

กองทุนแนะนำหลังงานประชุม JACKSON HOLE

แม้ความไม่ชัดเจนในเรื่อง แนวทาง-เวลา ในการทำ QE Taper อาจกดดันให้หุ้นในช่วงนี้ ผันผวนสูงต่อไป แต่เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในระยะยาว โดยแนะนำลงทุนในกองทุน ดังนี้ 1) **PRINCIPAL JEQ** คาดได้รับผลบวกจาก การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลังการเมืองเปิด และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังการเลือกตั้ง 2) **TMB-ES-STARTECH** มองดัชนี Star50 ปรับตัวลงเร็ว สวนทางกับประมาณการกำไรที่ถูกปรับขึ้น, ลงทุนในบริษัทที่เป็นเจ้าของนวัตกรรมที่รัฐบาลส่งเสริม และมีศักยภาพเติบโตสูง... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 13.6%-27.3% เทียบกับ SET TRI ที่ 15.3% (Ex1.2)

สรุปสาระสำคัญจากการประชุม JACKSON HOLE

ในการประชุมประจำปีที่ Jackson Hole ซึ่งนักลงทุนทั่วโลกต่างเฝ้ารอ พาวเวล ประธาน Fed ได้ส่งสัญญาณแนว dovish ดังนี้:-

- 1) ถ้าเศรษฐกิจยังคงฟื้นตัวต่อไป ก็จะเริ่มปรับลดวงเงินการซื้อพันธบัตร (QE Taper) ภายในปีนี้ โดยจะดำเนินการอย่างระมัดระวัง คำนึงถึงความเสี่ยงในด้านต่างๆ เช่น การแพร่ระบาดของ Covid-19 สายพันธุ์เดลตา
 - 2) ย้ำว่าเงินเฟ้อสูงแค่ชั่วคราว จากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานท่ามกลางการระบาดของ Covid-19 ทั้งนี้การใช้นโยบายการเงินเข้มงวดเพื่อตอบสนองการผันผวนของเงินเฟ้อชั่วคราวเป็นเรื่องที่ผิดพลาด เป็นการชะลอการจ้างงานและกิจกรรมทางเศรษฐกิจอื่นๆ
- ดังนั้น Fed จึงไม่รีบร้อนที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย จนกระทั่งการจ้างงานจะฟื้นตัวเต็มรูปแบบ และเงินเฟ้อพุ่งขึ้นสูงกว่า 2% สักระยะ

เรามองว่า หากข้อมูลแรงงานสหรัฐ 3 ก.ย.นี้ ไม่ฟื้นตัวเร็วไป Fed ก็อาจประกาศทำ QE Taper ใน พ.ย.นี้ (ไม่รีบทำอย่างที่ตลาดกังวล) เนื่องจาก (a) Fed ปัจจุบันจำนวนผู้ติดเชื้อมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น (Ex 2-3) (b) Fed ค่อนข้างให้ความสำคัญกับเสถียรภาพตลาดเงิน-ตลาดทุน จึงอาจรอจนตัวเลขเงินเฟ้อผ่อนคลายลงก่อนสักระยะ จึงค่อยเริ่มประกาศ

แม้ QE TAPER อาจกดดันให้หุ้นผันผวนสูง แต่เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในระยะยาว

แม้ปัจจุบันเรื่อง QE Taper ยังไม่ได้มีแนวทางและกรอบเวลาที่ชัดเจน-อาจกดดันให้หุ้นในช่วงนี้ ผันผวนสูงต่อไป (Ex 6) แต่เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในระยะยาว เนื่องจาก เศรษฐกิจที่ยังมีแนวโน้มแข็งแกร่ง ช่วยสนับสนุนกำไรบริษัทฟื้นตัวต่อไป... โดย แนะนำลงทุนในกองทุน ดังนี้:-

- 1) “Overweight” **PRINCIPAL JEQ**
 - ภาพการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลังเปิดเมืองกำลังจะเกิดขึ้น โดย Bloomberg คาดว่า กำลังจะเกิดภาวะภูมิคุ้มกันหมู่ที่ญี่ปุ่น ในอีกเพียง 2 เดือนข้างหน้า

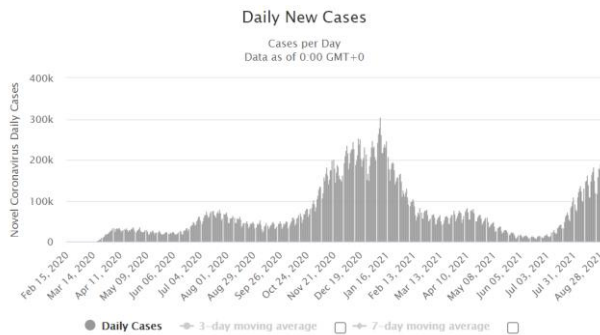
- รัฐบาลกำลังเตรียมออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม มูลค่า US\$2.7 แสนล้าน ซึ่งจะนำเข้าพิจารณาในสภา หลังเสร็จสิ้นการเลือกตั้ง ช่วงปลาย ต.ค.นี้
 - T. Rowe Price Japanese Equity (กองทุนหลัก) มุ่งคัดสรรธุรกิจที่เติบโตยั่งยืน, ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงต่างๆ-ยังซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น... ขณะที่ ผลงานย้อนหลังตั้งแต่ปี 2011-2020 กองทุนหลักทำผลตอบแทนดีกว่า Topix 9 ใน 10 ปี
- 2) “ซื้อ” **TMB-ES-STARTECH**
 - KSTR ETF (กองทุนหลัก) อิงกับดัชนี SSE Star50 ที่ได้ปรับลงเร็วที่ -10.2% ด้วยระยะเวลาเพียง 1 เดือน สวนทางกับ ประมาณการกำไรที่ถูกปรับขึ้น (Ex 4)
 - ได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนนวัตกรรม ตามแผนเศรษฐกิจระยะ 5 ปี, เป็นเจ้าของนวัตกรรมที่รัฐบาลมุ่งผลักดัน (Ex 7-9), เป็นบริษัทขนาดกลาง-เล็ก ที่มีศักยภาพเติบโตสูง โดย Consensus คาดในปี 2022-23F กำไรโตเฉลี่ยที่ +45% และ +37% ตามลำดับ

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
TMBINDAE	2.5	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
K-Vietnam	5.0	K-Vietnam	5.0
		TMB-ES-STARTECH	5.0
T-Cash	22.5	T-Cash	17.5

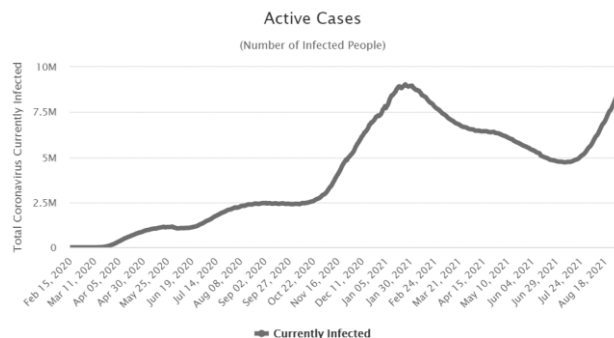
Source: TNS

Ex 2: New Cases (US)



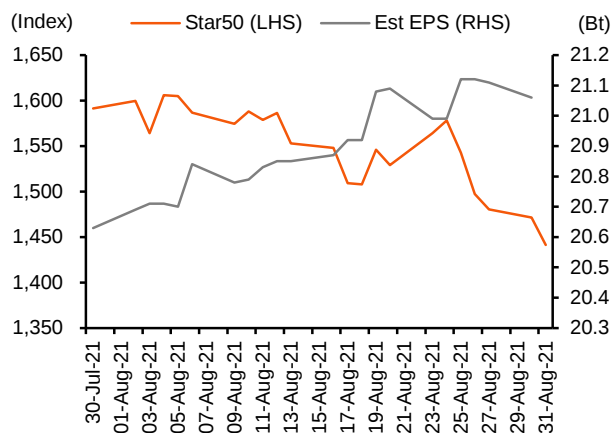
Source: Worldometers

Ex 3: Active Cases (US)



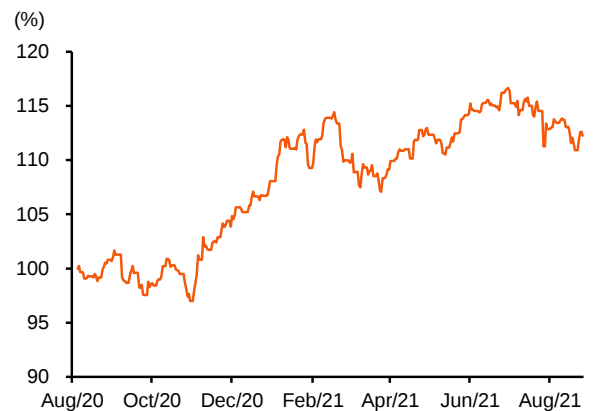
Source: Worldometers

Ex 4: Star 50 Index and Estimate EPS



Source: Bloomberg

Ex 5: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 26 Aug 21

ZEAL: รอจังหวะที่ SET จะย่อตัว เพื่อเพิ่มน้ำหนัก...

เน้นหุ้น REOPEN ที่ยัง LAGGARD

SET ปรับตัวขึ้นแรงต่อเนื่อง ตอบรับปัจจัยบวก จากการเปิดเมืองในวงกว้างกว่าคาด ขณะที่จำนวนผู้ป่วย COVID-19 รายใหม่ ก็ลดลงอย่างต่อเนื่องจากจุดสูงสุด อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า SET ปรับตัวขึ้นมาเร็วเกินไป กว่า 100 จุด ในระยะเพียง 2 สัปดาห์ ดังนั้น แม้เราจะมองบวก และยังเห็น upside จากระดับปัจจุบัน แต่เลือกที่จะ “รอ” ให้ SET ย่อตัวก่อนจะซื้อเพิ่ม เน้นไปที่หุ้น reopen เศรษฐกิจ ที่ยัง laggard และคาดหวัง sector rotation ที่จะหนุนให้หุ้นกลุ่ม laggard กลับมา outperform ในระยะ 1 เดือนข้างหน้า ทำให้นักลงทุนปัจจุบัน ยังไม่เพิ่มขึ้นมากนักจากเดิม มาที่ 70-80% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 13.6%-27.3% เทียบกับ SET TRI ที่ 15.3% (Ex1.2)

Ex 6: Reuters Poll

Reuters Poll: U.S. Federal Reserve monetary policy outlook

When will the Fed announce the taper?

■ Jackson Hole conference ■ September meeting ■ Later



When will the Fed begin actual tapering?

■ Q4 2021 ■ Q1 2022 ■ Q2 2022 ■ Q3 2022 ■ Q4 2022



Which of these pose the biggest risk to the U.S. economy this year?

■ High inflation ■ High unemployment ■ Unexpected slowdown in the U.S. economy ■ Other



How concerned are you about rising inflation in the U.S.?

■ Concerned ■ Not concerned



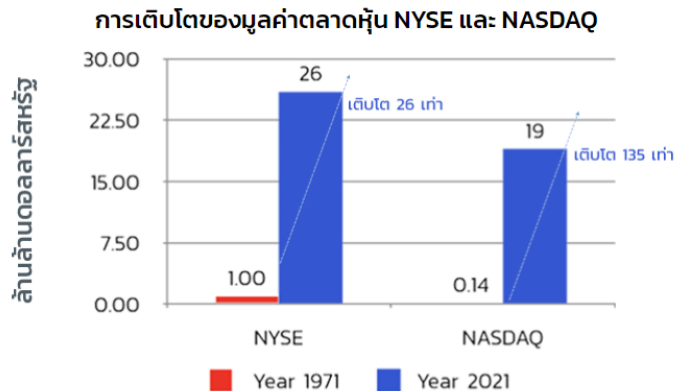
Poll conducted: June 4-10, 2021. 50 economists responded
 Source: Reuters Polls
 Richa Rebello | REUTERS GRAPHICS

Source: Reuters poll

Ex 7: STAR Market Has Been Called the “Nasdaq of China”, and May Follow a Similar Growth Trajectory

เมื่อเทคโนโลยีพลิกโลก

ผลตอบแทนในตลาดหุ้นเทคโนโลยีจึงน่าสนใจตามไปด้วย



Year of Establish
NYSE: 1792, Nasdaq: 1971

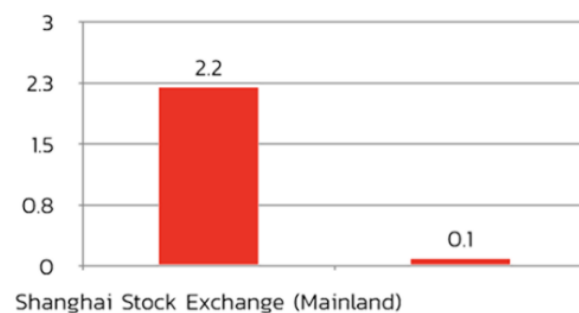
Source: KraneShares (as of Mar 2021)

NASDAQ คือ แหล่งระดมทุนของบริษัทขนาดเล็ก ที่ไม่สามารถจดทะเบียนใน NYSE ได้ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
NYSE คือ ตลาดหลักทรัพย์อันดับ 1 ของสหรัฐอเมริกา

และตอนนี้ประเทศจีนได้มี Star Market ดัชนีหุ้นเทคโนโลยีน้องใหม่.....

กำลังถูกจับตามองว่าจะมีโอกาสสร้างผลตอบแทนได้ดีไม่แพ้ NASDAQ ที่อเมริกา

มูลค่าตลาดหุ้น Shanghai Stock Exchange และ Star Market ณ ปัจจุบัน

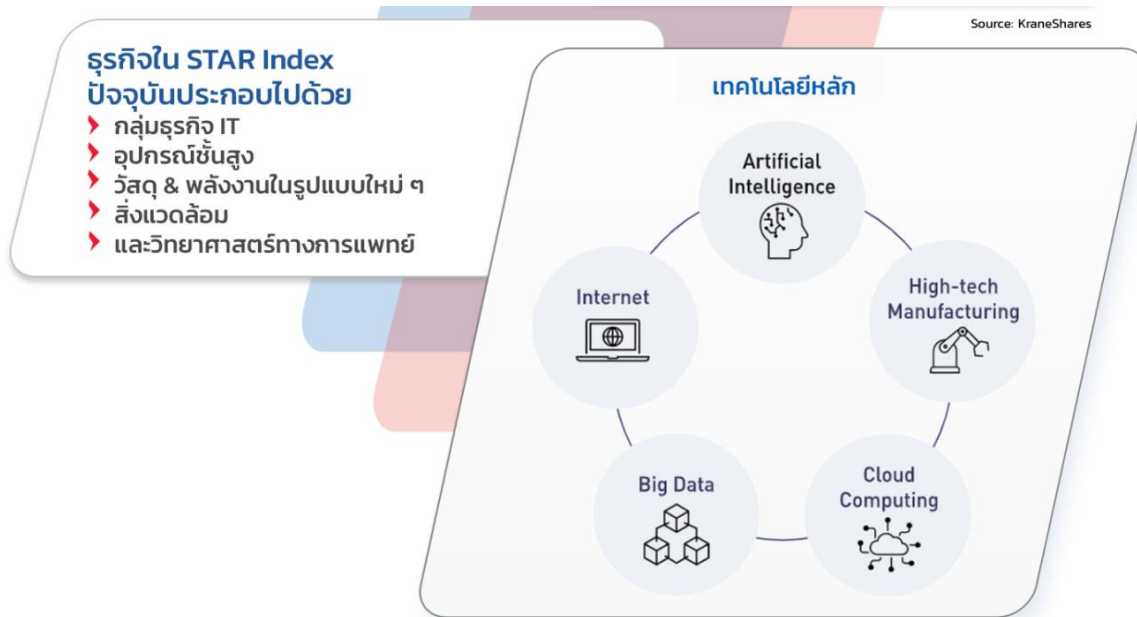


Year of Establish
Shanghai Stock Exchange (Mainland): 1990, Star Market: 2019

Source: KraneShares (as of Mar 2021)

Source: AMC

Ex 8: STAR Market Primarily Supports High-Tech Infrastructure and Strategic Emerging Industries



Source: Reuters poll

Ex 9: Companies Listed on the STAR Market Help Advance China's National Strategy Development Goal

และทำไม...ต้องลงทุน TMB-ES-STARTECH ตอนนี้!!
ต้องลงทุน TMB-ES-STARTECH กับ TMBAM EASTSPRING

เทคโนโลยี	โอกาส	ตัวอย่างหุ้นที่ KSTR ลงทุน
5G	มีสัญญาณ 5G ครอบคลุมทั่วประเทศจีนภายในปี 2025	
Artificial Intelligence	สร้าง 20 เขตสนับสนุนปัญญาประดิษฐ์ทั่วประเทศในปี 2023	
Big Data Centers	สร้าง Data Center ในรูปแบบต่างๆ เช่น Big Data Center, Super Data Center และ Edge Computing Data Center ภายในปี 2025	
Industrial Internet	สร้าง 3-5 Internet of Thing Platform เพื่อช่วยกว่า 1 ล้านบริษัทเพื่อให้เกิดการเชื่อมต่อโลกดิจิทัลที่ดีขึ้น	
Intercity High Speed Rails & Rail Transportation	สร้างระบบรางมากกว่า 4,000 กิโลเมตรภายในปี 2020 (ซึ่งครึ่งหนึ่งเป็นระบบการขนส่งแบบ High Speed)	
Electric Vehicle Charging & Battery	สร้างมากกว่า 36,000 สถานีแบตเตอรี่ชาร์จรถยนต์ไฟฟ้าภายในปี 2025	

Source: KraneShares 16 Apr 2021

Source: Reuters poll

Ex 10: 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	(0.0)	-
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	-	(7.3)	1.9	-
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
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	05/27/2021	08/11/2021	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
TGoldBullion-H (1st)	Hold	01/09/2019	-	33.9	0.4	-
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(11.6)	0.8	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(1.2)	0.4	-
KT-Ashares-A	Buy	10/20/2020	-	12.4	(1.5)	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(11.0)	1.8	-
KT-China-A	Buy	06/09/2021	-	(8.8)	1.6	-
Principal JEQ	Buy	06/16/2021	-	(1.6)	(0.1)	-
K-USA-A(A)	Hold	06/30/2021	-	1.1	2.7	-
KT-FINANCE	Buy	08/11/2021	-	(1.23)	1.04	-
TMBINDAE	Buy	08/18/2021	-	(0.74)	0.52	-
K-VIETNAM (3rd)	Buy	08/25/2021	-	(0.25)	n.a.	-
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 (1st)	(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 (2nd)	(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	-	-	6.8
MRenew-D	(Closed)	01/19/2021	08/18/2021	-	-	10.24
Asset Fund						
LHTPROP	Buy	01/30/2019	-	(12.2)	0.9	-
T-PropInfraFlex	Buy	07/03/2019	-	(22.2)	1.4	-
LHPROP-I	Buy	02/10/2021	-	3.5	0.9	-
LHPROPA-D	(Closed)	05/14/2020	12/10/2021	-	-	(0.5)
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.8

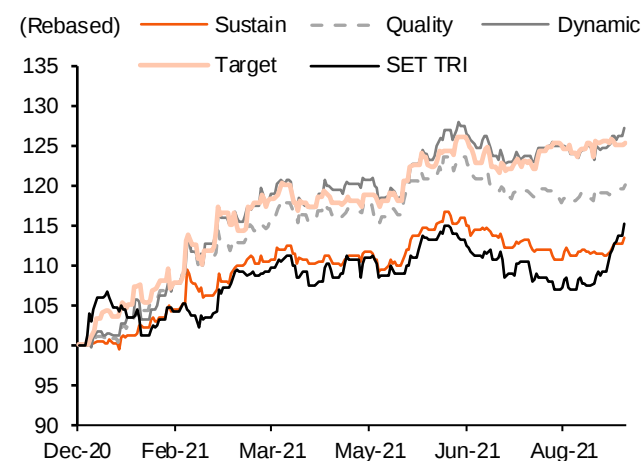
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

SET ปรับตัวขึ้นแรงต่อเนื่อง ตอบรับปัจจัยบวกจากการเปิดเมืองในวงกว้างกว่าคาด อย่างไรก็ตาม SET ปรับตัวขึ้นมาเร็วเกินไปกว่า 100 จุด ในระยะเพียง 2 สัปดาห์ ดังนั้น แม้เราจะมองบวก และยังมีเห็น upside จากระดับปัจจุบัน แต่เลือกที่จะ “รอ” SET ย่อตัว ก่อนที่จะซื้อเพิ่ม โดยจะเน้นไปที่หุ้น reopen เศรษฐกิจ ที่ยัง laggard และคาดหวัง sector rotation ซึ่งจะหนุนให้หุ้นกลุ่ม laggard กลับมา outperform ในระยะ 1 เดือนข้างหน้า ดังนั้นน้ำหนักลงทุนในปัจจุบัน จึงยังไม่เพิ่มขึ้นจากเดิมมากนัก ที่ระดับ 70-80% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 13.6%-27.3% เทียบกับ SET TRI ที่ 15.3% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	44.3	30.5	13.3
PE (x)	23.4	16.1	13.7
EV/EBITDA (x)	13.5	11.1	9.6
P/BV (x)	4.5	4.1	3.7
Div yield (%)	4.6	5.2	6.0
ROE (%)	18.9	21.4	22.7
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		286.3%
Equity (%)	68%	% Buy	164.3%
Cash (%)	32%	% Sell	-122.0%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	50.1	66.8	31.6
PE (x)	36.8	21.4	16.7
EV/EBITDA (x)	18.4	13.5	10.9
P/BV (x)	6.1	5.4	4.8
Div yield (%)	2.3	2.9	4.4
ROE (%)	21.2	24.7	28.5
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		611.3%
Equity (%)	77%	% Buy	332.4%
Cash (%)	23%	% 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	1.5%	-1.1%	4.3%	13.6%	-3.00
Quality	1.2%	-1.1%	5.1%	20.2%	2.00
Dynamic	1.5%	2.3%	8.5%	27.3%	1.00
Target	0.1%	0.9%	6.8%	25.4%	1.00
SET TRI	3.5%	1.5%	7.9%	15.3%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	-1.9%	-2.6%	-3.5%	-1.7%	
Quality	-2.3%	-2.6%	-2.8%	4.9%	
Dynamic	-1.9%	0.8%	0.6%	12.0%	
Target	-3.4%	-0.6%	-1.1%	10.1%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	57.3	36.9	20.3
PE (x)	30.2	20.8	17.0
EV/EBITDA (x)	15.5	12.7	10.5
P/BV (x)	6.3	5.6	4.9
Div yield (%)	3.3	4.0	4.7
ROE (%)	23.4	25.6	27.8
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		424.3%
Equity (%)	75%	% Buy	242.4%
Cash (%)	25%	% Sell	-181.9%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	48.0	76.0	33.7
PE (x)	39.1	21.6	16.7
EV/EBITDA (x)	19.2	13.8	11.0
P/BV (x)	6.7	5.8	5.1
Div yield (%)	1.8	2.6	4.5
ROE (%)	23.4	27.2	30.9
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		508.4%
Equity (%)	58%	% Buy	271.0%
Cash (%)	42%	% Sell	-237.4%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 30 Aug 2021

PRINCIPAL JEQ: กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เจแปนนิส อีควิตี้

- **T. Rowe Price Japanese Equity (กองทุนหลัก)** มีผลงานที่ดีและมีความสม่ำเสมอ: ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี 13% ต่อปี ขณะที่ Topix +9.4% ต่อปี (ณ 31 มี.ย.21), ตั้งแต่ปี 2011-2020 กองทุนหลักทำผลตอบแทนดีกว่า Topix 9 ใน 10 ปี, บริหารโดย Ciganer ที่ดูแลกองทุน ตั้งแต่ ปี 2013 ด้วยประสบการณ์ลงทุนยาวกว่า 21 ปี, มีทีมลงทุนที่อยู่ในโตเกียว เพื่อการเข้าถึงข้อมูลเชิงลึกต่างๆ ได้อย่างใกล้ชิด
- **สไตล์การลงทุนของกองทุนหลัก:** เลือกลงทุน 60-100 บริษัทโดยไม่จำกัดว่าต้องเป็นหุ้นขนาดใหญ่/เล็ก จาก universe ทั้งหมดกว่า 1,200 บริษัท โดยมุ่งคัดสรรธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน-สร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นได้ดีในระยะยาว-ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงต่างๆ-ยังซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	JPY
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.5%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	2.1% ต่อปี

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

Performance:

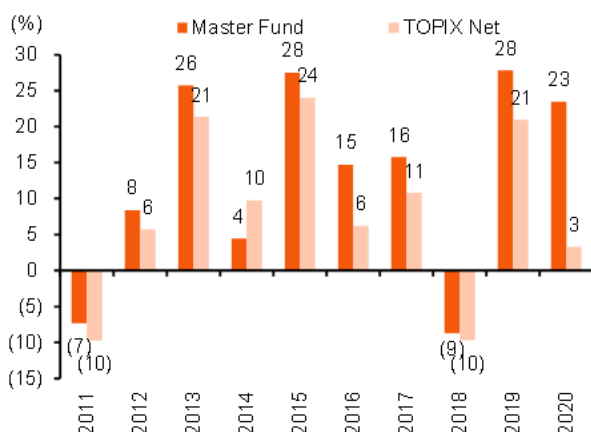
(%)	Fund	Category
3 Months	1.7	0.8
6 Months	-3.5	-0.3
1 Year	15.6	19.9
3 Years	8.0	5.2
5 Years	9.1	8.8

data as of 27 Aug 21, Category: Japan Equity

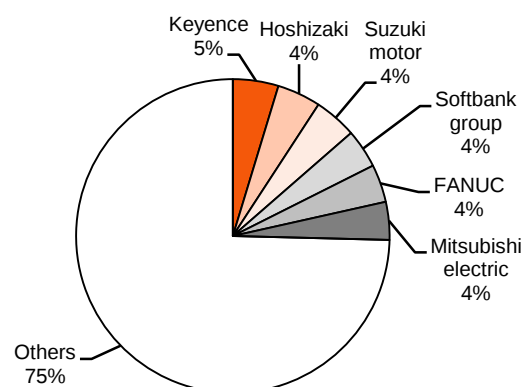
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

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

Master Fund 's Performance:



Master Fund 's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Jun 21

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

TMB-ES-STARTECH: กองทุนเปิดทีเอ็มบี อีสท์สปริง Star50 Chinese Technology

N.A.

- ลงทุนใน KraneShares SSE STAR 50 ETF (KSTR) ซึ่ง: 1) ลงทุนแบบ passive อิงดัชนี SSE STAR 50 2) หุ้นที่ลงทุนถูกซื้อขายผ่านกระดาน SSE Star Market ซึ่งถูกขนานนามว่า "Nasdaq ของจีน" ประกอบด้วยบริษัทที่มีศักยภาพเติบโตสูงและเป็นเจ้าของนวัตกรรม เช่น AI, Cloud & Big Data, Biomedicine, New Energy, Environmental Protection, New Materials เป็นต้น
- คาดว่าจะได้รับแรงสนับสนุนจากรัฐบาลจีน: 1) Five Year Plan ฉบับที่ 14 ที่มุ่งพัฒนาประเทศด้วยนวัตกรรม และเน้นการพึ่งพาตัวเองในด้านเทคโนโลยี 2) ในอดีตหุ้นกลุ่มที่รัฐบาลสนับสนุนมักให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าตลาด เช่น ใน Five Year Plan ฉบับที่ 13 (2016-20) ที่มีการออกแผน Healthy China 2030 หุ้นกลุ่มสุขภาพในจีน ให้ผลตอบแทน +111% (CSI300 +55%)

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	ตามดุลยพินิจ
สกุลเงินที่เห็นลงทุน	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.00%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.25%*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว

Performance:

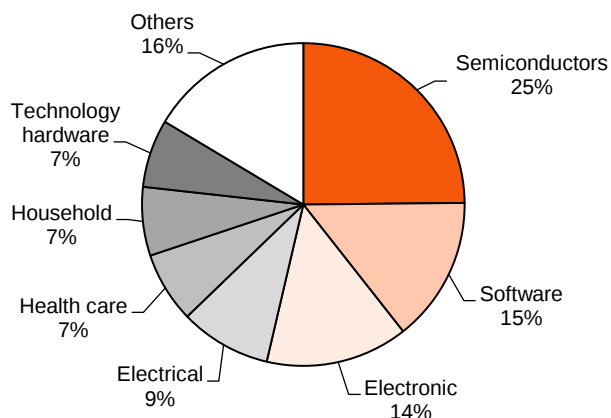
(%)	Fund	Category
3 Months	-	-
6 Months	-	-
1 Year	-	-
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 27 Aug 21, Category: Greater China Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

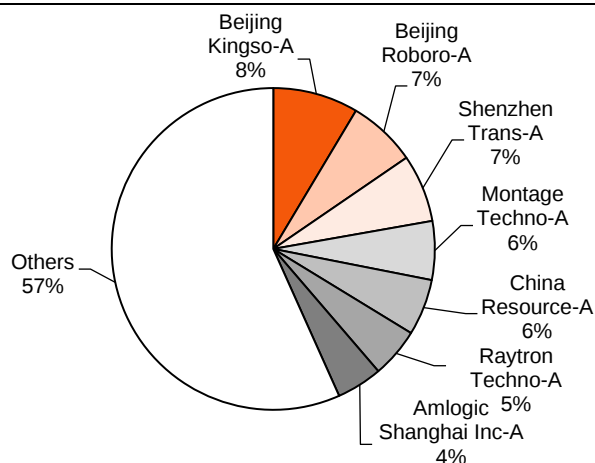
กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน KraneShares SSE STAR market 50 index ETF ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80

Master Fund 's Portfolio:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Master Fund 's Performance:



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 110 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ADVA16C2110A, ADVA16C2110A, AEON16C2108AAEON16C2108A, AMAT16C2112A, AMAT16C2112A, AOT16C2109A, AOT16C2109A, AOT16C2112A, AOT16C2112A, BAM16C2110A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BAM16C2112A, BANP16C2109A, BANP16C2109A, BANP16C2110A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BANP16C2112A, BCH16C2109A, BCH16C2109A, BCH16C2111A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2111B, BCPG16C2111A, BCPG16C2111A, BDMS16C2109A, BDMS16C2109A, BGRI16C2110A, BGRI16C2110A, BGRI16C2112A, BGRI16C2112A, BH16C2109A, BH16C2109A, CBG16C2108A, CBG16C2108A, CBG16C2109A, CBG16C2109A, CBG16C2109B, CBG16C2109B, CHG16C2111A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, CHG16C2112A, COM716C2110A, COM716C2110A, COM716C2112A, COM716C2112A, CPAL16C2109A, CPAL16C2109A, CPAL16C2111A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPAL16C2112A, CPF16C2108A, CPF16C2108A, CPF16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2109A, CPN16C2109A, DELT16C2108A, DELT16C2108A, DELT16C2109A, DELT16C2109A, DELT16C2112A, DELT16C2112A, DOHO16C2111A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DTAC16C2112A, DTAC16C2112A, EA16C2108A, EA16C2108A, EA16C2110A, EA16C2110A, EGCO16C2110A, EGCO16C2110A, EPG16C2109A, EPG16C2109A, GPSC16C2109A, GPSC16C2109A, GPSC16C2110A, GPSC16C2110A, GULF16C2112A, GULF16C2112A, GUNK16C2108A, GUNK16C2108A, GUNK16C2110A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2112A, HANA16C2112A, HANA16C2112A, IRPC16C2108A, IRPC16C2108A, IRPC16C2110A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IRPC16C2112A, IRL16C2109A, IRL16C2109A, IRL16C2110A, IRL16C2110A, IRL16C2111A, IRL16C2111A, JMAR16C2111A, JMAR16C2111A, JMT16C2110A, JMT16C2110A, KBAN16C2108A, KBAN16C2108A, KBAN16C2109A, KBAN16C2109A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2111B, KCE16C2109A, KCE16C2109A, KCE16C2110A, KCE16C2110A, KTC16C2110A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2112A, MEGA16C2112A, MEGA16C2112A, MINT16C2109A, MINT16C2109A, MINT16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2108A, MTC16C2108A, MTC16C2109A, MTC16C2109A, MTC16C2112A, MTC16C2112A, OR16C2108A, OR16C2108A, OR16C2109A, OR16C2109A, OR16C2112A, OR16C2112A, PRM16C2109A, PRM16C2109A, PTG16C2109A, PTG16C2109A, PTT16C2109A, PTT16C2109A, PTT16C2112A, PTT16C2112A, PTTE16C2112A, PTTE16C2112A, PTTG16C2108A, PTTG16C2108A, PTTG16C2110A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RBF16C2112A, RS16C2108A, RS16C2108A, RS16C2109A, RS16C2109A, RS16C2112A, RS16C2112A, S5016C2109A, S5016C2109A, S5016C2109B, S5016C2109B, S5016C2109C, S5016C2109C, S5016C2109D, S5016C2109D, S5016C2112A, S5016C2112A, S5016P2109A, S5016P2109A, S5016P2109B, S5016P2109B, S5016P2112A, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016P2112B, SAWA16C2112A, SAWA16C2112A, SCB16C2111A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCB16C2112A, SCC16C2112A, SCC16C2112A, SCGP16C2109A, SCGP16C2109A, STA16C2112A, STA16C2112A, STEC16C2110A, STEC16C2110A, STGT16C2111A, STGT16C2111A, TASC16C2109A, TASC16C2109A, TOP16C2112A, TOP16C2112A, TQM16C2108A, TQM16C2108A, TU16C2110A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, 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, IRL, JMAR, JMT, KBANK, KCE, KTC, MEGA, MINT, MTC, OR, PRM, PTG, PTT, PTTEP, PTTG, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, STA, STEC, STGT, TASC, TOP, TQM, TU). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาต จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีส่วนได้ส่วนเสียในการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนธนชาต 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)

บริษัททนธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เภ (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

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

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ "หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท 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

ณัฐภาพ 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, หินปูน, 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

siripom.aru@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒน์หิรัญกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลดี หวังมีงามาศ

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 ทิพย์มณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑิต 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 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