

มองหุ้นญี่ปุ่นมีโอกาสให้ผลตอบแทนดี ทั้งช่วงก่อน-หลัง QE Tapering

5 ปัจจัยหลัก ที่ทำให้หุ้นญี่ปุ่นมีโอกาสดี มีดังนี้ 1) จากสถิติ ในช่วงที่ Fed เริ่มทำ QE Tapering หุ้นญี่ปุ่นปรับขึ้นมากกว่าหุ้นโลก 2) คาดส่วนต่างดอกเบี้ย สหรัฐ-ญี่ปุ่น มีโอกาสกว้างขึ้น ช่วยสนับสนุนการอ่อนค่าของ JPY และการปรับขึ้นของหุ้น 3) เศรษฐกิจที่ขยายตัวต่อเนื่อง-ผลประกอบการที่ฟื้นตัวโดดเด่น 4) Valuation ที่ดูน่าสนใจ 5) นโยบายด้านเศรษฐกิจของนายกคิชิเดะ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 15.5%-29.9% เทียบกับ SET TRI ที่ 15.8% (Ex1.2)

5 ปัจจัยหลัก ที่ทำให้หุ้นญี่ปุ่นมีโอกาสให้ผลตอบแทนที่โดดเด่น

ในการประชุมของธนาคารเพื่อการชำระหนี้ระหว่างประเทศ เมื่อ 22 ต.ค.21 ที่ผ่านมา ประธานพาวเวล เปิดเผยว่า Fed อยู่บนเส้นทางการเริ่มทำ QE Tapering แล้ว... ในด้านกลยุทธ์เรา ยังคงเชื่อว่ากองทุนหุ้นญี่ปุ่น Principal JEQ มีโอกาสให้ผลตอบแทนดี ทั้งช่วงก่อน QE Tapering และหลังจากนั้น ด้วยปัจจัยสนับสนุน ดังนี้:-

1) จากสถิติ ในช่วงที่ Fed เริ่มทำ QE Tapering ครั้งก่อน (18 ธ.ค.13) หุ้นญี่ปุ่น outperform หุ้นโลกโดยรวม

ในช่วงก่อนการทำ QE Tapering รอบก่อน ดัชนีหุ้นญี่ปุ่นก็ไม่ได้ปรับลง อย่างตลาดหุ้นบางประเทศ... ขณะที่ ในช่วงหลังการเริ่ม QE Tapering เป็นเวลา 1 เดือน หุ้นญี่ปุ่น +3.8% ปรับขึ้นมากกว่า หุ้นโลกที่ +2.3% (Ex 2)

2) คาด QE Tapering ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย สหรัฐ-ญี่ปุ่น มีโอกาสกว้างขึ้น ช่วยสนับสนุนการอ่อนค่าของ JPY และการปรับขึ้นของหุ้นญี่ปุ่น

ปัจจุบันเงินเฟ้อญี่ปุ่นยังอยู่ในระดับที่ต่ำ (Ex 3) BOJ จึงจำเป็นต้องคงนโยบายผ่อนคลายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไป จนกว่าเงินเฟ้อจะเข้าใกล้ระดับเป้าหมายที่ 2% สวนทางกับสหรัฐฯ ที่ใกล้จะเริ่มทำ QE Tapering แล้ว

ขณะที่ ในช่วงที่เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ หุ้นญี่ปุ่นมักปรับตัวขึ้น (Correlation ย้อนหลัง 10 ปี ระหว่าง USDJPY และหุ้นญี่ปุ่น อยู่ที่ 62%)

3) เศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ขยายตัวต่อเนื่อง และผลประกอบการที่ฟื้นตัวโดดเด่นกว่าประเทศพัฒนาแล้วอื่น ๆ

การกระจายวัคซีนที่ทั่วถึง ช่วยจำกัด downside ในการกลับไปปิดเมือง และสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยั่งยืน โดย consensus คาด GDP22F ญี่ปุ่น ขยายตัว +2.5% (21F +2.4%, ค่าเฉลี่ย 14-18 +1%)

ขณะที่ consensus คาดการณ์กำไรของหุ้นญี่ปุ่น ในปี 22F โตที่ 8.9% ขณะที่ หุ้นยุโรป +5.7% และหุ้นสหรัฐฯ +8.4% (มองการขึ้นภาษีทำให้ หุ้นสหรัฐฯมีความเสี่ยงถูกปรับลดประมาณการกำไรลง)

4) Valuation ของหุ้นญี่ปุ่นที่ดูน่าสนใจ เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นหลักอื่น ๆ

โดยปัจจุบัน Forward P/E ของหุ้นญี่ปุ่น อยู่ที่ 14.2x ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปี ขณะที่ตลาดหุ้นหลักอื่น ๆ อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงแล้ว (Ex 6)

5) แรงขับเคลื่อนนโยบายด้านเศรษฐกิจของนายกคิชิเดะ

คาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจหลายสิบล้านล้านเยน ขณะที่ มองได้รับผลกระทบจำกัดจากการขึ้นภาษี-ขึ้นค่าแรง ที่คาดว่าจะทำได้ช้า/ไม่รุนแรงอย่างที่ตลาดกังวล (ดู Wealth Strategy 4Q21)

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
KT-AShires-A**	10.0	KT-AShires-A	5.0
KT-China-A	15.0	KT-China-A	15.0
TMB-ES-STARTECH	7.5	TMB-ES-STARTECH	7.5
PRINCIPAL JEQ	15.0	PRINCIPAL JEQ	17.5
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	7.5	K-Vietnam	7.5
KT-EUROTECH-A	2.5	KT-EUROTECH-A	2.5
ASP-FLEXPLUS	5.0	ASP-FLEXPLUS	5.0
T-Cash	12.5	T-Cash	20.0

Source: TNS

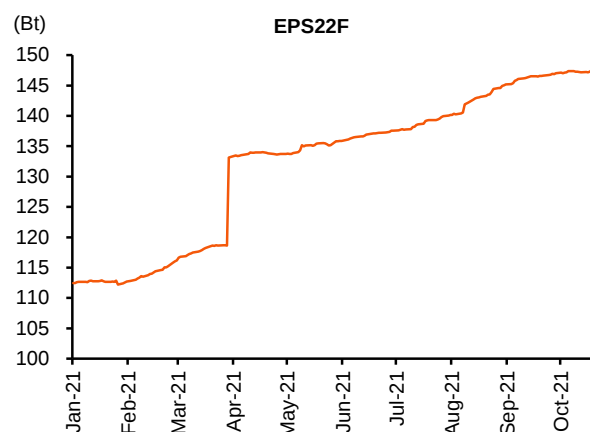
Note: เพื่อเตรียมกระแสเงินสดสำหรับโอกาสการลงทุนอื่นที่คาดว่าจะให้ risk/reward ในระดับที่น่าสนใจกว่า พอร์ตกลยุทธ์จึง 1) “ขาย” K-USA-A(A) เนื่องจาก เศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนของสหรัฐฯ โดยรวม โตช้าลง, การอัดฉีดสภาพคล่องในระบบที่น้อยลงของ Fed, ความเสี่ยงเรื่องการปรับขึ้นภาษี 2) “แบ่งขายทำกำไร” KT-AShires-A มองมีโอกาสผันผวนสูงขึ้น จาก การระบาด Covid ระลอกใหม่, QE Tapering, การเจรจาระดับผู้นำ จีน-สหรัฐฯ ช่วงปลายปีนี้

Ex 2: Return Statistic and Forecast EPS Growth

Region	1M before taper	1W before taper	1M after taper	EPS growth 2022F
Japan	0.7	0.0	3.8	8.9
Vietnam	0.1	0.1	7.7	24.0
Europe	(3.3)	0.3	7.0	5.7
World	(0.7)	0.7	2.3	7.1
US	1.2	1.6	1.7	8.4
ASEAN	(5.0)	(1.3)	(0.5)	14.2
Asia ex Japan	(1.7)	(1.0)	(0.8)	9.8
EM	(3.1)	(1.0)	(1.8)	6.6
China	(2.2)	(1.5)	(3.2)	15.8
SET	(5.2)	(1.4)	(4.0)	13.7

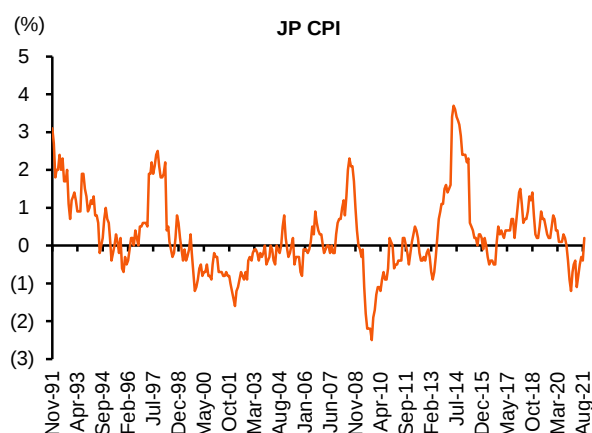
Source: Bloomberg

Ex 5: Earning Revision (EPS22F)



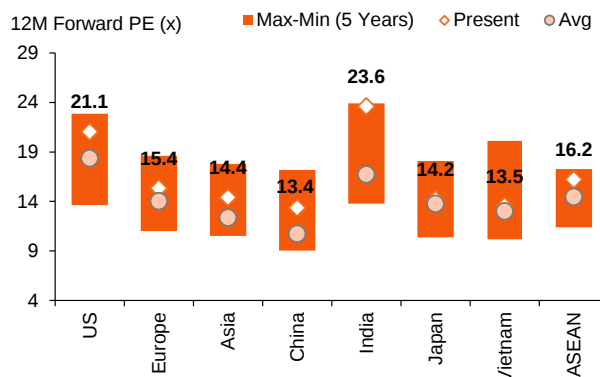
Source: Bloomberg

Ex 3: Japan CPI



Source: Bloomberg

Ex 6: Regional Valuation



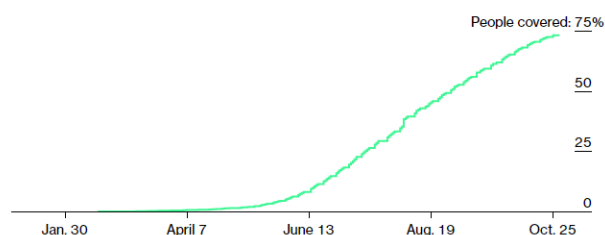
Source: Bloomberg

Ex 4: Japan Vaccinations

Vaccinations vs. Cases

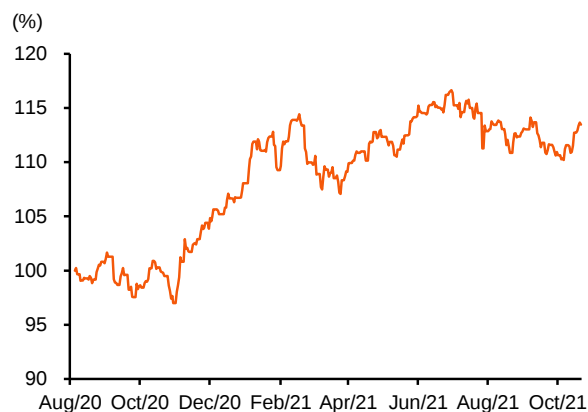
Vaccines have helped reduce case numbers in the places where they've been deployed most widely. Currently, 61 places have administered enough shots to cover at least 60% of the population.

Japan (73.3% covered)



Source: Bloomberg

Ex 7: Tactical Portfolio (Start at 100)



Source: Thanachart, Bloomberg

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

ZEAL: มองบวกต่อการเปิดประเทศ และการฟื้นตัว ของเศรษฐกิจ คงน้ำหนักการลงทุนที่สูงต่อไป

เรายังคงมองบวกต่อหุ้นไทย จาก 1) ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ฟื้นตัวโดดเด่น (โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่ทำจุดสูงสุดใหม่และในยุโรป) ดึงให้ดัชนีหุ้นทั่วโลก และในภูมิภาคฟื้นตัวตาม 2) หุ้นไทยยังคง laggard สวนทางกับกระแสการจะเปิดประเทศต้อนรับนักท่องเที่ยว และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใน 4Q21 3) คาดกำไรของหุ้นหลักส่วนใหญ่ จะฟื้นตัวเด่นใน 4Q21F จากทั้งภาคการบริโภค และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน ขณะที่เราปรับ เป้าหมายของ SET Index ปี 2022F ขึ้นเป็น 1,850 จุด (ดูรายงาน Siam Senses) สะท้อนมุมมองบวกดังกล่าว ดังนั้นเราจึงยังคงสัดส่วนการลงทุนที่สูง ในกรอบ 85-100% ต่อไป โดยเน้นหุ้น reopen เศรษฐกิจ และหุ้นที่คาดกำไร 2H21F จะเติบโตโดดเด่น... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 15.5%-29.9% เทียบกับ SET TRI ที่ 15.8% (Ex1.2)

Ex 8: 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	-	3.1	(0.1)	-
KTPlus	Buy	04/20/2021	-	0.2	(0.0)	-
K-FIXED	(Closed)	04/22/2020	04/20/2021	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01/01/2019	-	(6.4)	1.2	-
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	-	32.9	1.2	-
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(10.6)	0.2	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(0.8)	0.2	-
KT-Ashares-A	Hold	10/20/2020	-	16.4	1.4	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(10.8)	2.3	-
KT-China-A	Hold	06/09/2021	-	(6.1)	2.2	-
Principal JEQ	Hold	06/16/2021	-	3.4	2.0	-
K-USA-A(A)	Hold	06/30/2021	-	1.1	1.8	-
SCBIHEALTH(A)	Buy	08/04/2021	-	(8.3)	1.2	-
KT-FINANCE	Buy	08/11/2021	-	4.2	0.8	-
K-VIETNAM (3rd)	Buy	08/25/2021	-	6.1	(1.5)	-
TMB-ES-STARTECH	Buy	09/01/2021	-	(4.1)	0.8	-
KT-EUROTECH-A	Buy	09/02/2021	-	(2.1)	0.7	-
ASP-FLEXPLUS	Buy	09/29/2021	-	1.0	(1.2)	-
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	-	-	10.2
TMBINDAE	(Closed)	08/18/2021	09/08/2021	-	-	4.9
Asset Fund						
LHTPROP	Buy	01/30/2019	-	(12.1)	(0.0)	-
T-PropInfraFlex	Buy	07/03/2019	-	(21.5)	(0.4)	-
LHPROP-I	Buy	02/10/2021	-	3.7	0.0	-
LHPROPA-D	(Closed)	05/14/2020	12/10/2021	-	-	(0.9)
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.8

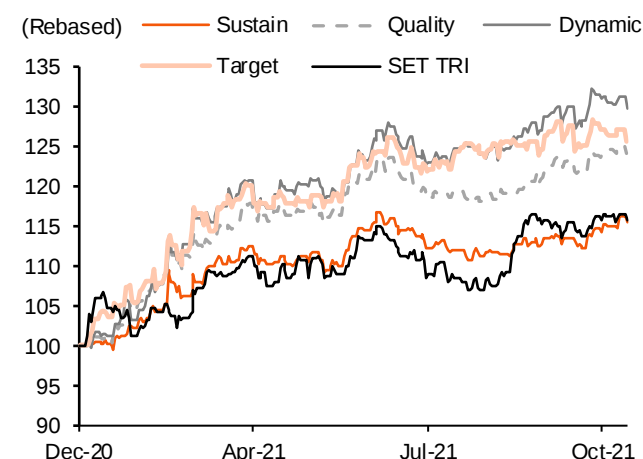
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

เรายังคงมองบวกต่อหุ้นไทย จาก 1) ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว พื้นตัวโดดเด่น (โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ และในยุโรป) ดึงให้ดัชนีหุ้นทั่วโลก และในภูมิภาคพื้นตัวตาม 2) หุ้นไทยยังคง laggard สวนทางกับกระแสการจะเปิดประเทศต้อนรับนักท่องเที่ยว และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใน 4Q21 3) คาดกำไรของหุ้นหลักส่วนใหญ่ จะฟื้นตัวเด่นใน 4Q21F ขณะที่เราปรับเป้าหมายของ SET Index ขึ้นเป็น 1,850 จุด (ดูรายงาน Siam Senses) ดังนั้นเราจึงคงสัดส่วนการลงทุน ในกรอบ 85-100% ต่อไป ...สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 15.5%-29.9% เทียบกับ SET TRI ที่ 15.8% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	35.7	70.8	17.3
PE (x)	37.0	17.3	14.0
EV/EBITDA (x)	13.0	10.3	8.9
P/BV (x)	4.3	3.8	3.3
Div yield (%)	3.9	4.8	5.6
ROE (%)	16.6	19.7	21.1
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		
Equity (%)	95%	% Buy	190.8%
Cash (%)	5%	% Sell	-130.3%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	44.2	96.4	32.3
PE (x)	45.0	20.2	15.0
EV/EBITDA (x)	17.1	11.6	9.0
P/BV (x)	5.8	5.0	4.3
Div yield (%)	2.0	2.9	4.5
ROE (%)	19.3	24.1	27.5
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		
Equity (%)	90%	% Buy	372.4%
Cash (%)	10%	% Sell	-296.0%

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	0.3%	3.2%	4.2%	15.5%	3.00
Quality	-0.2%	4.1%	6.5%	24.2%	1.00
Dynamic	-0.3%	3.8%	8.2%	29.9%	1.00
Target	-0.4%	0.7%	6.4%	25.8%	1.00
SET TRI	-0.6%	7.3%	5.2%	15.8%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	0.9%	-4.1%	-1.0%	-0.4%	
Quality	0.4%	-3.2%	1.3%	8.4%	
Dynamic	0.3%	-3.5%	3.0%	14.1%	
Target	0.1%	-6.6%	1.2%	9.9%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	36.3	80.2	23.4
PE (x)	44.0	20.7	15.9
EV/EBITDA (x)	14.8	10.9	8.8
P/BV (x)	5.4	4.7	4.1
Div yield (%)	2.9	3.8	4.6
ROE (%)	19.5	23.5	25.4
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		
Equity (%)	93%	% Buy	270.9%
Cash (%)	7%	% Sell	-197.7%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	28.3	97.0	29.9
PE (x)	48.2	21.8	16.3
EV/EBITDA (x)	17.4	12.4	9.7
P/BV (x)	6.1	5.3	4.6
Div yield (%)	1.7	2.6	4.3
ROE (%)	18.9	23.9	27.0
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		
Equity (%)	91%	% Buy	313.2%
Cash (%)	9%	% Sell	-250.2%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 25 Oct 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			
TLMSEQ	★★★★	16.4	47.2	9.6	18.5	56.6	18.1	17.6	10.6	(23.5)	15.7	3.1	2.4
KFTHAISM	★★	14.6	45.2	6.2	16.8	55.7	0.8	(7.7)	(7.9)	(29.2)	15.6	3.0	1.8
M-MIDSMALL-D	★★★★★	15.4	42.5	6.2	9.9	55.9	16.0	17.7	5.6	(24.6)	22.7	2.1	2.1
KTMSEQ	★★★★	17.3	40.3	4.1	15.0	50.9	18.4	23.9	11.7	(29.7)	11.6	3.8	1.9
KFDYNAMIC	★★★	39.5	37.7	11.8	16.3	49.0	(0.0)	(11.2)	(7.0)	(17.3)	18.3	2.3	2.3
K-MIDSMALL	★★★★	17.9	34.2	3.3	14.4	45.3	4.9	(2.5)	1.8	(21.8)	14.0	2.7	2.1
M-FOCUS	n.a.	14.7	33.6	8.8	9.7	44.9	na	na	na	na	18.8	2.1	1.8
TSF-A	★★★★★	85.2	33.3	8.8	12.2	54.1	18.3	18.3	16.1	(2.6)	19.0	2.5	1.9
KKP SM CAP	★★★★	17.1	31.4	5.3	9.3	47.9	9.3	12.0	6.8	(22.5)	16.5	2.6	2.0
M-Active	★★★★★	19.5	30.5	8.3	8.8	50.3	6.0	(7.6)	5.2	(9.6)	21.4	2.0	3.0
UTSME	★★★	17.9	30.4	2.5	11.6	49.1	3.3	(2.4)	0.5	(20.1)	16.6	2.5	1.9
T-SM CAP	★★★	16.1	30.0	1.2	13.2	42.7	6.9	6.5	3.9	(21.2)	14.2	2.5	2.4
UTSME-LTF	★★★	12.1	29.4	2.6	11.1	47.7	na	na	na	na	16.2	2.5	na
LHSMARTLTF-D	★★★★★	13.2	28.8	6.7	13.0	43.9	6.0	(1.7)	4.2	(10.5)	15.4	2.4	1.3
KT-mai	★★★	11.5	28.4	5.4	9.9	24.9	8.9	21.9	(5.3)	(26.1)	14.3	1.6	
ASP-SME	★★★★★	16.5	28.1	(0.2)	10.3	32.7	15.6	20.6	15.2	(20.0)	10.6	3.2	na
LHACTLTF-A	★★★★★	13.4	27.8	6.6	14.7	na	na	na	na	na	na	na	na
LHGROWTH-D	★★★★★	10.2	27.6	6.5	14.6	41.5	6.4	(3.8)	5.0	(11.3)	16.0	2.2	na
TISCOMS-A	★★★★	21.4	27.1	1.4	5.3	33.8	9.5	14.1	6.6	(23.6)	17.3	1.9	2.3
TMSLTF-B	★★★★★	17.2	26.1	3.4	6.6	30.2	10.6	14.0	9.3	(20.4)	15.1	1.9	-
PRINCIPAL DEF	★★★	12.4	26.0	6.1	8.7	33.9	1.6	(11.1)	1.7	(15.6)	16.7	1.9	0.8
PRINCIPAL LTF-T	★★★★	21.2	23.9	6.1	8.1	31.5	0.8	(11.5)	0.7	(15.4)	16.7	1.8	1.3
TLEQ	★★	11.2	23.8	8.0	3.3	32.9	3.2	(7.3)	4.7	(20.6)	22.1	1.4	2.4
TLEQ-THAICG	★	9.1	23.7	11.3	8.9	31.1	(3.6)	(14.6)	(4.2)	(15.2)	21.7	1.3	2.4
PRINCIPAL iDIV-C	★★★	19.1	23.7	5.8	7.5	30.9	0.2	(12.1)	0.1	(15.4)	16.9	1.7	na
1st Quartile Average			25.1	6.3	9.2	37.0	4.5	(2.9)	4.1	(15.6)	18.0	1.9	1.9
2nd Quartile Average			17.3	7.1	6.4	28.9	(1.0)	(11.7)	2.0	(11.7)	19.4	1.4	1.7
3rd Quartile Average			14.3	5.8	5.7	25.8	(0.7)	(10.4)	3.1	(10.5)	18.5	1.4	1.8
4th Quartile Average			10.1	5.3	4.0	20.7	(3.2)	(12.0)	1.7	(9.9)	19.3	1.1	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 25 Oct 2021

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

PRINCIPAL JEQ: กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เจแปนนิส อีควิตี้

- **T. Rowe Price Japanese Equity (กองทุนหลัก)** มีผลงานที่ดีและมีความสม่ำเสมอ: ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 13.5% ต่อปี ขณะที่ Topix +9.9% ต่อปี นอกจากนี้กองทุนหลักยังได้รับ Morningstar 5 ดาว (ณ 30 ก.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	2.0% ต่อปี

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

Performance:

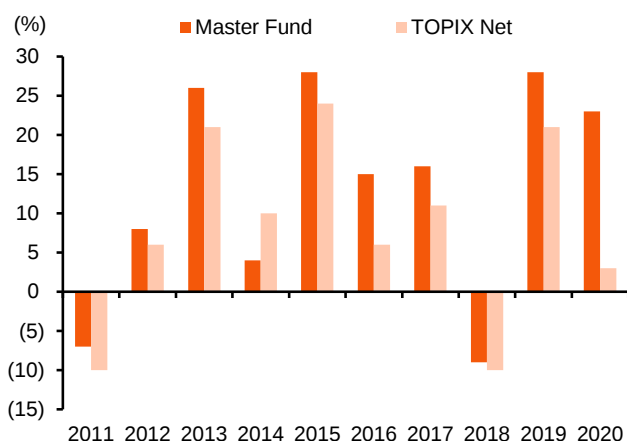
(%)	Fund	Category
3 Months	6.7	5.2
6 Months	2.6	3.7
1 Year	11.5	18.9
3 Years	10.5	7.2
5 Years	-	-

data as of 21 Oct 21, Category: Japan Equity

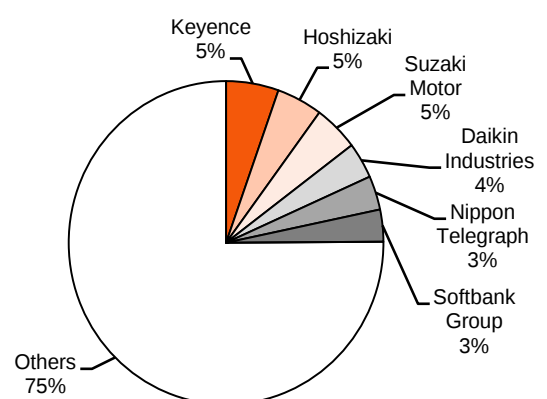
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

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

Master Fund 's Performance:



Master Fund 's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Jun 21

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 130 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2110A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2112A, AOT16C2202A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BBL16C2201A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2201A, BCPG16C2111A, BEC16C2202A, BGRI16C2110A, BGRI16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DOHO16C2202A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EA16C2201A, EGCO16C2110A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, HANA16C2112A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, JAS16C2202A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMT16C2110A, JMT16C2201A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2112A, OR16C2112A, OR16C2202A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTTE16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RBF16C2202A, RS16C2112A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016P2112C, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016C2203A, S5016P2203A, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2112A, SCGP16C2202A, SCGP16C2201A, SPRC16C2201A, STA16C2112A, STA16C2201A, STEC16C2110A, STEC16C2201A, STGT16C2111A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2112A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TU16C2110A, TU16C2111A, TU16C2202A, WHA16C2202A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCPG, BEC, BGRIM, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TESCO, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ บริษัท ราชธานีลีลซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนธนชาติ 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)

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีลซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

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

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ 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 ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลัฒน์ หวังมิ่งมาศ

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

มณฑิณี 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