

หลายเหตุการณ์ที่น่าจับตา

เราได้ให้มุมมองต่อเหตุการณ์ ดังนี้ 1) การเกิด **inverted yield curve** ในสหรัฐฯ: หลังเกิด ไม่จำเป็นต้องนำไปสู่วิกฤตเศรษฐกิจเสมอไป, **inverted yield curve** รอบนี้เกิดจาก Fed ต้องการชะลอความร้อนแรงของเศรษฐกิจ-เก็บกระสุนนโยบายไว้ใช้ยามจำเป็นมิใช่จาก ความกังวลด้านเศรษฐกิจของนักลงทุน 2) การเปิดเผยบันทึกการประชุม **Fed Minutes**: มองตลาดได้รับรู้เท่าที่ hawkish ของ Fed บ้างแล้ว 3) ท่าที่เป็นมิตรต่อตลาดทุนมากขึ้นของรัฐบาลจีน: มองช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของหุ้นจีนในระยะยาว... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่กรอบ 1.2% ถึง +2.4% เทียบกับ SET TRI ที่ +3.7% (Ex 1.2)

ในช่วงนี้ มีเหตุการณ์สำคัญอะไรบ้างที่ควรติดตาม?

รายงานฉบับนี้ เราได้ให้มุมมองต่อเหตุการณ์สำคัญในช่วงนี้ ดังนี้:-

- 1) การเกิดขึ้นของ **inverted yield curve** ในสหรัฐฯ
 - นักลงทุนมองความผิดปกติของ **yield curve** ดังกล่าวเป็นหนึ่งในสัญญาณเตือนก่อนเกิด **recession** อย่างไรก็ดี สถิติในอดีตชี้ว่า หุ้นสหรัฐฯ จะปรับขึ้นไปอีก อย่างน้อย 6-12 เดือน หลังจากเกิด **inverted yield curve** (ดู Pathumwan Corner 5 เม.ย., Ex 2-3)

มุมมองของเรา

- (a) หลังเกิด **inverted yield curve** แล้ว อาจไม่จำเป็นต้องนำไปสู่ **recession** เสมอไป (Ex 4-7) เนื่องจาก ปัจจุบันเศรษฐกิจสหรัฐฯยังโตสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว, **New York Fed** ประเมินว่า ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า มีโอกาสเกิด **recession** เพียง 5.5%, แม้ ส.ค.19 เกิด **inverted yield curve** แล้วตามด้วย **recession** ในปี 20 แต่วิกฤตดังกล่าวมีสาเหตุจาก Covid-19
- (b) รอบนี้ **inverted yield curve** เกิดขึ้นจาก Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อชะลอความร้อนแรงของเศรษฐกิจ-เก็บกระสุนนโยบายไว้ใช้ยามจำเป็น ซึ่งส่งผลให้ **yield** สั้นปรับขึ้นเร็วกว่า **yield** ยาว... มิได้เกิดขึ้นจากความกังวลด้านเศรษฐกิจของนักลงทุน ซึ่งทำให้ **yield** ยาวปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว (Ex 11)
- (c) เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นโลกในระยะยาว คืบคลานติดตามปัจจัยเสี่ยงต่างๆอย่างใกล้ชิด... โดยแนะนำ “เพิ่มสัดส่วน” **TMBGQG** กองทุนหุ้นโลกที่ผลจากระยะยาวดี-มุ่งคัดเลือกหุ้นให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจ, “ลดสัดส่วน” **K-EUROPE** ที่มีแนวโน้มเผชิญความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่สูงขึ้น (ดู Wealth Strategy 30 มี.ค.)

- 2) การเปิดเผยบันทึกการประชุม **Fed Minutes**

- คณะกรรมการเห็นพ้องในการปรับลดขนาดงบดุล ที่ระดับสูงสุดที่ US\$9.5 หมื่นล้านต่อเดือน โดยเริ่มอย่างรวดเร็วที่สุดใน พ.ค.นี้ นอกจากนี้ กรรมการหลายท่านสนับสนุนให้ปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.50% ในการประชุมข้างหน้า และอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง หากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับที่สูง

มุมมองของเรา

ท่าที hawk ของ Fed จะสร้างความผันผวนให้กับตลาดต่อไป อย่างไรก็ตาม ตลาดได้รับรู้เรื่องดังกล่าวล่วงหน้าไปบ้างแล้ว (Ex 8), Fed มีความยืดหยุ่นในการปรับนโยบายหากสถานการณ์เศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงจากเดิม

- 3) ท่าที่เป็นมิตรต่อตลาดทุนมากขึ้นของรัฐบาลจีน และความคืบหน้าเรื่องวัคซีน mRNA ในจีน

- กลต.จีนกำลังดำเนินการเพื่อเปิดทางให้หน่วยงานสหรัฐฯ สามารถเข้าถึงข้อมูลอย่างเต็มรูปแบบ/ตรวจสอบ บริษัทจีนที่จดทะเบียนในสหรัฐฯได้, เปิดทางให้บริษัทที่มีข้อมูลก่อนไหว สามารถ IPO ผ่านระบบ VIE หากทำตามเงื่อนไขที่รัฐบาลกำหนด
- เทศบาลหลายแห่งเริ่มผ่อนคลายนโยบายในภาคอสังหาริมทรัพย์ เช่น ลดเงินดาวน์, ให้เงินอุดหนุนสำหรับการซื้อที่อยู่อาศัย, ลดดอกเบี้ยกู้ยืม, ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น
- เตรียมจัดตั้งกองทุนเสริมสร้างคลังเก็บสถาบันการเงิน
- สาธารณสุขอนุมัติให้วัคซีน mRNA ของ CanSinoBio, CSPC เริ่มทดลองทางคลินิก ขณะที่ ยังมีวัคซีนอื่นๆที่น่าจับตา เช่น ของ Wanvax ซึ่งได้เปรียบด้านเก็บรักษา-ขนส่ง, อยู่ในช่วงการทดลองทางคลินิกระยะที่ 3

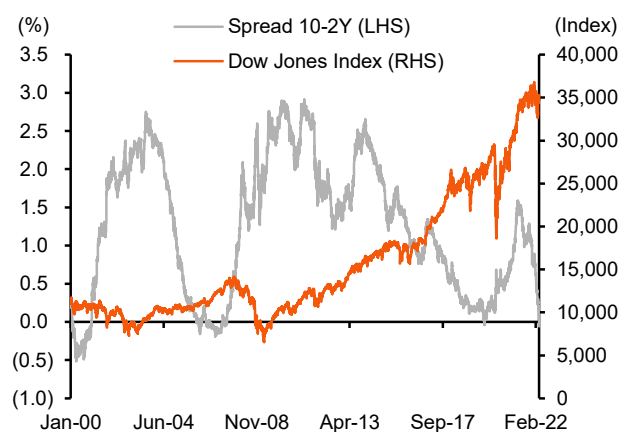
มุมมองของเรา

พัฒนาการเชิงบวกด้านวัคซีนจะนำไปสู่การปรับนโยบาย Zero Covid ในอนาคต, ยังมีปัจจัยอื่นที่ช่วยขับเคลื่อนการฟื้นตัวของราคาหุ้นจีนในระยะยาว เช่น นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ-ท่าที่เป็นมิตรต่อตลาดทุนมากขึ้นของรัฐบาล, valuation ที่ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจกว่าตลาดหุ้นหลักอื่นๆ (Ex 9)

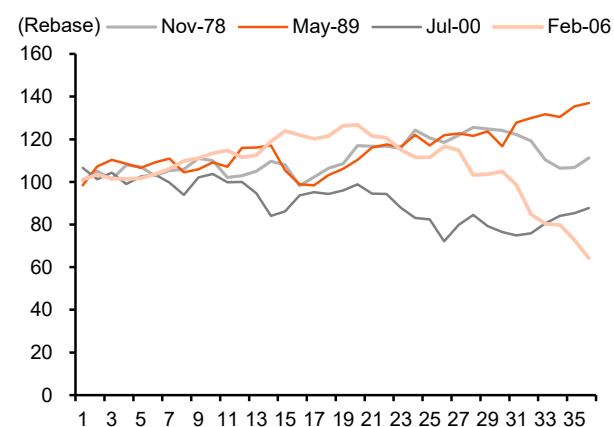
Ex 1: Tactical Portfolio

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

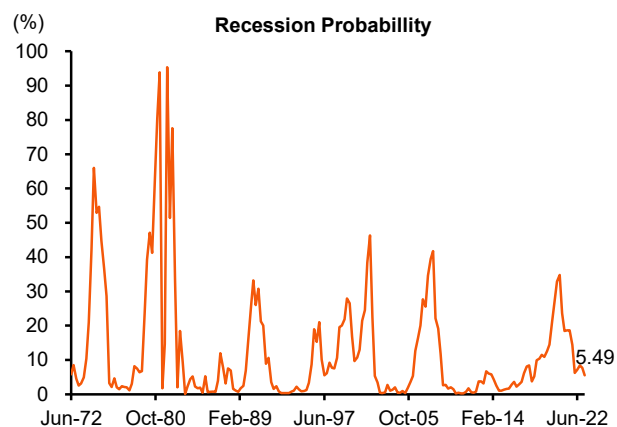
Source: Thanachart

Ex 2: Dow Jones VS US 2-10 Bond Yield Spread

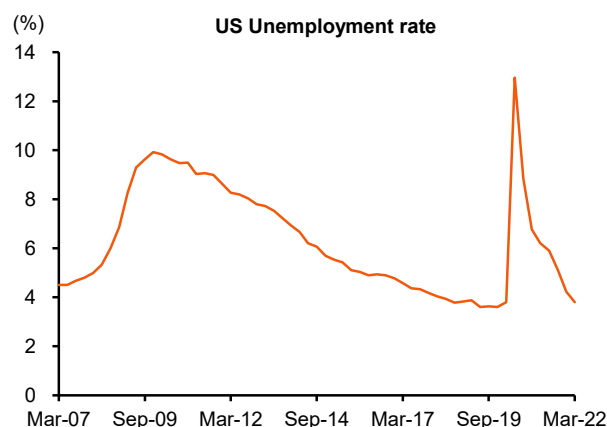
Sources: Bloomberg, Thanachart Research

Ex 3: Dow Jones After First Negative US 2Y-10Y Spread

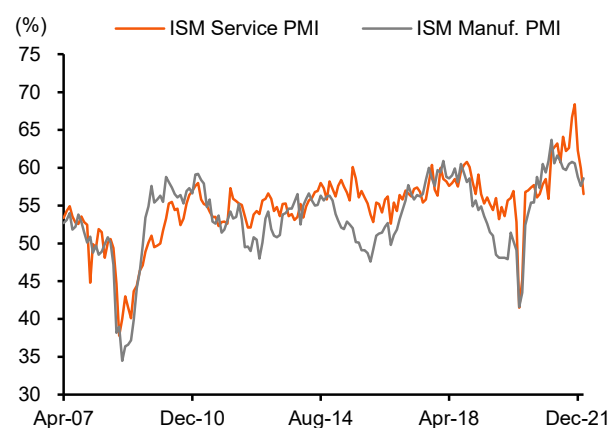
Sources: Bloomberg, Thanachart Research

Ex 4: Recession Probability (%)

Source: New York Fed

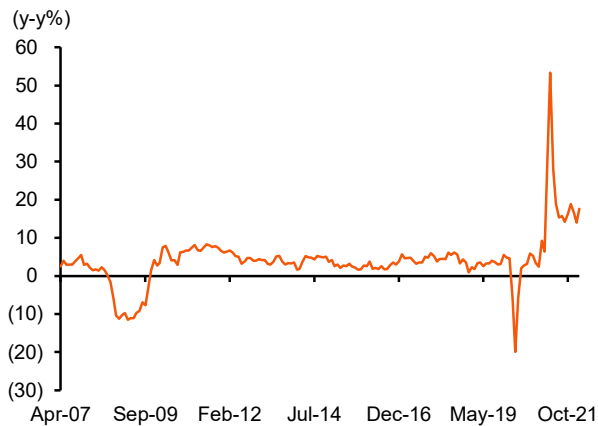
Ex 5: US Unemployment Rate (%)

Source: Bloomberg

Ex 6: US ISM PMI

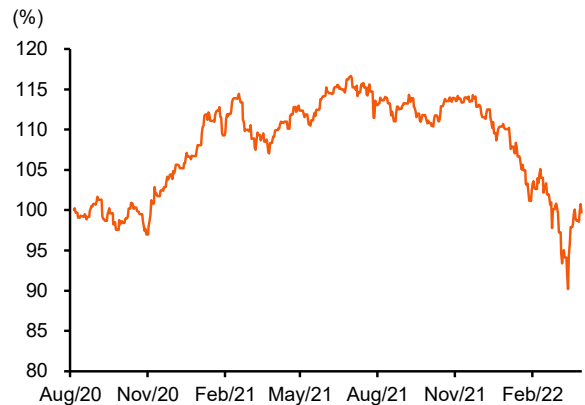
Source: Bloomberg

Ex 7: US Retail Sale Growth (%)



Source: Bloomberg

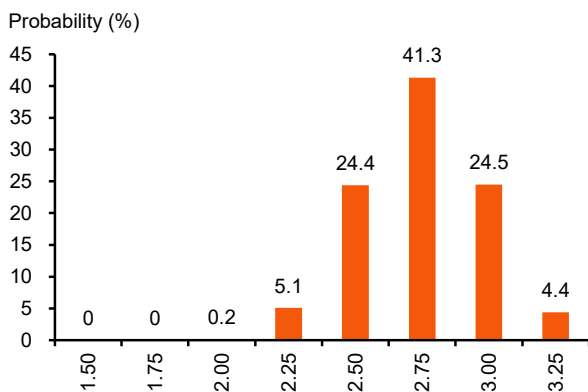
Ex 10: Tactical Portfolio (Start at 100)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 31 Mar 22

Ex 8: Investors Already Expect Fed's Hawkish Move



Source: Bloomberg

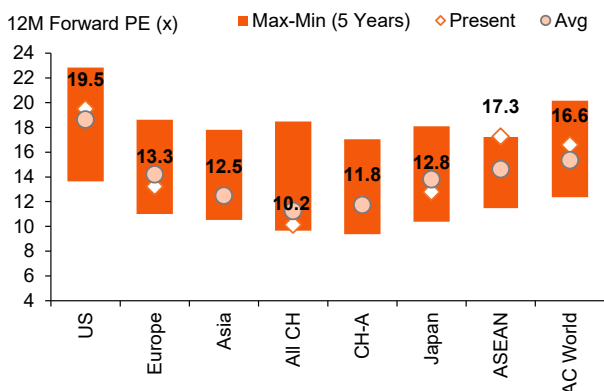
Note: As of 29 Mar 22

ZEAL: ยังคงมองบวก แต่ระมัดระวังมากขึ้น

หลัง FED ส่งสัญญาณ HAWKISH มากกว่าเดิม

เรายังคงมองบวกต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยในปีนี้ และยังคงคาดหวังเชิงบวก ต่อพัฒนาการ รัสเซีย-ยูเครน ที่จะหนุนให้ SET ปรับขึ้นต่อได้ จึงยังคงสัดส่วนน้ำหนักลงทุนในกรอบ 85-90% อย่างไรก็ดี เรามีความระมัดระวังที่มากขึ้น หลัง SET ปรับขึ้นมาตลอดช่วงเดือน มี.ค., ความท้าทายต่อโอกาสเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อในประเทศไทย และการที่ Fed ส่งสัญญาณ จะเร่งการลดงบดุลให้เร็วขึ้น (Quantitative Tightening) ดังนั้น เราจึงเตรียมปรับกลยุทธ์ โดยเตรียมสับเปลี่ยนหุ้น และอาจปรับลดน้ำหนักลงทุน ในช่วง 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า เพื่อให้เข้ากับสถานการณ์ดังกล่าว สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่กรอบ 1.2% ถึง +2.4% เทียบกับ SET TRI ที่ +3.7% (Ex1.2)

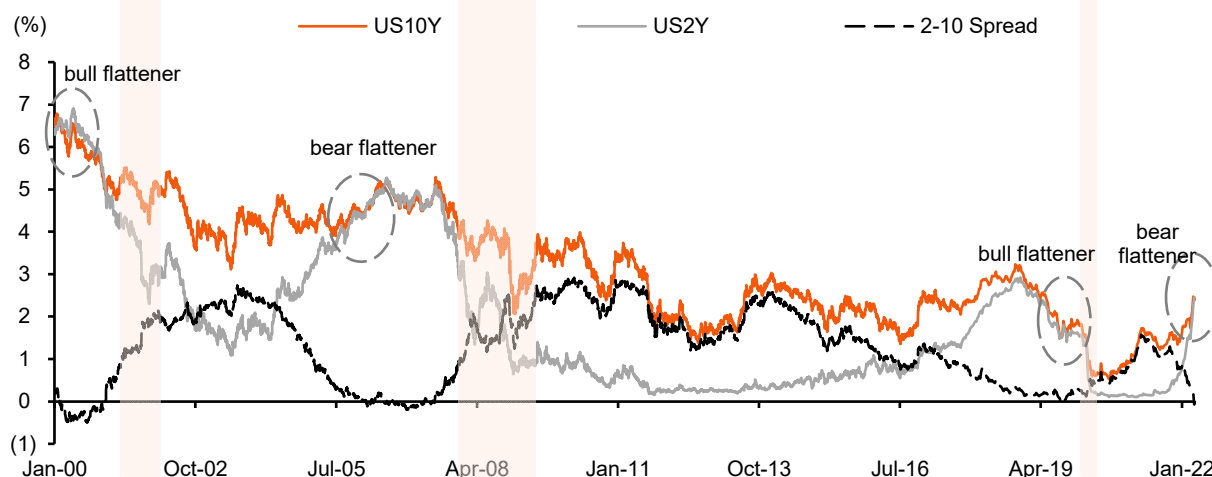
Ex 9: Regional Valuation



Source: Bloomberg

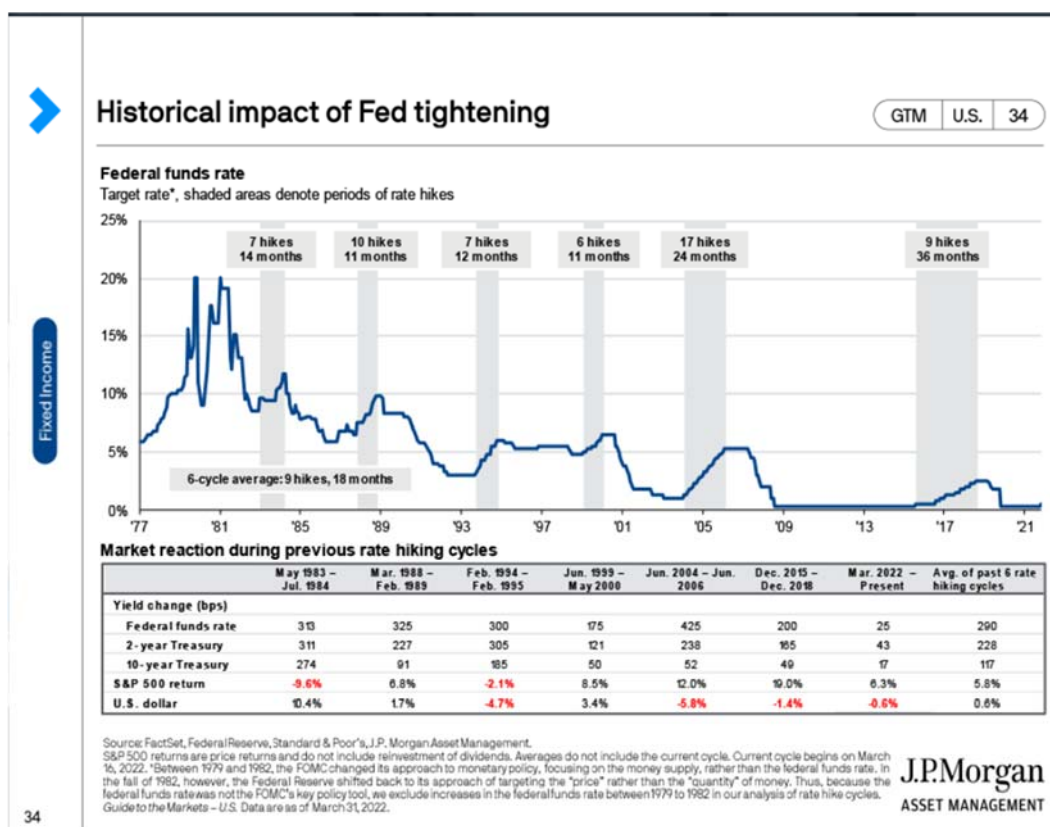
Note: AC World = All Country World

Ex 11: Inverted Yield Curve & Recession (Rectangle Area)



Source: Bloomberg

Ex 12: Impact of Fed Tightening



Source: JPMorgan Asset Management

Ex 13: 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	-	3.2	0.1	-
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	-	(3.1)	0.2	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	27-05-21	11-08-21	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultiIncome	Hold	10-06-19	-	(9.1)	0.8	-
Principal iBalanced-R	Hold	24-07-19	-	(1.6)	0.5	-
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(33.2)	(1.4)	-
KT-China-A	Buy	09-06-21	-	(30.2)	0.2	-
Principal JEQ	Buy	16-06-21	-	(16.4)	0.0	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	04-08-21	-	(36.8)	4.4	-
KT-FINANCE	Buy	11-08-21	-	(2.7)	0.1	-
ONE-UGG-RA	Hold	03-11-21	-	(30.0)	3.1	-
LHHealth-A	Hold	01-12-21	-	(24.7)	4.5	-
K-Europe	Hold	09-12-21	-	(14.9)	1.7	-
UCI	Buy	15-12-21	-	(19.4)	1.9	-
SCBUSAA	Buy	26-01-22	-	(0.7)	2.0	-
MRenew-A	Buy	09-02-22	-	1.9	(0.3)	-
TMBGQG (3rd)	Buy	30-03-22	-	(1.4)	(0.5)	-
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	-	(11.0)	0.5	-
T-PropInfraFlex	Buy	03-07-19	-	(24.1)	0.9	-
KT-Property	(Closed)	27-01-21	03-03-21	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	10-02-21	09-12-21	-	-	3.1

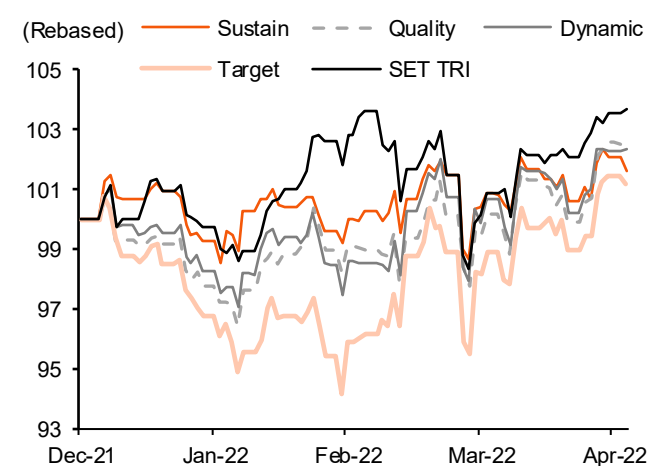
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

เราคงมองบวกต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยในปีนี้ และพัฒนาการรัสเซีย-ยูเครน ที่จะหนุนให้ SET ปรับขึ้นต่อ จึงยังคงสัดส่วนลงทุนในกรอบสูง 85-90% อย่างไรก็ดี เรามีมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้น หลัง SET ปรับขึ้นมาตลอดช่วงเดือน มี.ค. ความท้าทายที่มากขึ้น ต่ออัตราเงินเฟ้อไทยที่เริ่มเร่งตัว ขณะที่ Fed ส่งสัญญาณ จะเร่งการลดงบดุลให้เร็วขึ้น (Quantitative Tightening) ดังนั้น เราจึงเตรียมปรับกลยุทธ์ ให้ยืดหยุ่นต่อสถานการณ์ดังกล่าว ด้วยการสับเปลี่ยนหุ้น และอาจเริ่มลดน้ำหนักลงทุนลง สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่กรอบ 1.2% ถึง +2.4% เทียบกับ SET TRI ที่ +3.7% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	25.7	13.5	64.9
PE (x)	14.5	12.6	12.7
EV/EBITDA (x)	8.0	7.1	1.1
P/BV (x)	3.5	3.1	2.9
Div yield (%)	4.3	5.4	6.4
ROE (%)	18.0	19.6	20.7

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 (%)	27.0	28.2	67.3
PE (x)	23.4	16.5	14.6
EV/EBITDA (x)	12.9	10.0	0.9
P/BV (x)	6.4	5.5	4.7
Div yield (%)	2.6	3.5	4.5
ROE (%)	25.6	27.6	28.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	169.0%
Equity (%)	90%	% Buy 86.1%
Cash (%)	10%	% Sell -83.0%

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	0.5%	0.3%	3.2%	1.6%	3.00
Quality	1.9%	1.9%	3.6%	2.4%	2.00
Dynamic	1.5%	1.5%	2.3%	2.4%	2.00
Target	1.8%	0.4%	4.4%	1.2%	3.00
SET TRI	1.1%	2.9%	6.3%	3.7%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.6%	-2.5%	-3.1%	-2.1%
Quality	0.7%	-1.0%	-2.7%	-1.2%
Dynamic	0.4%	-1.4%	-4.0%	-1.3%
Target	0.6%	-2.5%	-1.9%	-2.5%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	22.8	26.8	67.6
PE (x)	23.7	16.7	15.9
EV/EBITDA (x)	11.3	9.0	1.0
P/BV (x)	5.2	4.6	4.1
Div yield (%)	2.9	3.8	4.6
ROE (%)	20.0	22.6	24.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	134.4%
Equity (%)	87%	% Buy 65.4%
Cash (%)	13%	% Sell -69.0%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	23.0	21.0	58.4
PE (x)	19.8	15.4	18.6
EV/EBITDA (x)	10.6	8.9	1.0
P/BV (x)	5.9	5.0	4.3
Div yield (%)	1.7	2.7	3.6
ROE (%)	22.9	24.8	25.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	124.1%
Equity (%)	88%	% Buy 62.2%
Cash (%)	12%	% Sell -61.9%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 4 April 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.	11.5	8.7	7.8	4.9	5.8	na	14.1	(4.5)	na	16.7	0.4	1.9
TMBTMSMVLTF	★★★	11.9	6.2	6.3	6.3	10.5	4.4	10.5	(3.6)	8.0	6.3	1.6	1.5
TLEQ	★★★	12.7	6.0	4.1	17.0	11.3	8.3	32.3	(7.3)	4.7	17.5	0.7	2.4
SCBDAP	★★★★★	11.1	5.6	4.5	8.0	13.1	7.0	23.0	(7.9)	8.2	11.7	1.0	1.8
SCBDA	★★★★	11.0	5.1	4.0	7.1	11.6	6.5	22.7	(8.6)	8.2	11.7	0.9	1.8
KT-BRAIN-A	★	8.6	5.0	5.0	6.2	(1.8)	(2.2)	4.4	(14.3)	0.2	8.1	(0.3)	2.5
BTK	★★★	19.1	5.0	4.1	13.2	14.4	3.5	22.0	(12.0)	3.2	10.8	1.3	1.7
TISCOEQF	★★★	2.5	4.8	4.1	8.8	9.2	6.1	24.6	(7.0)	3.2	13.3	0.6	2.0
UOBLTF	★★★★	41.8	4.8	3.9	7.8	8.6	(0.1)	16.1	(14.9)	2.2	12.3	0.7	2.1
TISESG-A	★★★	14.7	4.8	3.6	5.5	6.0	3.7	18.0	(7.0)	3.4	19.0	0.3	2.4
UOBEQ-SSF	n.a.	13.1	4.7	3.9	7.6	8.4	na	16.4	na	na	12.0	0.7	na
LHACTLTF-A	★★★★★	14.1	4.6	3.6	7.4	15.9	9.4	28.7	(4.1)	5.0	12.3	1.2	na
VALUE-D LTF	★★★★	25.5	4.6	4.0	7.1	9.9	0.9	16.8	(16.5)	6.2	12.4	0.8	na
KKP ACT EQ-F	n.a.	17.8	4.5	3.7	3.7	6.2	na	16.2	na	na	14.0	0.5	na
LHSTRATEGY-D	★★★★	10.3	4.2	3.0	10.2	13.6	5.7	19.9	(5.9)	5.9	10.2	1.2	na
VFOCUS-D	★★★	7.9	4.2	3.7	7.0	9.1	(0.1)	17.5	(14.7)	1.4	12.6	0.7	na
BBASIC	★★	19.9	4.2	3.8	3.0	4.8	0.1	11.5	(6.2)	(5.1)	(18.3)	6.5	31.5
KFDYNAMIC	★★	39.7	4.0	4.0	3.3	12.2	3.2	33.1	(11.2)	(7.0)	10.9	1.1	na
LHGROWTH-D	★★★★	10.6	4.0	3.0	6.9	15.3	9.4	28.7	(3.8)	5.0	12.2	1.2	na
TLDIVEQ-D	★★★	10.7	3.9	3.0	16.0	18.3	6.6	31.2	(7.4)	5.3	14.8	1.2	2.3
PRINCIPAL ELTF-T	★★★	32.2	3.9	3.2	5.4	7.2	0.9	16.9	(12.5)	1.0	13.7	0.5	1.4
TLDIVLTF-D	★★★	10.9	3.8	2.9	15.9	18.2	6.9	31.2	(6.4)	4.5	14.7	1.2	2.4
BCAP-MSCITH LTF	★★	9.5	3.8	3.2	4.7	4.4	(1.6)	9.2	(12.1)	0.1	13.8	0.3	1.1
B-INFRA	★★★★	33.7	3.8	3.7	4.7	6.4	1.6	12.6	(12.6)	10.0	12.1	0.5	1.7
KPVDEQ	n.a.	10.8	3.7	2.6	7.0	9.3	na	22.1	(13.9)	na	13.4	0.7	3.0
1st Quartile Average			3.8	3.1	6.8	8.6	2.6	18.6	(9.9)	2.4	12.5	0.7	1.8
2nd Quartile Average			2.2	1.4	5.2	5.5	1.9	16.4	(9.5)	3.1	12.0	0.5	1.6
3rd Quartile Average			1.3	0.6	4.5	5.7	0.8	18.5	(11.5)	0.9	11.6	0.5	1.9
4th Quartile Average			(0.9)	(1.7)	4.3	6.2	6.0	24.0	(4.4)	4.8	11.1	0.6	2.2

Source: Morning Star, Bloomberg As of 4 April 2022

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

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... โดย ลงทุนในหุ้น 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
ระยะเวลาปรับเงินค่าขายคืน	โดยปกติ T+4
Hedging Policy	ดุลยพินิจ
สกุลเงินที่เน้นลงทุน	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.79%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Fund Performance:

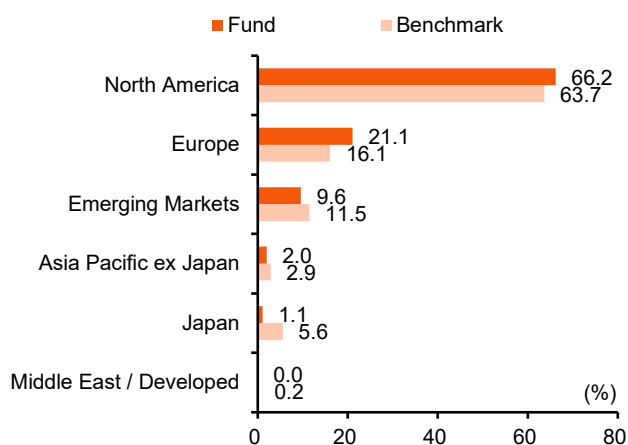
(%)	Fund	Category
3 Months	-11.20%	-9.14%
6 Months	-6.62%	-7.20%
1 Year	0.13%	-1.67%
3 Years	10.69%	10.23%
5 Years	11.52%	7.40%

data as of 1 Apr 22, Category: Global Equity

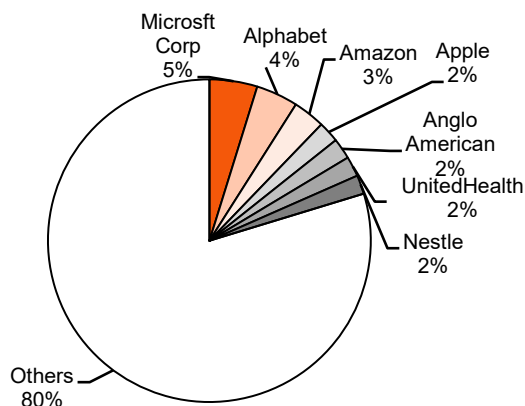
นโยบายการลงทุน

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 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 77 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A , AOT16C2204A , AOT16C2206A , AWC16C2207A , BAM16C2204A , BAM16C2206A , BAM16C2207A , BANP16C2204A , BANP16C2205A , BANP16C2207A , BBL16C2204A , BCH16C2207A , BEC16C2204A , BEC16C2207A , BGRI16C2205A , BLA16C2208A , BLA16C2205A , CBG16C2204A , CBG16C2205A , CBG16C2207A , CHG16C2207A , COM716C2205A , CPAL16C2204A , CPF16C2205A , CRC16C2204A , DOHO16C2207A , EA16C2205A , EA16C2206A , EA16C2207A , GPSC16C2205A , GPSC16C2206A , GPSC16C2207A , GULF16C2205A , GULF16C2207A , GUNK16C2205A , GUNK16C2206A , GUNK16C2207A , HANA16C2204A , HANA16C2205A , HANA16C2207A , INTU16C2205A , IRPC16C2205A , IVL16C2206A , JMAR16C2205A , JMAR16C2206A , JMT16C2205A , JMT16C2207A , KBAN16C2208A , KBAN16C2204A , KBAN16C2206A , KCE16C2208A , KCE16C2204A , KCE16C2205A , KCE16C2205B , MEGA16C2207A , MINT16C2204A , MINT16C2207A , MTC16C2204A , OR16C2205A , PTT16C2205A , PTTG16C2207A , RCL16C2205A , RS16C2205A , S5016P2206A , S5016P2206B , SAWA16C2204A , SAWA16C2205A , SCC16C2204A , STEC16C2204A , SYNE16C2206A , TOP16C2206A , TRUE16C2205A , TRUE16C2205B , TTA16C2207A , TU16C2204A , WHA16C2204A (underlying securities are AMATA , AOT , AWC , BAM , BANPU , BBL , BCH , BEC , BGRIM , BLA , CBG , CHG , COM7 , CPALL , CPF , CRC , DOHOME , EA , GPSC , GULF , GUNKUL , HANA , INTUCH , IRPC , IVL , JMART , JMT , KBANK , KCE , MEGA , MINT , MTC , OR , PTT , PTTGC , RCL , RS , SAWAD , SCC , SET50 , STEC , SYNEX , TOP , TRUE , TTA , TU , WHA). 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 มีส่วนร่วมในการถือหุ้น 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ 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) เป็นผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ 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 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

นลินกรณ 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, 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

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 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