

สรุปเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้น

เราได้รวบรวมเหตุการณ์สำคัญที่ควรติดตาม ดังนี้ 1) ความตึงเครียด รัสเซีย-ยูเครน: คาดความขัดแย้ง ไม่ลุกลามบานปลาย-แม้ อาจยืดเยื้อ แต่ทั้งสองฝ่ายมีโอกาสบรรลุข้อตกลงในที่สุด 2) แฉการฉ้อโกงของฟาวเวล: ย้ำถึงความตั้งใจของ Fed ที่จะขึ้นดอกเบี้ย เพื่อปราบเงินเฟ้อ ขณะที่ จากสถิติ หนี้สหรัฐจะปรับขึ้น ในช่วงเริ่มการปรับขึ้นดอกเบี้ย 3) งานประชุม NPC ของจีน: จีนตั้งเป้า การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ 5.5% ซึ่งตัวเลขดังกล่าวสูงกว่าที่หลายฝ่ายคาดการณ์ และในอดีตจีนมักทำตามเป้าหมายได้สำเร็จ... สำหรับผลตอบแทน YTD ของแผนการลงทุน ZEAL พลิกกลับมาขาดทุน -4.1% ถึง -1.0% เทียบกับ SET TRI ที่ -1.2% (Ex1.2)

เรื่อง รัสเซีย-ยูเครน, ทิศทางของ FED, ประชุม สองสภาของจีน... ปัจจุบันคืบหน้าอย่างไร?

รายงานฉบับนี้ เราได้รวบรวมเหตุการณ์สำคัญที่ควรติดตาม ดังนี้:-

- 1) ความตึงเครียด รัสเซีย-ยูเครน ยังคงยืดเยื้อ
 - รัสเซียเข้ายึดพื้นที่สำคัญของยูเครนหลายแห่ง (Ex 2) เช่น เมืองท่ายุทธศาสตร์เคอร์ซอน, โรงไฟฟ้าหลัก ฯลฯ
 - การเจรจารัสเซีย-ยูเครน ครั้งที่ 3 “ยังไม่มีไครยอมถอย” (a) ยูเครนปฏิเสธข้อเรียกร้องของรัสเซีย เช่น ต้องไม่เข้าร่วม NATO หรือ EU, รับรองไครเมียเป็นของรัสเซีย, รับรองโดเนตสค์-ลูฮันสค์เป็นรัฐอิสระ, ยุติปฏิบัติการทางทหาร (มองข้อเสนอดังกล่าวเป็นการเปิดเผยจุดยืนของรัสเซียที่ชัดเจนที่สุด ตั้งแต่ 24 ก.พ.) (b) ทั้งสองฝ่ายพิจารณาหยุดยิงชั่วคราว เพื่ออพยพประชาชนนอกพื้นที่สงคราม
 - สหรัฐฯและพันธมิตร พิจารณาระงับนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย (ยุโรปยังไม่ค่อยเห็นด้วยกับข้อเสนอดังกล่าว) ขณะที่ แสดงท่าทีไม่ต้องการทำสงครามกับรัสเซีย

เรามีมุมมอง ดังนี้ มีโอกาสจำกัดที่ความขัดแย้งลุกลามเป็นสงครามมหาอำนาจ, ด้วยจุดยืนรัสเซียที่ชัดเจนขึ้น-ยังไม่ได้ขอคืนแดนเพิ่ม ทำให้มีโอกาสเจรจาสำเร็จ, เราแนะนำ กองทุนหุ้นพลังงานยั่งยืน MRenew-A ที่มีศักยภาพเติบโตสูงในระยะยาว (ดู Wealth 23 ก.พ.) ได้รับแรงสนับสนุนจากการผลักดันสู่ สังคมสีเขียวและความมั่นคงทางพลังงาน

- 2) แฉการฉ้อโกงของฟาวเวล
 - สนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุม มี.ค., ในอนาคตยังเปิดช่องสำหรับการปรับขึ้นดอกเบี้ยที่รุนแรงขึ้น หากเงินเฟ้อพุ่งขึ้นมากกว่าที่คาดไว้
 - กังวลการที่รัสเซียโจมตียูเครน อาจทำให้ราคาสินค้าพุ่งสูงขึ้น, กดดันการใช้จ่ายและการลงทุน โดย Fed จะติดตามสถานการณ์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิด
 - คาดหวังว่าอัตราเงินเฟ้อจะชะลอตัวลงในปีนี้ ขณะที่ภาวะคอขวดของอุปทานจะผ่อนคลายลง

แม้จากสถิติหนี้สหรัฐจะปรับขึ้นในช่วงเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ย (Ex 8) ทั้งนี้ เพื่อปรับกลยุทธ์ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ เราจึงติดตามปัจจัยเสี่ยง อย่าง เงินเฟ้อ-สงครามยูเครน อย่างใกล้ชิด, ปัจจุบันตลาดได้คาดหวังการปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ 5-6 ครั้ง ในปีนี้

3) สารสำคัญของงานประชุมสภาประชาชน NPC

- กำหนดเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ +5.5% สูงกว่าการคาดการณ์ของ IMF และ consensus ที่ +4.8%, consensus คาด 5.2% ตามลำดับ
- เร่งรัดการใช้จ่ายภาครัฐผ่านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น เพื่อรับมือกับความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่กำลังเพิ่มขึ้น

เรามองว่า ในอดีตจีนมักทำตามเป้าหมายการเติบโตได้สำเร็จ, การผ่อนคลายนโยบายจะเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วย สนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและหุ้นจีนในระยะยาว

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	10.0	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	5.0	T-Cash	5.0

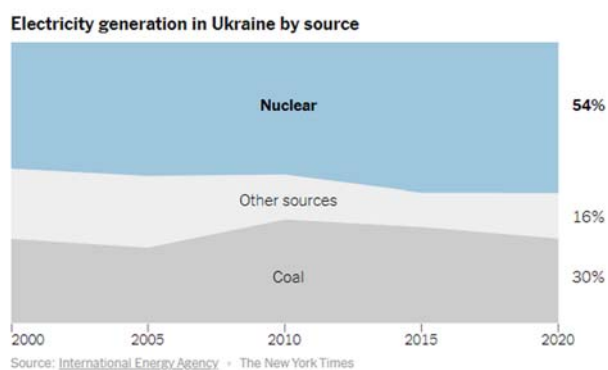
Source: TNS

Ex 2: Russian Attacks on Nuclear Sites Could Destabilize Ukraine's Energy Supply (1)



Source: Nytimes

Ex 3: Russian Attacks on Nuclear Sites Could Destabilize Ukraine's Energy Supply (2)

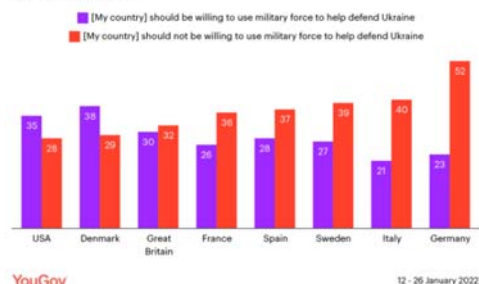


Source: Nytimes

Ex 4: 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

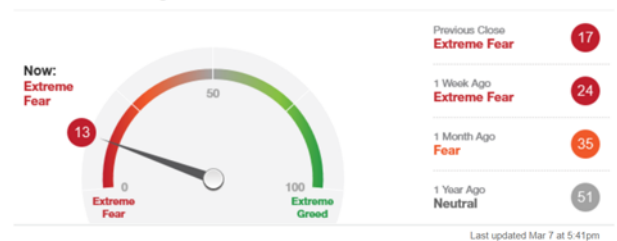


Source: YouGov

Ex 5: Fear & Greed Index

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



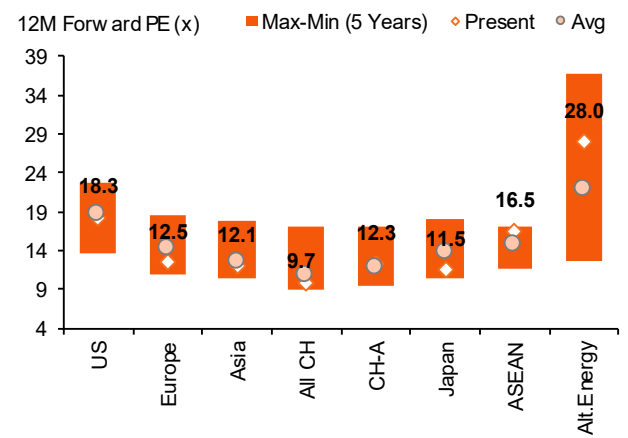
Source: CNN, use 7 indicators such as yield spread (junk-IG) , stock price strength, stock price breadth, put/call ratio, VIX, safe haven demand, S&P500 momentum

Ex 6: Geopolitical Events

Geopolitical events	Date	S&P500 draw down	#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 Kuwait	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
Kennedy 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 Harbor	07-Dec-41	-19.8%	143	307

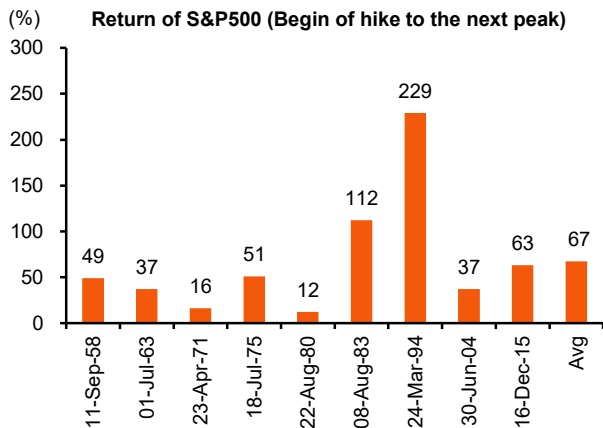
Source: LPL Research, Bloomberg, Wikipedia

Ex 7: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Ex 8: Return of S&P500 (First Hike to the Next Peak)



Source: Bloomberg

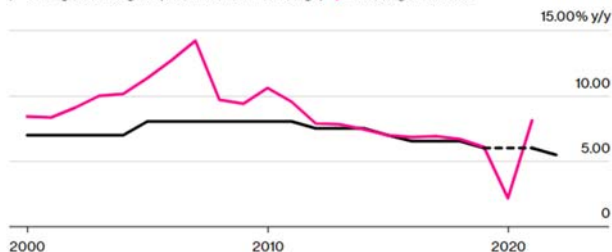
Note: Average bull period = 3.4 years

Ex 9: China Seldom Missed its GDP Target

China Targets Around 5.5% Growth

The economy has almost never missed its target

✓ GDP growth targets (lower bound when range) / Actual growth rate



Sources: Government Work Reports; National Economic and Social Development Reports; National Bureau of Statistics
 GDP Growth Targets: 2000, 2002-2004 - around 7%; 2001 - 7%; 2005-2011 - around 8%; 2012 - 7.5%
 2013-2014 - around 7.5%; 2015 - around 7%; 2016 - 6.5%-7%; 2017-2018 - Around 6.5% 2019 - 6%-6.5%; 2020 no target; 2021 Above 6%

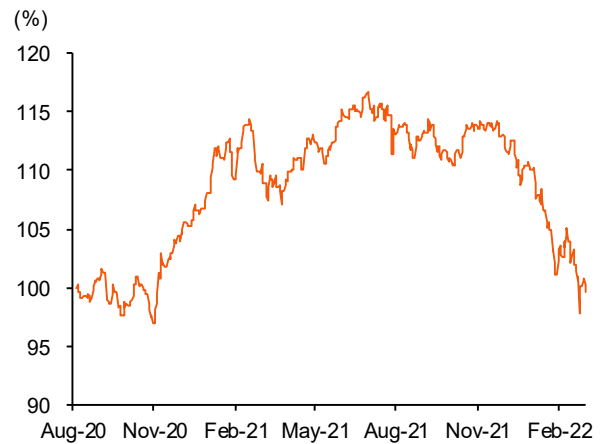
Source: Bloomberg

Ex 10: NPC Targets

NPC TARGETS	2022	2021
GDP growth	around 5.5%	over 6%
CPI	around 3%	around 3%
Fiscal deficit (% of GDP)	around 2.8%	around 3.2%
Special local government bond quota	3.65 trillion yuan	3.65 trillion yuan
New urban job creation	over 11 million	over 11 million
Surveyed jobless rate	under 5.5%	around 5.5%

Source: Bloomberg

Ex 11: Tactical Portfolio (Start at 100)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 3 Mar 22

ZEAL: สงคราม รัสเซีย-ยูเครน ยืดเยื้อกว่าคาด

เน้นกลยุทธ์ ต่อรองราคาในการเข้าซื้อเพิ่ม

สงครามระหว่าง รัสเซีย-ยูเครน ยืดเยื้อกว่าที่เราและนักลงทุนส่วนใหญ่คาด กัดดันให้ SET ปรับตัวลงแรง โดยการเจรจา ระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ยังไร้ความคืบหน้า, ปฏิบัติการทางทหารรุนแรงขึ้น และการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อรัสเซีย รุนแรงขึ้น ส่งผลให้รัสเซียใช้มาตรการต่างๆ ที่สร้างความกังวลต่อบรรยากาศการลงทุน... อย่างไรก็ตาม เราคิดว่า ความขัดแย้งครั้งนี้จะไม่บานปลายความรุนแรงไปถึงระดับสงครามโลก และวางแผนจะค่อยๆ เพิ่มน้ำหนักลงทุนจากปัจจุบันที่ 75-85% โดยจะเน้นต่อรองราคาในการซื้อหุ้นที่มีพื้นฐานดี และปรับตัวลงมาแรง สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี พลิกกลับมาขาดทุนที่ -4.1% ถึง -1.0% เทียบกับ SET TRI ที่ -1.2% (Ex1.2)

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	-	2.4	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
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01-01-19	-	(3.6)	(0.0)	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	27-05-21	11-08-21	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultiIncome	Hold	10-06-19	-	(10.2)	(0.2)	-
Principal iBalanced-R	Hold	24-07-19	-	(2.4)	0.3	-
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(30.5)	(0.7)	-
KT-China-A	Buy	09-06-21	-	(23.3)	(1.1)	-
Principal JEQ	Buy	16-06-21	-	(17.2)	0.0	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	04-08-21	-	(39.5)	0.3	-
KT-FINANCE	Hold	11-08-21	-	(5.7)	(2.5)	-
ONE-UGG-RA	Buy	03-11-21	-	(32.3)	1.5	-
LHHealth-A	Hold	01-12-21	-	(27.9)	0.3	-
K-Europe	Hold	09-12-21	-	(18.6)	(0.6)	-
UCI	Hold	15-12-21	-	(13.2)	(1.4)	-
SCBUSAA	Buy	26-01-22	-	(4.2)	(5.1)	-
MRenew-A	Buy	09-02-22	-	(3.7)	(1.7)	-
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)
Asset Fund						
LHTPROP	Buy	30-01-19	-	(10.5)	(0.1)	-
T-PropInfraFlex	Buy	03-07-19	-	(24.6)	(0.3)	-
KT-Property	(Closed)	27-01-21	03-03-21	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	10-02-21	09-12-21	-	-	3.1

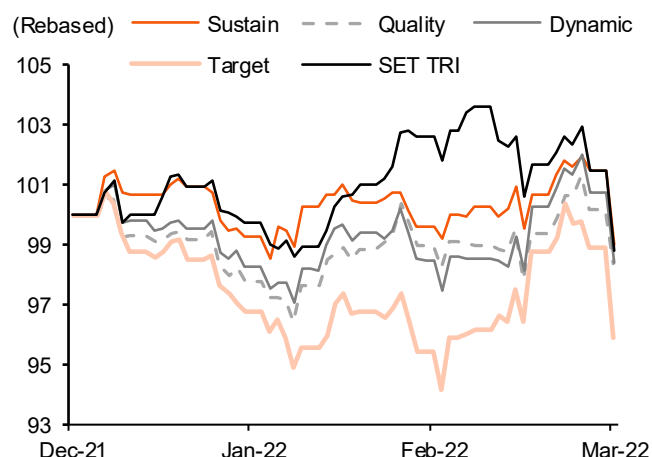
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

สงครามระหว่าง รัสเซีย-ยูเครน ยึดเยื้อกว่าที่เราคาด กัดดันให้ SET ปรับตัวลงแรง โดยการเจรจายังไร้ความคืบหน้า, ปฏิบัติการทางทหารรุนแรงขึ้น และการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อรัสเซียที่เข้มข้นขึ้น ส่งผลให้รัสเซียใช้มาตรการต่างๆ ที่สร้างความกังวลต่อบรรยากาศการลงทุน... อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า ความขัดแย้งครั้งนี้จะไม่บานปลายไปสู่สงครามโลก และวางแผนจะค่อยๆ เพิ่มน้ำหนักลงทุนจากปัจจุบัน 75-85% โดยจะเห็นต่อราคาในการซื้อหุ้นที่มีพื้นฐานดี และปรับตัวลงมาแรง สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี พลิกกลับมาขาดทุนที่ -4.1% ถึง -1.0% เทียบกับ SET TRI ที่ -1.2% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	70.0	26.5	13.1
PE (x)	18.9	14.4	12.5
EV/EBITDA (x)	10.3	8.7	8.0
P/BV (x)	4.1	3.7	3.4
Div yield (%)	5.0	5.8	6.7
ROE (%)	20.0	23.0	24.2
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		59.3%
Equity (%)	79%	% Buy	23.5%
Cash (%)	21%	% Sell	-35.8%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	30.2	24.9	24.9
PE (x)	21.4	22.6	16.6
EV/EBITDA (x)	51.7	12.3	10.2
P/BV (x)	6.7	5.9	5.1
Div yield (%)	2.8	3.5	4.3
ROE (%)	26.2	29.4	30.3
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		86.0%
Equity (%)	82%	% Buy	39.5%
Cash (%)	18%	% Sell	-46.5%

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	-2.3%	0.7%	1.7%	-1.0%	1.00
Quality	-1.5%	0.9%	1.9%	-1.6%	2.00
Dynamic	-2.5%	0.1%	2.5%	-1.6%	2.00
Target	-3.4%	-1.4%	1.7%	-4.1%	4.00
SET TRI	-3.2%	1.7%	0.2%	-1.2%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	0.9%	-1.0%	1.5%	0.2%	
Quality	1.7%	-0.9%	1.7%	-0.4%	
Dynamic	0.7%	-1.6%	2.3%	-0.4%	
Target	-0.2%	-3.1%	1.5%	-2.9%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	32.3	25.2	21.6
PE (x)	20.8	20.5	15.4
EV/EBITDA (x)	42.0	11.0	9.2
P/BV (x)	5.6	5.0	4.4
Div yield (%)	3.4	4.2	4.9
ROE (%)	23.2	26.6	28.1
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		64.1%
Equity (%)	75%	% Buy	23.5%
Cash (%)	25%	% Sell	-40.6%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	29.3	26.6	12.4
PE (x)	19.9	14.9	12.9
EV/EBITDA (x)	11.8	9.4	8.3
P/BV (x)	6.6	5.7	4.9
Div yield (%)	2.1	2.9	3.6
ROE (%)	28.3	31.1	30.6
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		69.6%
Equity (%)	82%	% Buy	32.0%
Cash (%)	18%	% Sell	-37.6%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 7 Mar 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.	10.9	3.2	1.7	1.6	4.0	na	14.1	(4.5)	na	18.3	0.6	1.9
BSIRICG	★★★	7.3	1.4	4.1	6.4	13.7	1.5	16.9	(8.9)	2.3	11.4	1.6	1.6
KT-HiDiv	★★★★★	10.7	1.2	4.6	6.8	8.3	3.0	20.2	(7.9)	1.7	12.2	1.1	1.9
BTK	★★★	18.4	1.2	4.7	11.8	14.6	2.2	22.0	(12.0)	3.2	12.0	1.7	1.7
BBASIC	★★	19.4	1.1	1.1	(1.1)	5.6	(1.0)	11.5	(6.2)	(5.1)	10.7	1.0	1.7
T-DIV	★★★	9.2	0.5	4.3	6.7	6.0	(1.6)	13.4	(15.3)	4.3	12.7	0.9	1.8
T-DIV2	★★★	9.2	0.5	4.3	6.7	6.0	(1.6)	13.4	(15.1)	4.0	12.8	0.9	1.8
KKP ACT EQ-F	n.a.	17.1	0.4	4.4	(0.3)	5.9	na	na	na	na	15.5	0.8	na
KT-BRAIN-A	★	8.2	0.4	1.1	0.4	(2.5)	(3.6)	4.4	(14.3)	0.2	9.7	0.1	2.5
TMBTMSMVLTF	★★★	11.3	0.4	1.1	0.7	8.7	2.6	10.5	(3.6)	8.0	7.5	1.6	1.5
LHSTRATEGY-D	★★★★	9.9	0.4	4.6	5.1	12.5	4.7	19.9	(5.9)	5.9	11.0	1.6	na
SCBDAP	★★★★★	10.6	0.3	2.8	2.9	11.3	5.7	23.0	(7.9)	8.2	13.4	1.4	1.8
BCAP-MSCITH LTF	★★	9.1	0.1	2.9	(0.5)	2.9	(2.7)	9.2	(12.1)	0.1	14.9	0.7	na
SCBDA	★★★★	10.5	(0.0)	2.3	2.0	9.9	5.3	22.7	(8.6)	8.2	13.4	1.3	1.8
UOBLTF	★★★★	39.9	(0.0)	3.3	3.2	5.6	(1.2)	16.1	(14.9)	2.2	13.3	1.0	2.1
PRINCIPAL ELTF-T	★★★	31.0	(0.2)	2.5	1.3	5.5	(0.4)	16.9	(12.5)	1.0	14.7	0.8	na
LHACTLTF-A	★★★★★	13.4	(0.2)	2.8	3.4	13.8	8.1	28.7	(4.1)	5.0	(10.8)	16.1	na
LHGROWTH-D	★★★★	10.2	(0.2)	2.8	3.5	13.9	8.3	28.7	(3.8)	5.0	13.5	1.6	na
UOBEQ-SSF	n.a.	12.5	(0.2)	3.0	2.9	5.2	na	16.4	na	na	13.0	1.0	na
TLEQ	★★★	12.0	(0.2)	4.9	10.7	11.7	6.2	32.3	(7.3)	4.7	20.8	1.0	2.4
M-MEGA-A	n.a.	9.1	(0.3)	3.2	2.3	3.7	na	14.6	(13.5)	na	14.5	0.8	1.0
PEQ	★	10.9	(0.3)	1.6	2.4	7.5	(2.7)	17.6	(15.2)	(3.4)	10.3	1.2	2.1
VALUE-D LTF	★★★★	24.3	(0.3)	2.5	3.7	7.7	(0.4)	16.8	(16.5)	6.2	13.2	1.1	2.3
TISESG-A	★★★	13.9	(0.3)	2.1	6.2	3.1	1.9	18.0	(7.0)	3.4	20.1	0.6	2.4
BKIND	★★	10.6	(0.3)	1.2	2.4	6.7	(1.0)	14.4	(13.7)	4.4	14.7	0.9	na
1st Quartile Average			(0.4)	2.1	2.5	5.8	0.7	16.3	(10.1)	2.3	13.1	1.0	1.8
2nd Quartile Average			(1.8)	0.9	1.4	3.8	0.1	16.5	(11.0)	2.1	13.0	0.8	1.7
3rd Quartile Average			(2.8)	0.2	1.3	4.6	(0.3)	18.3	(12.5)	1.9	13.4	0.9	2.0
4th Quartile Average			(5.3)	(2.0)	0.6	6.6	6.3	26.8	(2.0)	4.8	13.4	1.0	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 7 Mar 2022

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

MRenew-A:

 กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี รีนิวเอเบิล เอ็นเนอร์จี ชนิดผู้
 ลงทุนทั่วไปที่ไม่รับเงินปันผล

M@-

- **เห็นลงทุนในกองทุนหลัก BGF Sustainable Energy:** ซึ่งลงทุนในธุรกิจพลังงานยั่งยืน จำนวน 30-60 บริษัท ที่ได้รับประโยชน์จาก 1) นโยบายของภาครัฐ-ภาคประชาชน ในประเทศหลักทั่วโลก 2) การผลิตเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง ทำให้เกิด Economy of Scale หรือ ความคุ้มค่าในเชิงเศรษฐศาสตร์ 3) การให้ความสำคัญในเรื่อง ESG ของนักลงทุนสถาบันทั่วโลก ที่ช่วยหนุน fund flow ให้ไหลเข้าเพิ่มขึ้นในระยะยาว 4) ความก้าวหน้าด้านเทคโนโลยี ที่ช่วยลดต้นทุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด-ต้นทุนแบตเตอรี่
- **มุ่ง 3 กลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีศักยภาพการเติบโตสูง:** 1) กลุ่มผู้ผลิต/เจ้าของเทคโนโลยีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน 2) กลุ่มการขนส่งด้วยพลังงานสะอาด อย่าง ชีพพลายเออร์ของ EV, ผู้ผลิตอุปกรณ์ลดมลภาวะของเครื่องยนต์สันดาปภายใน 3) กลุ่มเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน อย่าง ผู้ผลิตฉนวนกันความร้อน, เจ้าของระบบบริหารจัดการอาคารที่อยู่อาศัย/โรงงาน

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	7
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.5%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	2.1% ต่อปี

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

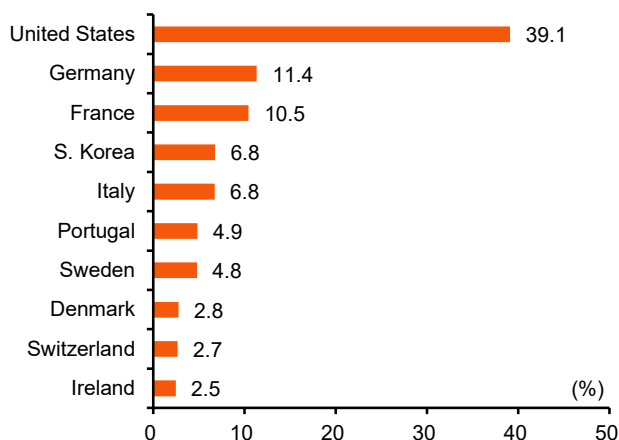
(%)	Fund	Category
3 Months	- 13.0	-11.0
6 Months	-16.2	-15.2
1 Year	-1.7	-3.1
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 4 Mar 22, Category: Global Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ BGF Sustainable Energy Fund (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "I2" ในสกุลเงิน เหรียญดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

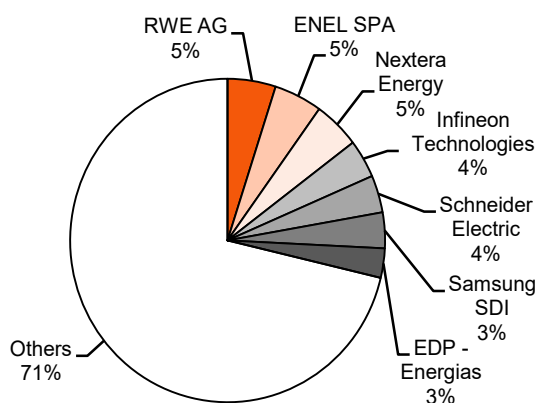
Master Fund 's Geographic Breakdown:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Jan 22

Master Fund 's Top Holding:



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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 90 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADV16C2203A, AMAT16C2206A, AOT16C2204A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2204A, BANP16C2205A, BANP16C2204A, BBL16C2203A, BBL16C2204A, BCH16C2207A, BCH16C2203A, BEC16C2207A, BEC16C2204A, BGRI16C2203A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, CHG16C2207A, COM716C2203A, COM716C2205A, CPAL16C2203A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CRC16C2204A, DELT16C2203A, DTAC16C2203A, EA16C2206A, EA16C2203A, EA16C2205A, GLOB16C2203A, GPSC16C2206A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2203A, IVL16C2206A, JMAR16C2206A, JMAR16C2205A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2206A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2204A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2203A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016P2206B, S5016C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2203B, S5016P2206A, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCC16C2204A, STA16C2203A, STEC16C2204A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205B, TRUE16C2205A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2204A, WHA16C2204A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CRC, DELTA, DTAC, EA, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MEGA, 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 ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 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 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมอศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นางอัคริณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท 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 ผู้พัฒน์หรือกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินรัตน์ 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

ภัทรวัลลี หวังมีมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, สินค้า, 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

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัตน์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑิต 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 ลิ้มวรางษ์ปราณี

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