

คว้าโอกาสการเติบโตด้วยหุ้นคุณภาพระดับโลก

คาคกองทุน ONE-UGG-RA จะ Outperform ดัชนีหุ้นโลกในระยะยาว เนื่องจาก 1) กองทุนหลักมีผลงานที่โดดเด่น และมีความสม่ำเสมอ 2) แนวคิดการลงทุนที่เฟ้นหาหุ้น Super Stock ที่มีศักยภาพในเติบโตต่อเนื่องยาวนาน อย่างน้อย 2 เท่าตัว ใน 5 ปีข้างหน้า 3) ผู้ตัดสินใจลงทุนหลักที่เป็นหุ้นส่วน และทำงานร่วมกับบริษัทมาอย่างยาวนาน... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 13.4%-29.0% เทียบกับ SET TRI ที่ 14.4% (Ex1.2)

แนะนำ ONE-UGG-RA กองทุนหุ้นโลก SUPER STOCK

มองเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัว-สภาพคล่องในระบบที่ยังอยู่ในระดับที่สูง ช่วยสนับสนุนการปรับขึ้นของหุ้นโลกในระยะข้างหน้า โดยเราคาดกองทุน ONE-UGG-RA จะ Outperform ดัชนีหุ้นโลกในระยะยาว ด้วยเหตุผล ดังนี้:-

1) กองทุนหลัก (Baillie Gifford Worldwide Long Term Global Growth) มีผลงานที่โดดเด่น

- ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี +31.3%ต่อปี สูงกว่ากว่าดัชนีหุ้นโลก MSCI ACWI ที่ +13.4%ต่อปี และได้รับ Morningstar 5 ดาว (ณ 30 ก.ย.)
- ผลตอบแทนรายปี ตั้งแต่ปี 17-20 เหนือกว่าดัชนีหุ้นโลก เป็นเวลา 4 ปีติดต่อกัน (Ex 2)

2) แนวคิดการลงทุนที่เฟ้นหาหุ้น Super Stock ทั่วโลก

- มองหาบริษัทจากทั่วโลกที่ ได้รับประโยชน์จากกระแสโลกาภิวัตน์-การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี, เป็นผู้นำในอุตสาหกรรม, มีศักยภาพในเติบโตต่อเนื่องยาวนาน อย่างน้อย 2 เท่าตัว ใน 5 ปีข้างหน้า
- เฟ้นหาบริษัทจากกรอบคำถาม 10 ข้อที่เป็นหัวใจสำคัญของการลงทุน (Ex 4) ครอบคลุมในด้าน พื้นฐานอุตสาหกรรม, ความได้เปรียบในการแข่งขัน, ความแข็งแกร่งทางการเงิน, ทักษะผู้บริหาร, ระดับราคา
- พร้อมเติบโตไปกับธุรกิจ โดย ถือหุ้น 30-60 บริษัท, ลงทุน 5-10 ปีขึ้นไป, มองข้ามความผันผวนระยะสั้น-ไม่เก็งกำไรผลประโยชน์, จัดพอร์ตไม่อิงดัชนี
- พอร์ต ณ 30 ก.ย. (ดู fund sheet) ถือหุ้น อย่าง
 - (a) Moderna ผู้นำด้านเทคโนโลยี mRNA ที่มีโอกาสถูกต่อยอดไปใช้รักษาโรคอื่นๆ (b) Amazon ผู้นำด้าน E-Commerce และ Cloud (c) Tesla ผู้ปฏิวัติอุตสาหกรรมยานยนต์ (d) Meituan ซึ่งเป็น super app ที่ให้บริการจัดส่งอาหาร-สั่งซื้อของชำ-แนะนำร้านอาหาร-จองโรงแรม เป็นต้น (e) ASML ผู้นำด้านเครื่องจักรผลิตชิปขั้นสูง

3) ทีมขนาดเล็กคล่องตัวสูง-ทำงานร่วมกับบริษัทมาอย่างยาวนาน ช่วยสนับสนุนความต่อเนื่องของผลงาน

- ผู้ตัดสินใจลงทุนหลัก คือ Mark Urquhart, Tom Slater ที่ทำงานร่วมกับบริษัทเป็นเวลา 25 ปี, 21 ปี ตามลำดับ และมีฐานะเป็นหุ้นส่วน มีรายได้/ความมั่งคั่ง ขึ้นอยู่กับผลงานการลงทุนของตนเอง
- การศึกษาหุ้นที่เลือกเข้ากองทุน แบบ “คนวงใน” รู้ลึก-เชี่ยวชาญในธุรกิจประเภทนั้นๆ เพื่อการประเมินอนาคตก่อนตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

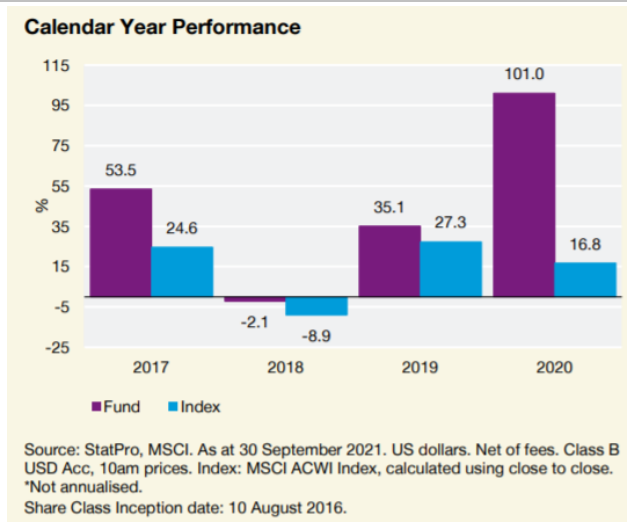
Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
KT-AShires-A	5.0		
KT-China-A	15.0	KT-China-A	15.0
TMB-ES-STARTECH	7.5	TMB-ES-STARTECH	12.5
PRINCIPAL JEQ	17.5	PRINCIPAL JEQ	17.5
ASP-FLEXPLUS	5.0	ASP-FLEXPLUS	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
		ONE-UGG-RA	5.0
T-Cash	20.0	T-Cash	15.0

Source: TNS

Note: เรา “ออกจาก” KT-AShires-A และ “ซื้อเพิ่ม” TMB-ES-StarTech มองหุ้นใน Star index มีศักยภาพเติบโตสูงกว่า แต่ราคาปรับลงเร็ว โดยย้อนหลัง 3 เดือน TMB-ES-StarTech -11.4%

Ex 2: Calendar Year Return

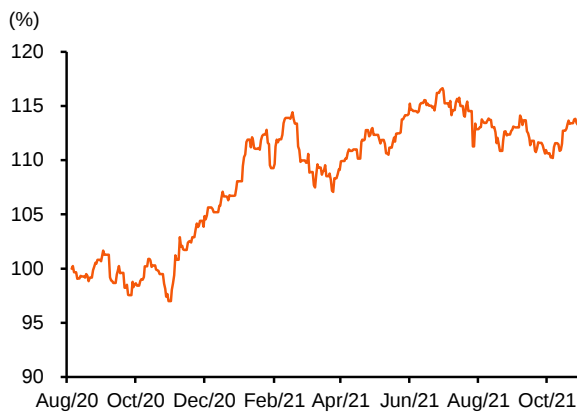


Source: Master Fund, AMC

แม้ SET อ่อนแอกว่าที่คาด แต่ ZEAL ยังไม่เปลี่ยนมุมมอง โดยเน้นหุ้น REOPEN เศรษฐกิจต่อไป

SET ปรับอ่อนตัวกว่าที่เราคาดไว้ จากกระแสการขายหุ้นของนักลงทุนสถาบันอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองบวก โดยมองว่า 1) ตลาดหุ้นไทยยังคง laggard เมื่อเทียบกับในภูมิภาค และตลาดหุ้นหลักส่วนใหญ่ เช่น สหรัฐฯ และยุโรป ที่มีโมเมนตัมแข็งแกร่งต่อเนื่อง 2) การเริ่มเปิดประเทศต้อนรับนักท่องเที่ยว และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจปลายปี จะช่วยส่งให้เศรษฐกิจ 4Q21F พื้นตัวได้โดดเด่น 3) การทยอยฉีดวัคซีน MRNA จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่น และส่งเสริมกิจกรรมทางเศรษฐกิจ...เรคาดกำไรของหุ้นหลักส่วนใหญ่ จะฟื้นตัวเด่นใน 4Q21F และยังคงเน้นสัดส่วนการถือหุ้นในระดับสูง 85-95% ต่อไป โดยเน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการ reopen เศรษฐกิจ และหุ้นที่คาดกำไร 3Q-4Q21F จะดี สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 13.4%-29.0% เทียบกับ SET TRI ที่ 14.4% (Ex1.2)

Ex 3: Tactical Portfolio (Start at 100)



Source: Thanachart, Bloomberg

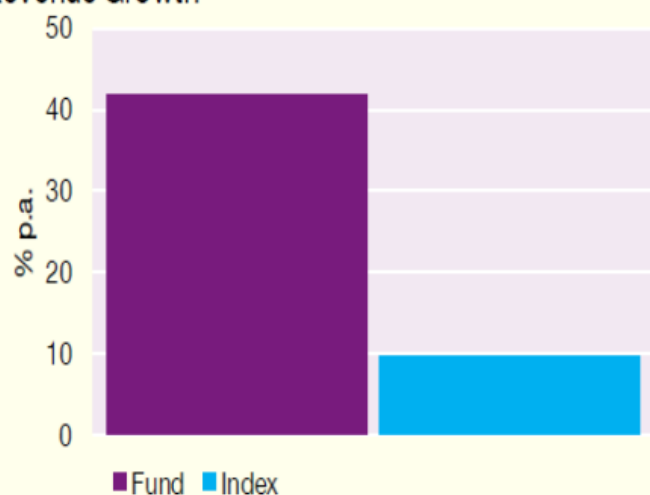
Note: Use estimate return before expense and tax, as of 28 Oct 21

Ex 4: Key Framework and Portfolio Characteristic

10 question stock research framework

Exceptional long-term opportunity	Q1 Is there room to at least double sales over the next 5 years?
	Q2 What happens over ten years and beyond?
Visionary leadership and adaptability	Q3 What is your competitive advantage?
	Q4 Is your business culture clearly differentiated? Is it adaptable?
Loyal stakeholders and strong governance	Q5 Why do your customers like you? What societal considerations are most likely to prove material to the long-term growth of the company?
	Q6 Are your returns worthwhile?
Financial strength	Q7 Will they rise or fall?
	Q8 How do you deploy capital?
Extreme payoffs	Q9 How could it be worth five times as much, or more?
	Q10 Why doesn't the market realise this?

Revenue Growth *

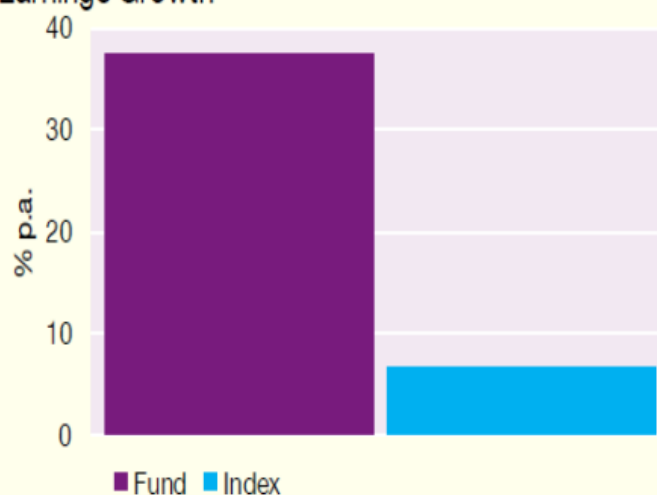


Source: Factset, MSCI Data as at May 31, 2021

Index: MSCIAC World

* 5 Year Compound Annual Growth Rate based on a Representative LTGG Portfolio (Shown in US dollar)

Earnings Growth *



Source: UBS, MSCI Data as at May 31, 2021

Index: MSCIAC World

* 5 Year Compound Annual Growth Rate based on a Representative LTGG Portfolio (Shown in US dollar)

Source: Master Fund, AMC

Ex 5: BG LTGG Team

Investing for the long term in growth companies

LTGG team

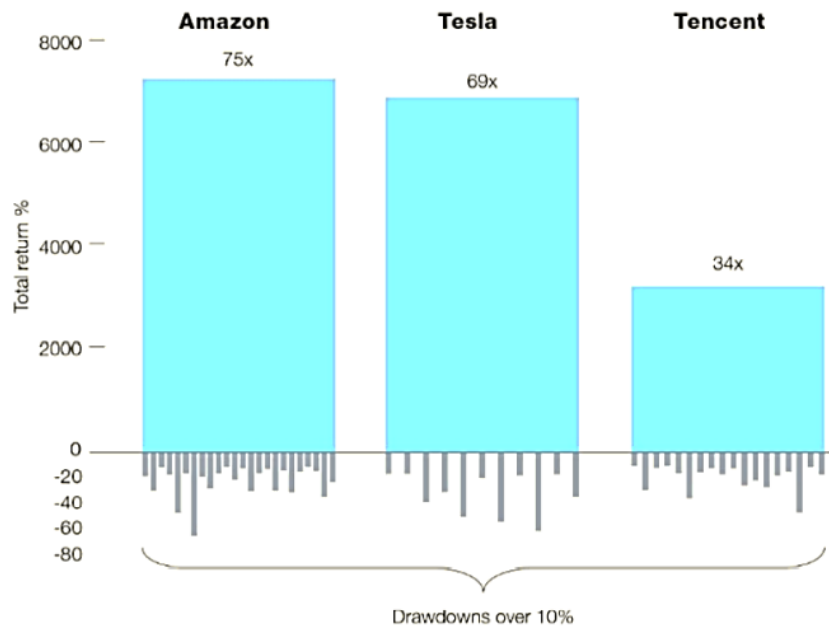
**Mark Urquhart***25 years' experience**25 years with BG***Tom Slater***21 years' experience**21 years with BG***John MacDougall***21 years' experience**21 years with BG***Linda Lin***11 years' experience**7 years with BG***Michael Pye***8 years' experience**8 years with BG***Robert Wilson***5 years' experience**5 years with BG***Gemma Barkhuizen***4 years' experience**4 years with BG*

Source: Master Fund, AMC

Ex 6: Investment Discipline

Baillie Gifford LTGG : Portfolio Characteristic

วินัยการลงทุนเป็นสิ่งสำคัญ โดยกองทุนหลักยึดมั่นในการถือหุ้นหากแนวโน้มการเติบโตยังไม่เปลี่ยนแปลงไปจากวันที่ลงทุน โดยหุ้นหลายตัวในปัจจุบันได้เคยผ่านช่วงที่ราคาปรับตัวลดลงกว่า 50%



ที่มา Baillie Gifford ข้อมูล ณ วันที่ 31 พ.ค. 2564

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต



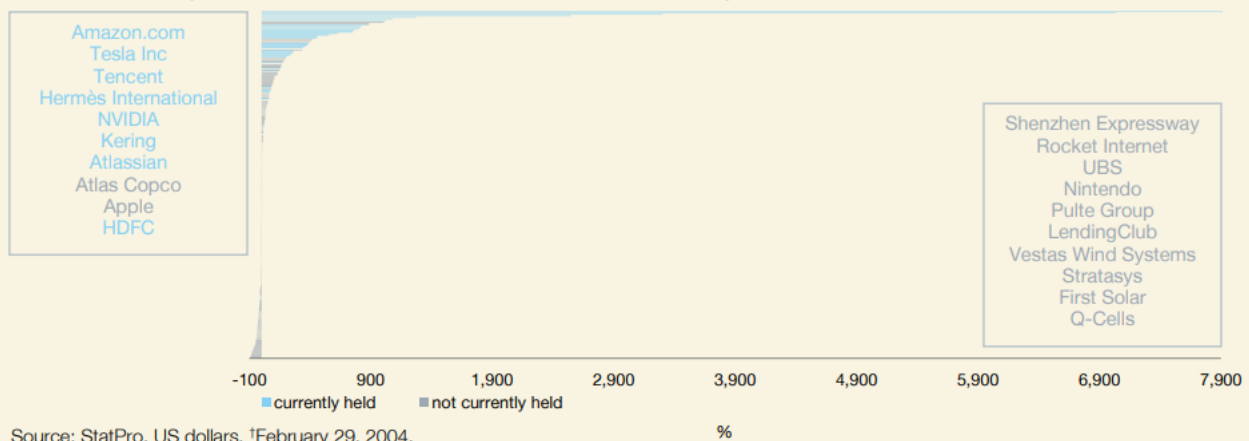
การลงทุนมีความเสี่ยงนักลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน

ONE ASSET MANAGEMENT / 5

Source: Master Fund, AMC

Ex 7: Seek the Extreme Payoffs

Cumulative Composite absolute returns of LTGG stocks since inception[†] to end June 2021



Source: StatPro, US dollars. [†]February 29, 2004.

Source: Master Fund, AMC

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	(0.0)	-
KTPlus	Hold	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	-	(6.1)	(0.1)	-
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	-	33.3	(0.6)	-
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(10.8)	(0.1)	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(0.7)	0.1	-
KT-Ashares-A	Sell	10/20/2020	-	15.6	(2.3)	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(10.3)	0.9	-
KT-China-A	Buy	06/09/2021	-	(8.1)	(2.4)	-
Principal JEQ	Buy	06/16/2021	-	4.6	1.0	-
SCBIHEALTH(A)	Buy	08/04/2021	-	(9.5)	(2.1)	-
KT-FINANCE	Buy	08/11/2021	-	2.8	(2.2)	-
K-VIETNAM (3rd)	Buy	08/25/2021	-	8.7	3.9	-
TMB-ES-STARTECH	Buy	09/01/2021	-	(4.1)	(1.0)	-
KT-EUROTECH-A	Buy	09/02/2021	-	(1.3)	1.3	-
ASP-FLEXPLUS	Buy	09/29/2021	-	1.8	0.8	-
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
K-USA-A(A)	(Closed)	06/30/2021	10/27/2021	-	-	(0.7)
Asset Fund						
LHTPROP	Buy	01/30/2019	-	(10.9)	1.3	-
T-PropInfraFlex	Buy	07/03/2019	-	(20.3)	1.1	-
LHPROP-I	Buy	02/10/2021	-	5.1	1.4	-
LHPROPA-D	(Closed)	05/14/2020	12/10/2021	-	-	0.3
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.8

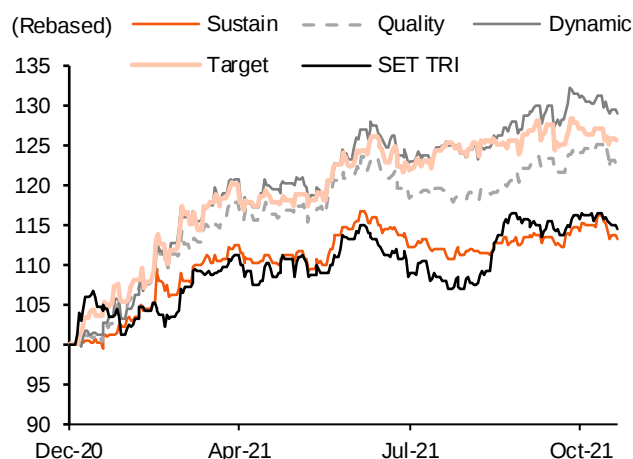
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

SET อ่อนตัวกว่าคาด จากการแสวงหาขายหุ้นของนักลงทุนสถาบันอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองบวก จาก 1) ตลาดหุ้นไทยยังคง laggard เมื่อเทียบกับ ตลาดหุ้นหลักส่วนใหญ่ 2) การทยอยฉีดวัคซีน MRNA จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่น 3) การเปิดประเทศต้อนรับนักท่องเที่ยว และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจปลายปี จะช่วยส่งให้เศรษฐกิจ 4Q21F พื้นตัวได้โดดเด่น และหนุนผลประกอบการ 4Q21F ให้ฟื้นตัว.. ดังนั้น ZEAL จึงคงสัดส่วนลงทุนในระดับสูง 85-95% ต่อไป เน้นหุ้น reopen เศรษฐกิจ และหุ้นที่คาดกำไร 3Q-4Q21F จะดี สำหรับผลตอบแทนแผนลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 13.4%-29.0% vs SET TRI ที่ 14.4% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	34.9	71.6	17.5
PE (x)	37.0	17.2	13.9
EV/EBITDA (x)	12.9	10.2	8.9
P/BV (x)	4.3	3.7	3.3
Div yield (%)	4.0	4.8	5.7
ROE (%)	16.6	19.7	21.2
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 321.1%		
Equity (%)	95%	% Buy	190.8%
Cash (%)	5%	% Sell	-130.3%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	40.2	119.3	34.6
PE (x)	52.8	20.9	15.3
EV/EBITDA (x)	17.9	11.8	9.1
P/BV (x)	5.8	5.0	4.3
Div yield (%)	2.0	2.9	4.5
ROE (%)	18.6	23.7	27.5
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 668.4%		
Equity (%)	94%	% Buy	372.4%
Cash (%)	6%	% 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	-1.8%	1.4%	2.5%	13.4%	3.00
Quality	-1.5%	3.4%	5.0%	22.4%	1.00
Dynamic	-0.7%	3.2%	7.6%	29.0%	1.00
Target	-0.1%	0.8%	7.2%	25.7%	1.00
SET TRI	-1.2%	5.7%	5.5%	14.4%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.6%	-4.3%	-3.0%	-1.0%
Quality	-0.2%	-2.4%	-0.5%	8.0%
Dynamic	0.5%	-2.5%	2.1%	14.6%
Target	1.2%	-5.0%	1.7%	11.3%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	34.8	91.2	24.7
PE (x)	47.4	21.0	15.9
EV/EBITDA (x)	15.0	11.0	8.8
P/BV (x)	5.4	4.7	4.1
Div yield (%)	2.9	3.8	4.7
ROE (%)	19.2	23.4	25.5
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 468.6%		
Equity (%)	95%	% Buy	270.9%
Cash (%)	5%	% Sell	-197.7%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	30.1	86.0	28.9
PE (x)	48.0	23.3	17.5
EV/EBITDA (x)	17.7	13.1	10.3
P/BV (x)	6.6	5.8	5.1
Div yield (%)	1.4	2.2	3.5
ROE (%)	18.4	23.2	26.7
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover 563.3%		
Equity (%)	91%	% Buy	313.2%
Cash (%)	9%	% Sell	-250.2%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 1 Nov 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	★★★★	16.9	51.4	11.8	16.5	69.2	21.5	17.6	10.6	(23.5)	15.7	3.1	2.4
MIDSMALLMF	n.a.	13.8	45.2	4.3	4.9	na	na	na	na	na	na	na	na
MIDSMALLLTF	★★★★★	13.8	45.2	4.3	4.9	67.5	18.3	18.1	5.2	(24.5)	23.1	2.1	1.8
M-MIDSMALL-D	★★★★★	15.5	43.4	4.2	4.1	65.5	17.8	17.7	5.6	(24.6)	22.7	2.1	2.1
KFTHAISM	★★	14.3	42.2	3.9	7.9	55.4	1.9	(7.7)	(7.9)	(29.2)	15.6	3.0	1.8
KTMSEQ	★★★★	17.5	41.6	3.1	11.8	57.6	21.0	23.9	11.7	(29.7)	11.6	3.8	1.9
KFLTFTSM-D	★★	10.6	41.2	3.6	7.6	53.6	2.0	(6.7)	(7.8)	(29.7)	15.4	2.9	1.8
KMSRMF	★★★★	19.0	35.2	2.9	10.5	52.5	7.3	(2.1)	2.5	(20.9)	14.1	2.7	2.0
KMSLTF-C(L)	★★★★	14.1	35.2	2.7	10.5	52.3	7.3	(1.6)	2.3	(21.1)	13.8	2.8	2.0
KMSLTF-A(A)	n.a.	14.1	35.0	2.7	10.4	52.1	na	na	na	na	13.8	2.8	na
KFDNM-D	★★★	10.9	34.5	8.0	8.4	50.6	1.2	(10.8)	(7.2)	(17.6)	18.2	2.3	2.3
K-MIDSMALL	★★★★	17.9	34.5	2.7	9.9	51.7	6.6	(2.5)	1.8	(21.8)	14.0	2.7	2.1
KFDYNAMIC	★★★	38.5	34.2	8.1	8.4	50.3	na	na	na	na	18.3	2.3	na
KFDNRMF	n.a.	11.1	33.8	7.9	8.4	49.0	na	(8.6)	(5.4)	na	18.0	2.3	2.4
M-FOCUS	n.a.	14.7	33.6	7.3	5.6	52.0	na	na	na	na	18.8	2.1	1.8
KFLTDFDNM-D	n.a.	10.9	33.0	7.8	8.0	47.4	na	(9.6)	(5.3)	na	17.9	2.2	na
KT-mai	★★★	11.8	32.0	6.8	8.3	na	na	na	na	na	na	na	na
KKP SM CAP	★★★★	17.2	31.7	4.1	8.1	56.7	11.8	12.0	6.8	(22.5)	16.5	2.6	na
KKP SM CAP-F	n.a.	17.2	31.7	4.1	8.1	na	na	na	na	na	na	na	na
UTSME	★★★	18.0	30.9	1.0	7.0	55.3	4.9	(2.4)	0.5	(20.1)	16.6	2.5	1.9
TSF-SSF	n.a.	83.5	30.6	5.0	7.8	na	na	na	na	na	na	na	1.9
TSF-A	★★★★★	83.5	30.6	5.0	7.8	56.5	19.0	18.3	16.1	(2.6)	19.0	2.5	1.9
BMSCG	★★★	10.9	30.6	4.2	8.5	50.5	8.3	10.5	0.7	na	16.3	2.3	na
ASP-SME	★★★★★	16.9	30.5	0.1	7.6	38.1	18.2	20.6	15.2	(20.0)	10.6	3.2	2.7
T-SMCapLTF	★★★★	12.5	30.5	(1.2)	12.2	51.0	9.6	8.2	3.7	(21.2)	14.1	2.5	na
1st Quartile Average			29.5	4.1	7.3	44.2	7.9	0.8	3.6	(18.3)	15.7	2.3	2.1
2nd Quartile Average			21.1	8.3	6.2	42.3	2.8	(8.1)	2.5	(12.4)	20.4	1.7	1.7
3rd Quartile Average			17.1	6.7	4.5	35.1	0.1	(11.3)	1.2	(12.5)	19.5	1.5	1.7
4th Quartile Average			15.5	5.8	4.8	31.5	0.6	(10.4)	2.2	(11.2)	17.3	1.5	1.8

Source: Morning Star, Bloomberg As of 1 Nov 2021

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

ONE-UGG-RA:

กองทุนเปิด วรรณ อัลติเมท โกลบอล โกรว์ธ หน่วย
ลงทุนชนิดไม่จ่ายเงินปันผล สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป



- **ลงทุนระยะยาว:** กองทุนหลัก (Baillie Gifford Long Term Global Growth) เชื่อว่า ต้องใช้ระยะเวลาอย่างน้อย 5 ปี เพื่อที่จะได้เห็นถึงความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัท-ความสามารถที่ยอดเยี่ยของผู้บริหาร, การลงทุนระยะยาวจะช่วยขจัดอารมณ์และพฤติกรรมในช่วงที่ตลาดหุ้นมีความผันผวนสูง ซึ่งอาจทำให้ตัดสินใจผิดพลาดได้
- **ลงทุนหุ้นทั่วโลก:** โดยไม่มีข้อจำกัดว่าต้องอิงกับ Benchmark ทำให้สามารถค้นหาโอกาสการลงทุนที่ถูกมองข้ามได้ ขณะที่ มองว่าโอกาสการลงทุนไม่ได้ขึ้นอยู่กับขนาดของบริษัทในปัจจุบัน แต่คือการมองอนาคตของบริษัทที่มีแนวโน้มเติบโตอีกหลายเท่าตัว
- **ลงทุนในหุ้นที่มีการเติบโตสูง:** เลือกบริษัทที่มีศักยภาพสร้างรายได้ให้เติบโต อย่างน้อย 2 เท่าตัวในระยะข้างหน้า โดยเน้นลงทุนธุรกิจที่มีนวัตกรรมหรือการเปลี่ยนแปลงต่างๆ ที่จะรองรับกับพฤติกรรมของผู้บริโภคในอนาคต

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลาได้รับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.29%** (ปกติ 1.50%)
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.16% ต่อปี

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน,
**ลดค่าธรรมเนียมถึง 31 ธ.ค.21 หรือจนกว่าจะมีการเปลี่ยนแปลง

Performance:

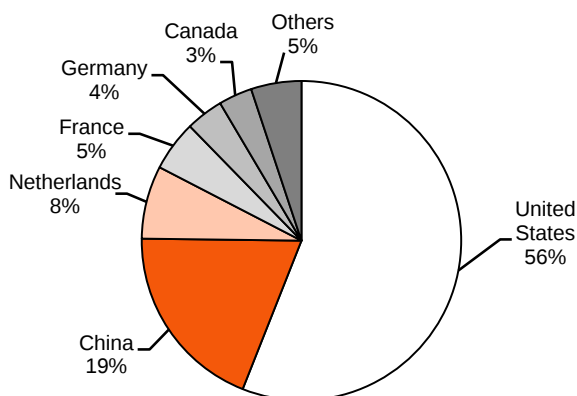
(%)	Fund	Category
3 Months	3.6	1.8
6 Months	8.2	4.5
1 Year	25.5	27.9
3 Years	35.5	14.3
5 Years	-	-

data as of 29 Oct 21, Category: Global Equity

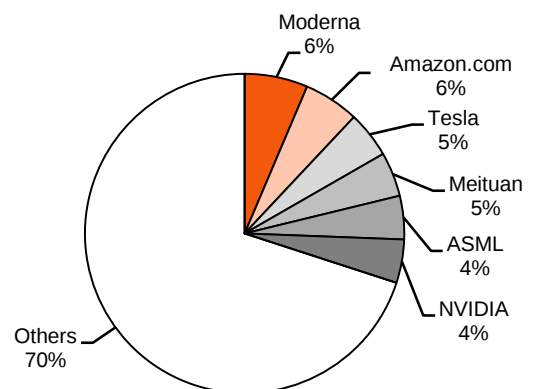
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนหลักคือ Baillie Gifford Long Term Global Growth Fund บริหารโดย Baillie Gifford เน้นลงทุนในหุ้นบริษัทที่มีนวัตกรรมและการเติบโตสูง เน้นในการค้นหาหุ้นจำนวน 30 ถึง 60 บริษัท โดยมีแนวคิดที่ว่า บริษัทที่เข้าลงทุนจะต้องมาเปลี่ยนและปฏิรูปอุตสาหกรรมแบบดั้งเดิมได้

Master Fund 's Portfolio:



Master Fund 's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Sep 21

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 138 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, CHG16C2202A, 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, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMT16C2110A, JMT16C2201A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2202A, LH16C2201A, MAJO16C2201A, MAJO16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2112A, MTC16C2202A, OR16C2112A, OR16C2202A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTTE16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RBF16C2202A, RS16C2112A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016P2112C, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016C2203A, S5016P2203A, S5016C2112D, S5016P2112D, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2112A, SCGP16C2202A, SCGP16C2201A, SPAL16C2202A, 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, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TESCO, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

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

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

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ "หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวณัฐสหกรณ์โรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวณัฐสหกรณ์โรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา 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

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร 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