

ปี 2022 นักลงทุนสถาบันระดับโลกมีมุมมองอย่างไร?

เราสำรวจมุมมองของบลจ.ชั้นนำระดับโลก พบว่าส่วนใหญ่มีมุมมองคล้ายกัน ดังนี้ 1) เศรษฐกิจโลกปีนี้มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง และธนาคารกลางน่าจะลดการสนับสนุนเศรษฐกิจอย่างค่อยเป็นค่อยไป 2) หุ้นโดยรวมมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก โดยคาดหุ้นญี่ปุ่น-หุ้นกลุ่มการเงิน outperform 3) ตลาดตราสารหนี้โดยทั่วไปอาจ underperform... ขณะที่ พอร์ตกลยุทธของเรา มีคำแนะนำ ดังนี้ 1) เปลี่ยนกองทุนแนะนำ จาก KT-EuroTech เป็น K-Europe 2) “Overweight” กองทุนหุ้นญี่ปุ่น Principal JEQ และ กองทุนหุ้นกลุ่มการเงินโลก KT-Finance

สรุปมุมมองการลงทุนของนักลงทุนสถาบันระดับโลกในปี 2022

เพื่อเป็นตัวช่วยประกอบการตัดสินใจของผู้ลงทุนในปี เราได้สำรวจมุมมองของบลจ.ชั้นนำระดับโลก อย่าง Black Rock, Goldman Sachs, J.P. Morgan, UBS ฯลฯ

โดยมีประเด็นต่างๆ ที่น่าสนใจ ดังนี้:- (Ex 7-8)

1) มุมมองต่อแนวโน้มทางเศรษฐกิจ-ทิศทางนโยบายการเงิน-ความเสี่ยง

- เศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดย consensus คาดว่า GDP โลก ปี 2022 โตที่ +4.4% ซึ่งสูงกว่าช่วงก่อน Covid (ปี 2018-19 โตที่ +3.6% และ +2.8% ตามลำดับ)
- ส่วนใหญ่มองว่า ธนาคารกลางอาจทยอยลดการผ่อนคลายทางการเงินขึ้นดอกเบี้ย อย่างค่อยเป็นค่อยไป-ไม่รุนแรงอย่างที่ตลาดกังวล
- ความเสี่ยงหลักที่ควรติดตาม คือ การกลายพันธุ์ของ Covid, ความขัดแย้ง สหรัฐฯ-จีน, เงินเฟ้อที่อาจอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดประเมินไว้

2) มุมมองต่อหุ้น

- หุ้นโดยรวมยังมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก โดยส่วนใหญ่แนะนำให้เน้นลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น-หุ้นกลุ่มการเงิน ซึ่งจะได้ประโยชน์อย่างมากจาก เศรษฐกิจที่กำลังขยายตัว และแนวโน้มขาขึ้นของ bond yield สหรัฐฯ
- แม้หุ้นจีนยังมีความเสี่ยงที่สูงในด้านกฎระเบียบ แต่บลจ.หลายแห่ง ก็มองว่าปัจจุบันหุ้นจีนน่าลงทุนแล้ว
- โดยรวมมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นสหรัฐฯ น้อยลง โดยบางที่มองว่า ปีนี้หุ้นสหรัฐฯ มีโอกาส “underperform” ตลาดหุ้นอื่นๆ

3) มุมมองต่อตราสารหนี้

- มองตราสารหนี้โดยรวมอาจให้ผลตอบแทนที่ไม่ค่อยดีนัก เนื่องจาก bond yield มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากระดับที่ต่ำในปัจจุบัน ขณะที่ มีความเสี่ยงที่เงินเฟ้ออาจอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดประเมินไว้

พอร์ตกลยุทธ เปลี่ยนกองทุนแนะนำ จากเดิม KT-EUROTECH เป็น K-EUROPE

ด้วยเศรษฐกิจที่ยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง-ผลการศึกษาจากแหล่งที่บ่งชี้ว่า Omicron มีความรุนแรงจำกัด เราจึงยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นโดยรวม

สำหรับพอร์ตกลยุทธ เรามีคำแนะนำ ดังนี้:-

1) “เปลี่ยนออก” KT-EuroTech, “เปลี่ยนเข้า” K-Europe

- คาด K-Europe ที่มีการกระจายการลงทุนในหลากหลายอุตสาหกรรม จะมีโอกาสได้ประโยชน์จากการขยายตัวทางเศรษฐกิจมากกว่า, มอง bond yield สหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มสูงขึ้น อาจกดดันบรรยากาศลงทุนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโดยรวม

2) “Overweight” Principal JEQ, KT-Finance

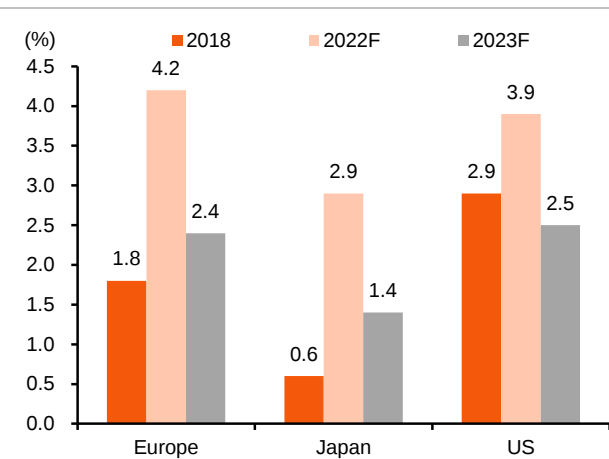
- คาดหุ้นญี่ปุ่นที่มักมีความเป็น Cyclical สูง จะได้รับประโยชน์สูงจาก เศรษฐกิจที่กำลังขยายตัวต่อเนื่อง และโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยวงเงินมหาศาล ที่ 56 ล้านล้านเยน
- คาดหุ้นกลุ่มการเงินจะได้ประโยชน์จาก แนวโน้มสินเชื่อบีบโต และการปรับขึ้นของ bond yield ซึ่งถูกเร่งด้วยการทำ QE Tapering ที่เร็วขึ้น และการจัดสรรเงินทุนสำหรับโครงการลงทุนต่างๆ ของภาครัฐ

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	7.5	K-EUROPE	10.0
KT-EUROTECH-A	2.5		
ASP-FLEXPLUS	10.0	ASP-FLEXPLUS	10.0
PRINCIPAL JEQ	17.5	PRINCIPAL JEQ	17.5
LHHHealth-A	10.0	LHHHealth-A	10.0
KT-Finance	10.0	KT-Finance	10.0
T-Cash	12.5	T-Cash	12.5

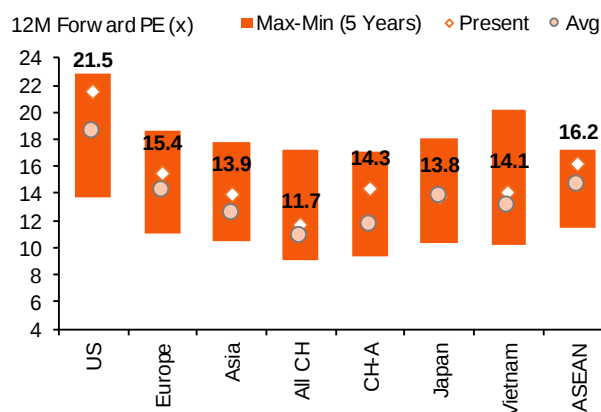
Source: TNS

Ex 2: Forecast GDP Growth



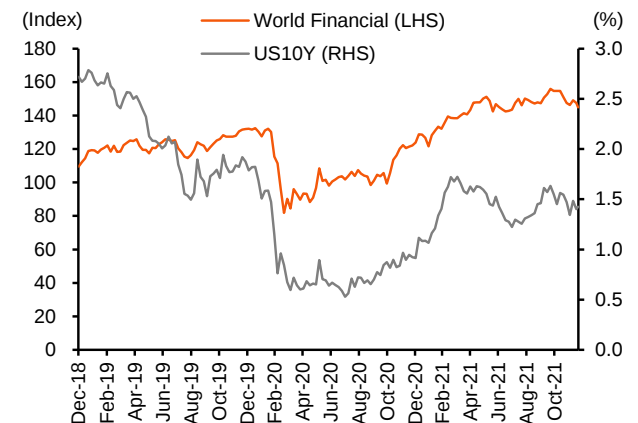
Source: Bloomberg

Ex 3: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Ex 4: Financial Sectors VS. 10Y Bond Yield



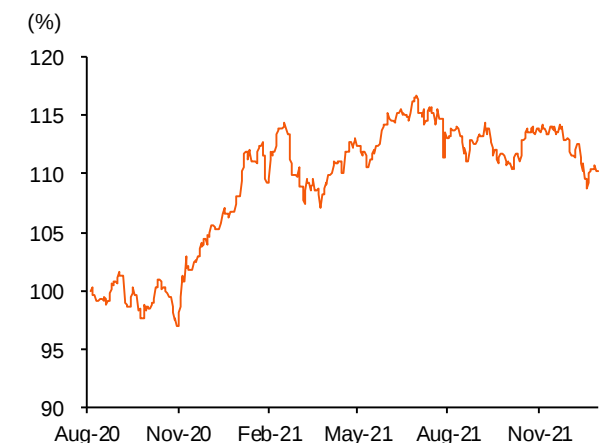
Source: Bloomberg

Ex 5: Financial Sectors



Source: Bloomberg

Ex 6: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 31 Dec 21

Ex 7: 2022 Outlook Summart (1)

ด้าน	Black Rock	Goldman Sachs	J.P. Morgan
นโยบายการเงิน	ธนาคารกลางจะทยอยยกเลิกการใช้ นโยบายการเงินเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ	คาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี และอีก 2 ครั้งในปีถัดไป	คาดว่าจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่าง ค่อยเป็นค่อยไป
เงินเฟ้อ	เงินเฟ้อจะอยู่ในระดับที่สูงกว่าช่วงก่อน Covid ต่อไป	คาดว่าจะมีปัญหาด้านอุปทานจะค่อยๆ ฟื้น คลายลง และช่วยให้เงินเฟ้อกลับสู่ระดับ ปกติในปีนี้	มองเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับที่สูงต่อไป ทั้งฝั่ง demand และฝั่ง supply, อย่างไรก็ตาม คาด ว่าเงินเฟ้อจะไม่เพิ่มขึ้นอย่างถาวร
ความเสี่ยงหลัก	การแข่งขันระหว่าง สหรัฐฯ-จีน, การโจมตี ทาง Cyber, Covid สายพันธุ์ใหม่	เงินเฟ้อถาวรอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่คาดไว้, Covid, ความขัดแย้ง สหรัฐฯ-จีน และ รัสเซีย-ยุโรป, ผลการเลือกตั้งกลางเทอม สหรัฐฯ ซึ่งเดโมแครตอาจเสียที่นั่ง-เกิด gridlock	เงินเฟ้อ, ปัญหาการเมืองในยุโรปและเอเชีย
หุ้นโดยรวม	"Overweight" หุ้น มองจะได้ประโยชน์จาก การ restart กิจกรรมทางเศรษฐกิจ ที่อาจ เกิดขึ้นช้าลงบ้าง แต่ยังมีอยู่ต่อไป, ดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับต่ำ, กำไรที่เติบโต แข็งแกร่ง, Valuation ที่สมเหตุสมผล	หุ้นโดยรวมอาจให้ผลตอบแทนที่น่า ประทับใจน้อยลง การเพิ่มขึ้นของ bond yield 10 ปี จะทำให้ หุ้นกลุ่มการเงินได้รับประโยชน์อย่างมาก... ขณะที่ ผู้แปรรูปจะเป็นหุ้นสาธารณูปโภค และหุ้นอุปโภคบริโภค	หุ้นยังคงมี Upside ต่อไป ด้วยแรงสนับสนุน จาก นโยบายการเงินที่ยังผ่อนคลาย, การ ลงทุนภาครัฐ, การเพิ่มขึ้นของเงินออม คาดการณ์ผลตอบแทนของ หุ้นสหรัฐฯ ขนาดใหญ่ +4.1%, หุ้นยุโรป +5.8%, หุ้น ญี่ปุ่น +5%, หุ้นโลก +5%, หุ้น EM +6.6%
หุ้น Emerging Market	"Overweight" หุ้นจีน สำหรับการลงทุนใน ระยะยาว มองนักลงทุนต่างชาติยังถือครอง หุ้นจีนน้อย, แม้ยังมีความเสี่ยง แต่ปัจจุบันมี Valuation ในระดับที่เพียงพอสำหรับ ชดเชยความเสี่ยงแล้ว	"Overweight" หุ้นจีน คาดจะ มีความ น่าสนใจจาก ศักยภาพในการเติบโต, Valuation ที่ดูน่าสนใจกว่าเดิม, ผู้กำหนด นโยบายต้องการค้ำึงถึงสังคมโดยรวม ควบคู่ไปกับการสร้างแรงจูงใจในการ แสวงหากำไรของบริษัท	คาด EM จะ outperform DM และหุ้นจีน Offshore จะโดดเด่นเหนือตลาดอื่นๆ
ตราสารหนี้	มีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นลบ	n.a.	คาดจะเป็น loser ในหลายประเทศทั่วโลก

Sources: Bloomberg, Master Fund

Ex 8: 2022 Outlook Summart (2)

ด้าน	Morgan Stanley	Pimco	UBS
นโยบายการเงิน	ธนาคารกลางจะซื้อสินทรัพย์ในอัตราที่ช้าลง และเริ่มขึ้นดอกเบี้ย แต่จะไม่รุนแรงอย่างที่นักลงทุนกังวล	ธนาคารกลางจะขึ้นดอกเบี้ย และทำให้ bond yield เพิ่มขึ้น	ธนาคารกลางอาจขึ้นดอกเบี้ย-ลดมาตรการกระตุ้น เร็วกว่าที่ตลาดคาดหวัง อย่างไรก็ตาม การกระทำดังกล่าว เป็นผลมาจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง
เงินเฟ้อ	ปัจจุบันเงินเฟ้อเข้าใกล้ระดับสูงสุดแล้ว จากแรงกดดันด้าน supply chain ที่มีแนวโน้มผ่อนคลายลง และช่วยทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับลง	เงินเฟ้อจะยังสูงขึ้นต่อไปในระยะสั้น ก่อนจะค่อยๆ กลับสู่ระดับปานกลางในปีนี้	กำลังผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นจะช่วยบรรเทาภาวะคอขวดใน supply chain และค่าแรงที่เติบโตแข็งแกร่งจะช่วยลดผลกระทบจากราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้น
ความเสี่ยงหลัก	n.a.	เงินเฟ้อที่อาจสูงขึ้นมากกว่าที่คาดไว้	Covid สายพันธุ์ใหม่
หุ้นโดยรวม	"Overweight" หุ้นยุโรป, ญี่ปุ่น, หุ้นกลุ่มการเงิน, หุ้นสุขภาพ, หุ้นพลังงานใน EM "หลีกเลี่ยง" หุ้นสหรัฐฯ มองเป้า S&P500 สิ้นปีนี้ ที่ 4400, หุ้นอุปโภคบริโภค, หุ้นเทคโนโลยี	"Overweight" หุ้นสหรัฐฯ-ญี่ปุ่น มองเป็นตัวเลือกที่นำลงทุนในยุคสมัยแห่งการเปลี่ยนแปลงทางด้าน พลังงานสะอาด-การเกิดขึ้นของนวัตกรรมใหม่ๆ ชอบธุรกิจที่ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ	"Overweight" หุ้นที่ได้ประโยชน์อย่างมากจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง เช่น หุ้นญี่ปุ่น, หุ้นยุโรป, หุ้นสหรัฐฯขนาดเล็ก, หุ้นกลุ่มการเงิน, หุ้นพลังงาน
หุ้น Emerging Market	เศรษฐกิจจีนปีนี้อาจดีกว่าคาด เนื่องจาก การหยุดใช้นโยบายการเงินตึงตัว, การผ่อนคลายภาคอสังหาริมทรัพย์, การผ่อนคลายเป้าหมายด้านพลังงาน-การส่งออกที่ยังแข็งแกร่ง แต่ปัจจุบันอาจยังเร็วเกินไปที่จะรับลงทุนในหุ้น EM เนื่องจาก ความเสี่ยงของจีนในเรื่อง กฎระเบียบ และ Covid ยังมีอยู่	"Neutral" มองหุ้น EM อาจเผชิญแรงกดดันจากยุคสมัยแห่งการเปลี่ยนแปลง, ปัจจัยเฉพาะตัวอื่นๆ	"Underweight" หุ้น EM อย่างไรก็ดี มองผลกระทบการถดถอยที่มีแนวโน้มดีขึ้น-ราคาที่ปรับลงแรง เป็นโอกาสที่ดีสำหรับการทยอยเข้าไปลงทุนในระยะยาว
ตราสารหนี้	หลีกเลี่ยงพันธบัตรสหรัฐฯ, มองตราสารหนี้ EM เริ่มน่าสนใจ	เน้นตราสารที่มีอายุสั้น และ securitized credit โดยเฉพาะพวก US non-agency MBS	"Underweight" ตราสารหนี้ Investment Grade

Sources: Bloomberg, Master Fund

Ex 9: 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	-	-
T-TSB	Hold	01/01/2019	-	3.3	(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	-	(3.5)	1.0	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	05/27/2021	08/11/2021	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultiIncome	Hold	06/10/2019	-	(10.4)	0.6	-
Principal iBalanced-R	Hold	07/24/2019	-	(1.0)	0.4	-
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(19.5)	n.a.	-
KT-China-A	Buy	06/09/2021	-	(17.5)	(1.6)	-
Principal JEQ	Buy	06/16/2021	-	(3.0)	(0.4)	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	08/04/2021	-	(17.8)	(0.0)	-
KT-FINANCE	Buy	08/11/2021	-	1.4	(0.6)	-
KT-EUROTECH-A	Sell	09/02/2021	-	(0.4)	(0.9)	-
ASP-FLEXPLUS	Buy	09/29/2021	-	2.4	0.8	-
ONE-UGG-RA	Hold	11/03/2021	-	(11.6)	(0.1)	-
LHHealth-A	Buy	12/01/2021	-	(2.8)	(0.0)	-
K-Europe	Buy	12/09/2021	-	0.8	0.03	-
UCI	Buy	12/15/2021	-	(4.3)	(1.4)	-
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)
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
Asset Fund						
LHTPROP	Hold	01/30/2019	-	(8.6)	0.8	-
T-PropInfraFlex	Hold	07/03/2019	-	(22.9)	0.8	-
LHPPROPA-D	(Closed)	05/14/2020	12/10/2021	-	-	(1.9)
KT-Property	(Closed)	01/27/2021	03/03/2021	-	-	1.8
LHPPROP-I	(Closed)	02/10/2021	12/09/2021	-	-	3.1

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

K-EUROPE: กองทุนเปิดเค ยูโรเปียน หุ้นทุน

- เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง: โดย Consensus คาด GDP22F ยุโรป โต +4.2% ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าช่วงก่อน Covid ที่โต +1.6 ถึง +1.8% (ณ 22 ธ.ค.21), ได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะยาว ในปี 2021-28 มูลค่า 1.8 ล้านล้านยูโร
- Allianz Europe Equity Growth (กองทุนหลัก): 1) ลงทุนหุ้นชั้นนำของยุโรป 50-70 บริษัท ซึ่งมี Structure Growth: มีศักยภาพในการเติบโตอย่างยั่งยืน และมี Business Model แข็งแรง, Quality: มีความได้เปรียบในการแข่งขันที่ยากต่อการเลียนแบบ และมีผู้บริหารที่เก่ง, Fair Valuation: มูลค่าสมเหตุสมผลเมื่อเทียบกับ คู่แข่ง-ข้อมูลในอดีต-การเติบโต 2) ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี +14.3%ต่อปี ขณะที่ S&P EU LargeMidCap Growth +11.2%ต่อปี (ณ 31 ธ.ค.21)

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	500 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+4
Hedging Policy	≥75%
สกุลเงินของกองทุนหลัก	EUR
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.42% ต่อปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน,

Performance:

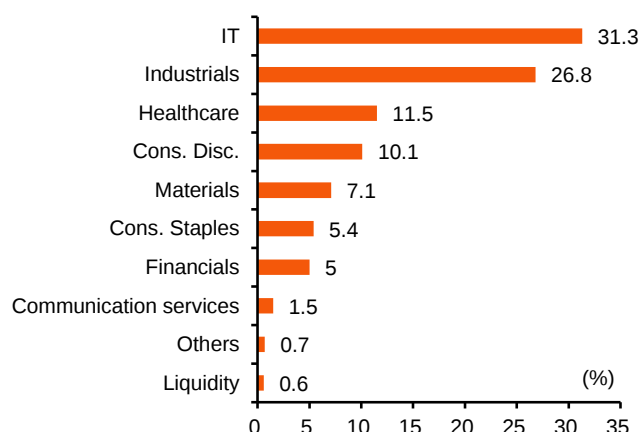
(%)	Fund	Category
3 Months	8.7	5.3
6 Months	11.5	6.6
1 Year	30.7	22.5
3 Years	26.6	16.3
5 Years	14.9	9.3

data as of 30 Dec 21, Category: European Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Allianz Europe Equity Growth Class AT-EUR (กองทุนหลัก) กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ

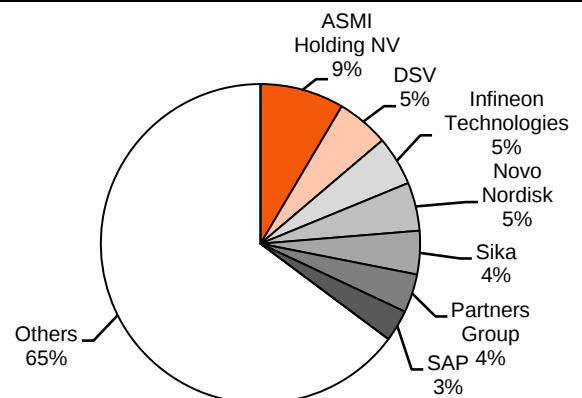
Master Fund 's Portfolio:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Oct 21

Master Fund 's Top Holding:



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

PRINCIPAL JEQ: กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เจแปนนิส อีควิตี้

- **T. Rowe Price Japanese Equity (กองทุนหลัก)** มีผลงานที่ดีและมีความสม่ำเสมอ: ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 13.5% ต่อปี ขณะที่ Topix +9.9% ต่อปี (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:

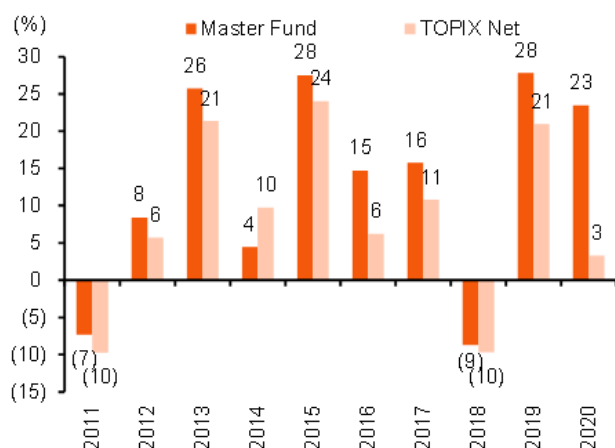
(%)	Fund	Category
3 Months	-6.2	-2.5
6 Months	-2.3	1.4
1 Year	-2.5	7.2
3 Years	13.7	11.2
5 Years	-	-

data as of 30 Dec 21, Category: Japan Equity

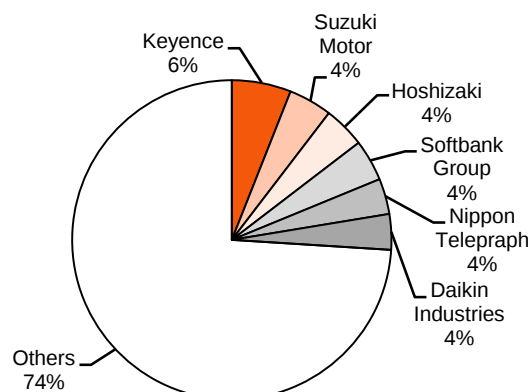
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

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 Nov 21

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

KT-FINANCE: กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ ไฟแนนเชียล เซอร์วิส ฟันด์

- เน้นลงทุนในกองทุนหลัก **Fidelity Funds –Global Financial Services Fund**: ที่ 1) ค้นหาหุ้นกลุ่มการเงิน 50-60 บริษัท ที่เป็นผู้ชนะในระยะยาว-ปัจจัยพื้นฐานมีแนวโน้มดีขึ้น-ถูกมองข้ามจากตลาด โดยมีระยะเวลาลงทุน 2-3 ปี 2) มีความยืดหยุ่นในการลงทุนคุณภาพดี โดยไม่ต้องอิงกับดัชนีชี้วัด 3) ผู้จัดการกองทุน; Sotiris Boutsis บริหารกองฯหลัก มานาน ตั้งแต่ ม.ค.10
- กองทุนหลักลงทุนในธุรกิจ: อย่าง 1) ธนาคารที่อยู่ในประเทศที่โตเร็ว-มีสัดส่วน Debt/GDP ต่ำ หรือ ธนาคารที่มี valuation ยังถูก 2) บริษัทประกันที่มีความมั่นคงสูง 3) บริษัทหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ได้ประโยชน์จาก Sentiment การลงทุนฟื้นตัว 4) ธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง ที่โตตามเมกะเทรนด์สังคมผู้สูงอายุ 5) บัตรเครดิต-บริการชำระเงิน ที่ได้ประโยชน์จากสังคมไร้เงินสด 6) ซอฟต์แวร์ ที่มีความจำเป็นต่อสถาบันการเงิน ช่วยสนับสนุนการจัดการระบบงานต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	7
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ตามดุลยพินิจ
สกุลเงินที่เน้นลงทุน	EUR
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.09%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Fund Performance:

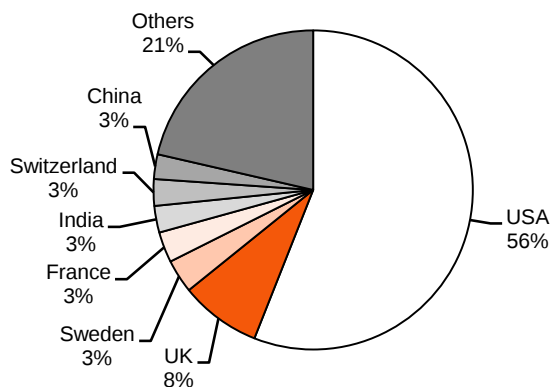
(%)	Fund	Category
3 Months	1.9	1.2
6 Months	7.4	-0.4
1 Year	32.3	12.2
3 Years	17.1	16.8
5 Years	9.4	9.1

data as of 30 Dec 21, Category: Global Equity,

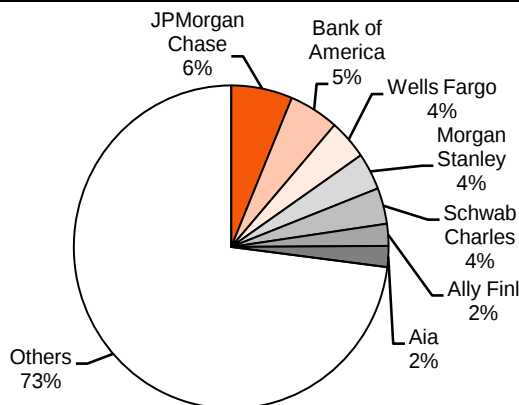
นโยบายการลงทุน

มุ่งลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงในกลุ่มอุตสาหกรรมการให้บริการทางการเงิน (Finance Service Sector Fund) โดยเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Fidelity Funds – Global Financial Services Fund (Class A) (กองทุนรวมหลัก) ซึ่งเป็นกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (retail fund) เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

Master Fund's Countries Breakdown:



Master Fund's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 31 Oct 21

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 108 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AOT16C2204A, AOT16C2202A, BAM16C2204A, BANP16C2204A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2204A, BBL16C2201A, BBL16C2203A, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BEC16C2202A, BGR16C2205A, CBG16C2204A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2202A, COM716C2203A, CPAL16C2204A, CPAL16C2203A, CPN16C2202A, CRC16C2204A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2202A, EA16C2201A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GPSC16C2203A, GULF16C2202A, GUNK16C2201A, GUNK16C2203A, HANA16C2204A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2205A, JMT16C2201A, JMT16C2203A, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2201A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MINT16C2204A, MINT16C2203A, MTC16C2204A, MTC16C2202A, OR16C2202A, OR16C2203A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2201A, PTT16C2203A, PTTE16C2203A, RBF16C2202A, RS16C2201A, 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, BGRIM, CBG, CHG, COM7, CPAL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPR, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPAL, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASC, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีสัดส่วนการถือหุ้น 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 ปทุมไรซ์มิล 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 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 สหกลีปิเมนต์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีปิเมนต์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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

ณัฐภพ 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

มณฑิ 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 รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุกษสวัสดิ์ 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