

## เหตุการณ์สำคัญในเดือนนี้

รายงานฉบับนี้เราได้รวบรวมและให้ความเห็นแก่เหตุการณ์/งานประชุมสำคัญที่เกิดขึ้นในเดือนนี้ สำหรับในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำ “ชื่อสะสม” **SCBUSAA** เนื่องจาก 1) มองประเทศต่าง ๆ น่าจะไม่ต้องการเสี่ยงให้เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยอีกครั้ง-หลังเฟ้นพื้นตัวจากการระบาด 2) จากสถิติ ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์มักมีผลต่อตลาดแค่ในช่วงสั้น ๆ 3) คาดได้รับผลบวก หาก Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดเคยกังวล 4) ตั้งแต่ต้นปี หุ้นสหรัฐฯปรับลงเร็ว ทำให้ปัจจุบันมี valuation ในระดับที่น่าสนใจ ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -0.7% ถึง +1.3% เทียบกับ SET TRI ที่ +2.0% (Ex1.2)

### ในเดือนมี.ค.นี้ มีเหตุการณ์สำคัญอะไรบ้างที่ควรติดตาม?

รายงานฉบับนี้ เราได้รวบรวมเหตุการณ์สำคัญในเดือน มี.ค. ที่ควรติดตาม ดังนี้:-

- 1) ความตึงเครียด รัสเซีย-ยูเครน ที่ยังมีโอกาสยืดเยื้อ
  - รัสเซียยกระดับปฏิบัติการทางทหารเป็นการทำสงครามต่อยูเครนโดยพยายามหลีกเลี่ยงการสร้างความเสี่ยงต่อพลเรือน ขณะที่ ให้ออกกำลังป้องกันปรามด้วยนิวเคลียร์ เตรียมความพร้อมสูงสุด
  - สหรัฐฯและพันธมิตรตอบโต้ด้วยการคว่ำบาตรเศรษฐกิจรัสเซีย-การพิจารณาแบนธนาคารบางแห่งไม่ให้เข้าถึงระบบ SWIFT, การให้เงินอุดหนุนแก่ยูเครน...ขณะที่ ยูเครนลงนามสมัครเป็นสมาชิกสหภาพยุโรป, เปิดรับสมัครอาสาสมัครจากต่างประเทศ
  - เกิดการเจรจาระหว่าง รัสเซีย-ยูเครน ซึ่งยังไม่ราบรื่นนัก, การเจรจารอบต่อไปมีแผนจะจัดขึ้นที่ชายแดนเบลารุสและโปแลนด์ภายในไม่กี่วัน

มุมมองของเรา a) มีโอกาสจำกัดที่จะเกิดสงครามเต็มรูปแบบระหว่าง รัสเซีย-NATO เนื่องจาก ประชาชนสหรัฐฯ ไม่ได้สนับสนุนสงคราม, หลายประเทศในยุโรปพึ่งพาพลังงานจากรัสเซีย, รัสเซียมีท่าทีต้องการ “หลักประกันความมั่นคง” เป็นหลัก ซึ่งอาจบรรลุได้ไม่ยาก หากยูเครนให้คำมั่นไม่เข้าร่วมกับ NATO b) คาดผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกโดยรวมจำกัด เนื่องจาก ขนาดเศรษฐกิจของรัสเซีย-ยูเครน รวมกันไม่เกิน 2% ของ GDPทั่วโลก

- 2) การประชุม FOMC 15-16 มี.ค.
  - ก่อนการประชุมดังกล่าว Fed อาจให้สัญญาณการใช้นโยบายการเงินล่วงหน้า ในงานแถลงต่อสภาองเกรส 2-3 มี.ค.นี้
  - เงินเฟ้อสหรัฐฯ (Core PCE) ม.ค.21 เพิ่มขึ้น +5.21% y-y (คาด +5.17%y-y) ซึ่งสูงที่สุด ตั้งแต่เดือน เม.ย. 1983

มองสถานการณ์ รัสเซีย-ยูเครน จะทำให้ Fed ให้มุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้น-ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ที่ 0.25% ในรอบนี้

- 3) การประชุมสองสภาของจีน (สภาที่ปรึกษาการเมืองฯ CPPCC, สภาประชาชน NPC) 4-10 มี.ค.
  - ประชุมเพื่อ แลกผลงงานที่ผ่านมา, ลงมติรับรองนโยบายต่างๆ ตามที่รัฐบาลกลางได้ตัดสินใจไว้แล้ว, กำหนดเป้าหมายทางเศรษฐกิจและสังคมของจีน, การประกาศเปลี่ยนแปลงบุคคลในตำแหน่งที่สำคัญ, เปิดโอกาสให้นักข่าวถามคำถามกับเจ้าหน้าที่รัฐโดยตรง

เราคาด ทางการเงินจะเน้นการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว, กำหนดกรอบเป้าหมายการเติบโตปี 2022 ที่ 5-5.5% และจะแสดงท่าทีพร้อมใช้นโยบายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ

### พอร์ตกลยุทธ์ “ชื่อสะสม” กองทุนหุ้นสหรัฐฯ SCBUSAA

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นสหรัฐฯเพิ่มขึ้น โดยแนะนำ “ชื่อสะสม” กองทุน **SCBUSAA** เนื่องจาก:-

- 1) มองประเทศต่าง ๆ น่าจะไม่ต้องการเสี่ยงให้เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยอีกครั้ง-หลังเฟ้นพื้นตัวจากการระบาด จึงไม่น่าจะเร่งให้เราความขัดแย้งลุกลามบานปลายถึงระดับสงครามเต็มรูปแบบระหว่างชาติมหาอำนาจ
- 2) จากสถิติ ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์มักมีผลต่อตลาดในช่วงสั้นๆ หลังจากนั้นตลาดจะค่อยๆพลิกกลับ (Ex 8)
- 3) คาดได้รับผลบวก หาก Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดเคยกังวล
- 4) ตั้งแต่ต้นปี หุ้นสหรัฐฯปรับลงเร็วที่ -8.2% ทำให้ปัจจุบันมี valuation ในระดับที่น่าสนใจ (Ex 9) ขณะที่ consensus คาดกำไรของหุ้นสหรัฐฯในปี 2022-23F โตเฉลี่ยที่ +14.5% และ +10% ตามลำดับ
- 5) Morgan Stanley US Growth (กองทุนหลัก) มีผลงานระยะยาวที่ดี ผลตอบเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี +22.4%ต่อปี ขณะที่ Russell 1000 growth +19.9%ต่อปี, S&P500 +14.8%ต่อปี (ณ 28 ก.พ.22, ดู Wealth Strategy 24 ม.ค.)

**Ex 1: Tactical Portfolio**

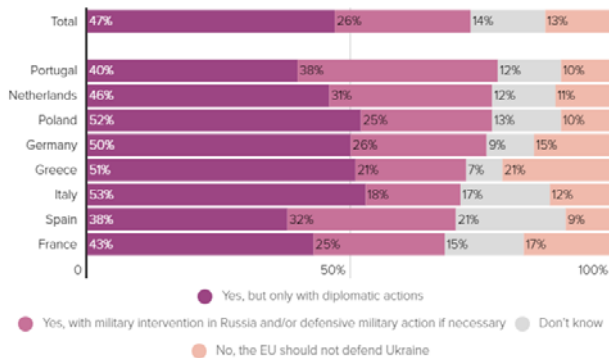
Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
KT-China-A	20.0	KT-China-A	20.0
UCI	5.0	UCI	5.0
K-EUROPE	10.0	K-EUROPE	10.0
SCBUSAA	5.0	SCBUSAA	10.0
PRINCIPAL JEQ	20.0	PRINCIPAL JEQ	20.0
LHHealth-A	10.0	LHHealth-A	10.0
KT-Finance	10.0	KT-Finance	10.0
MRenew-A	5.0	MRenew-A	5.0
T-Cash	10.0	T-Cash	5.0

Source: TNS

**Ex 2: What Should EU Do In Russia-Ukraine Conflict?**

A clear majority of Europeans in eight EU countries say the EU should defend Ukraine, while a plurality is in favor of limiting the defense to diplomatic actions.

Percentage share of respondents in a Euroskopia poll who say the EU should or should not defend Ukraine against Russia.

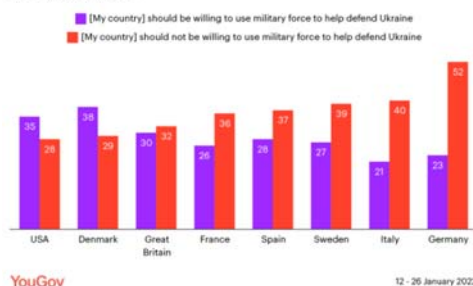


Source: Euroskopia poll

**Ex 3: Should America And European Nations Use Their Militaries To Defend Ukraine?**

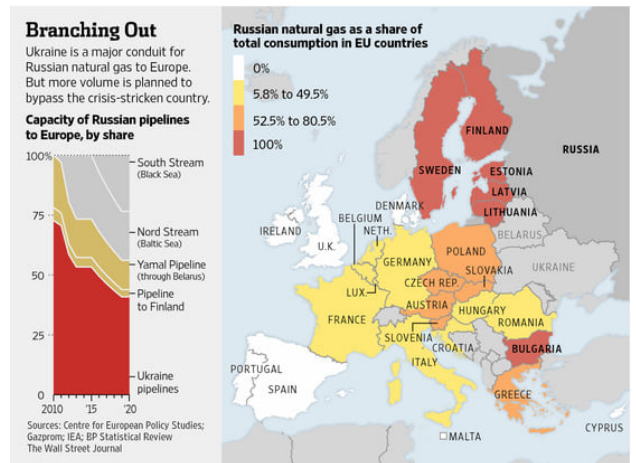
**Who's willing to defend Ukraine? Only in the US and Denmark are people more likely than not to say their country should be willing to use military force to help, but even there support is still low**

Should [your country] be willing to use military force if Russia attacks [Ukraine]? %  
 Sample: 1,695 Britons, 1,206 French, 2,065 Germans, 1,025 Danes, 1,006 Swedes, 1,053 Spaniards, 1,015 Italians and 1,000 Americans



Source: YouGov

**Ex 4: A Share of Natural Gas Consumption From Russia**

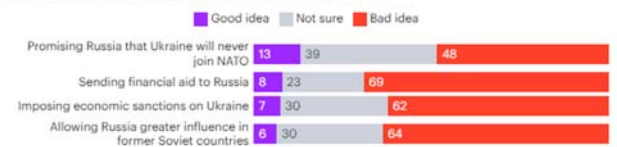


Source: Valdaiclub

**Ex 5: Americans Oppose Conceding To Russia Wishes**

**Very few Americans support making certain concessions to Russia, even if it would prevent war**

Do you think each of the following courses of action would be a good idea or a bad idea if they would prevent Russia from invading Ukraine? (% of U.S. adult citizens)



The Economist / YouGov | January 29 - February 1, 2022 | Get the data

Source: YouGov

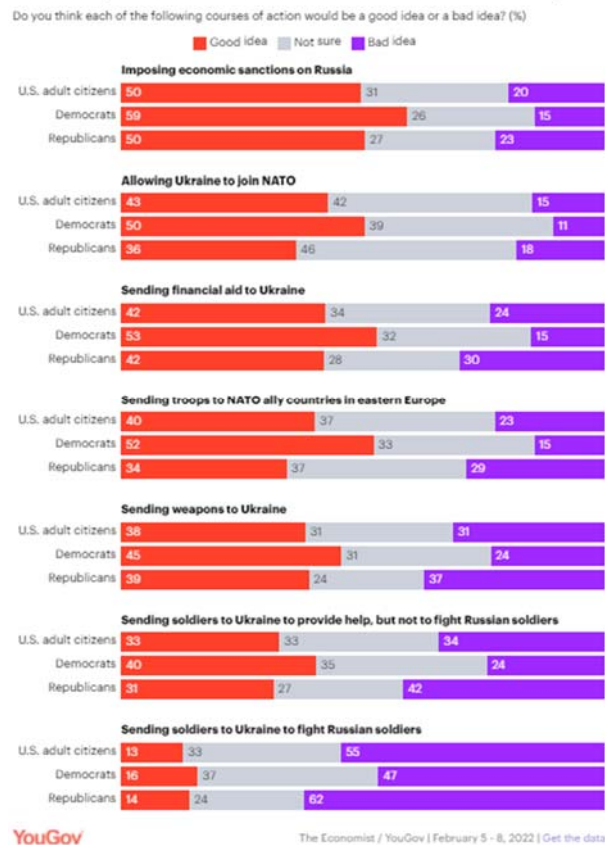
**Ex 6: If Russia Uses Direct Military Force Against Ukraine, The United States Should**



Source: Trip Snap poll, Foreignpolicy

### Ex 7: Americans Want To Support Ukraine, But Not With U.S. Troops

**By 40% to 23%, Americans say it is a good idea to send U.S. troops to allied NATO countries in eastern Europe**



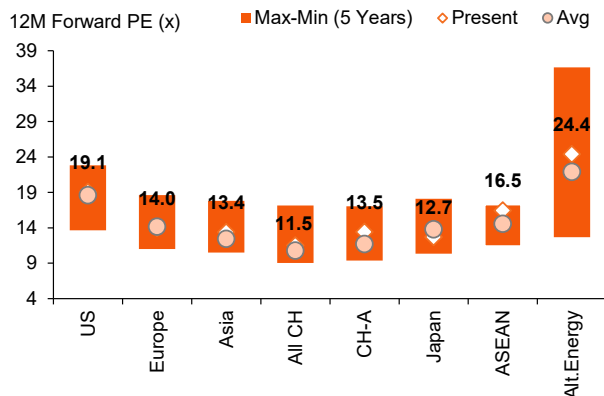
Source: YouGov

### Ex 8: Geopolitical Events

Geopolitical events	Date	S&P500 drawdown	#Days to bottom	#Days to recovery
N.Korea missile crisis	28-Jul-17	-1.5%	14	36
U.S. terrorist attack	11-Sep-01	-11.6%	11	31
Iraq's invades Kuw ait	02-Aug-90	-16.9%	71	189
Attempted assassination of Reagan	30-Mar-81	-0.3%	1	2
Yom Kippur war	06-Oct-73	-0.6%	5	6
Tet offensive (VN)	30-Jan-68	-6.0%	36	65
Six-day war	05-Jun-67	-1.5%	1	2
Kenedy assassination	22-Nov-63	-2.8%	1	1
Cuban Missile Crisis	16-Oct-62	-6.6%	8	18
Suez crisis	29-Oct-56	-1.5%	3	4
N.Korea invades S.Korea	25-Jun-50	-12.9%	23	82
Pearl Harbour	07-Dec-41	-19.8%	143	307

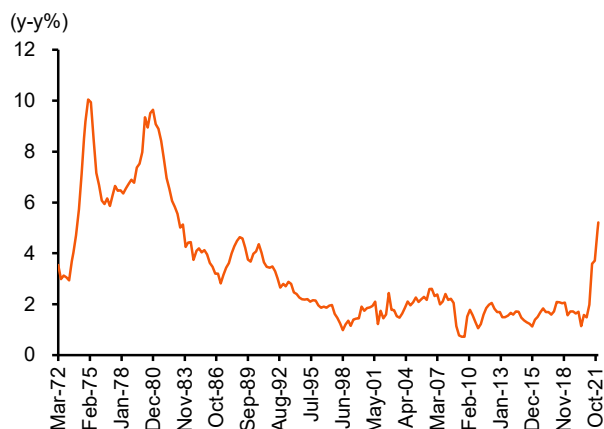
Source: LPL Research, Bloomberg, Wikipedia

### Ex 9: Regional Valuation



Source: Bloomberg

### Ex 10: Core PCE (y-y)



Source: Bloomberg

### Ex 11: Tactical Portfolio (Start at 100)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 24 Feb 22

## ZEAL: คงมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นไทย

### แต่ยังระมัดระวังต่อความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์

ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวดี เนื่องจากมีความชัดเจนมากขึ้น กรณีความตึงเครียด รัสเซีย-ยูเครน โดยประเทศมหาอำนาจ เช่น สหรัฐฯ อังกฤษ และกลุ่มประเทศผู้นำในยุโรป แสดงท่าทีว่า ไม่ต้องการใช้วิธีทางการทหาร แม้วรัสเซียจะโจมตีและบุกเข้ายึดหลายพื้นที่สำคัญในยูเครนก็ตาม... โดยเรามองว่าสถานการณ์ตึงเครียดดังกล่าวจะสิ้นสุดลงได้เร็ว และนักลงทุนจะกลับมาให้น้ำหนักต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นจะตอบรับทางบวก ดังนั้น เรายังคงแนะนำนักลงทุน ในกรอบ 70-85% ต่อไป โดยจะเน้นปรับพอร์ตไปยังหุ้นที่รายงานกำไร 1Q22 โตเด่น และน่าจะดีต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -0.7% ถึง +1.3% เทียบกับ SET TRI ที่ +2.0% (Ex1.2)

## Ex 12: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
<b>Fixed Income</b>						
T-Cash	Buy	01-01-19	-	2.4	0.0	-
T-TSB	Hold	01-01-19	-	3.4	0.0	-
KTPlus	Buy	20-04-21	-	0.4	0.0	-
K-FIXED	(Closed)	22-04-20	20-04-21	-	-	1.0
<b>Thai Equity</b>						
T-LowBeta	Hold	01-01-19	-	(3.9)	(0.7)	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	27-05-21	11-08-21	-	-	(9.5)
<b>Global Equity + Alternative</b>						
T-MultiIncome	Hold	10-06-19	-	(10.2)	(0.4)	-
Principal iBalanced-R	Hold	24-07-19	-	(3.3)	(0.7)	-
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(31.0)	(1.8)	-
KT-China-A	Buy	09-06-21	-	(23.0)	n.a.	-
Principal JEQ	Buy	16-06-21	-	(19.9)	(3.2)	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	04-08-21	-	(44.4)	(5.0)	-
KT-FINANCE	Buy	11-08-21	-	(5.2)	n.a.	-
ONE-UGG-RA	Buy	03-11-21	-	(37.3)	(6.5)	-
LHHealth-A	Hold	01-12-21	-	(33.8)	(5.0)	-
K-Europe	Hold	09-12-21	-	(21.4)	(2.2)	-
UCI	Hold	15-12-21	-	(13.8)	(0.1)	-
SCBUSAA	Hold	26-01-22	-	(8.7)	(4.3)	-
MRenew-A	Buy	09-02-22	-	(8.4)	(3.7)	-
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	-	-	15.6
TGoldBullion-H (1st)	(Closed)	09-01-19	10-11-21	-	-	35.4
K-VIETNAM (3rd)	(Closed)	25-08-21	01-12-21	-	-	10.4
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	01-09-21	01-12-21	-	-	2.6
KT-EUROTECH-A	(Closed)	01-09-21	02-12-21	-	-	(3.5)
ASP-FLEXPLUS	(Closed)	29-09-21	17-02-22	-	-	(5.4)
<b>Asset Fund</b>						
LHTPROP	Buy	30-01-19	-	(11.1)	(0.1)	-
T-PropInfraFlex	Buy	03-07-19	-	(24.8)	(0.1)	-
KT-Property	(Closed)	27-01-21	03-03-21	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	10-02-21	09-12-21	-	-	3.1

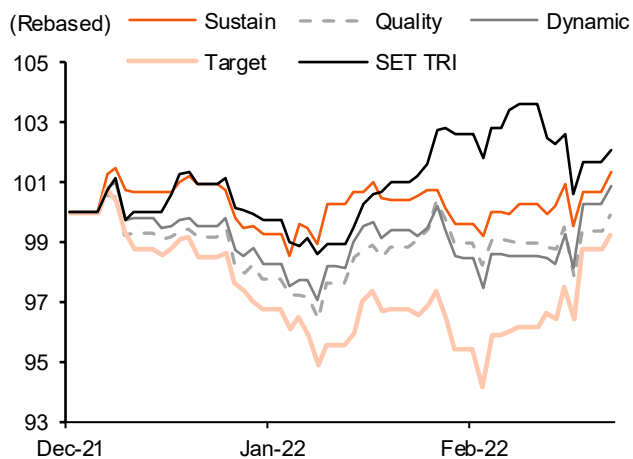
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

## ZEAL Performance

ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวดี เนื่องจากความชัดเจนที่มากขึ้น กรณีความตึงเครียด รัสเซีย-ยูเครน หลังการโจมตีของรัสเซีย เข้ายึดหลายพื้นที่สำคัญในยูเครน แต่ประเทศมหาอำนาจ ทั้ง สหรัฐฯ และกลุ่มประเทศผู้นำในยุโรป แสดงท่าที จะไม่ใช้วิธีการทหาร เรามองความตึงเครียดดังกล่าวจะสิ้นสุดลงได้เร็ว และนักลงทุนจะกลับมาให้น้ำหนักต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นจะตอบรับทางบวก ดังนั้น เรายังคงน้ำหนักลงทุน ในกรอบ 70-85% ต่อไป เน้นปรับพอร์ตไปยังหุ้นที่กำไร 1Q22 โดดเด่น และจะดีต่อเนื่อง สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ -0.7% ถึง +1.3% เทียบกับ SET TRI ที่ +2.0% (Ex1.2)

### Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

### Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	28.7	68.8	25.4
PE (x)	75.9	20.0	15.4
EV/EBITDA (x)	14.5	11.1	9.4
P/BV (x)	4.8	4.5	4.0
Div yield (%)	3.7	4.9	5.7
ROE (%)	16.5	20.2	23.1
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover</b>		<b>47.8%</b>
Equity (%)	80%	<b>% Buy</b>	17.8%
Cash (%)	20%	<b>% Sell</b>	-30.0%

### Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	24.6	27.3	24.8
PE (x)	81.2	23.3	24.9
EV/EBITDA (x)	18.4	57.9	14.0
P/BV (x)	8.8	8.2	7.0
Div yield (%)	1.5	2.7	3.4
ROE (%)	26.4	28.9	32.5
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover</b>		<b>74.0%</b>
Equity (%)	74%	<b>% Buy</b>	27.8%
Cash (%)	26%	<b>% Sell</b>	-46.2%

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	1.4%	5.5%	4.0%	1.3%	2.00
Quality	1.1%	5.1%	4.4%	-0.1%	3.00
Dynamic	2.5%	4.8%	5.4%	0.9%	2.00
Target	2.7%	4.1%	5.5%	-0.7%	4.00
SET TRI	-0.4%	7.8%	4.1%	2.0%	
<b>Relative To SET TRI</b>					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	1.8%	-2.4%	-0.1%	-0.7%	
Quality	1.5%	-2.8%	0.3%	-2.1%	
Dynamic	2.8%	-3.0%	1.4%	-1.1%	
Target	3.1%	-3.7%	1.4%	-2.8%	

Source: Thanachart, \*Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

### Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	2.3	34.4	26.8
PE (x)	85.2	23.0	22.5
EV/EBITDA (x)	18.0	45.9	12.5
P/BV (x)	7.0	6.5	5.7
Div yield (%)	2.0	3.3	4.0
ROE (%)	20.7	24.5	28.1
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover</b>		<b>57.6%</b>
Equity (%)	70%	<b>% Buy</b>	17.0%
Cash (%)	30%	<b>% Sell</b>	-40.6%

### Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2021F	2022F	2023F
EPS Growth (%)	37.0	32.4	28.0
PE (x)	74.3	25.8	19.9
EV/EBITDA (x)	22.7	16.0	13.0
P/BV (x)	10.1	9.0	7.7
Div yield (%)	0.9	2.1	2.9
ROE (%)	29.9	33.8	36.9
<b>Portfolio Weight (%)</b>	<b>Portfolio Turnover</b>		<b>60.9%</b>
Equity (%)	75%	<b>% Buy</b>	23.7%
Cash (%)	25%	<b>% Sell</b>	-37.2%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 28 Feb 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	2020	2019	2018			
TISCOWB-A	n.a.	11.0	4.6	(0.5)	2.6	10.0	na	14.1	(4.5)	na	19.1	0.7	1.9
TDSLTF-A	★★★★★	12.6	3.8	3.7	13.9	16.9	10.4	22.3	4.1	10.1	16.8	1.3	1.9
TISCODS	★★★★★	9.8	3.8	3.7	13.7	16.5	10.9	23.0	4.8	10.5	17.1	1.3	1.9
BSIRICG	★★★	7.4	3.7	4.2	9.8	18.5	2.1	16.9	(8.9)	2.3	11.5	1.6	1.6
JB25 LTF	★★	21.4	3.7	2.9	3.8	6.2	(3.7)	5.1	(13.1)	0.7	17.8	0.4	1.4
TISESG-A	★★★	14.5	3.6	2.9	10.4	11.7	2.7	18.0	(7.0)	3.4	20.9	0.8	2.4
BTK	★★★	18.8	3.6	4.2	15.5	21.5	2.8	22.0	(12.0)	3.2	12.0	1.7	1.7
SCBDAP	★★★★★	10.9	3.1	2.5	7.8	18.9	6.0	23.0	(7.9)	8.2	13.9	1.5	1.8
KKP ACT EQ-F	n.a.	17.5	3.0	4.7	3.2	12.9	na	16.2	na	na	15.8	0.9	na
UOBLTF	★★★★	41.1	3.0	3.4	7.6	13.3	(0.9)	16.1	(14.9)	2.2	13.8	1.1	2.1
UOBEQ-SSF	n.a.	12.9	2.9	3.2	7.3	13.1	na	16.4	na	na	13.5	1.2	na
KT-HiDiv	★★★★★	10.9	2.8	4.3	9.7	14.0	3.0	20.2	(7.9)	1.7	13.4	1.4	1.9
TLEQ	★★★	12.4	2.8	4.4	15.3	21.6	6.7	32.3	(7.3)	4.7	21.8	1.2	na
SCBDA	★★★★	10.7	2.8	2.0	6.9	17.5	5.5	22.7	(8.6)	8.2	14.0	1.4	1.8
VALUE-D LTF	★★★★	25.1	2.7	2.5	8.2	14.4	0.1	16.8	(16.5)	6.2	13.5	1.2	
TISCOHD-A	★★★★★	19.9	2.7	3.6	13.4	16.6	9.3	25.1	3.7	5.4	17.0	1.4	na
BCAP-MSCITH LTF	★★	9.4	2.6	2.6	4.5	9.6	(2.7)	9.2	(12.1)	0.1	na	na	na
JBP LTF	★★	18.1	2.5	2.0	2.7	4.3	(3.0)	3.5	(10.2)	0.7	12.7	0.4	na
LHSTRATEGY-D	★★★★	10.1	2.5	4.7	7.4	17.9	5.1	19.9	(5.9)	5.9	11.0	1.6	na
VFOCUS-D	★★★	7.8	2.5	2.7	7.9	13.9	(1.0)	17.5	(14.7)	1.4	14.0	1.2	1.8
BBASIC	★★	19.6	2.5	(0.3)	1.1	10.5	(1.2)	11.5	(6.2)	(5.1)	10.7	1.0	1.7
SCBLARGE	n.a.	10.8	2.4	4.5	7.5	17.0	-	20.7	(12.8)	na	14.9	1.1	na
TISCOBIG	★★	10.2	2.4	3.1	6.8	11.7	(2.9)	10.7	(15.4)	(0.1)	15.2	0.8	1.9
BKD	★★★	3.4	2.3	1.5	5.9	10.1	0.5	15.1	(9.6)	0.9	14.1	1.0	1.7
KFDYNAMIC	★★	39.1	2.3	1.0	4.2	17.1	2.2	33.1	(11.2)	(7.0)	16.9	1.6	0.5
<b>1st Quartile Average</b>			<b>2.3</b>	<b>2.2</b>	<b>6.8</b>	<b>12.7</b>	<b>1.3</b>	<b>16.5</b>	<b>(9.9)</b>	<b>2.7</b>	<b>14.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.7</b>
<b>2nd Quartile Average</b>			<b>1.1</b>	<b>1.2</b>	<b>5.6</b>	<b>11.2</b>	<b>0.4</b>	<b>16.7</b>	<b>(11.7)</b>	<b>2.5</b>	<b>14.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.7</b>
<b>3rd Quartile Average</b>			<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>4.5</b>	<b>10.4</b>	<b>(0.0)</b>	<b>17.6</b>	<b>(10.9)</b>	<b>0.9</b>	<b>13.6</b>	<b>1.1</b>	<b>2.0</b>
<b>4th Quartile Average</b>			<b>(2.1)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>4.5</b>	<b>14.1</b>	<b>7.0</b>	<b>26.3</b>	<b>(2.4)</b>	<b>5.2</b>	<b>13.7</b>	<b>1.3</b>	<b>2.0</b>

Source: Morning Star, Bloomberg As of 28 Feb 2022

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

**SCBUSAA: กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นยูเอส แอคทีฟ (ชนิดสะสมมูลค่า)**

Source: Morningstar

M@-

- **Morgan Stanley US Growth Fund (กองทุนหลัก)** มีผลงานระยะยาวที่ดี: ผลตอบเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี +22.4%ต่อปี ขณะที่ Russell 1000 growth +19.9%ต่อปี, S&P500 +14.8%ต่อปี (ณ 28 ก.พ.22) นอกจากนี้ ยังได้รับ Morningstar 5 ดาว อีกด้วย (ณ 31 ธ.ค.21)
- **Allianz Europe Equity Growth (กองทุนหลัก):** 1) ใช้ปรัชญาการลงทุนที่มุ่งศึกษารูริกิจอย่างถ่องแท้และมองการลงทุนหุ้นคือการเป็นเจ้าของส่วนหนึ่งในกิจการ โดยลงทุน 30-50 บริษัท ที่มี (a) ศักยภาพสร้างผลตอบแทนดีในระยะยาว เช่น แปรนติสินค้าแข็งแกร่ง, ได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืน, ให้ผลตอบแทนกระแสเงินสดอิสระสูง (b) ปัจจัยที่ทำให้ถูกมองข้าม เช่น ยังไม่ค่อยถูกนักวิเคราะห์ติดตาม, PE อยู่ในระดับที่สูง แต่ valuation ในเชิง FCF ยังไม่แพง, มีเหตุการณ์พิเศษที่ส่งผลต่อธุรกิจชั่วคราว

**Fund Information:**

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

\*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน.

**Performance:**

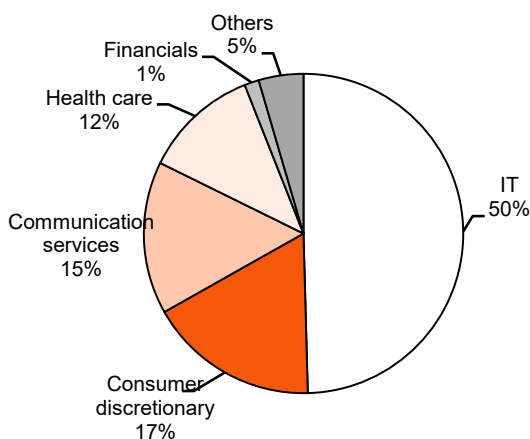
(%)	Fund	Category
<b>3 Months</b>	-36.8	-15.8
<b>6 Months</b>	-36.5	-12.2
<b>1 Year</b>	-31.0	1.3
<b>3 Years</b>	-	-
<b>5 Years</b>	-	-

data as of 25 Feb 22, Category: US Equity

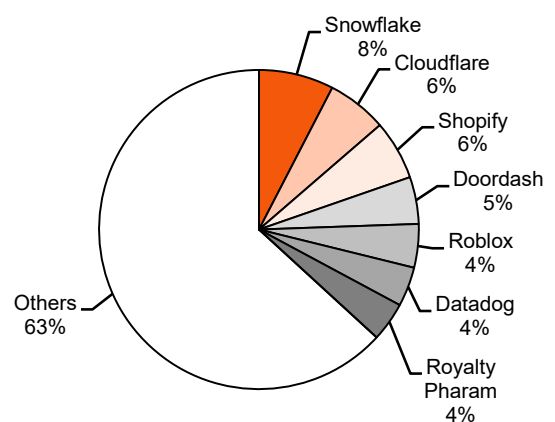
**นโยบายการลงทุนโดยสังเขป**

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

**Master Fund 's Portfolio:**



**Master Fund 's Top Holding:**



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Jan 22

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

**Disclaimers**

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 83 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVA16C2203A, AMAT16C2206A, AOT16C2204A, AOT16C2206A, BAM16C2206A, BAM16C2204A, BANP16C2205A, BANP16C2204A, BBL16C2203A, BBL16C2204A, BCH16C2203A, BEC16C2204A, BGRI16C2203A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, COM716C2203A, COM716C2205A, CPAL16C2203A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CRC16C2204A, DELT16C2203A, DTAC16C2203A, EA16C2206A, EA16C2203A, EA16C2205A, GLOB16C2203A, GPSC16C2206A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2203A, IVL16C2206A, JMAR16C2206A, JMAR16C2205A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2206A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2204A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2203A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, RCL16C2205A, RS16C2205A, RS16C2206B, RS16C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2203B, S5016P2206A, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCC16C2204A, STA16C2203A, STEC16C2204A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205B, TRUE16C2205A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2204A, WHA16C2204A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, COM7, CPALL, CPF, CRC, DELTA, DTAC, EA, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RCL, RS, SAWAD, SCC, SYNTEC, SET50, STA, STEC, TOP, TU, WHA, TRUE). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 21.2 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

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

หมายเหตุ: \*\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลอวิควิเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลอวิควิเมนท์ 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

พิมพ์พกา นิจการณ, 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 บุญนาค  
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

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ  
Tel: 662-483-8297  
rata.lim@thanachartsec.co.th

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา ศรทรง  
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 อรุโณทัย  
Tel: 662-779-9113  
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA  
Tel: 662-779-9120  
adisak.phu@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลีย์ หวังมีงมาศ  
Tel: 662-779-9105  
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง  
Tel: 662-779-9123  
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

### ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์  
Tel: 662-779-9107  
naripom.kla@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ ภูเจริญไพศาล  
Tel: 662-483-8304  
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัตน์พัฒน์  
Tel: 662-483-8303  
sittichet.run@thanachartsec.co.th

### นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล  
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

### วารทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114  
varathip.run@thanachartsec.co.th

### สุนทร รัชชาวัต

Tel: 662-779-9117  
sunet.rak@thanachartsec.co.th

### สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

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