

อินเดีย เสือเศรษฐกิจแห่งเอเชียใต้

“ซื้อสะสม” กองทุน **TMBINDAE** เรามีมุมมองเชิงบวกกับหุ้นอินเดียมากขึ้น เนื่องจาก 1) สถานการณ์ Covid ในอินเดียมีพัฒนาการดีขึ้นมาก สวนทางกับในหลายประเทศ 2) มมองเศรษฐกิจอินเดียที่แข็งแกร่ง-มีแนวโน้มเติบโตดี ช่วยจำกัดความเสี่ยงเงินทุนไหลออกในช่วง Fed ทำ QE Tapering 3) Goldman Sachs India Equity Portfolio (กองทุนหลัก) มีผลงานดี-สม่ำเสมอ, ผู้บริหารกองทุนมีประสบการณ์สูง เข้าถึงข้อมูลเชิงลึกในอินเดีย ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 11.6%-23.5% เทียบกับ SET TRI ที่ 7.8% (Ex1.2)

หุ้นอินเดียน่าลงทุนแล้วหรือยัง?

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นอินเดียมากขึ้น หลังสถานการณ์ Covid ในอินเดียมีพัฒนาการดีขึ้น สวนทางกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค โดย “ซื้อสะสม” กองทุน **TMBINDAE** ด้วยมุมมอง ดังนี้:-

- 1) สถานการณ์ Covid ในอินเดีย ดีขึ้นกว่าเดิมมาก
 - จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ลดลงอย่างต่อเนื่อง เหลือเพียง 2-4 หมื่นคนต่อวัน จากต้น พ.ค.21 ที่ 4 แสนคนต่อวัน (Ex 2-4) และด้วยจำนวนผู้หายป่วยที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่เร็วกว่าจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ ทำให้จำนวน Active Cases ลดลงมาแล้วกว่า 90% ช่วยลดความเสี่ยงในแพร่กระจายเชื้อลงอย่างมาก
 - การกระจายวัคซีนที่เคยล่าช้า ปัจจุบันกำลังเร่งตัวขึ้นเฉลี่ยที่ 5 ล้านโดสต่อวัน เร็วขึ้นจาก 2Q21 ที่ 2.7 ล้านโดสต่อวัน นอกจากนี้รัฐบาลได้มีการสั่งซื้อวัคซีนหลากหลายยี่ห้อ เช่น CovShield, Covaxin, Biological E, Sputnik V, ZyCov-Di, Moderna, Covovax รวมทั้งสิ้น 3.4 พันล้านโดส เพียงพอกับความต้องการใช้ในประเทศแล้ว
 - อินเดียมีการตรวจเชื้อเชิงรุกกว่าหลายประเทศในตลาดเกิดใหม่ (Ex 5)
 - ผลการศึกษาของ Indian Council of Medical Research พบว่า 67.6% ของกลุ่มตัวอย่าง 2.9 หมื่นคน มีภูมิคุ้มกันต่อ Coronavirus
- 2) เศรษฐกิจอินเดียที่แข็งแกร่ง-มีแนวโน้มเติบโตดี ช่วยจำกัดความเสี่ยงเงินทุนไหลออกในช่วง Fed ทำ QE Tapering
 - ปัจจุบันปัจจัยทางมหภาคโดยรวมของอินเดียแข็งแกร่งกว่าในช่วงวิกฤติปี 2008 (Ex 6) โดยล่าสุด PMI ภาคการผลิต ก.ค. พ้นตัวเร็ว ขึ้นมาอยู่ที่ 55.3 (คาด 50.5, มิ.ย. 48.1)... ขณะที่ Consensus คาด GDP 22-23F โตที่ +9.2%, +6.9%
 - ในภาวะระยะยาวอินเดียมีหลายปัจจัยช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ (Ex 8-11) เช่น รัฐบาลที่แข็งแกร่ง-มุ่งสนับสนุนภาคธุรกิจ ด้วยการแก้กฎเกณฑ์ให้เอื้อต่อการลงทุน, การเพิ่มขึ้นของประชากรวัยแรงงาน-กำลังซื้อที่ขยายตัว นอกจากนี้ เมื่อ 15 ส.ค.ที่ผ่านมา

นายกฯ โมดี เปิดเผยงบลงทุนมหาดชาล มูลค่า \$1.35 ล้านล้าน เพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจและพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในประเทศ

3) “ซื้อสะสม” กองทุนหุ้นอินเดีย TMBINDAE

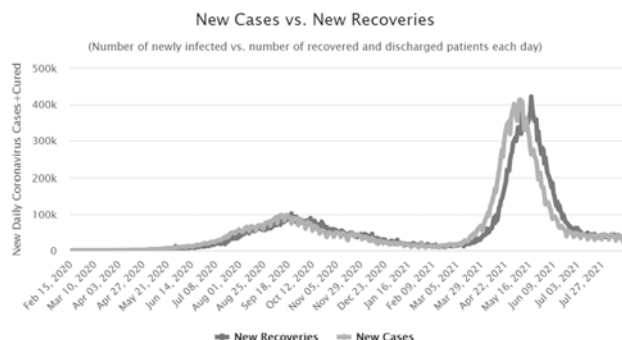
- แม้หุ้นอินเดียปัจจุบันมีมูลค่าสูง ที่ Forward P/E 24.2x แต่ถูกซัดเซด้วย ผลประกอบการที่มีแนวโน้มเติบโตสูง 10-20%ต่อปี และบทบาททางเศรษฐกิจของอินเดียที่เพิ่มขึ้น-ช่วยสนับสนุนให้เม็ดเงินลงทุนจากต่างประเทศไหลเข้าหุ้นอินเดียมากขึ้นในระยะยาว
- Goldman Sachs India Equity Portfolio (กองทุนหลัก) (a) ผลงานดีมีความสม่ำเสมอสูง (Ex 12), ผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี เฉลี่ยที่ +13.5%ต่อปี ขณะที่ MSCI India +12.1%ต่อปี (ณ วันที่ 30 มิ.ย.21), ได้รับ Morningstar 5 ดาว (b) บริหารโดย Hiren Dasani ผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์ยาวนานถึง 20 ปี, มีความเข้าใจอินเดียเป็นอย่างดี และดูแลกองทุนหลักมาตั้งแต่ต้น

Ex 1: Tactical Portfolio

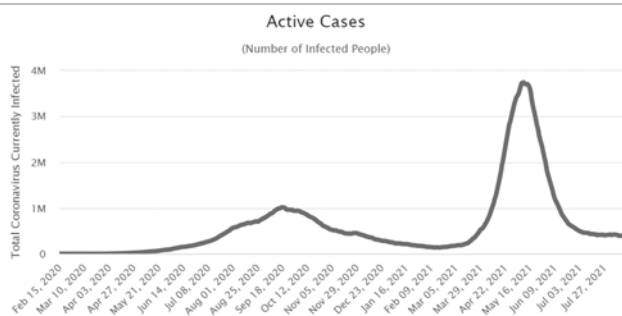
Last Week		This Week	
KT-AShires-A	10.0	KT-AShires-A	10.0
KT-China-A	15.0	KT-China-A	15.0
PRINCIPAL JEQ	20.0	PRINCIPAL JEQ	20.0
MRenew-D*	5.0	TMBINDAE	2.5
K-USA-A(A)	5.0	K-USA-A(A)	5.0
KT-Finance	5.0	KT-Finance	5.0
LHPROP-I	10.0	LHPROP-I	10.0
SCBIHealth(A)	5.0	SCBIHealth(A)	5.0
T-Cash	25.0	T-Cash	27.5

Source: TNS

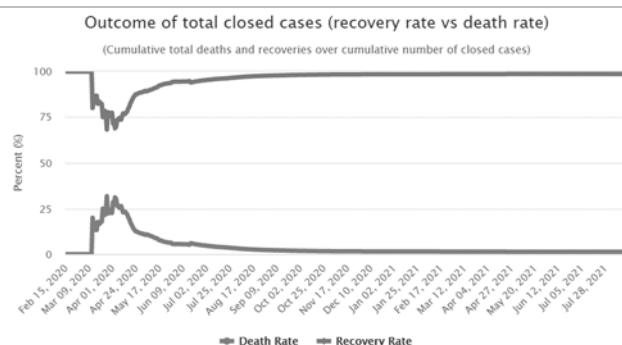
Note: เราขาย MRenew-D เพื่อเตรียมสภาพคล่องสำหรับรองรับโอกาส หากหุ้นโลกโดยรวมผันผวนสูงขึ้นจากความกังวลเรื่อง QE Tapering

Ex 2: New Cases vs. New Recoveries In India

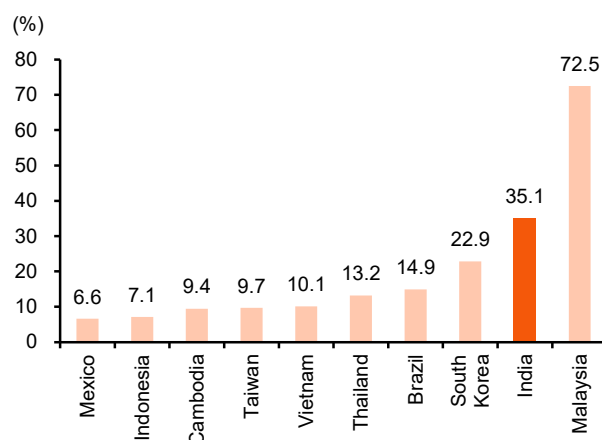
Source: Worldometers

Ex 3: Active Cases In India

Source: Worldometers

Ex 4: Outcome of Cases In India

Source: Worldometers

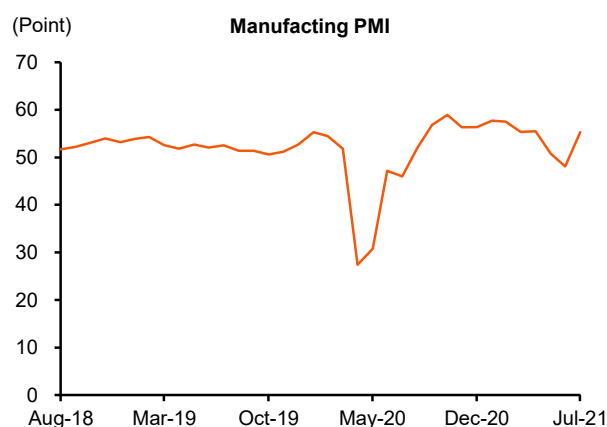
Ex 5: Total Tests Per Total Population

Source: Ourworldindata

Ex 6: Macro Parameters (India)

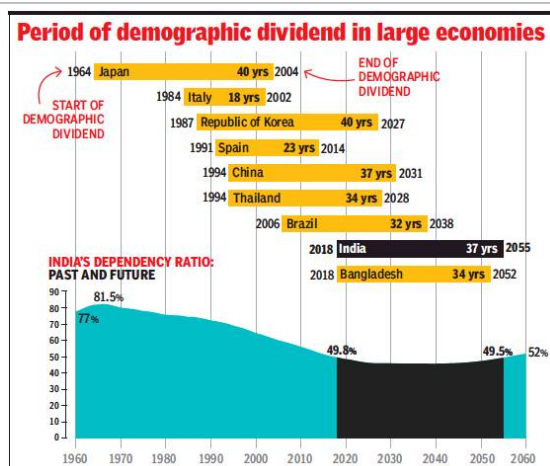
Macro Parameters	2008 period	2021 period
CPI Inflation (%)	9.2	6.3
RBI Policy Rate (%)	9	4
Brent Crude Oil Price (\$ per bbl)	139	70
Current Account Deficit (% of GDP)	4	1.1
Fiscal Deficit (% of GDP)	6.0 (exc. off-balance sheet)	9.3 (inc off-balance sheet)
Forex Reserves (\$bn)	299	620
FDI Inflows, in a Fiscal Year (\$bn)	34.8	81.7

Sources: Bloomberg, RBI, GSAM as of 31 Jul 21

Ex 7: Manufacturing PMI

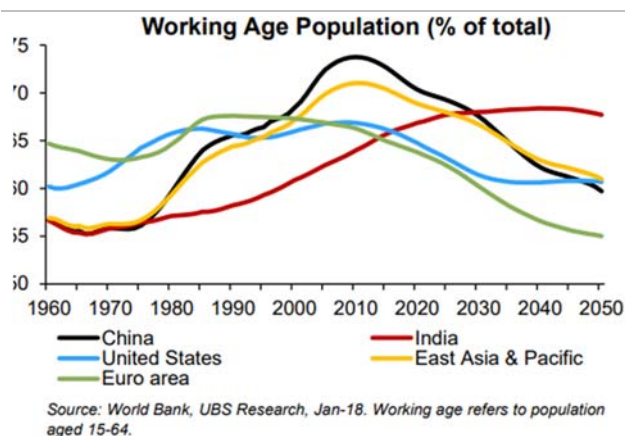
Source: Bloomberg

Ex 8: Demographic Dividen



Source: Economicstimes

Ex 9: Working Age Population



Source: Master Fund

Ex 10: GDP (PPPs) Ranking

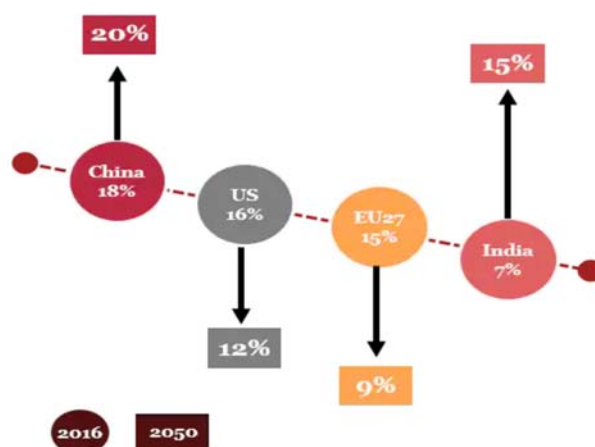
	2016	2050	
China	1	1	China
US	2	2	India
India	3	3	US
Japan	4	4	Indonesia
Germany	5	5	Brazil
Russia	6	6	Russia
Brazil	7	7	Mexico
Indonesia	8	8	Japan
UK	9	9	Germany
France	10	10	UK

E7 economies
G7 economies

Source: PwC

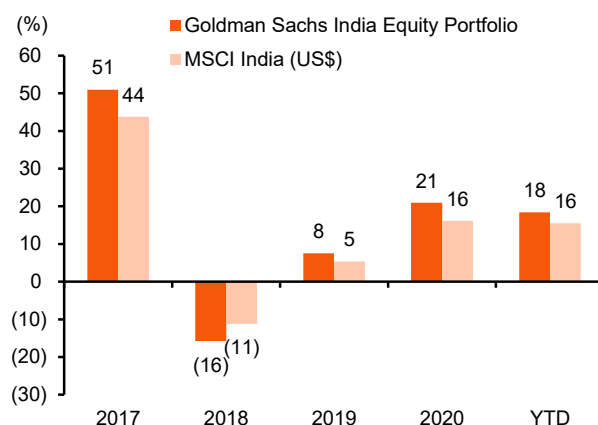
Ex 11: GDP (PPPs) Ranking

Share of world GDP (PPPs) from 2016 to 2050...



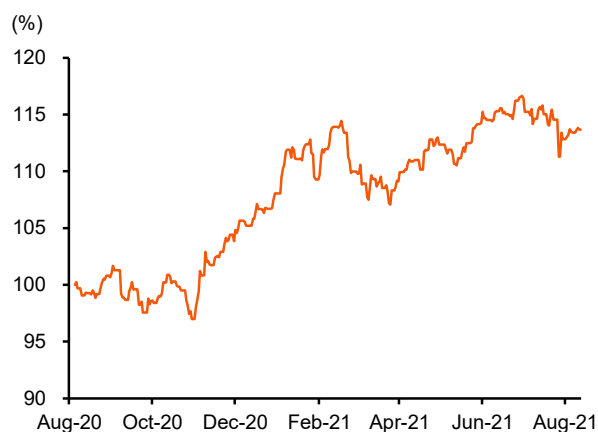
Source: PwC

Ex 12: Master Fund Performance



Source: Master Fund, as of 30 Jun 21

Ex 13: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 11 Aug 21

ZEAL: ทอยปรับน้ำหนักลงทุนเพิ่มขึ้น และ มองข้ามเศรษฐกิจที่อ่อนแอในปีนี้

ZEAL ทอยเพิ่มน้ำหนักลงทุนต่อเนื่อง จาก 1) การเร่งฉีดวัคซีน
ฯ ในประเทศที่ระดับ 4-5 แสนโดส/วัน ทำให้ปัจจุบัน ฉีดได้แล้ว
กว่า 20 ล้านโดส จะนำไปสู่การกลับมาของกิจกรรมทาง
เศรษฐกิจ 2) เราเริ่มมองข้ามเศรษฐกิจที่อ่อนแอในปีนี้อย่าง
หน้า และมอง valuation ปัจจุบันเริ่มน่าสนใจ เนื่องจากหุ้น
หลายๆกลุ่ม มี valuation ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงปี 2015-19...
โดยเราจะเน้นกลยุทธ์ balance portfolio มากขึ้น จากก่อนหน้านี้
ที่เน้นไปที่หุ้นกลุ่ม COVID-FREE และยังคงเน้น “เลือกซื้อ”
ทอยเพิ่มน้ำหนักการลงทุน จากปัจจุบันที่มีน้ำหนักการลงทุนใน
กรอบ 55-60% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL
นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 11.6%-23.5% เทียบกับ SET TRI ที่ 7.8%
(Ex1.2)

Ex 14: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
T-Cash	Buy	01-01-19	-	2.3	0.0	-
T-TSB	Buy	01-01-19	-	3.3	0.0	-
KTPPlus	Buy	20-04-21	-	0.2	0.0	-
T-TSARN	(Closed)	13-04-20	20-04-21	-	-	0.5
K-FIXED	(Closed)	22-04-20	20-04-21	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01-01-19	-	(11.1)	0.4	-
SCBSE	(Closed)	01-01-19	31-03-21	-	-	5.2
SCBSE (2nd)	(Closed)	30-10-19	31-03-21	-	-	(4.0)
T-FinanceTH (1st)	(Closed)	10-02-21	10-03-21	-	-	5.2
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	27-05-21	11-08-21	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
TGoldBullion-H (1st)	Hold	09-01-19	-	31.2	0.5	-
T-MultiIncome	Hold	10-06-19	-	(13.4)	0.4	-
Principal iBalanced-R	Hold	24-07-19	-	(2.1)	(0.2)	-
KT-Ashares-A	Buy	20-10-20	-	18.8	n.a.	-
MRenew-D	Hold	19-01-21	-	11.8	0.8	-
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(9.1)	n.a.	-
KT-China-A	Buy	09-06-21	-	(3.8)	1.3	-
Principal JEQ	Buy	16-06-21	-	(1.9)	n.a.	-
K-USA-A(A)	Buy	30-06-21	-	(0.3)	(2.1)	-
KT-FINANCE	Buy	11-08-21	-	n.a.	n.a.	-
K-INDIA	(Closed)	13-04-20	13-07-20	-	-	16.9
KFACHINA-A (2nd)	(Closed)	17-10-19	13-07-20	-	-	21.6
KFACHINA-A (3rd)	(Closed)	03-02-20	13-07-20	-	-	24.8
TMBGQG (2nd)	(Closed)	09-01-20	16-09-20	-	-	7.8
KFVIET-A	(Closed)	06-11-19	23-09-20	-	-	(11.4)
K-VIETNAM	(Closed)	22-07-20	23-09-20	-	-	5.4
TMBCOF	(Closed)	27-05-20	28-10-20	-	-	21.6
PRINCIPAL GEDTECH-A	(Closed)	14-07-20	28-10-20	-	-	(2.3)
KT-FINANCE	(Closed)	14-07-20	16-12-20	-	-	12.5
K-USA-A(D)	(Closed)	05-11-20	23-12-20	-	-	12.2
TMB-ES-GCG	(Closed)	16-08-20	27-01-21	-	-	8.4
KT-ASEAN-A	(Closed)	11-11-20	10-02-21	-	-	9.8
KT-EMEQ-A	(Closed)	16-12-20	10-03-21	-	-	3.5
K-Vietnam	(Closed)	19-01-21	02-06-21	-	-	20.0
TUSFin-A	(Closed)	06-05-21	09-05-21	-	-	0.5
KFINFRA-A	(Closed)	28-04-21	23-06-21	-	-	1.1
KT-AsiaG-A	(Closed)	01-03-21	07-07-21	-	-	(4.0)
K-Atech	(Closed)	08-04-21	07-07-21	-	-	(2.2)
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	31-05-21	04-08-21	-	-	5.8
Asset Fund						
LHTPROP	Hold	30-01-19	-	(15.1)	0.7	-
T-PropInfraFlex	Hold	03-07-19	-	(25.0)	0.6	-
LHPROP-I	Hold	10-02-21	-	0.1	0.7	-
LHPROPA-D	(Closed)	14-05-20	10-12-21	-	-	1.5
KT-Property	(Closed)	27-01-21	03-03-21	-	-	1.8

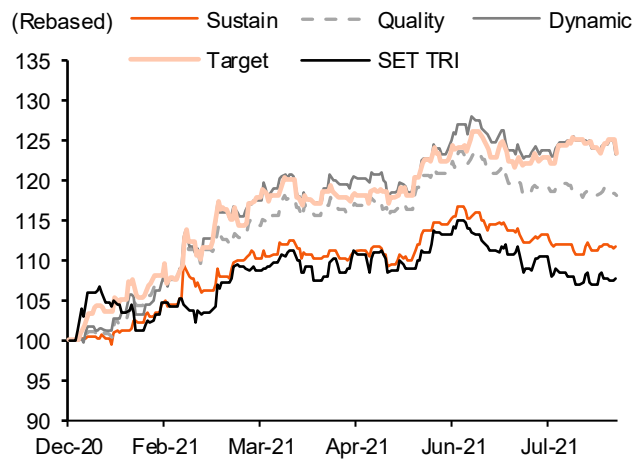
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

ZEAL ทอยเพิ่มน้ำหนักลงทุนต่อเนื่อง จาก 1) การเร่งฉีดวัคซีน ในประเทศที่ระดับ 4-5 แสนโดส/วัน ทำให้ปัจจุบัน ฉีดได้แล้วกว่า 20 ล้านโดส จะนำไปสู่การกลับมาของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ 2) เราเริ่มมองข้ามเศรษฐกิจที่อ่อนแอในปีนี้ไปยังปีหน้า และมอง valuation ปัจจุบันมีความน่าสนใจ... โดยเราจะเน้นกลยุทธ์ **balance portfolio** มากขึ้น จากก่อนหน้านี้ ที่เน้นไปที่หุ้นกลุ่ม COVID-FREE และยังคงเน้น “เลือกซื้อ” ทอยเพิ่มน้ำหนักการลงทุน จากปัจจุบันที่มีน้ำหนักการลงทุนในกรอบ 55-60% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 11.6%-23.5% เทียบกับ SET TRI ที่ 7.8% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	44.0	31.4	10.9
PE (x)	19.3	12.6	11.0
EV/EBITDA (x)	10.7	8.9	7.9
P/BV (x)	2.7	2.5	2.3
Div yield (%)	5.3	6.1	6.9
ROE (%)	15.6	17.6	18.6
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 268.6%		
Equity (%)	52%	% Buy	146.5%
Cash (%)	48%	% Sell	-122.0%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	58.2	70.2	32.9
PE (x)	36.1	20.9	16.4
EV/EBITDA (x)	17.4	12.9	10.4
P/BV (x)	5.7	5.1	4.6
Div yield (%)	2.2	3.0	4.8
ROE (%)	21.2	24.4	28.4
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 586.6%		
Equity (%)	58%	% Buy	307.6%
Cash (%)	42%	% 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	-0.1%	0.9%	2.1%	11.6%	2.00
Quality	-0.1%	0.8%	4.5%	18.2%	1.00
Dynamic	0.0%	3.0%	9.3%	23.4%	1.00
Target	0.0%	3.7%	9.3%	23.5%	1.00
SET TRI	-0.4%	-2.0%	3.0%	7.8%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	0.3%	2.9%	-1.0%	3.9%	
Quality	0.3%	2.8%	1.5%	10.5%	
Dynamic	0.4%	5.0%	6.3%	15.6%	
Target	0.4%	5.7%	6.3%	15.7%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	70.7	42.7	24.5
PE (x)	32.4	21.8	17.5
EV/EBITDA (x)	15.8	13.0	10.6
P/BV (x)	6.4	5.7	5.0
Div yield (%)	3.2	4.0	4.9
ROE (%)	24.1	26.3	29.1
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 397.7%		
Equity (%)	53%	% Buy	215.8%
Cash (%)	47%	% Sell	-181.9%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	45.4	84.0	36.4
PE (x)	40.9	22.3	17.1
EV/EBITDA (x)	19.2	14.0	11.1
P/BV (x)	6.1	5.3	4.7
Div yield (%)	1.6	2.4	4.6
ROE (%)	21.6	25.3	29.3
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 487.6%		
Equity (%)	55%	% Buy	254.6%
Cash (%)	45%	% Sell	-233.0%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 16 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 16 Aug 2021

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

TMBINDAE: กองทุนเปิดทีเอ็มบี India Active Equity

- ลงทุนใน **Goldman Sachs India Equity Portfolio** (กองทุนหลัก): ที่ 1) ผลงานดี ย้อนหลัง 5 ปี เฉลี่ยที่ +11.1%ต่อปี ขณะที่ MSCI India +5.8%ต่อปี และได้รับ Morningstar 5 ดาว (ณ วันที่ 30 มิ.ย.21) 2) บริหารโดย Hiren Dasani ผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์ยาวนานถึง 20 ปี, มีความเข้าใจอินเดียเป็นอย่างดี, ดูแลกองทุนหลักมาตั้งแต่ต้น, ที่มงาน company visit ประมาณ 1,000 บริษัทต่อปี
- เฟ้นหาหุ้นที่น่าลงทุนในระยะยาว-มีส่วนลดจากมูลค่าแท้จริง-คำนึงถึง **ESG**: โดย 1) ลงทุน 70-100 บริษัท จาก universe 1,000 บริษัท โดยเน้นถือลงทุน (turnover 30-50%) 2) มีสัดส่วนหุ้นขนาดกลางถึงเล็ก (มีโอกาสดำเนินโตสูง-นักลงทุนสถาบันมักเข้าถึงน้อย) ที่ 40-60%ของพอร์ต (MSCI India 44%) 3) บริหารความเสี่ยงด้วยการกำหนด sector limit ที่ +/-10% เมื่อเทียบกับ MSCI India

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	ตามดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.79%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

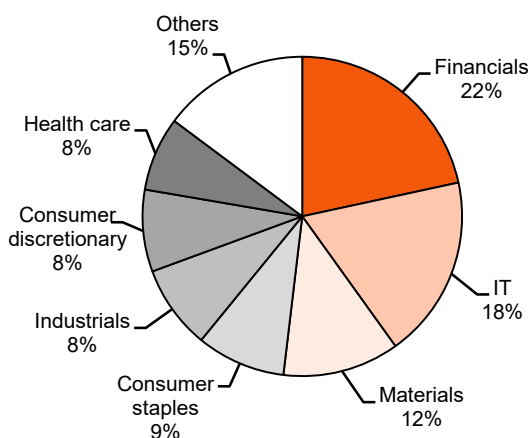
Fund Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	13.1	14.2
6 Months	15.4	13.4
1 Year	55.0	48.1
3 Years	10.6	8.4
5 Years	-	-

data as of 13 Aug 21, Category: India Equity

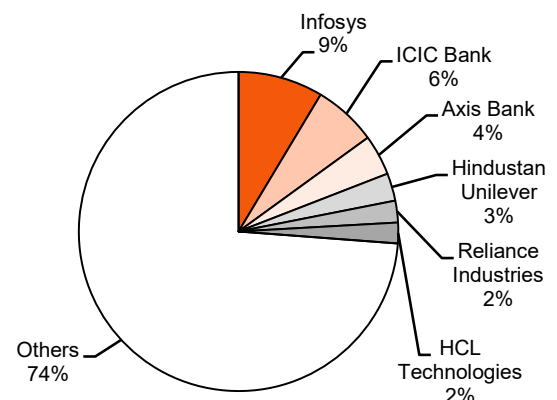
นโยบายการลงทุน

กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว (Master Fund) คือกองทุน Goldman Sachs India Equity Portfolio ในหน่วยลงทุนชนิด Class I Shares (Acc.) ซึ่งเป็น Class ที่เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งจดทะเบียนในประเทศไทยแล้ว

Master Fund's Countries Breakdown:


Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 30 June 21

Master Fund's Top Holding:


การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ดูแลและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 91 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ADVA16C2110A, AEON16C2108A, AOT16C2109A, AOT16C2112A, BAM16C2110A, BANP16C2109A, BANP16C2110A, BCH16C2109A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCPG16C2111A, BDMS16C2109A, BGRI16C2110A, BH16C2109A, CBG16C2108A, CBG16C2109A, CBG16C2109B, CHG16C2111A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2109A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2108A, CPN16C2109A, DELT16C2108A, DELT16C2109A, DOHO16C2111A, DTAC16C2112A, EA16C2108A, EA16C2110A, EGCO16C2110A, EPG16C2109A, GPSC16C2109A, GPSC16C2110A, GULF16C2112A, GUNK16C2108A, GUNK16C2110A, HANA16C2112A, IRPC16C2108A, IRPC16C2110A, IVL16C2109A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, JMAR16C2111A, JMT16C2110A, KBAN16C2108A, KBAN16C2109A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KCE16C2109A, KCE16C2110A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, MINT16C2109A, MINT16C2112A, MTC16C2108A, MTC16C2109A, OR16C2108A, OR16C2109A, PRM16C2109A, PTG16C2109A, PTT16C2109A, PTT16C2112A, PTTG16C2108A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RS16C2108A, RS16C2109A, S5016C2109A, S5016C2109B, S5016C2109C, S5016C2109D, S5016C2112A, S5016P2109A, S5016P2109B, S5016P2112A, SAWA16C2112A, SCB16C2111A, SCC16C2112A, SCGP16C2109A, STA16C2112A, STEC16C2110A, STGT16C2111A, TASC16C2109A, TOP16C2112A, TQM16C2108A, TU16C2110A, TU16C2111A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AOT, BAM, BANPU, BCH, BCPG, BDMS, BGRI, BH, CBG, CHG, COM7, CPAL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, EPG, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, OR, PRM, PTG, PTT, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, STA, STEC, STGT, TASC, TOP, TQM, TU). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

บริษัททนชาติ 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท 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 นิการุณ, 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

ณัฐภพ 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, นิคมฯ, 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 พัฒนานารักษ์
Tel: 662-779-9112
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย
Tel: 662-779-9113
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลภ หวังมีมาศ
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

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์
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

มณฑุณี 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 รักชาวัต

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