

## ข้อตกลงโครงสร้างพื้นฐานสหรัฐฯ จะส่งผลดีกับหุ้นไหม?

พอร์ตกลยุทธ์ปรับพอร์ต ดังนี้ 1) “ซื้อ” กองทุนหุ้นสหรัฐฯ **K-USA-A(A)** คาดได้ประโยชน์จากการคลายกังวลขึ้นภาษีนิติบุคคล และ Fed ที่ย่ำว่าเงินเพื่อเพิ่มขึ้นเพียงชั่วคราว, ภาพระยะยาวตลาดหุ้นสหรัฐฯมีความน่าสนใจจาก แนวโน้มเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง, เป็นแหล่งรวมเจ้าของแบรินด์สินค้า/นวัตกรรม “ระดับโลก” 2) “ลดสัดส่วน” กองทุนหุ้นพลังงานยั่งยืน **MRenew-D** มองการลดวงเงินลงทุนด้าน EV และการชะลอของบสนับสนุนวิจัยด้านสภาวะสิ่งแวดล้อมและสภาวะอากาศ อาจกดดันบรรยากาศการลงทุน... สำหรับผลตอบแทนของแผนลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 14.8%-25.7% เทียบกับ SET TRI ที่ 10.9% (Ex1.2)

### มองข้อตกลงโครงสร้างพื้นฐาน จะส่งผลบวกต่อหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงนี้

เมื่อ 24 มิ.ย.ที่ผ่านมา ปธน.ไบเดน ประกาศบรรลุข้อตกลงกับวุฒิสภาในด้านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ด้วยวงเงินรวม US\$1.2 ล้านล้าน ล้าน (Ex 5) อย่างไรก็ดี ยังต้องหารือกันต่อเรื่องแผนจัดหาเงินภายใต้เงื่อนไขของรีพับลิกันที่จะ “ไม่ขึ้นภาษีนิติบุคคล”

เรามีมุมมอง ดังนี้:-

- 1) ในภาพระยะสั้น-กลาง มองเป็นบวกต่อบรรยากาศการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯและสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม เนื่องจากท่าทีประนีประนอมของปธน.ไบเดน ช่วยคลายความกังวลว่าสหรัฐฯจะรีบขึ้นภาษีนิติบุคคล, มองความเห็นที่ต่างกันในพรรครัฐบาลในเรื่องแผนจัดหาเงิน ทำให้นักลงทุนไม่ค่อยคาดหวังต่อข้อเสนอเดิมของปธน.ไบเดน
- 2) ในภาพระยะยาว มองยังมีความไม่แน่นอนในเรื่องการขึ้นภาษี เนื่องจาก งบที่ประกาศมาในรอบนี้ยังไม่ได้รวมรายจ่ายทางด้านสวัสดิการสังคมต่างๆ, เดโมแครตอาจผลักดันงบลงทุนด้านอื่นๆ ไปพร้อมกับแผนการขึ้นภาษีในช่วงการผ่านพิจารณางบประมาณประจำปี 2022 (คาดเกิดขึ้นในช่วงต้นปี 2022)

### พอร์ตกลยุทธ์ “ซื้อ” K-USA-A(A), “ลดสัดส่วน” MRENEW-D

พอร์ตกลยุทธ์ยังคงมุ่งเน้นสินทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ที่ผลประกอบการดีในอนาคตมีโอกาสเติบโตต่อไป โดยในสัปดาห์นี้เราปรับพอร์ต ดังนี้

1. “ซื้อ” กองทุนหุ้นสหรัฐฯ K-USA-A(A)
  - คาดหุ้นสหรัฐฯได้ประโยชน์จากทั้ง การคลายกังวลเรื่องการขึ้นภาษีนิติบุคคล และท่าทีของ Fed ที่ย่ำว่าเงินเพื่อที่เพิ่มขึ้นเป็นเพียงเรื่องชั่วคราว-จะไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยด้วยความกังวลด้านเงินเฟ้อเพียงปัจจัยเดียว
  - ในภาพระยะยาว หุ้นสหรัฐฯมีความน่าสนใจในด้านเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง, ตลาดหุ้นที่เป็นแหล่งรวม

เจ้าของแบรินด์สินค้า/นวัตกรรม “ระดับโลก” มากมาย, ภาวะเบียดที่มีความเป็นสากล-ให้ความสำคัญกับธุรกิจมาภิบาลซึ่งนำไปสู่ความยั่งยืนทางธุรกิจ... อย่างไรก็ดี ด้วยปัจจุบันมี valuation อยู่ในระดับที่สูง (Ex 2) เราจึงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯเพียง 5%ของพอร์ต

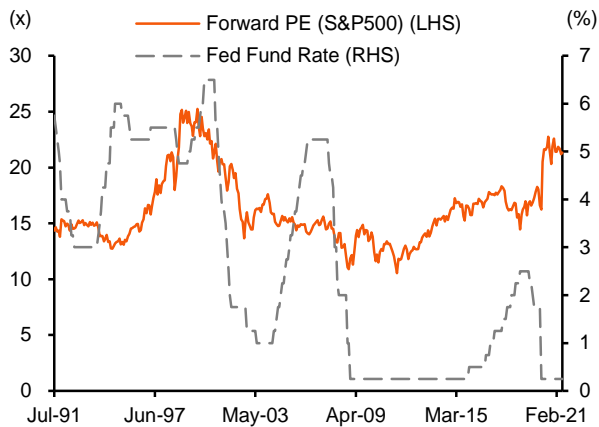
- K-USA-A(A) ลงทุนใน Morgan Stanley US Advantage (กองทุนหลัก) ซึ่งได้รับ Morningstar 5 ดาว, ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ณ 31 พ.ค. ที่ +18.7%ต่อปี (S&P 500 +14.4%ต่อปี), ใช้ปรัชญาการลงทุนที่มุ่งเน้นการศึกษาธุรกิจอย่างถ่องแท้และมองการลงทุนหุ้นคือการเป็นเจ้าของส่วนหนึ่งในกิจการ
- 2. “ลดสัดส่วน” กองทุนหุ้นพลังงานยั่งยืน MRenew-D
  - แม้สำหรับการลงทุนระยะยาว เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ MRenew-D แต่ในภาพกลยุทธ์ เรามองการปรับลดวงเงินลงทุนด้าน EV ลง US\$1 แสนล้าน และการชะลอการสนับสนุนโครงการวิจัยด้านสิ่งแวดล้อมและสภาวะอากาศ อาจกดดันบรรยากาศการลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวข้อง

#### 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	5.0
K-ATech	5.0	K-ATech	5.0
		K-USA-A(A)	5.0
PRINCIPAL JEQ	10.0	PRINCIPAL JEQ	10.0
T-FinanceTH	5.0	T-FinanceTH	5.0
LHPROP-I	15.0	LHPROP-I	15.0
T-Cash	15.0	T-Cash	20.0

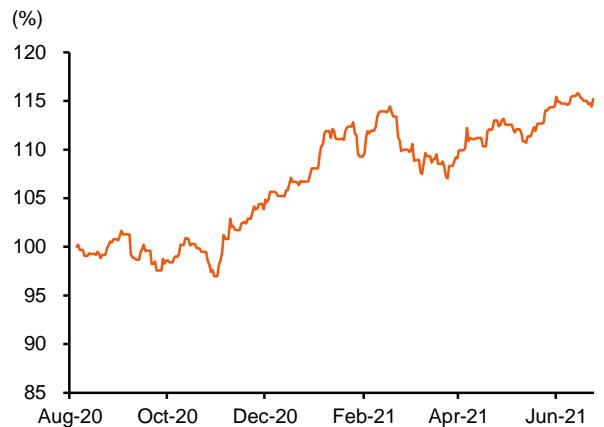
Source: TNS

**Ex 2: Valuation in a Low Interest Rate Environment**



Source: Bloomberg

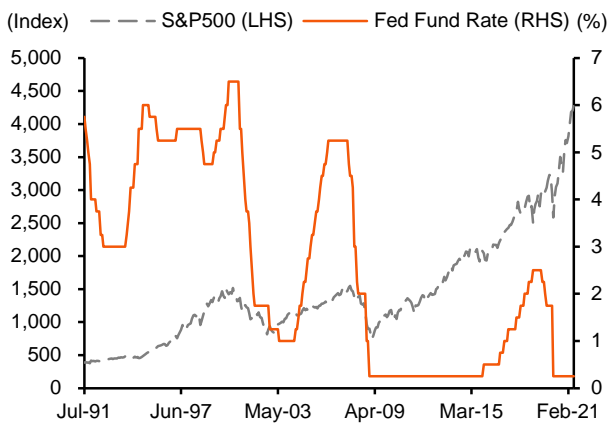
**Ex 4: Tactical Portfolio (Start at 100)**



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 24 Jun 21

**Ex 3: Stock May Rise even as Interest Rates Spike**



Source: Bloomberg

**ZEAL: ปรับน้ำหนักลง จากมุมมองที่ระมัดระวังต่อการเร่งตัวของจำนวนผู้ป่วย COVID**

SET เริ่มตั้งหลักได้ หลังจากปรับตัวลงมากกว่า 70 จุด จากจุดสูงสุดตั้งแต่กลางเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา แต่เรามองการตั้งหลักดังกล่าวยังไม่น่าไว้วางใจ จากการเร่งตัวของจำนวนผู้ป่วย COVID ในไทย ที่กดดันให้รัฐบาลต้องใช้มาตรการ Lockdown อีกครั้ง ขณะที่การระบาดของ COVID สายพันธุ์ Delta ที่เพิ่มขึ้น ก็อาจส่งผลให้การเปิดประเทศล่าช้าออกไป ดังนั้นเราจึงวางกลยุทธ์อย่างระมัดระวัง โดยปรับลดน้ำหนักลงทุนลงมาที่กรอบ 60%-80% โดยปรับลดน้ำหนักหุ้น ที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากประเด็นดังกล่าว... สำหรับผลตอบแทนของแผนลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 14.8%-25.7% เทียบกับ SET TRI ที่ 10.9% (Ex1.2)

**Ex 5: Bipartisan Infrastructure Framework**

	Amount (US\$ bn)
<b>Total</b>	<b>579.0</b>
<b>Transportation</b>	<b>312.0</b>
Roads, bridges, major projects	109.0
Safety	11.0
Public transit	49.0
Passenger and freight rail	66.0
EV infrastructure	7.5
Electric buses / transit	7.5
Reconnecting communities	1.0
Airports	25.0
Ports & Waterways	16.0
Infrastructure financing	20.0
<b>Other infrastructure</b>	<b>266.0</b>
Water infrastructure	55.0
Broadband infrastructure	65.0
Environmental remediation	21.0
Power infrastructure incl. grid authority	73.0
Western water storage	5.0
Resilience	47.0

\* New spending + baseline (over 5 years) = US\$973bn

\* New spending + baseline (over 8 years) = US\$1,209bn

Source: Whitehouse

## Ex 6: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
<b>Fixed Income</b>						
T-Cash	Buy	01/01/2019	-	2.21	0.00	-
T-TSB	Hold	01/01/2019	-	3.03	0.04	-
KTPlus	Buy	04/20/2021	-	0.12	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
<b>Thai Equity</b>						
T-LowBeta	Hold	01/01/2019	-	(9.89)	(1.03)	-
T-FinanceTH (2nd)	Buy	05/27/2021	-	(2.34)	(0.82)	-
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
<b>Global Equity + Alternative</b>						
TGoldBullion-H (1st)	Hold	01/09/2019	-	33.11	(0.11)	-
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(10.87)	(0.56)	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(1.57)	(0.00)	-
KT-Ashares-A	Hold	10/20/2020	-	19.05	1.61	-
MRenew-D	Hold	01/19/2021	-	4.11	1.68	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(8.29)	2.01	-
KT-AsiaG-A	Hold	03/01/2021	-	(2.65)	1.78	-
K-Atech	Hold	04/08/2021	-	1.35	1.21	-
TMB-ES-STARTECH	Hold	05/31/2021	-	1.80	2.05	-
KT-China-A	Buy	06/09/2021	-	1.51	1.62	-
Principal JEQ	Buy	06/16/2021	-	(0.76)	1.35	-
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
KFINFRA-A	(Closed)	04/28/2021	06/23/2021	-	-	1.08
<b>Asset Fund</b>						
LHTPROP	Buy	01/30/2019	-	(10.28)	(1.73)	-
T-PropInfraFlex	Buy	07/03/2019	-	(21.23)	(1.43)	-
LHPROP-I	Buy	02/10/2021	-	6.15	(1.70)	-
CIMB-Principal iProp-A	(Closed)	07/01/2020	02/10/2021	-	-	(4.14)
LHPROPA-D	(Closed)	05/14/2020	12/10/2021	-	-	1.61
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.80

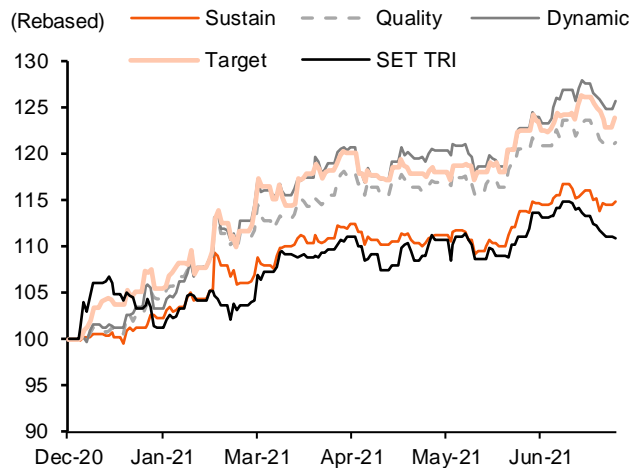
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

## ZEAL Performance

SET เริ่มตั้งหลักได้ หลังจากปรับตัวลงมากกว่า 70 จุด จากจุดสูงสุดตั้งแต่กลางเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา แต่เรามองการตั้งหลักดังกล่าว ยังไม่น่าไว้วางใจ จากการเร่งตัวของจำนวนผู้ป่วย COVID ในไทย ที่กดดันให้รัฐบาลต้องใช้มาตรการ Lockdown อีกครั้ง ขณะที่การระบาดของ COVID สายพันธุ์ Delta ที่เพิ่มขึ้น ก็อาจส่งผลให้การเปิดประเทศล่าช้าออกไป ดังนั้นเราจึงวางกลยุทธ์อย่างระมัดระวัง โดยปรับลดน้ำหนักลงทุนลงมาที่กรอบ 60%-80% โดยปรับลดน้ำหนักหุ้น ที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากประเด็นดังกล่าว... สำหรับผลตอบแทนของแผนลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 14.8%-25.7% เทียบกับ SET TRI ที่ 10.9% (Ex1.2)

### Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

### Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	28.6	23.9	12.7
PE (x)	16.7	13.0	11.4
EV/EBITDA (x)	11.0	8.7	7.6
P/BV (x)	2.6	2.5	2.3
Div yield (%)	5.0	6.0	6.8
ROE (%)	14.5	16.2	17.2
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover 241.4%</b>		
Equity (%)	67%	<b>% Buy</b>	140.8%
Cash (%)	33%	<b>% Sell</b>	-100.5%

### Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	40.7	33.2	22.9
PE (x)	28.4	21.3	17.2
EV/EBITDA (x)	17.8	13.6	11.3
P/BV (x)	7.3	6.4	5.7
Div yield (%)	2.2	3.0	4.0
ROE (%)	24.1	27.5	30.2
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover 2457.1%</b>		
Equity (%)	71%	<b>% Buy</b>	1385.1%
Cash (%)	29%	<b>% Sell</b>	-1071.9%

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	-0.1%	2.4%	14.5%	14.8%	1
Quality	-1.2%	3.0%	19.6%	21.3%	1
Dynamic	-0.6%	4.4%	25.8%	25.7%	1
Target	-1.3%	3.4%	21.2%	23.8%	1
SET TRI	-1.4%	0.2%	10.9%	10.9%	
<b>Relative To SET TRI</b>					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	1.3%	2.2%	3.7%	4.0%	
Quality	0.2%	2.8%	8.7%	10.4%	
Dynamic	0.8%	4.2%	14.9%	14.9%	
Target	0.0%	3.2%	10.3%	12.9%	

Source: Thanachart, \*Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

### Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	33.6	30.6	16.4
PE (x)	22.2	16.4	13.6
EV/EBITDA (x)	13.3	9.9	8.3
P/BV (x)	5.5	4.9	4.4
Div yield (%)	3.1	4.1	4.7
ROE (%)	20.2	23.2	25.2
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover 328.7%</b>		
Equity (%)	68%	<b>% Buy</b>	190.2%
Cash (%)	32%	<b>% Sell</b>	-138.5%

### Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	38.3	33.8	22.1
PE (x)	27.7	20.5	16.4
EV/EBITDA (x)	16.8	12.9	10.7
P/BV (x)	7.1	6.2	5.4
Div yield (%)	1.8	2.7	3.7
ROE (%)	23.3	26.7	29.1
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover 352.1%</b>		
Equity (%)	74%	<b>% Buy</b>	198.5%
Cash (%)	26%	<b>% Sell</b>	-153.6%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 28 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	★★	14.1	40.3	10.0	40.7	50.3	3.0	(7.7)	(7.9)	(29.2)	16.8	2.4	1.8
M-MIDSMALL-D	★★★★★	14.9	38.6	4.2	39.1	66.1	16.6	17.7	5.6	(24.6)	22.7	2.5	2.1
TLMSEQ	★★★★	15.1	35.5	4.6	34.6	67.2	18.4	17.6	10.6	(23.5)	13.6	4.1	2.4
KTMSEQ	★★★★★	16.6	34.9	7.6	35.3	64.1	18.1	23.9	11.7	(29.7)	12.1	4.5	1.9
T-SM CAP	★★★	16.3	31.4	11.4	32.3	44.8	10.6	6.5	3.9	(21.2)	14.5	2.6	2.4
UTSME	★★★★	17.8	29.1	6.2	29.6	58.9	5.2	(2.4)	0.5	(20.1)	15.3	3.1	1.9
K-MIDSMALL	★★★★	17.1	28.3	6.4	28.6	41.0	5.4	(2.5)	1.8	(21.8)	14.3	2.6	2.1
UTSME-LTF	★★★	11.9	28.0	5.8	28.4	57.2	5.4	(0.2)	0.2	(21.3)	15.0	3.1	1.9
TISCOMS-A	★★★★	21.4	27.3	3.4	27.4	47.9	11.7	14.1	6.6	(23.6)	14.4	3.0	2.3
ASP-SME	★★★★★	16.4	27.2	7.9	27.4	60.1	18.1	20.6	15.2	(20.0)	13.8	3.7	2.7
KFDYNAMIC	★★★	36.4	26.9	3.8	27.8	28.8	1.0	(11.2)	(7.0)	(17.3)	20.9	1.2	2.3
KKP SM CAP	★★★★	16.5	26.5	4.7	26.9	56.7	12.5	12.0	6.8	(22.5)	14.0	3.6	2.0
KT-mai	★★★	11.2	25.9	2.9	25.0	43.9	na	na	na	na	13.4	3.3	na
M-FOCUS	n.a.	13.8	25.1	(0.8)	25.4	33.5	na	na	na	na	20.2	1.5	na
TMSLTF-B	★★★★	16.9	24.0	2.4	24.4	47.2	12.6	14.0	9.3	(20.4)	13.2	3.1	na
SCBMSEP	★★★	16.8	23.7	1.9	24.5	35.5	5.3	0.8	5.7	(25.1)	14.6	2.5	na
I-SEQS-IA	n.a.	12.0	23.0	6.1	22.0	na	na	na	na	na	na	na	na
M-Active	★★★★★	18.3	23.0	(1.1)	23.2	32.1	5.2	(7.6)	5.2	(9.6)	23.3	1.2	na
SCBMSE	★★★★	16.6	22.8	1.5	23.5	34.1	5.0	0.6	5.7	(25.1)	14.5	2.4	1.6
TSF-A	★★★★★	77.7	21.6	(0.1)	22.1	52.3	18.7	18.3	16.1	(2.6)	18.8	2.5	1.8
ASP-THEQ	★★★★★	14.4	21.1	5.5	21.9	45.4	10.4	9.8	8.1	(17.6)	13.1	2.9	1.9
PRINCIPAL DEF	★★★	11.8	20.5	2.3	21.1	26.5	1.2	(11.1)	1.7	(15.6)	16.1	1.5	0.8
LHSMARTLTF-D	★★★★★	12.4	20.3	3.0	19.1	35.9	5.3	(1.7)	4.2	(10.5)	19.7	1.6	1.3
K-MVEQ	★★★	10.3	19.8	9.6	20.4	15.4	(0.5)	(18.0)	2.7	(11.3)	15.7	0.9	1.4
KMVLTF-A(A)	n.a.	10.2	19.5	9.2	20.1	na	na	na	na	na	na	na	na
<b>1st Quartile Average</b>			<b>19.9</b>	<b>1.8</b>	<b>20.3</b>	<b>31.6</b>	<b>4.5</b>	<b>(3.6)</b>	<b>3.3</b>	<b>(16.4)</b>	<b>17.3</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>
<b>2nd Quartile Average</b>			<b>12.3</b>	<b>(0.5)</b>	<b>12.9</b>	<b>17.3</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(11.4)</b>	<b>2.3</b>	<b>(11.3)</b>	<b>19.1</b>	<b>0.9</b>	<b>1.6</b>
<b>3rd Quartile Average</b>			<b>9.8</b>	<b>(1.2)</b>	<b>10.3</b>	<b>16.3</b>	<b>0.0</b>	<b>(9.5)</b>	<b>3.4</b>	<b>(10.7)</b>	<b>19.7</b>	<b>0.8</b>	<b>1.9</b>
<b>4th Quartile Average</b>			<b>6.0</b>	<b>(2.6)</b>	<b>6.5</b>	<b>9.7</b>	<b>(2.7)</b>	<b>(12.3)</b>	<b>1.9</b>	<b>(9.7)</b>	<b>20.3</b>	<b>0.6</b>	<b>2.1</b>

Source: Morning Star, Bloomberg As of 28 Jun 2021

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

**K-USA-A(A):** กองทุนเปิดเค ยูเอสเอ หุ้นทุน-A ชนิดสะสมมูลค่า



- หุ้นสหรัฐมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะยาว: จาก เศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง, ตลาดหุ้นที่เป็นแหล่งรวมเจ้าของแบรนด์สินค้า/นวัตกรรม “ระดับโลก” มากมาย, กฎระเบียบที่มีความเป็นสากล-ให้ความสำคัญกับธรรมาภิบาลซึ่งนำไปสู่ความยั่งยืนทางธุรกิจ
- จุดเด่นของ **Morgan Stanley US Advantage (กองทุนหลัก):** 1) ผลงานที่ผ่านมามี ได้รับ Morningstar 5 ดาว ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ณ 31 พ.ค. ที่ +18.7%ต่อปี (S&P 500 +14.4%ต่อปี) 2) ใช้ปรัชญาการลงทุนที่มุ่งเน้นการศึกษาธุรกิจอย่างถ่องแท้และมองการลงทุนหุ้นคือการเป็นเจ้าของส่วนหนึ่งในกิจการ 3) ลงทุน 30-50 บริษัท ที่มีศักยภาพสร้างผลตอบแทนดีในระยะยาว เช่น มีแบรนด์สินค้าแข็งแกร่ง, มีความได้เปรียบในการแข่งขันที่ยั่งยืน, ให้ผลตอบแทนกระแสเงินสดอิสระ (FCF yield) สูง, มีปัจจัยที่ทำให้ถูกมองข้าม อย่าง PE สูง (แต่ valuation ในเชิง FCF ยังไม่แพง) หรือ มีเหตุการณ์พิเศษที่ส่งผลต่อธุรกิจแค่ชั่วคราว เป็นต้น

**Fund Information:**

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	500 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	≥75%
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.5%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.4% ต่อปี

\*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน,

**Performance:**

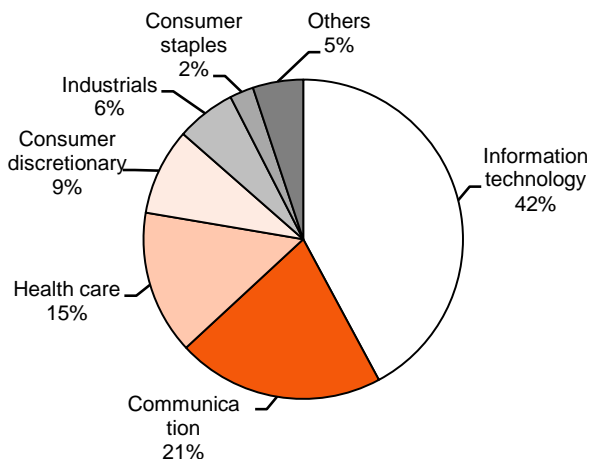
(%)	Fund	Category
<b>3 Months</b>	15.7	11.6
<b>6 Months</b>	4.6	14.3
<b>1 Year</b>	42.2	40.7
<b>3 Years</b>	-	-
<b>5 Years</b>	-	-

data as of 25 June 21, Category: US Equity

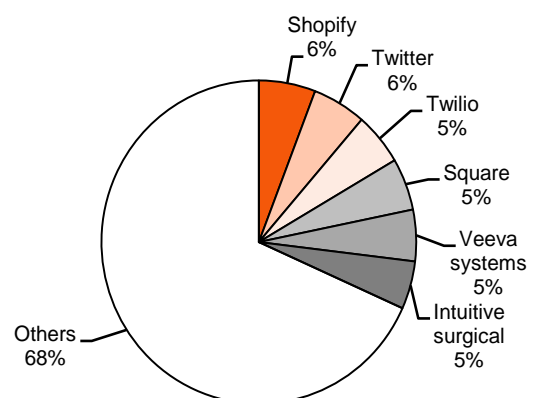
**นโยบายการลงทุนโดยสังเขป**

กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Morgan Stanley US Advantage Fund - I Shares (US\$) (กองทุนหลัก) โดยป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ

**Master Fund 's Portfolio:**



**Master Fund 's Top Holding:**



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 May 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 ราชธานีลีสซิ่ง 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 ราชธานีลีสซิ่ง 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 หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

**หมายเหตุ:** \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอศวีณี 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 บุญนา  
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, บันเทิง

รตา 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