

เริ่มสะสมกองทุนหุ้นโลก TMBGQG

รายงานฉบับนี้ เราสรุปความคืบหน้า รัสเซีย-ยูเครนที่ควรทราบ ขณะที่พอร์ตกลยุทธ์มีการปรับพอร์ต ดังนี้ 1) “เริ่มสะสม” กองทุนหุ้นโลก **TMBGQG** มองว่าที่ประนีประนอมยิ่งขึ้นของทั้งสองฝ่าย ช่วยสนับสนุนบรรยากาศการลงทุน, คาดได้รับผลบวกจากเศรษฐกิจโลก-กำไรบริษัทที่ยังมีแนวโน้มฟื้นตัว, กองทุนหลักมีผลงานระยะยาวที่ดี-มุ่งปรับน้ำหนักลงทุนในเหมาะสมกับสถานะเศรษฐกิจ 2) “ทยอยลดสัดส่วน” กองทุนหุ้นยุโรป **K-EUROPE** มองหุ้นยุโรปมีความเสี่ยงสูงขึ้น จากปัญหาเงินเฟ้อที่มีโอกาสยืดเยื้อ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -0.6% ถึง +1.1% เทียบกับ SET TRI ที่ +2.5%

สงครามรัสเซีย-ยูเครน มีความคืบหน้าอย่างไร?

เป็นเวลาประมาณ 1 เดือนแล้ว ที่หุ้นโลกเผชิญความผันผวนสูง จาก ความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน รายงานฉบับนี้ เราได้รวบรวมความคืบหน้าที่เกิดขึ้น ดังนี้:-

- 1) กลุ่ม NATO มุ่งสนับสนุนยูเครนด้วยการส่งอาวุธให้, มุ่งสร้างแรงกดดันทางเศรษฐกิจแก่รัสเซีย ขณะที่ แม้อยู่ยุโรปยังลังเลที่จะแซงชันการส่งออกน้ำมัน แต่ก็ทำข้อตกลงกับสหรัฐฯ เพื่อลดการพึ่งพาพลังงานจากรัสเซียในระยะยาว
- 2) ปธน. ไบเดน ประกาศว่า ผู้นำรัสเซียไม่อาจอยู่ในอำนาจได้อีกแล้ว อย่างไรก็ดี หลังจากนั้นทำเนียบขาวก็ออกมาแถลงลดทอนแรงกดดันต่อรัสเซียลง โดยอธิบายว่า ปธน.ไบเดนไม่ได้เรียกร้องให้เปลี่ยนตัวผู้นำรัสเซีย เพียงแต่ต้องการสื่อว่าผู้นำรัสเซียจะไม่ได้รับการอนุญาตให้ใช้อำนาจต่อเพื่อนบ้านหรือภูมิภาคได้อีกต่อไป
- 3) หลังการเจรจา รัสเซีย-ยูเครน ที่ล้มเหลวมาแล้วถึง 3 ครั้ง รัสเซียก็ยังเดินหน้าโจมตีเมืองสำคัญต่างๆของยูเครน โดยการโจมตีดังกล่าว ได้รับการต่อต้านอย่างหนักจากประชาชนของยูเครน และไม่ค่อยคืบหน้าตามแผนที่วางไว้
- 4) รัสเซีย-ยูเครน เสร็จสิ้นติภาพ ในวันที่ 29 มี.ค. ที่ตุรกี โดยทั้งสองฝ่ายต่างมีท่าทีที่ผ่อนคลายลงกว่าเดิม ดังนี้
 - รัสเซียส่งสัญญาณลดเป้าหมายในการทำสงครามลง โดยเปลี่ยนเป้าหมายจาก ต้องการแผ่อิทธิพลไปยังยูเครนทั้งประเทศ เป็น มุ่งควบคุมภูมิภาคดอนบัส, จะลดปฏิบัติการทหารในเคียฟ-เซอร์นียฟ, เป็นไปได้ที่จะมีการหารือกันระหว่างผู้นำรัสเซีย-ยูเครน
 - ยูเครนยินยอมประนีประนอมเรื่องดอนบัส, พร้อมวางตัวเป็นกลาง-สละสิทธิครอบครองอาวุธนิวเคลียร์ หากมีผู้รับรองความปลอดภัย

มุมมองของเรา:

เรื่องรัสเซีย-ยูเครน ยังมีความไม่แน่นอนสูง-ต้องเจรจากันต่อเพื่อปรับจูนข้อเรียกร้อง อย่างไรก็ดี คาดว่าที่ประนีประนอมขึ้นของทั้งสอง ช่วยลดโอกาสที่ความรุนแรงจะบานปลาย และทำให้บรรยากาศการลงทุนผ่อนคลายขึ้น

พอร์ตกลยุทธ์ “เริ่มสะสม” TMBGQG, “ทยอยลดสัดส่วน” K-EUROPE

สัปดาห์นี้พอร์ตกลยุทธ์มีการปรับพอร์ต ดังนี้:-

1) “เริ่มสะสม” กองทุนหุ้นโลก TMBGQG (Ex 2-4, 7-10)

เรามองว่า ท่าทีประนีประนอมยิ่งขึ้นของรัสเซีย-ยูเครน จะสนับสนุนบรรยากาศการลงทุน, ตลาดได้คาดหวังการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯล่วงหน้าบ้างแล้ว, คาดได้รับผลบวกจากเศรษฐกิจโลก-กำไรบริษัทที่ยังคงฟื้นตัวหลังวิกฤติ, Wellington Global Quality Growth (กองทุนหลัก) ผสมผสานระหว่างหุ้นเติบโต-หุ้นวัฏจักร โดยมีความ active สูง มุ่งปรับน้ำหนักลงทุนให้เหมาะสมกับสถานะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป, ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี กองทุนหลัก +14.7%ต่อปี (หุ้นโลก +9.8%ต่อปี, ณ 28 ก.พ.)

2) “ทยอยลดสัดส่วน” กองทุนหุ้นยุโรป K-EUROPE

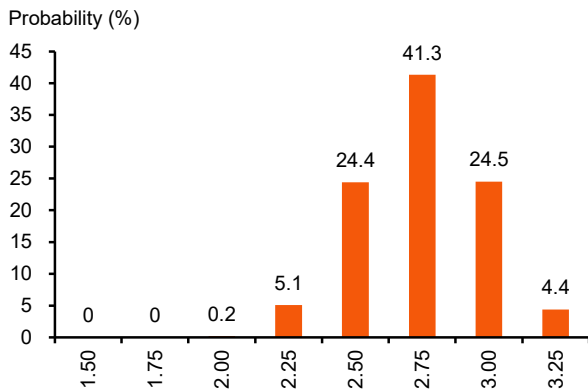
มองหุ้นยุโรปมีความเสี่ยงสูงขึ้น จากปัญหาขาดแคลนพลังงาน และปัญหาเงินเฟ้อที่มีโอกาสยืดเยื้อ-ธนาคารกลางยุโรปที่อาจขึ้นดอกเบี้ยไม่ทันทั่วทั้ง

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
		TMBGQG	2.5
KT-China-A	20.0	KT-China-A	20.0
UCI	5.0	UCI	5.0
K-EUROPE	10.0	K-EUROPE	7.5
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

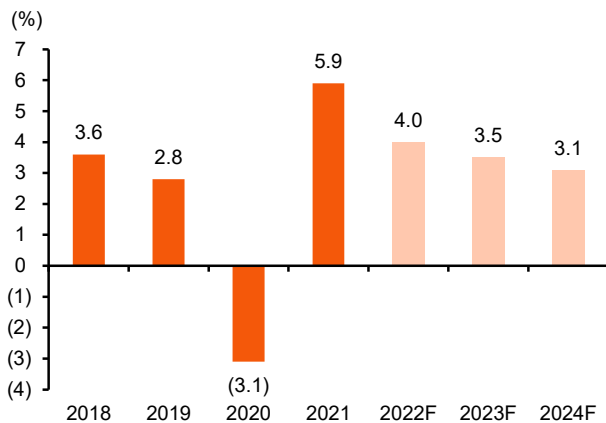
Source: Thanachart

Ex 2: Target Rate Probabilities For 14 Dec 22 Meeting



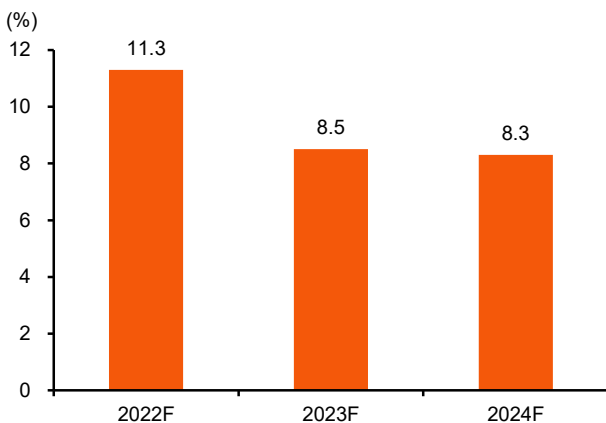
Source: Bloomberg

Ex 3: GDP Growth (%)



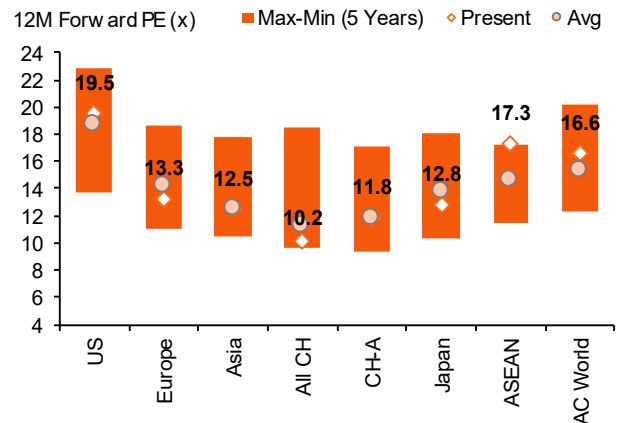
Source: Bloomberg

Ex 4: World Equity EPS Growth (%)



Source: Bloomberg

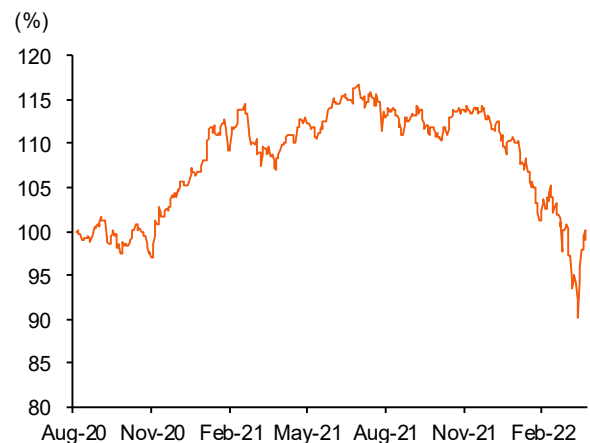
Ex 5: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Note: AC World = All Country World

Ex 6: Tactical Portfolio (Start at 100)



Source: Thanachart, Bloomberg

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

ZEAL: ตลาดกลับมาให้ความสำคัญต่อประเด็น รัสเซีย-ยูเครน หลังประชุม FED เสร็จสิ้นลง

นักลงทุนเริ่มให้ความสนใจน้อยลงต่อผลประชุม FED และกลับมาให้น้ำหนักที่มากขึ้น ต่อพัฒนาการ รัสเซีย-ยูเครนอีกครั้ง ซึ่งเรายังคงมุมมองว่า โอกาสที่ความขัดแย้งจะบานปลาย มีจำกัด และมองว่าตลาดหุ้นจะรับรู้ในทางบวก หลังความขัดแย้งคลี่คลายลง ดังนั้นเราจึงคงสัดส่วนลงทุนในกรอบเดิม ที่ 70-85% ต่อไป และยังคงกลยุทธ์ “เลือกหุ้น” เน้นกลุ่ม Domestic/ Reopening ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่กรอบ -0.6% ถึง +1.1% เทียบกับ SET TRI ที่ +2.5% (Ex1.2)

Ex 7: Wellington Global Quality Growth (1)



Global Quality Growth

Investment team

	John A. Boselli, CFA Senior Managing Director Partner, and Equity Portfolio Manager DePaul University 1989, MBA 37 years of professional experience 19 years with Wellington Management		Terry Tian, CFA Managing Director Equity Research Analyst Columbia Business School 2015, MBA 11 years of professional experience 6 years with Wellington Management
	Steven Angeli, CFA Senior Managing Director Equity Portfolio Manager University of Virginia (Darden) 1994, MBA 29 years of professional experience 27 years with Wellington Management		Alvaro Llaverio Managing Director Equity Research Analyst University of Chicago 2014, MBA 12 years of professional experience 7 years with Wellington Management
	Timothy N. Manning Senior Managing Director Equity Portfolio Manager Boston University 1997, BS 26 years of professional experience 14 years with Wellington Management		Joe Chung Managing Director Equity Research Analyst London School of Economics 2004, BS 17 years of professional experience 6 years with Wellington Management
			Laura Howenstine, CFA Managing Director Investment Director University of Pennsylvania 1998, MBA 30 years of professional experience 13 years with Wellington Management

Source: AMC

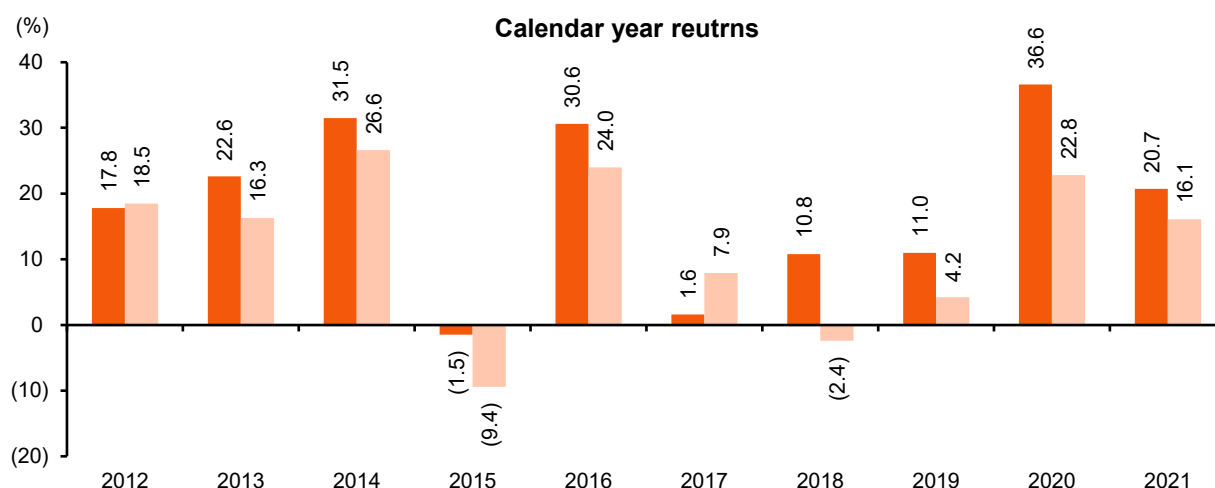
Ex 8: Wellington Global Quality Growth (2)

Thematic Weightings



Source: Master Fund

Ex 9: Wellington Global Quality Growth (3)



Source: Master Fund

Ex 10: Wellington Global Quality Growth (4)

WHY GLOBAL QUALITY GROWTH

John has drawn on his previous experience in engineering, accountancy and equity analysis to create an approach we believe is capable of identifying stocks that will consistently outperform the broader global equity market. These stocks will exhibit a combination of quality, growth, value and capital return.

QUALITY

We look for companies with high-quality business models that deliver strong free cash flow generation, which we believe is a more reliable measure of economic value than reported earnings.

GROWTH

We seek companies with high organic revenue growth, as we think investors typically pay too much for companies that grow by acquisition. Industries with improving fundamentals are favoured.

VALUE

Valuations are forward-looking, based on our own estimates of long-term free cash flow and revenue growth, normalised operating margins and the business's capital requirements.

CAPITAL RETURN

How a company invests its excess cash is important. We prefer companies which pay reliable dividends or buy back their own shares, as these are the most direct ways of returning cash to investors.

We try to reduce the risk of poor stock selection by avoiding stocks that don't operate in industries with positive fundamentals, aren't growing their market share or aren't allocating capital efficiently.

ESG CHARACTERISTICS

The Fund maintains a carbon footprint that is at least 25% lower than the MSCI All Country World Index.

Source: Master Fund

Ex 11: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
T-Cash	Buy	01-01-19	-	2.4	0.0	-
T-TSB	Hold	01-01-19	-	3.1	(0.3)	-
KTPlus	Buy	20-04-21	-	0.3	(0.0)	-
K-FIXED	(Closed)	22-04-20	20-04-21	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01-01-19	-	(3.3)	0.4	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	27-05-21	11-08-21	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultiIncome	Hold	10-06-19	-	(9.9)	0.5	-
Principal iBalanced-R	Hold	24-07-19	-	(2.1)	0.2	-
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(33.1)	(0.3)	-
KT-China-A	Buy	09-06-21	-	(30.9)	0.3	-
Principal JEQ	Buy	16-06-21	-	(15.2)	2.3	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	04-08-21	-	(38.2)	0.3	-
KT-FINANCE	Buy	11-08-21	-	(2.3)	1.1	-
ONE-UGG-RA	Buy	03-11-21	-	(31.4)	1.5	-
LHHealth-A	Hold	01-12-21	-	(26.4)	0.3	-
K-Europe	Hold	09-12-21	-	(15.5)	(0.6)	-
UCI	Hold	15-12-21	-	(20.5)	(3.2)	-
SCBUSAA	Buy	26-01-22	-	(4.0)	2.4	-
MRenew-A	Buy	09-02-22	-	(0.4)	0.6	-
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	-	(11.4)	0.3	-
T-PropInfraFlex	Buy	03-07-19	-	(24.7)	0.5	-
KT-Property	(Closed)	27-01-21	03-03-21	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	10-02-21	09-12-21	-	-	3.1

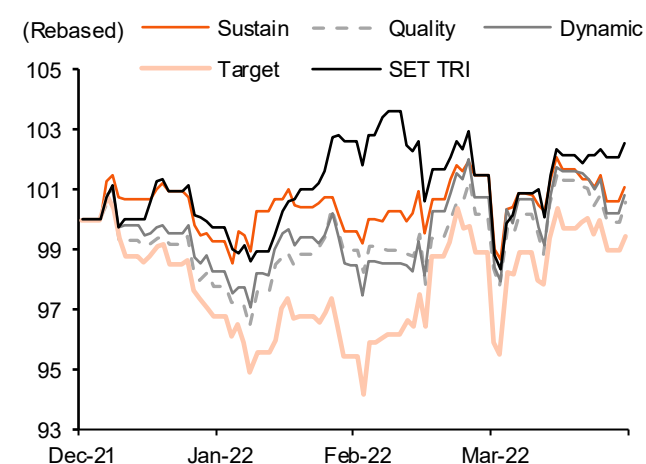
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

นักลงทุนเริ่มให้ความสนใจน้อยลงต่อผลกระทบ FED และกลับมาให้น้ำหนักที่มากขึ้น ต่อพัฒนาการ รัสเซีย-ยูเครนอีกครั้ง ซึ่งเรายังคงมุมมองว่า โอกาสที่ความขัดแย้งจะบานปลาย มีจำกัด และมองว่าตลาดหุ้นจะรับรู้ในทางบวก หลังความขัดแย้งคลี่คลายลง ดังนั้นเราจึงคงสัดส่วนลงทุนในกรอบเดิม ที่ 70-85% ต่อไป และยังคงกลยุทธ์ “เลือกหุ้น” เน้นกลุ่ม Domestic/ Reopening ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -0.6% ถึง +1.1% เทียบกับ SET TRI ที่ +2.5% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	25.4	13.5	62.4
PE (x)	14.2	12.4	12.4
EV/EBITDA (x)	7.8	7.0	1.1
P/BV (x)	3.5	3.1	2.8
Div yield (%)	4.4	5.5	6.5
ROE (%)	18.1	19.7	20.8

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	103.1%
Equity (%)	84% % Buy	48.3%
Cash (%)	16% % Sell	-54.8%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	23.8	25.4	64.8
PE (x)	22.2	15.9	14.8
EV/EBITDA (x)	11.4	9.1	0.9
P/BV (x)	5.8	5.0	4.3
Div yield (%)	2.8	3.7	4.6
ROE (%)	23.8	25.5	26.2

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	148.6%
Equity (%)	92% % Buy	77.4%
Cash (%)	8% % Sell	-71.2%

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	-0.3%	1.3%	3.5%	1.1%	2.00
Quality	-0.5%	1.0%	3.4%	0.6%	2.00
Dynamic	-0.7%	1.4%	4.1%	0.8%	2.00
Target	-0.4%	0.0%	5.0%	-0.6%	3.00
SET TRI	0.6%	3.5%	5.3%	2.5%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-1.0%	-2.2%	-1.8%	-1.5%
Quality	-1.2%	-2.5%	-1.9%	-2.0%
Dynamic	-1.3%	-2.1%	-1.2%	-1.7%
Target	-1.1%	-3.5%	-0.3%	-3.1%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	21.9	25.3	62.5
PE (x)	22.2	15.8	15.0
EV/EBITDA (x)	10.8	8.6	1.0
P/BV (x)	4.9	4.3	3.9
Div yield (%)	3.1	4.0	4.8
ROE (%)	20.0	22.3	23.7

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	128.0%
Equity (%)	92% % Buy	65.4%
Cash (%)	8% % Sell	-62.7%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	27.6	17.6	67.4
PE (x)	20.5	17.2	21.2
EV/EBITDA (x)	12.1	10.4	1.0
P/BV (x)	7.3	6.2	5.4
Div yield (%)	2.1	3.2	4.2
ROE (%)	30.1	31.7	31.7

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	108.6%
Equity (%)	77% % Buy	49.0%
Cash (%)	23% % Sell	-59.6%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 28 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.	11.2	6.2	6.6	2.0	5.4	na	14.1	(4.5)	na	18.3	0.6	1.9
TMBTMSMVLTF	★★★	11.8	4.9	5.5	5.7	10.1	4.1	10.5	(3.6)	8.0	7.5	1.6	1.5
TLEQ	★★★	12.6	4.6	6.4	14.4	11.3	8.0	32.3	(7.3)	4.7	20.8	1.0	2.4
TLDIVEQ-D	★★★	10.7	3.7	5.2	14.3	18.6	6.9	31.2	(7.4)	5.3	16.0	1.4	2.3
TLDIVLTF-D	★★★	10.9	3.6	5.1	14.3	18.6	7.2	31.2	(6.4)	4.5	15.9	1.4	2.4
BTK	★★★	18.8	3.6	5.8	11.1	14.5	3.5	22.0	(12.0)	3.2	12.0	1.7	1.7
KT-BRAIN-A	★	8.5	3.4	3.9	2.9	(2.1)	(2.6)	4.4	(14.3)	0.2	9.7	0.1	2.5
KKP ACT EQ-F	n.a.	17.6	3.3	5.2	1.8	6.1	na	16.2	na	na	15.5	0.8	na
SCBDAP	★★★★★	10.9	3.2	4.6	5.0	11.7	6.6	23.0	(7.9)	8.2	13.4	1.4	1.8
UOBLTF	★★★★★	41.1	3.0	4.6	5.5	7.9	(0.2)	16.1	(14.9)	2.2	13.3	1.0	2.1
UOBEQ-SSF	n.a.	12.9	2.9	4.4	5.2	7.7	na	16.4	na	na	13.0	1.0	na
SCBDA	★★★★★	10.7	2.8	4.2	4.1	10.2	6.1	22.7	(8.6)	8.2	13.4	1.3	1.8
VALUE-D LTF	★★★★★	25.1	2.8	4.2	4.9	9.4	0.7	16.8	(16.5)	6.2	13.2	1.1	na
KT-HiDiv	★★★★★	10.9	2.7	4.6	5.7	9.0	3.5	20.2	(7.9)	1.7	12.2	1.1	1.9
BBASIC	★★	19.7	2.7	3.4	0.6	4.5	(0.1)	11.5	(6.2)	(5.1)	10.7	1.0	1.7
KFDYNAMIC	★★	39.2	2.6	4.0	0.9	12.1	3.2	33.1	(11.2)	(7.0)	11.8	1.4	na
BSIRICG	★★★	7.4	2.6	4.0	5.8	12.0	1.7	16.9	(8.9)	2.3	(9.0)	15.8	14.3
BCAP-MSCITH LTF	★★	9.4	2.6	4.1	2.6	4.3	(1.8)	9.2	(12.1)	0.1	14.9	0.7	na
LHSTRATEGY-D	★★★★★	10.1	2.6	4.3	6.1	12.5	5.3	19.9	(5.9)	5.9	11.0	1.6	na
TISESG-A	★★★	14.3	2.5	4.3	3.3	4.4	3.2	18.0	(7.0)	3.4	20.1	0.6	2.4
VFOCUS-D	★★★	7.8	2.4	3.9	4.8	8.5	(0.3)	17.5	(14.7)	1.4	13.5	1.0	1.8
PRINCIPAL ELTF-T	★★★	31.8	2.3	3.6	2.9	6.6	0.6	16.9	(12.5)	1.0	14.7	0.8	1.4
BKD	★★★	3.4	2.2	3.4	3.5	4.6	1.3	15.1	(9.6)	0.9	13.5	0.8	1.7
B-INFRA	★★★★★	33.1	2.2	3.2	3.1	5.9	1.6	12.6	(12.6)	10.0	12.8	0.8	1.7
TISCOEQF	★★★	2.5	2.2	3.5	5.2	6.9	5.7	24.6	(7.0)	3.2	15.8	1.0	5.0
1st Quartile Average			2.3	3.7	4.4	7.9	2.7	18.3	(9.6)	3.1	13.6	1.0	1.8
2nd Quartile Average			0.8	2.1	2.6	5.5	1.0	16.6	(10.6)	1.9	12.8	0.9	1.7
3rd Quartile Average			(0.3)	1.1	2.2	4.3	0.7	17.9	(11.7)	1.6	13.2	0.9	1.8
4th Quartile Average			(2.5)	(1.2)	1.9	5.9	6.4	25.0	(3.5)	4.5	13.3	1.0	2.1

Source: Morning Star, Bloomberg As of 28 Mar 2022

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

TMBGQG: กองทุนเปิดทหารไทย Global Quality Growth

- เน้นลงทุนใน **Wellington Global Quality Growth (กองทุนหลัก)**: ซึ่งลงทุน 60-90 บริษัทคุณภาพระดับโลก ที่ 1) มีผลดำเนินงานปกติของธุรกิจ “เติบโตสูง” 2) โมเดลธุรกิจแข็งแกร่งเหนือคู่แข่ง 3) valuation ไม่แพง โดยเน้นวิเคราะห์จากกระแสเงินสดอิสระ 4) มีประวัติซื้อหุ้นคืน/ปันผลให้กับผู้ถือหุ้น 5) ธุรกิจมีพัฒนาเชิงบวก... โดยลงทุนในหุ้น อย่าง Microsoft, Alphabet, Amazon, Apple ฯลฯ
- จุดเด่นของกองทุนหลัก: มีดังนี้ 1) มีความ Active สูง ด้วย Portfolio Turnover ที่ประมาณ 75-100% 2) ปรับพอร์ต โดยให้ความสำคัญกับวัฏจักรของเศรษฐกิจในช่วงนั้นๆ โดย เศรษฐกิจขาขึ้น จะเน้นหุ้นเติบโตสูง ที่ยังมี valuation สมเหตุสมผล ขณะที่ เศรษฐกิจขาลง จะปรับพอร์ตให้ defensive มากขึ้น ด้วยการเน้นธุรกิจที่รายได้สม่ำเสมอ-จ่ายปันผลสูง 3) ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี กองทุนหลัก +14.7%ต่อปี (หุ้นโลก +9.8%ต่อปี, ณ 28 ก.พ.)

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	โดยปกติ T+4
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินที่เน้นลงทุน	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.79%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

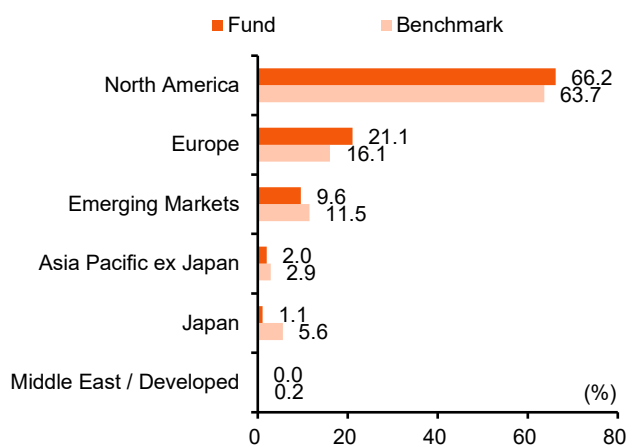
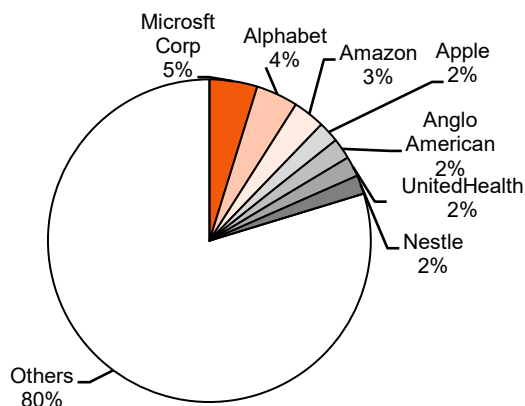
Fund Performance:

(%)	Fund	Category
3 Months	-10.65%	-9.52%
6 Months	-10.72%	-10.92%
1 Year	3.63%	-0.10%
3 Years	11.43%	10.39%
5 Years	11.45%	7.31%

data as of 25 Mar 22, Category: Global Equity

นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว (Master Fund) คือกองทุน Wellington Global Quality Growth Fund ในหน่วยลงทุนชนิด USD Class S Accumulating Unhedged ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และลงทุนในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐ

Master Fund's Countries Breakdown:

Master Fund's Top Holding:


Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 28 Feb 22

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 104 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVA16C2203A, AMAT16C2206A, AOT16C2204A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2204A, BAM16C2206A, BAM16C2207A, BANP16C2204A, BANP16C2205A, BANP16C2207A, BBL16C2203A, BBL16C2204A, BCH16C2203A, BCH16C2207A, BEC16C2204A, BEC16C2207A, BGR16C2203A, BGR16C2205A, BLA16C2208A, BLA16C2205A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, CBG16C2207A, CHG16C2207A, COM716C2203A, COM716C2205A, CPAL16C2203A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CRC16C2204A, DELT16C2203A, DOHO16C2207A, DTAC16C2203A, EA16C2203A, EA16C2205A, EA16C2206A, EA16C2207A, GLOB16C2203A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GPSC16C2206A, GPSC16C2207A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GULF16C2207A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2207A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2203A, IVL16C2206A, JMAR16C2205A, JMAR16C2206A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, JMT16C2207A, KBAN16C2208A, KBAN16C2204A, KBAN16C2206A, KCE16C2208A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, MEGA16C2207A, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MINT16C2207A, MTC16C2204A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2203A, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, PTTG16C2207A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2203B, S5016P2206A, S5016P2206B, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCC16C2204A, STA16C2203A, STEC16C2204A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TRUE16C2205A, TRUE16C2205B, TTA16C2207A, TU16C2204A, WHA16C2204A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RCL, RS, SAWAD, SCC, SET50, STA, STEC, SYNEX, TOP, TTA, TU, WHA, TRUE). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัท ทุนธนชาติ 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)

บริษัท ทุนธนชาติ 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 ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ภา นิการณ, 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, สินค้า, 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 ผู้พัฒน์หิรัญกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมีมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินรัตน์ คลังเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัตน์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@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

สุขสวัสดิ์ 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