

เผชิญหน้ากับความผันผวน

รายงานฉบับนี้ เราได้ให้มุมมองต่อความกังวลของตลาดในเรื่องเงินเฟ้อ-นโยบาย Fed ขณะที่ แนะนำลงทุนในกองทุน 1) **Principal VNEQ-A** มองเศรษฐกิจเวียดนามยังแข็งแกร่ง มีปัญหาเงินเฟ้อจำกัด, หุ้นเวียดนามมีความสัมพันธ์กับหุ้นโลกค่อนข้างต่ำ ช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตได้ดี และมี forward P/E เพียง 11x 2) **KFHHCARE-A** คาดช่วยเสริมความแข็งแกร่งพอร์ตในช่วงที่ปัญหาเงินเฟ้อยังยืดเยื้อ-เศรษฐกิจโลกโตช้าลง, กองทุนหลักไม่เห็นหุ้น P/E สูง ที่มักอ่อนไหวกับสภาวะเงินเฟ้อสูงอย่างในปัจจุบัน... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่กรอบ -2.4% ถึง 0.5% เทียบกับ SET TRI ที่ +0.01% (Ex1.2)

หุ้นโลกยังคงถูกกดดันจากความเสี่ยงเงินเฟ้อ ยืดเยื้อ-นโยบายของ FED

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนเผชิญกับความผันผวนของหุ้นทั่วโลก ดังนี้:- (Ex 2)

- 1) ช่วงแรก-หลังจบการประชุมของ Fed (วันที่ 4 พ.ย.): หุ้นโลกตอบสนองเชิงบวกต่อถ้อยแถลงของ J.Powell ในเรื่อง Fed ไม่ได้พิจารณาขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.75%, ลดขนาดงบดุลอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดย จะเริ่มในเดือน มิ.ย. และในช่วง 3 เดือนแรก ลดที่ US\$4.8 หมื่นล้านต่อเดือน หรือ ครึ่งหนึ่งของระดับที่ตั้งใจไว้
- 2) ช่วงที่สอง-ตั้งแต่ 5 พ.ค. เป็นต้นไป: หุ้นโลกปรับลงเร็วจากความกังวลเรื่อง เงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับที่สูงยืดเยื้อ, Fed อาจจัดการเงินเฟ้อไม่ได้ สุดท้ายต้องกลับไปขึ้นดอกเบี้ยแบบเร่งด่วนที่ 0.75% เพิ่มโอกาสเกิด recession ในที่สุด

มุมมองของเรา มีดังนี้

- (a) ตลาดไม่เชื่อมั่น Fed เนื่องจาก กังวลว่า Fed อาจประเมินแรงกดดันเงินเฟ้อต่ำกว่าที่เกิดขึ้นจริง ตามที่เคยเกิดขึ้นในงานประชุมครั้งก่อนๆ
- (b) เงินเฟ้อมีโอกาสผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว แล้วจะค่อยๆปรับตัวลดลงในช่วงหลังจากนี้ เนื่องจาก supply disruption มีแนวโน้มดีขึ้น หลังประเทศหลักส่วนใหญ่เปิดเมืองแล้ว ขณะที่ สถานการณ์การระบาดในจีนก็เริ่มผ่อนคลายลงแล้ว (Ex 4) โดย โรงงานสำคัญค่อยๆกลับมาเดินเครื่องแล้ว, ปัจจุบัน Core CPI ของสหรัฐฯ โตช้าลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน (Ex 5) เป็นต้น
- (c) หลังจากนั้น Fed น่าจะไม่ส่งสัญญาณที่เข้มงวดกว่าเดิมมากนัก เนื่องจาก ในการประชุมครั้งล่าสุด Fed ส่งสัญญาณในทาง “อยู่ร่วมกับเงินเฟ้อ” (ไม่พิจารณาขึ้นดอกเบี้ยที่ 0.75%), การใช้นโยบายที่ตึงเครียดมากเกินไป จะบั่นทอนเสถียรภาพระบบการเงิน และทำลายเศรษฐกิจให้ถดถอยก่อนที่จะปราบเงินเฟ้อสำเร็จ
- (d) บรรยากาศการลงทุนมีโอกาสผ่อนคลายขึ้น หาก Core CPI ของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. ยังคงโตช้าลงอย่างต่อเนื่อง, Fed คงท่าที่เช่นเดิมในการประชุม กลางเดือน มิ.ย.

พอร์ตกลยุทธ์ แนะนำสะสม PRINCIPAL VNEQ-A, KFHCARE-A

เพื่อหาโอกาสจากความผันผวนที่เกิดขึ้นทั่วโลก เราแนะนำลงทุนในกองทุน ดังนี้:-

- 1) กองทุนหุ้นเวียดนาม Principal VNEQ-A

เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง ปัญหาเงินเฟ้อจำกัด โดย CPI เม.ย. อยู่ที่ 2.64%y-y ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 4%, หุ้นเวียดนามมีความสัมพันธ์กับหุ้นโลกค่อนข้างต่ำ ช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตในยามหุ้นโลกผันผวนสูงได้ดี มี forward P/E เพียง 11x และมีศักยภาพเติบโตที่สูง

ขณะที่ Principal VNEQ-A เน้นลงทุนในหุ้นรายตัวโดยตรง จึงมีความคล่องตัวในการลงทุนสูง, มีผลงานระยะยาวที่ดี, หลีกเลียงบริษัทที่ ผู้บริหารมีไม่โปร่งใส-ฐานะไม่มั่นคง ซึ่งกำลังถูกจับตามองโดยรัฐบาล

- 2) กองทุนหุ้นสุขภาพทั่วโลก KFHCARE-A

คาดช่วยเสริมความแข็งแกร่งพอร์ตในช่วงที่ปัญหาเงินเฟ้อยังยืดเยื้อ-เศรษฐกิจโลกโตช้าลง เนื่องจาก หุ้นกลุ่มนี้ผลิตสินค้า/ให้บริการในเรื่อง ที่มีความจำเป็นต่อการดำรงชีพ, ได้ประโยชน์จาก เมกะเทรนด์สังคมผู้สูงอายุในประเทศหลักทั่วโลก และความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ช่วยให้หุ้นกลุ่มนี้มีผลดำเนินงานที่แข็งแกร่งในระยะยาว โดย consensus คาดกำไรในปี 22-24F โตที่ +20.7%, +3.3% +8.4% ตามลำดับ

ขณะที่ KFHCARE-A ลงทุนใน JPMorgan Global Healthcare (กองทุนหลัก) ซึ่ง ไม่เน้นหุ้นที่มี P/E สูง ที่มักอ่อนไหวกับสภาวะเงินเฟ้อสูง และ bond yield ขาขึ้น อย่างในปัจจุบัน, กระจายการลงทุนในหลายอุตสาหกรรม เช่น บริษัทที่คิดค้นวิจัยยา ผู้ผลิต/ออกแบบอุปกรณ์ทางการแพทย์ ผู้ให้บริการทางการแพทย์, บริหารโดยผู้จัดการกองทุนประสบการณ์สูง ที่ร่วมงานกับบลจ.มาอย่างยาวนาน ตั้งแต่ 11-36 ปี

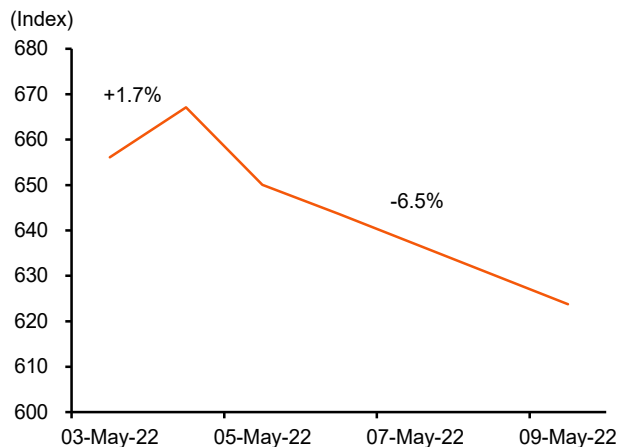
Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
ONE-UGG-RA	5.0	ONE-UGG-RA	5.0
TMBGQG	10.0	TMBGQG	10.0
KT-China-A	25.0	KT-China-A	25.0
PRINCIPAL VNEQ-A	2.5	PRINCIPAL VNEQ-A	5.0
SCBUSAA	10.0	SCBUSAA	10.0
PRINCIPAL JEQ	20.0	PRINCIPAL JEQ	20.0
		KFHHCARE-A	5.0
KT-Finance	10.0	KT-Finance*	5.0
MRenew-A	5.0	MRenew-A	5.0
T-Cash	10.0	T-Cash	10.0

Source: Thanachart

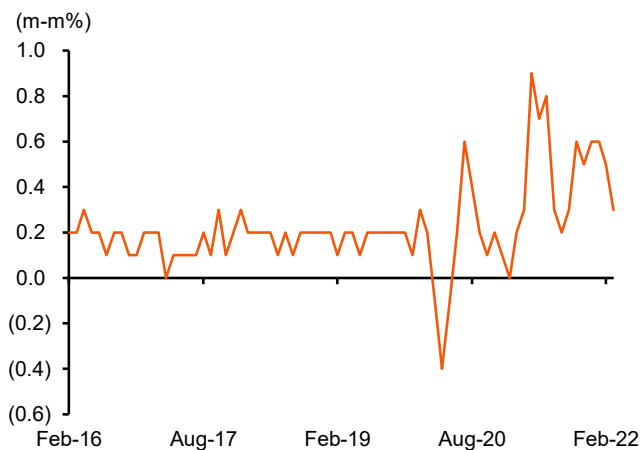
Note: *เพื่อบริหารน้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวมของพอร์ต ให้เหมาะสมกับภาวะตลาดในปัจจุบัน, มองหุ้นกลุ่มการเงินมีความน่าสนใจลงทุนน้อยลง เนื่องจาก Fed เริ่มส่งสัญญาณ hawkish น้อยลง, สงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ และการแข่งขันระหว่างคู่กรณี กดดันให้เศรษฐกิจโลกโตช้าลง

Ex 2: MSCI ACWI Performance



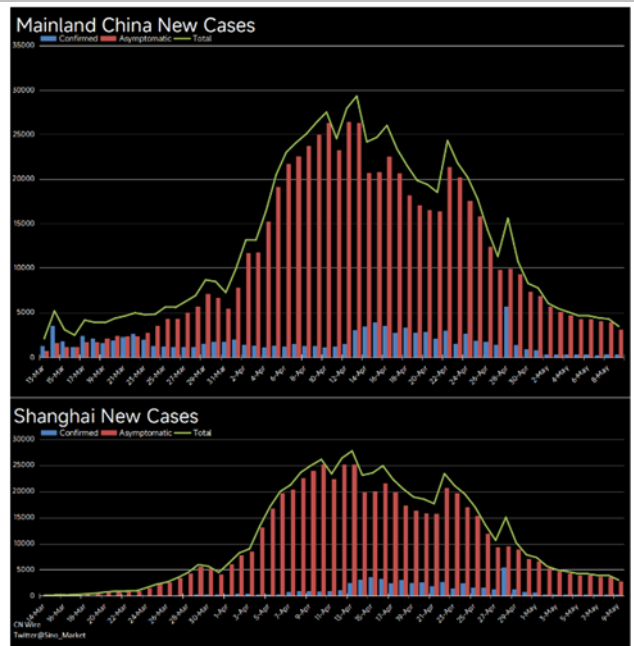
Source: Bloomberg

Ex 3: US Core CPI (M-M)



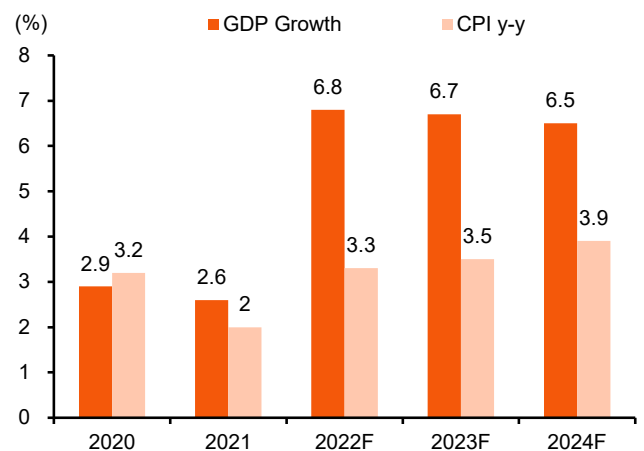
Source: Bloomberg

Ex 4: China New Covid Cases



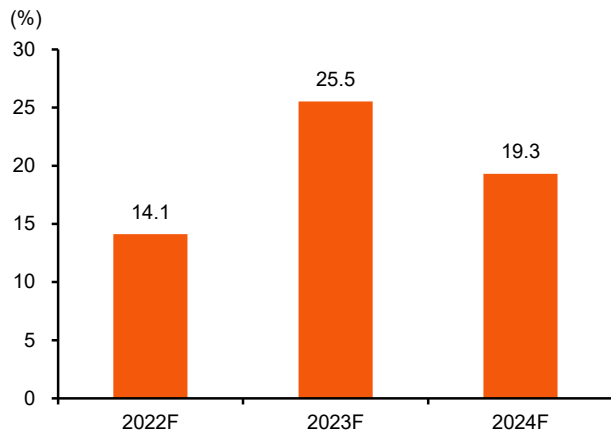
Source: Cnwire

Ex 5: Vietnam GDP Growth & CPI



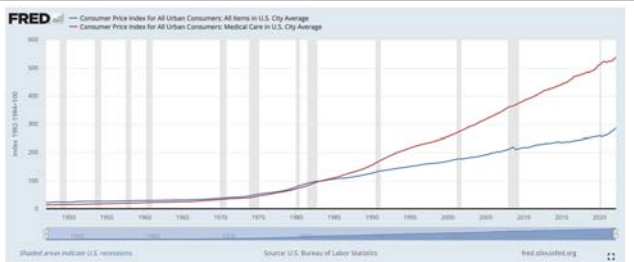
Source: Bloomberg

Ex 6: VNINDEX EPS Growth



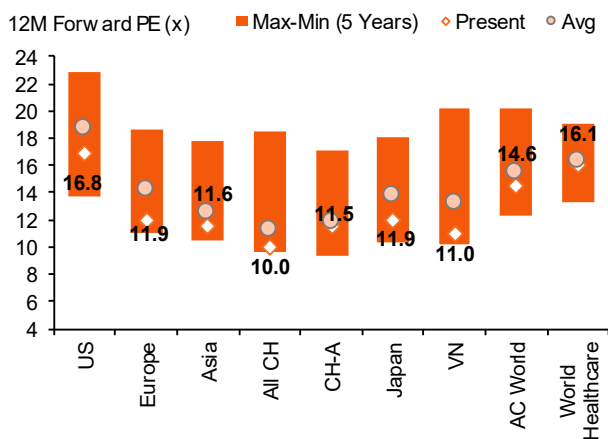
Sources: Bloomberg, Thanachart Research

Ex 7: CPI All Items VS. Medical Care



Source: FRED

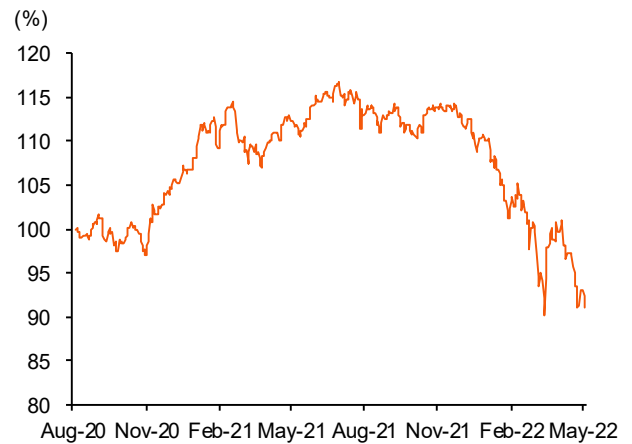
Ex 8: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Note: AC World = All Country World

Ex 9: Tactical Portfolio (Start at 100)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 29 Apr 22

ZEAL: ตลาดปรับตัวลงมาเร็วเกินไป

มองเป็นจังหวะ “เริ่มสะสม”

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET ปรับตัวลงแรงกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม เรามองว่าเป็นจังหวะเริ่มสะสมแล้ว เนื่องจาก 1) การปรับตัวลงของสินทรัพย์เสี่ยงในวงกว้างที่รวดเร็ว ทำให้ RSI อยู่ระดับ oversold ซึ่งแสดงถึงการเริ่มเกิด panic sell 2) คาดตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ เดือน เม.ย. ที่จะรายงานในคืนวันพรุ่งนี้มีโอกาสชะลอตัวลง ซึ่งจะช่วยคลายความกังวลให้กับนักลงทุน ดังนั้น เราจึงเปลี่ยนกลยุทธ์จาก “รอซื้อ” เป็น “เริ่มสะสม” เพื่อเพิ่มน้ำหนักลงทุนจากระดับ 70-85% ขึ้นไปยังกรอบ 80-95% และยังคงเน้นหุ้นที่จะรายงานกำไร 2Q-3Q22F ออกมาดี สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่กรอบ -2.4% ถึง 0.5% เทียบกับ SET TRI ที่ +0.01% (Ex1.2)

Ex 10: 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	-	2.5	0.0	-
T-TSB	Hold	01-01-19	-	2.1	(0.3)	-
KTPlus	Hold	20-04-21	-	0.2	(0.0)	-
K-FIXED	(Closed)	22-04-20	20-04-21	-	-	1.0
Thai Equity						
T-LowBeta	Hold	01-01-19	-	(6.9)	(2.9)	-
T-FinanceTH (2nd)	(Closed)	27-05-21	11-08-21	-	-	(9.5)
Global Equity + Alternative						
T-MultiIncome	Hold	10-06-19	-	(11.6)	(1.5)	-
Principal iBalanced-R	Hold	24-07-19	-	(4.1)	(0.2)	-
MATech-D	Hold	17-02-21	-	(42.9)	n.a.	-
KT-China-A (1st)	Buy	09-06-21	-	(35.2)	n.a.	-
Principal JEQ	Hold	16-06-21	-	(20.9)	n.a.	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	04-08-21	-	(48.5)	(3.0)	-
KT-FINANCE	Hold	11-08-21	-	(10.1)	(3.2)	-
ONE-UGG-RA	Hold	03-11-21	-	(46.3)	(6.1)	-
LHHealth-A	Hold	01-12-21	-	(36.8)	(2.3)	-
SCBUSAA	Hold	26-01-22	-	(33.7)	(16.6)	-
MRenew-A	Buy	09-02-22	-	(10.5)	(2.9)	-
TMBGQG (3rd)	Buy	30-03-22	-	(11.7)	(2.8)	-
Principal VNEQ-A	Buy	05-05-22	-	n.a.	n.a.	-
KT-China-A (2nd)	Buy	05-05-22	-	n.a.	n.a.	-
K-VIETNAM (1st)	(Closed)	22-07-20	23-09-20	-	-	5.4
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)
K-Europe	(Closed)	09-12-21	05-05-22	-	-	(21.2)
UCI	(Closed)	15-12-21	05-05-22	-	-	(26.4)
Asset Fund						
LHTPROP	Hold	30-01-19	-	(13.5)	(0.9)	-
T-PropInfraFlex	Hold	03-07-19	-	(25.7)	(1.0)	-
KT-Property	(Closed)	27-01-21	03-03-21	-	-	1.8
LHPROP-I	(Closed)	10-02-21	09-12-21	-	-	3.1

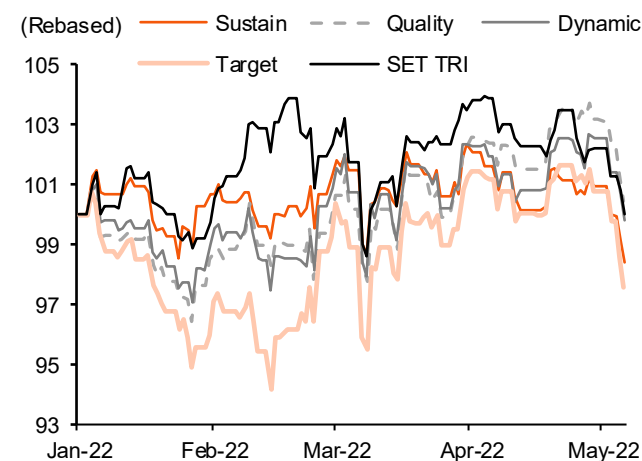
Source: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET ปรับตัวลงแรงกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ดี เรามองว่าเป็นจังหวะเริ่มสะสมแล้ว มองว่า 1) การปรับตัวลงของสินทรัพย์เสี่ยงในวงกว้างที่รวดเร็ว ทำให้ RSI อยู่ระดับ **oversold** ซึ่งแสดงถึงการเริ่มเกิด **panic sell** 2) คาดตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐเดือน เม.ย. ที่จะรายงานในคืนวันพรุ่งนี้ มีโอกาสจะชะลอตัวลง ช่วยคลายความกังวลให้กับนักลงทุน ดังนั้น เราจึงเปลี่ยนกลยุทธ์จาก “รอซื้อ” เป็น “เริ่มสะสม” เพื่อเพิ่มน้ำหนักลงทุนขึ้นไปยังกรอบ **80-95%** และยังคงเน้นหุ้นที่จะรายงานกำไร **2Q-3Q22F** ออกมาดี สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่กรอบ **-2.4% ถึง 0.5%** เทียบกับ SET TRI ที่ **+0.01% (Ex1.2)**

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	25.1	12.2	66.2
PE (x)	12.7	11.2	11.9
EV/EBITDA (x)	7.7	6.9	1.2
P/BV (x)	3.3	2.9	2.7
Div yield (%)	4.8	6.1	7.2
ROE (%)	18.9	20.5	21.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	117.5%
Equity (%)	71% % Buy	48.3%
Cash (%)	29% % Sell	-69.2%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	23.4	64.5	61.5
PE (x)	37.1	16.1	13.8
EV/EBITDA (x)	14.5	10.5	0.7
P/BV (x)	6.4	5.4	4.6
Div yield (%)	3.0	3.9	4.8
ROE (%)	28.4	29.2	30.2

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	210.6%
Equity (%)	85% % Buy	104.2%
Cash (%)	15% % Sell	-106.3%

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	-2.5%	-2.0%	-0.5%	-1.6%	2.00
Quality	-2.6%	1.6%	2.3%	0.5%	1.00
Dynamic	-2.7%	0.4%	1.7%	-0.2%	1.00
Target	-3.2%	0.9%	1.7%	-2.4%	3.00
SET TRI	-2.1%	-1.2%	1.8%	0.01%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.4%	-0.8%	-2.3%	-1.6%
Quality	-0.5%	2.9%	0.5%	0.4%
Dynamic	-0.6%	1.6%	-0.1%	-0.2%
Target	-1.0%	2.1%	-0.1%	-2.4%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	17.7	65.1	62.6
PE (x)	39.7	17.7	16.6
EV/EBITDA (x)	13.6	9.9	0.8
P/BV (x)	5.2	4.6	4.2
Div yield (%)	3.2	4.0	4.7
ROE (%)	21.0	22.6	24.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	176.1%
Equity (%)	81% % Buy	82.9%
Cash (%)	19% % Sell	-93.2%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	24.5	67.9	58.1
PE (x)	40.4	19.4	19.8
EV/EBITDA (x)	16.1	12.0	0.8
P/BV (x)	6.8	5.9	5.1
Div yield (%)	1.8	2.8	3.9
ROE (%)	25.5	27.7	29.7

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	1201.1%
Equity (%)	83% % Buy	593.5%
Cash (%)	17% % Sell	-607.6%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 6 May 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.	11.3	7.3	6.3	0.8	9.6	na	14.1	(4.5)	na	15.8	0.7	1.9
KT-BRAIN-A	★	8.6	4.2	3.0	5.6	(1.7)	(3.6)	4.4	(14.3)	0.2	8.6	(0.1)	2.5
TLEQ	★★★	12.5	3.8	3.2	8.6	11.4	5.9	32.3	(7.3)	4.7	17.4	0.9	2.4
KFTHAISM	★★	14.6	3.3	2.7	5.2	9.4	4.8	41.1	(7.7)	(7.9)	12.4	1.0	1.8
BBASIC	★★	19.7	3.2	2.5	0.2	4.4	(0.8)	11.5	(6.2)	(5.1)	8.6	0.6	1.7
TLDIVEQ-D	★★★	10.6	2.7	3.7	7.9	17.4	4.9	31.2	(7.4)	5.3	14.7	1.4	2.3
TLDIVLTF-D	★★★	10.8	2.6	3.5	7.8	17.3	5.2	31.2	(6.4)	4.5	14.6	1.4	2.4
M-MIDSMALL-A	n.a.	17.2	2.6	3.6	9.9	na	na	na	na	na	na	na	na
TLMSEQ	★★★★★	19.8	2.4	5.0	16.8	34.4	26.4	74.0	17.6	10.6	15.5	2.3	2.3
KKP ACT EQ-F	n.a.	17.3	2.1	0.8	7.0	4.1	na	16.2	na	na	14.1	0.3	na
KFDYNAMIC	★★	39.0	2.0	1.4	2.3	9.6	2.1	33.1	(11.2)	(7.0)	10.9	1.0	2.3
ABSM	★★★	53.6	1.9	3.8	1.9	13.8	4.2	24.2	(1.3)	(4.9)	11.5	1.4	2.0
B-INFRA	★★★★	33.0	1.9	0.1	4.1	5.1	(0.2)	12.6	(12.6)	10.0	12.1	0.5	na
SCBDAP	★★★★★	10.7	1.9	(0.3)	2.6	9.7	4.7	23.0	(7.9)	8.2	11.7	1.0	1.8
TMBTMSMVLTF	★★★	11.4	1.8	1.7	2.0	5.7	2.2	10.5	(3.6)	8.0	6.8	1.0	1.5
LHACTLTF-A	★★★★★	13.7	1.7	0.4	3.2	12.1	7.2	28.7	(4.1)	5.0	12.2	1.2	na
BEQSSF	n.a.	13.1	1.3	(0.3)	0.9	5.6	na	16.2	na	na	na	na	na
BKD	★★★★	3.3	1.3	(0.4)	0.9	5.5	(0.1)	15.1	(9.6)	0.9	11.9	0.6	na
SCBDA	★★★★	10.6	1.3	(0.7)	1.7	8.0	4.2	22.7	(8.6)	8.2	11.7	0.9	1.8
UOBLTF	★★★★	40.4	1.2	(0.8)	2.5	6.7	(2.1)	16.1	(14.9)	2.2	12.3	0.7	2.1
UOBEQ-SSF	n.a.	12.7	1.1	(0.8)	2.3	6.5	na	16.4	na	na	12.0	0.7	na
TISESG-A	★★★	14.1	1.1	(0.6)	(1.6)	6.0	2.0	18.0	(7.0)	3.4	18.8	0.4	2.4
KPVDEQ	n.a.	10.5	1.1	0.4	1.4	7.7	na	22.1	(13.9)	na	13.4	0.7	0.4
LHGROWTH-D	★★★★	10.3	1.1	(0.1)	2.6	11.5	7.2	28.7	(3.8)	5.0	12.1	1.2	na
BKA2	★★★★	36.8	1.1	(0.7)	0.8	5.6	(0.0)	15.5	(9.3)	0.7	11.9	0.6	1.0
1st Quartile Average			1.0	0.3	2.9	7.8	2.3	20.9	(7.9)	2.3	12.3	0.8	1.8
2nd Quartile Average			(1.0)	(1.4)	0.2	3.4	(1.7)	15.2	(11.5)	1.5	11.9	0.4	1.9
3rd Quartile Average			(2.2)	(1.9)	(0.0)	3.6	0.3	19.4	(9.9)	3.2	11.7	0.5	1.7
4th Quartile Average			(4.2)	(3.4)	(1.5)	2.2	2.3	21.7	(6.7)	4.2	11.5	0.4	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 6 May 2022

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

PRINCIPAL VNEQ-A: กองทุนเปิดพรินซิเพิล เวียดนาม อิควิตี A

- เหมาะสำหรับลงทุนในภาวะที่หุ้นโลกผันผวนสูง: หุ้นเวียดนามมีความสัมพันธ์ (correlation) กับหุ้นโลกค่อนข้างต่ำ เพียง 0.52x จึงช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตได้ดี
- หุ้นเวียดนามมีหลายปัจจัยสนับสนุน: เช่น เศรษฐกิจที่มีศักยภาพเติบโตสูง ที่ระดับ 6-7% ต่อปี ในช่วงปี 2022-24F, การเปิดประเทศที่เริ่มตั้งแต่ กลางมี.ค., มี FDI ไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากการได้รับสิทธิประโยชน์ทางการค้ามากมาย จากข้อตกลงกับกลุ่ม CPTPP-RCEP-EVFTA, การเติบโตของสังคมเมืองและกำลังซื้อในประเทศ เป็นต้น
- **Principal VNEQ:** เน้นลงทุนหุ้นโดยตรงทำให้มีความคล่องตัวในการลงทุนสูง, มองหาหุ้นที่มี (a) ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง โดยมีโมเดลธุรกิจที่ยั่งยืนปัจจัยพื้นฐานดีขึ้น (b) โมเมนตัมแข็งแกร่ง: ในด้านผลดำเนินงาน-ราคาหุ้น (c) มี valuation ในระดับที่น่าสนใจ

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1,000 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ตามดุลยพินิจ
สกุลเงินที่เน้นลงทุน	VND
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	2.35%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Fund Performance:

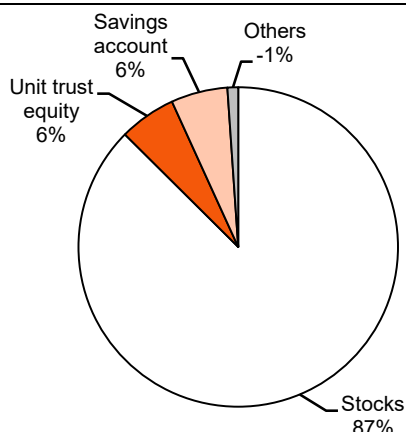
(%)	Fund	Category
3 Months	-10.61%	-7.39%
6 Months	-10.37%	-9.91%
1 Year	6.60%	7.64%
3 Years	14.57%	11.72%
5 Years	-	-

data as of 9 May 22, Category: Vietnam Equity

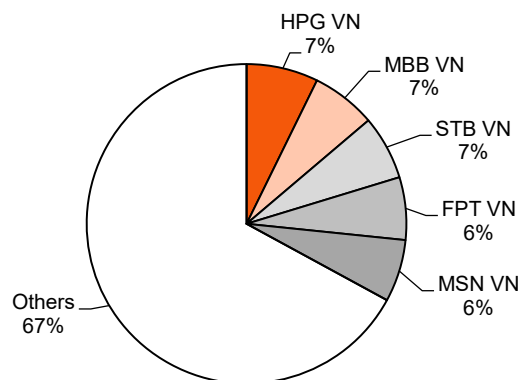
นโยบายการลงทุน

ลงทุนในตราสารแห่งทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือมีธุรกิจหลักในเวียดนาม รวมทั้งตราสารทุนอื่นใดที่ดำเนินงานธุรกิจเกี่ยวข้องและ/หรือที่ได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจ หรือ ทรัพย์สินส่วนใหญ่มาจากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศดังกล่าว และ/หรือตราสารทุนของ ผู้ประกอบการเวียดนามที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น และ/หรือกองทุนรวมอื่นที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารแห่งทุน และ/หรือกองทุนรวมอิตาลีเอฟตราสารทุนต่างประเทศ ที่เน้นลงทุนในตราสารทุนประเทศเวียดนาม

Sectors Breakdown:



Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 31 May 22

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

KFHHCARE-A: กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลธ์แคร์อีควิตี้เฮดจ์เอฟ เอ็กซ์ ชนิดสะสมมูลค่า



- **ความน่าสนใจของหุ้นสุขภาพ:** มีความ defensive กว่าหุ้นโลกโดยรวม เนื่องจาก 1) ผลผลิตสินค้า/ให้บริการในเรื่อง ที่มีความจำเป็นต่อการดำรงชีพในทุกสภาวะเศรษฐกิจ 2) ได้ประโยชน์จากเมกะเทรนด์ของโลก อย่าง สังคมผู้สูงอายุ-ประชากรที่มีอายุขัยยาวนานขึ้น สนับสนุนให้ค่าใช้จ่ายด้านสุขภาพเพิ่มขึ้นมากกว่าเงินเฟ้อโดยรวมในระยะยาว และการเพิ่มขึ้นของชนชั้นกลาง-สังคมเมืองในประเทศเกิดใหม่ ซึ่งผู้คนดังกล่าวจะต้องการดูแลสุขภาพการรักษายาบาลที่ดีขึ้นกว่าเดิม
- **จุดเด่นของ JPMorgan Global Healthcare (กองทุนหลัก):** มีดังนี้ 1) ไม่เน้นหุ้นที่มี P/E สูง ที่มักอ่อนไหวกับสภาวะเงินเฟ้อสูง และ bond yield ขาขึ้น 2) บริหารโดยผู้จัดการกองทุนประสบการณ์สูง ที่ร่วมงานกับบล.มาอย่างยาวนาน ตั้งแต่ 11-36 ปี 3) มองหาโอกาสการลงทุนจาก ธุรกิจที่มีความได้เปรียบเรื่อง สิทธิบัตร-ฝีมือผู้บริหาร, นวัตกรรมที่มีโอกาสเกิดขึ้นจริง, การเข้าถึงตลาดใหม่-พัฒนาสินค้าใหม่ ที่น่าสนใจ

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	7
เงินลงทุนขั้นต่ำ	500 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	โดยปกติ T+4
Hedging Policy	เกือบทั้งหมด
สกุลเงินที่เห็นลงทุน	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.00%/ปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Fund Performance:

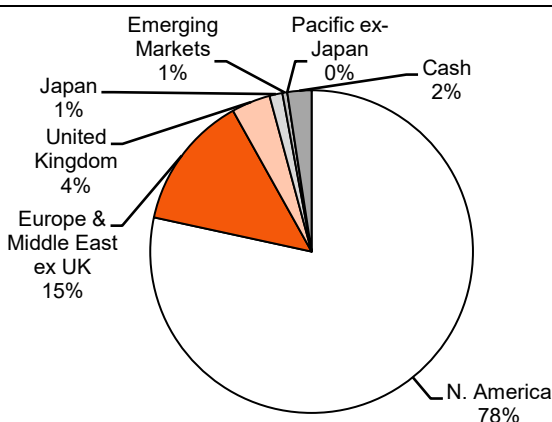
(%)	Fund	Category
3 Months	-3.88%	-9.57%
6 Months	-13.19%	-25.21%
1 Year	-4.06%	-12.56%
3 Years	9.60%	7.85%
5 Years	-	-

data as of 6 May 22, Category: Health Care

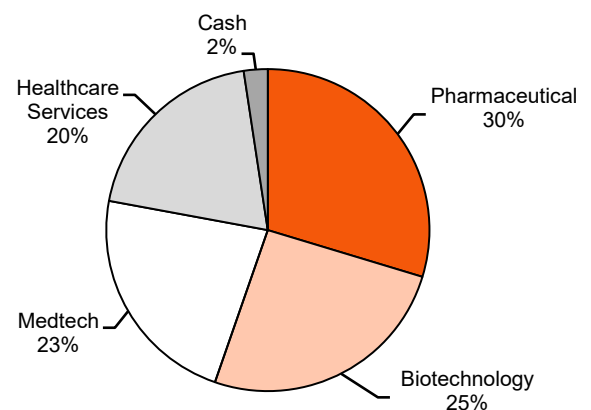
นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund, Class C (acc) – USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV กองทุน JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund (กองทุนหลัก) : มีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุนหมวดอุตสาหกรรมทางด้านสุขภาพ

Regions Breakdown:



Sectors Breakdown:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 31 Mar 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 65 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A , AOT16C2206A , AWC16C2207A , BAM16C2206A , BAM16C2207A , BANP16C2205A , BANP16C2207A , BCH16C2207A , BEC16C2207A , BGR16C2205A , BLA16C2208A , BLA16C2205A , CBG16C2205A , CBG16C2207A , CHG16C2207A , COM716C2208A , COM716C2205A , CPF16C2205A , DOHO16C2207A , EA16C2205A , EA16C2206A , EA16C2207A , GPSC16C2205A , GPSC16C2206A , GPSC16C2207A , GULF16C2205A , GULF16C2207A , GUNK16C2205A , GUNK16C2206A , GUNK16C2207A , HANA16C2205A , HANA16C2207A , INTU16C2205A , IRPC16C2205A , IVL16C2206A , JMAR16C2205A , JMAR16C2206A , JMT16C2205A , JMT16C2207A , KBAN16C2208A , KBAN16C2206A , KCE16C2209A , KCE16C2208A , KCE16C2205A , KCE16C2205B , MEGA16C2207A , MINT16C2207A , OR16C2205A , PTT16C2205A , PTTE16C2209A , PTTG16C2207A , RCL16C2208A , RCL16C2205A , RS16C2205A , S5016C2206A , S5016P2206A , S5016P2206B , SAWA16C2205A , SCB16C2208A , SYNE16C2206A , TOP16C2206A , TRUE16C2205A , TTA16C2208A , TTA16C2207A , (underlying securities are AMATA , AOT , AWC , BAM , BANPU , BBL , BCH , BEC , BGRIM , BLA , CBG , CHG , COM7 , CPF , DOHOME , EA , GPSC , GULF , GUNKUL , HANA , INTUCH , IRPC , IVL , JMART , JMT , KBANK , KCE , MEGA , MINT , OR , PTT , PTTEP , PTTGC , RCL , RS , SAWAD , SCB , SET50 , TOP , TRUE , TTA) 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 มีสัดส่วนการถือหุ้น 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมอศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

มณฑุณี 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