

Fed จะรีบปรับขึ้นดอกเบี้ยไหม?

มองปัจจุบันยังเร็วเกินไปที่จะชี้ชัดว่า Fed จะต้องรีบขึ้นดอกเบี้ยเร็วอย่างที่ตลาดกังวล อย่างไรก็ตาม สำหรับพอร์ตกลยุทธ์ ก็ยังคงมุ่งเน้นสินทรัพย์ที่ปัจจัยพื้นฐานดี และผลประโยชน์โอกาสเติบโตต่อไป-ไม่ว่า Fed จะยังคงมาตรการผ่อนคลายทางการเงินหรือไม่ก็ตาม ขณะที่ ในสัปดาห์นี้ “สะสมเพิ่ม” กองทุนหุ้นญี่ปุ่น **PRINCIPAL JEQ** ที่คาดว่าจะได้รับผลบวกจากการเริ่มทยอยเปิดเมืองของญี่ปุ่น, กำไรบริษัทจดทะเบียนที่ฟื้นตัว, มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ที่วงเงินประมาณ 20-30 ล้านเยน... สำหรับผลตอบแทนของแผนลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 14.9%-26.5% เทียบกับ SET TRI ที่ 12.4% (Ex1.2)

ปัจจุบันยังไม่มีคำตอบชัดเจนว่า FED จะต้องรีบขึ้นดอกเบี้ยเร็ว อย่างที่ตลาดวิตก

ความกังวลว่า Fed อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าปี 2023 ได้ทำให้สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกมีความผันผวนสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เรามองว่าปัจจุบันยังเร็วเกินไปที่จะชี้ชัดว่า Fed จะเริ่มขึ้นดอกเบี้ยเมื่อไรเนื่องจาก:-

1. Dot Plot รอบล่าสุดได้สะท้อนว่า มุมมองอัตราดอกเบี้ยของกรรมการแต่ละท่านยังไม่ค่อยมีความเป็นเอกฉันท์นัก โดยเสียงส่วนใหญ่โดยรวมยังคงมุมมองตามเดิม (Ex 8-9) จึงอาจต้องประชุมกันอีกหลายครั้งกว่าจะได้ข้อสรุป
2. มองแรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มค่อย ๆ ผ่อนคลายลงในช่วง 2H21F ลดความจำเป็นที่ Fed จะต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย
3. การจ้างงานที่ยังห่างไกลจากภาวะปกติ ด้วยอัตราว่างงาน 6.17% (สิ้นปี 2019: 3.6%) อาจช่วยผลักดันให้ Fed ยังคงมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจต่อไป

ขณะที่ เมื่อ 22 มิ.ย. John Williams รองประธาน FOMC ส่งสัญญาณว่า “ยังไม่พร้อมขึ้นดอกเบี้ย” แม้เศรษฐกิจฟื้นตัวดีมากแต่ยังไม่เพียงพอต่อการปรับเปลี่ยนนโยบาย

พอร์ตกลยุทธ์ “เพิ่มสัดส่วน” PRINCIPAL JEQ ที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดเมือง

แม้สินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้นอาจมีแนวโน้มผันผวนเพิ่มขึ้นจากความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย แต่พอร์ตกลยุทธ์ยังคงมุ่งเน้นสินทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี, ผลประกอบการดีในอนาคตมีโอกาสดีต่อไป-ไม่ว่า Fed จะยังคงมาตรการผ่อนคลายทางการเงินหรือไม่ก็ตาม... สำหรับสัปดาห์นี้ ปรับพอร์ต ดังนี้

1. “ซื้อเพิ่ม” กองทุนหุ้นญี่ปุ่น PRINCIPAL JEQ
 - ลงทุนใน T. Rowe Price Japanese Equity ซึ่งมีผลงานดีและมีความสม่ำเสมอ โดยตั้งแต่ปี 2011-2020 กองทุนหลักทำผลตอบแทนดีกว่า Topix 9 ใน 10 ปี

- คาดได้รับผลบวกจากการทยอยเปิดเมืองซึ่งจะช่วยให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นคืนสู่ปกติ, กำไรบริษัทจดทะเบียนของญี่ปุ่นที่มีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2021F เป็นต้นไป, มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ที่วงเงินประมาณ 20-30 ล้านล้านเยน (ดู Wealth Strategy 16 มิ.ย.)

2. “ขาย” กองทุนหุ้นโครงสร้างพื้นฐานโลก KFINFRA-A

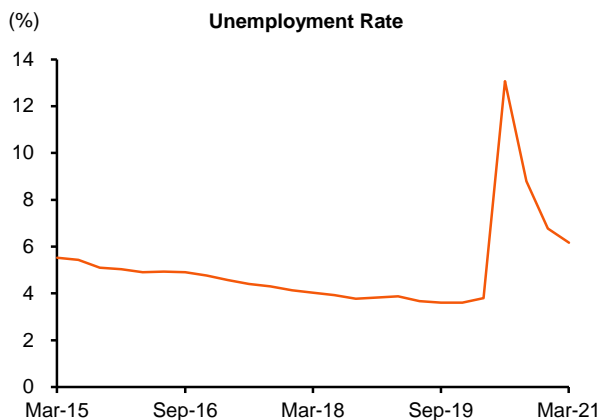
- เพื่อให้บริหารความเสี่ยงของพอร์ตโดยรวมไม่ให้กระจุกตัวในหุ้นมากเกินไป, มองแรงกดดันเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มผ่อนคลายลง จะลดความน่าสนใจของหุ้นโครงสร้างพื้นฐานที่มีคุณสมบัติในการช่วยป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อได้ดีกว่าหุ้นทั่วไป (สำหรับผู้ที่เน้นลงทุนระยะยาวเป็นหลัก เราแนะนำให้ถือ KFINFRA-A ต่อได้)

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
KT-AShares-A	10.0	KT-AShares-A	10.0
TMB-ES-STARTECH	5.0	TMB-ES-STARTECH	5.0
KT-China-A	10.0	KT-China-A	10.0
KT-AsiaG-A	10.0	KT-AsiaG-A	10.0
MRenew-D	15.0	MRenew-D	15.0
K-ATech	5.0	K-ATech	5.0
KFINFRA-A	7.5		
PRINCIPAL JEQ	5.0	PRINCIPAL JEQ	10.0
T-FinanceTH	5.0	T-FinanceTH	5.0
LHPROP-I	15.0	LHPROP-I	15.0
T-Cash	12.5	T-Cash	15.0

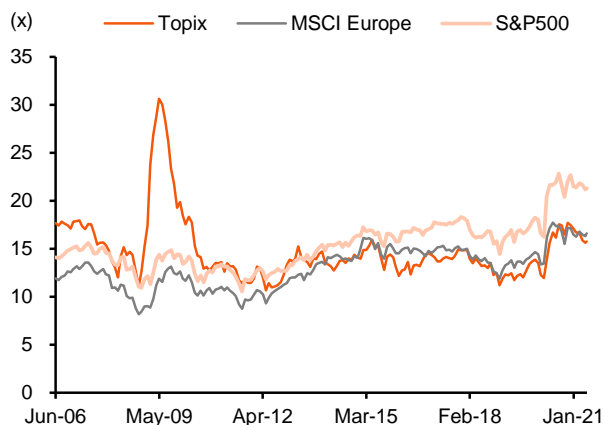
Source: TNS

Ex 2: US Unemployment Rate



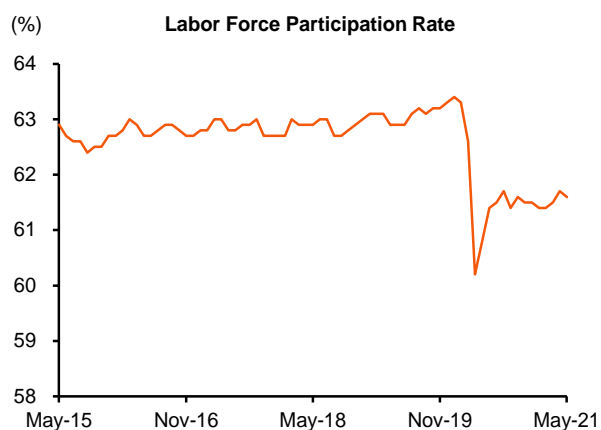
Source: Bloomberg

Ex 5: Forward PE



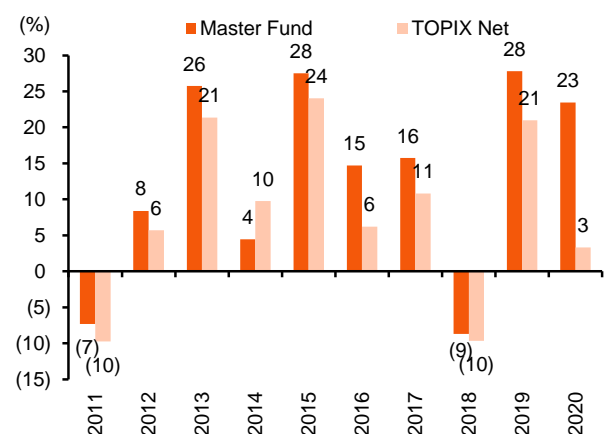
Source: Bloomberg

Ex 3: US Labor Force Participation Rate



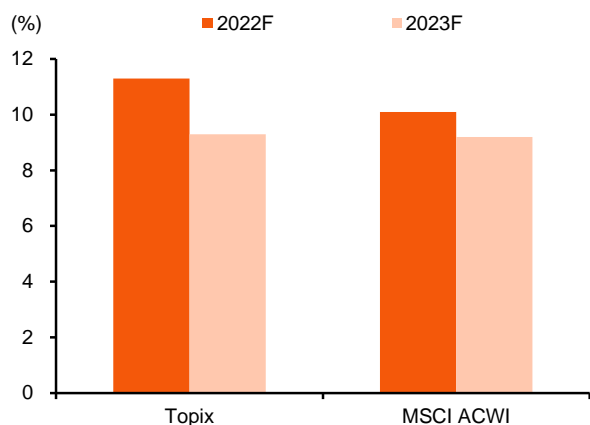
Source: Bloomberg

Ex 6: Master Fund Performance



Source: Bloomberg

Ex 4: EPS Growth



Source: Bloomberg

Ex 7: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 17 Jun 21

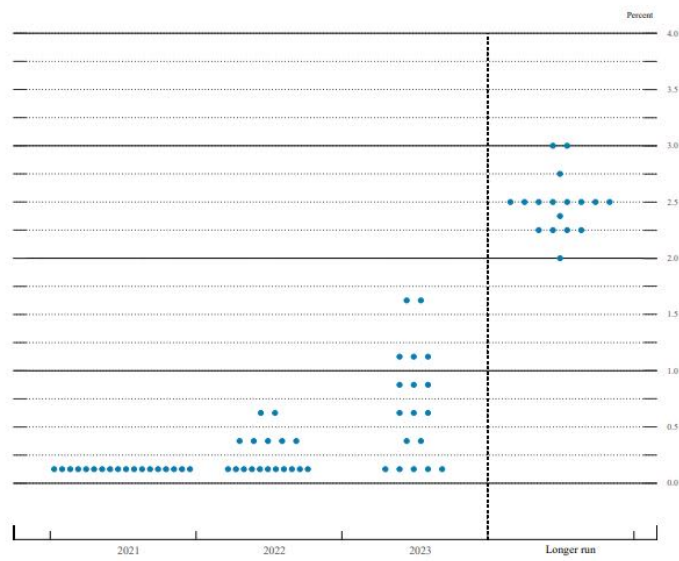
ZEAL: ไม่กังวลต่อเงินเฟ้อที่เร่งตัว และคงมองบวก โดยเน้นกลุ่มหุ้น REOPEN เศรษฐกิจเช่นเดิม

ตลาดหุ้นโลกแกว่งตัวผันผวน กดดันให้ SET ย่อตัวแรง ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา หลัง Fed ส่งสัญญาณจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าเดิม จากการศึกษาที่เศรษฐกิจฟื้นตัวดี และเงินเฟ้อเร่งตัว... อย่างไรก็ตาม เราคงมองว่า เงินเฟ้อสหรัฐฯที่เร่งตัวขึ้นมา เป็นเพียงระยะสั้นเท่านั้น และจะค่อยๆชะลอลงในช่วง 2H21F ขณะที่นายกฯ ประกาศยืนยันจะเปิดประเทศไทย ภายใน 120 วัน หลังการเร่งกระจายฉีดวัคซีนฯ จะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวได้เร็วขึ้น ดังนั้นเรายังคงมองบวกต่อหุ้นไทย และคงนำหนักลงทุนในกรอบ 85-95% โดยเน้นหุ้นกลุ่ม reopen เศรษฐกิจเช่นเดิม สำหรับผลตอบแทนของแผนลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 14.9%-26.5% เทียบกับ SET TRI ที่ 12.4% (Ex1.2)

Ex 8: Fed's Latest Targets

For release at 2:00 p.m., EDT, June 16, 2021

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate

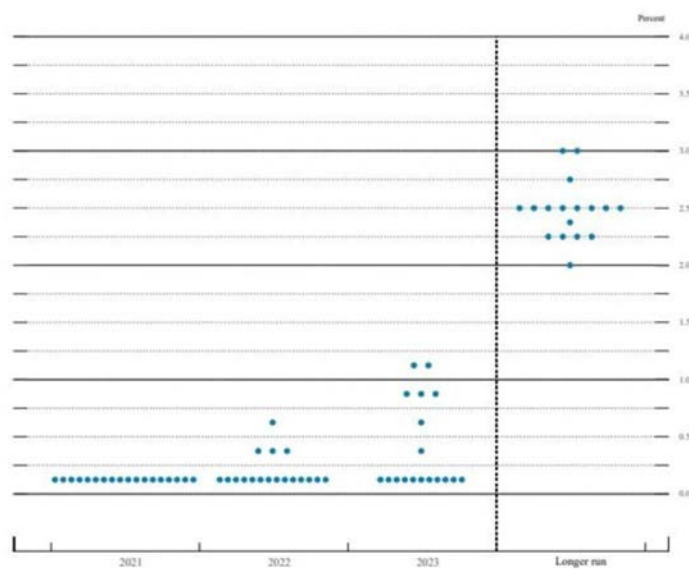


Source: Fed

Ex 9: Fed's Forecast in March 21

For release at 2:00 p.m., EDT, March 17, 2021

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate

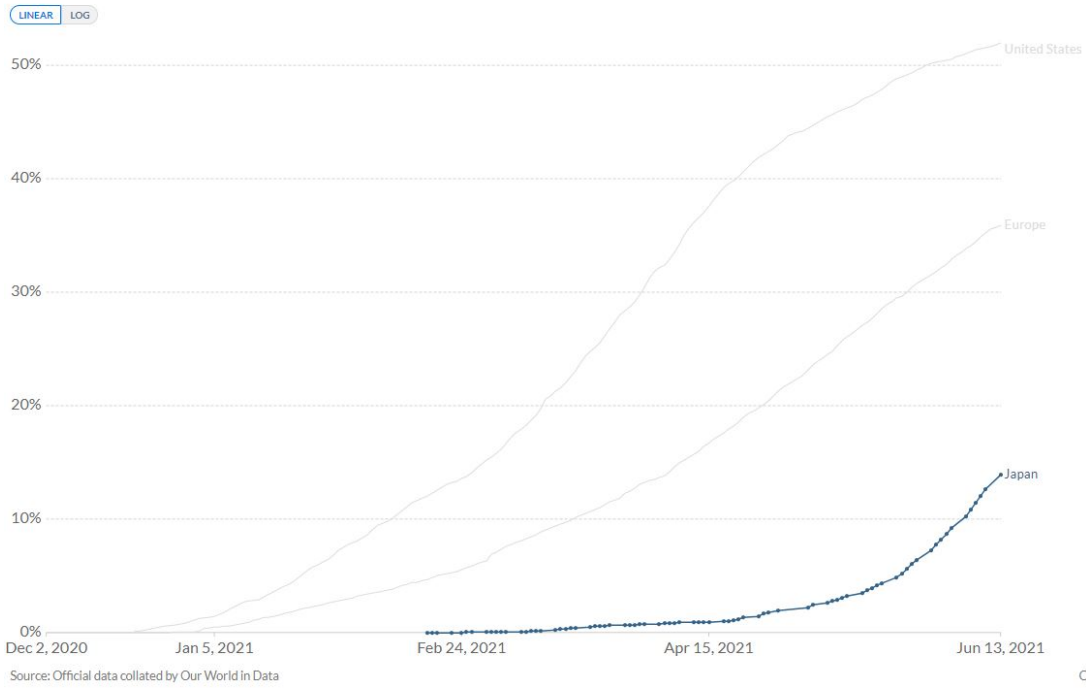


Source: Fed

Ex 10: Share of People Who Received at least one Dose of COVID Vaccine

Share of people who received at least one dose of COVID-19 vaccine

Share of the total population that received at least one vaccine dose. This may not equal the share that are fully vaccinated if the vaccine requires two doses.



Source: Master Fund

Ex 11: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
T-Cash	Buy	01/01/2019	-	2.21	0.01	-
T-TSB	Hold	01/01/2019	-	2.98	0.05	-
KTPlus	Buy	04/20/2021	-	0.11	0.01	-
KFENFIX	(Closed)	03/25/2020	02/17/2021	-	-	0.09
T-TSARN	(Closed)	04/13/2020	04/20/2021	-	-	0.47
K-FIXED	(Closed)	04/22/2020	04/20/2021	-	-	1.02
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01/01/2019	-	(8.95)	(0.51)	-
T-FinanceTH (2nd)	Buy	05/27/2021	-	(1.53)	(2.86)	-
SCBSE	(Closed)	01/01/2019	03/31/2021	-	-	5.22
SCBSE (2nd)	(Closed)	10/30/2019	03/31/2021	-	-	(4.05)
T-FinanceTH (1st)	(Closed)	02/10/2021	03/10/2021	-	-	5.15
Global Equity + Alternative						
TGoldBullion-H (1st)	Hold	01/09/2019	-	33.26	(4.02)	-
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(10.37)	(0.78)	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(1.11)	(0.46)	-
KT-Ashares-A	Hold	10/20/2020	-	17.10	(1.71)	-
MRenew-D	Hold	01/19/2021	-	1.90	(2.09)	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(8.94)	(0.12)	-
KT-AsiaG-A	Hold	03/01/2021	-	(3.30)	(0.63)	-
K-Atech	Hold	04/08/2021	-	0.83	(0.35)	-
KFINFRA-A	Sell	04/28/2021	-	3.31	(0.39)	-
TMB-ES-STARTECH	Hold	05/31/2021	-	n.a.	n.a.	-
KT-China-A	Buy	06/09/2021	-	0.77	(0.19)	-
Principal JEQ	Buy	06/16/2021	-	(2.09)	n.a.	-
TGoldBullion-H (2nd)	(Closed)	12/27/2019	01/22/2020	-	-	2.90
K-INDIA	(Closed)	04/13/2020	07/13/2020	-	-	16.87
KFACHINA-A (2nd)	(Closed)	10/17/2019	07/13/2020	-	-	21.59
KFACHINA-A (3rd)	(Closed)	02/03/2020	07/13/2020	-	-	24.81
TMBGQG (2nd)	(Closed)	01/09/2020	09/16/2020	-	-	7.82
KFVIET-A	(Closed)	11/06/2019	09/23/2020	-	-	(11.44)
K-VIETNAM	(Closed)	07/22/2020	09/23/2020	-	-	5.37
TMBCOF	(Closed)	05/27/2020	10/28/2020	-	-	21.61
PRINCIPAL GEDTECH-A	(Closed)	07/14/2020	10/28/2020	-	-	(2.31)
KT-FINANCE	(Closed)	07/14/2020	12/16/2020	-	-	12.47
K-USA-A(D)	(Closed)	11/05/2020	12/23/2020	-	-	12.16
TMB-ES-GCG	(Closed)	08/16/2020	01/27/2021	-	-	8.35
KT-ASEAN-A	(Closed)	11/11/2020	02/10/2021	-	-	9.78
KT-EMEQ-A	(Closed)	12/16/2020	03/10/2021	-	-	3.53
K-Vietnam	(Closed)	01/19/2021	06/02/2021	-	-	19.96
TUSFin-A	(Closed)	05/06/2021	05/09/2021	-	-	0.51
Asset Fund						
LHTPROP	Buy	01/30/2019	-	(8.70)	1.03	-
T-PropInfraFlex	Buy	07/03/2019	-	(20.08)	0.68	-
LHPROP-I	Buy	02/10/2021	-	7.99	1.01	-
CIMB-Principal iProp-A	(Closed)	07/01/2020	02/10/2021	-	-	(4.14)
LHPROPA-D	(Closed)	05/14/2020	12/10/2021	-	-	1.96
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.80

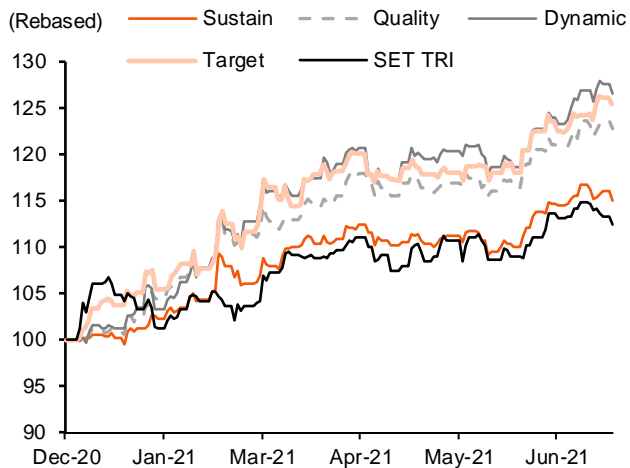
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

ตลาดหุ้นโลกกว้างตัวผันผวน กดดันให้ SET ย่อตัวแรง หลัง Fed ส่งสัญญาณจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าเดิม อย่างไรก็ตาม เราคงมุมมองว่า เงินเพื่อสหรัฐฯที่เร่งตัวขึ้นมา เป็นเพียงระยะสั้นเท่านั้น และจะค่อย ๆ ชะลอลงในช่วง 2H21F ขณะที่ นายกฯ ประกาศยืนยันจะเปิดประเทศไทย ภายใน 120 วัน หลังการเร่งกระจายฉีดวัคซีน จะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวได้เร็วขึ้น ดังนั้นเราจึงคงมองบวกต่อหุ้นไทย และคงน้ำหนักลงทุนในกรอบ 85-95% โดยเน้นหุ้นกลุ่ม reopen เศรษฐกิจเช่นเดิม สำหรับผลตอบแทนของแผนลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 14.9%-26.5% เทียบกับ SET TRI ที่ 12.4% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	25.3	21.4	12.7
PE (x)	17.9	14.5	12.7
EV/EBITDA (x)	11.2	9.2	8.1
P/BV (x)	3.3	3.1	2.9
Div yield (%)	4.7	5.6	6.5
ROE (%)	17.2	18.9	20.0
Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	216.5%
Equity (%)	88%	% Buy	140.8%
Cash (%)	12%	% Sell	-75.7%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	35.2	24.2	21.3
PE (x)	19.5	17.8	13.8
EV/EBITDA (x)	11.8	11.2	8.8
P/BV (x)	5.6	5.0	4.4
Div yield (%)	2.1	2.9	3.6
ROE (%)	17.6	21.3	23.7
Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	411.5%
Equity (%)	94%	% Buy	245.0%
Cash (%)	6%	% Sell	-166.4%

Source: Thanachart estimates

Note: การคำนวณ "Key Ratio" จะใช้วิธี "Weighted Average" จาก Ratio และน้ำหนักลงทุน รายหุ้นในพอร์ตลงทุน

Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

Model	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	-1.1%	3.9%	15.6%	14.9%	2.00
Quality	-0.3%	6.8%	22.1%	22.7%	1.00
Dynamic	-0.4%	6.2%	27.6%	26.5%	1.00
Target	0.9%	6.0%	23.7%	25.5%	1.00
SET TRI	-2.0%	3.2%	15.1%	12.4%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	0.9%	0.7%	0.6%	2.5%	
Quality	1.7%	3.6%	7.0%	10.3%	
Dynamic	1.6%	3.0%	12.6%	14.1%	
Target	2.9%	2.8%	8.6%	13.1%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	27.9	25.1	21.4
PE (x)	20.7	19.8	15.8
EV/EBITDA (x)	11.6	11.6	9.2
P/BV (x)	5.6	5.1	4.6
Div yield (%)	3.1	4.1	5.0
ROE (%)	20.1	23.7	26.1
Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	284.3%
Equity (%)	90%	% Buy	184.0%
Cash (%)	10%	% Sell	-100.2%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	41.1	28.3	25.1
PE (x)	21.2	20.2	15.2
EV/EBITDA (x)	12.7	13.1	10.0
P/BV (x)	6.5	5.6	5.0
Div yield (%)	1.6	2.5	3.2
ROE (%)	18.6	23.5	26.4
Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	323.5%
Equity (%)	88%	% Buy	194.1%
Cash (%)	12%	% Sell	-129.3%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 21 Jun 2021

Thai Equity

Ex 1.7: Top Thai Mutual Fund Ranking & Quartile Average

Fund Code	Morningstar Rating	NAV	Past Performance (%)							S.D. 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Expense (%)	
			YTD	3M	6M	1Y	3Y	2019	2018				2017
KFTHAISM	★★	14.3	42.5	13.5	40.0	47.5	1.1	(7.7)	(7.9)	(29.2)	16.8	2.4	1.8
M-MIDSMALL-D	★★★★★	15.1	39.6	8.4	42.3	63.3	15.5	17.7	5.6	(24.6)	22.7	2.5	2.1
TLMSEQ	★★★★	15.2	36.8	6.5	40.0	63.8	15.8	17.6	10.6	(23.5)	13.6	4.1	2.4
KTMSEQ	★★★★★	16.7	35.1	8.4	36.5	64.0	15.8	23.9	11.7	(29.7)	12.1	4.5	1.9
T-SM CAP	★★★	16.6	33.6	13.6	29.2	43.5	8.4	6.5	3.9	(21.2)	14.5	2.6	2.4
UTSME	★★★★	18.0	30.7	9.8	26.7	56.2	3.3	(2.4)	0.5	(20.1)	15.3	3.1	1.9
UTSME-LTF	★★★	12.1	29.8	9.5	25.9	55.0	3.4	(0.2)	0.2	(21.3)	15.0	3.1	1.9
ASP-SME	★★★★★	16.8	29.8	12.2	29.8	60.2	16.6	20.6	15.2	(20.0)	13.8	3.7	2.7
K-MIDSMALL	★★★★	17.3	29.7	9.1	26.9	37.8	3.5	(2.5)	1.8	(21.8)	14.3	2.6	2.1
KFDYNAMIC	★★★	37.1	29.1	6.9	24.1	25.4	(1.1)	(11.2)	(7.0)	(17.3)	20.9	1.2	2.3
KKP SM CAP	★★★★	16.8	29.0	6.8	25.1	56.5	10.5	12.0	6.8	(22.5)	14.0	3.6	2.0
TISCOMS-A	★★★★	21.6	28.3	4.7	25.4	47.2	9.7	14.1	6.6	(23.6)	14.4	3.0	2.3
M-FOCUS	n.a.	14.0	27.0	3.3	28.3	31.9	na	na	na	na	20.2	1.5	na
KT-mai	★★★	11.2	26.0	2.3	21.0	43.5	6.6	21.9	(5.3)	(26.1)	13.4	3.3	3.3
SCBMSEP	★★★	16.9	25.0	3.4	22.1	35.4	4.2	0.8	5.7	(25.1)	14.6	2.5	
TMSLTF-B	★★★★	17.0	24.9	4.2	22.5	46.1	10.6	14.0	9.3	(20.4)	13.2	3.1	na
M-Active	★★★★★	18.6	24.9	3.1	25.7	na	na	na	na	na	na	na	na
I-SEQS-IA	n.a.	12.1	24.7	8.0	22.9	na	na	na	na	na	na	na	na
SCBMSE	★★★★	16.8	24.1	3.0	21.2	34.1	3.8	0.6	5.7	(25.1)	14.5	2.4	1.6
ASP-THEQ	★★★★★	14.7	23.5	9.0	21.6	44.9	10.0	9.8	8.1	(17.6)	13.1	2.9	1.9
TSF-A	★★★★★	78.1	22.2	0.3	19.9	47.4	17.4	18.3	16.1	(2.6)	18.8	2.5	1.8
LHSMARTLTF-D	★★★★★	12.6	22.2	4.9	19.2	34.7	5.1	(1.7)	4.2	(10.5)	19.7	1.6	1.3
PRINCIPAL DEF	★★★	12.0	22.0	3.4	19.0	25.2	(0.2)	(11.1)	1.7	(15.6)	16.1	1.5	0.8
KKP SMART MV	★★★	12.1	20.7	5.7	17.1	25.6	2.5	(9.2)	4.7	(8.6)	16.2	1.4	0.9
PRINCIPAL iDIV-C	★★★	18.6	20.6	2.2	17.6	22.4	(1.4)	(12.1)	0.1	(15.4)	16.1	1.4	na
1st Quartile Average			21.8	4.1	18.9	30.3	3.2	(3.7)	3.5	(17.0)	17.2	1.8	1.9
2nd Quartile Average			14.6	1.6	11.1	16.2	(1.2)	(10.9)	2.0	(11.0)	19.6	0.9	1.7
3rd Quartile Average			11.9	1.1	8.3	14.5	(0.7)	(9.6)	3.5	(10.5)	19.5	0.8	1.8
4th Quartile Average			8.2	(0.6)	4.4	9.3	(3.3)	(12.2)	2.1	(9.6)	20.1	0.6	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 21 Jun 2021

Note: ผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นไทยทั้งหมด (โดยไม่รวม LTF, RMF และ ETF) แบ่ง Quartile ที่ 1-4 จากอันดับที่ดีที่สุด-แย่ที่สุด

PRINCIPAL JEQ: กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เจแปนนิส อีควิตี้

- กำไรบริษัทจดทะเบียนของญี่ปุ่นมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง: โดย Consensus คาดกำไรในปี 2021-23F จะฟื้นตัวที่ +29.4%, +11.3%, 9.3% ตามลำดับ (ณ 15 มิ.ย.21)
- **T. Rowe Price Japanese Equity (กองทุนหลัก)** มีผลงานที่ดีที่สุดและมีความสม่ำเสมอ: ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 13.4% ต่อปี ขณะที่ Topix +9.4% ต่อปี (ณ 31 มี.ค.21), ตั้งแต่ปี 2011-2020 กองทุนหลักทำผลตอบแทนดีกว่า Topix 9 ใน 10 ปี
- **สไตล์การลงทุนของกองทุนหลัก:** เลือกลงทุน 60-100 บริษัทโดยไม่จำกัดว่าต้องเป็นหุ้นขนาดใหญ่/เล็ก จาก universe ทั้งหมดกว่า 1,200 บริษัท โดยมุ่งคัดสรรธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน-สร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นได้ดีในระยะยาว-ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงต่างๆ-ยังซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	JPY
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.5%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	2.0% ต่อปี

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน, PRINCIPAL JEQ เปลี่ยนกองทุนหลัก ตั้งแต่ ส.ค.18

Performance:

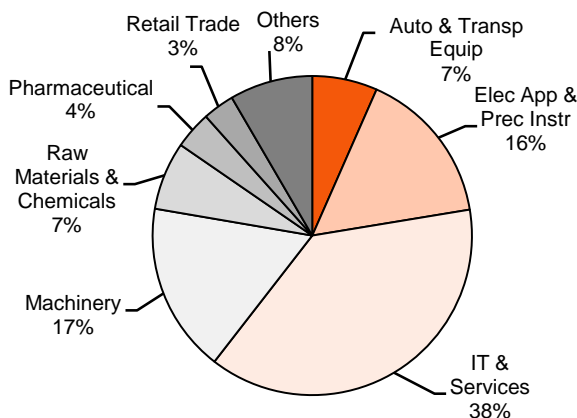
(%)	Fund	Category
3 Months	-5.0	-1.6
6 Months	-0.4	7.0
1 Year	22.3	24.3
3 Years	7.1	4.5
5 Years	9.3	9.4

data as of 18 June 21, Category: Japan Equity

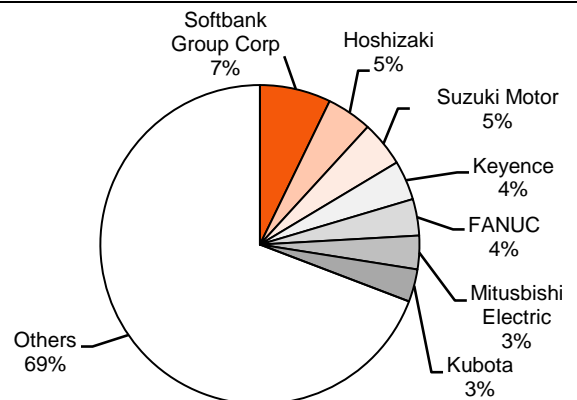
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียวคือ T. Rowe Price Funds SICAV Japanese Equity Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน (Share Class) I (JPY) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (Feeder Fund)

Master Fund 's Portfolio:



Master Fund 's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Mar 21

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 74 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVA16C2107A, AEON16C2108A, AOT16C2109A, AOT16C2106A, BAM16C2110A, BAM16C2107A, BANP16C2109A, BANP16C2107A, BBL16C2106A, BCH16C2109A, BDMS16C2109A, BDMS16C2107A, BGRI16C2110A, BH16C2109A, BPP16C2106A, CBG16C2109B, CBG16C2109A, CBG16C2108A, COM716C2107A, CPAL16C2109A, CPAL16C2106A, CPF16C2108A, CPF16C2107A, CPN16C2109A, DELT16C2109A, DELT16C2108A, EA16C2108A, EA16C2107A, EPG16C2109A, GPSC16C2109A, GPSC16C2106A, GULF16C2107A, GUNK16C2108A, HANA16C2107A, IRPC16C2108A, IVL16C2107A, KBAN16C2109A, KBAN16C2108A, KBAN16C2107A, KCE16C2109A, KTC16C2110A, IVL16C2109A, KCE16C2106A, KTC16C2106A, MINT16C2109A, MINT16C2107A, MTC16C2109A, MTC16C2108A, OR16C2109A, OR16C2108A, OR16C2106A, OR16C2107A, PRM16C2109A, PTG16C2109A, PTG16C2107A, PTT16C2109A, PTT16C2109A, PTTG16C2108A, RS16C2109A, RS16C2108A, S5016C2109A, S5016P2109A, S5016P2109A, S5016C2109A, S5016C2106B, S5016P2106C, S5016C2106A, S5016P2106A, S5016P2106B, SAWA16C2107A, SCB16C2106A, SCGP16C2109A, SCGP16C2107A, STA16C2107A, TASC16C2109A, TASC16C2107A, TQM16C2108A (underlying securities are ADVANC, AEONTS, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BDMS, BGRIM, BH, BPP, CBG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, EA, EPG, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTC, MINT, MTC, OR, PRM, PTG, PTT, PTTGC, RS, SAWAD, SCB, SCGP, STA, SET50, TASCO, TQM). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TMB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอศวิณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลอติวิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลอติวิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ผกา นิจารุณ, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรื่องสินัญญา
Tel: 662-779-9104
chak.reu@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
Tel: 662-483-8296
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค
Tel: 662-483-8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
Tel: 662-779-9109
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินคะมู, Property Fund, REITs, บันทึกรถ

รัตนา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
Tel: 662-483-8297
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรัชดา ศรีทรง
Tel: 662-779-9106
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
Tel: 662-779-9112
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
Tel: 662-779-9113
siripom.aru@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA
Tel: 662-779-9120
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมีงมาต
Tel: 662-779-9105
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
Tel: 662-779-9123
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
Tel: 662-483-8304
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
Tel: 662-483-8303
sittichet.run@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
Tel: 662-779-9115
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วารทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รัชชาวัต

Tel: 662-779-9117
sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปรานี

Tel: 662-779-9116
suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

Tel: 662-779-9198
sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

19 Floor, MBK Tower
444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330
Tel: 662 -779-9119
Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th