



The SiamVista Asset

Global Eminence Telecommunication Fund 1

หนังสือฉบับนี้จัดทำขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ความรู้แก่สมาชิก SinthornVista.com เท่านั้น มิใช่หนังสือชี้ชวนเพื่อขอระดมทุนมาร่วมลงทุน หรือเป็นหนังสือแนะนำการชักชวนลงทุน โดยหนังสือฉบับนี้คัดลอกและแปลมาจากหนังสือต้นฉบับข้อมูลการนำเสนอข้อมูลการลงทุนกองทุนของบริษัท The SiamVista Asset ซึ่งเป็นบริษัททางด้านการบริหารจัดการการเงินทุน และลงทุนบุคคล นิติบุคคลจดทะเบียนในต่างประเทศ ซึ่งไม่มีธุรกรรมหรือการซื้อขายใดๆที่เกี่ยวข้องกับประเทศไทย หรือความคุ้มครองตามกฎหมายไทย

การให้ข้อมูลดังกล่าวในหนังสือเล่มนี้ เป็นการให้ข้อมูล โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแนะนำความรู้ในการลงทุน, หลักการคิด และวิเคราะห์, ข้อมูลเชิงข้อเท็จจริง, โอกาส, ความเสี่ยง, อุปสรรค หรือแม้กระทั่งวิธีการ การใช้งานผลิตภัณฑ์ทางการลงทุน โดยไม่มีวัตถุประสงค์อื่นใดนอกเหนือจากการเผยแพร่ความรู้เท่านั้น

บริษัท The SiamVista Asset เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในต่างประเทศ โดยมีได้มีส่วนเกี่ยวข้อง หรือความคุ้มครอง ตามกฎหมายของประเทศไทย

Content

- Fund Information 5~9
- Our opinions 10
- Investment Data 11~17
- Risks 18~19

Fund Information

วันที่จัดทำ

12 กันยายน 2012

มูลค่าโครงการ

30 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ โดยเป็นการขายหน่วยลงทุนให้แก่บุคคลแบบเฉพาะเจาะจง

หน่วยลงทุน

ออกขายหน่วยลงทุนจำนวน 300,000 หน่วย โดยมีมูลค่าหน่วยละ 100 ดอลลาร์สิงคโปร์ แบ่งเป็นการขายให้แก่บุคคลแบบเฉพาะเจาะจงจำนวน 200,000 หน่วย ส่วนที่เหลืออีก 100,000 หน่วย เป็นส่วนของบริษัท The SiamVista Asset

ผู้ดูแลทรัพย์สิน และจัดการทรัพย์สิน

The SiamVista Asset

ชื่อโครงการกองทุน

The SiamVista Asset

Global Eminence Telecommunication Fund 1

ชื่อย่อของโครงการ

GET1

ประเภทกองทุน

กองทุนเปิด โดยมีวัตถุประสงค์การดำเนินงานแบบเฉพาะเจาะจง ไม่กำหนดอายุโครงการ

จองซื้อ และชำระค่าหน่วยลงทุน

12 - 24 ตุลาคม 2012

วัตถุประสงค์โครงการ

เพื่อทำการลงทุนเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี และการสื่อสาร โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อหาผลตอบแทนจากการลงทุน ทั้งรูปของเงินปันผลตอบแทนจากการลงทุน หรือกำไรที่เกิดจากส่วนต่าง มูลค่าเพิ่มจากการลงทุน

รายละเอียดโครงการ

กองทุนจะเน้นการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีการสื่อสารเป็นหลัก ซึ่งเป็นกลุ่มที่เรามีความเชื่อมั่นในศักยภาพ และความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงการเติบโต และโอกาสทางธุรกิจ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจที่มีต้นทุนการดำเนินงานอยู่ในระดับพอรับได้ มีปัจจัยความเสี่ยงที่ยอมรับได้เมื่อเทียบกับโอกาสในการลงทุนและการเติบโต มีความสามารถสูงในเชิงการแข่งขัน มีการเติบโตในการจัดเก็บรายได้ อัตราผลตอบแทนมีการเติบโต ผลประกอบการยังคงมีทิศทางในการเติบโตสูงจากกระแสสังคมของประชาชน

กองทุนจะเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทที่มีฐานลูกค้ามาก มีความมั่นคงสูง มีศักยภาพดี และมีการเติบโตต่อเนื่อง โดยมีการป้องกันความเสี่ยงในระดับหนึ่งเพื่อป้องกันความผันผวนของปัจจัยตลาด (ป้องกันความเสี่ยงทางราคาหุ้น) และมีการป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางค่าเงิน

การดำเนินงาน

ลงทุนเฉพาะหุ้นสามัญของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสาร หรือเทคโนโลยี ตามที่ผู้จัดการกองทุนเห็นว่าน่าสนใจทั้งเชิงโอกาสการแข่งขัน สิทธิประโยชน์ การเติบโต หรือตามเหตุการณ์ซึ่งมีโอกาสในการทำกำไรได้ รวมถึงมีอัตราความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยไม่กำหนดขนาดของสิทธิประโยชน์ขั้นต่ำที่ต้องใช้ในการลงทุน และไม่กำหนดวิธีการ หรือการจัดสรรเงินลงทุน เพื่อใช้ในการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีสิทธิ์ขาดในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลกำไร หรือพิจารณาดำเนินนโยบายกองทุน เพื่อสร้างผลกำไรจากการลงทุน หรือเพื่อจำกัด, ลดความเสี่ยง จากการลงทุน โดยไม่กำหนดวิธีการหรือผลิตภัณฑ์ทางการเงิน เพื่อผลประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ลงทุน

ผลกำไรจากเงินปันผล

ผลกำไรที่ได้จากการลงทุนในรูปของเงินปันผล จะถูกนำเข้ามาคิดรวมเป็นสิทธิประโยชน์กองทุน ซึ่งนั่นหมายถึงเมื่อได้รับการปันผลเป็นรูปของเงินสดแล้ว ทางกองทุนจะนำผลกำไรเหล่านั้นไปรวมกับทรัพย์สินของกองทุนเพื่อให้มีมูลค่าสูงขึ้น และจะนำไปลงทุนเพิ่มเติมต่อไป (Reinvest) ซึ่งอาจมีผลทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุนมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มสูงขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว

ประเทศที่ทำการลงทุน

ตามที่พิจารณาในเบื้องต้น คาดว่าจะมีการลงทุนใน 9 บริษัทเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจ สื่อสารและเทคโนโลยี ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

- สหรัฐอเมริกา – NYSE, NASDAQ
- ฮองกง – Hong Kong Stock Exchange
- สิงคโปร์ – Singapore Exchange Securities
- ฝรั่งเศส – Euronext Paris
- เยอรมนี – Frankfurt Stock Exchange
- สเปน – Sistema De Interconexion Bursatil Espanol

ทั้งนี้ กองทุน และผู้จัดการกองทุน อาจมีสิทธิ์ในปรับเปลี่ยนนโยบายกองทุน รวมถึงตลาด และบริษัทที่จะเข้าลงทุนได้ตามเห็นสมควรแก่โอกาส และรวมถึงวิธีการดำเนินงานซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต แต่จะมีการแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบ

ประเภทของทรัพย์สิน หรือผลิตภัณฑ์ทางการเงินอื่นที่ใช้

กองทุนและผู้จัดการกองทุนมีสิทธิ์ใช้ได้เพื่อหาโอกาสในการลงทุน หรือทำกำไรหากมีโอกาสอันเหมาะสมที่จะทำกำไรได้ หรือมีสิทธิ์ที่จะพิจารณาใช้เพื่อการปรับความสมดุลของพอร์ตลงทุนทุกผลิตภัณฑ์ทางการเงิน ตามเห็นสมควรแก่โอกาสและวิธีการ

การจ่ายเงินปันผล

ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (NAV) จะมีการประกาศทุกวันในเวลา 07.00 น. ตามเวลาประเทศสิงคโปร์ ซึ่งจะคำนวณตามมูลค่าสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงตามมูลค่าตลาดหลังจากตลาดหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐปิดทำการ และรวมถึงผลกำไรขาดทุนจากมูลค่าของสถานะคงค้างในการป้องกันความเสี่ยงด้วย ทั้งนี้จะทำการคำนวณโดยวิธีดังนี้

$$\frac{\text{มูลค่าหุ้นที่ลงทุนตามราคาตลาด} + \text{เงินสดคงเหลือ} + \text{ผลกำไรขาดทุนผลิตภัณฑ์การเงินอื่นๆ}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุน}}$$

การซื้อหรือขายคืนหน่วยลงทุน

แม้ว่าทางกองทุนจะประกาศมูลค่าหน่วยลงทุนทุกวัน แต่ผู้ลงทุนไม่สามารถซื้อหรือขายคืนหน่วยลงทุนทุกวันได้ เหตุผลเพราะในแต่ละประเทศที่ลงทุน มีมาตรฐานการดำเนินงานทางบัญชี และการชำระราคาที่แตกต่างกัน ซึ่งนั่นอาจทำให้กองทุนมีความผิดพลาดในการคำนวณการลงทุนหรือหน่วยลงทุนได้ ดังนั้นผู้ลงทุนสามารถส่งคำสั่ง ซื้อหรือขายคืน หน่วยลงทุนได้เฉพาะในวันเสาร์หรืออาทิตย์ถัดไปเท่านั้น และมีค่าธรรมเนียมซื้อหรือขายหน่วยลงทุนที่ 0.45% ทั้งการซื้อและขาย ยกเว้นการเก็บค่าธรรมเนียมเมื่อซื้อในช่วงเวลาเปิดขายหน่วยลงทุน

ค่าธรรมเนียมการซื้อหรือขายหน่วยลงทุนที่เรียกเก็บมีเหตุผลมาจากค่าธรรมเนียมที่กองทุนต้องทำการจ่ายเพื่อซื้อ หรือขายหน่วยลงทุนให้แก่บริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์, บริษัทรับฝากหลักทรัพย์ และค่าธรรมเนียมอื่นๆอันเกิดจากการฝากหรือถอนเงินเช่นค่าธรรมเนียมทางธนาคาร ซึ่งค่าธรรมเนียมดังกล่าวเพื่อไม่ให้กระทบกับผลการดำเนินงานกองทุนหรือ ผู้ถือหน่วยลงทุนอื่นๆ จึงจำเป็นต้องเรียกเก็บจากผู้ต้องการซื้อหรือขายหน่วยลงทุน โดยมีวิธีการคำนวณคือ

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุน* x จำนวนหน่วยลงทุน - 0.45% = จำนวนเงินรับสุทธิ

*มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุนตามประกาศในวันศุกร์ หรือวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์นั้นๆ

ทั้งนี้หากผู้ซื้อหรือขายหน่วยลงทุนต้องการรับหรือจ่ายเงินเป็นสกุลเงินอื่นๆ อาจมีการเปลี่ยนแปลงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้

การปิดกองทุน

กองทุนนี้เป็นกองทุนแบบเปิดซึ่งมีการรับซื้อและขายหน่วยลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน โดยไม่กำหนดอายุโครงการ อย่างไรก็ตาม หากสินทรัพย์สุทธิของกองทุนคงเหลือต่ำกว่า 1 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ กองทุนอาจมีสิทธิ์พิจารณาเพิกถอนการลงทุนทั้งหมด หรือปิดกองทุนได้ โดยจะมีประกาศให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบก่อนการดำเนินการดังกล่าว

ค่าธรรมเนียมดำเนินงาน

กองทุนจะได้รับส่วนแบ่งจากผลกำไรสุทธิของการดำเนินงานหลังหักค่าใช้จ่ายแล้ว ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20 แต่ไม่เกินร้อยละ 30 ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับพิจารณาถึงความเหมาะสมของการทำกำไร รวมถึงระยะเวลาในการทำกำไร ซึ่งหากกองทุนสามารถทำกำไรได้มากในระยะเวลาที่น้อย ผู้บริหารกองทุนก็มีโอกาสได้รับผลกำไรตอบแทนมากขึ้นตามลำดับ

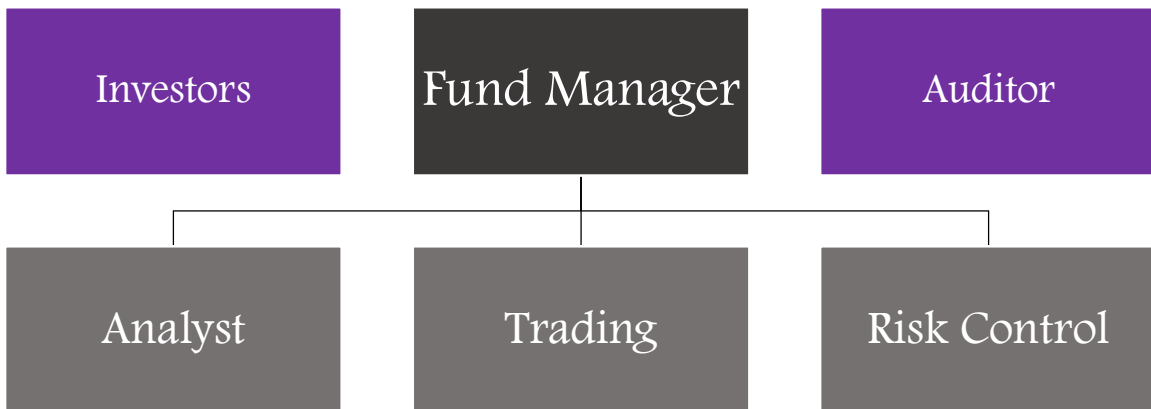
ผู้บริหารกองทุน

ผู้บริหารกองทุน จะร่วมลงทุนในกองทุนไม่ต่ำกว่า 1 ใน 4 ของสินทรัพย์สุทธิกองทุนรวม ซึ่งนั่นหมายความว่า หากกองทุนสามารถสร้างผลกำไรได้ดี ผู้บริหารกองทุนนอกจากจะได้รับผลตอบแทนจากส่วนแบ่งกำไรแล้ว ยังได้รับหน่วยลงทุนที่เติบโตขึ้นด้วย ในทางกลับกัน หากกองทุนได้รับความเสียหาย ผู้บริหารกองทุนก็ต้องร่วมรับผิดชอบในฐานะผู้ถือหน่วยลงทุน

การถือครองสินทรัพย์ซึ่งอาจมีข้อขัดแย้งของผู้บริหารกองทุน

ผู้บริหารกองทุนจะต้องเปิดเผยสินทรัพย์ประเภทหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับกองทุน หรือสินทรัพย์ที่อยู่ในหมวดอุตสาหกรรมเดียวกันเช่น หุ่นสามัญ หรือพันธบัตรหนี้สิน ซึ่งเป็นรายการอาจมีข้อขัดแย้งในการดำเนินงานกองทุนได้ ทั้งนี้ ผู้บริหารกองทุนไม่มีทรัพย์สินเกินกว่าร้อยละ 0.5 ของสิทธิ์ออกเสียงของกิจการใดๆที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

โครงสร้างการบริหารกองทุน



- Fund Manager มีหน้าที่ในการตัดสินใจลงทุน และวางกลยุทธ์การลงทุน
- Analyst มีหน้าที่วิเคราะห์และประเมินคุณภาพหลักทรัพย์เพื่อลงทุน
- Trading มีหน้าที่ส่งคำสั่งซื้อขาย และหากำไรจากการซื้อขายในช่องทางอื่นๆ
- Risk Control มีหน้าที่ควบคุมและประเมินระดับความเสี่ยง รวมถึงปรับกลยุทธ์ลงทุน
- Auditor ฝ่ายตรวจสอบบัญชีและการดูแลทรัพย์สิน
- Investors ผู้ลงทุน และผู้ถือหน่วยลงทุน

แนวความคิด และจุดเริ่มต้น

เพราะการลงทุนมิใช่เพียงแค่การสร้างผลตอบแทน แต่มันคือศาสตร์ชั้นสูงที่เป็นการรวมเอาทั้งศาสตร์ และศิลป์ มาประยุกต์ใช้เพื่อการหาโอกาสในการสร้างความเติบโต และความมั่งคั่ง

โลกที่กำลังเปลี่ยนแปลงไป คือสิ่งที่เราต้องเปลี่ยนแปลงตาม ปฏิเสธไม่ได้แล้วว่าในปัจจุบัน ปัจจัยสำคัญในการดำรงชีวิตไม่ได้มีเพียงแค่ปัจจัยสี่ อันประกอบไปด้วย ที่อยู่อาศัย เสื้อผ้า อาหาร และยารักษาโรค แต่ยังมีส่วนเติมเต็มสำคัญอื่นๆ ที่เป็นส่วนเสริมการดำรงชีวิตในสังคมโลกปัจจุบันที่กำลังเป็นสิ่งจำเป็น ไม่ว่าจะทั้งเพื่อการประสานงาน หรือสร้างความสะดวกสบายในชีวิตก็ดี หรือแม้กระทั่งเป็นเครื่องเชิดชูทางสังคมก็ตาม

ความสำคัญของสิ่งที่ว่าคือเทคโนโลยี ซึ่งเป็นสิ่งจำเป็นต่อการเข้าสังคม การประสานงาน และความสะดวกสบายในชีวิตประจำวัน และในขณะเดียวกัน ธุรกิจเทคโนโลยีประเภทการสื่อสาร โทรคมนาคม บนโลกของเรามีธุรกิจเหล่านี้จำนวนไม่มาก โดยเฉพาะเมื่อเทียบเป็นสัดส่วนต่อธุรกิจอื่นๆ จะเห็นได้ว่าธุรกิจโทรคมนาคม และการสื่อสาร มีจำนวนคู่แข่งน้อยราย และเมื่อมีผู้เข้ามาแข่งขันใหม่ๆ โดยมากหากไม่ถูกควบรวม ก็ตายในระหว่างแข่งขัน โดยเฉพาะหากไปแข่งขันกับบริษัทยักษ์ใหญ่ที่มีเงินลงทุนจำนวนมากและฐานผู้ใช้บริการอยู่แล้ว หรือมีคุณภาพการให้บริการที่ดีกว่า มักจะต่อสู้ไม่ได้ ดังนั้นธุรกิจเหล่านี้ ทำที่สุดยักษ์ใหญ่เหล่านี้คงเป็นผู้ชนะได้ไม่ยาก

เหลือก็แต่การต่อสู้ระหว่างยักษ์ใหญ่กันเอง ซึ่งเชื่อว่าในเวลานั้นไม่น่าจะเป็นปัญหา สุดทำยาก คงเป็นไปในลักษณะเดิมคือมีการควบรวมกันไปเรื่อยๆหากมีความเป็นไปได้ในการควบรวม

ผู้ผลิตอุปกรณ์ทางเทคโนโลยีปัจจุบันโดยเฉพาะ สมาร์ทโฟน และแท็บเล็ต มีการแข่งขันอย่างดุเดือดระหว่างผู้ผลิตยักษ์ใหญ่สองบริษัทคือ Apple และ Samsung ปัจจุบันทั้งสองบริษัทมีดีความรอฟิจารณาเป็นจำนวนมากจากการฟ้องร้องละเมิดสิทธิบัตร หรือลิขสิทธิ์ผลิตภัณฑ์ และยังมีผู้ผลิตใหม่เข้ามาอย่างต่อเนื่อง หรือแม้กระทั่งผู้ผลิตซอฟต์แวร์ประเภท Application ต่างมีการทำการตลาดอย่างดุเดือด และเป็นกระแสนิยมที่กำลังเรียกว่า “เกิดง่าย ตายเร็ว” เพราะมีการเปลี่ยนแปลงของเทรนด์ในการใช้งานค่อนข้างง่าย และเกิดขึ้นอยู่บ่อยครั้ง

แต่ไม่ว่าทั้งผู้ผลิตอุปกรณ์ หรือซอฟต์แวร์จะเป็นอย่างไร ไม่ว่าใครจะชนะ หรือแพ้ ผู้ให้บริการทางด้าน Telecom ยังคงได้รับค่าใช้บริการอยู่ดี

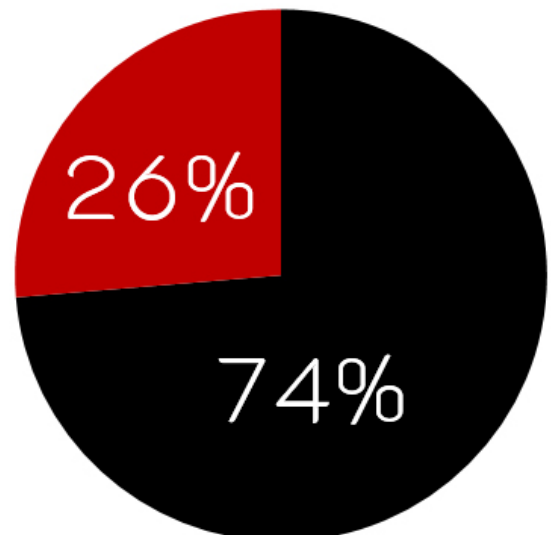
ผู้ใช้บริการทั่วโลก

บริษัทที่เราสนใจเข้าลงทุนในขณะนี้ มีทั้งหมด 9 บริษัททางด้านโทรคมนาคมทั่วโลก ซึ่งมี ยอดผู้ใช้บริการรวมมากกว่า 2,500 ล้านเลขหมาย และมีฐานผู้ใช้บริการแทบทุกทวีปทั่วโลก ประกอบไปด้วย

- China Mobil มากกว่า 668 ล้านเลขหมาย
- Vodafone มากกว่า 440 ล้านเลขหมาย
- SingTel มากกว่า 416 ล้านเลขหมาย
- Telefonica มากกว่า 232 ล้านเลขหมาย
- France Telecom มากกว่า 227 ล้านเลขหมาย
- VimpelCom มากกว่า 210 ล้านเลขหมาย
- T-Mobile มากกว่า 129 ล้านเลขหมาย
- Verizon มากกว่า 109 ล้านเลขหมาย
- AT&T มากกว่า 100 ล้านเลขหมาย

ทั้งนี้ ข้อมูลดังกล่าวมาจากบริษัทจดทะเบียนซึ่งได้มีรายงานต่อผู้ถือหุ้น และเป็นข้อมูลที่สามารถมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาตามลักษณะของการทำงาน และตลาดของผู้ให้บริการ โดยบริษัททั้ง 9 บริษัทชั้นนำดังกล่าวเป็นเพียงขั้นเริ่มต้นที่เราคาดว่าจะมีการลงทุน แต่ยังไม่กำหนดน้ำหนักการลงทุน, น้ำหนักการป้องกันความเสี่ยง ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของนโยบายของผู้จัดการกองทุน และรวมถึงในอนาคตอาจมีการพิจารณาลงทุนเพิ่มเติมในบริษัททางการสื่อสารอื่นๆ เพื่อเป็นการสร้างโอกาสทางการเติบโตของการลงทุน

เปรียบเทียบสัดส่วนการลงทุนกับประชากรทั้งโลกพบว่า บริษัทที่เราคาดว่าจะลงทุนเบื้องต้นทั้ง 9 บริษัท มี สัดส่วนผู้ใช้บริการ (เป็นเลขหมาย) ราว 1 ใน 4 ของ จำนวนประชากรทั้งโลก ซึ่งเป็นบริษัทยักษ์ใหญ่ ทางด้านการสื่อสาร และเราคาดว่าจะลงทุนเพิ่มเติมใน บริษัททางการสื่อสารอื่นๆ หากเราเห็นว่าบริษัท เหล่านั้นน่าสนใจทั้งในแง่มูลค่าและผลประกอบการ



ในปัจจุบันมีการประมาณการว่าทั่วโลกมีผู้ใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่ราว 5 พันล้านเครื่อง แต่เมื่อเทียบเป็นสัดส่วนสมาร์ทโฟนต่อโทรศัพท์เคลื่อนที่ปกติ กลับมีแค่ราว 1 พันล้านเครื่องเท่านั้นที่เป็นสมาร์ทโฟน ซึ่งนั่นหมายถึงยังคงมีอีกกว่า 4 พันล้านคนที่ยังไม่ได้ใช้สมาร์ทโฟน จึงทำให้เราเห็นว่าในอนาคตอาจมีการเติบโตของสมาร์ทโฟนมากขึ้นจากการเติบโตทางเศรษฐกิจ และรายได้ของประชากร ซึ่งนั่นจะทำให้อัตราการรายได้จากค่าบริการพิเศษที่มีใช้ค่าบริการการโทรศัพท์ (Non-Voice) อาจมีแนวโน้มเติบโตขึ้น และในปี 2011 จากการรวบรวมทางสถิติของ Nielsen พบว่าผู้ใช้สมาร์ทโฟนมีการใช้งานดังต่อไปนี้

- ส่งข้อความ ร้อยละ 92
- เปิดเว็บไซต์ ร้อยละ 84
- อีเมล ร้อยละ 76
- ใช้งาน Application ร้อยละ 69
- เล่นเกมส์ ร้อยละ 64
- โซเชียลเน็ตเวิร์ค ร้อยละ 59
- ฟังเพลง/ดูวิดีโอ ร้อยละ 48

จากการสำรวจดังกล่าวมิได้เป็นการสำรวจว่าผู้ใช้สมาร์ทโฟนเพื่อการโทรศัพท์เป็นจำนวนเท่าใด แต่เป็นการรวบรวมทางสถิติเบื้องต้นเพื่อให้เห็นถึงวิถีชีวิตของผู้ใช้สมาร์ทโฟนว่าพวกเขามีลักษณะการใช้งานเป็นอย่างไร ซึ่งจากสถิติดังกล่าวจะเห็นว่าการใช้งานที่หลากหลายขึ้น จากเดิมในสมัยก่อนเราแทบไม่ได้ส่งข้อความหรือใช้งานอื่นๆมากนัก เนื่องจากเทคโนโลยียังไม่ทันสมัยและไม่สะดวกสบายมาก แต่ในขณะนี้โทรศัพท์สมาร์ทโฟน มีลูกเล่น และวิธีการใช้งานที่แปลกแตกต่างมากขึ้น โทรศัพท์มิใช่เพียงเครื่องมือเพื่อติดต่อสื่อสารเท่านั้น แต่ยังเป็นการพบปะทางสังคมบนโลกออนไลน์ และเป็นหนึ่งในช่องทางการติดต่อกับกลุ่มสังคมรูปแบบอื่นๆด้วย

ดังนั้นเราจะเห็นได้ว่า การใช้งานสมาร์ทโฟนในปัจจุบันส่วนใหญ่แล้วต้องเป็น Online Content หรือการใช้งานแบบสังคมบนโลกอินเทอร์เน็ต ผ่านทางช่องทางสื่อสารที่เป็นตัวกลางเช่น Application ไม่ว่าจะเป็นการส่งข้อความหาเพื่อน, ครอบครัว, คนรู้จัก, คนสนิท หรือการเปิดเว็บไซต์เพื่อใช้งาน การใช้งานจดหมายอิเล็กทรอนิกส์, โซเชียลเน็ตเวิร์ค ซึ่งส่วนใหญ่ล้วนแล้วแต่ต้องมีการเชื่อมต่อกับโลกออนไลน์ทั้งสิ้น

ความสำคัญของโลกออนไลน์ในขณะนี้ มีความสำคัญค่อนข้างมากต่อวิถีชีวิตของมนุษย์ยุคใหม่ ที่ต้องการความรวดเร็ว ความสะดวกสบาย โดยยินดีแลกมาด้วยค่าใช้จ่ายที่มากขึ้นเพื่อให้ชีวิตนั้นสะดวกสบายยิ่งขึ้น และค่าใช้จ่ายเหล่านั้นเองจะเป็นรายได้ของบริษัทที่เราสนใจลงทุน

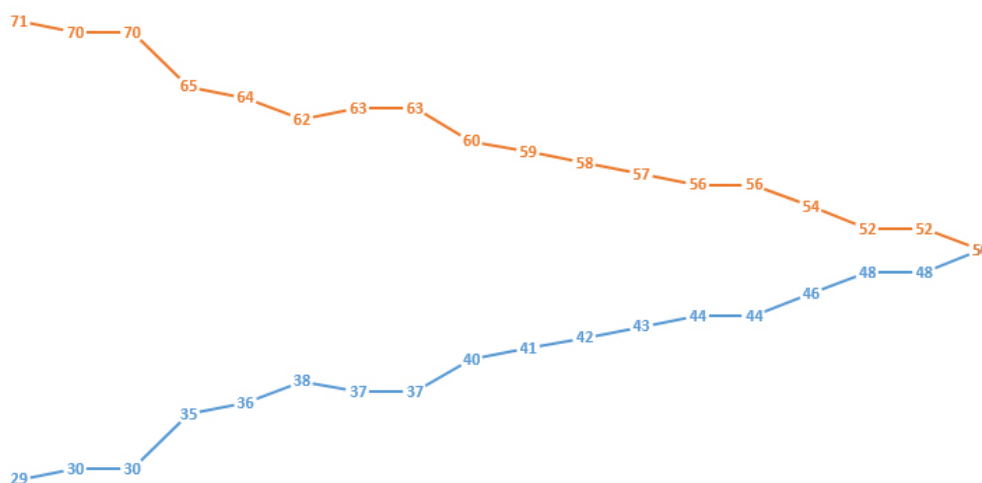
อัตราการใช้งานเฉลี่ย

จากข้อมูลทางสถิติของ Nielsen ยังพบว่าปริมาณการใช้งานส่งผ่านข้อมูลทางออนไลน์ (Online Data Consumption) ในปัจจุบันมีปริมาณมาก และยังคงเติบโตขึ้นเรื่อยๆตามความเจริญของประชากร รวมถึงกระแสสังคมก็เป็นตัวผลักดันให้ผู้คนหันมาใช้ Smart Phone มากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้การการใช้งานออนไลน์ให้เพิ่มขึ้น

ปัจจุบันมีการประมาณการ ปริมาณค่าเฉลี่ยการใช้งานออนไลน์ที่ 379.5 MB ต่อเดือน ซึ่งเป็นผู้ใช้ระบบปฏิบัติการแอนดรอยด์มากที่สุดกว่า 582 MB ต่อเดือน ส่วนทางด้าน iOS ใช้ราว 492 MB ต่อเดือน ซึ่งทั้งสองระบบปฏิบัติการต่างเป็นระบบที่ปัจจุบันมีส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่า 3 ใน 4 ของผู้ใช้บริการทั่วโลก

การใช้สมาร์ทโฟนในปัจจุบัน มีเพียง 2 ประเทศเท่านั้นที่มีการใช้งานสมาร์ทโฟนเกินกว่า 50% ของผู้ใช้งานโทรศัพท์ทั้งหมดนั้นคือสหรัฐอเมริกา ราว 53% และสิงคโปร์ประมาณ 57% ในขณะที่ประเทศอื่นๆ ยังมีผู้ใช้งานสมาร์ทโฟนเพียงแค่ 25-30% ของผู้ใช้งานโทรศัพท์เคลื่อนที่เท่านั้น ซึ่งเป็นสิ่งที่เราคาดการณ์ว่าสมาร์ทโฟนจะยังมีโอกาสเติบโตต่อไป トラバドที่ประชากรมีความเจริญทางด้านรายได้ที่มากขึ้น ย่อมต้องมีการพัฒนาอุปกรณ์สื่อสารเพื่อทั้งความสะดวกสบายของชีวิต และรวมถึงเป็นวัตถุเครื่องเซดชูทางสังคมด้วย

หากเปรียบเทียบเฉพาะการใช้งานโทรศัพท์เคลื่อนที่แบบธรรมดา และสมาร์ทโฟนในประเทศสหรัฐอเมริกาตั้งแต่เดือนกันยายน 2010 จนถึงกุมภาพันธ์ 2012 จะเห็นได้ว่า จำนวนผู้ใช้งานสมาร์ทโฟนมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นมาก (เส้นสีฟ้า) ส่วนผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่แบบเก่าเริ่มลดน้อยลงเรื่อยๆ (เส้นสีส้ม) ซึ่งส่วนนี้ในบางประเทศแม้ว่าจะเติบโตช้ากว่า แต่เชื่อว่ามีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นแน่นอน



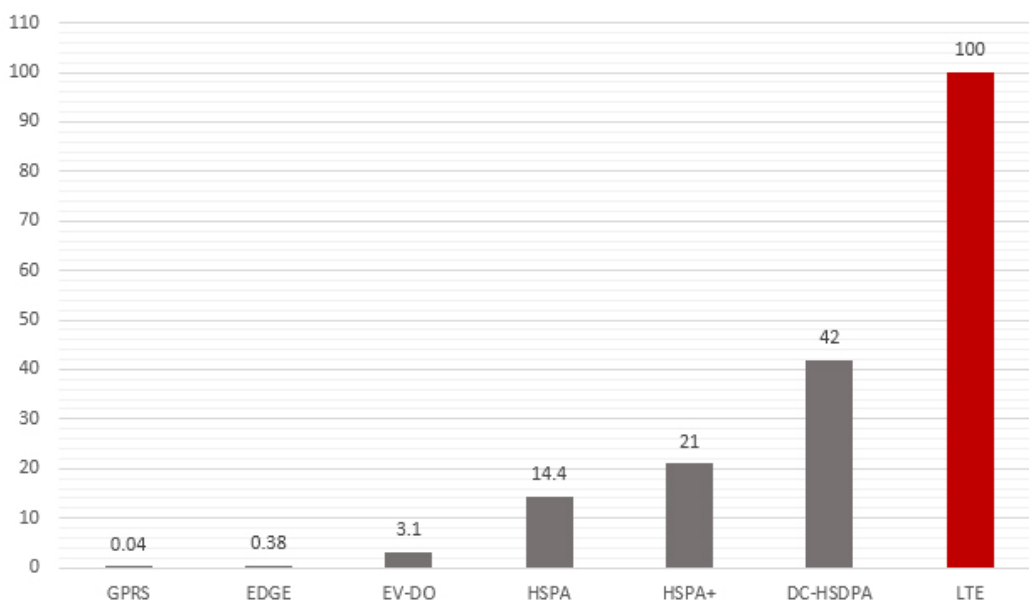
ความเร็วการใช้งาน

สิ่งหนึ่งที่มีผลในเชิงจิตวิทยาต่อการใช้งานคือความเร็วในการใช้งาน ซึ่งจะยังเป็นตัวผลักดันให้ผู้ใช้บริการ สามารถใช้งานได้มากขึ้นเมื่อเทียบกับระยะเวลาที่เท่ากัน

หากเราใช้ความเร็วเชื่อมต่อด้วย EDGE การใช้งานดาวน์โหลดหน้าเว็บจะต้องใช้ระยะเวลาประมาณ 20-30 วินาทีจึงดาวน์โหลดแล้วเสร็จ (ทดสอบค้นหาไปที่เว็บไซต์ Bloomberg.com ด้วยเครือข่าย AIS เวลากลางวัน) ซึ่งถือว่าต้องใช้เวลามากในการรอ ในขณะที่การใช้งานบางพื้นที่ เช่น กลางเมือง หรือแหล่งชุมชน จะยังมีอัตราการแย่งความเร็ว ซึ่งในบางเวลาอาจต้องใช้เวลานานกว่า 2-3 นาทีกว่าจะดาวน์โหลดแล้วเสร็จ

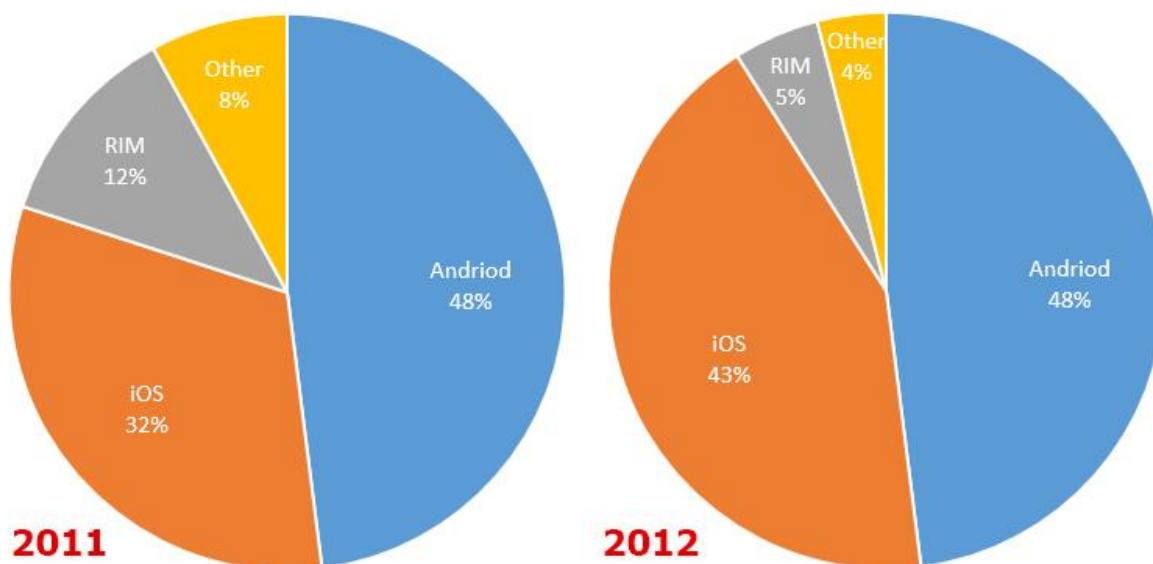
ในขณะที่หากเราใช้ย่านความถี่อื่นเพื่อใช้งานอินเทอร์เน็ต เช่น 3G จะมีอัตราการใช้งานเร็วขึ้นกว่าเดิม จึงอาจส่งผลเชิงจิตวิทยาให้ผู้ใช้สามารถใช้งานได้มากขึ้นจากการใช้งานที่เร็ว และประหยัดเวลา (ผู้ใช้ส่วนใหญ่บอกว่า เป็นการใช้งานที่ “ไม่เสียอารมณ์และอรรถรส”) ในขณะที่การพัฒนาทางการสื่อสารและความเร็วปัจจุบันก้าวหน้าถึงขั้นเทคโนโลยี LTE (3.9G) ซึ่งให้ระดับความเร็วดาวน์โหลดและอัปโหลดอยู่ในระดับสูงมาก ในทางทฤษฎีสามารถดาวน์โหลดได้สูงถึง 100MBPS และกำลังอยู่ในระหว่างการเติบโตซึ่งในปัจจุบันยังมีเพียงแค่ไม่กี่ประเทศที่ได้ใช้

LTE เป็นการพัฒนาในช่วง 3.9G ก่อนพัฒนาขึ้นสู่ระบบใหม่ 4G ส่วนเทคโนโลยีระดับ 4G ปัจจุบันยังอยู่ในช่วงการพัฒนา โดยเฉพาะเรื่องศักยภาพความเร็ว ซึ่งในอนาคตการสื่อสารต้องมีการพัฒนาเรื่องความเร็วมากขึ้นเพื่อให้รองรับ Content ใหม่ ๆ ที่ตอบสนองไลฟ์สไตล์ของผู้คนให้มากขึ้น โดยเฉพาะยุคสมัยแห่งความเร็วและการพัฒนา ซึ่งปัจจุบันยังเป็นเพียงแค่ก้าวเล็กๆของการเริ่มต้นการสื่อสารเท่านั้น แม้ว่าสิ่งสำคัญที่ต้องจับตาดูอย่างใกล้ชิดคือการลงทุนในระบบใหม่ที่พัฒนามากขึ้นของเครือข่ายผู้ให้บริการ ซึ่งจะมีต้นทุนค่อนข้างสูง ซึ่งส่วนนี้เป็นส่วนที่กองทุนเราจะจับตาเป็นพิเศษ เพราะค่อนข้างมีผลกระทบต่อผลกำไรของผู้ถือหุ้น



ระบบปฏิบัติการ

สิ่งหนึ่งที่เราต้องพิจารณาประกอบกันก็คือ “ส่วนแบ่งตลาดของผู้ใช้งานในระบบปฏิบัติการ” ซึ่งส่วนนี้เป็นอีกส่วนสำคัญที่เราต้องพิจารณาถึงไลฟ์สไตล์ของผู้ใช้บริการ รวมถึงคุณภาพ และปริมาณการใช้งานต่อเดือนเพื่อใช้เป็นมาตรฐานในการคำนวณเพื่อหาอัตราการเติบโต หรือการคาดการณ์รายได้ล่วงหน้าจากเครือข่ายต่างๆ



ในปี 2011 ส่วนแบ่งทางการตลาดของระบบปฏิบัติการ Android อยู่ที่ 48% ในขณะเดียวกัน การคาดการณ์ในปี 2012 ก็ยังคงคาดว่า Android ยังคงมีส่วนแบ่งการตลาดเท่ากับปีก่อน ในขณะที่ iOS กลับมีการคาดการณ์ว่าจะมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นเป็น 43% จากเดิมในปี 2011 มีส่วนแบ่งการตลาดราว 32% ในขณะที่ความนิยมในระบบปฏิบัติการอื่นๆ แ่ลงทั้งหมดไม่ว่าจะเป็น RIM (Black Berry) ก็คาดว่าจะแย่งชิงกัน รวมถึงระบบปฏิบัติการ Windows Phone ก็ยังคงถือว่า แข่งขันได้ยากมาก

การเติบโตดังกล่าวทำให้เราต้องคำนวณถึงรายได้พิเศษจากการให้บริการคอนเทนต์ประเภท Application และอัตราการใช้งานเพื่อดาวน์โหลด Application ซึ่งคาดว่าจะเป็รายได้ที่เติบโตต่อไปในอนาคต ทั้งในแง่ของผู้ให้บริการทางด้านโทรคมนาคม และรวมถึงผู้ผลิตอุปกรณ์สื่อสารด้วย

ความสำคัญในเชิงส่วนแบ่งการตลาดจากระบบปฏิบัติการยังทำให้เราสามารถคาดการณ์ต่อสถานการณ์การแข่งขันในกลุ่มสมาร์ตโฟนได้ด้วย และรวมถึงทิศทางผู้ใช้งานซึ่งมีแนวโน้มใช้คอนเทนต์หรือมีไลฟ์สไตล์ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างไร

ลักษณะการใช้งาน

ลักษณะการใช้งานสมาร์ทโฟนจากการสำรวจเบื้องต้นในสถานที่จริง (ในประเทศสิงคโปร์ และฮ่องกง) พบว่า ผู้ใช้งานสมาร์ทโฟนส่วนใหญ่มีลักษณะการใช้งานที่ผูกติดกับสมาร์ทโฟนและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อย่างมาก รวมถึงในแต่ละบุคคลมักมีสมาร์ทโฟนมากกว่า 2 ชิ้น และมีการใช้งานที่หลากหลาย โดยเฉพาะการดูทีวี วิดีโอผ่านทางระบบออนไลน์ รวมถึงไลฟ์สไตล์ประเภทอื่นๆ เช่น การโทรศัพท์ผ่านทางระบบอินเทอร์เน็ต, การสนทนาทางออนไลน์, รวมถึงการอัปโหลดข้อมูลรูปภาพ และการใช้งานโทรศัพท์แบบเห็นหน้าแบบ Real-time (FaceTime) ซึ่งการใช้งานส่งผ่านข้อมูลเหล่านี้ในประเทศที่พัฒนาแล้ว ทำให้เห็นว่ามีการใช้งานหนักหน่วงมาก ในแต่ละบุคคลอาจมียอดการใช้งานส่งผ่านข้อมูลเฉลี่ยมากกว่า 600-700 MB ต่อเดือน

สิ่งที่เรามองเห็นคือโอกาสอันสำคัญต่อการลงทุน เพราะยังมีจำนวนผู้ใช้บริการมากเท่าใด และเทคโนโลยีพัฒนามากขึ้นขนาดไหน ย่อมส่งผลให้มีการเติบโตทั้งในแง่ของการใช้บริการ และค่าใช้จ่ายบริการ รวมถึงปริมาณผู้ใช้บริการที่ยังคงใช้โทรศัพท์แบบเดิม (2G) ก็มีโอกาสเปลี่ยนแปลงมาใช้โทรศัพท์สมาร์ทโฟนรูปแบบใหม่ๆ เพื่อตอบสนองชีวิตของตนเองได้ สิ่งเหล่านี้จึงเป็นโอกาสที่เรามองว่า การพัฒนาทางเทคโนโลยีและการสื่อสารรูปแบบใหม่ยังเพิ่งเริ่มต้นเท่านั้น



Application ยิ่งมากยิ่งกระตุ้น

นอกจากการใช้งานในรูปแบบปกติของผู้ใช้สมาร์ตโฟนเช่น การท่องเว็บ ดูภาพ วิดีโอ แชนโซเชียลเน็ตเวิร์ค เรายังคิดว่านี่เป็นเพียงจุดเริ่มต้นของการเดินทางอันยาวไกลของเครือข่ายผู้ให้บริการการสื่อสาร เพราะบนโลกของเรามีอัตราการเพิ่มขึ้นเฉลี่ยของ Application ใหม่ๆอย่างต่อเนื่อง ทั้งจากผู้ให้บริการของบริษัท หรือองค์กรตนเองเพื่อกระตุ้นยอดผู้ใช้บริการหรือยอดขาย ในขณะที่เดียวกัน นักพัฒนาสามารถสร้าง Application ที่หลากหลายเพื่อเรียกผู้ใช้บริการให้เข้ามาร่วมใช้บริการได้มากขึ้น

แม้ว่า Application จะมีทั้งแบบ Offline และ Online แต่สิ่งที่กำลังเกิดขึ้นคือ Application ในปัจจุบันมักจะไปทาง Online มากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง Content ต่างๆในรูปแบบของข่าวสารและการใช้งานเพื่อตอบสนองความสะดวกสบายของชีวิต โดยมากแล้วต้องเป็นระบบ Real-time ซึ่งผู้ใช้บริการจะให้ความสนใจมากกว่า ส่วน Offline Application โดยส่วนมากมักเป็นในรูปแบบของเกมส์ และการถ่ายภาพที่มีผู้ใช้เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม Application ประเภทของเกมส์ ก็ยังคงมีหลากหลายทั้งแบบ Offline และ Online รวมถึงภาพถ่ายโดยมากแล้วก็มักเกิดการแบ่งปัน (Share, Upload) เพื่ออวดกับเพื่อนๆผ่านทางระบบ Online ใน Social Network เป็นจำนวนมาก

ไม่ว่าแม้แต่รูปแบบใหม่ๆของ Application ในอนาคต เช่นการชำระเงิน การยืนยันการจอง การสะสมคะแนน หรือการใช้งานแบบอื่นๆที่จะเป็นส่วนเติมเต็มวิถีชีวิตในอนาคต ต่างต้องพึ่งพาระบบออนไลน์เพื่อใช้ในการยืนยัน หรือการติดต่อสื่อสารด้วยกันทั้งสิ้น ... ดังนั้นแล้ว ผู้ให้บริการทางการสื่อสารจะไม่ได้ประโยชน์ได้อย่างไร

ไม่ว่าผู้ใช้บริการจะใช้งานใน Application ใด มีไลฟ์สไตล์แบบไหน จะ Apple หรือ Android ทำยที่สุดพวกเขาก็ยังคงต้องใช้บริการการสื่อสารผ่านผู้ให้บริการอยู่ดี

ลองศึกษาง่ายๆแค่ตัวคุณเอง มีลักษณะการใช้งานมากน้อยแค่ไหน และรูปแบบการใช้งานอย่างไร ลองนำมาคำนวณดูแล้วคุณเข้ากับจำนวนประชากรสัก 30% ของประเทศ เราก็น่าจะเห็นได้แล้วว่าสิ่งที่กำลังผลักดันให้ธุรกิจนี้เติบโตก็คือประชาชนและเทคโนโลยีนั่นเอง

ปัจจัยความเสี่ยง

ไม่มีการลงทุนใดไม่มีความเสี่ยง แม้แต่การออมเงินก็ยังคงมีความเสี่ยงของสถาบันการเงิน แต่อย่างไรก็ตาม เราจะพยายามทำทุกวิถีทางเพื่อให้กองทุนมีผลตอบแทนที่ดี คู่มีค่ากับระยะเวลา และระดับความเสี่ยง

- ความเสี่ยงของภาวะตลาด - แม้ว่าปัจจัยของตลาดหุ้น และการเคลื่อนไหวของเงินตราจะแทบไม่มีความเกี่ยวข้องกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน แต่ก็ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงที่เราไม่อาจมองข้ามได้ถึงความเสี่ยงของความผันผวนจากราคาหลักทรัพย์ที่เราทำการถืออยู่ ในความเสี่ยงของภาวะตลาด กองทุนจะมีวิธีการป้องกันความเสี่ยงโดยการใช้ตราสารอนุพันธ์เข้ามามีบทบาทในการสร้างความสมดุลและปกป้องผลประโยชน์จากผู้ลงทุน
- ความเสี่ยงทางการเมืองและกฎหมาย - กลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสาร โดยปกติแล้วมีความเสี่ยงค่อนข้างสูงในแง่ของผลประโยชน์และการจัดเก็บรายได้ของรัฐบาลในแต่ละประเทศ รวมถึงการจัดเก็บภาษี และโอกาสทางการได้สัมปทาน นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงเกี่ยวกับลิขสิทธิ์ของเทคโนโลยีบางประการที่บางบริษัทมีการครอบครองเอาไว้ และห้ามบริษัทอื่นใช้ในเชิงพาณิชย์ ทั้งนี้ ในส่วนของความเสี่ยงทางการเมืองและกฎหมาย เป็นสิ่งที่ยอยู่นอกเหนือการควบคุมของกองทุน แต่เรามีสิทธิ์ที่จะลดการถือครองหลักทรัพย์ที่มีปัญหาได้หากจำเป็น
- ความเสี่ยงทางเทคโนโลยี - ไม่มีใครรู้ว่าในอนาคตโลกของเราจะเป็นอย่างไร แม้กระทั่งในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา สังคมโลกของเรา และโลกออนไลน์ มีการเปลี่ยนแปลงไปพอสมควร ผู้คนจำนวนมากยึดติดกับเทคโนโลยี และ Social Network กันมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เรามองว่าจุดนี้เป็นโอกาสสำหรับกองทุนมากกว่าเป็นผลเสียหรือปัจจัยเสี่ยง แต่เราก็จะเฝ้าดูความเสี่ยงทางเทคโนโลยีเอาไว้อย่างระมัดระวัง
- ความเสี่ยงของคู่แข่ง - กลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสารแม้ไม่ใช่กลุ่มที่มีคู่แข่งจำนวนมาก และไม่ใช่อุตสาหกรรมที่เปิดโอกาสให้ผู้เข้าแข่งขันรายใหม่เข้ามาชิงส่วนแบ่งตลาดได้มากนัก แต่อย่างไรก็ดี อุตสาหกรรมนี้ก็ยังมีคู่แข่งจำนวนมากที่อยู่ในอุตสาหกรรม ส่วนนี้เองแม้ในบางครั้งอาจเป็นปัจจัยเสี่ยง แต่ก็อาจเป็นโอกาสให้เรามองเห็นศักยภาพของบริษัทอื่นๆเพื่อเข้าลงทุนเพิ่มเติม

- ภัยทางธรรมชาติ - แม้ว่าจะไม่ใช่ความเสี่ยงหลักที่เกิดขึ้นได้ง่าย แต่เราก็ไม่อาจปฏิเสธได้ว่า ทุกครั้งที่เกิดภัยธรรมชาติ ก็อาจก่อความเสียหายให้เกิดขึ้นกับอุปกรณ์ทางอิเล็กทรอนิกส์ หรืออุปกรณ์ที่ติดตั้งในระดับพื้นฐาน เช่น เสากกระจายสัญญาณคลื่นความถี่ หรืออุปกรณ์อื่นๆ ได้ รวมถึงภัยทางธรรมชาตินอกโลกบางโอกาสเช่น พายุสุริยะ ที่อาจสร้างความเสียหายชั่วคราวต่อระบบการสื่อสารอิเล็กทรอนิกส์ และคลื่นแม่เหล็กได้ แต่ในบางครั้งภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้น อาจเป็นโอกาสให้แก่กลุ่มอุตสาหกรรมที่เราลงทุน เช่นภัยน้ำท่วมครั้งใหญ่ปลายปี 2011 ที่เกิดขึ้นในประเทศไทย ระบบโครงสร้างพื้นฐานถูกทำลายโดยภัยน้ำท่วม ทำให้ยอดขายการใช้งานโทรศัพท์เคลื่อนที่พุ่งสูงเป็นอย่างมาก
- ปัจจัยทางพลังงาน - สิ่งสำคัญที่ทำให้ระบบเทคโนโลยีขับเคลื่อนไปได้คือปัจจัยทางพลังงาน โดยเฉพาะพลังงานไฟฟ้าซึ่งมีผลต่อการใช้งานของผู้บริโภค และการดำเนินงานของผู้ให้บริการ ทั้งนี้ปัจจัยดังกล่าวแม้เป็นปัจจัยที่ทำให้เกิดปัญหาในระยะยาวได้ยาก แต่ในปัญหา ระยะสั้นเช่นการขัดข้องของระบบสื่อสาร และการให้บริการก็อาจส่งผลกระทบให้เกิดขึ้นต่อ ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคได้

ในความเสี่ยงต่างๆที่มีโอกาสเกิดขึ้นอีกในอนาคต กองทุนจะพยายามทำทุกวิถีทางเพื่อ ป้องกันความเสี่ยง ให้มีผลกระทบต่อผู้ลงทุนให้น้อยที่สุด นอกจากนี้เรายังคงศึกษาวิธีการอื่นๆ เพิ่มเติมนอกเหนือจากที่กล่าวมาเพื่อแก้ไขปัญหา, ป้องกันความเสี่ยง หรือลดความเสี่ยงที่เกิดขึ้น แม้ว่าในบางครั้งเป็นการยากที่กองทุนจะสามารถแก้ไขปัญหาได้ทั้งหมด แต่เราเชื่อมั่นว่า ความสามารถของทีมงานผู้บริหารกองทุน จะสามารถแก้ไขปัญหาทั้งหมดได้

www.SiamVista.com

contact@siamvista.com

