

เริ่มสะสมหุ้นสหรัฐฯ

เรามองปัจจุบันเป็นจังหวะที่ดีสำหรับการ “เริ่มสะสม” กองทุนหุ้นสหรัฐฯ **SCBUSAA** ด้วยมุมมอง ดังนี้ 1) แม้ภาวะเงินเฟ้อสูง ยืดเยื้อ แต่คาดเงินเฟ้อจะไม่เพิ่มขึ้นอย่างถาวร 2) มุมมองของตลาดผ่าน Fed Fund Future ที่ระดับปัจจุบัน ได้ price in การขึ้นดอกเบี้ย ไปบ้างแล้ว 3) มองความคาดหวังเงินเฟ้อระยะยาวที่ปรับตัวลงต่อเนื่อง อาจลดแรงกดดันต่อการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed 4) กำไรของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่ง 5) กองทุนหลักมีผลงานระยะยาวที่ดี และได้รับ Morningstar 5 ดาว ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -1.5% ถึง -3.9% เทียบกับ SET TRI ที่ -1.0% (Ex1.2)

สัปดาห์นี้ พอร์ตกลยุทธ์ “เริ่มสะสม” กองทุนหุ้นสหรัฐฯ SCBUSAA

ราคาสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงที่ผ่านมา ได้รับแรงกดดันจากความตึงเครียดรัสเซีย-ยูเครน (ทั้งสองประเทศ มีความขัดแย้งกันต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2014) และ อัตราเงินเฟ้อเดือน ธ.ค.ของสหรัฐฯ ที่พุ่งขึ้นสูงที่สุดในรอบ 39 ปี ที่ +7%-y-y (Ex 2) อาจกดดันให้ Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ย

เรามองตลาดได้ตอบรับความกังวลเรื่องเงินเฟ้อและการขึ้นดอกเบี้ย บ้างแล้ว (Ex 3) และปัจจุบันเป็นจังหวะที่ดีสำหรับ “เริ่มสะสม” กองทุนหุ้นสหรัฐฯ **SCBUSAA** ด้วยมุมมอง ดังนี้:-

- 1) แม้ภาวะเงินเฟ้อสูง จะมีแนวโน้มยืดเยื้อกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่เคยคาดไว้ แต่เรามองว่าเงินเฟ้อจะไม่เพิ่มขึ้นอย่างถาวร เนื่องจาก ปัจจัยกดดันหลักต่อเงินเฟ้อส่วนใหญ่เป็นปัญหาที่สามารถคลี่คลายได้ตามกาลเวลา เช่น ความตึงตัวของห่วงโซ่อุปทาน-ภาคแรงงาน, การเกิด pent up demand จากความอึดอัดในช่วงปิดเมือง (ดู Wealth Strategy 1Q22)
- 2) มุมมองของตลาดในปัจจุบันได้ price in เรื่องการขึ้นดอกเบี้ยบ้างแล้ว โดย Fed Fund Future (Ex 5) มองความน่าจะเป็นที่ปีนี้ Fed จะขึ้นดอกเบี้ย: อย่างน้อย 3 ครั้ง อยู่ที่ 88.7% และอย่างน้อย 4 ครั้ง อยู่ที่ 64.4%
- 3) คาดผลประชุม FOMC วันที่ 26 ม.ค.นี้ Fed น่าจะไม่ส่งสัญญาณที่เข้มงวดกว่าที่ตลาดคาดมากนัก เนื่องจาก ปัจจุบันความคาดหวังเงินเฟ้อระยะยาวปรับตัวลงจนใกล้เคียงกับ เป้าหมายหมายเงินเฟ้อที่ 2% แล้ว (Ex 6), Fed เพิ่งย้ำทำที่ว่าจะพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยอย่างรอบคอบ เพื่อมิให้กระทบต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจ ขณะที่ PMI รวม เดือน ม.ค.22 ปรับลงสู่ระดับ 50.8 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 18 เดือน (ธ.ค.21 57.0)
- 4) กำไรของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดย Consensus คาดกำไรในปี 2022-24F โตที่ +20.3%, +10%, +10.5% ตามลำดับ
- 5) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีบริษัทที่เป็นเจ้าของแบรนด์สินค้าระดับโลก/นวัตกรรมแห่งโลกอนาคต อยู่มาก เช่น (a) Snowflake:

ที่ทำธุรกิจจัดการฐานข้อมูลซึ่งได้ประโยชน์สูงจาก IoT และ 5G (b) Shopify: platform สำหรับธุรกิจค้าปลีกทั่วโลก (c) Cloudflare: ผู้ให้บริการด้านความปลอดภัยของเว็บไซต์และโครงสร้างพื้นฐานบน Cloud (d) Roblox: platform ที่อนุญาตให้สร้าง/ร่วมสนุกกับเกมส์ ได้ในโลกของ Roblox (e) Doordash: app สั่งอาหารยอดนิยมในสหรัฐฯ ที่มีหุ้นยนต์ช่วยในการจัดส่ง ฯลฯ

- 6) Morgan Stanley Investment Fund - US Growth Fund (กองทุนหลักของ SCBUSAA)

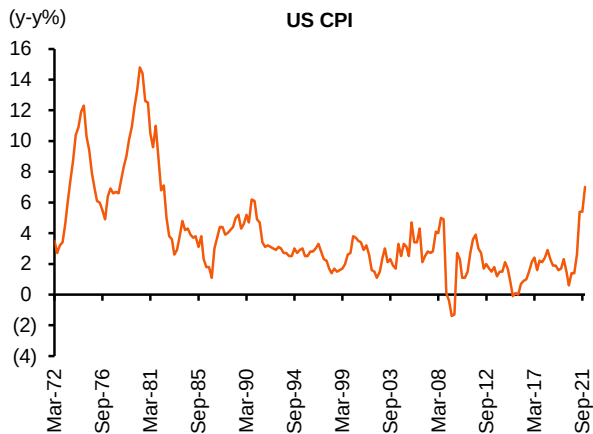
- ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี อยู่ที่ +23.1%ต่อปี ขณะที่ Russel 1000 Growth +19.3%ต่อปี, S&P500 +17.6%ต่อปี (ณ 31 ธ.ค.21)
- ใช้ปรัชญาการลงทุนที่มุ่งศึกษาธุรกิจอย่างถ่องแท้และมองการลงทุนหุ้นคือการเป็นเจ้าของส่วนหนึ่งในกิจการ โดยลงทุน 30-50 บริษัท ที่มีศักยภาพสร้างผลตอบแทนดีในระยะยาว และมีปัจจัยที่ทำให้ถูกมองข้ามในระยะสั้น
- บริหารโดยทีมลงทุนที่มากด้วยประสบการณ์-ทำงานร่วมกับ Morgan Stanley มาอย่างยาวนาน (Ex 9)

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
KT-China-A	20.0	KT-China-A	20.0
UCI	5.0	UCI	5.0
K-EUROPE	10.0	K-EUROPE	10.0
		SCBUSAA	2.5
ASP-FLEXPLUS	10.0	ASP-FLEXPLUS	10.0
PRINCIPAL JEQ	17.5	PRINCIPAL JEQ	17.5
LHHealth-A	10.0	LHHealth-A*	10.0
KT-Finance	10.0	KT-Finance	10.0
T-Cash	12.5	T-Cash	10.0

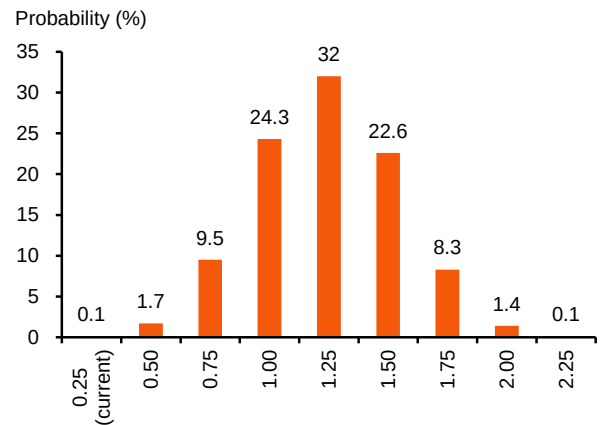
Source: TNS

Ex 2: US CPI y-y



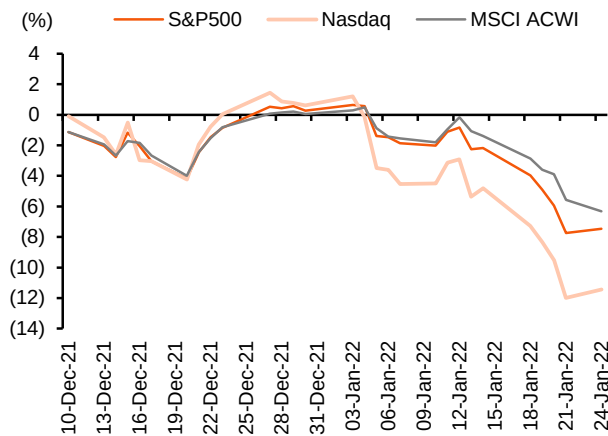
Source: Bloomberg

Ex 5: Probabilities of Possible Fed Funds Target Rates For 14 Dec 22 Meeting



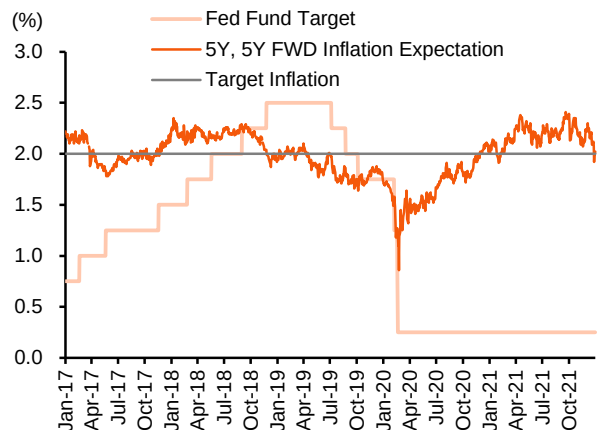
Source: CMEGroup

Ex 3: YTD Return



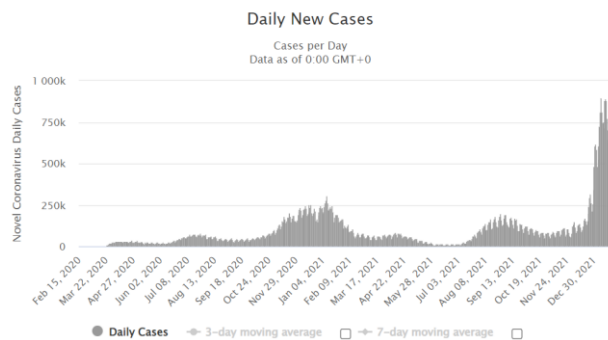
Source: Bloomberg

Ex 6: Probabilities of Possible Fed Funds Target Rates For 14 Dec 22 Meeting



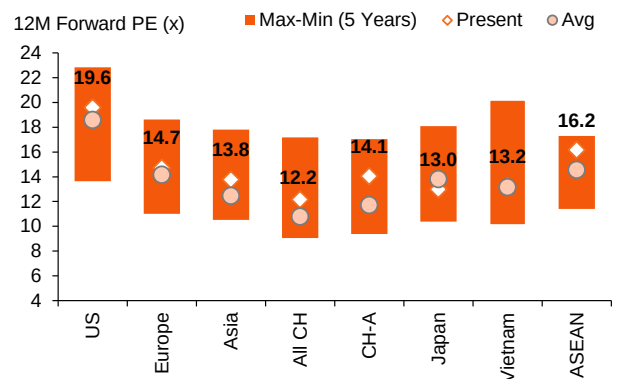
Source: CMEGroup

Ex 4: Daily New Cases in the United States



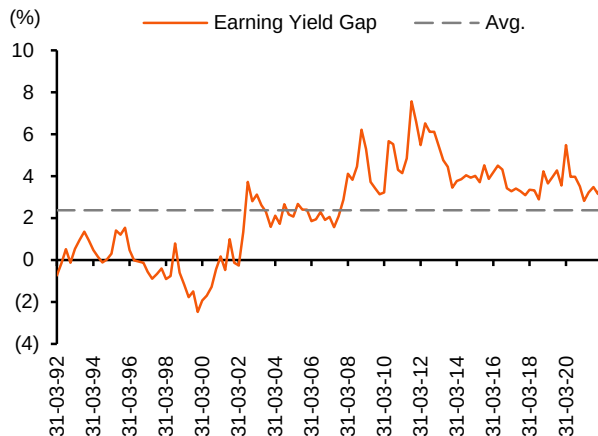
Source: Worldometers

Ex 7: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Ex 8: US Equity isn't "Dot-Com" Expensive



Source: Bloomberg

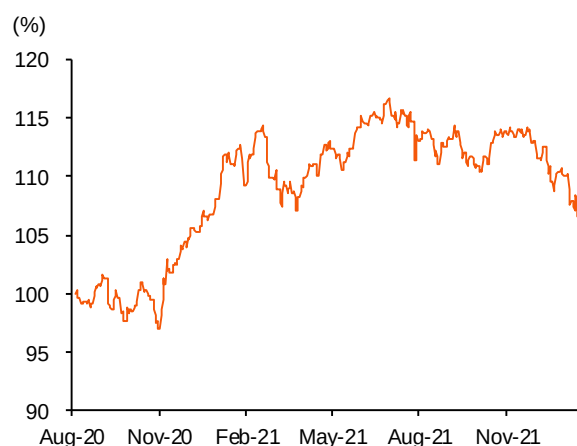
Ex 9: Investment Team of Master Fund

Investment Team	JOINED FIRM	YEARS OF INVESTMENT EXPERIENCE
Dennis Lynch, Head of Counterpoint Global	1998	28
Sam Chainani, Managing Director	1996	26
Jason Yeung, Managing Director	2002	25
Armistead Nash, Managing Director	2002	22
David Cohen, Managing Director	1993	34
Alexander Norton, Executive Director	2000	27

Team members may be subject to change at any time without notice.

Source: Master Fund

Ex 10: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 20 Jan 22

ZEAL: มอง SET จะฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของไตรมาส จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และ EPS

ตลาดหุ้นไทย และตลาดหุ้นทั่วโลก ปรับตัวลงมาแรงตลอดช่วง 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมา จากความกังวลว่าเงินเฟ้อจะเร่งตัวและยืดเยื้อกว่าคาด ซึ่งอาจกดดันให้ Fed ต้องใช้นโยบายที่เข้มงวดขึ้นอย่างรวดเร็ว ขณะที่ปัญหามิรัฐศาสตร์ระหว่างรัสเซีย-ยูเครนก็ตึงตัวมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าตลาดหุ้นโดยรวมปรับตัวลงมาเร็วเกินไป และคาดว่า Fed จะระมัดระวังต่อการส่งสัญญาณที่รุนแรงในครั้งนี้นี้ ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อในไทยจะจำกัดกว่าในสหรัฐฯ และเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวแข็งแกร่งในปีนี้ ดังนั้น เราจึงคงน้ำหนักลงทุนในกรอบ 80-90% ต่อไป โดยคาดว่าผลตอบแทนการลงทุนจะพลิกกลับขึ้นมาในแดนบวก จากแนวโน้มผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่จะฟื้นตัวดีในปีนี้ สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -1.5% ถึง -3.9% เทียบกับ SET TRI ที่ -1.0% (Ex1.2)

Ex 11: 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	-	2.4	0.0	-
T-TSB	Hold	01/01/2019	-	3.2	0.0	-
KTPlus	Buy	04/20/2021	-	0.3	0.0	-
K-FIXED	(Closed)	04/22/2020	04/20/2021	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01/01/2019	-	(5.3)	(1.3)	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	05/27/2021	08/11/2021	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(11.2)	(0.6)	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(2.6)	(0.5)	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(23.5)	(1.5)	-
KT-China-A	Buy	06/09/2021	-	(15.4)	2.6	-
Principal JEQ	Buy	06/16/2021	-	(11.8)	(0.9)	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	08/04/2021	-	(34.7)	(5.4)	-
KT-FINANCE	Buy	08/11/2021	-	2.9	(1.5)	-
ASP-FLEXPLUS	Hold	09/29/2021	-	(5.1)	(1.7)	-
ONE-UGG-RA	Hold	11/03/2021	-	(23.3)	(2.8)	-
LHHealth-A	Hold	12/01/2021	-	(22.4)	(5.3)	-
K-Europe	Buy	12/09/2021	-	(9.7)	1.0	-
UCI	Buy	12/15/2021	-	(8.0)	(0.3)	-
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)
KT-Ashares-A	(Closed)	10/20/2020	11/03/2021	-	-	15.6
TGoldBullion-H (1st)	(Closed)	01/09/2019	11/10/2021	-	-	35.4
K-VIETNAM (3rd)	(Closed)	08/25/2021	12/01/2021	-	-	10.4
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	09/01/2021	12/01/2021	-	-	2.6
KT-EUROTECH-A	(Closed)	09/01/2021	12/02/2021	-	-	(3.5)
Asset Fund						
LHTPROP	Buy	01/30/2019	-	(12.6)	(1.6)	-
T-PropInfraFlex	Buy	07/03/2019	-	(25.7)	(1.3)	-
LHPROPA-D	(Closed)	05/14/2020	12/10/2021	-	-	(1.9)
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	02/10/2021	12/09/2021	-	-	3.1

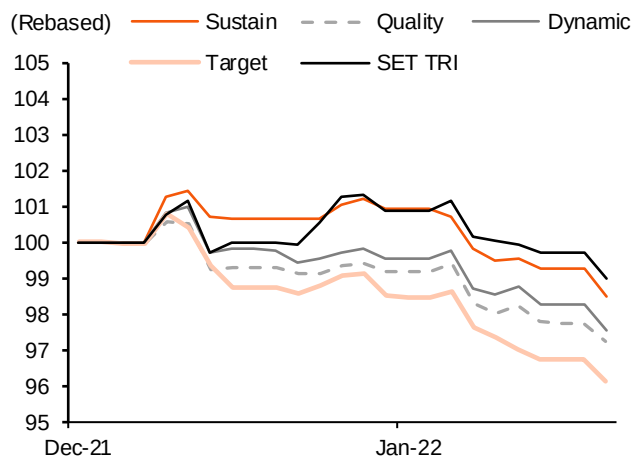
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

ตลาดหุ้นไทย และตลาดหุ้นทั่วโลก ปรับตัวลงมาแรงตลอดช่วง 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมา จากความกังวลว่าเงินเฟ้อจะเร่งตัวและยืดเยื้อกว่าคาด ซึ่งอาจกดดันให้ Fed ต้องใช้นโยบายที่เข้มงวดขึ้นอย่างรวดเร็ว ขณะที่ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างรัสเซีย-ยูเครนก็ตึงตัวมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า Fed จะระมัดระวังต่อการส่งสัญญาณที่รุนแรง และแรงกดดันเงินเฟ้อในไทยจะจำกัดกว่าในสหรัฐฯ ขณะที่เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวแข็งแกร่งในปีนี้ ดังนั้น เราจึงคงน้ำหนักลงทุนในกรอบ 80-90% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -1.5% ถึง -3.9% เทียบกับ SET TRI ที่ -1.0% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	31.5	25.4	21.6
PE (x)	115.6	16.9	13.4
EV/EBITDA (x)	13.2	9.6	8.2
P/BV (x)	4.7	4.1	3.6
Div yield (%)	3.9	5.1	6.0
ROE (%)	17.5	21.5	23.4
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		24.1%
Equity (%)	80%	% Buy	5.9%
Cash (%)	20%	% Sell	-18.3%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	21.9	24.9	19.0
PE (x)	110.0	18.5	23.2
EV/EBITDA (x)	14.7	64.0	12.3
P/BV (x)	7.5	6.5	5.7
Div yield (%)	2.2	3.1	3.8
ROE (%)	20.8	25.2	27.8
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		25.9%
Equity (%)	91%	% Buy	15.2%
Cash (%)	9%	% Sell	-10.6%

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	-2.2%	-1.3%	1.7%	-1.5%	3.00
Quality	-2.2%	-2.2%	2.1%	-2.8%	4.00
Dynamic	-2.3%	-1.1%	3.2%	-2.5%	4.00
Target	-2.5%	0.9%	1.9%	-3.9%	4.00
SET TRI	-2.2%	0.4%	7.9%	-1.0%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	0.0%	-1.7%	-6.2%	-0.5%
Quality	0.0%	-2.6%	-5.7%	-1.7%
Dynamic	-0.1%	-1.5%	-4.7%	-1.4%
Target	-0.4%	0.5%	-6.0%	-2.8%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	5.3	40.8	22.2
PE (x)	125.8	19.9	19.7
EV/EBITDA (x)	15.0	38.8	10.8
P/BV (x)	5.8	5.1	4.6
Div yield (%)	2.8	3.7	4.3
ROE (%)	17.6	22.4	24.8
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		13.5%
Equity (%)	81%	% Buy	0.7%
Cash (%)	19%	% Sell	-12.8%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	14.9	33.3	22.8
PE (x)	105.1	23.9	19.2
EV/EBITDA (x)	20.2	14.3	12.0
P/BV (x)	9.1	7.6	6.6
Div yield (%)	1.5	2.3	3.3
ROE (%)	24.9	30.5	32.2
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		25.3%
Equity (%)	87%	% Buy	12.6%
Cash (%)	13%	% Sell	-12.7%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 24 Jan 2022

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			
T-Privilege	★★★★	12.3	2.8	2.3	5.6	10.9	8.0	12.7	(2.2)	11.3	10.4	1.2	2.3
LHSTRATEGY-D	★★★★	10.2	2.1	6.0	9.1	19.0	6.4	19.9	(5.9)	5.9	11.0	1.7	na
LHSMARTLTF-D	★★★★★	14.2	2.0	7.5	13.1	32.3	12.5	35.8	(1.7)	4.2	12.7	2.5	1.7
LHSTGLTF-A	★★★★	11.5	1.9	6.0	9.1	19.0	6.3	20.1	(7.0)	6.6	11.0	1.7	na
BTK	★★★★	18.5	1.8	7.8	15.8	20.9	4.4	22.0	(12.0)	3.2	12.0	1.7	1.7
ASP-T12	n.a.	12.1	1.7	16.0	14.8	na	na	na	na	na	na	na	na
KKP SM CAP	★★★★★	18.6	1.6	8.9	11.5	36.1	19.2	40.9	12.0	6.8	13.2	2.7	2.0
BCAP-TEQ	n.a.	12.2	1.5	(1.5)	(0.8)	8.1	na	9.7	na	na	16.6	0.6	1.2
T-SM CAP	★★★★	17.0	1.4	5.2	3.2	30.5	14.8	35.4	6.5	3.9	11.4	2.7	2.4
KT-BRAIN-A	★	8.3	1.4	2.3	(1.8)	2.9	(2.2)	4.4	(14.3)	0.2	10.6	0.4	2.3
KT-mai	★★★★★	13.6	1.4	19.3	21.7	48.9	20.8	50.4	21.9	(5.3)	15.4	2.7	2.7
SCBVALUEE	n.a.	10.4	1.2	1.6	10.4	11.2	na	14.5	(10.9)	na	13.8	1.0	na
SCBVALUEA	n.a.	10.2	1.2	1.4	10.0	10.4	na	13.6	(11.6)	na	13.8	1.0	na
TLLTFEQ	★★★★	12.5	1.2	7.4	13.3	27.7	8.8	31.9	(6.8)	5.2	21.6	1.4	2.3
TLEQ	★★	12.2	1.1	7.3	13.7	28.0	8.4	32.3	(7.3)	4.7	21.6	1.4	
TLEQ-THAICG	★	9.6	1.1	4.0	13.2	23.4	1.7	28.3	(14.6)	(4.2)	19.2	1.4	na
KFTHAISM	★★	14.3	1.1	(0.7)	2.4	37.0	7.5	41.1	(7.7)	(7.9)	(29.2)	30.1	na
ASP-SME	★★★★★	19.3	0.9	16.2	14.2	43.1	28.0	48.0	20.6	15.2	13.3	3.0	na
SCBDAP	★★★★★	10.6	0.9	1.2	7.3	20.6	7.0	23.0	(7.9)	8.2	13.9	1.5	1.8
BSIRICG	★★★★	7.2	0.8	2.4	8.2	15.5	2.8	16.9	(8.9)	2.3	11.7	1.4	1.6
LHACTLTF-A	★★★★★	13.6	0.8	1.5	7.9	25.5	9.3	28.7	(4.1)	5.0	14.1	1.8	na
LHGROWTH-D	★★★★	10.4	0.8	1.6	7.9	25.5	9.5	28.7	(3.8)	5.0	13.9	1.9	na
SCBDA	★★★★	10.5	0.8	0.8	6.4	19.4	6.6	22.7	(8.6)	8.2	13.9	1.5	1.8
KTMSEQ	★★★★	19.4	0.6	12.3	13.9	48.3	30.5	56.8	23.9	11.7	12.3	3.7	1.9
M-MIDSMALL-A	n.a.	16.9	0.6	10.1	12.9	na	na	na	na	na	na	na	1.0
1st Quartile Average			0.7	3.5	8.4	18.7	6.1	22.0	(6.6)	3.9	14.2	1.5	1.8
2nd Quartile Average			(0.2)	1.1	6.3	13.3	2.1	17.4	(10.1)	2.4	13.8	1.2	1.8
3rd Quartile Average			(0.6)	0.4	5.1	13.9	2.4	18.7	(9.8)	1.3	13.8	1.3	1.8
4th Quartile Average			(1.3)	0.3	4.2	12.6	3.0	18.3	(9.9)	3.8	13.1	1.3	1.9

Source: Morning Star, Bloomberg As of 24 Jan 2022

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

SCBUSAA: กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นยูเอส แอคทีฟ (ชนิดสะสมมูลค่า)

N.A.

- **Morgan Stanley US Growth Fund (กองทุนหลัก)** มีผลงานระยะยาวที่ดี: โดย ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ของกองทุนหลัก อยู่ที่ +23.1%ต่อปี ขณะที่ Russel 1000 Growth +19.3%ต่อปี, S&P500 +17.6%ต่อปี นอกจากนี้ กองทุนหลักก็ยังได้รับ Morningstar 5 ดาว อีกด้วย (ณ 31 ธ.ค.21)
- **Allianz Europe Equity Growth (กองทุนหลัก):** 1) ใช้ปรัชญาการลงทุนที่มุ่งศึกษาธุรกิจอย่างถ่องแท้และมองการลงทุนหุ้นคือการเป็นเจ้าของส่วนหนึ่งในกิจการ โดยลงทุน 30-50 บริษัท ที่มี (a) ศักยภาพสร้างผลตอบแทนดีในระยะยาว เช่น แปรนติสินค้าแข็งแกร่ง, ได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืน, ให้ผลตอบแทนกระแสเงินสดอิสระสูง (b) ปัจจัยที่ทำให้ถูกมองข้าม เช่น ยังไม่ค่อยถูกนักวิเคราะห์ติดตาม, PE อยู่ในระดับที่สูง แต่ valuation ในเชิง FCF ยังไม่แพง, มีเหตุการณ์พิเศษที่ส่งผลลบต่อธุรกิจชั่วคราว

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.61%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.73% ต่อปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน,

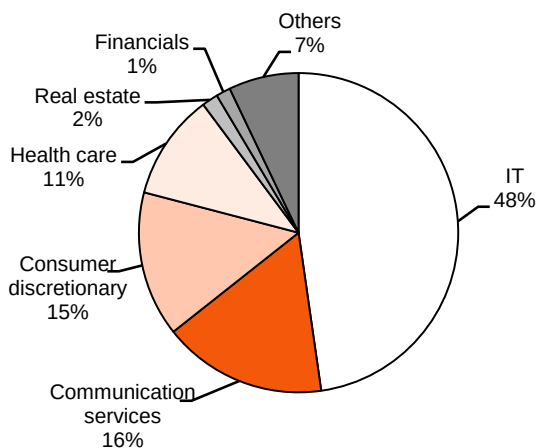
Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	-34.0	-12.6
6 Months	-29.8	-7.0
1 Year	-23.9	4.9
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 21 Jan 22, Category: US Equity

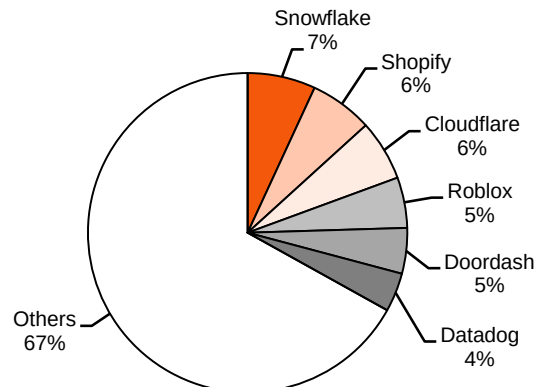
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) ได้แก่ Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน (share class) Z Accumulation สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD)

Master Fund 's Portfolio:

Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Dec 21

Master Fund 's Top Holding:

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 116 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AOT16C2204A, AOT16C2202A, BAM16C2204A, BANP16C2204A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2204A, BBL16C2201A, BBL16C2203A, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BEC16C2202A, BGRI16C2205A, CBG16C2204A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2202A, COM716C2203A, CPAL16C2204A, CPAL16C2203A, CPF16C2205A, CPN16C2202A, CRC16C2204A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2202A, EA16C2205A, EA16C2201A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2205A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GPSC16C2203A, GULF16C2202A, GUNK16C2205A, GUNK16C2201A, GUNK16C2203A, HANA16C2204A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2205A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2205A, JMT16C2201A, JMT16C2203A, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2205A, KCE16C2201A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MINT16C2204A, MINT16C2203A, MTC16C2204A, MTC16C2202A, OR16C2202A, OR16C2203A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2201A, PTT16C2203A, PTTE16C2203A, RBF16C2202A, RS16C2205A, RS16C2201A, S5016P2203B, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016C2112D, S5016C2203A, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016P2112C, S5016P2112D, S5016P2203A, SAWA16C2204A, SAWA16C2202A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2204A, SCGP16C2201A, SCGP16C2202A, SPAL16C2202A, SPRC16C2201A, STA16C2203A, STA16C2201A, STEC16C2204A, STEC16C2201A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TU16C2204A, TU16C2202A, WHA16C2202A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRI, CBG, CHG, COM7, CPAL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, JAS, JMAR, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASC, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

บริษัทธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 21.2 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาต 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 ธนชาต 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 นางอรรณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้น "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีดิวิเปเมท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีดิวิเปเมท์ 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

พิมพ์ภา นิการณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา ศรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นริพนธ์ คลังเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรืองสินัญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมีมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุญเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัตน์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มฤดี 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 รักชาติ

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุสวดี ลิ้มวรางษ์ปรานี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สดภาพ

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