

ค้นหาโอกาสท่ามกลางการระบาด ที่ยังไม่มีสัญญาณว่าจะจบสิ้น

“ซื้อ” กองทุนหุ้นนวัตกรรมสุขภาพ SCBIHealth(A) มองมีโอกาสให้ผลตอบแทนดีในระยะยาว จากปัจจัย ดังนี้ 1) การพัฒนาเทคโนโลยีการแพทย์เพื่อรับมือกับโรคร้ายต่าง ๆ ที่กลายพันธุ์/โรคเดิมที่ไม่เคยรักษาได้มาก่อน 2) การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากรผู้สูงอายุ 3) Baillie Gifford Worldwide Health Innovation (กองทุนหลัก) ค้นหาโอกาสจากนวัตกรรมทางการแพทย์อย่างครบถ้วน ตั้งแต่ต้นทางถึงปลายทาง, ผลงานที่ผ่านมาทำได้ดี, มีการเข้าถึงข้อมูลเชิงลึกจากผู้ที่ชำนาญในด้านที่เกี่ยวข้อง... สำหรับผลตอบแทนของแผนลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 10.7%-25.2% เทียบกับ SET TRI ที่ 6.9% (Ex1.2)

“ซื้อ” SCBIHEALTH(A) มองธุรกิจนวัตกรรม การแพทย์มีศักยภาพเติบโตอย่างก้าวกระโดด

ในอดีตมนุษยชาติได้เผชิญการระบาดครั้งใหญ่หลายครั้งในประวัติศาสตร์ซึ่งนำไปสู่ความสูญเสีย แต่บางครั้งก็นำมาซึ่งความเปลี่ยนแปลงแบบก้าวกระโดดของวิทยาการต่าง ๆ... เราเชื่อว่ากองทุนหุ้นนวัตกรรมสุขภาพ SCBIHealth(A) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว จากปัจจัยสนับสนุน ดังนี้:-

1) ความต้องการเอาชนะโรคร้ายของมนุษยชาติ

- การพัฒนาเทคโนโลยีการแพทย์เพื่อรับมือกับโรคร้ายต่าง ๆ ทำให้เกิดโอกาสทางธุรกิจ จากแนวทางดูแลสุขภาพรูปแบบใหม่ ๆ ที่มีประสิทธิภาพยิ่งกว่าเดิม และการขยายขอบเขตการรักษาไปสู่โรคที่ไม่เคยรักษาได้มาก่อน

เช่น วัคซีน mRNA, การวิเคราะห์ความเสี่ยงโรคในระดับ DNA, การปรับแต่งยีนเพื่อช่วยเหลือผู้ป่วยโรคทางพันธุกรรม, การใช้หุ่นยนต์ผ่าตัดระยะไกล, Telehealth ซึ่งช่วยให้การรักษาโรคทั่วไป ไม่จำเป็นต้องเข้าโรงพยาบาล

- การกลายพันธุ์ของโรคที่มีอยู่เดิมและการค้นพบโรคใหม่ ๆ ทำให้ไม่ว่า Covid-19 ระบาดอยู่หรือไม่ โลกก็ยังต้องพึ่งอุตสาหกรรม Healthcare ต่อไป

2) แนวโน้มโครงสร้างประชากรของโลกอนาคต

ในอนาคตประเทศพัฒนาแล้วโดยส่วนใหญ่ และจีน มีแนวโน้มเปลี่ยนแปลงเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ ซึ่งส่งผลให้การใช้จ่ายด้านสุขภาพเติบโตขึ้นอย่างก้าวกระโดด (Ex 2-3)

3) จุดเด่นของ Baillie Gifford Worldwide Health Innovation (กองทุนหลัก)

- ลงทุนธุรกิจที่เจ้าของเทคโนโลยีการแพทย์ชั้นสูง 25-50 บริษัท ครอบคลุมนวัตกรรมทางการแพทย์อย่างครบถ้วน ทั้งในด้าน การระบุสาเหตุแท้จริงของโรค-การวินิจฉัย-การรักษา-การป้องกัน-การเพิ่มประสิทธิภาพของการดำเนินการรักษา (Ex 7)

แตกต่างกับ กองทุนหุ้นสุขภาพแบบดั้งเดิม ที่มักลงทุนบริษัทผลิตยาสามัญ-ร้านขายยา-ประกันสุขภาพ-

สถานพยาบาลทั่วไป ซึ่งอาจมีโอกาสดึงดูดจำกัด/ pricing power ต่ำ

- มีปรัชญาที่มุ่งเน้นการเติบโตระยะยาว โดยมุ่งสร้างผลงานให้มีโอกาส outperform MSCI ACWI $\geq 3\%$ ต่อปี สำหรับระยะเวลาลงทุนที่นานกว่า 5 ปี... โดยตั้งแต่จัดตั้ง เมื่อ ต.ค.18 ผลตอบแทนเฉลี่ย +30.7% ต่อปี (MSCI World Healthcare +14.3% ต่อปี, MSCI ACWI +14.6% ต่อปี)
- เข้าถึงข้อมูลเชิงลึกในอุตสาหกรรม Healthcare ด้วยการแลกเปลี่ยนความคิดเห็นกับนักวิทยาศาสตร์, นักเขียนเชิงวิชาการ, ผู้ประกอบการของบริษัทที่อยู่ในและนอกตลาด, venture capital ต่าง ๆ (Ex 10)

พอร์ตกลยุทธ์ “ซื้อ” SCBIHEALTH(A), “ขาย” TMB-ES-STARTECH

พอร์ตกลยุทธ์สัปดาห์นี้ มีมุมมอง-การปรับพอร์ต ดังนี้:- (Ex 1)

1) “ซื้อ” SCBIHealth(A)

- มองการลงทุนหุ้นนวัตกรรมด้านสุขภาพที่มีแนวโน้มทางธุรกิจที่ดีในระยะยาว ในจังหวะที่หุ้นดังกล่าวยัง laggard หุ้นโลกโดยรวม (Ex 5) จะช่วยเสริมความแข็งแกร่ง-เพิ่มโอกาสที่น่าสนใจ ให้พอร์ตลงทุน

2) “ขาย” TMB-ES-STARTECH

- มองราคาปรับขึ้นเร็วสวนทางหุ้นจีนโดยรวมที่อ่อนแอ (ย้อนหลัง 3 เดือน: Star 50 Index +21%, MSCI China -12.7%) จึงมีโอกาสดูขายกำไรจากนักลงทุนรายย่อยในจีน, เพื่อรักษาน้ำหนักสินทรัพย์โดยรวม ให้พร้อมรองรับโอกาสอื่น ๆ ที่น่าสนใจ

(สำหรับผู้ที่ลงทุนระยะยาว “ถือต่อได้” เนื่องจาก บริษัทที่ลงทุนเป็นเจ้าของนวัตกรรมที่รัฐบาลสนับสนุน)

3) “ถือต่อ” KT-China-A, KT-AShares-A

- แม้เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีนในภาพยาว (ดู Wealth 3Q21) แต่ด้วยแรงกดดันจากนโยบายรัฐ ทำให้ในภาพสั้น-กลาง หุ้นจีนอาจยังผันผวนสูงต่อไป อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันเริ่มมีปัจจัยที่ช่วยคลายความกังวลต่อหุ้นจีนโดยรวม (ยกเว้น Big Tech) เช่น

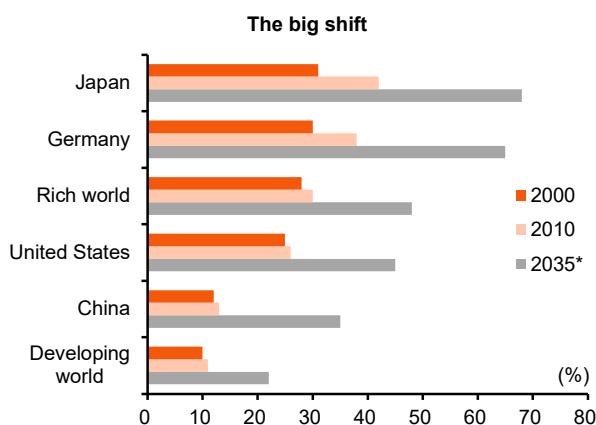
- a) การประชุม Politburo ที่ส่งสัญญาณใช้นโยบายการคลังแบบเชิงรุกยิ่งขึ้น และเสริมสภาพคล่องให้เพียงพอโดยเฉพาะในภาคส่วนที่ยังอ่อนแอ... ด้วยสัญญาณเช่นนี้ เราคาดว่าเงินอาจเพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใน 2H21
- b) การขอเจรจากับสหรัฐฯ มีให้ระงับการ IPO ของบริษัทจีน และการประชุมตัวร่วมกับ Investment Banker รายใหญ่เพื่อชี้แจงมาตรการกำกับธุรกิจด้านการศึกษา... มองเป็นสัญญาณเชิงบวกว่าจีนยังต้องการดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศเพื่อช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจ และมุ่งจัดระเบียบเฉพาะธุรกิจที่มีความเสี่ยงด้านความปลอดภัยข้อมูล/กระทบต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและสังคมเป็นหลัก

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
KT-AShires-A	10.0	KT-AShires-A	10.0
TMB-ES-STARTECH	5.0		
KT-China-A	15.0	KT-China-A	15.0
PRINCIPAL JEQ	20.0	PRINCIPAL JEQ	20.0
MRenew-D	5.0	MRenew-D	5.0
K-USA-A(A)	5.0	K-USA-A(A)	5.0
T-FinanceTH	5.0	T-FinanceTH	5.0
LHPROP-I	15.0	LHPROP-I	15.0
		SCBIHealth	5.0
T-Cash	20.0	T-Cash	20.0

Source: TNS

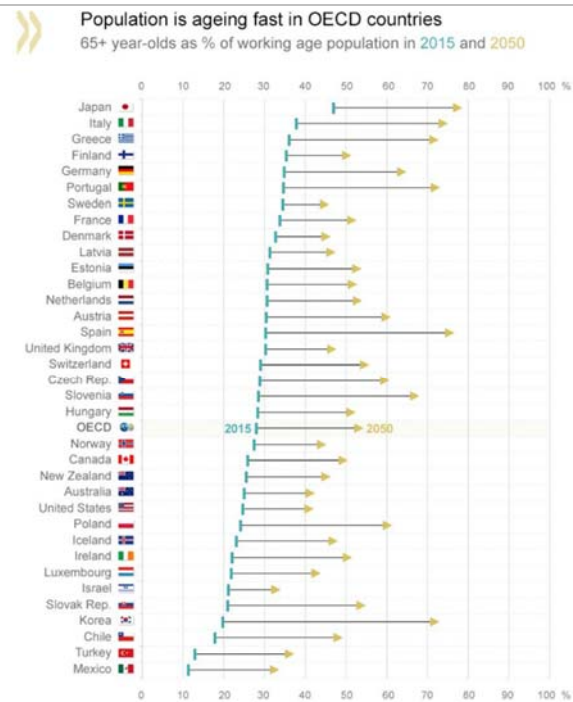
Ex 2: Tailwinds for Healthcare Innovation (1)



Sources: The Economist, UN Population Division

Note: Old-age dependency, population aged 65 and over per 100 people aged 25-64

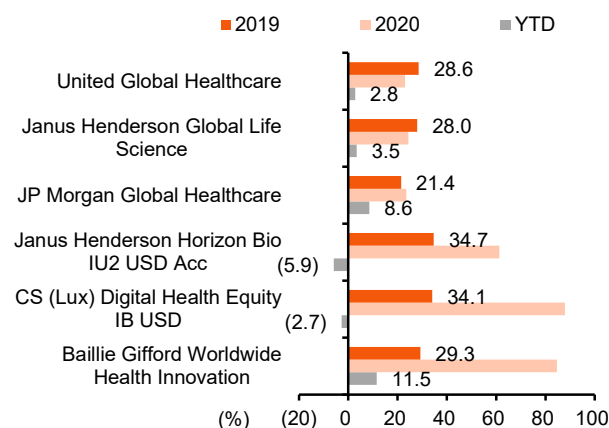
Ex 3: Tailwinds for Healthcare Innovation (2)



The graphic shows the number of people older than 65 per 100 people of working age (20-64 year-olds) in 2015 and projected figures for 2050.

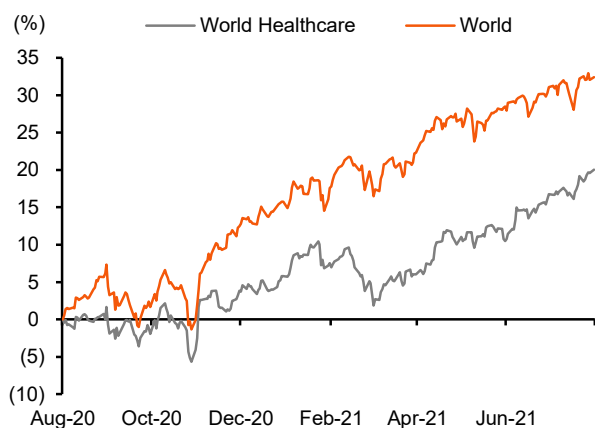
Source: Bradjballard

Ex 4: Master Fund Performance



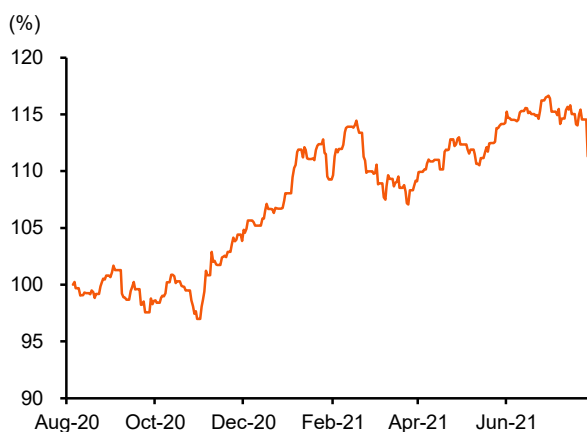
Source: Bloomberg

Ex 5: 1Y Return (%)



Source: Bloomberg

Ex 6: Tactical Portfolio (Start at 100)



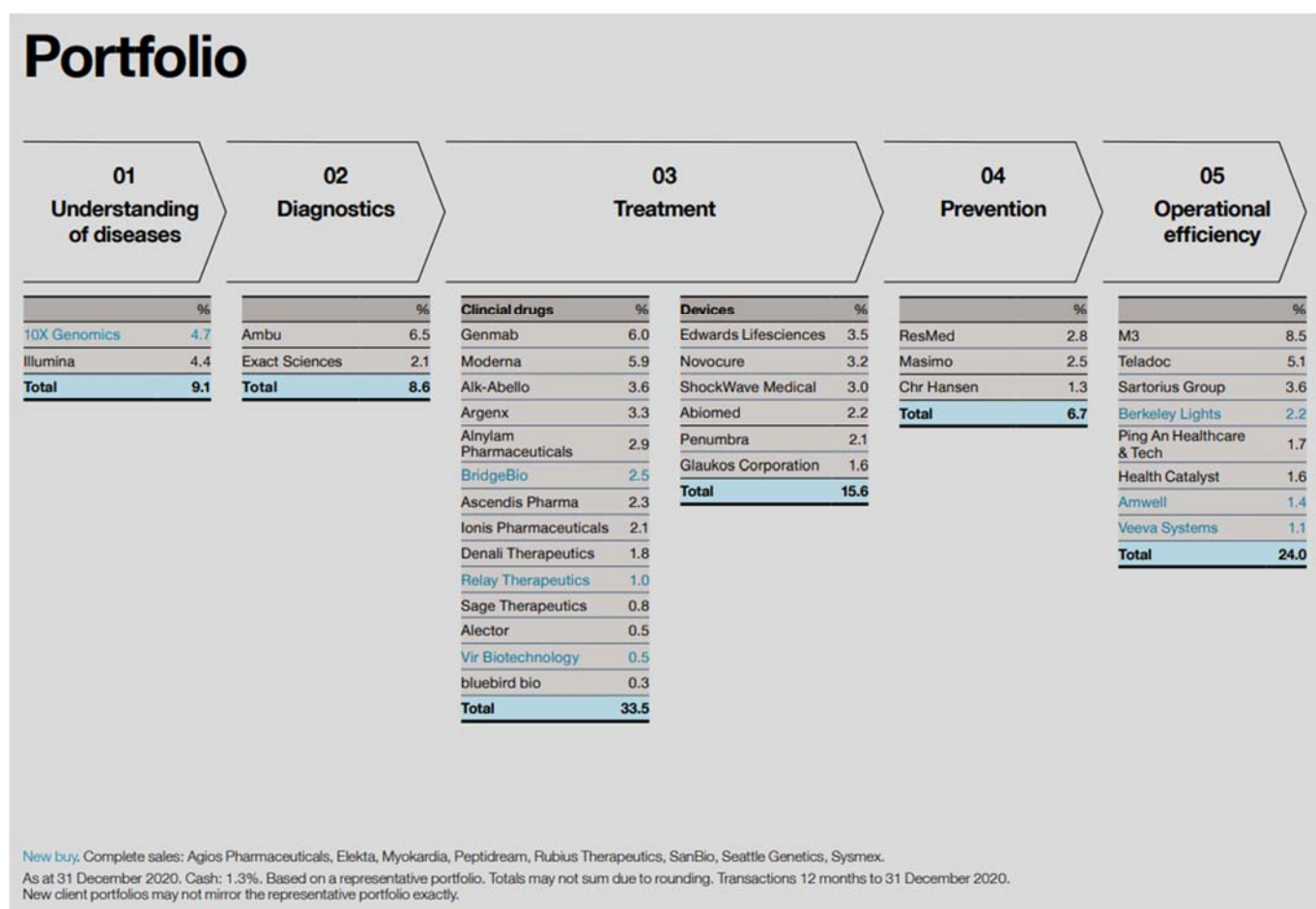
Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 29 July 21

ZEAL: เน้น WAIT&SEE และ ถือหุ้น COVID-FREE แต่เริ่มคัดเลือกหุ้น เพื่อสร้างผลตอบแทนรอบใหม่

ในช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยปรับตัวสวนทางตลาดหุ้นโลก เนื่องจากจำนวนผู้ป่วย COVID ในประเทศที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง กดดันให้รัฐบาล ต้องขยายเวลา Lockdown ต่อไปอีกกลางเดือน ส.ค. (และอาจต้องขยายเวลาเพิ่มอีกครั้ง หากสถานการณ์ยังไม่คลี่คลาย) ดังนั้น เราจึงยังคงกลยุทธ์ระยะยาวไว้ โดยการถือเงินสดในสัดส่วนที่สูง 55-60% ของพอร์ตการลงทุน และเน้นไปที่หุ้นกลุ่ม COVID-Free แต่ในขณะเดียวกัน เราก็เตรียมคัดเลือกหุ้นกลุ่ม Reopen เศรษฐกิจ ที่มีคุณภาพ และพร้อมจะฟื้นตัวได้เร็ว ซึ่งจะเป็เครื่องยนต์สำคัญในการสร้างผลตอบแทนรอบใหม่ หากสถานการณ์ COVID รอบนี้ เริ่มคลี่คลายลง... สำหรับผลตอบแทนของแผนลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 10.7%-25.2% เทียบกับ SET TRI ที่ 6.9% (Ex1.2)

Ex 7: Value Chain of Health Innovation and Master Fund Portfolio



Source: Master fund

Ex 8: Interesting Company in Healthcare Innovation

Baillie Gifford Worldwide Health Innovation Fund

ตัวอย่างหุ้นที่น่าสนใจ

	1. Understanding of Diseases	บริษัทในด้าน Biotechnology จากสหรัฐฯ ที่พัฒนาเครื่องมือในการวิเคราะห์ระดับ DNA
	2. Diagnostics	บริษัทจากเดนมาร์ก ผู้ผลิตอุปกรณ์ทางการแพทย์แบบ single-use ลดโอกาสในการติดเชื้อเมื่อใช้ซ้ำ
	3. Treatments	บริษัทจากสหรัฐฯ ที่เป็นผู้นำในเทคโนโลยีการรักษา mRNA ที่ใช้ข้อมูลเชิงพันธุกรรม
	4. Prevention	บริษัทด้าน Medtech ในสหรัฐฯ ผลิตเครื่องมือในการติดตามอาการ จัดเก็บและส่งผ่านข้อมูลได้ง่ายยิ่งขึ้น
 M3 Doctor Support, Inc.	5. Operation Efficiency	บริษัทญี่ปุ่น ผู้ให้บริการแพลตฟอร์มออนไลน์ข้อมูลทางการแพทย์และยา

14 Source: Baillie Gifford

SCB
บจ. ไทยพาณิชย์

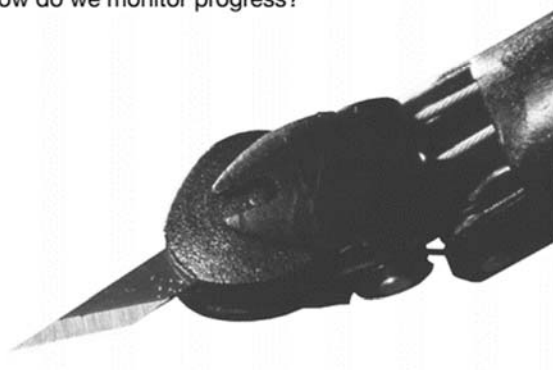
Source: AMC

Ex 9: Master Fund's Investment Framework

Investment framework

A repeatable process to find the most exciting companies engaged in human health

- | | |
|--|---|
| Q1 What problem does the company solve for the healthcare system? | Q6 What is the evidence that the company cares about patients? |
| Q2 What are the other ways to address the problem? | Q7 What is a long-term level of profitability? How does it allocate capital? |
| Q3 What is the market opportunity? | Q8 How confident are we that this company can deliver at least 2.5x return over 5 years? |
| Q4 Why should the company remain relevant in the future? How repeatable is its success? | Q9 Does this company have potential to be an outlier? |
| Q5 Does it have a differentiated culture? | Q10 How do we monitor progress? |



Source: Master fund

Ex 10: Network Effect of Master Fund

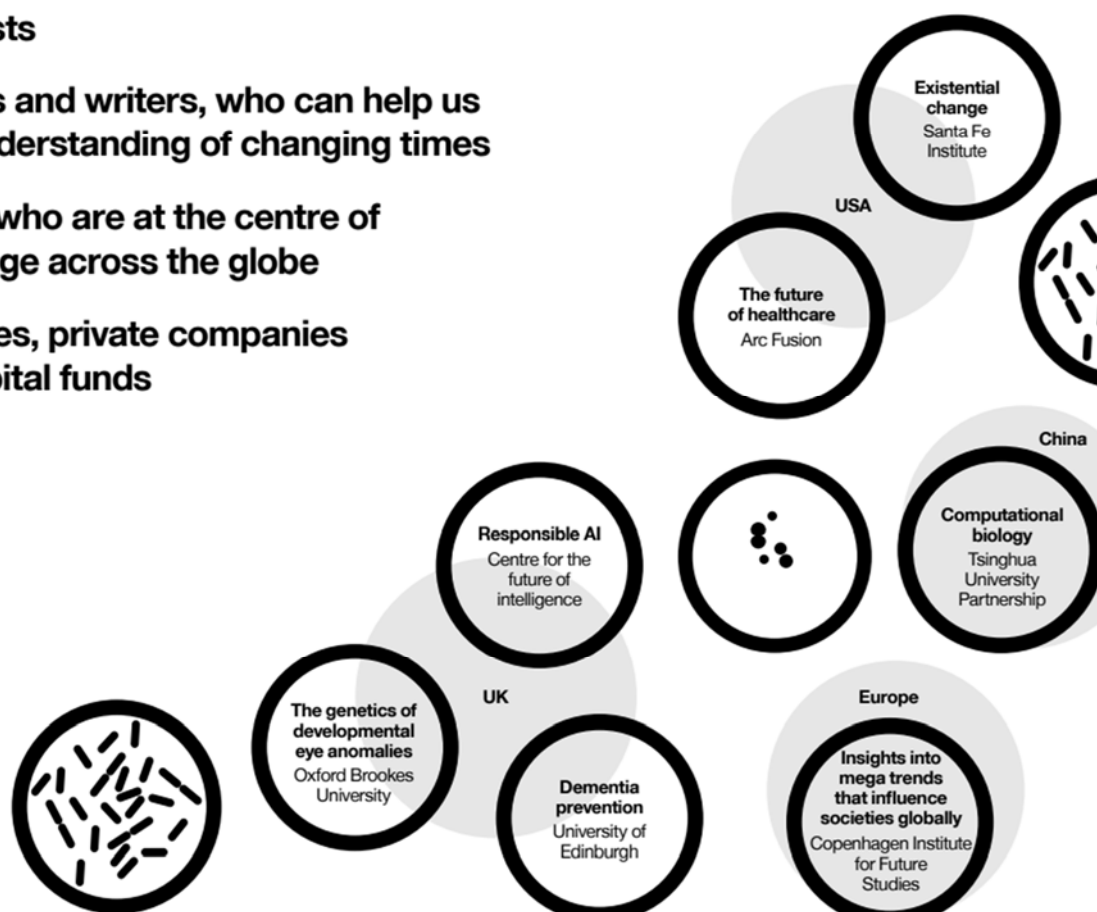
Our industry network

Leading scientists

Thought leaders and writers, who can help us gain a better understanding of changing times

Entrepreneurs, who are at the centre of innovating change across the globe

Public companies, private companies and venture capital funds



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	-	2.3	(0.0)	-
T-TSB	Buy	01/01/2019	-	3.2	0.0	-
KTPPlus	Buy	04/20/2021	-	0.2	0.0	-
T-TSARN	(Closed)	04/13/2020	04/20/2021	-	-	0.5
K-FIXED	(Closed)	04/22/2020	04/20/2021	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01/01/2019	-	(10.8)	(0.0)	-
T-FinanceTH (2nd)	Hold	05/27/2021	-	(9.5)	(2.1)	-
SCBSE	(Closed)	01/01/2019	03/31/2021	-	-	5.2
SCBSE (2nd)	(Closed)	10/30/2019	03/31/2021	-	-	(4.0)
T-FinanceTH (1st)	(Closed)	02/10/2021	03/10/2021	-	-	5.2
Global Equity + Alternative						
TGoldBullion-H (1st)	Hold	01/09/2019	-	36.5	1.8	-
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(13.7)	(0.6)	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(2.1)	0.2	-
KT-Ashares-A	Buy	10/20/2020	-	16.6	4.3	-
MRenew-D	Hold	01/19/2021	-	8.3	2.2	-
MAtech-D	Hold	02/17/2021	-	(10.0)	1.9	-
TMB-ES-STARTECH	Sell	05/31/2021	-	5.8	5.0	-
KT-China-A	Buy	06/09/2021	-	(4.3)	7.6	-
Principal JEQ	Buy	06/16/2021	-	(2.5)	0.4	-
K-USA-A(A)	Buy	06/30/2021	-	1.7	0.6	-
K-INDIA	(Closed)	04/13/2020	07/13/2020	-	-	16.9
KFACHINA-A (2nd)	(Closed)	10/17/2019	07/13/2020	-	-	21.6
KFACHINA-A (3rd)	(Closed)	02/03/2020	07/13/2020	-	-	24.8
TMBGQG (2nd)	(Closed)	01/09/2020	09/16/2020	-	-	7.8
KFVIET-A	(Closed)	11/06/2019	09/23/2020	-	-	(11.4)
K-VIETNAM	(Closed)	07/22/2020	09/23/2020	-	-	5.4
TMBCOF	(Closed)	05/27/2020	10/28/2020	-	-	21.6
PRINCIPAL GEDTECH-A	(Closed)	07/14/2020	10/28/2020	-	-	(2.3)
KT-FINANCE	(Closed)	07/14/2020	12/16/2020	-	-	12.5
K-USA-A(D)	(Closed)	11/05/2020	12/23/2020	-	-	12.2
TMB-ES-GCG	(Closed)	08/16/2020	01/27/2021	-	-	8.4
KT-ASEAN-A	(Closed)	11/11/2020	02/10/2021	-	-	9.8
KT-EMEQ-A	(Closed)	12/16/2020	03/10/2021	-	-	3.5
K-Vietnam	(Closed)	01/19/2021	06/02/2021	-	-	20.0
TUSFin-A	(Closed)	05/06/2021	05/09/2021	-	-	0.5
KFINFRA-A	(Closed)	04/28/2021	06/23/2021	-	-	1.1
KT-AsiaG-A	(Closed)	03/01/2021	07/07/2021	-	-	(4.0)
K-Atech	(Closed)	04/08/2021	07/07/2021	-	-	(2.2)
Asset Fund						
LHTPROP	Hold	01/30/2019	-	(14.5)	(0.0)	-
T-PropInfraFlex	Hold	07/03/2019	-	(24.9)	(0.5)	-
LHPROP-I	Hold	02/10/2021	-	0.8	(0.0)	-
CIMB-Principal iProp-A	(Closed)	07/01/2020	02/10/2021	-	-	(4.1)
LHPROPA-D	(Closed)	05/14/2020	12/10/2021	-	-	2.3
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.8

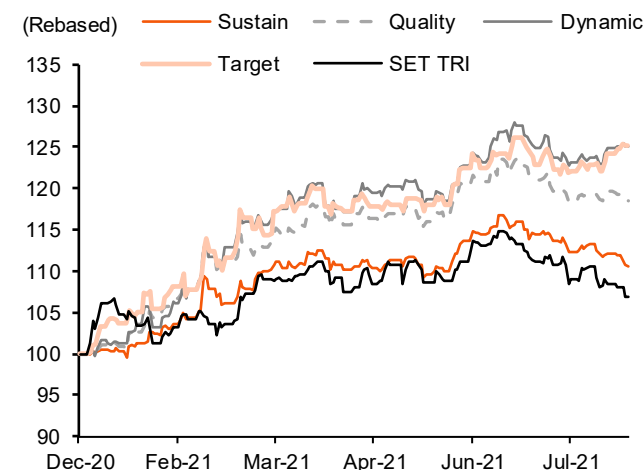
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

ในช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยปรับตัวสวนทางตลาดหุ้นโลก เนื่องจากจำนวนผู้ป่วย COVID ในประเทศที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง กดดันให้รัฐบาล ต้องขยายเวลา Lockdown ต่อไปถึงกลางเดือน ส.ค. (และอาจต้องขยายเพิ่มอีก หากสถานการณ์ยังไม่คลี่คลาย) ดังนั้น เราจึงคงกลยุทธ์ระยะยาวไว้ โดยการถือเงินสดในสัดส่วนที่สูง 55-60% ของพอร์ตการลงทุน และเน้นไปที่หุ้นกลุ่ม COVID-Free แต่ในขณะเดียวกัน เราก็เตรียมคัดเลือกหุ้นกลุ่ม Reopen เศรษฐกิจ ที่มีคุณภาพ และพร้อมจะฟื้นตัวได้เร็ว ซึ่งจะเป็นเครื่องยนต์สำคัญในการสร้างผลตอบแทนรอบใหม่ หากสถานการณ์ COVID รอบนี้ เริ่มคลี่คลายลง... สำหรับผลตอบแทนของแผนลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 10.7%-25.2% เทียบกับ SET TRI ที่ 6.9% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	28.6	34.7	10.9
PE (x)	20.7	13.3	11.5
EV/EBITDA (x)	11.6	9.6	8.5
P/BV (x)	3.0	2.8	2.6
Div yield (%)	5.3	6.1	6.9
ROE (%)	16.0	18.4	19.4
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		262.9%
Equity (%)	46%	% Buy	140.8%
Cash (%)	54%	% Sell	-122.0%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	53.2	84.1	37.2
PE (x)	40.6	21.9	17.1
EV/EBITDA (x)	19.6	13.9	11.0
P/BV (x)	5.7	5.2	4.5
Div yield (%)	1.6	2.3	4.4
ROE (%)	21.5	24.4	28.6
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		567.4%
Equity (%)	44%	% Buy	288.4%
Cash (%)	56%	% Sell	-279.0%

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	-1.3%	-0.5%	7.2%	10.7%	2.00
Quality	-0.9%	1.3%	12.4%	18.5%	1.00
Dynamic	0.2%	4.0%	19.9%	25.1%	1.00
Target	0.7%	6.1%	18.6%	25.2%	1.00
SET TRI	-1.5%	-3.5%	4.8%	6.9%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	0.2%	2.9%	2.4%	3.8%
Quality	0.6%	4.8%	7.6%	11.6%
Dynamic	1.7%	7.5%	15.1%	18.2%
Target	2.2%	9.5%	13.8%	18.3%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	61.9	46.2	24.2
PE (x)	33.3	22.4	18.3
EV/EBITDA (x)	16.7	13.9	11.4
P/BV (x)	6.4	5.8	5.1
Div yield (%)	2.9	3.7	4.6
ROE (%)	25.8	27.0	29.3
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		380.9%
Equity (%)	40%	% Buy	199.0%
Cash (%)	60%	% Sell	-181.9%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	47.9	93.5	37.8
PE (x)	42.4	21.7	16.8
EV/EBITDA (x)	19.5	13.7	10.9
P/BV (x)	5.4	4.7	4.1
Div yield (%)	1.2	1.9	4.3
ROE (%)	21.1	23.9	27.3
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		473.7%
Equity (%)	45%	% Buy	240.7%
Cash (%)	55%	% Sell	-233.0%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 2 Aug 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			
M-MIDSMALL-D	★★★★★	14.8	37.6	2.1	31.1	53.7	15.6	17.7	5.6	(24.6)	23.0	2.3	2.1
KTMSEQ	★★★★	16.9	37.3	9.5	28.7	54.7	18.7	23.9	11.7	(29.7)	12.0	4.2	1.9
KFTHAISM	★★	13.7	36.9	5.5	29.3	39.7	0.6	(7.7)	(7.9)	(29.2)	16.6	2.5	1.8
TLMSEQ	★★★★	15.1	35.4	4.7	27.2	55.4	16.5	17.6	10.6	(23.5)	13.2	3.9	2.4
T-SM CAP	★★★	16.4	32.3	14.2	26.0	43.0	9.5	6.5	3.9	(21.2)	14.5	2.6	2.4
K-MIDSMALL	★★★★	17.4	31.0	7.8	25.7	38.0	4.9	(2.5)	1.8	(21.8)	14.4	2.5	2.1
ASP-SME	★★★★★	16.8	30.4	9.0	24.1	43.4	18.3	20.6	15.2	(20.0)	14.4	3.4	2.7
UTSME	★★★	17.8	29.6	7.3	23.0	50.8	4.4	(2.4)	0.5	(20.1)	15.1	3.2	1.9
UTSME-LTF	★★★	12.0	28.5	6.7	22.2	49.4	4.6	(0.2)	0.2	(21.3)	14.8	3.2	1.9
KKP SM CAP	★★★★	16.5	26.6	4.3	20.1	48.6	10.9	12.0	6.8	(22.5)	14.6	3.2	2.0
TISCOMS-A	★★★★	21.1	25.5	2.1	18.0	38.5	10.8	14.1	6.6	(23.6)	14.6	2.7	2.3
M-FOCUS	n.a.	13.7	24.5	(0.1)	19.8	29.9	na	na	na	na	20.0	1.6	1.8
TSF-A	★★★★★	79.5	24.4	3.9	15.7	45.4	na	na	na	na	19.5	2.3	na
KFDYNAMIC	★★★	35.7	24.2	1.1	18.0	23.9	(1.9)	(11.2)	(7.0)	(17.3)	20.9	1.2	2.3
I-SEQS-IA	n.a.	12.0	23.8	7.2	17.8	22.0	na	na	na	na	na	na	na
KT-mai	★★★	11.0	23.6	1.8	22.4	33.8	8.2	21.9	(5.3)	(26.1)	13.5	2.8	na
TMSLTF-B	★★★★	16.7	22.7	2.1	15.5	na	na	na	na	na	na	na	na
K-MVEQ	★★	10.5	22.3	9.5	18.7	15.6	(1.0)	(18.0)	2.7	(11.3)	15.8	1.0	na
LHSMARTLTF-D	★★★★★	12.6	22.2	4.4	16.5	27.6	4.7	(1.7)	4.2	(10.5)	19.7	1.7	1.3
M-Active	★★★★★	18.2	22.2	(0.4)	17.9	29.0	4.0	(7.6)	5.2	(9.6)	23.1	1.3	3.0
KMVLTF-A(A)	n.a.	10.4	21.8	9.0	18.1	15.2	na	na	na	na	na	na	na
SCBMSEP	★★★	16.4	21.1	(0.9)	15.9	25.9	3.9	0.8	5.7	(25.1)	14.7	2.1	na
LHACTLTF-A	★★★★★	12.6	20.5	6.0	16.9	27.5	3.2	(4.1)	5.0	(10.8)	17.6	1.9	na
LHGROWTH-D	★★★★★	9.7	20.4	6.1	16.9	27.2	4.7	(3.8)	5.0	(11.3)	17.7	1.9	na
ASP-THEQ	★★★★★	14.3	20.3	6.8	15.9	29.6	9.3	9.8	8.1	(17.6)	13.2	2.8	na
1st Quartile Average			18.9	2.4	13.8	25.0	3.5	(3.1)	3.6	(16.0)	16.8	1.8	1.8
2nd Quartile Average			10.2	(1.2)	6.4	12.7	(2.5)	(10.7)	2.3	(13.0)	18.5	0.9	1.7
3rd Quartile Average			7.2	(1.9)	4.0	9.4	(3.1)	(11.6)	2.3	(9.8)	20.0	0.7	1.9
4th Quartile Average			3.0	(3.2)	0.1	6.3	(4.3)	(11.3)	2.7	(9.8)	21.4	0.5	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 2 Aug 2021

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

SCBIHEALTH(A): กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ Healthcare Innovation ชนิต

สะสมมูลค่า

M@-

- โอกาสลงทุนในหุ้นโลกตามธีม **Healthcare Innovation**: ที่ได้รับประโยชน์จาก 1) การพัฒนาเทคโนโลยีการแพทย์อย่างก้าวกระโดด ที่นำไปสู่แนวทางดูแลสุขภาพรูปแบบใหม่ซึ่งมีประสิทธิภาพยิ่งกว่าเดิม และการขยายขอบเขตการรักษาไปสู่โรคที่ไม่เคยรักษาได้มาก่อน... แตกต่างจากธุรกิจ Healthcare ทั่วไป ที่มีโอกาสเติบโตจำกัด 2) การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากรสู่สังคมสูงวัยที่ผลักดันให้ธุรกิจการแพทย์ขยายตัว
- พอร์ตของกองทุนหลัก มีลักษณะ **High Conviction**: - ลงทุน 25-50 บริษัท ครอบคลุมนวัตกรรมทางการแพทย์อย่างครบถ้วนทั้งในด้าน การระบุสาเหตุแท้จริงของโรค-การวินิจฉัย-การรักษา-การป้องกัน-การเพิ่มประสิทธิภาพของการดำเนินการรักษา
- กองทุนหลักมีปรัชญาการลงทุนที่มุ่งเน้นผลตอบแทนระยะยาว: โดยตั้งแต่จัดตั้ง เมื่อ ต.ค.18 ผลตอบแทนเฉลี่ย +30.7%ต่อปี (MSCI World Healthcare +14.3%ต่อปี, ณ 2 ส.ค.21)

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	7
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.70% ต่อปี

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

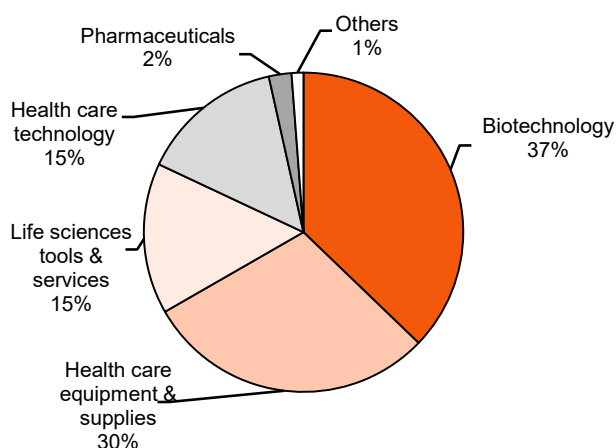
(%)	Fund	Category
3 Months	-	-
6 Months	-	-
1 Year	-	-
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 30 July 21, Category: Global Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) ได้แก่ กองทุน Baillie Gifford Worldwide Health Innovation Fund - Class B USD Shares (กองทุนหลัก) สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD)

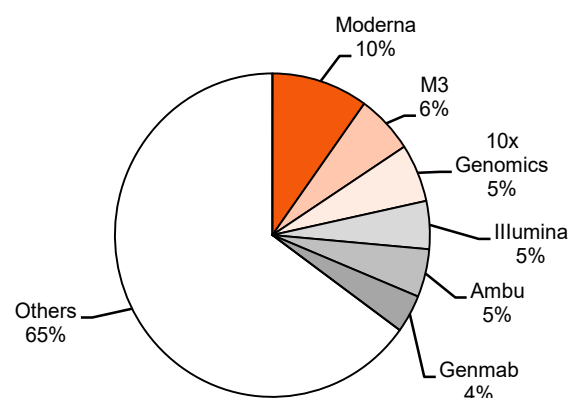
Master Fund 's Portfolio:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 May 21

Master Fund 's Top Holding:



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 78 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ADVA16C2110A, AEON16C2108A, AOT16C2109A, BAM16C2110A, BANP16C2109A, BANP16C2110A, BCH16C2111B, BCH16C2111A, BCH16C2109A, BCPG16C2111A, BDMS16C2109A, BGR16C2110A, BH16C2109A, CBG16C2108A, CBG16C2109A, CBG16C2109B, CHG16C2111A, COM716C2110A, CPAL16C2111A, CPAL16C2109A, CPF16C2108A, CPN16C2109A, DELT16C2108A, DELT16C2109A, DOHO16C2111A, EA16C2108A, EA16C2110A, EGCO16C2110A, EPG16C2109A, GPSC16C2109A, GPSC16C2110A, GUNK16C2108A, GUNK16C2110A, IRPC16C2108A, IRPC16C2110A, IVL16C2111A, IVL16C2109A, IVL16C2110A, JMAR16C2111A, JMT16C2110A, KBAN16C2111B, KBAN16C2111A, KBAN16C2108A, KBAN16C2109A, KCE16C2109A, KCE16C2110A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, MINT16C2109A, MTC16C2108A, MTC16C2109A, OR16C2108A, OR16C2109A, PRM16C2109A, PTG16C2109A, PTT16C2109A, PTTG16C2111A, PTTG16C2108A, PTTG16C2110A, RBF16C2110A, RS16C2108A, RS16C2109A, S5016C2109D, S5016C2112A, S5016P2112A, S5016C2109C, S5016C2109A, S5016C2109B, S5016P2109A, S5016P2109B, SCGP16C2109A, STEC16C2110A, STGT16C2111A, TASC16C2109A, TQM16C2108A, TU16C2111A, TU16C2110A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AOT, BAM, BANPU, BCH, BCPG, BDMS, BGRIM, BH, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, EA, EGCO, EPG, GPSC, GUNKUL, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, OR, PRM, PTG, PTT, PTTGC, RBF, RS, SET50, SCGP, STEC, STGT, TASC, TQM, TU). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

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

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

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ผกา นิजरกุล, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรืองสินัญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐพร ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุณนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หิน, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ

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 พัฒนารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์ทรัพย์กุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวดี หวังมิ่งมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานนท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพย์มณฑล

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

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รัชชาวัตร

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