพย์เสี่ยงส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงจากปีที่แล้ว ปัจจัยหลักมาจากการระบาดของ COVID-19 ที่ก่อให้เกิดวิกฤตทางด้านสาธารณสุขและวิกฤตเศรษฐกิจไปทั่วโลกในขณะที่ตลาดมีความผันผวนแทรกแซงมาจากสงครามการค้าที่กลายมาเป็นสงครามเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐฯ และจีน โดยสินทรัพย์ที่พึ่งพาการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจแบบดั้งเดิมได้รับผลกระทบค่อนข้างหนัก ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยและหุ้นในกลุ่มประเทศที่มีธุรกิจชั้นนำเป็นกลุ่มเทคโนโลยีกลับสามารถสร้างผลตอบแทนเป็นบวกได้อย่างโดดเด่น โดยรัฐบาลทั่วโลกได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ประกอบกับธนาคารกลางได้อัดฉีดสภาพคล่องมหาศาลเข้ามาในตลาดส่งผลให้หลายสินทรัพย์ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว

Source: Bloomberg, as of 20 Nov 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

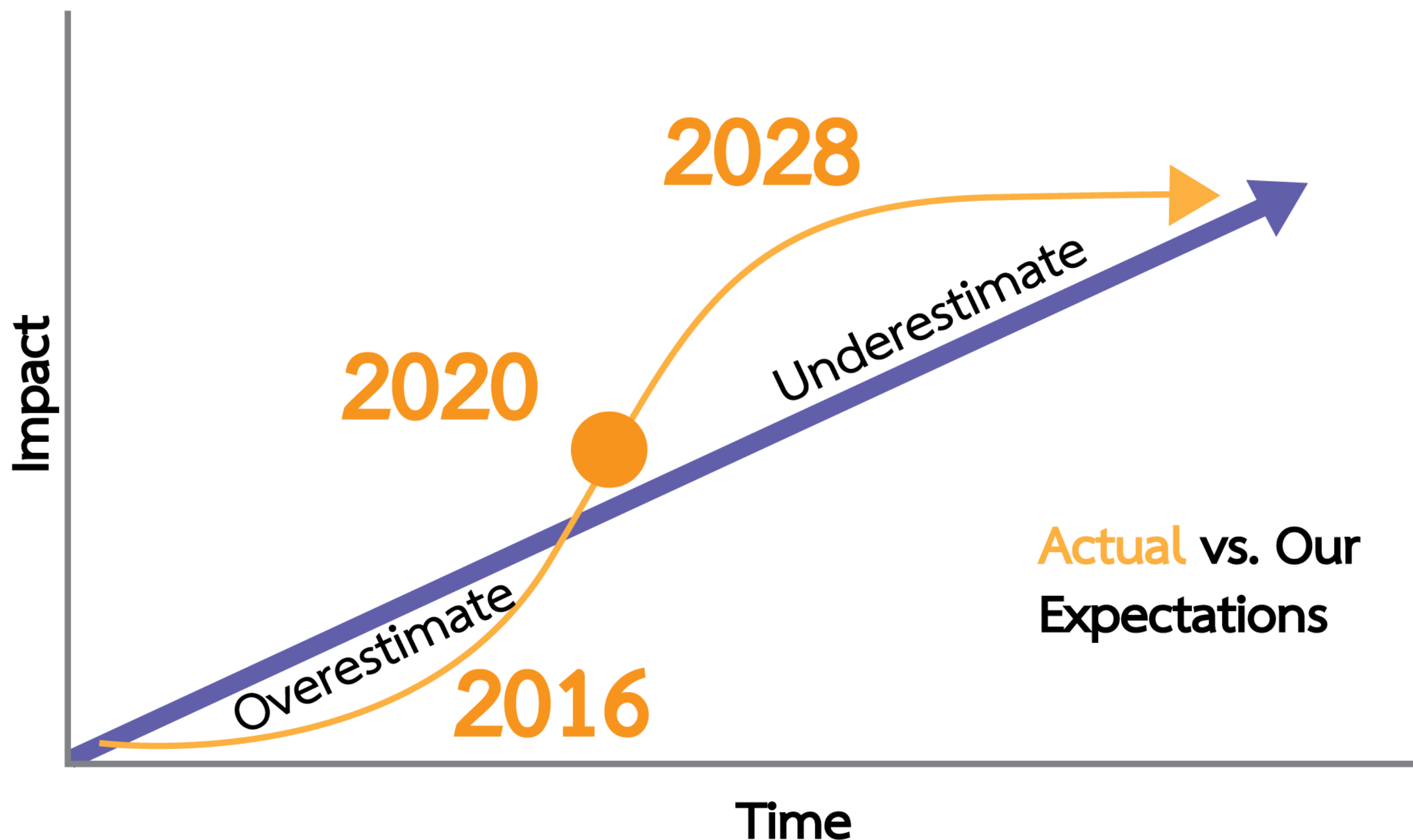
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



ภาวะ Disruption จะยังดำเนินต่อไปและมีความชัดเจนมากขึ้น
โลกแห่งการเปลี่ยนผ่านมักจะไวกว่าความเป็นจริงในระยะยาว



Amara's Law บทพิสูจน์ที่สะท้อนว่าคนเรามักประเมินการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีไว้ต่ำกว่าความเป็นจริงในระยะยาว



จากเดิมโลกของเรากำลังเปลี่ยนแปลงจากภาวะ Disruption อยู่ก่อนแล้ว แต่หลังการระบาดของ COVID-19 วิถีชีวิตของผู้คนทั่วโลกจะยิ่งเปลี่ยนแปลงไปอย่างสิ้นเชิง การปรับตัวเพื่อใช้เทคโนโลยีจะเป็นไปอย่างก้าวกระโดดและรวดเร็วกว่าในความคิดของใครหลายคน การลงทุนระยะยาวที่จะสามารถฝ่ากระแส Disruption ได้จึงต้องเป็นการลงทุนที่เกาะไปกับนวัตกรรมยุคใหม่ ซึ่งจะเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจในอนาคต และเน้นการคัดเลือกหุ้นผู้ชนะระยะยาวที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้างที่มีความสามารถในการแข่งขันระยะยาวอย่างต่อเนื่อง

Source: Roy Amara.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



วัคซีนจะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

การทดลองวัคซีนต้าน COVID-19 มีความคืบหน้าและเป็นไปตามเป้าหมายที่คาดการณ์ไว้

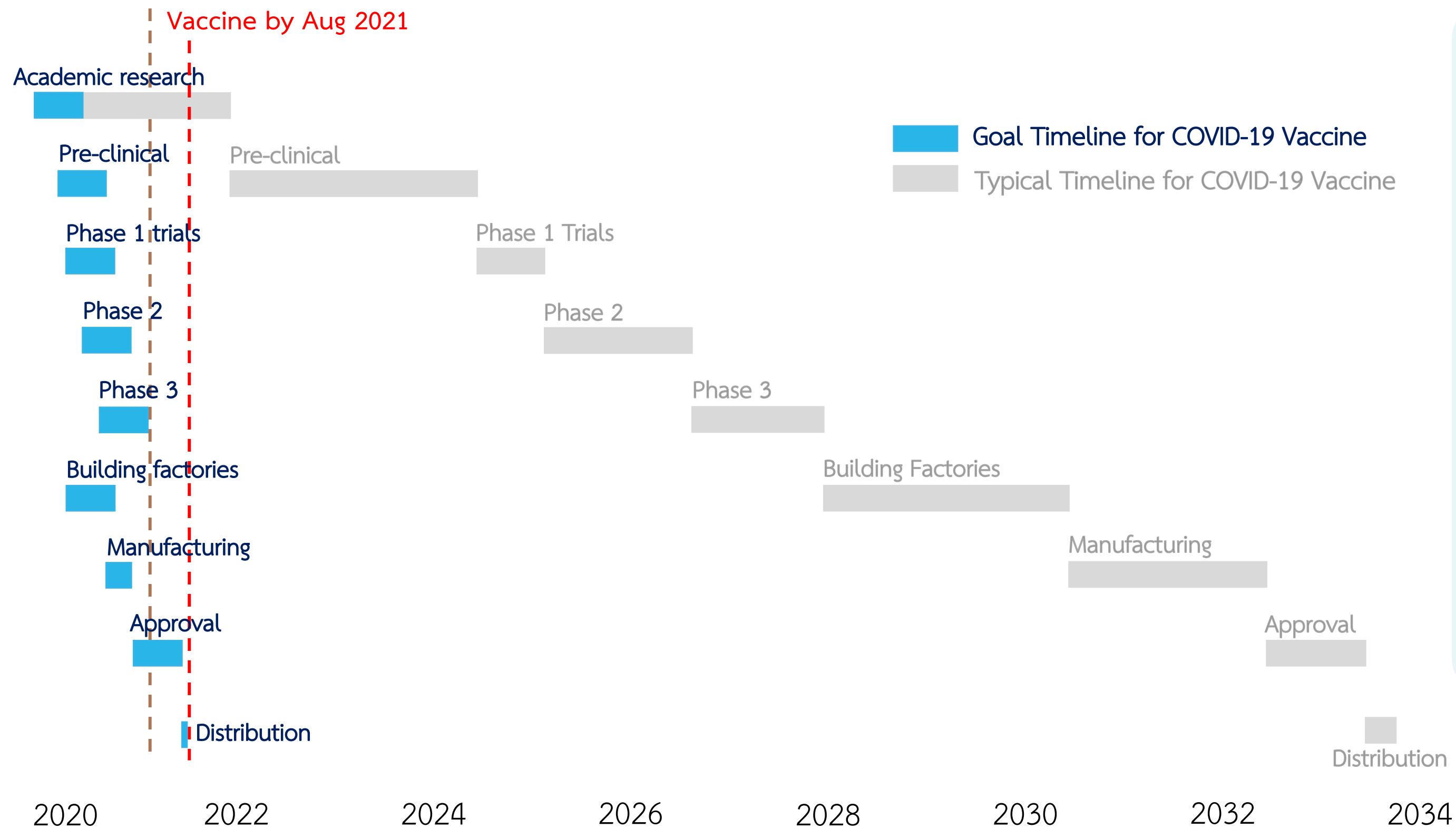


INDEGO

เปรียบเทียบระยะเวลาการทดลองวัคซีนตามระยะเวลาเป้าหมายและระยะเวลาตามทฤษฎี



Now



- ในอดีตที่ผ่านมาการคิดค้นวัคซีนชนิดหนึ่งขึ้นมาั้นมีความจำเป็นที่จะต้องใช้เวลาการทดลองและการผลิตที่ยาวนานกว่า 10 ปี เพื่อให้วัคซีนที่สร้างออกมามีประสิทธิภาพและประสิทธิผลที่เพียงพอ
- อย่างไรก็ตามเมื่อเทคโนโลยีในปัจจุบันมีพัฒนาการที่ก้าวหน้าขึ้นกว่าในอดีต ทำให้บริษัทผู้พัฒนาวัคซีนสามารถลดระยะเวลาการทดลองและการผลิตวัคซีนลงได้ นักวิเคราะห์จึงคาดการณ์ว่าวัคซีนต้าน COVID-19 จะสามารถทดลองและผลิตแล้วเสร็จได้ภายใน 18 เดือน หรือภายในเดือน ส.ค. 2021

Source: nytimes, as of 25 Nov 2020.



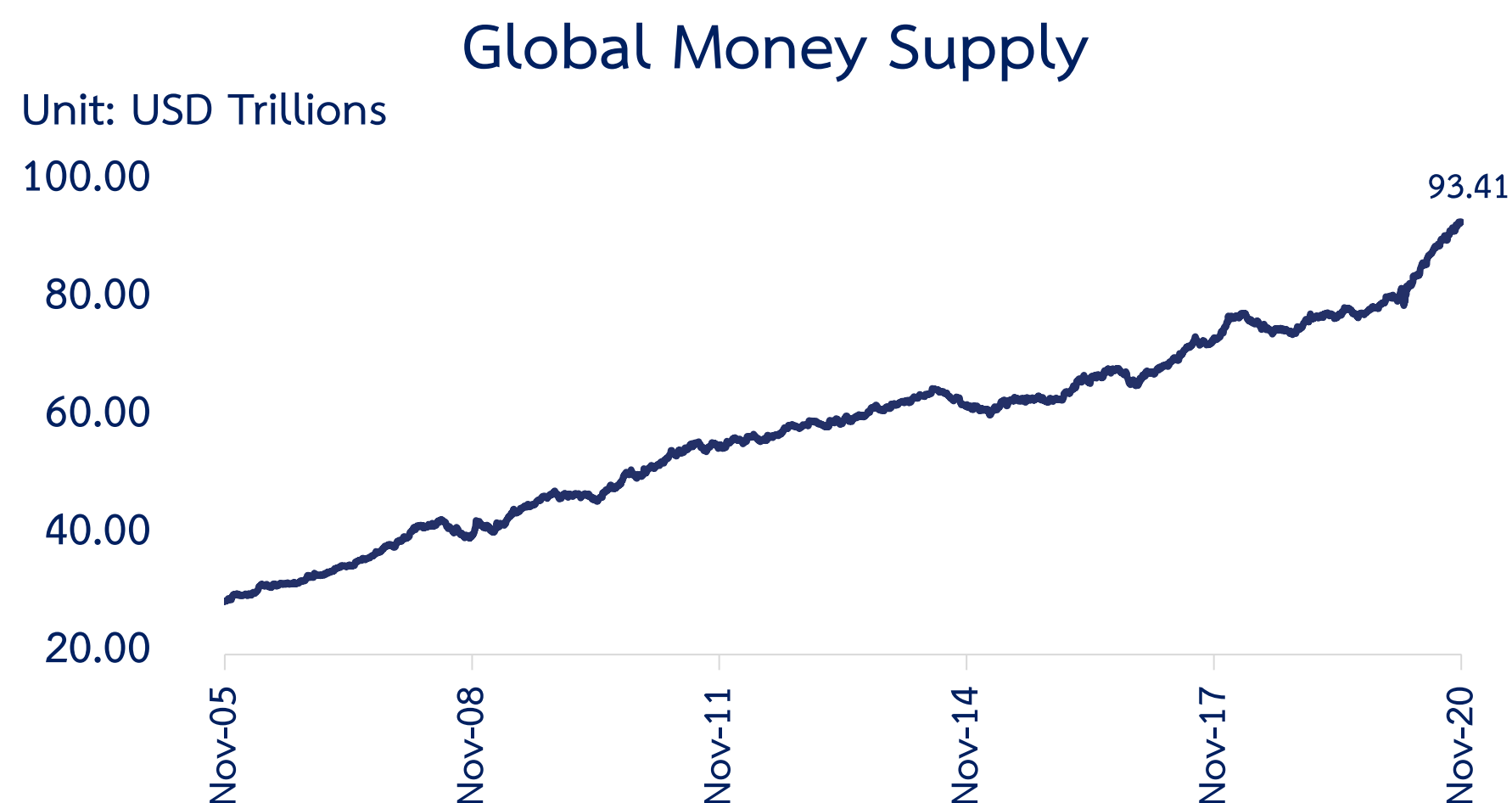
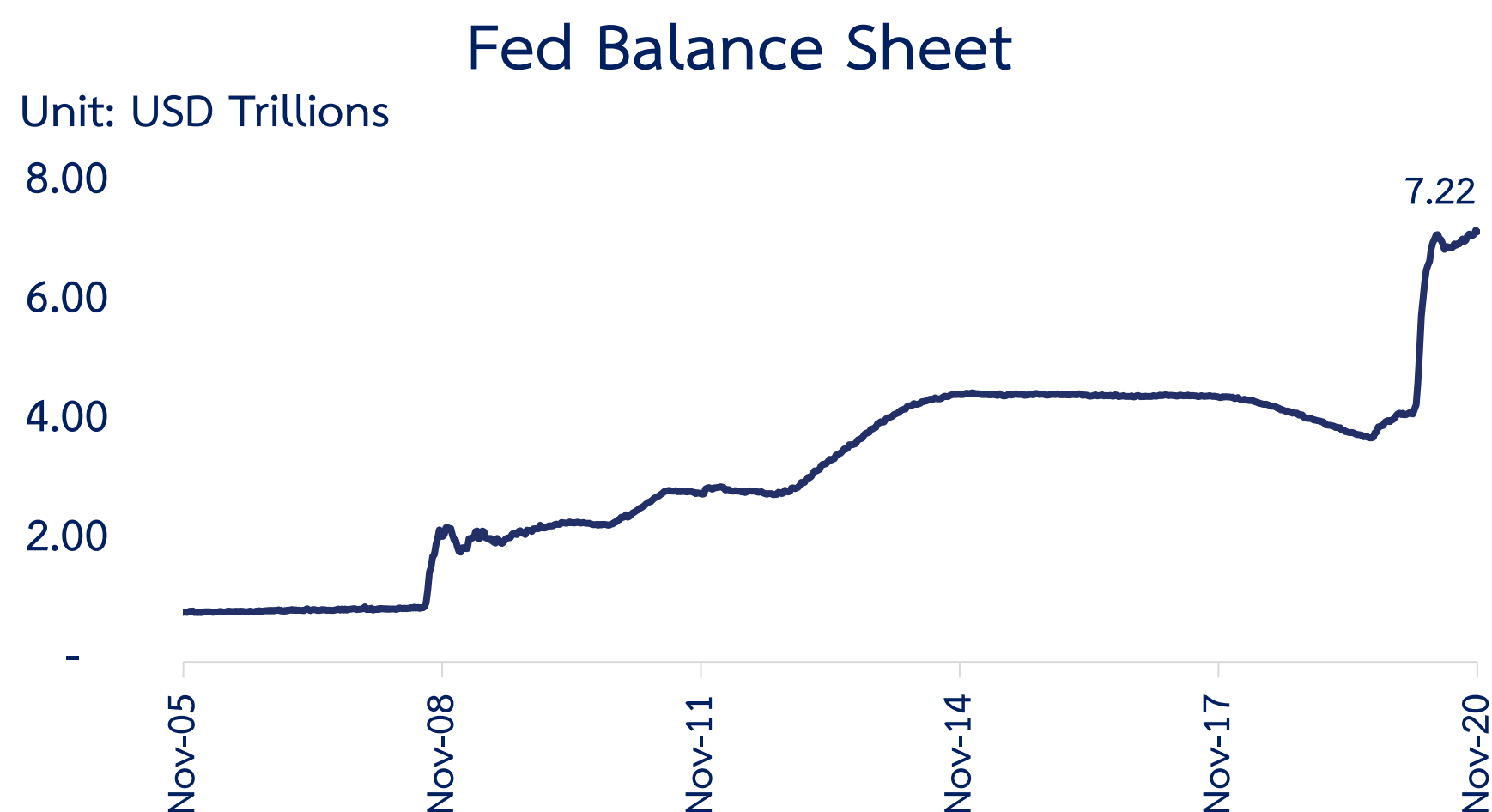
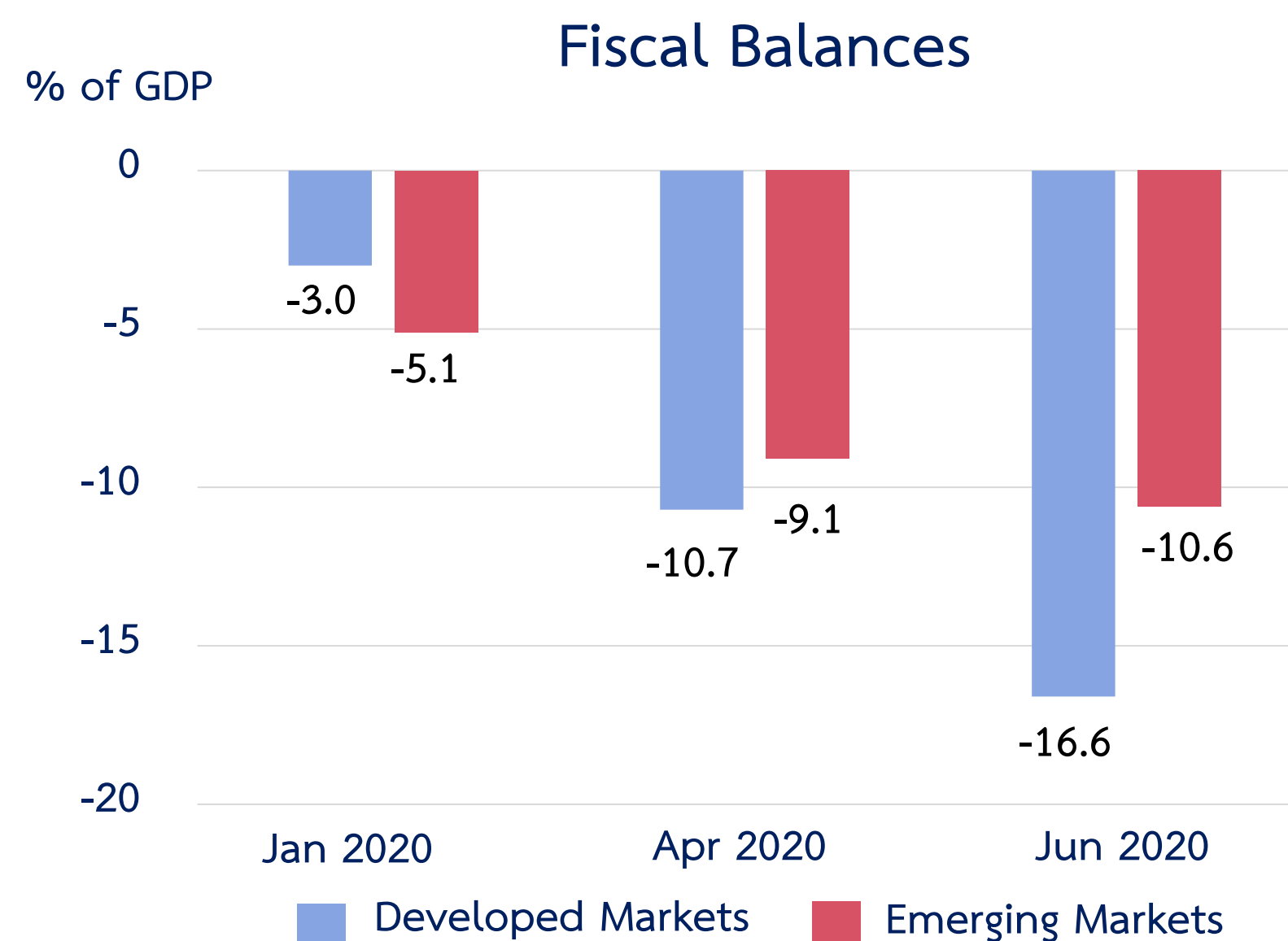
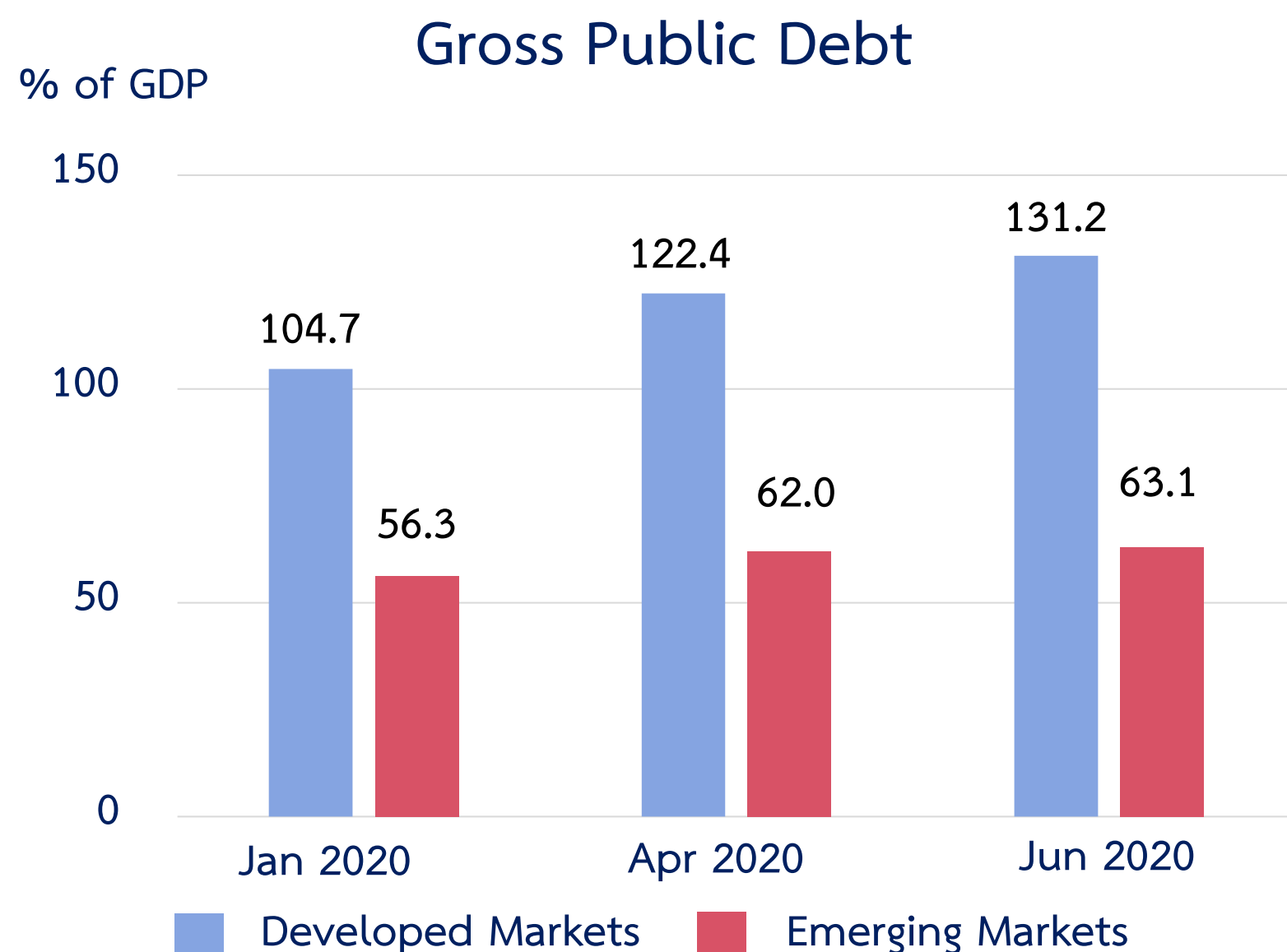
Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



ธนาคารกลางและรัฐบาลทั่วโลกจะยังดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

สะท้อนผ่านการขาดดุลงบการคลังและหนี้สาธารณะต่อ GDP รวมถึงขนาดงบดุล Fed ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



Source: Bloomberg and IMF, as of 20 Nov 2020.



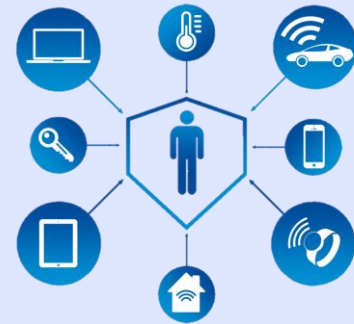
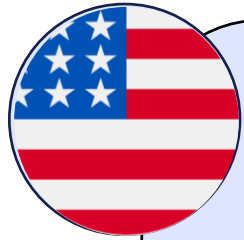
Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



ธนาคารกลางและรัฐบาลทั่วโลกจะยังดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

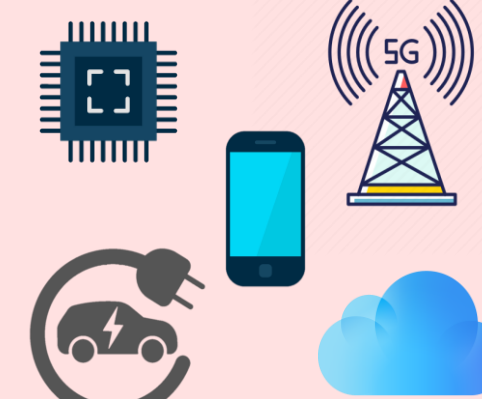
รัฐบาลทั่วโลกกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายการผลักดันโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยี



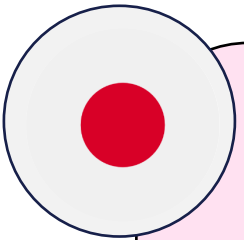
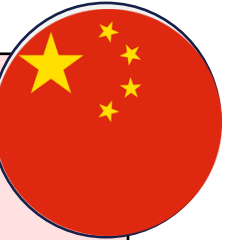
จัดสรรงบประมาณในการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยี ตั้งแต่
รถยนต์ไฟฟ้า 5G ไปจนถึง AI เพื่อส่งเสริมการจ้างงานใน
อุตสาหกรรมขั้นสูงดังกล่าว



เน้นการใช้เทคโนโลยีใน
ประเทศ (Smart City)



เน้นการสร้างเทคโนโลยีครบวงจร
ในประเทศ (Five-Year Plan)



จัดตั้งหน่วยงานดิจิทัลเพื่อกำหนดนโยบายด้าน IT เป็นการ
กระตุ้นให้ทั้งหน่วยงานภาครัฐเอกชนมีการใช้เทคโนโลยีมากขึ้น

Jan-Dhan

การเข้าถึงระบบ

การเงิน

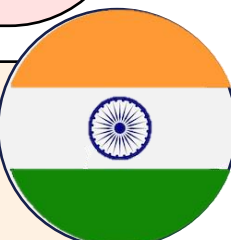


JAM Trinity
(Digital India)

การเข้าถึง
เครื่องมือสื่อสาร



การพิสูจน์ตัวตนผ่าน
อัตลักษณ์ทางดิจิทัล



ใช้นโยบายสนับสนุนให้ธุรกิจหันมาปรับใช้
เทคโนโลยี “Digital Transition”



ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี โดยเฉพาะกับการลงทุนใน
อุตสาหกรรมการผลิตด้านเทคโนโลยีเพื่อสนับสนุน
การเติบโตของประเทศในอนาคต



Source: China's Smart Cities Development, as of Jan 2020; Thaiindia, Mckinsey and Goldman Sachs Global Investment Research, as of Mar 2020; European Commission, Euronews and Kyodo News, as of Aug 2020; Nikkei Asia, UBS, Business Insider, vietnam-briefing and joebiden.com, as of 14 Nov 2020.



ธนาคารกลางและรัฐบาลทั่วโลกจะยังดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

รัฐบาลโลกยังคงมีนโยบายในการผลักดันพลังงานทางเลือก ให้มีการนำมาใช้อย่างจริงจัง



สหรัฐอเมริกา

- กลับไปเข้าร่วมสนธิสัญญาปารีส
- ผลักดันให้สหรัฐฯ ใช้พลังงานสะอาด 100% ภายในปี 2050
- วางแผนลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสะอาด และเทคโนโลยีในการผลิตพลังงานทางเลือกจำนวน 1.7 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ภายในปี 2030



สหภาพยุโรป

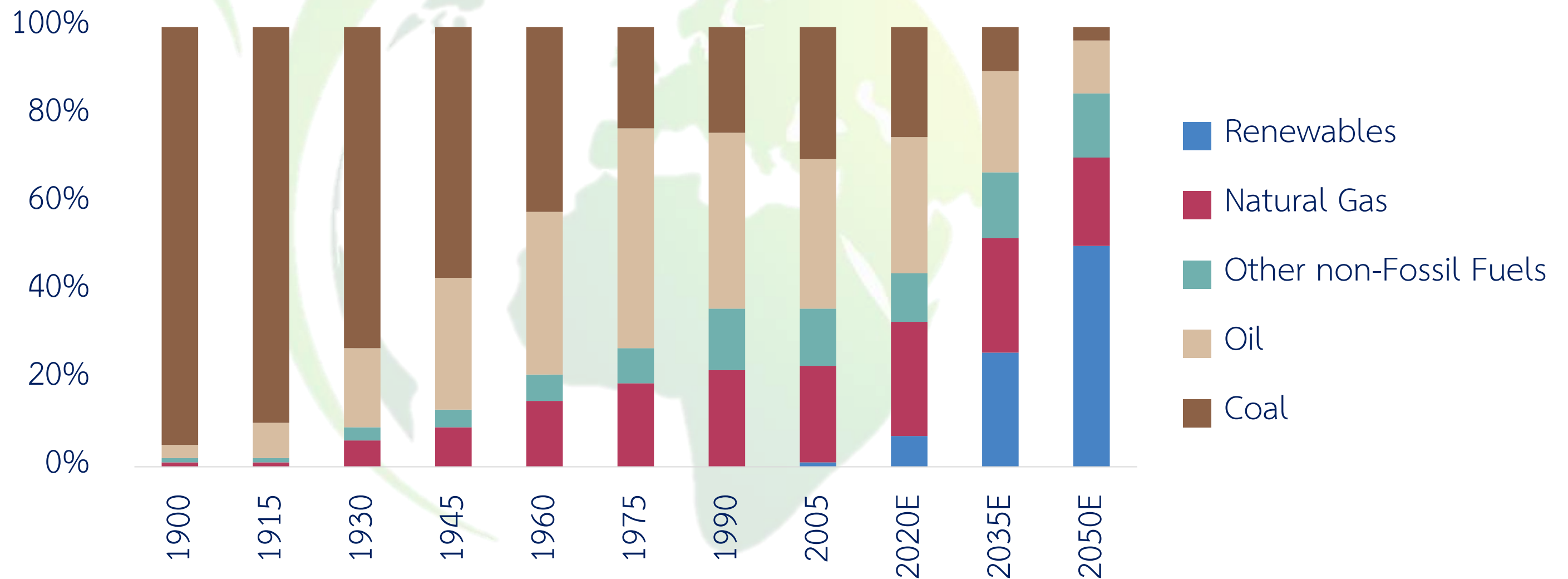
- ควบคุมการปล่อยมลภาวะทางอากาศ รวมถึงเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในพลังงานทางเลือก
- จัดทำแผน Roadmap “Battery 2030” ที่พัฒนาประสิทธิภาพของแบตเตอรี่ภายในปี 2030 เนื่องจากเป็นอุปกรณ์ที่สำคัญในการเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือก
- ผลักดันให้อุตสาหกรรมในยุโรปมีค่าการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอยู่ที่ระดับ 0 ภายในปี 2050



สาธารณรัฐประชาชนจีน

- China 2050 Zero Carbon Economy หวังพลิกโฉมจากการเป็นผู้ปล่อยก๊าซเรือนกระจกมากที่สุดในโลกในปัจจุบัน มาเป็นผู้นำด้านการใช้พลังงานสะอาด โดยหวังให้จีนใช้พลังงานทดแทน 16% ของพลังงานทั้งหมดในปี 2030 และ 60% ในปี 2050

สัดส่วนการใช้พลังงานแบ่งตามประเภท

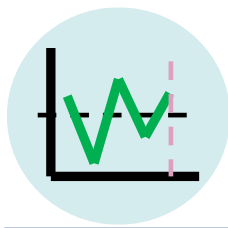


Source: CRFB; CNBC; CNN; Battery2030; Europa; Mckensey.



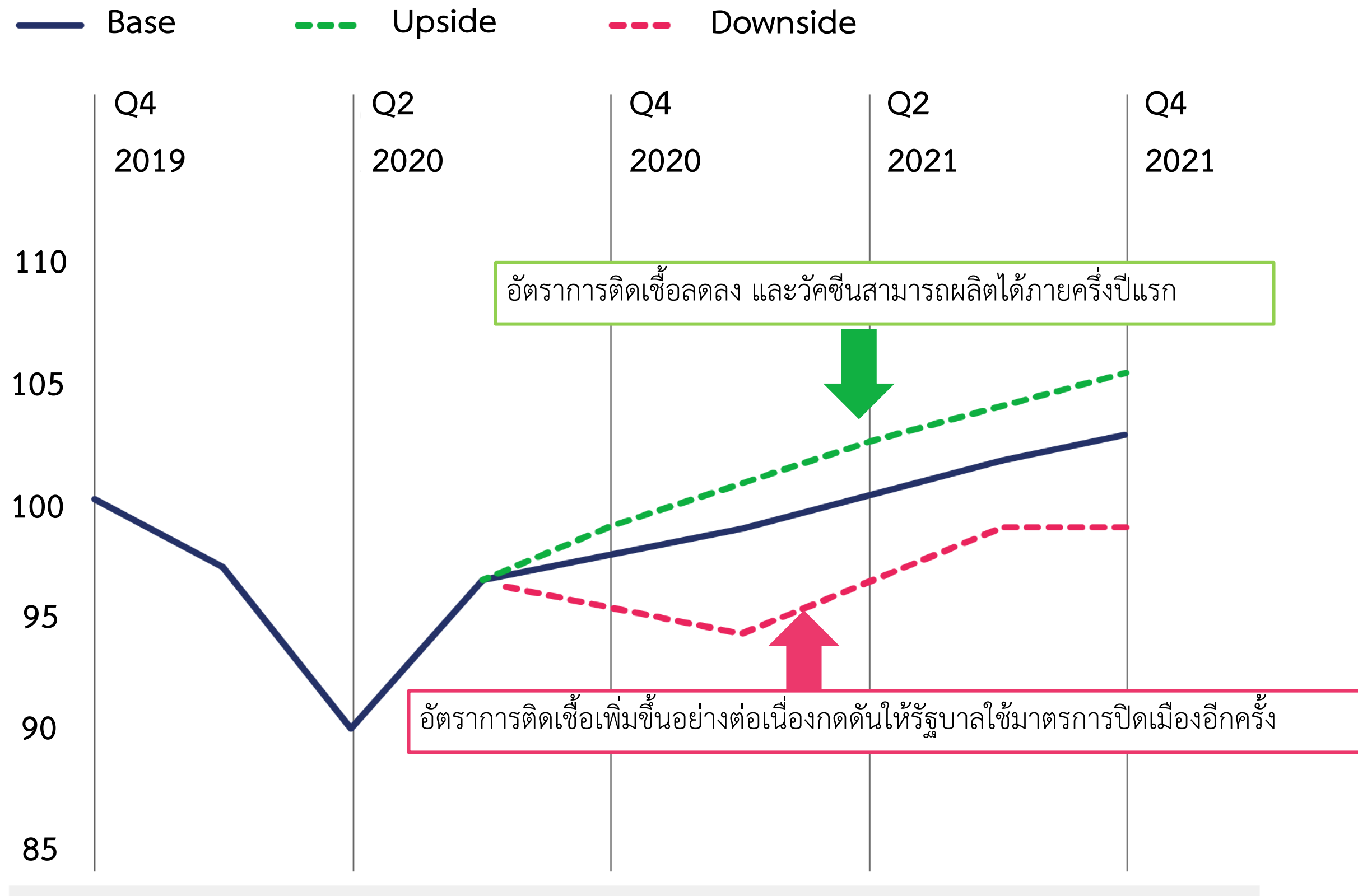
Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



ความเสี่ยงสำคัญคือความต่อเนื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการใช้นโยบายของภาครัฐ

ระมัดระวังการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจแบบ “W-Shape”



ถึงแม้ว่าแนวทางการจัดการกับ COVID-19 ได้ดีขึ้นสะท้อนได้จากอัตราการเสียชีวิตต่ำลงอย่างไรก็ตามการระบาดระลอกใหม่ที่เกิดขึ้นในช่วงฤดูหนาวก็เป็นปัจจัยที่น่าจับตามอง หากการระบาดยังมีความรุนแรงมากกว่าคาดก็อาจจะทำให้หลายประเทศมีการใช้มาตรการปิดเมืองที่เข้มงวดมากขึ้นซึ่งจะกดดันภาวะเศรษฐกิจให้กลับไปแย่ลงอีกครั้ง และเราอาจได้เห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจครั้งนี้เป็น W-Shape แทนการค่อยๆ ทอยยฟื้นตัว

Source: Bloomberg, as of 30 Nov 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

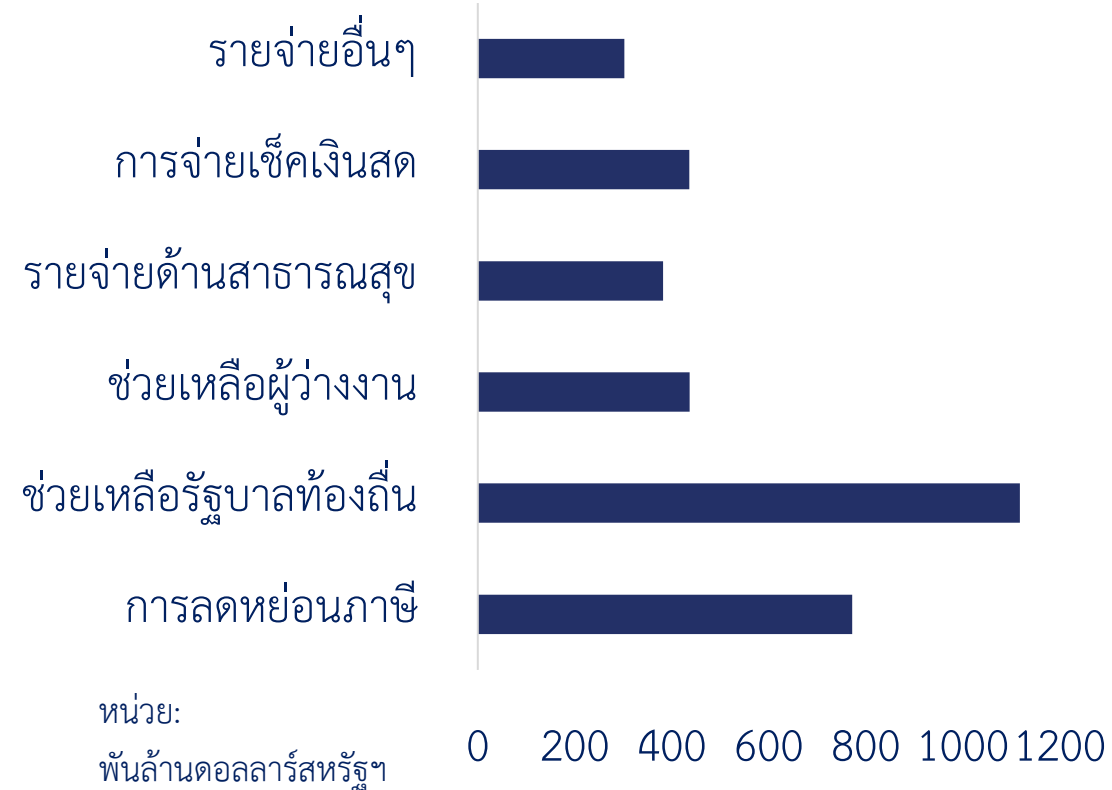
EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



ความเสี่ยงสำคัญคือความต่อเนื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการใช้นโยบายของภาครัฐ ผลการเลือกตั้งออกมาในลักษณะรัฐบาลผสมจะทำให้การบังคับใช้นโยบายจากภาครัฐมีความยากลำบาก



แผนกระตุ้นเศรษฐกิจจาก COVID-19 ฉบับเต็ม
ของเดโมแครตในวงเงิน 3.45 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ



นโยบายของ โจ ไบเดน ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่



นโยบายด้านภาษี

การปรับขึ้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจาก 21% เป็น 28% อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียน



นโยบายเศรษฐกิจ

สนับสนุนการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจาก 7.25 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อชั่วโมง เป็น 15 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อชั่วโมง ซึ่งอาจส่งผลให้ภาคธุรกิจออกไปจ้างงานนอกสหรัฐฯ มากขึ้น



นโยบายด้านการต่อต้านการผูกขาดบริษัทเทคโนโลยี

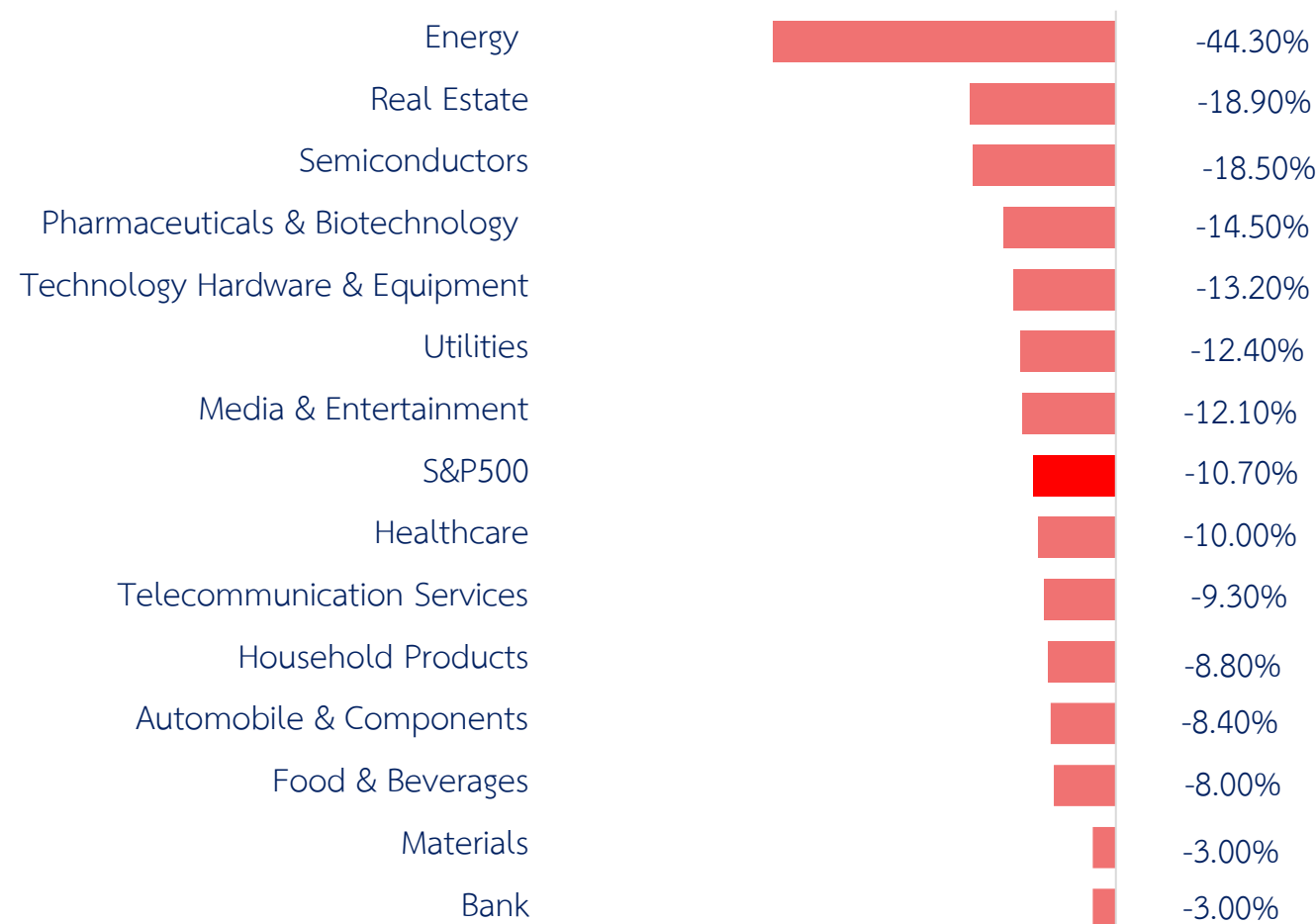
สนับสนุนการต่อต้านการผูกขาดของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทขนาดเล็ก



นโยบายด้านสาธารณสุข

การยกระดับแผน Obamacare และ Medicare ให้ครอบคลุมมากขึ้น ส่งผลกระทบต่อกลุ่มการแพทย์

คาดการณ์ผลกระทบต่อการเติบโตของ EPS แต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมในปี 2021
เทียบกับปี 2020 ในกรณีที่มีการปรับขึ้นภาษีนิติบุคคลจาก 21% เป็น 28%



Democrat

ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ

Republican

President (270 to win)

306

232

Senate (51 to win)

48

50

House of Representative (218 to win)

222

204

การดำเนินนโยบายที่เข้มงวดจะขึ้นอยู่กับการครองเสียงที่นิ่งข้างมากในสภา ซึ่งมีแนวโน้ม
ที่ผลการเลือกตั้งจะออกมาในลักษณะ Gridlock หรือรัฐบาลผสมและอาจทำให้การกระตุ้น
เศรษฐกิจด้วยนโยบายการคลังขนาดใหญ่ การปรับขึ้นภาษีนิติบุคคล การควบคุมราคาและ
ประกันสุขภาพ รวมถึงการต่อต้านการผูกขาดบริษัทเทคโนโลยีจะมีความยากลำบากมากขึ้น

Source: Fivethirtyeight, USA.GOV, Economist, NYTIMES, CNN, WSJ, Realclearpolitics, FT and J.P. Morgan, as of 20 Nov 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

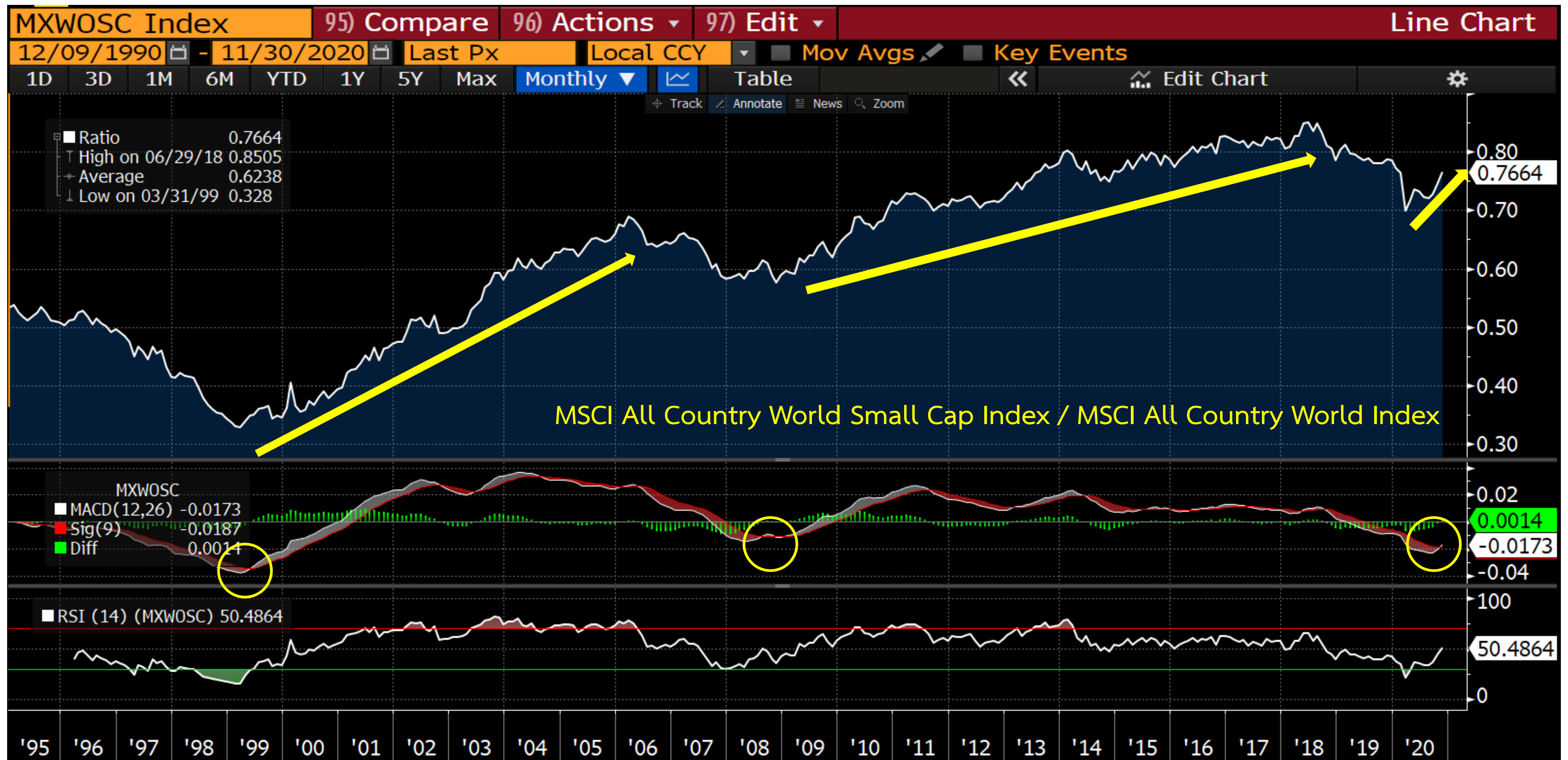


หุ้นโลกกลุ่มขนาดกลางและขนาดเล็กมีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่



มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะเป็นประโยชน์ต่อหุ้นโลกขนาดกลางและขนาดเล็ก

สัญญาณ MACD ในภาพรายเดือนสะท้อนว่าหุ้นโลกขนาดเล็กมีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าหุ้นโลกขนาดใหญ่



หุ้นจะกลายเป็นสินทรัพย์ที่มีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นในช่วงหลังวิกฤต โดยหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กทั่วโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีและสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลทั่วโลก ทั้งนี้หุ้นขนาดเล็กในสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากนโยบายการปรับขึ้นภาษีและการออกกฎควบคุมอำนาจการผูกขาดของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่น้อยกว่าหุ้นขนาดใหญ่อีกด้วย

Source: Bloomberg, as of 30 Nov 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



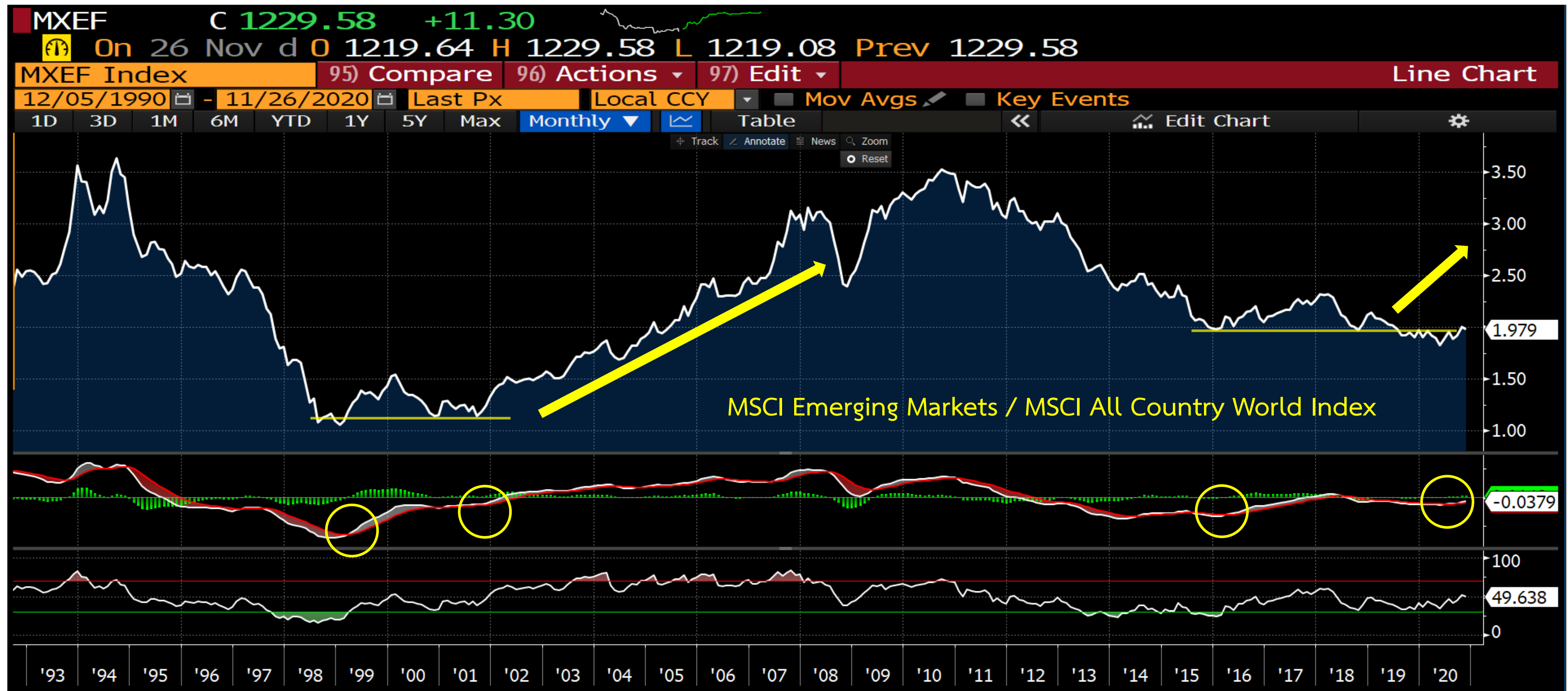
ตลาดหุ้นเกิดใหม่จะสามารถสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

ตลาดหุ้นเกิดใหม่จะสามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีจากการฟื้นตัวเศรษฐกิจหลังวิกฤต และนโยบายภาครัฐ



INDEGO

สัญญาณการฟื้นตัวรอบใหญ่ของตลาดหุ้นเกิดใหม่ในภาพรายเดือน



หุ้น EM เริ่มมีภาพที่จะ Outperform หุ้นโลกอีกครั้ง หลังจากที่ Underperform มาโดยตลอดในช่วงปี 2011-2016 โดยหากพิจารณาข้อมูลจากในอดีตจะพบว่าหุ้น EM เคย Outperform หุ้นโลกในช่วงปี 2000-2010 โดยถูกผลักดันด้วยหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีความผันผวนตามวัฏจักรเศรษฐกิจเป็นหลัก ในขณะที่การขึ้นมาของหุ้น EM ในรอบนี้จะมีความแตกต่างออกไป โดยจะได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มธุรกิจยุคใหม่และกลุ่มเทคโนโลยีที่เริ่มเข้ามามีบทบาทมากขึ้น โดยเฉพาะในฝั่งเอเชียที่มีการส่งเสริมและพัฒนาหุ้นกลุ่มธุรกิจดังกล่าวให้มีการจดทะเบียนอยู่ในตลาดหุ้นมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากเดิมที่มีอยู่แต่ในฝั่งตลาดหุ้น DM เท่านั้น

Source: Bloomberg, as of 26 Nov 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



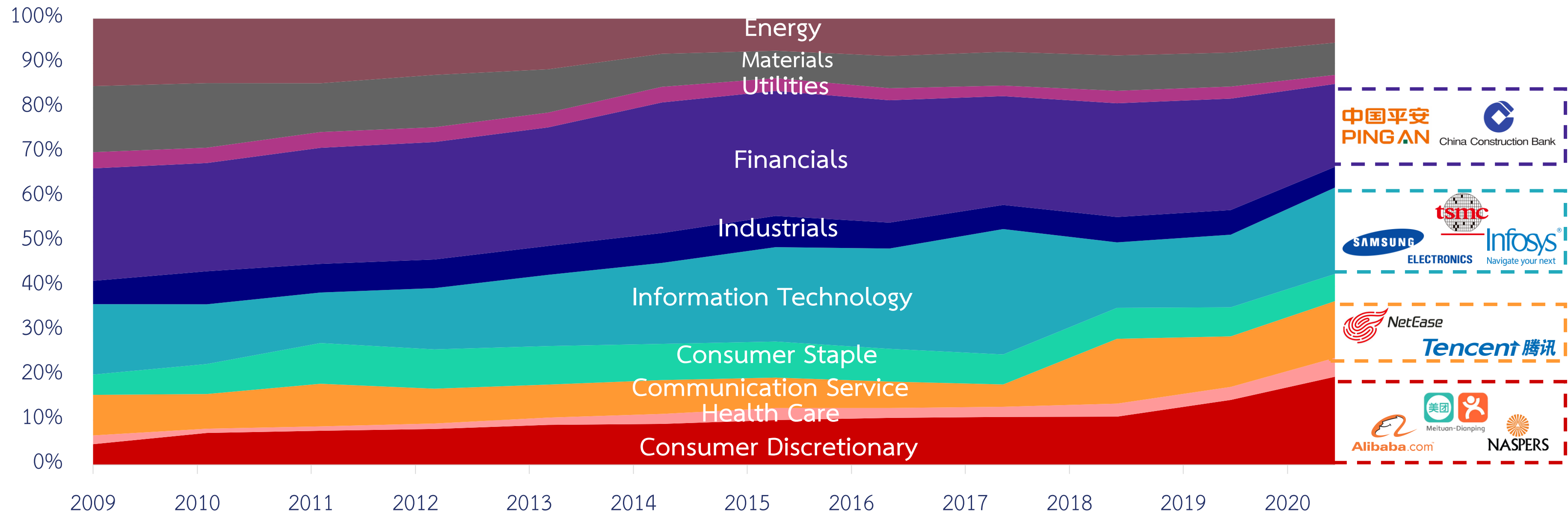
ตลาดหุ้นเกิดใหม่จะสามารถสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

กลุ่มอุตสาหกรรมผู้นำในประเทศตลาดเกิดใหม่กำลังจะเปลี่ยนไป



สัดส่วนอุตสาหกรรมใน MSCI Emerging Markets

Unit: % of MSCI Emerging Markets



*ช่วงปี 2017-2018 มีการจัดกลุ่มใหม่ของกลุ่มอุตสาหกรรม Information Technology, Communication Service และ Consumer Discretionary

เดิมประเทศกลุ่มตลาดเกิดใหม่มีโครงสร้างตลาดหุ้นที่พึ่งพากลุ่มอุตสาหกรรมยุคเก่าอย่าง Energy, Financials และ Materials เป็นหลัก ซึ่งมีการเติบโตไม่มากนัก แต่ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาตลาดหุ้นเกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างจากกลุ่มธุรกิจยุคเก่ามาเป็นธุรกิจยุคใหม่ที่เติบโตในระดับสูงมากขึ้น และกำลังมีบทบาทอย่างเห็นได้ชัด

- ห่วงกลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นอันดับ 1 จาก 4.6% เป็น 19.8% ตัวอย่างเช่น Alibaba Group Holding และ Meituan Dianping เป็นต้น
- ห่วงกลุ่ม Information Technology ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นอันดับ 2 จาก 15.8% เป็น 19.4% ตัวอย่างเช่น Taiwan Semiconductor และ Samsung Electronic เป็นต้น

Source: BlackRock and MSCI, as of Oct 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



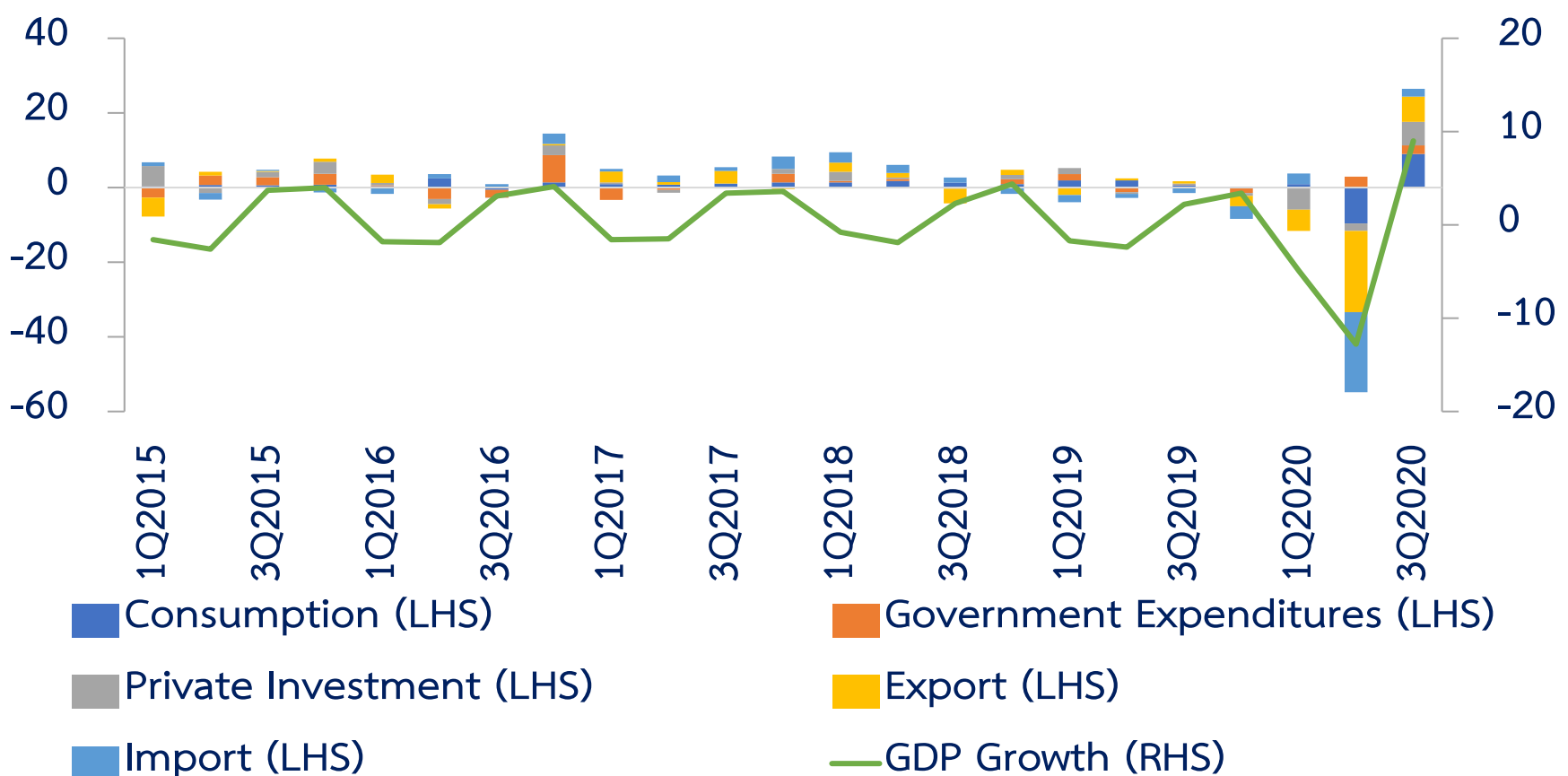
ตลาดหุ้นเกิดใหม่จะสามารถสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวตามตลาดหุ้นเกิดใหม่ แต่มีความท้าทายจากโครงสร้างตลาดหุ้น



อัตราการเติบโตของ GDP แยกตามการใช้จ่าย

Unit: % (QoQ)



เศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทยปี 2021 มีแนวโน้มกลับมาขยายตัวได้ในระดับต่ำ โดยมีสาเหตุดังต่อไปนี้

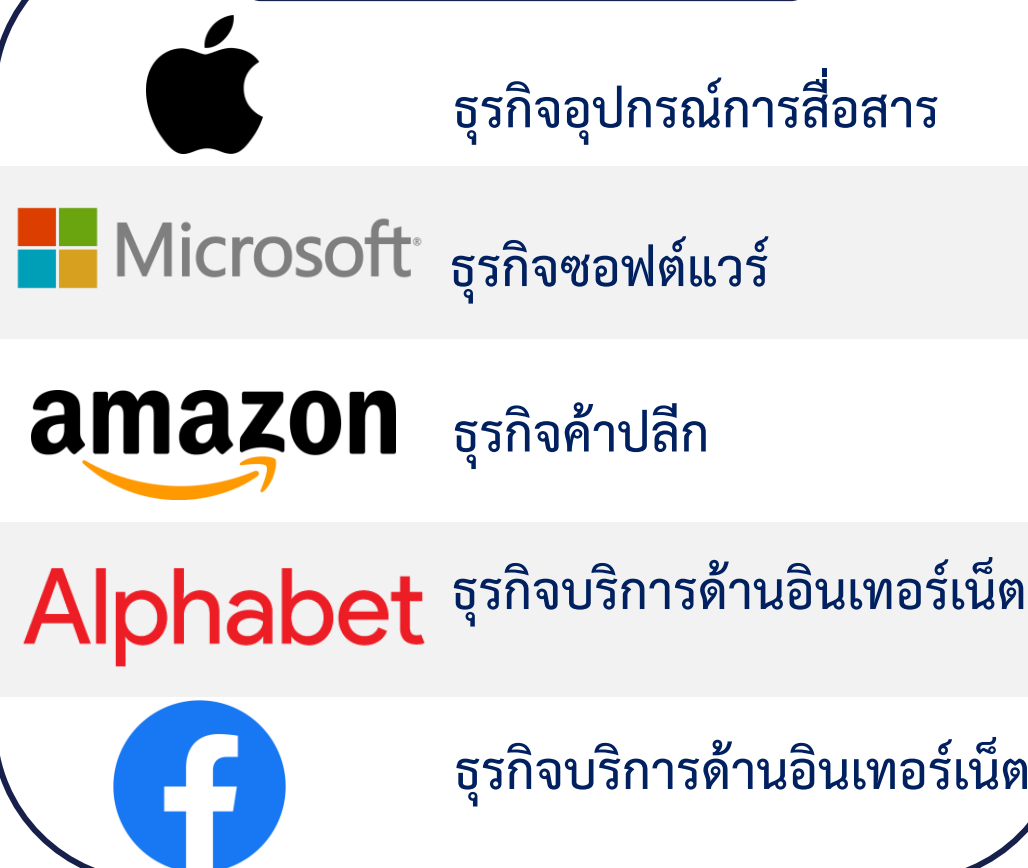
1. การฟื้นตัวของ GDP ไทย ในไตรมาสที่ 3/2020 มีการฟื้นตัวในรูปแบบ V-Shape จากจุดต่ำสุดในไตรมาส 2/2020 แต่การเติบโตของ GDP ในไตรมาสต่อไปจากนี้ อาจไม่ขยายตัวมากนัก เนื่องจากการเติบโตของ GDP ในไตรมาสที่ 3/2020 ฟื้นตัวแรงจากฐานที่ต่ำ
2. ในช่วงเดือน พ.ย. ที่ผ่านมามีเงินลงทุนต่างชาติเริ่มไหลกลับเข้ามาเก็งกำไรในตลาดหุ้นไทยอย่างมีนัยสำคัญ ตอบรับความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีนในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยมีธุรกิจที่พึ่งพาเศรษฐกิจยุคเก่ามากเกินไป จึงอาจไม่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมการใช้จ่ายของผู้บริโภค และความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี

บริษัท 5 อันดับที่มีมูลค่าตลาดสูงสุดของไทยเทียบกับต่างประเทศ

ไทย



สหรัฐฯ



จีน



Source: BOT and Bloomberg, as of 4 Dec 2020



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

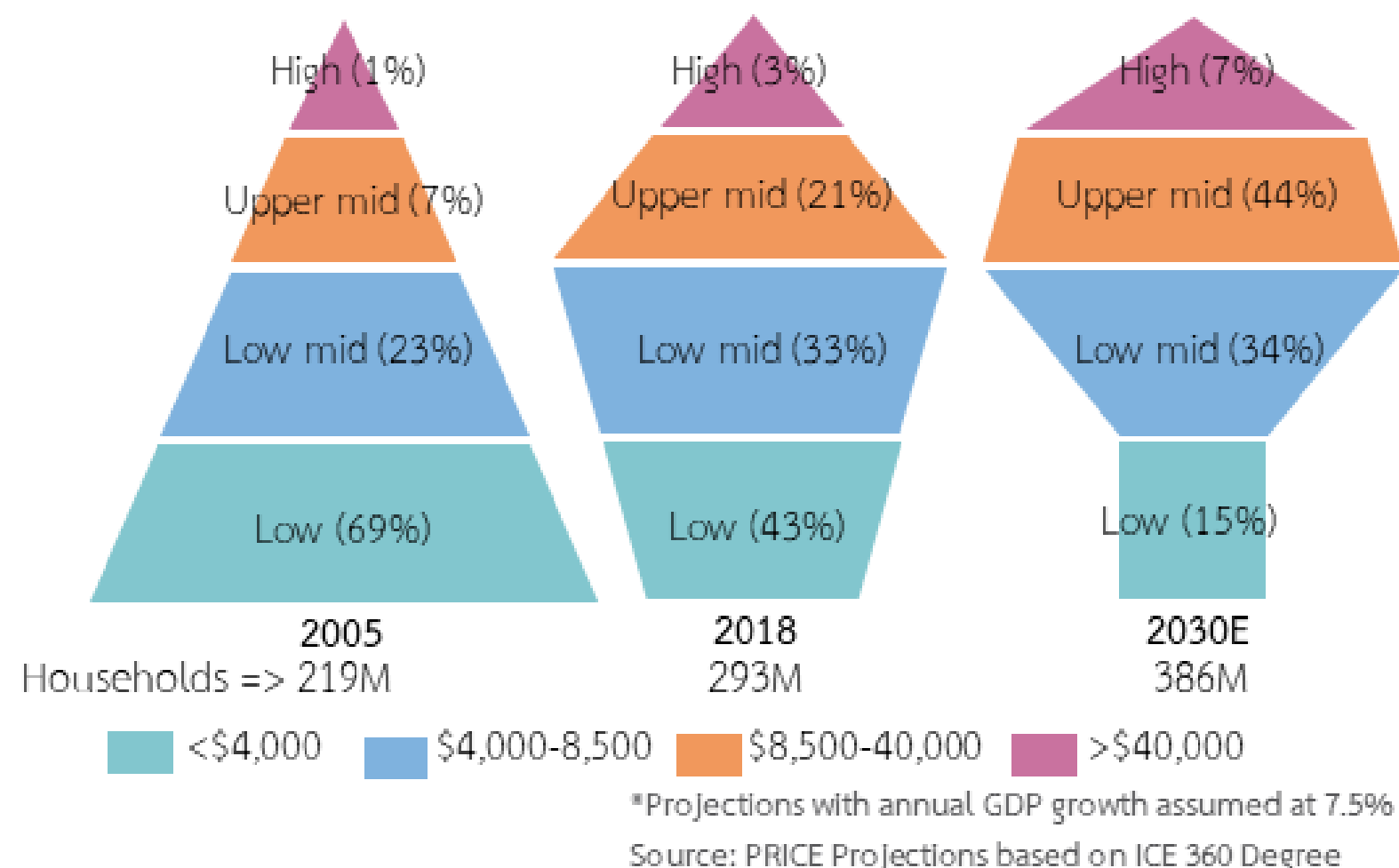


ตลาดหุ้นเกิดใหม่จะสามารถสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

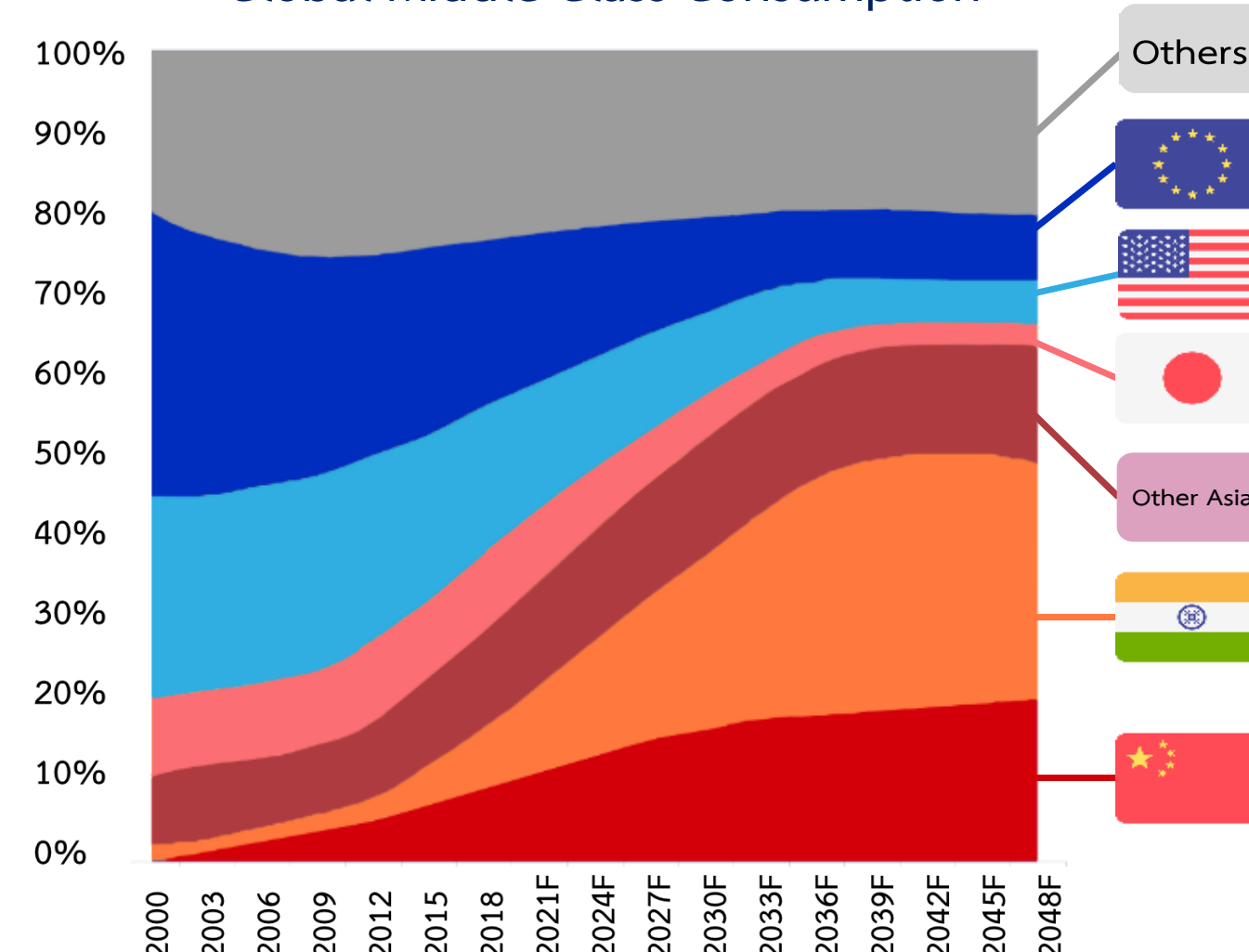
อินเดียจะมีบทบาทมากขึ้น โดยเฉพาะภาคการบริโภคและดิจิทัลที่มีโอกาสเติบโตมากขึ้นในทศวรรษนี้



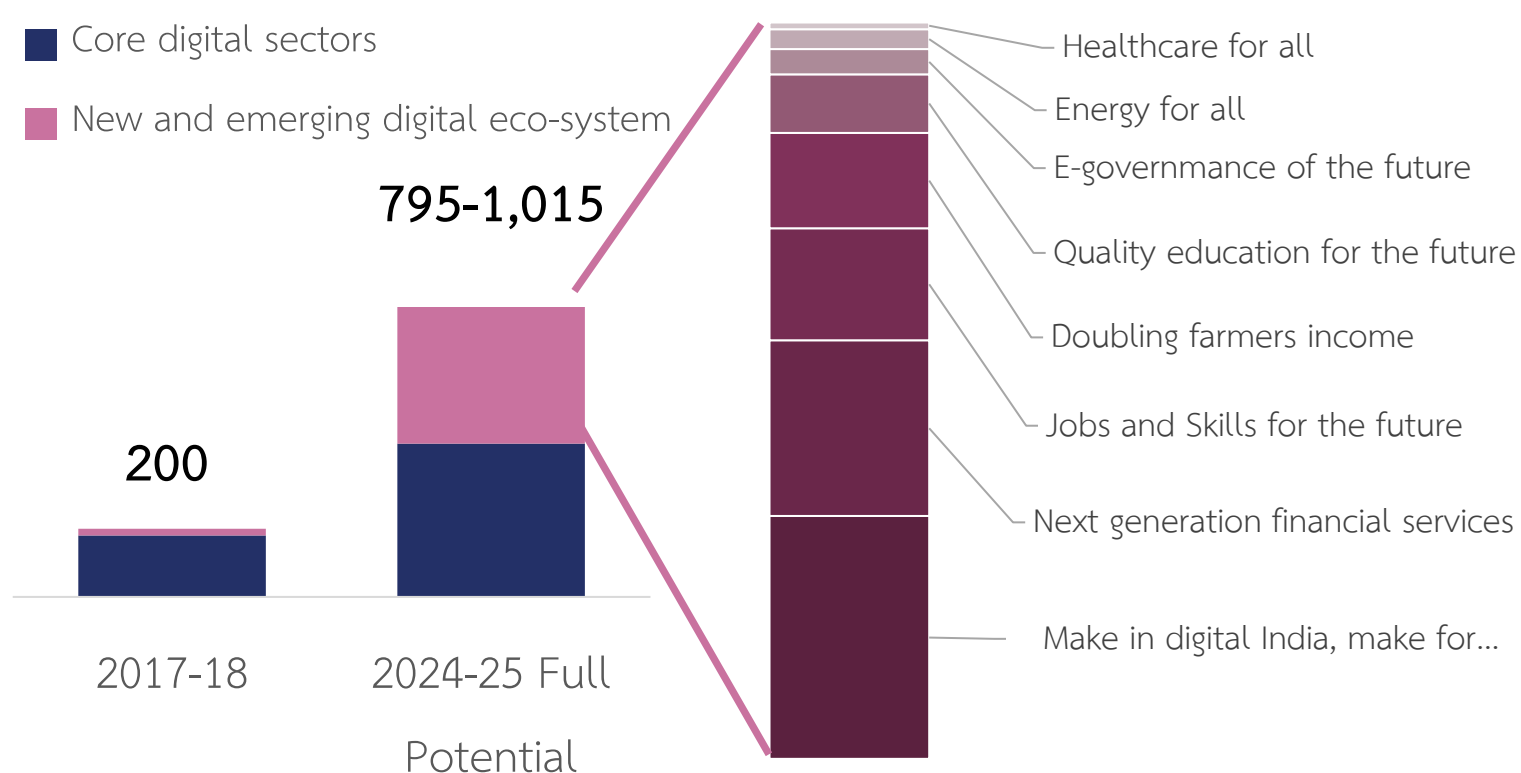
Evolution of the household-income profile in India



Global Middle Class Consumption



Potential Economic Value (USD Billions Nominal)



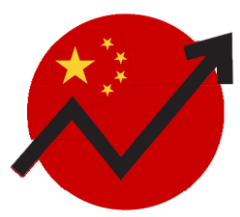
- อินเดียปัจจุบันมีประชากรมากที่สุดในอันดับ 2 ของโลก โดยมีประชากรกว่า 1,370 ล้านคน และจะกลายเป็นประเทศที่มีประชากรสูงที่สุดในโลกภายในปี 2025
- รายได้ภาคครัวเรือนของประชากรอินเดียจะเติบโตขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มที่มีรายได้ปานกลางจะก้าวขึ้นมา มีสัดส่วนกว่า 78% ในปี 2030
- การบริโภคของกลุ่มรายได้ปานกลางของอินเดียและจีนจะมีสัดส่วนรวมกันเกือบครึ่งหนึ่งของกลุ่มประชากรที่มีรายได้ปานกลางทั้งหมดทั่วโลก
- มูลค่าด้านเศรษฐกิจดิจิทัลในอินเดียยังมีโอกาสเติบโตจากการสนับสนุนของภาครัฐ โดยมีโอกาสเติบโตขึ้นจาก 4.5 เป็น 9 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ภายในปี 2025

Source: Mckinsey Report, as of March 2019; Ministry of Electronics and Information Technology Report, as of Sept 2019; WEF; UN; OECD; UTI.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



จีนจะก้าวขึ้นมาเป็นอีกหนึ่งผู้นำโลกจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและการมุ่งพัฒนาเทคโนโลยี

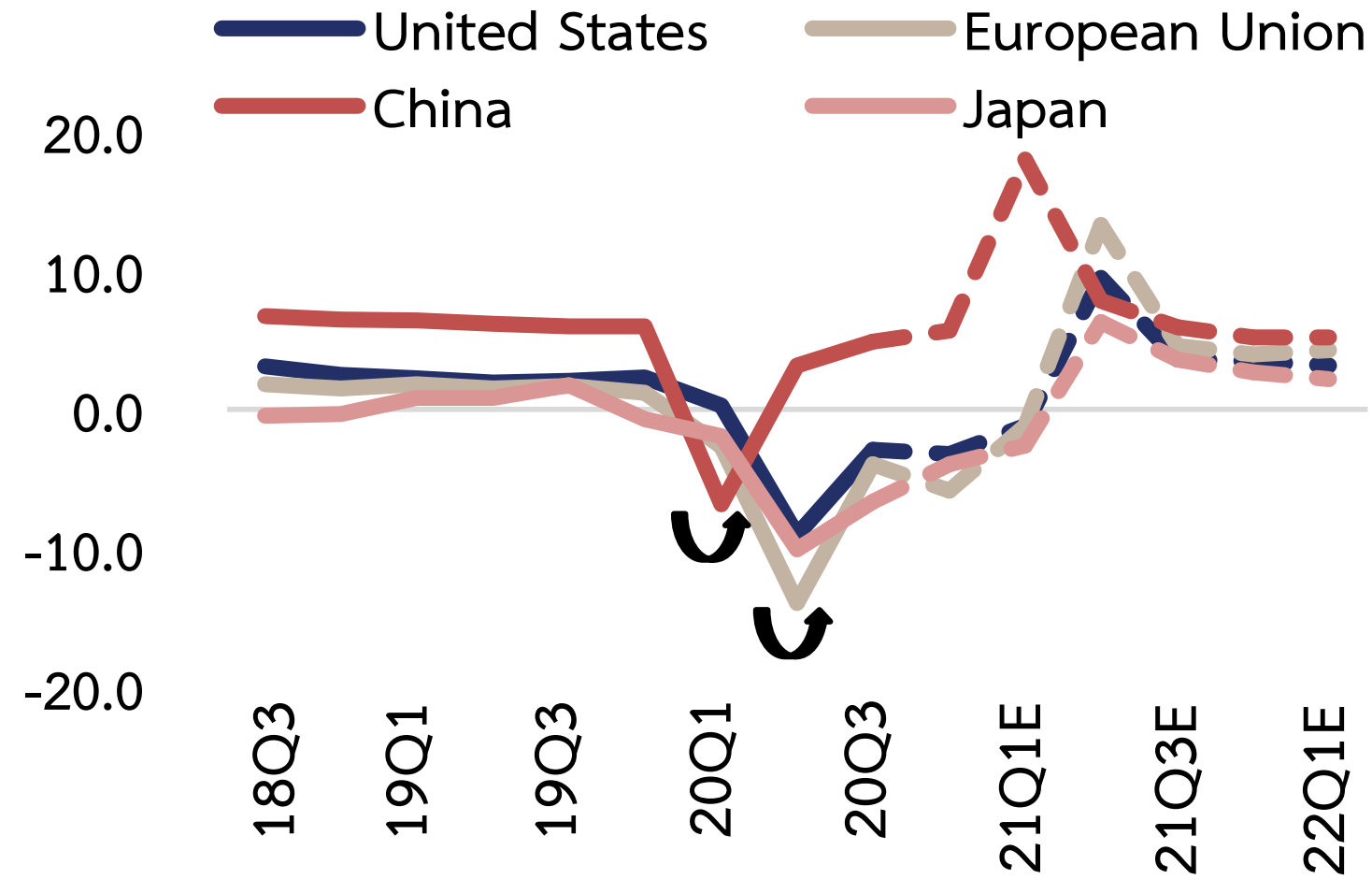
จีนมีเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวหลังวิกฤตก่อนประเทศอื่น พร้อมกับแผนพัฒนาประเทศที่ชัดเจน สู่การเป็นผู้นำโลก



การฟื้นตัวที่เกิดขึ้นก่อนประเทศอื่น ผนวกกับความชัดเจนในการพัฒนาประเทศ จะผลักดันให้จีนเป็นอีกหนึ่งประเทศที่โตอย่างก้าวกระโดด

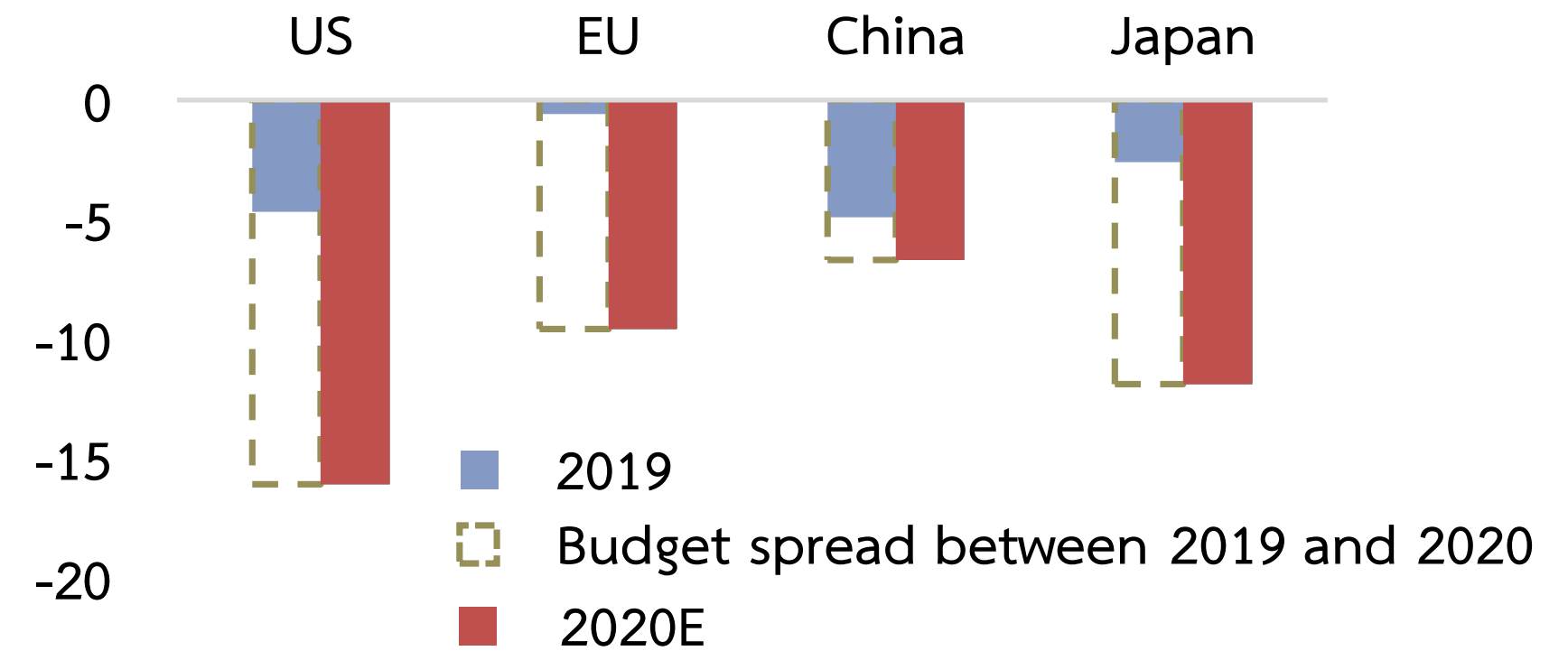
อัตราการเติบโตของ GDP ประเทศเศรษฐกิจหลัก

Unit: % YoY



สัดส่วนการใช้งบประมาณในประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่

Unit: % of GDP



แผนพัฒนาชาติจีน

2025



เป็นฐานการผลิตหลักของ
โลกที่ได้มาตรฐาน

2030



พัฒนานวัตกรรมทางการแพทย์และช่วยให้
ชาวจีนเข้าถึงประกันสุขภาพ

2035



สานต่อ Made in China 2025
ให้จีนเป็นมาตรฐานด้านเทคโนโลยี

2050



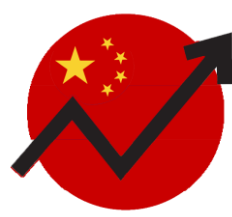
พลิกโฉมสู่การเป็นผู้นำ
ด้านพลังงานสะอาด

Source: OECD.Stat, World Bank, National Bureau of Statistics of China, Trading Economics and Bloomberg, as of 14 Nov 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



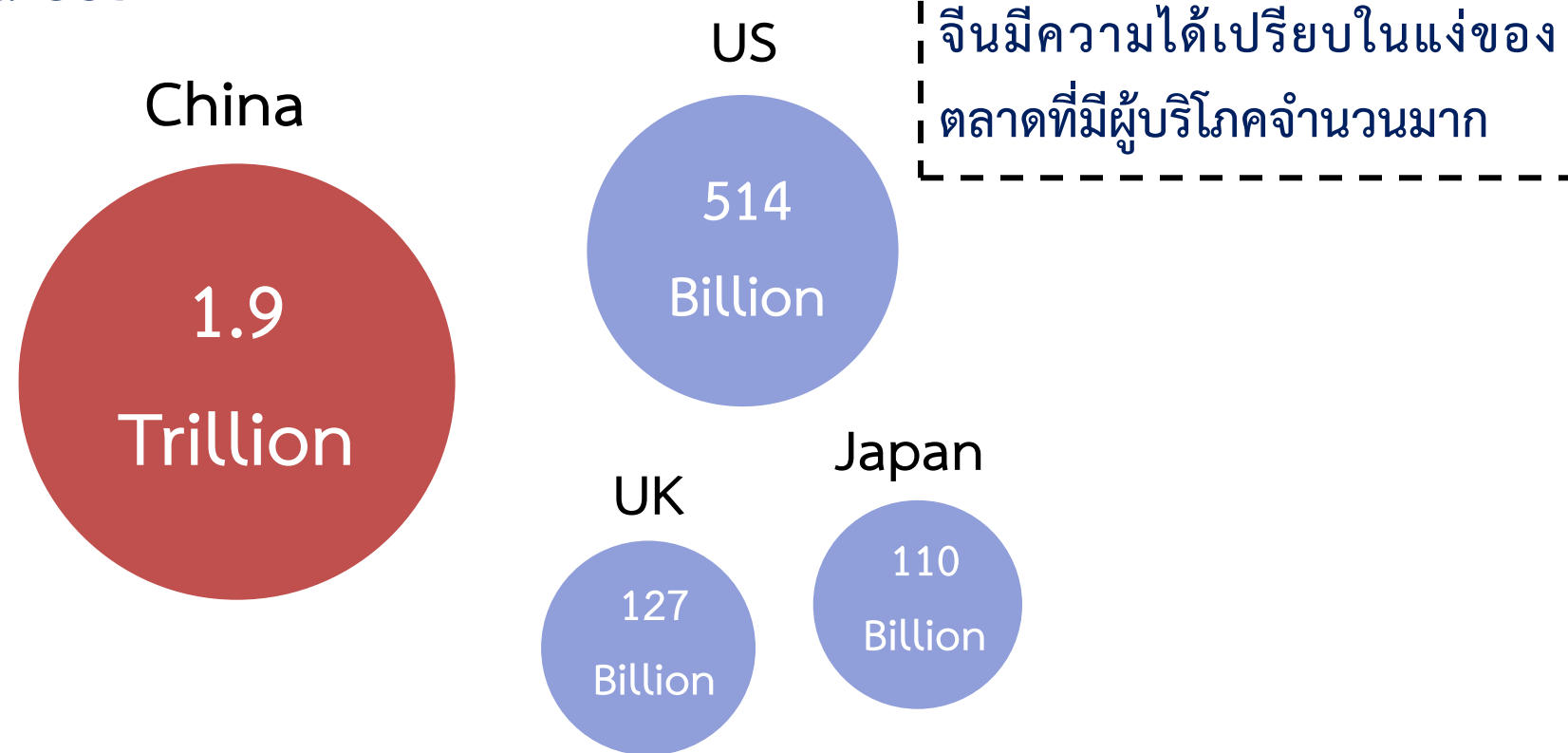
จีนจะก้าวขึ้นมาเป็นอีกหนึ่งผู้นำโลกจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและการมุ่งพัฒนาเทคโนโลยี

จีนมีความชัดเจนในการพัฒนาประเทศด้วยแผนพัฒนาเศรษฐกิจจีน 5 ปี



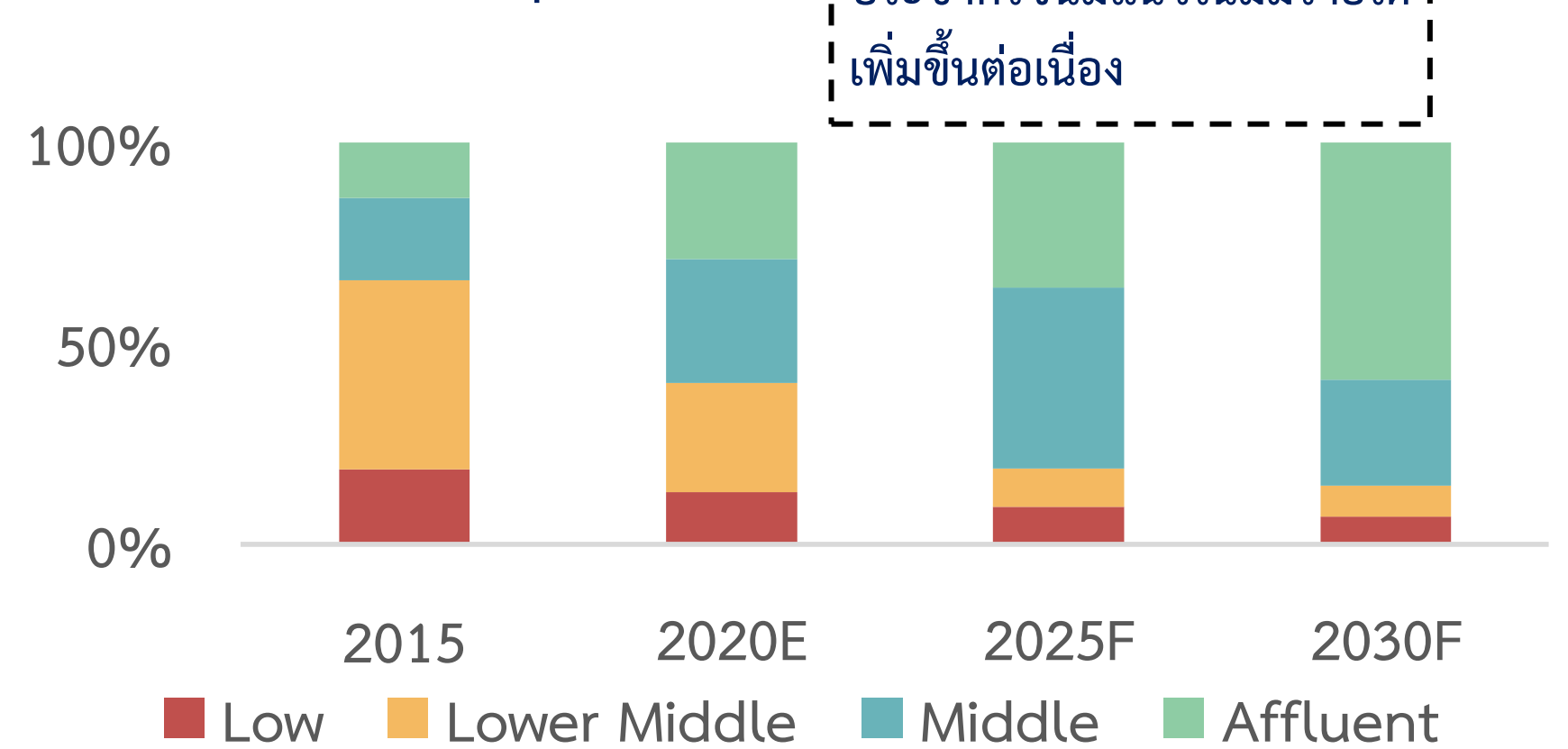
มูลค่าของยอดขายในตลาด E-Commerce ปี 2019

Unit: USD



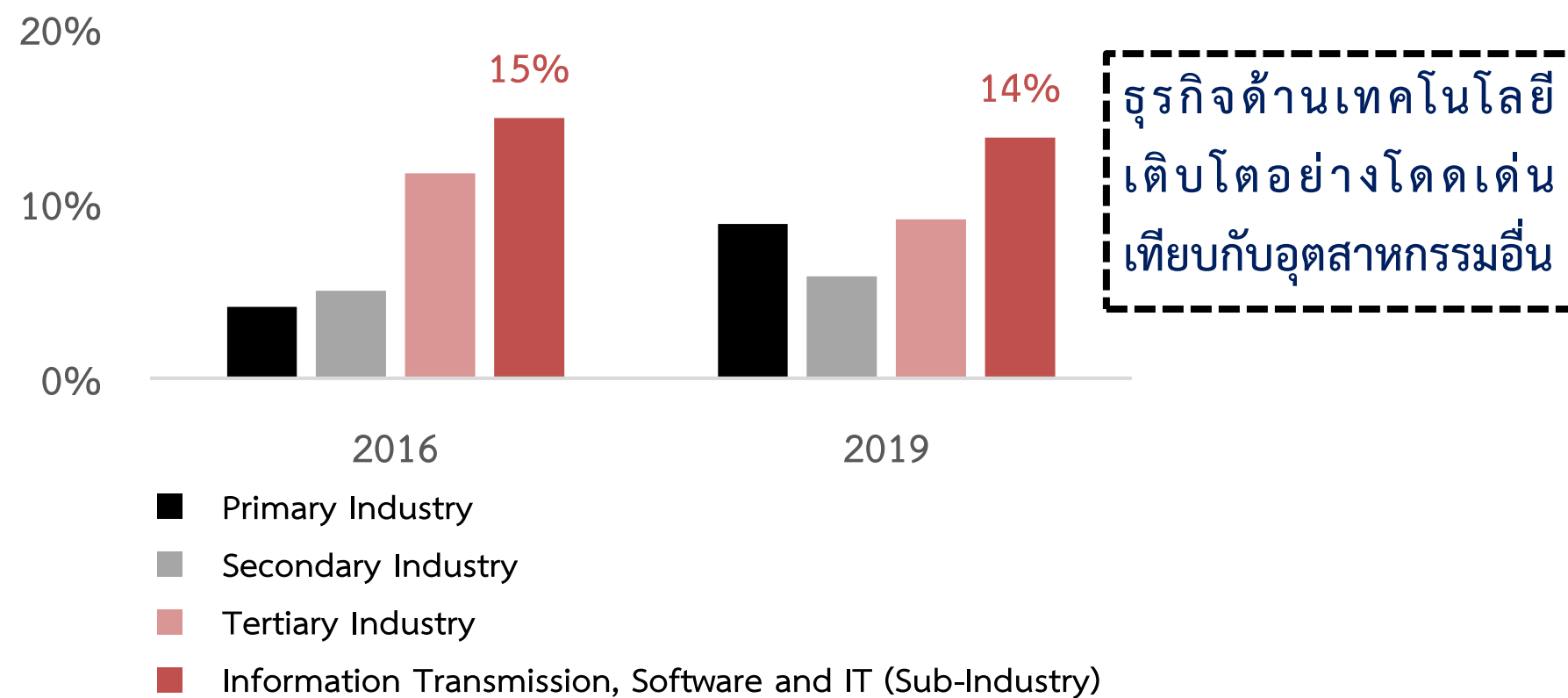
ประมาณการรายได้ของประชากรจีนในเขตเมืองจำแนกตามกลุ่ม

Unit: % of Urban Population



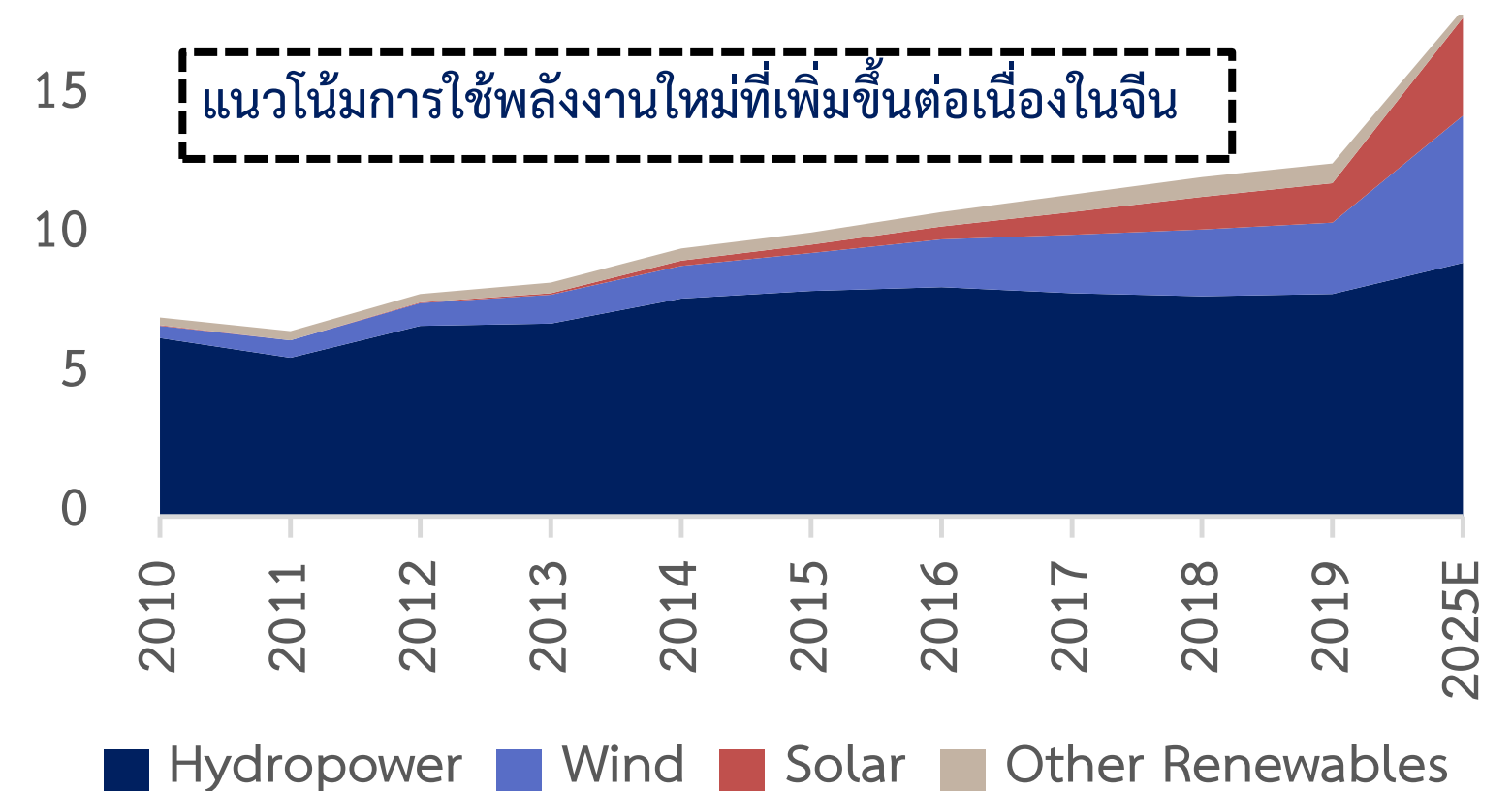
อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจรายกลุ่มอุตสาหกรรม

Unit: % (YoY)



การใช้พลังงานที่เป็นพลังงานใหม่ของคนจีนจำแนกตามแหล่งที่มา

Unit: % of Total Energy Consumption

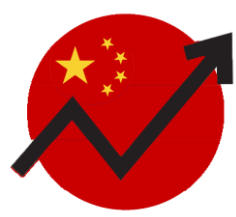


Source: UBS, Business Insider, ANZ Research, CIIIE, The Conservation and Bloomberg, as of 14 Nov 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



จีนจะก้าวขึ้นมาเป็นอีกหนึ่งผู้นำโลกจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและการมุ่งพัฒนาเทคโนโลยี

นโยบายส่งเสริมการใช้เทคโนโลยีจีนด้วย Smart City



Smart Home/Office



Smart Agriculture



Smart Government



Smart Security



Smart Retail (E-Commerce)



Smart Mobility (Driverless Car)



Smart Finance



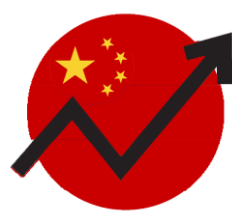
5G for Smart Grid

Source: Sagi Ganot, Smart City Policies in China, as of 2016; SOS international LLC, China's Smart Cities Development, as of Jan 2020; Reuters, Newsweek, Pymnts, China Daily, China Money Network, Academia, as of 19 Sep 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



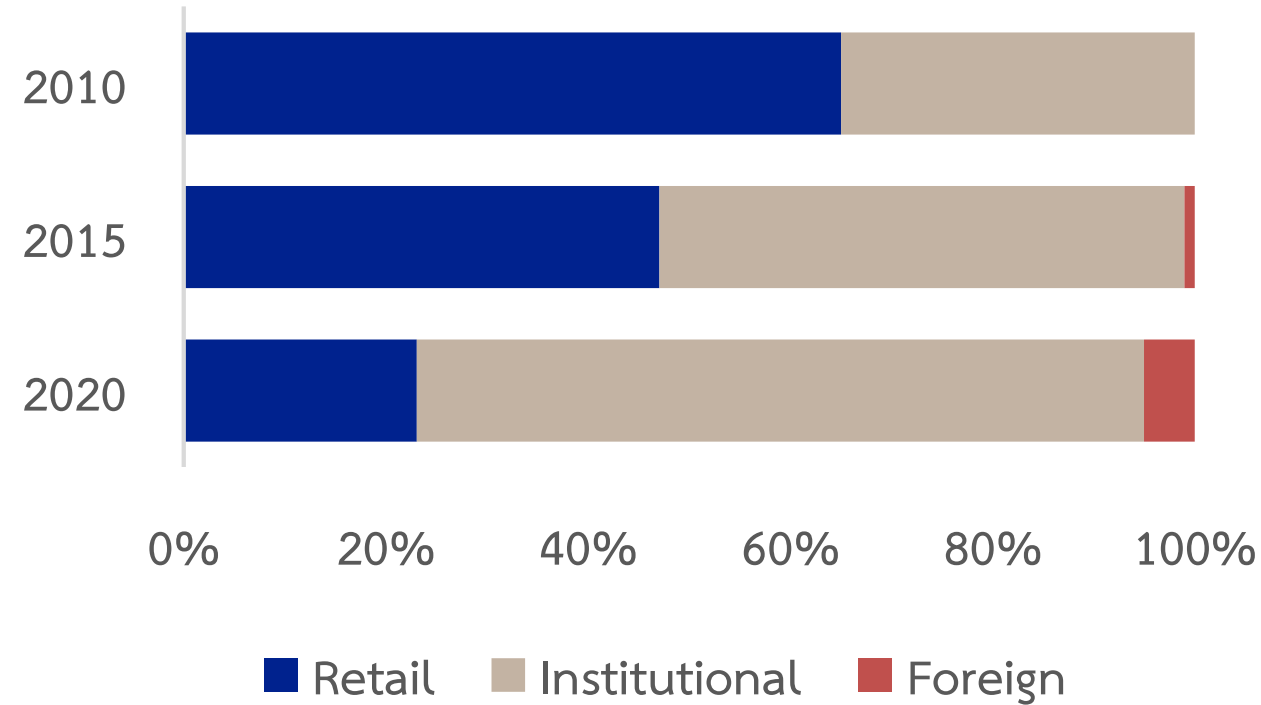
จีนจะก้าวขึ้นมาเป็นอีกหนึ่งผู้นำโลกจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและการมุ่งพัฒนาเทคโนโลยี

นโยบายการเปิดเสรีและพัฒนาโครงสร้างตลาดการเงินจีน



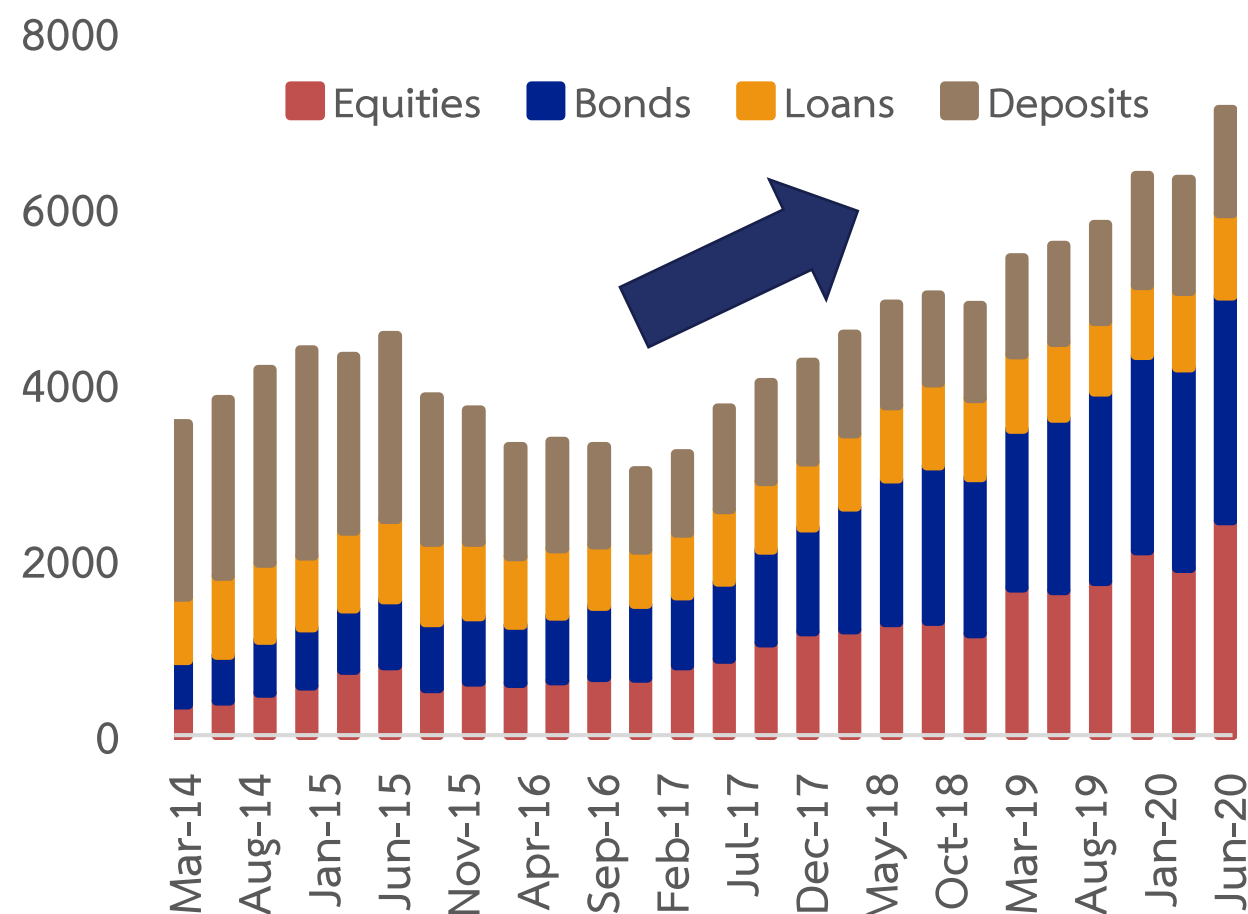
สัดส่วนการถือครองหุ้นจีนแบ่งตามประเภทนักลงทุน

Unit: %



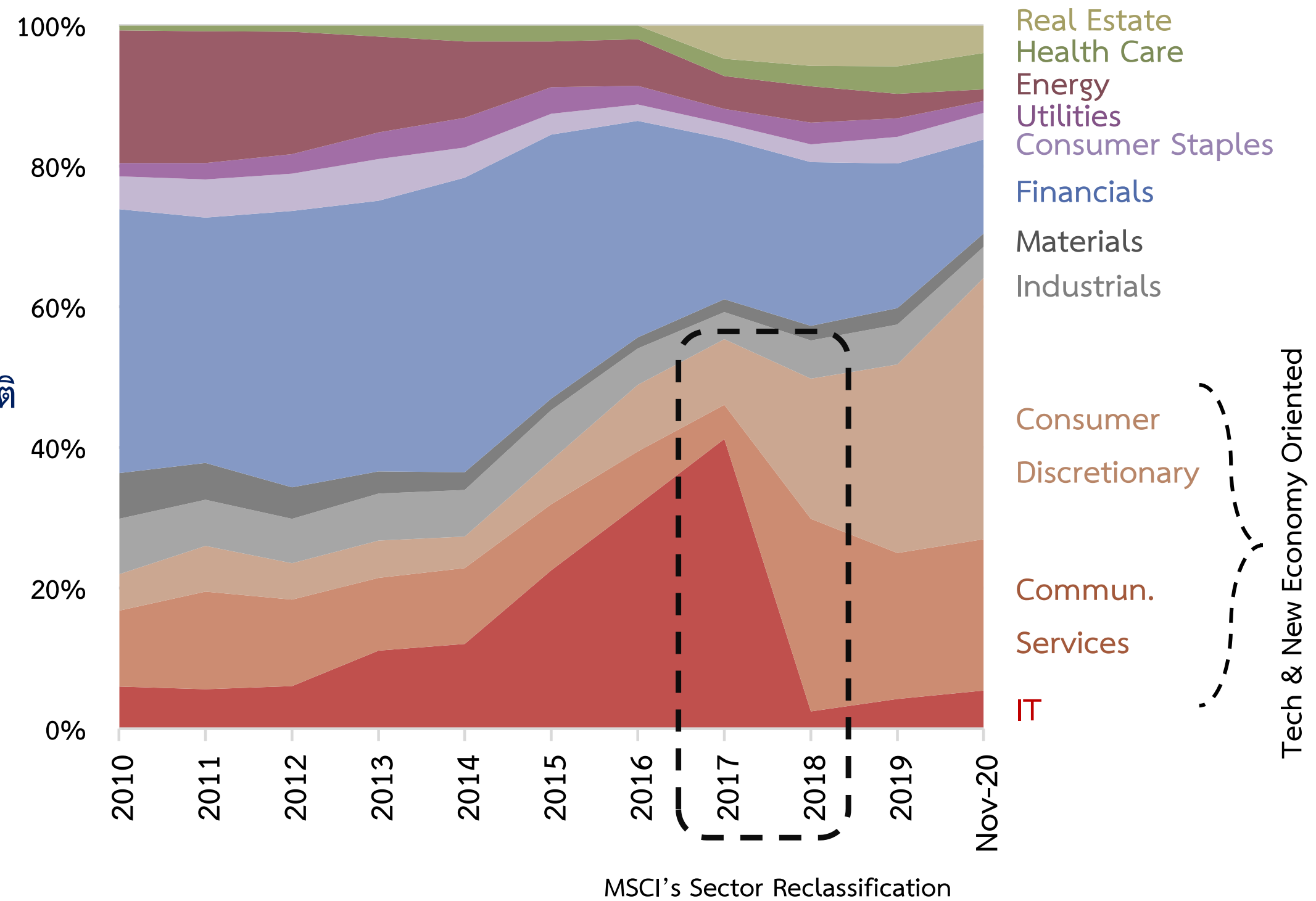
มูลค่าการถือครองสินทรัพย์ทางการเงินในจีนแผ่นดินใหญ่โดยต่างชาติ

Unit: RMB Billions



สัดส่วนของ Sector ในดัชนี MSCI China

Unit: % of MSCI China



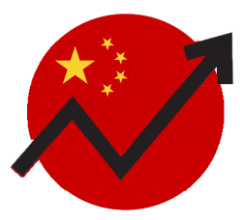
แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างในตลาดทุน ที่มีสัดส่วนของธุรกิจยุคใหม่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ

Source: UBS, Financial Times and Bloomberg, as of 15 Nov 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

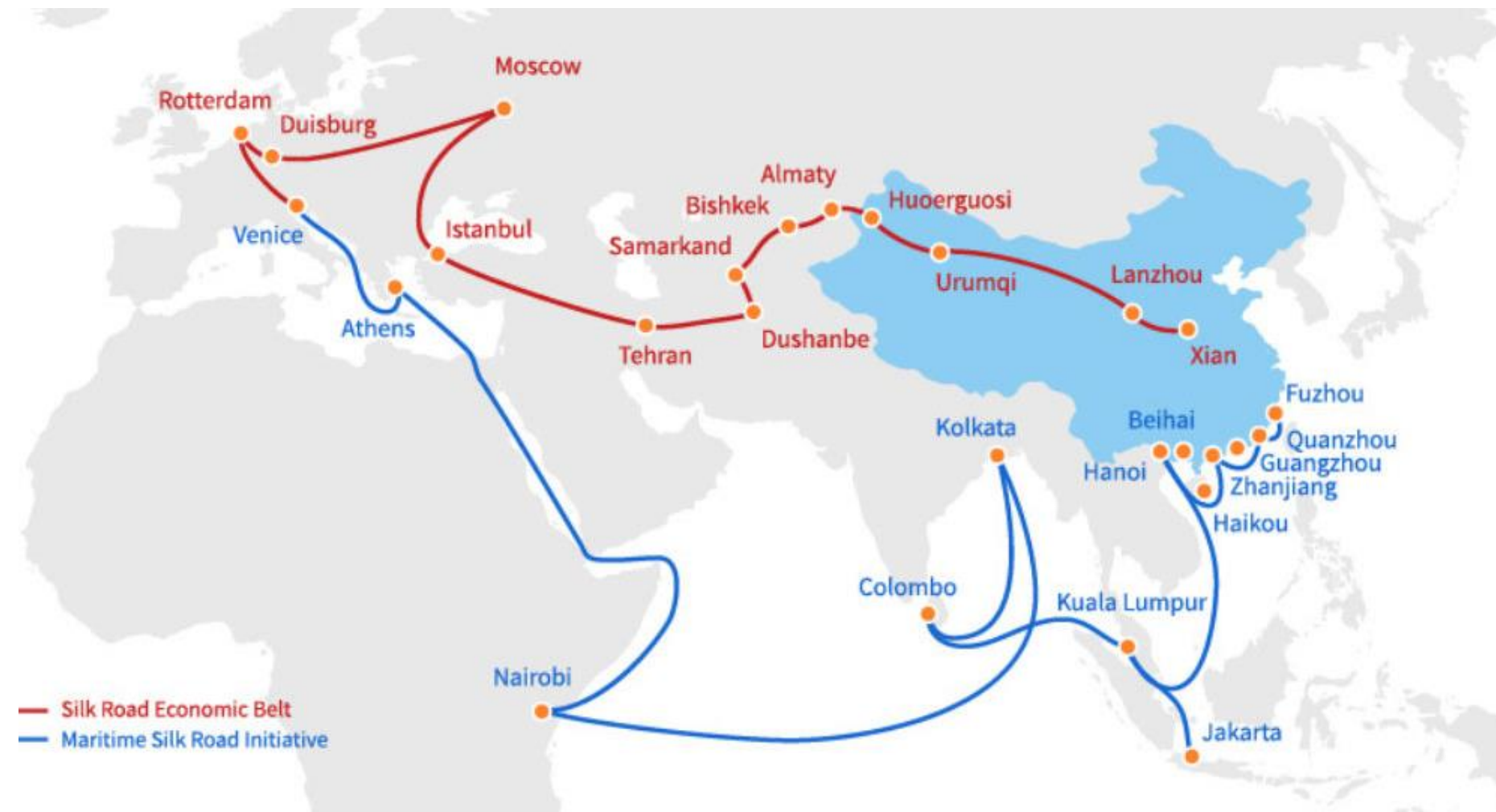


จีนจะก้าวขึ้นมาเป็นอีกหนึ่งผู้นำโลกจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและการมุ่งพัฒนาเทคโนโลยี

นโยบายการเชื่อมต่อและค้าขายกับนานาประเทศ



แผนที่เส้นทางต่างๆ ในโครงการ Belt and Road Initiative



การเชื่อมต่อระหว่างประเทศของจีนผ่านโครงการ Belt and Road Initiative เพื่อสร้างความสะดวกในการติดต่อ ค้าขาย และพัฒนาเศรษฐกิจมากยิ่งขึ้น

งาน China International Import Expo ประจำปี 2020 ที่มีประเทศเข้าร่วมกว่า 100 ประเทศ และบริษัทกว่า 3,600 บริษัท



Source: Clbrief, CIIE and The Conservation, as of 15 Nov 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

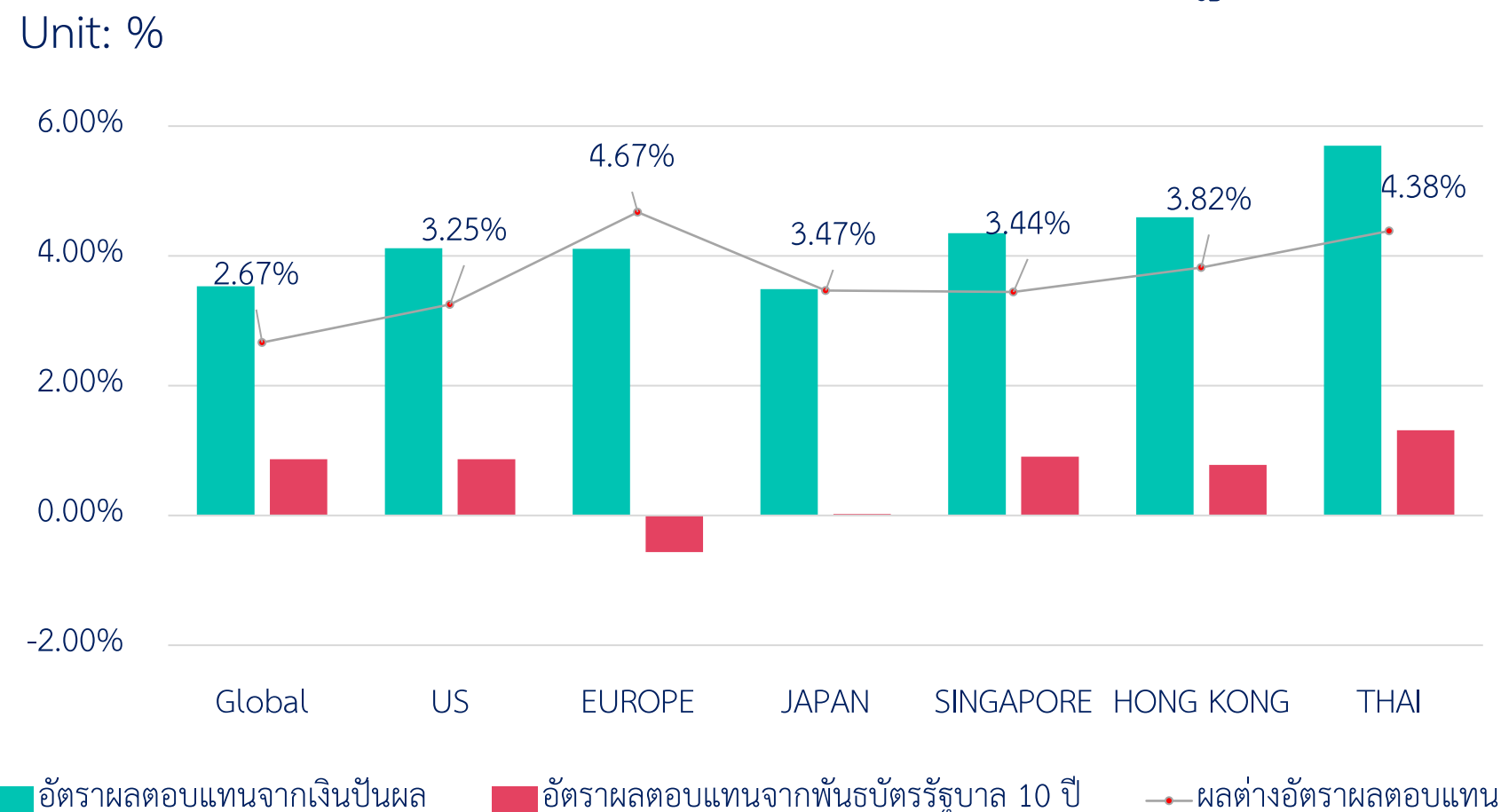


REITs และ IFs ยังน่าสนใจในภาวะดอกเบี้ยต่ำและการกลับมาฟื้นตัวของเศรษฐกิจอีกครั้ง

ตามสถิติ REITs มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะกลาง

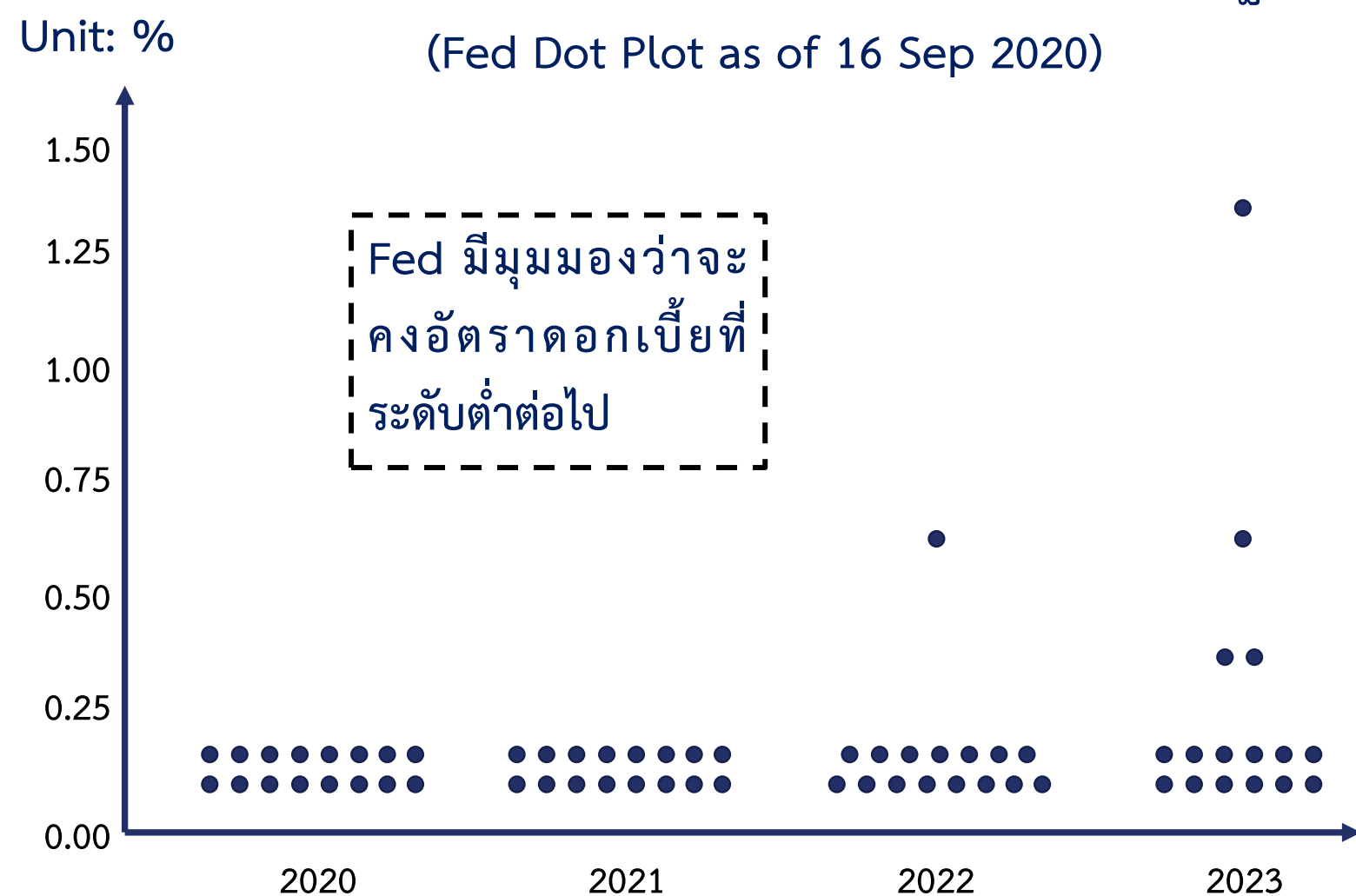


ส่วนต่างอัตราเงินปันผลของ REITs และพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี



ไตรมาส	ผลต่างอัตราผลตอบแทนเงินปันผลและพันธบัตรสหรัฐฯ (Yield Spread)	ผลตอบแทนเฉลี่ยใน 1 ปีข้างหน้า	ผลตอบแทนเฉลี่ยใน 3 ปีข้างหน้า
Q4/2008	4.41%	39%	17%
Q1/2009	5.57%	67%	28%
Q2/2009	3.53%	43%	21%
Q3/2009	2.67%	29%	20%
Q3/2011	2.73%	31%	15%
Q3/2012	2.59%	27%	13%
Q4/2016	2.51%	10%	9%
Q2/2020	4.23%	?	?
Q3/2020	3.74%	?	?
Q4/2020	3.51%	?	?

ประมาณการการปรับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ



Source: Bloomberg as of 20 Nov 2020.

- อสังหาริมทรัพย์ถือได้ว่าเป็นสินทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั่วโลก
- REITs กลุ่มที่ได้รับผลกระทบมากเป็นกลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม (Hospitality) ค้าปลีก (Retail) และอาคารสำนักงาน (Office) เป็นต้น
- อย่างไรก็ตาม ยังคงมี REITs กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการแพร่ระบาด โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม (Industrial) และกลุ่มศูนย์ข้อมูล (Data Center)
- นโยบายการเงินทั่วโลกที่ผ่อนคลายทำให้อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับต่ำต่อไปอีกใน 2-3 ปีข้างหน้า ทำให้อัตราเงินปันผลของ REITs น่าสนใจในเชิงเปรียบเทียบ
- จากสถิติในอดีตจะพบว่าการเข้าลงทุน REITs ในสภาวะที่อัตราเงินปันผลน่าสนใจเมื่อเทียบกับพันธบัตรรัฐบาล (พิจารณาในไตรมาสที่มีผลต่างมากกว่า 2.5%) จะได้ผลตอบแทนที่ดีกว่าค่าเฉลี่ย และเกิดภาพความน่าสนใจอีกครั้งในปี 2020 จึงคาดว่า REITs จะสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีใน 1-3 ปีข้างหน้า





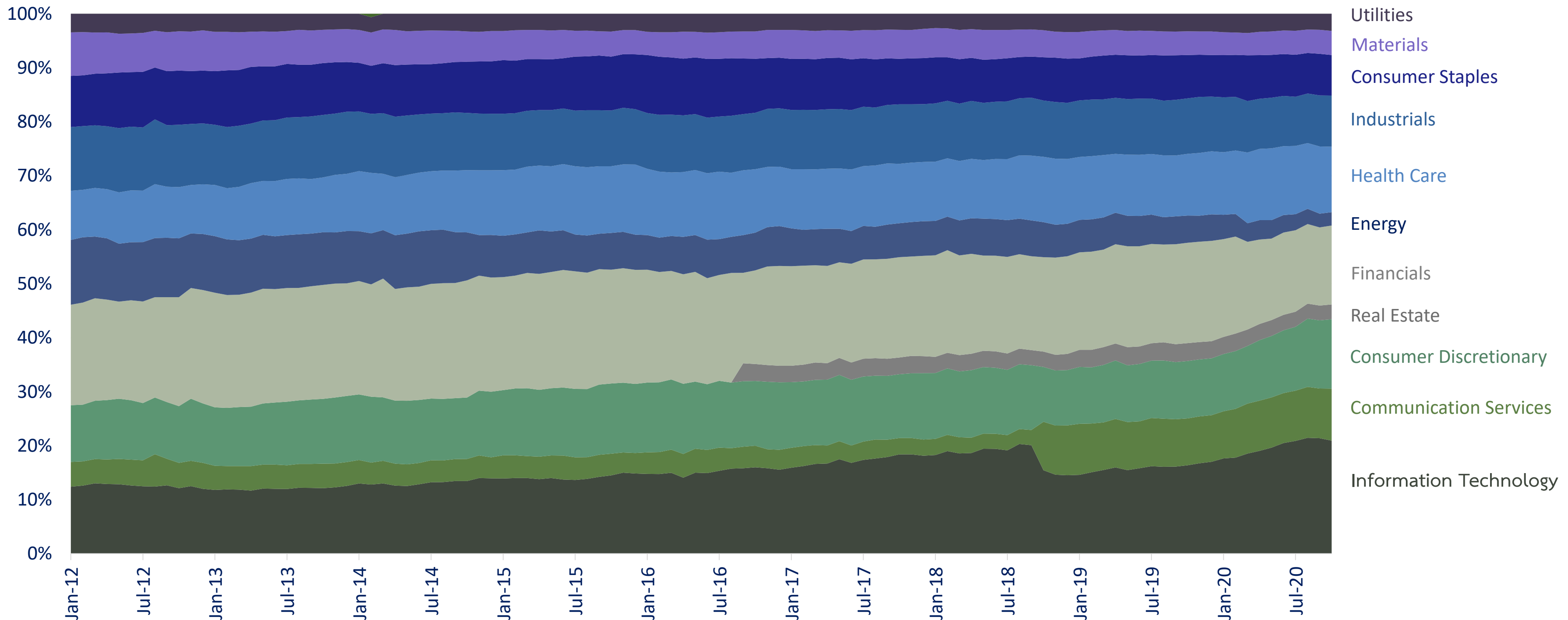
หุ้นที่เติบโตเชิงโครงสร้างในภาคการผลิตและบริการจะยังสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาด

ความก้าวหน้าของเทคโนโลยีหนุนให้กลุ่ม New Economy มีการเติบโตเชิงโครงสร้าง



อุตสาหกรรม Information Technology และ Communication Services มีสัดส่วนมากขึ้นในดัชนีหุ้นโลก

Unit: %



ในช่วงเกือบทศวรรษที่ผ่านมาอุตสาหกรรมที่เป็น New Economy อย่างกลุ่ม Information Technology และ Communication Services มีการเติบโตขึ้นอย่างโดดเด่น สะท้อนผ่านดัชนี MSCI ACWI ซึ่งในอดีตอุตสาหกรรมเหล่านี้มีสัดส่วนอยู่เพียง 12.4% และ 4.6% ตามลำดับ ทั้งนี้เมื่อรวมกันแล้วยังมีสัดส่วนน้อยกว่ากลุ่ม Financials ที่มีสัดส่วนอยู่ที่ 18.6% อย่างไรก็ตามในเดือน ต.ค. 2020 อุตสาหกรรม Information Technology และ Communication Services ได้มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นมาเป็น 20.86% และ 9.61% ตามลำดับ โดยธุรกิจในกลุ่ม New Economy เหล่านี้ได้มีการเติบโตจากความก้าวหน้าของเทคโนโลยีและมีบทบาทในการขับเคลื่อนภาคเศรษฐกิจและตลาดหุ้น ส่งผลให้ธุรกิจที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้างเหล่านี้สามารถสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาดโดยรวมในระยะยาว

Source BlackRock and MSCI, as of 20 Nov 2020.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.

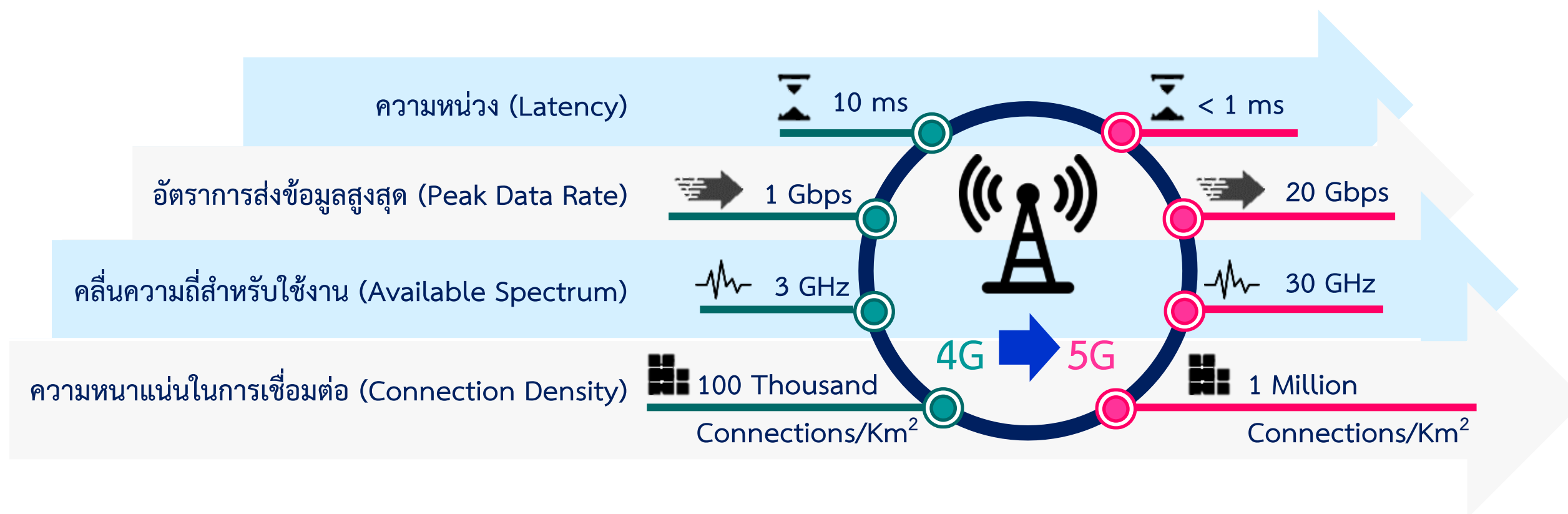


พื้นที่เติบโตเชิงโครงสร้างในภาคการผลิตและบริการจะยังสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาด

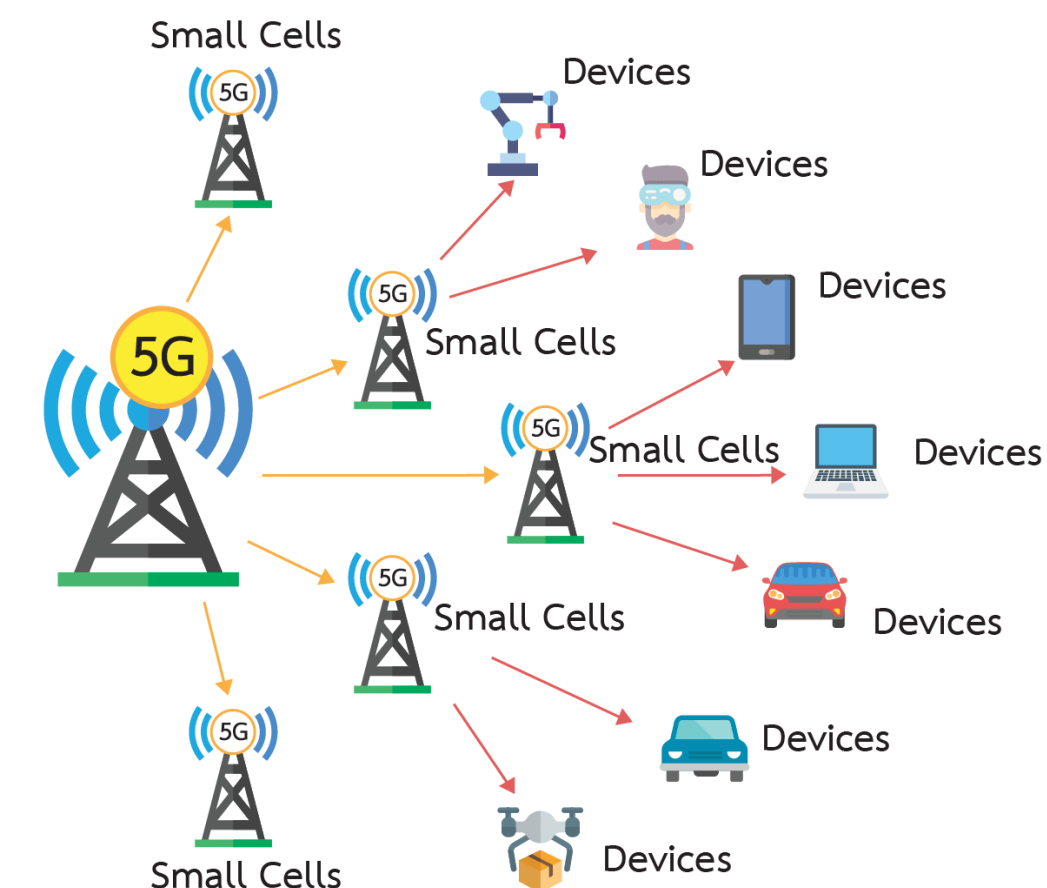
5G เทคโนโลยีเปลี่ยนโลก



5G แตกต่างอย่างไรกับ 4G



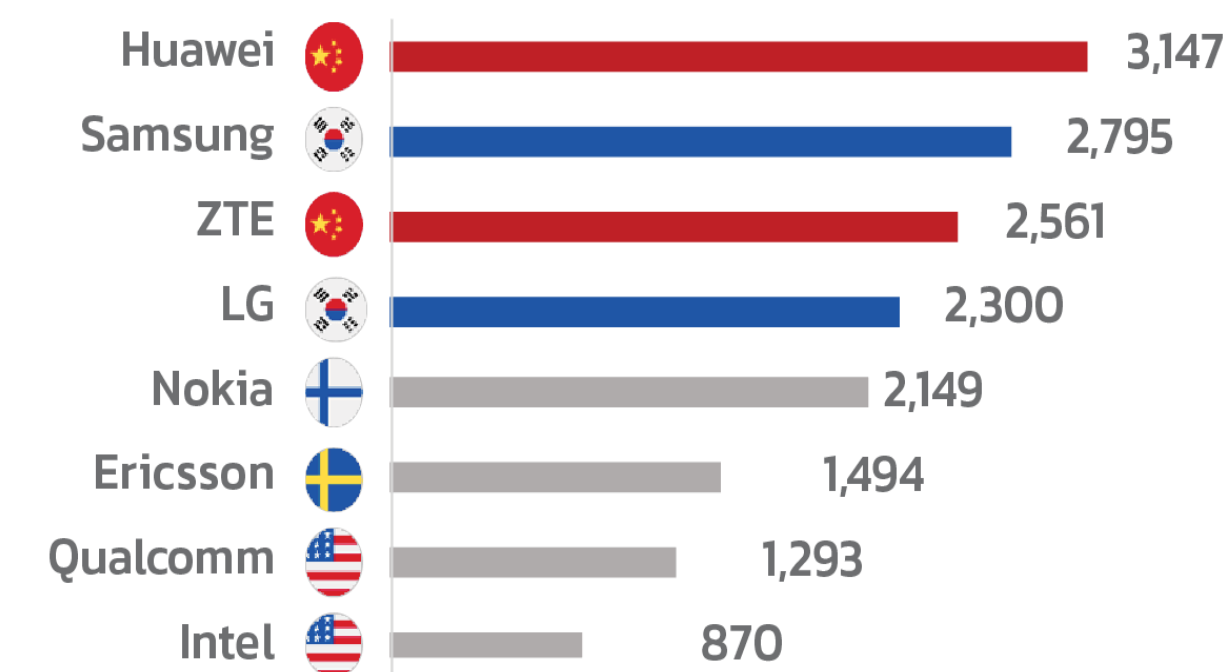
5G ทำงานอย่างไร



บริษัทผู้นำด้านการพัฒนา 5G ทั่วโลก



จำนวนสิทธิบัตรของบริษัทผู้พัฒนา 5G ชั้นนำของโลก



Source: The Mobile Economy 2020 Report by GSM Intelligence; newzoo and Soptp, as of 25 Sep 2020.



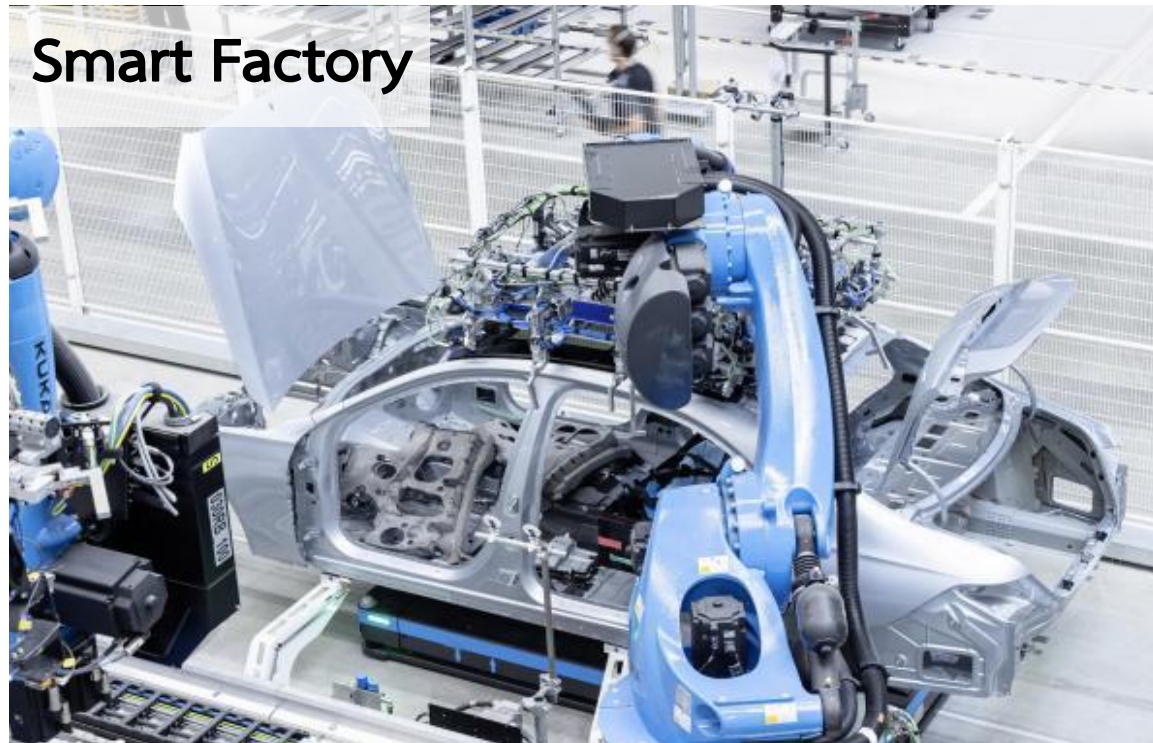
Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



พื้นที่เติบโตเชิงโครงสร้างในภาคการผลิตและบริการจะยังสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาด

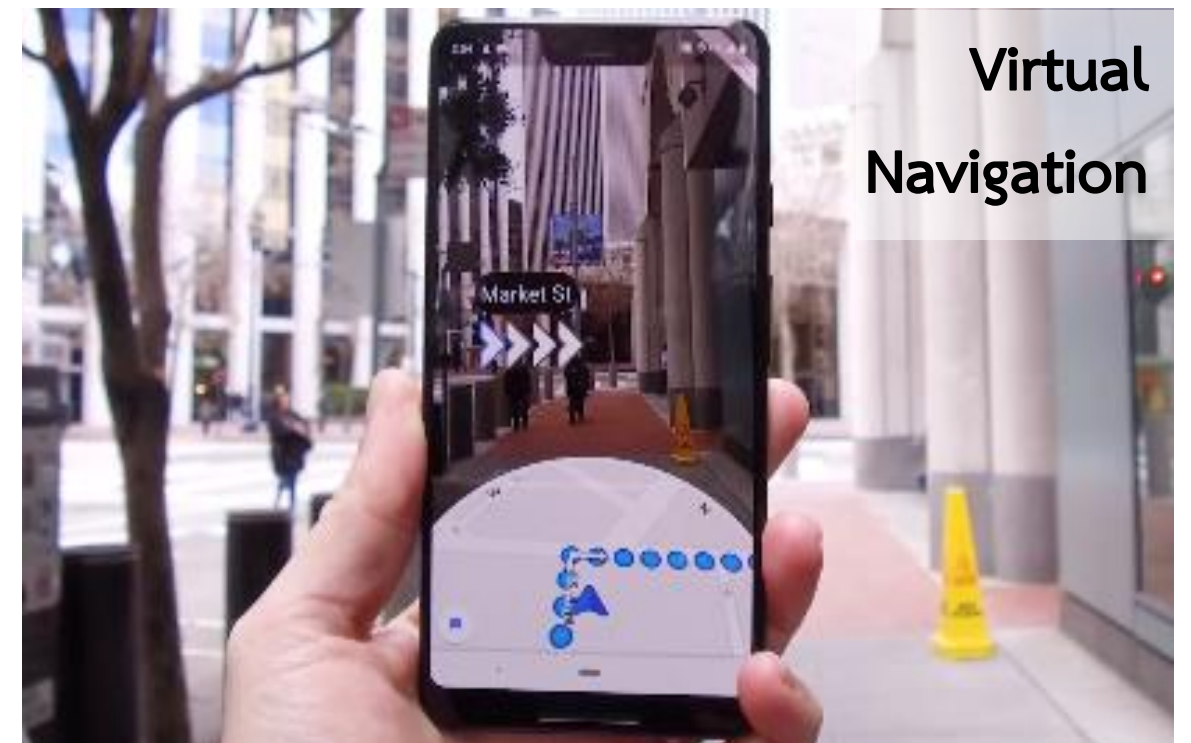
5G เทคโนโลยีเปลี่ยนโลก: การมาของ 5G จะพลิกโฉมทุกวงการสู่ทางที่ดีขึ้น



Smart Factory



Smart Home



Virtual Navigation



Virtual Reality Concert



Smart City



Smart Agriculture



Smart Healthcare



Smart Education



Autonomous Car

Source: McKinsey & Company, Deloitte, LDA, World Economic Forum, Cybersecurity and Infrastructure Security Agency, as of 15 Oct 2020.



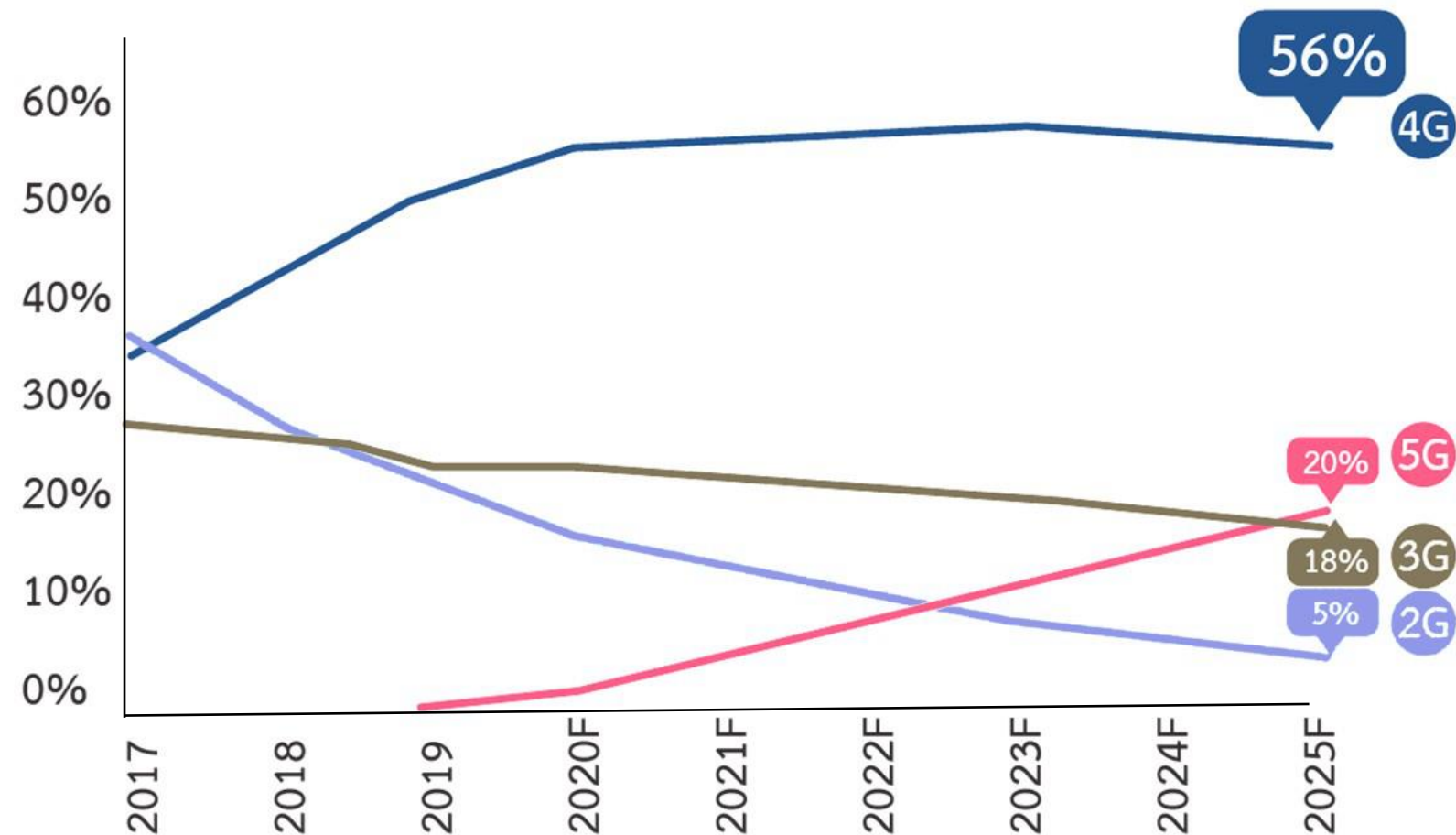
Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



สัดส่วนการใช้งาน 5G ในอนาคต

Unit: % of connections (excluding licensed cellular IoT)

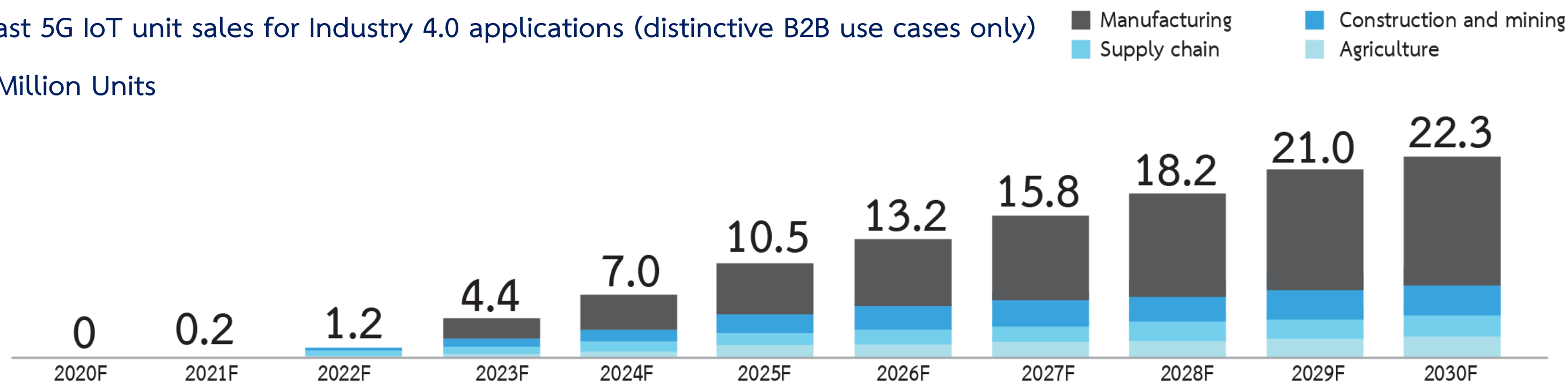


- การพัฒนา 5G ในครั้งนี้เป็นการพัฒนาเพื่อกลุ่มอุตสาหกรรมมากกว่าการพัฒนาเพื่อกลุ่มผู้บริโภค โดยเครือข่ายสัญญาณ 5G จะทำให้การทำงานของ Robot หรือ AI มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ด้วยความเร็วและความเสถียรที่ดีกว่าเดิม
- McKinsey & Company ได้คาดการณ์ไว้ว่าในปี 2030 อุตสาหกรรม 4.0 จะเกิดเพิ่มมากขึ้น โดยกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ จะนำเทคโนโลยีที่ทันสมัย เช่น 3D Printing, Virtual Reality (VR), Cybersecurity, Big data and analytics, Autonomous Robots, Simulation และ Cloud มาประยุกต์ใช้ในการผลิตเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงของ Demand และ Supply ของโลกในอนาคต

เทคโนโลยี 5G และ IoT จะถูกนำไปใช้เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรม 4.0 โดยเฉพาะด้านการผลิต

Forecast 5G IoT unit sales for Industry 4.0 applications (distinctive B2B use cases only)

Unit: Million Units



Industry 4.0 is expected to trigger a strong rise in 5G IoT for distinctive use cases beginning in 2023

Source: The Mobile Economy 2020 Report by GSM Intelligence; The 5G era by McKinsey & Company, as of 25 Sep 2020.





หุ่นที่เติบโตเชิงโครงสร้างในภาคการผลิตและบริการจะยังสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาด

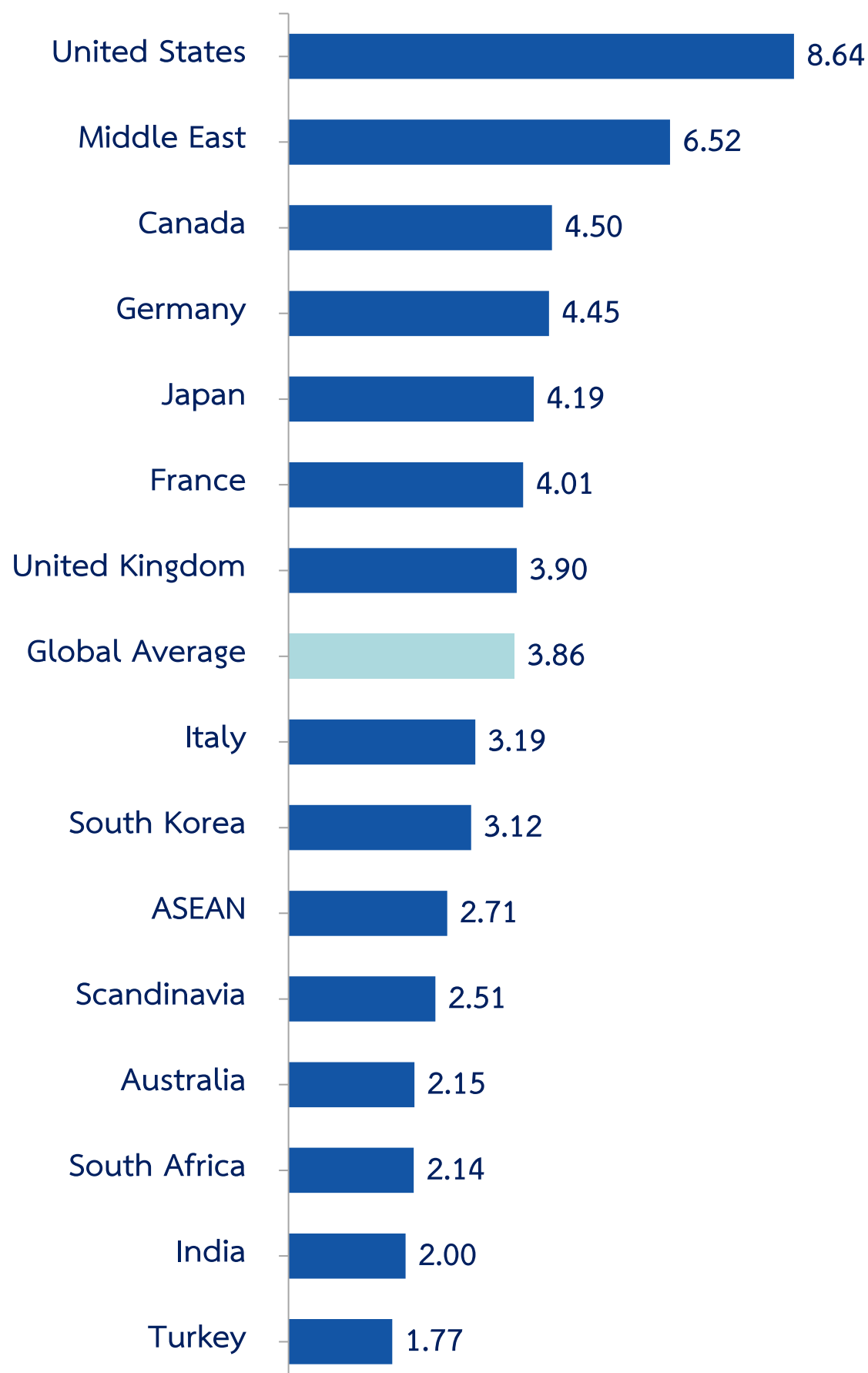
เมื่อเศรษฐกิจกำลังขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี Cybersecurity จึงมีความสำคัญมากขึ้น



ความเสียหายจาก Cybercrime มีเพิ่มมากขึ้นทั่วโลก ธุรกิจหลายอุตสาหกรรมต่างเร่งปรับตัว

ค่าใช้จ่ายเฉลี่ยที่เกี่ยวข้องกับการถูกละเมิดข้อมูลในปี 2020

Unit: USD Millions

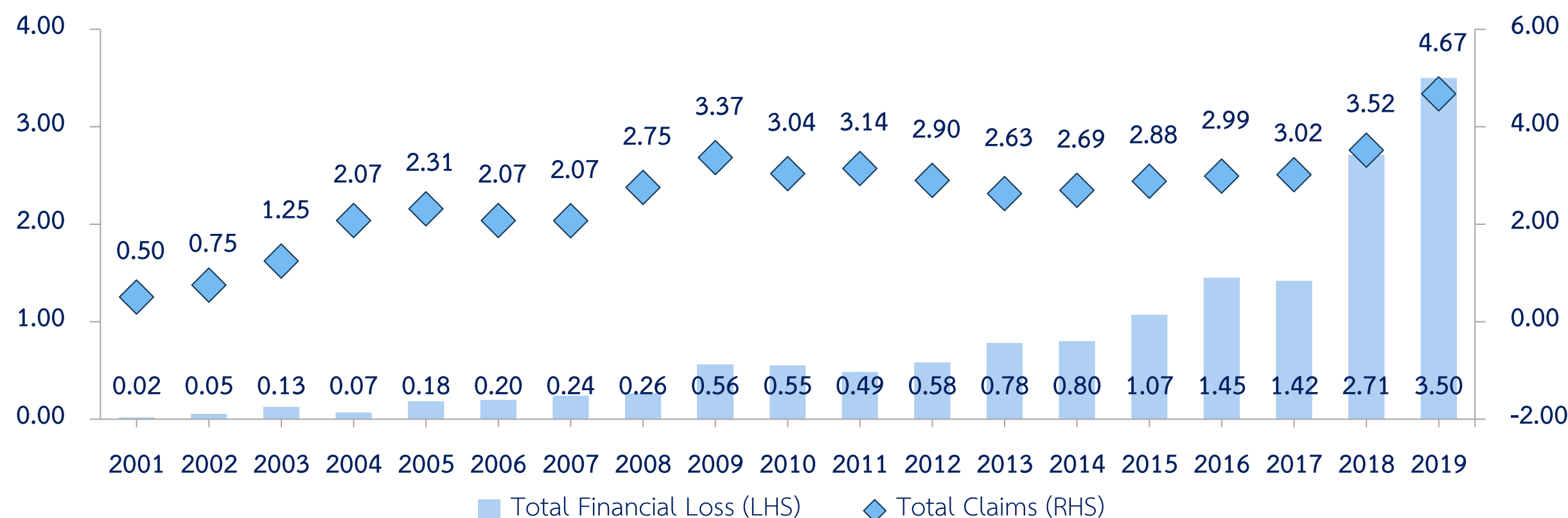


Source: IBM Security, as of Jul 2020.

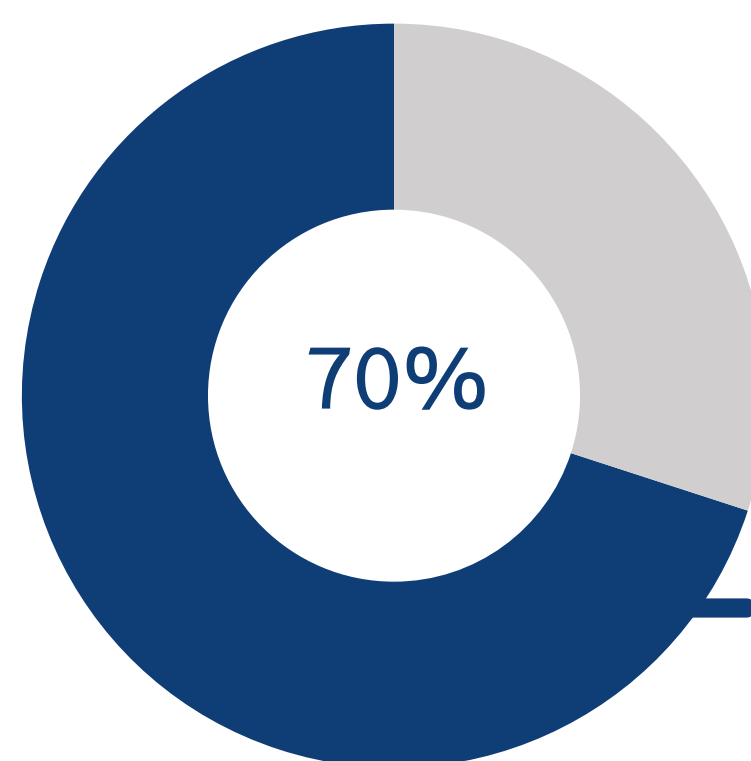
จำนวนคำร้องเรียนและมูลค่าความเสียหายจาก Cybercrime ทั่วโลกในปี 2001-2019

Unit: USD Billions

Unit: Hundred Thousand Claims

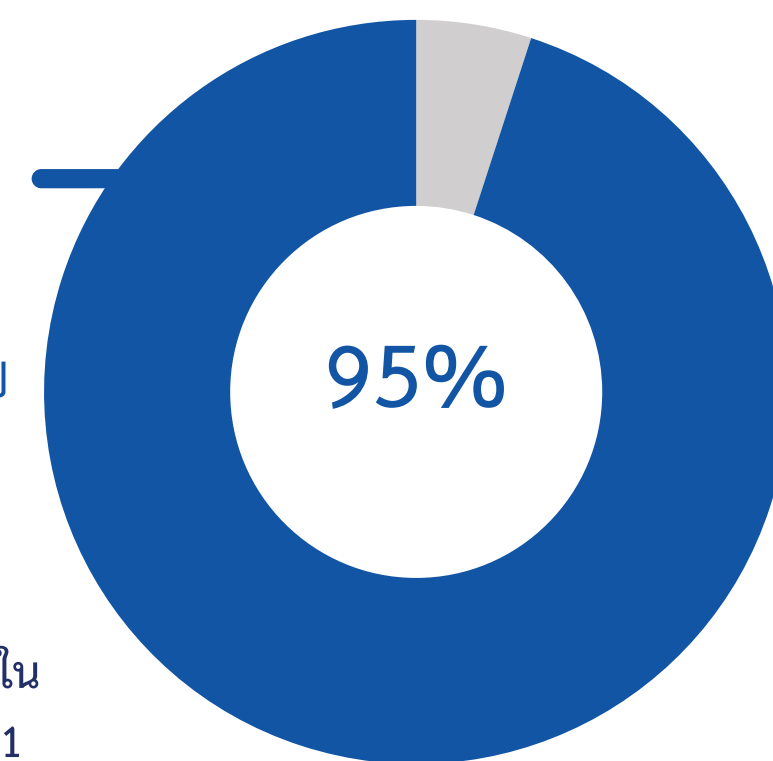


Source: Internet Crime Complaint Center (IC3), as of Dec 2019.



95% ของคณะกรรมการและผู้บริหารธุรกิจ
กลุ่มธนาคารมีการประเมินปัจจัยด้าน
Cybersecurity ภายในการประชุมมากกว่า
4 ครั้งต่อปี ซึ่งมากกว่าผลสำรวจในปี 2017
เพียง 25% เท่านั้น ที่มีการประชุม 1 ครั้งต่อปี

70% ของ CISO และผู้ประกอบการคาดว่าจะ
จะลดค่าใช้จ่ายในส่วนของ Cybersecurity ลงใน
ปี 2020 และจะเพิ่มค่าใช้จ่ายมากขึ้นในปี 2021



Source: McKinsey & Company, as of 2 Oct 2019.





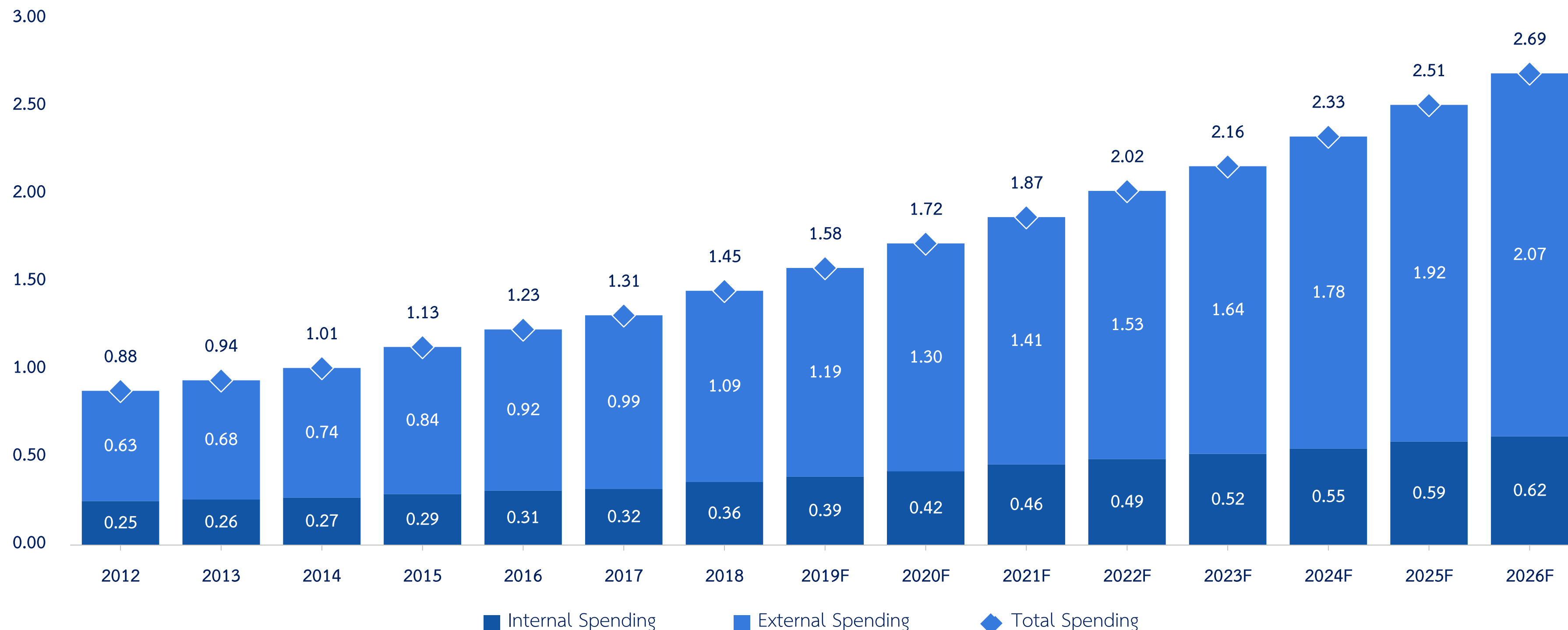
หุ่นที่เติบโตเชิงโครงสร้างในภาคการผลิตและบริการจะยังสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาด

เมื่อเศรษฐกิจกำลังขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี Cybersecurity จึงมีความสำคัญมากขึ้น



มูลค่าการใช้จ่ายในด้าน Cybersecurity ทั่วโลกยังมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มมากขึ้น สะท้อนโอกาสการเติบโต

Unit: USD Hundred Billions



วิกฤต COVID-19 ที่เกิดขึ้นในปีที่ผ่านมาเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภคและเร่งให้เกิดกระบวนการ Disruption ในหลายอุตสาหกรรม ด้วยการปรับใช้เทคโนโลยีแทนรูปแบบการทำธุรกิจหรือการให้บริการแบบเก่า ขณะที่ส่งผลให้ธุรกิจหลายอุตสาหกรรมต่างหันมาให้ความสำคัญกับ Cybersecurity มากขึ้น โดยแนวคิดและหลักปฏิบัติของ Cybersecurity ยังคงได้รับการพัฒนาอยู่อย่างสม่ำเสมอ ซึ่งช่วยให้ระบบการรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ยังคงมีความล้าสมัยอยู่ตลอดเวลา และยังเป็นการเตรียมการสำหรับภัยทางไซเบอร์ที่อาจเกิดขึ้นในรูปแบบที่ยากที่จะคาดการณ์ ตอบโจทย์การใช้งานของผู้ประกอบการในระดับองค์กรได้อย่างหลากหลายและนำมาซึ่งการก้าวเข้าสู่โลกยุคใหม่ที่มีความปลอดภัยอย่างแท้จริง

Source: Gartner, as of Dec 2019.



Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



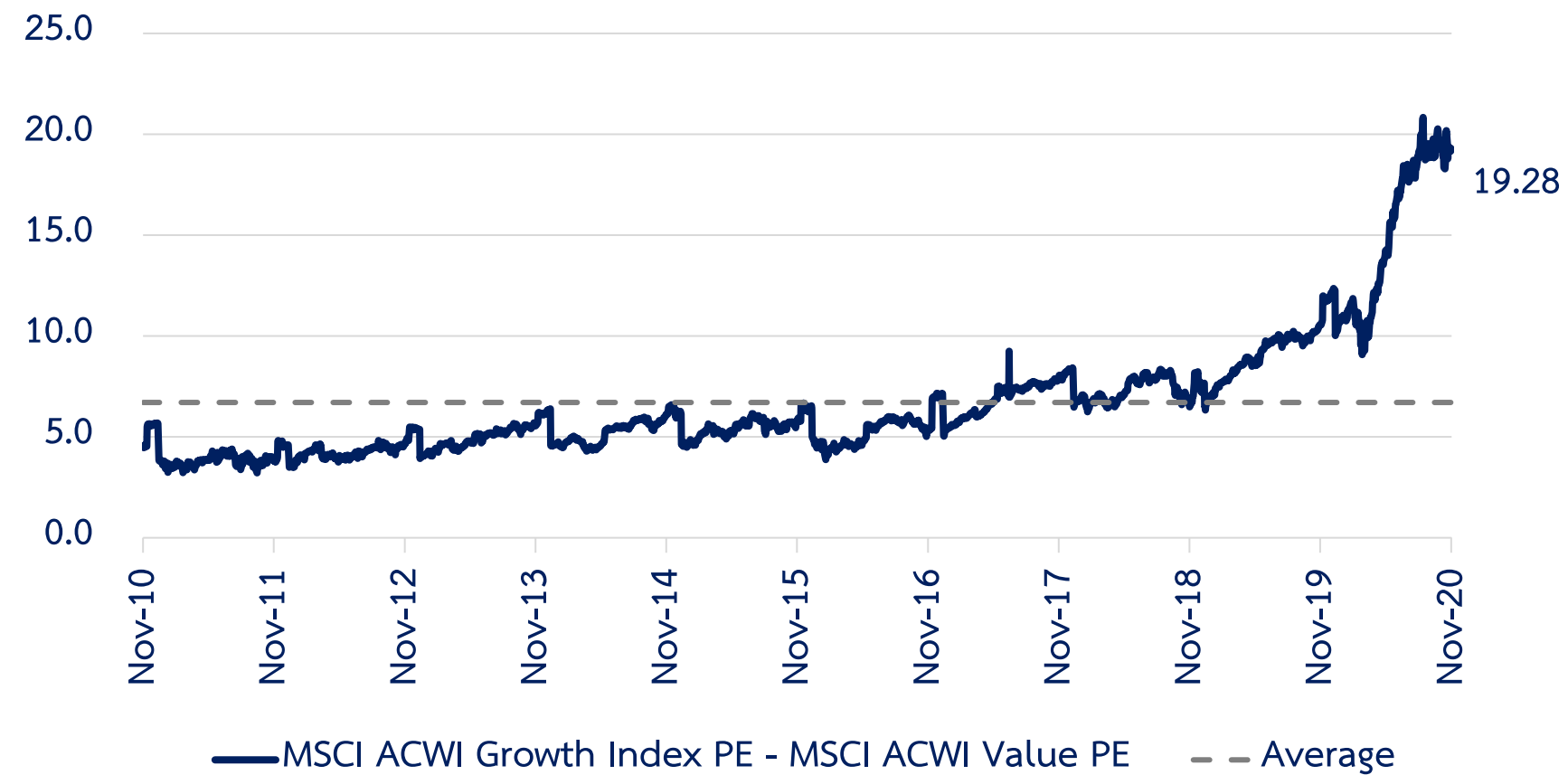
เสริมพอร์ตการลงทุนด้วยการหาจังหวะเข้าลงทุนในสินทรัพย์ที่ยังฟื้นตัวได้ช้า



“เกาะตามคลื่น” หุ้น Value ยังคงมีความน่าสนใจในการหาจังหวะเข้าสะสมในช่วงที่ราคายังไม่แพง

PE เปรียบเทียบระหว่างดัชนีหุ้นโลก Growth และหุ้น Value

Unit: Times



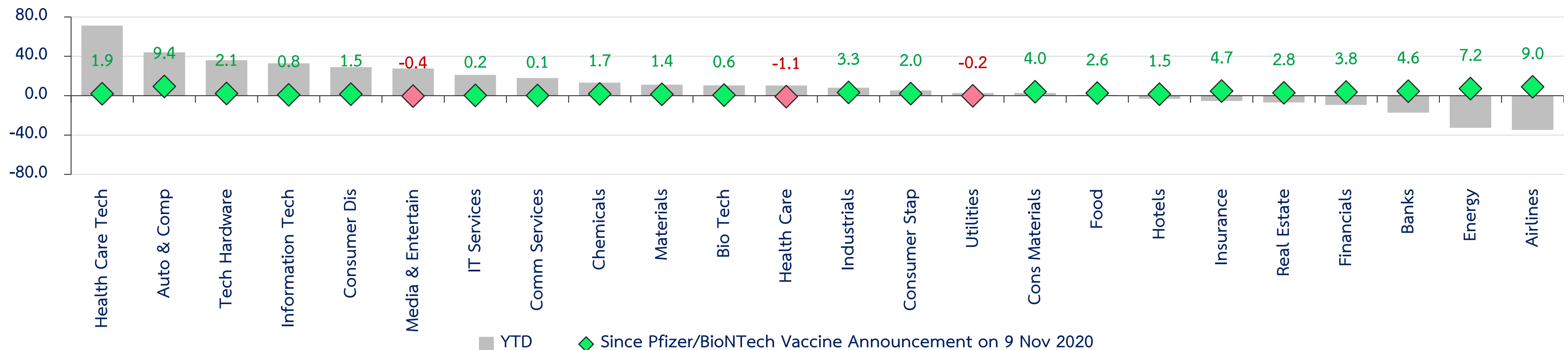
มุมมองของเรา

ตลอดหลายปีที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นโดยหุ้น Growth เป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อนตลาด ขณะที่ในบางช่วงเวลาจะมีโอกาสที่หุ้น Value สามารถ Outperform กว่าหุ้น Growth ซึ่งปัจจุบันข่าวความคืบหน้าด้านวัคซีนได้สร้างความคาดหวังว่ากลุ่มธุรกิจที่ได้รับผลกระทบรุนแรงจาก COVID-19 จะสามารถกลับมาฟื้นตัวได้มากขึ้น ทำให้เกิด Sector Rotation จากหุ้น Growth ไปสู่หุ้น Value ในระยะสั้น

ทั้งนี้เรายังคงมองว่าหุ้น Growth ยังมีแนวโน้มที่จะสร้างผลตอบแทนเหนือหุ้น Value ในระยะยาว โดยเฉพาะในหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและนวัตกรรมที่เข้ามาทดแทนธุรกิจรูปแบบเก่า ขณะที่กลยุทธ์การลงทุนในหุ้น Value จึงเหมาะแก่การหาโอกาสเข้าลงทุนแบบ Tactical ในช่วงที่ระดับราคายังไม่แพง และหาจังหวะในการทำกำไรเมื่อตลาดเกิด Sector Rotation กลับเข้าไปสู่หุ้น Growth อีกครั้ง

หุ้นกลุ่มที่ฟื้นตัวช้าจากผลกระทบของ COVID-19 เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นภายหลังมีความคืบหน้าด้านวัคซีนของ Pfizer และ BioNTech

Unit: Percent



Source: Bloomberg, as of 20 Nov 2020.

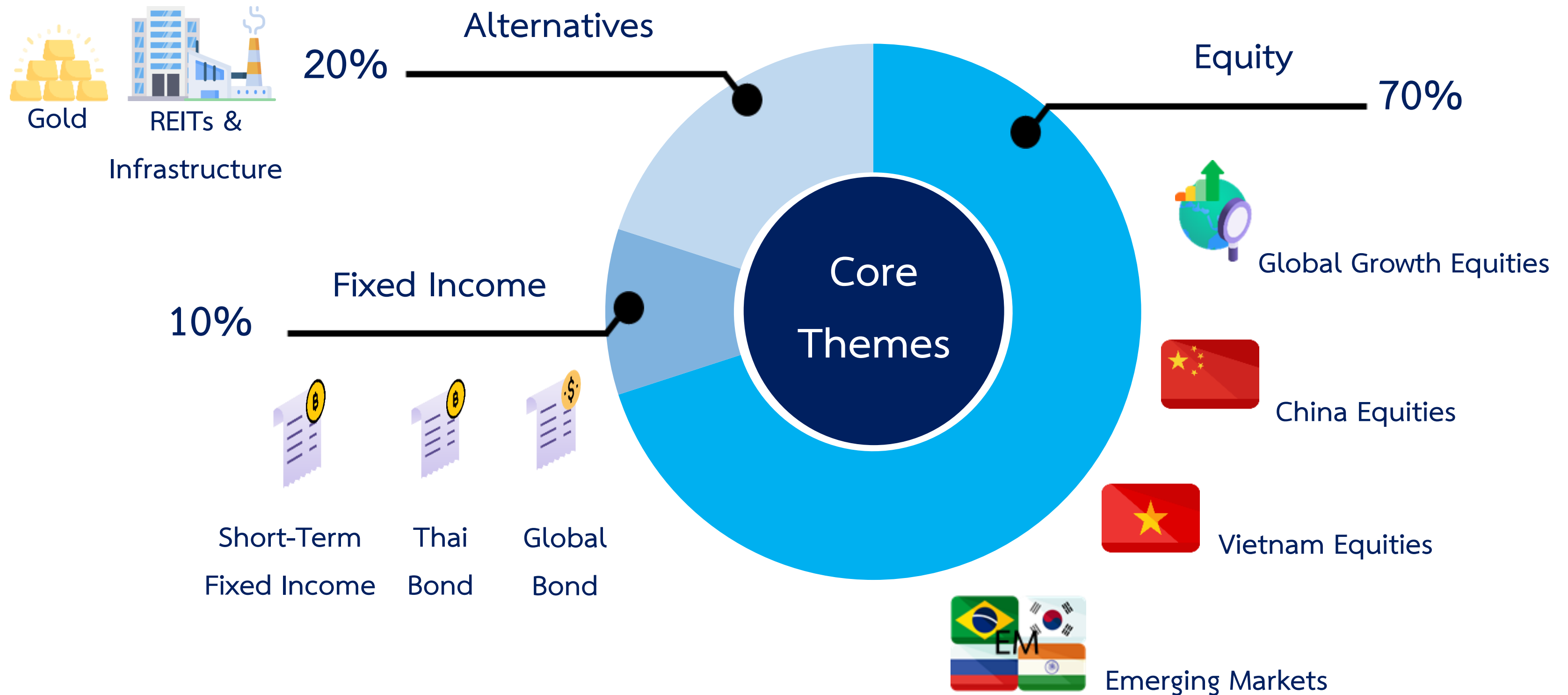


Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited

EXCLUSIVELY FOR INDEGO CLIENTS. PLEASE DO NOT DISTRIBUTE.



แนวทางการจัดพอร์ตการลงทุนในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



Satellite Strategy 2021



Thai Equities



Japan Equities



European Equities



New Energy Theme



Innovation Theme

Source: INDEGO



- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวลธ์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์นายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุน โรโบเวลธ์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มีได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือ ซื้อหรือขายหน่วยลงทุนที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรใน เอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน

Thank You



Robowealth



INDEGO

www.indegowealth.com

Robowealth Mutual Fund Brokerage Securities Company Limited