Wealth Strategy

Thanachart Securities

Thanachart Wealth Strategy +662 779-9119

รับมือการส่งสัญญาณ QE Tapering ที่กำลังจะเกิดขึ้น

เพื่อเตรียมพร้อมกับความเสี่ยงที่ Fed อาจเริ่มส่งสัญญาณ QE Tapering เร็วกว่าที่คาด เราแนะนำ 1) "เก็งกำไร" KT-Finance คาด QE Tapering จะสนับสนุนให้หุ้นกลุ่มการเงินโลก มีโอกาสปรับขึ้น 2) "ขาย" T-FinanceTH, "ลดสัดส่วน" LHPROP-I คาดอาจได้รับแรงกดดันจากเงินทุนไหลออก ขณะที่ผลประกอบการณ์ที่ฟื้นช้า 3) "ถือ" KT-China-A, KT-AShares-A มองเศรษฐกิจจีนแข็งแกร่ง, เน้นปรับนโยบายจากปัจจัยในประเทศ 4) "ถือ" PRINCIPAL JEQ คาดได้รับผลบวกค่าเงินที่อ่อนค่า-สนับสนุนการส่งออก... สำหรับผลตอบแทนของแผนลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 11.7%-23.5% เทียบกับ SET TRI ที่ 8.2% (Ex1.2)

พอร์ตกลยุทธ์ มองเห็น ความเสี่ยง-โอกาส จากการส่งสัญญาณเริ่ม QE TAPERING

เพื่อเตรียมพร้อม รับมือต่อโอกาสที่ Fed จะส่งสัญญาณลดวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์ (QE Tapering) ในงานประชุมผู้ว่าธนาคารกลางทั่วโลก Jackson Hole Symposium 26-28 ส.ค.นี้ ซึ่งเร็วกว่าที่ตลาดคาด หรืออย่างช้า ไม่น่าเกินปลายปีนี้ เราจึงเพิ่มน้ำหนักสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเป็น 25% ของพอร์ต (เดิม 20%)

โดยเรามีมุมมอง-คำแนะนำในการปรับพอร์ต ดังนี้:-

1) "เก็งกำไร" KT-Finance, "ขาย" T-FinanceTH

- ด้วยเศรษฐกิจสหรัฐฯที่แข็งแกร่ง, ตลาดแรงงานที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดย อัตราว่างงาน ก.ค.21 อยู่ที่ 5.4% (คาดการณ์ 5.7%, มิ.ย.21 5.9%) ทำให้นักเศรษฐศาสตร์เชื่อว่า Fed น่าจะใกล้ส่งสัญญาณ QE Tapering แล้ว (Ex 2)
- คาด QE Tapering จะช่วยให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ที่ปัจจุบันอยู่ในระดับที่ต่ำมาก มีทิศทางเป็นขาขึ้นในระยะข้างหน้า และเป็นปัจจัยสนับสนุนให้กองทุนหุ้นกลุ่มการเงินโลก KT-Finance ให้ผลตอบแทนที่ดี (Ex 3, ดู fund sheet)

  อย่างไรก็ดี มองหุ้นกลุ่มการเงินไทยมีโอกาส underperform จาก กระแสเงินทุนบางส่วนที่อาจไหลออกจากตลาดเกิดใหม่, เศรษฐกิจและผลประกอบการณ์ที่ฟื้นตัวล่าช้า ทั้งนี้สำหรับผู้ต้องการลงทุนหุ้นไทย เราแนะนำ ZEAL ที่ผลงานโดดเด่น, มีความยืดหยุ่นสูง, มุ่งปรับน้ำหนักลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ได้อย่างทันท่วงที

2) "ลดสัดส่วน" LHPROP-I

- คาด REIT ไทย อาจได้รับแรงกดดันจาก ความผันผวนที่เกิดขึ้นในตลาดโดยรวม, มาตรควบคุมการแพร่ระบาด-การกระจายวัคซีนที่ยังไม่ทั่วถึง ซึ่งจะกดดันให้ผลประกอบการณ์มีแนวโน้มฟื้นตัวช้าต่อไป...
  อย่างไรก็ดี เรายังไม่รีบขาย LHPROP-I ออกทั้งหมด เนื่องจาก ปัจจุบัน REIT ไทย ยังความน่าสนใจจาก valuation ที่ P/B 1x (ค่าเฉลี่ย 5 ปี 1.2x)

3) "ถือ" KT-China-A, KT-AShares-A

- คาดหุ้นจีนได้รับผลกระทบจำกัดจาก QE Tapering เนื่องจาก PBOC ได้เริ่มใช้นโยบายการเงินแบบปกติก่อนหน้าสหรัฐฯแล้ว นอกจากนี้ PBOC ยังมีความยืดหยุ่นสูง-ตัดสินใจใช้นโยบายการเงินโดยพิจารณาให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจภายในประเทศเป็นหลัก, เศรษฐกิจจีนยังคงแข็งแกร่งกว่าตลาดเกิดใหม่โดยรวม, หุ้นจีนมีการปรับฐานแรงก่อนหน้าตลาดอื่นๆ ทำให้มี valuation ในระดับน่าสนใจที่ Forward PE 14.4x และการเติบโตของกำไร 15-17%ต่อปี

4) "ถือ" PRINCIPAL JEQ

- มอง QE Tapering จะทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย สหรัฐและญี่ปุ่น กว้างขึ้น ซึ่งคาดจะนำไปสู่การอ่อนค่าของ JPY และช่วยกระตุ้นการส่งออกของญี่ปุ่น... ขณะที่คาดหุ้นญี่ปุ่นจะได้รับผลบวกจากการเร่งกระจายวัคซีนและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่น่าจะเริ่มประกาศในช่วงก่อนการเลือกตั้ง 22 ต.ค.นี้

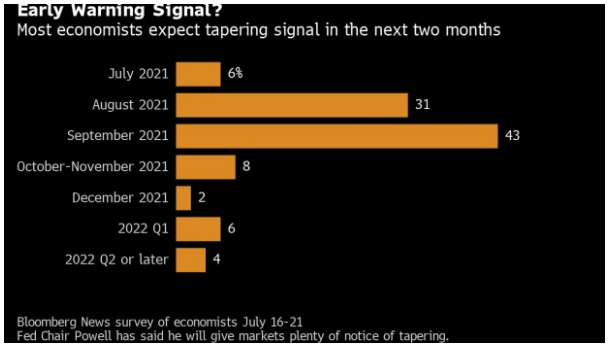
Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
KT-AShares-A	10.0	KT-AShares-A	10.0
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	KT-Finance	5.0
LHPROP-I	15.0	LHPROP-I	10.0
SCBIHealth(A)	5.0	SCBIHealth(A)	5.0
T-Cash	20.0	T-Cash	25.0

Source: TNS

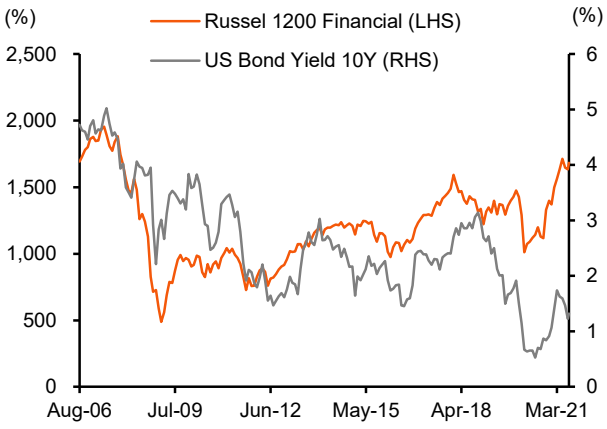
รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน e

Ex 2: QE Tapering Signal Expectation



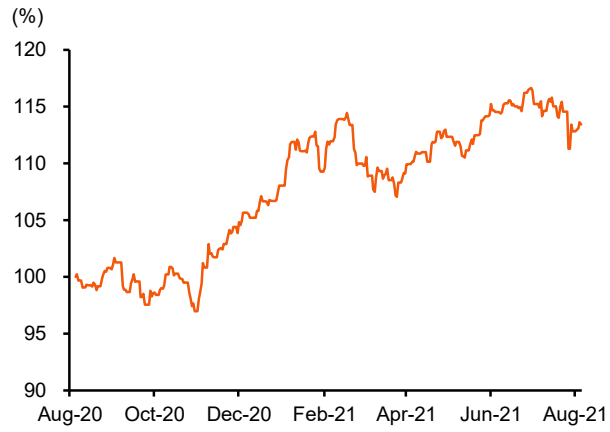
Source: Bloomberg

Ex 3: US Bond Yield and Global Financial Equity



Source: Bloomberg

Ex 4: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 5 Aug 21

ZEAL: เตรียมกลับมาเพิ่มน้ำหนักลงทุน แต่ยังคง “ระมัดระวัง” และเน้น “ต่อรองราคา”

ZEAL เริ่มมองหาจังหวะในการกลับมาเพิ่มน้ำหนักลงทุน โดยมองแนวโน้มสถานการณ์ COVID19 ที่มีโอกาสจะดีขึ้น ทั้งการฉีดวัคซีนฯในไทย และจำนวนผู้หายป่วยฯ ที่เร่งตัวขึ้น มีโอกาสนำไปสู่การ reopen เศรษฐกิจในอนาคตอันใกล้ ผนวกกับการปรับตัวลงมาของ SET ทำให้ risk/reward น่าสนใจมากขึ้น... อย่างไรก็ตาม เรายังคงระมัดระวัง ต่อภาพเศรษฐกิจไทยที่อ่อนแอ และโอกาสที่ SET จะแกว่งตัวผันผวนตามหุ้นโลก จากความกังวล QE Tapering ดังนั้น เราจึงไม่รีบร้อน ในการเข้าซื้อโดยสัดส่วนการถือเงินสด ในปัจจุบันยังใกล้เคียงเดิม ที่ระดับ 55-60% ของพอร์ตการลงทุน... สำหรับผลตอบแทนของแผนลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 11.7%-23.5% เทียบกับ SET TRI ที่ 8.2% (Ex1.2)

Ex 5: 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	-	3.3	0.1	-
KTPlus	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	-	(11.7)	(0.7)	-
T-FinanceTH (2nd)	Sell	05/27/2021	-	(8.7)	1.6	-
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	-	34.4	(0.4)	-
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(14.1)	(0.4)	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(2.1)	0.2	-
KT-Ashares-A	Buy	10/20/2020	-	20.0	1.9	-
MRenew-D	Hold	01/19/2021	-	11.2	1.5	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(8.4)	1.2	-
KT-China-A	Buy	06/09/2021	-	(5.0)	(0.6)	-
Principal JEQ	Buy	06/16/2021	-	(3.3)	(0.8)	-
K-USA-A(A)	Buy	06/30/2021	-	0.5	2.7	-
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 (3nd)	(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)
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	05/31/2021	08/04/2021	-	-	5.8
Asset Fund						
LHTPROP	Hold	01/30/2019	-	(16.3)	(0.5)	-
T-PropInfraFlex	Hold	07/03/2019	-	(26.0)	(0.3)	-
LHPROP-I	Hold	02/10/2021	-	(1.3)	(0.5)	-
CIMB-Principal iProp-A	(Closed)	07/01/2020	02/10/2021	-	-	(4.1)
LHPROPA-D	(Closed)	05/14/2020	12/10/2021	-	-	1.5
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.8

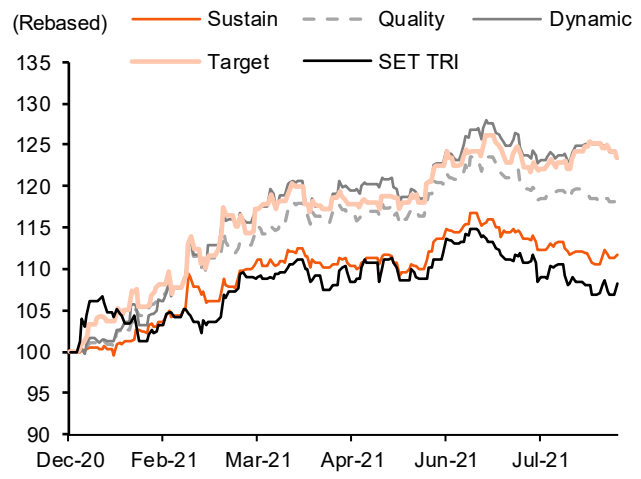
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

ZEAL เริ่มหาจังหวะในการกลับมาเพิ่มน้ำหนักลงทุน โดยมองแนวโน้มสถานการณ์ COVID ในไทย มีทิศทางดีขึ้น จากการเร่งฉีดวัคซีนฯ และจำนวนผู้หายป่วยฯ ที่เร่งตัวขึ้น อาจนำไปสู่การ reopen เศรษฐกิจในเร็ว ๆ ผนวกกับการปรับตัวลงของ SET ซึ่งทำให้ risk/reward น่าสนใจมากขึ้น... อย่างไรก็ตาม เรายังคงระมัดระวัง ต่อภาพเศรษฐกิจไทยที่อ่อนแอ และความผันผวนที่อาจเกิดจาก QE Tapering ดังนั้น เราจึงไม่รีบร้อน ในการเข้าซื้อ ทำให้สัดส่วนการถือเงินสด ในปัจจุบันยังใกล้เคียงเดิม ที่ระดับ 55-60% ของพอร์ตการลงทุน... สำหรับผลตอบแทนของแผนลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 11.7%-23.5% เทียบกับ SET TRI ที่ 8.2% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

Model	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	1.0%	0.9%	7.2%	11.7%	2.00
Quality	0.4%	1.7%	10.6%	18.4%	1.00
Dynamic	-1.3%	2.9%	15.6%	23.4%	1.00
Target	-1.3%	4.0%	15.3%	23.5%	1.00
SET TRI	1.0%	-2.3%	3.3%	8.2%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	0.0%	3.2%	3.9%	3.5%
Quality	-0.6%	4.0%	7.3%	10.2%
Dynamic	-2.3%	5.1%	12.3%	15.2%
Target	-2.3%	6.3%	12.0%	15.3%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	28.5	34.7	10.8
PE (x)	20.6	13.2	11.5
EV/EBITDA (x)	11.6	9.6	8.5
P/BV (x)	2.9	2.8	2.6
Div yield (%)	5.3	6.1	6.9
ROE (%)	16.1	18.4	19.4

Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	262.9%
Equity (%)	47%	% Buy	140.8%
Cash (%)	53%	% Sell	-122.0%

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	60.7	47.3	24.6
PE (x)	33.4	22.2	18.1
EV/EBITDA (x)	16.7	13.7	11.2
P/BV (x)	6.4	5.7	5.0
Div yield (%)	3.0	3.8	4.7
ROE (%)	25.6	27.1	29.5

Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	380.9%
Equity (%)	40%	% Buy	199.0%
Cash (%)	60%	% Sell	-181.9%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	53.6	84.7	37.6
PE (x)	40.9	22.0	17.1
EV/EBITDA (x)	19.7	14.0	11.0
P/BV (x)	5.8	5.2	4.6
Div yield (%)	1.6	2.3	4.4
ROE (%)	21.4	24.4	28.7

Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	567.7%
Equity (%)	43%	% Buy	288.7%
Cash (%)	57%	% Sell	-279.0%

Source: Thanachart estimates

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

Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	48.4	94.5	38.4
PE (x)	43.0	21.9	16.8
EV/EBITDA (x)	19.6	13.8	10.9
P/BV (x)	5.5	4.8	4.1
Div yield (%)	1.2	1.9	4.3
ROE (%)	20.9	23.8	27.4

Portfolio Weight (%)		Portfolio Turnover	473.9%
Equity (%)	44%	% Buy	240.9%
Cash (%)	56%	% Sell	-233.0%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 9 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 9 Aug 2021

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

FUND SUMMARY

กองทุนแนะนำ#

หลักทรัพย์ธนชาต
Thanachart Securities

KT-FINANCE: กองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ไฟแนนเชียล เซอร์วิส ฟันด์

Source: Morningstar

★★★★

- **เน้นลงทุนในกองทุนหลัก Fidelity Funds –Global Financial Services Fund:** ที่ 1) เฟ้นหาหุ้นกลุ่มการเงิน 50-60 บริษัท ที่เป็นผู้ชนะในระยะยาว-ปัจจัยพื้นฐานมีแนวโน้มดีขึ้น-ถูกมองข้ามจากตลาด โดยมีระยะเวลาลงทุน 2-3 ปี 2) มีความยืดหยุ่นในการลงทุนคุณภาพดี โดยไม่ต้องอิงกับดัชนีชี้วัด 3) ผู้จัดการกองทุน; Sotiris Boutsis บริหารกองทุนหลักมานาน ตั้งแต่ ม.ค.10
- **กองทุนหลักลงทุนในธุรกิจ:** อย่าง 1) ธนาคารที่อยู่ในประเทศที่โตเร็ว-มีสัดส่วน Debt/GDP ต่ำ หรือ ธนาคารที่มี valuation ยังถูก 2) บริษัทประกันที่มีความมั่นคงสูง 3) บริษัทหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ได้ประโยชน์จาก Sentiment การลงทุนฟื้นตัว 4) ธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง ที่โตตามเมกะเทรนด์สังคมผู้สูงอายุ 5) บัตรเครดิต-บริการชำระเงิน ที่ได้ประโยชน์จากสังคมไร้เงินสด 6) ซอฟแวร์ ที่มีความจำเป็นต่อสถาบันการเงิน ช่วยสนับสนุนการจัดการระบบงานต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	7
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ตามดุลยพินิจ
สกุลเงินที่เน้นลงทุน	EUR
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.09%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Fund Performance:

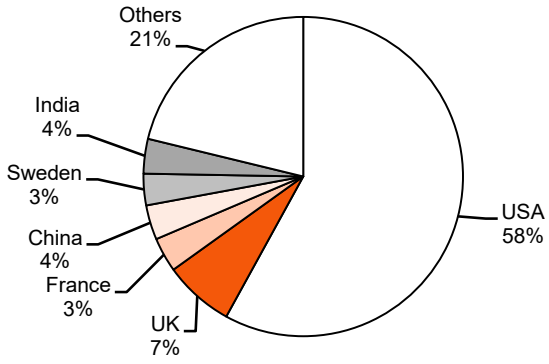
(%)	Fund	Category
3 Months	6.1	6.1
6 Months	20.0	7.3
1 Year	46.0	26.4
3 Years	11.0	10.4
5 Years	11.4	8.8

data as of 6 Aug 21, Category: Global Equity,

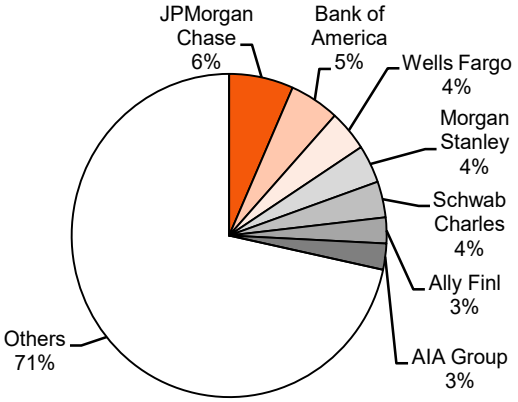
นโยบายการลงทุน

มุ่งลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงในกลุ่มอุตสาหกรรมการให้บริการทางด้านการเงิน (Finance Service Sector Fund) โดยเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Fidelity Funds – Global Financial Services Fund (Class A) (กองทุนรวมหลัก) ซึ่งเป็นกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (retail fund) เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

Master Fund's Countries Breakdown:



Master Fund's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 30 June 21

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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 ธนชาต 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, BGRI16C2110A, 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, TASCO, TQM, TU). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาต จากัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จากัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จากัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมู่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอัศวินี ไตลังคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

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

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ 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 นิจการุณ, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

พลังงาน , ปิโตรเคมี, กระดาษ
จักร เรืองสินภิญญา
Tel: 662-779-9104
chak.reu@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร
ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
Tel: 662-483-8296
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เดินเรือ
พัทธดนย์ บุนนาค
Tel: 662-483-8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย์
พรรณารายณ์ ติยะพิทยารัตน์
Tel: 662-779-9109
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง
รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
Tel: 662-483-8297
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน
สรัชดา ศรทรง
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
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

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

วิเคราะห์เทคนิค
ภัทรวัลล์ หวังมิ่งมาศ
Tel: 662-779-9105
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค
วิชนันท์ 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, แปล
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 จิตกุศล
Tel: 662-779-9118
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

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

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

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี
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