

เหตุการณ์สำคัญในช่วงนี้ มีอะไรบ้าง?

เรามีมุมมองต่อเหตุการณ์สำคัญช่วงนี้ ดังนี้ 1) Fed ค่อยๆลด QE: มองสภาพคล่องในระบบยังอยู่ในระดับที่สูงต่อไป ช่วยสนับสนุนปรับขึ้นของสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม แนะนำ **ASP-FLEXPLUS**, **ONE-UGG-RA** 2) รัฐบาลจีนส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบาย: มองช่วยจำกัด downside ของหุ้นจีน และทำให้หุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัว 3) พรรค LDP ชนะเลือกตั้ง: คาดช่วยให้รัฐบาลญี่ปุ่นใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจได้อย่างราบรื่น แนะนำ **Principal JEQ...** สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 14.3%-29.6% เทียบกับ SET TRI ที่ 15.3% (Ex1.2)

อัปเดตเหตุการณ์สำคัญ และกลยุทธ์การลงทุน

ในรายงานฉบับนี้ เราได้สรุปมุมมองต่อเหตุการณ์สำคัญที่มีผลกระทบต่อกองทุนในพอร์ตกลยุทธ์ ดังนี้:-

1) สรุปมติที่ประชุม FOMC

- เริ่มลดขนาดวงเงิน QE ตามที่ตลาดคาด ที่ US\$1.5 หมื่นล้านต่อเดือน โดยหากจำเป็นก็สามารถปรับวงเงินได้ ภายใต้แผนดังกล่าวจะทำให้ Fed ยุติโครงการซื้อพันธบัตร ใน ม.ย.22
- ย้ายเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้นมา เป็นเพียงชั่วคราว และคาดว่าจะปรับลงกลางปีหน้า และจะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.00-0.25% จนกว่าจะบรรลุเป้าหมายการจ้างงานอย่างเต็มศักยภาพ

มองการลดวงเงินของ Fed เป็นลักษณะ “Dovish Taper” ทำอย่างค่อยเป็นค่อยไป สภาพคล่องในระบบจึงยังอยู่ในระดับที่สูงต่อไป และสนับสนุนปรับขึ้นของสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม

เราแนะนำ (a) **ASP-FLEXPLUS** มอง “Dovish Taper” ลดความเสี่ยงเงินทุนไหลออกจากอาเซียน, ได้รับประโยชน์จากการ reopen เศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัท และ (b) **ONE-UGG-RA** ที่ค้นหาหุ้น Super Stock ทั่วโลก โดยเน้น ยังหุ้นที่มีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตในระยะยาว

2) รัฐบาลจีนส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบาย

- พิจารณาออกใบอนุญาตกาวตึก โดยกำหนดให้เด็กเล็กเลิกเรียนต้องไม่หวังกำไร แต่แสวงหาสามารถกำไรจากหลักสูตรอื่นได้
- ให้เหมืองถ่านหินเพิ่มกำลังการผลิตทันที ซึ่งปัจจุบันมาตรการดังกล่าวประสบความสำเร็จ โดย State Grid Corporation of China รัฐวิสาหกิจการไฟฟ้าของจีนประกาศว่า การดำเนินงานเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติแล้ว และ Supply-Demand จะสมดุลกันในช่วงฤดูหนาวซึ่งเป็นช่วงสูงสุดของความต้องการใช้ไฟฟ้า
- การอัดฉีดสภาพคล่อง ด้วยวงเงิน 1-2 แสนล้านหยวนต่อวัน ซึ่งแทบไม่คอยได้เห็น นับตั้งแต่ ม.ค.21

เราคงถือ **TMB-ES-STARTECH**, **KT-China-A** โดยมองว่าหุ้นจีนมี downside จำกัดแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวจากการที่รัฐบาลแสดงท่าทีพร้อมให้ความช่วยเหลือเศรษฐกิจโดยรวม และต้องการจัดระเบียบธุรกิจเฉพาะส่วนที่เห็นว่าจำเป็น, ในภาวะปกติหุ้นจีนมักปรับฐานในรอบ -30% ถึง -35% (รอบนี้ -31.8%), ผลประกอบการในปี 22F ซึ่งเติบโตโดดเด่นเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆ ที่ +15.8%

3) ผลการเลือกการตั้งของญี่ปุ่น

- พรรค LDP ของนายกษ คิชิเดะ ชนะ 261 จากทั้งหมด 465 ที่นั่ง “สูงกว่า” โพลซึ่งคาดไว้ที่ 212-253 ที่นั่ง

คงมุมมองเชิงบวกต่อ **Principal JEQ** มองการที่ LDP ครองเสียงข้างมากได้สำเร็จ ช่วยสนับสนุนการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ มูลค่าเบื้องต้นที่ 30 สิบล้านล้านเยน (5-6 % ของ GDP), คาดได้รับประโยชน์จาก ท่าที Dovish ของ BOJ และเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวหลังการเปิดเมือง

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
KT-China-A	15.0	KT-China-A	15.0
TMB-ES-STARTECH	12.5	TMB-ES-STARTECH	12.5
PRINCIPAL JEQ	17.5	PRINCIPAL JEQ	17.5
ASP-FLEXPLUS	5.0	ASP-FLEXPLUS	10.0
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
T-Cash	15.0	T-Cash	10.0

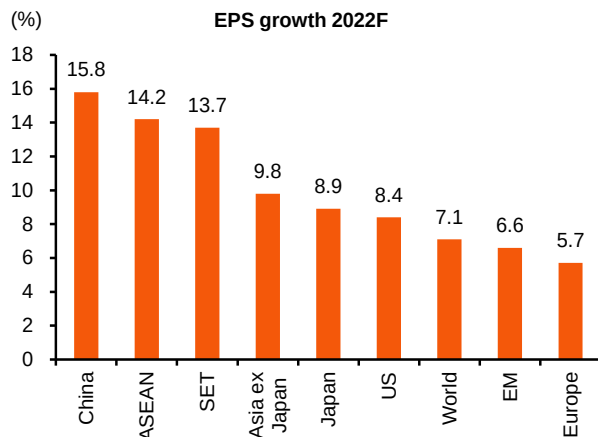
Source: TNS

Ex 2: Key Point of ASEAN

Countries	Gov. Vaccination Target	Expected herd immunity (by AMC)	GDP FY21F	GDP FY22F	EPS Gr FY21F	EPS Gr FY22F
Thailand	70% by End21	1Q22	1.2%	4.1%	4.9%	12.4%
Singapore	80% by Sep21	4Q21	6.5%	4.1%	60.5%	14.9%
Malaysia	80% by Dec21	1Q22	4.1%	5.7%	-2.1%	6.6%
Indonesia	70% by Mar22	1Q22	3.8%	5.2%	17.5%	18.4%
Philippines	70% by End21	2Q22	4.5%	6.5%	17.5%	25.7%
Vietnam	70% by Early 22	2Q22	5.3%	7.0%	9.4%	18.2%

Sources: Bloomberg, AIMC

Ex 3: EPS Growth 22F



Source: Bloomberg

Ex 4: Investment Themes of ASP-FlexPlus

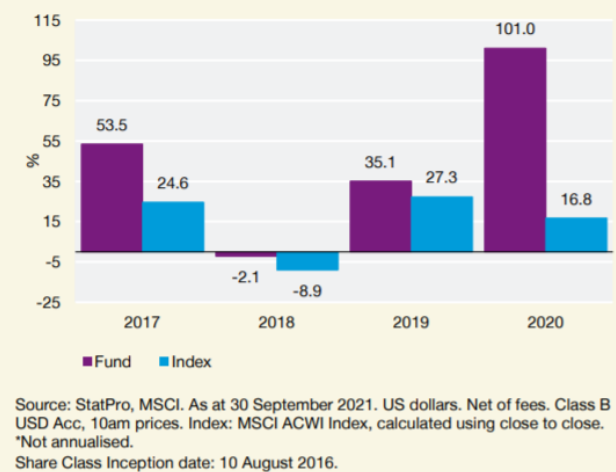


Source: AMC as of Jun21

Ex 5: Calendar Year Return

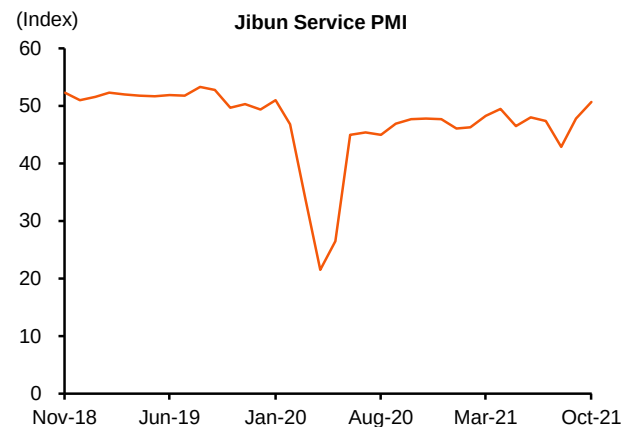
(Master Fund of ONE-UGG-RA)

Calendar Year Performance



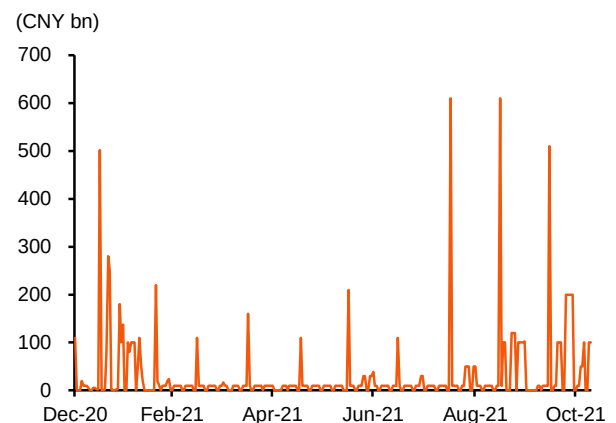
Sources: Master Fund, AMC

Ex 6: Japan Service PMI



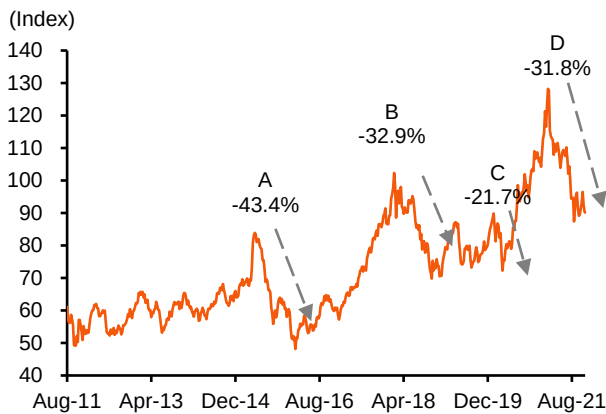
Sources: Master Fund, AMC

Ex 7: PBOC OMO Injection



Source: Bloomberg

Ex 8: MSCI China

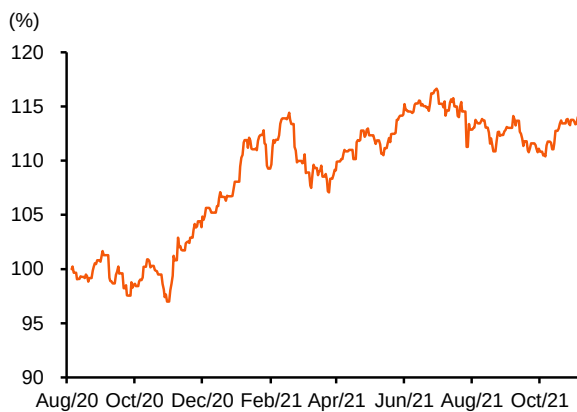


Source: Bloomberg

A: Economic concern-Fed hike-CNY devalue,

B: Trade war-economic slowdown, C: Covid crisis, D: Regulation concern

Ex 9: Tactical Portfolio (Start at 100)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 4 Nov 21

ZEAL เห็นปัจจัยบวก ที่เพิ่มขึ้น ตอกย้ำมุมมองบวก ต่อตลาดหุ้นไทย

แม้ SET จะปรับตัวขึ้นเพียงเล็กน้อย แต่เราเห็นสัญญาณบวกที่มากกว่านั้น จาก

- 1) ตลาดหุ้นหลัก ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยเฉพาะตลาดหุ้นในกลุ่ม TIPS ที่เริ่มพลิกฟื้นขึ้นอย่างโดดเด่น
- 2) ผลทดสอบยาต้านไวรัส Paxlovid ที่ช่วยลดอัตราการเสียชีวิตลงอย่างมาก จะช่วยลดความเสี่ยงจากการเปิดประเทศ คาดจะหนุนให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวดีต่อเนื่องจาก 4Q21F ไปยังปีหน้า
- 3) 3) การลดวงเงิน QE ของ Fed ที่เป็น Dovish Tapering เป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นโดยรวม

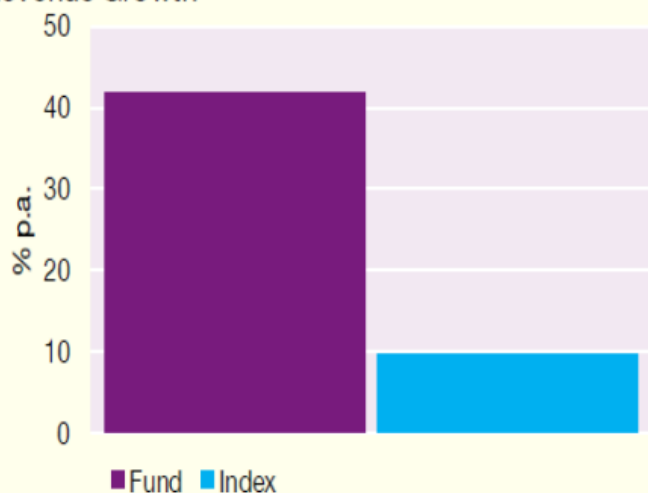
ดังนั้น เราจึงคงมุมมองบวก โดยคงสัดส่วนการถือหุ้นในระดับสูง 85-95% และเน้นกลยุทธ์การลงทุนเดิมต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 14.3%-29.6% เทียบกับ SET TRI ที่ 15.3% (Ex1.2)

Ex 10: Key Framework and Portfolio Characteristic

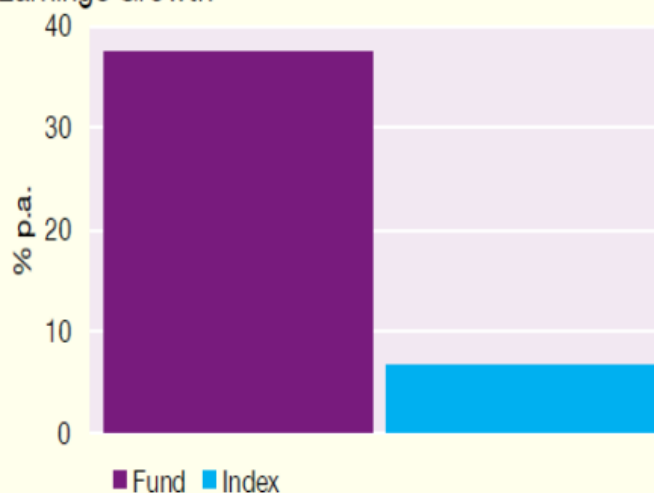
10 question stock research framework

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 *



Earnings Growth *



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

Index: MSCIAC World

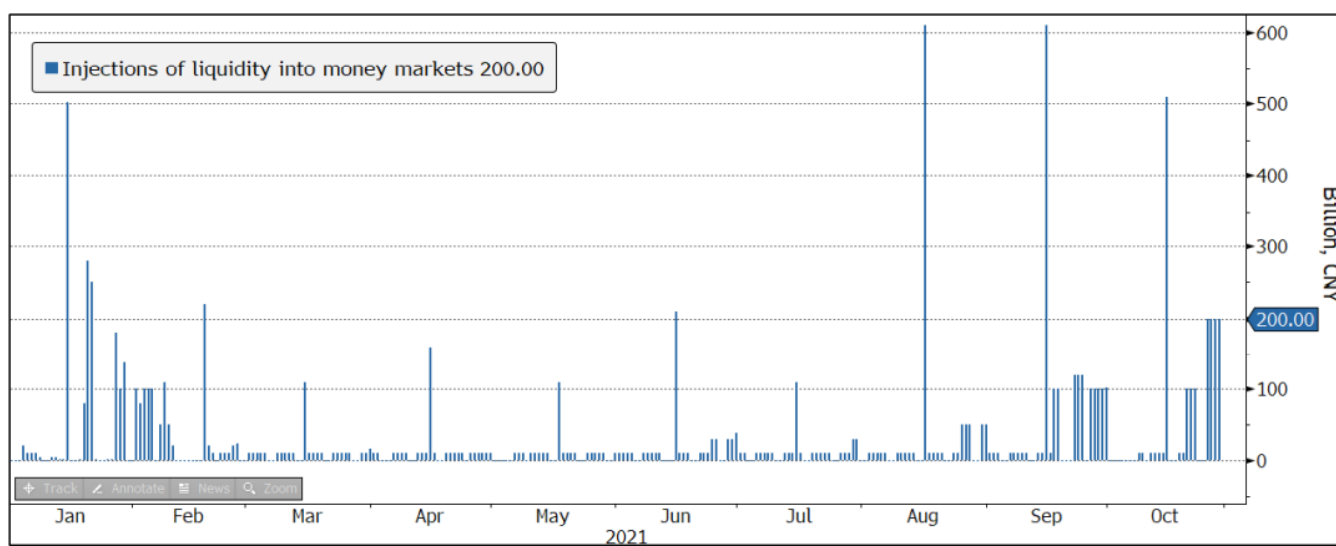
* 5 Year Compound Annual Growth Rate based on a Representative LTGG Portfolio (Shown in US dollar)

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

Index: MSCIAC World

Sources: Master Fund, AMC

Ex 11: PBOC Liquidity Injection



Source : Bloomberg as of 28 Oct 2021

Source: Bloomberg

Ex 12: 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	-	3.2	0.0	-
KTPlus	Hold	20-04-21	-	0.2	0.0	-
K-FIXED	(Closed)	22-04-20	20-04-21	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01-01-19	-	(5.7)	0.6	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	27-05-21	11-08-21	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
TGoldBullion-H (1st)	Sell	09-01-19	-	33.6	0.6	-
T-MultiIncome	Hold	10-06-19	-	(10.6)	0.3	-
Principal iBalanced-R	Hold	24-07-19	-	(0.3)	0.4	-
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(9.8)	n.a.	-
KT-China-A	Buy	09-06-21	-	(8.2)	1.4	-
Principal JEQ	Buy	16-06-21	-	5.4	0.8	-
SCBIHEALTH(A)	Buy	04-08-21	-	(6.2)	3.5	-
KT-FINANCE	Buy	11-08-21	-	3.6	(0.4)	-
K-VIETNAM (3rd)	Buy	25-08-21	-	9.2	0.9	-
TMB-ES-STARTECH	Buy	01-09-21	-	(1.2)	(0.3)	-
KT-EUROTECH-A	Buy	02-09-21	-	2.9	2.5	-
ASP-FLEXPLUS	Buy	29-09-21	-	4.0	2.2	-
ONE-UGG-RA	Buy	03-11-21	-	1.4	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 (1st)	(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 (2nd)	(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	-	-	6.8
MRenew-D	(Closed)	19-01-21	18-08-21	-	-	10.2
TMBINDAE	(Closed)	18-08-21	08-09-21	-	-	4.9
K-USA-A(A)	(Closed)	30-06-21	27-10-21	-	-	(0.7)
KT-Ashares-A	(Closed)	20-10-20	03-11-21	-	-	15.63
Asset Fund						
LHTPROP	Buy	30-01-19	-	(11.7)	0.3	-
T-PropInfraFlex	Buy	03-07-19	-	(20.8)	0.1	-
LHPROP-I	Buy	10-02-21	-	4.2	0.3	-
LHPROPA-D	(Closed)	14-05-20	10-12-21	-	-	0.2
KT-Property	(Closed)	27-01-21	03-03-21	-	-	1.8

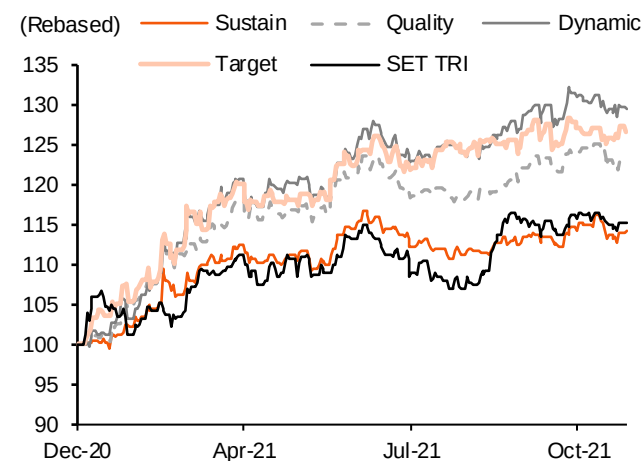
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax, มอง real yield มีแนวโน้มสูงขึ้น ลดความน่าสนใจของทองคำที่ไม่ให้ผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสด

ZEAL Performance

เราเห็นปัจจัยบวกที่เพิ่มขึ้น จาก 1) ตลาดหุ้นในกลุ่ม TIPS เริ่มพลิกฟื้นขึ้นอย่างโดดเด่น ตามตลาดหุ้นหลักที่คงแข็งแกร่งต่อเนื่อง 2) ผลทดสอบยาต้านไวรัส Paxlovid ที่ช่วยลดอัตราการเสียชีวิตลงอย่างมาก จะช่วยลดความเสี่ยงจากการเปิดประเทศ คาดจะหนุนให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวดีต่อเนื่อง จาก 4Q21F ไปยังปีหน้า 3) การลดวงเงิน QE ของ Fed ที่เป็น Dovish Tapering เป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นโดยรวม ดังนั้น เราจึงคงมุมมองบวก โดยคงสัดส่วนการถือหุ้นในระดับสูง 85-95% และเน้นกลยุทธ์การลงทุนเดิมต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 14.3%-29.6% เทียบกับ SET TRI ที่ 15.3% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

Model	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	0.8%	2.2%	3.2%	14.3%	3
Quality	0.3%	3.6%	5.2%	22.8%	1
Dynamic	0.5%	4.3%	8.3%	29.6%	1
Target	0.8%	1.9%	6.7%	26.7%	1
SET TRI	0.8%	6.4%	4.6%	15.3%	

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	0.0%	-4.2%	-1.4%	-1.0%
Quality	-0.5%	-2.8%	0.6%	7.5%
Dynamic	-0.3%	-2.0%	3.7%	14.3%
Target	0.1%	-4.5%	2.1%	11.4%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	30.8	21.3	18.7
PE (x)	109.9	17.6	14.2
EV/EBITDA (x)	13.6	10.5	9.0
P/BV (x)	4.3	3.8	3.4
Div yield (%)	3.8	4.8	5.7
ROE (%)	16.2	19.8	21.4
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		334.3%
Equity (%)	95%	% Buy	203.6%
Cash (%)	5%	% Sell	-130.6%

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	30.2	40.1	25.8
PE (x)	121.1	21.4	16.2
EV/EBITDA (x)	15.8	11.3	9.0
P/BV (x)	5.5	4.8	4.2
Div yield (%)	2.8	3.8	4.7
ROE (%)	18.8	23.5	25.7
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		493.6%
Equity (%)	95%	% Buy	285.0%
Cash (%)	5%	% Sell	-208.7%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	36.0	54.2	35.8
PE (x)	125.1	21.2	17.6
EV/EBITDA (x)	18.5	22.5	10.6
P/BV (x)	6.3	5.5	4.7
Div yield (%)	1.9	2.9	4.0
ROE (%)	17.0	22.5	27.6
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		706.7%
Equity (%)	92%	% Buy	385.0%
Cash (%)	8%	% Sell	-321.7%

Source: Thanachart estimates

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

Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	26.8	33.2	31.4
PE (x)	110.3	23.9	17.5
EV/EBITDA (x)	18.9	13.9	10.8
P/BV (x)	6.9	6.0	5.3
Div yield (%)	1.2	2.0	2.9
ROE (%)	17.1	22.4	26.5
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		680.5%
Equity (%)	87%	% Buy	363.6%
Cash (%)	13%	% Sell	-316.8%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 8 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
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
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	1.1	(11.2)	(7.0)	(17.3)	18.3	2.3	2.3
M-FOCUS	n.a.	14.7	33.6	7.3	5.6	52.0	na	na	na	na	18.8	2.1	1.8
KT-mai	★★★	11.8	32.0	6.8	8.3	35.1	11.6	21.9	(5.3)	(26.1)	14.3	1.6	2.7
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	2.0
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-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
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-SM CAP	★★★	16.2	30.4	(1.5)	12.2	51.0	na	na	na	na	14.2	2.5	na
M-Active	★★★★★	19.4	30.4	6.7	4.7	57.1	7.2	(7.6)	5.2	(9.6)	21.4	2.0	3.0
UTSME-LTF	★★★	12.1	30.0	1.1	6.6	53.8	5.2	(0.2)	0.2	(21.3)	16.2	2.5	
LHSMARTLTF-D	★★★★★	13.1	27.8	4.5	7.6	49.6	7.6	(1.7)	4.2	(10.5)	15.4	2.4	na
TISCOMS-A	★★★★	21.3	26.9	1.1	2.1	na	na	na	na	na	na	na	na
LHACTLTF-A	★★★★★	13.2	26.7	5.2	10.3	47.1	6.6	(4.1)	5.0	(10.8)	16.1	2.2	na
LHGROWTH-D	★★★★★	10.1	26.7	5.2	10.3	47.0	7.5	(3.8)	5.0	(11.3)	16.0	2.2	-
PRINCIPAL DEF	★★★	12.3	25.7	6.3	5.8	40.5	3.4	(11.1)	1.7	(15.6)	16.7	1.9	0.8
TMSLTF-B	★★★★★	17.1	25.6	2.4	3.8	37.1	12.2	14.0	9.3	(20.4)	15.1	1.9	na
K-MVEQ	★★	10.8	25.0	2.1	10.9	34.6	0.8	(18.0)	2.7	(11.3)	12.5	2.2	1.7
TLEQ-THAICG	★	9.2	24.4	12.0	8.4	41.2	(1.8)	(14.6)	(4.2)	(15.2)	21.7	1.3	2.4
TLEQ	★★	11.3	24.4	9.0	2.0	41.2	5.2	(7.3)	4.7	(20.6)	22.1	1.4	2.4
X-SEQS-IA	n.a.	12.1	24.2	0.4	6.8	31.8	na	na	na	na	13.2	1.9	na
1st Quartile Average			25.3	6.3	6.8	43.3	6.1	(2.8)	4.2	(15.6)	17.9	2.0	1.9
2nd Quartile Average			16.9	6.7	4.6	33.7	0.2	(11.5)	1.9	(11.8)	19.0	1.4	1.7
3rd Quartile Average			14.2	6.0	4.7	31.6	0.5	(10.2)	3.1	(11.0)	18.7	1.4	1.7
4th Quartile Average			9.8	5.5	2.8	26.1	(2.3)	(12.4)	1.6	(9.1)	19.6	1.1	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 8 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:

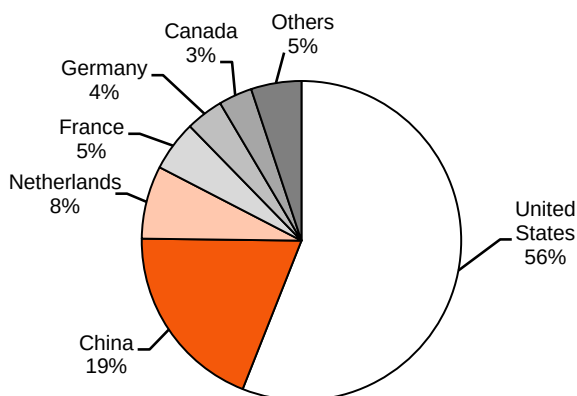
(%)	Fund	Category
3 Months	3.5	2.3
6 Months	17.8	8.4
1 Year	23.7	23.8
3 Years	34.8	14.0
5 Years	28.6	10.0

data as of 11 Nov 21, Category: Global Equity

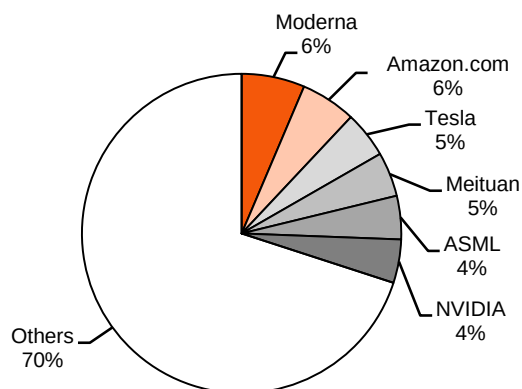
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

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

ASP-FLEXPLUS: กองทุนเปิด แอสเซทพลัส เฟล็กซิเบิล พลัส


- ความน่าสนใจของหุ้นอาเซียน: 1. เศรษฐกิจผ่านพ้นจุดต่ำสุด-กำลังเข้าสู่ช่วงของการฟื้นตัว สนับสนุนโดยการเร่งตัวของภาคการนิเวศน์ที่เข้ามาจำกัด Downside ในการกลับไปปิดเมือง และช่วยหนุนภาพความต่อเนื่องในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า 2. ผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในระยะข้างหน้า 3. หุ้นยัง Laggard และมีมูลค่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- จุดเด่นของกองทุนอาเซียน ASP-FLEXPLUS: 1. เฟ้นโอกาสลงทุนใน ASEAN ซึ่งเป็นภูมิภาคที่มีศักยภาพเติบโตสูง โดยลงทุนหุ้นตรงใน ไทย-สิงคโปร์-มาเลเซีย-อินโดนีเซีย-ฟิลิปปินส์-เวียดนาม 2. สามารถปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนได้อย่างยืดหยุ่นและคล่องตัวเพื่อให้เหมาะสมตามสภาวะโอกาส ด้วยกรอบการลงทุนหุ้น ที่ 0-100% 3. เฟ้นหาบริษัทที่เป็นผู้นำทางธุรกิจ-มีโอกาสเติบโตสูงในระยะข้างหน้า 4. ได้รับ Morningstar 5 ดาว ณ 31 ส.ค.21

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	5
เงินลงทุนขั้นต่ำ	5,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	-
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.25%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	2.8%ต่อปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

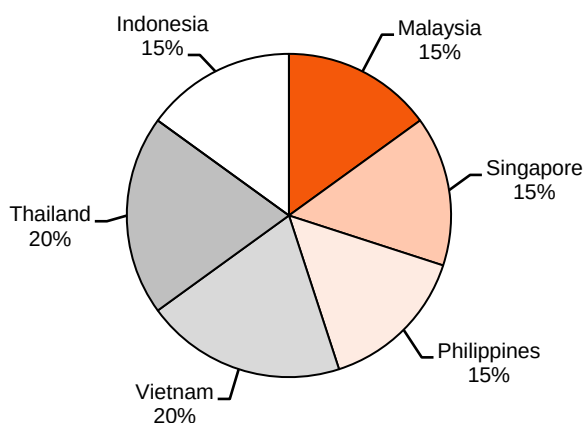
(%)	Fund	Category
3 Months	7.3%	5.5%
6 Months	21.9%	4.7%
1 Year	55.2%	25.8%
3 Years	16.2%	2.4%
5 Years	-	-

data as of 27 Sep 21, Category: Aggressive Allocation

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กระจายการลงทุนในตราสารทุน และ/หรือตราสารหนี้ และ/หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน และ/หรือตราสารทางการเงิน และ/หรือเงินฝาก และ/หรือหน่วยลงทุนของกองทุน เช่น หน่วย CIS หน่วยลงทุนกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs หน่วยลงทุนกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และ/หรือกองทุนอีทีเอฟ (ETF) และ/หรือทรัพย์สินอื่น

Estimate Portfolio:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Sep 21

Top Holding:

Name	Country	Weight
Greatech Technology	Malaysia	6.08
Duc Giang Chemicals	Vietnam	4.90
COM7	Thailand	4.22
Namofilm Technologies	Singapore	4.16
BUKA IJ	Indonesia	4.09

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 143 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2110A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2112A, AOT16C2202A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2201A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BCPG16C2111A, BEC16C2202A, BGR16C2110A, BGR16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, CHG16C2202A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DOHO16C2202A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EA16C2201A, EGCO16C2110A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, HANA16C2112A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2110A, JMT16C2201A, KBAN16C2111A, KBAN16C2202A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2112A, MTC16C2202A, OR16C2112A, OR16C2202A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, 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, TASCO, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนขอใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีส่วนได้ส่วนเสียในการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง 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 ราชธานีลิซซิ่ง 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 หุมศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างใดก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้รับการจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS

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

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ "หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวณอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวณอุตสาหกรรมโรจนะ 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, หินปูน, 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

ภัทรวลัฒน์ 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

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 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