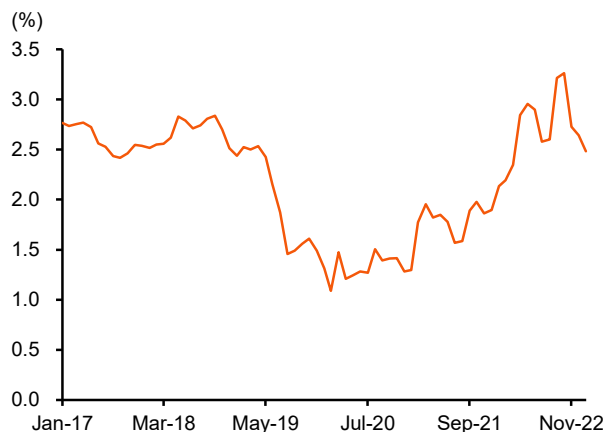


Ex 2: Change of FOMC 2023

Change	Name	Position	Attitude
Out	Bullard	St.Louise	Hawkish
Out	Mester	Cleveland	Hawkish
Out	Collins	Boston	Centrist
Out	George	Kansas City	Centrist
In	Kashkari	Minneapolis	Hawkish
In	Logan	Dallas	Centrist
In	Goolsbee	Chicago	Centrist
In	Harker	Philadelphia	Centrist

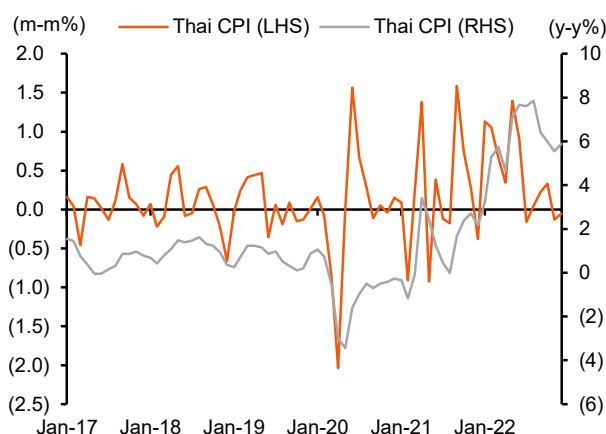
Source: Itcmartets

Ex 3: Thai Bond Yield (10Y)



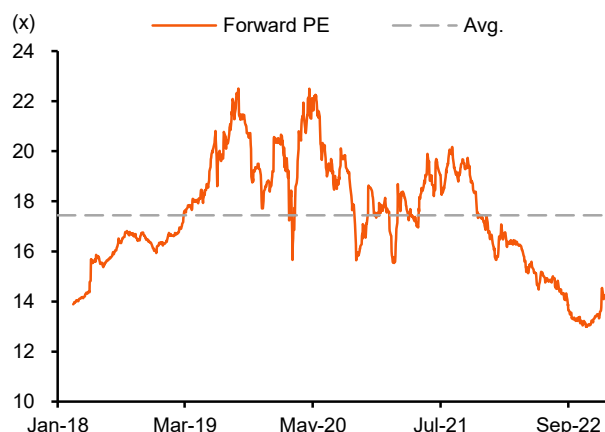
Source: Bloomberg

Ex 4: Thai CPI



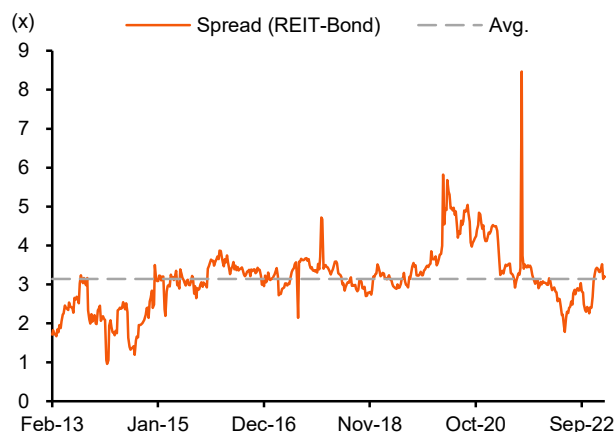
Source: Bloomberg

Ex 5: Thai REIT Forward PE



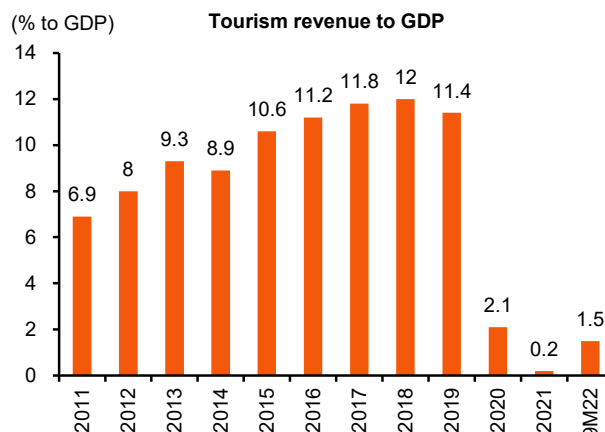
Source: Bloomberg

Ex 6: Yield Spread Will be Better (Peak Bond Yield + Earning Recovery)



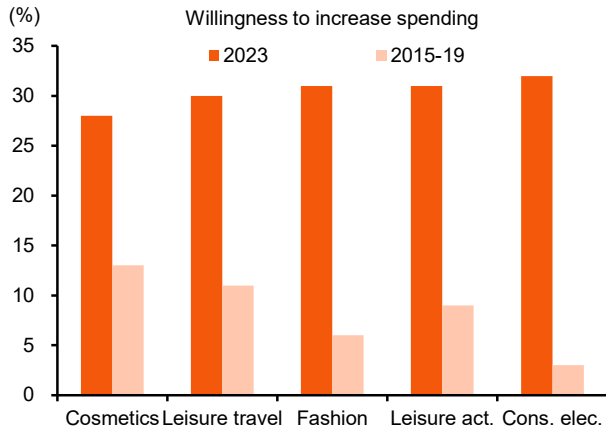
Source: Bloomberg

Ex 7: Large Room For Tourism Multiplier



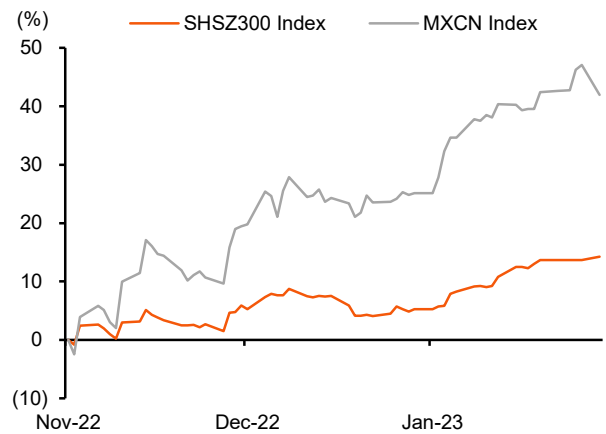
Source: TNS (Economics Note), Tourism Authority of Thailand

Ex 8: Survey of China's Consumption



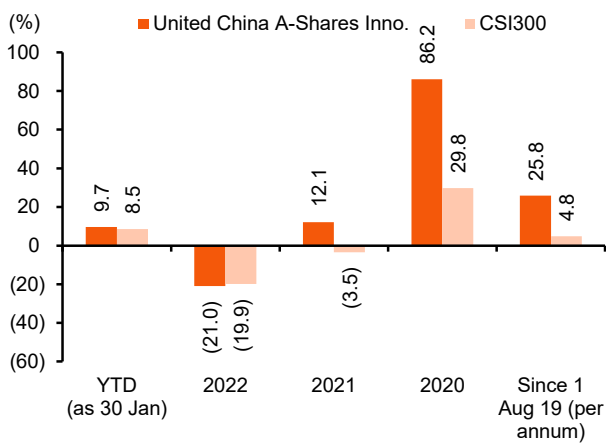
Source: Oliver Wyman

Ex 9: 3M Performance



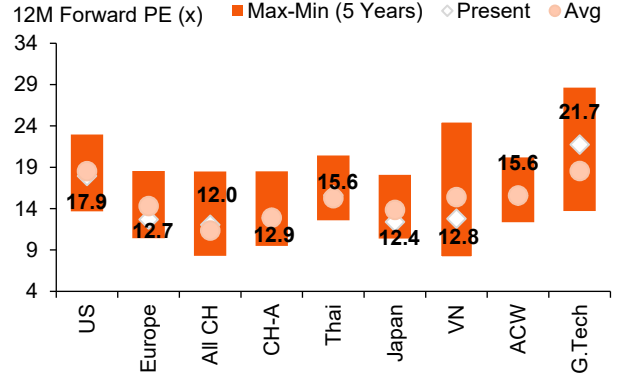
Source: Oliver Wyman

Ex 10: Master Fund Performance (UCI)



Source: Bloomberg

Ex 11: Regional Valuation



Source: Bloomberg

Note: ACW = All Country World

Ex 12: Tactical Portfolio (Start at 100)



Sources: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 27 Jan 22

ZEAL: ไม่กังวลต่อการพักฐาน คาด SET ปรับขึ้นต่อจากปัจจัยหนุนที่ท่วมท้น...

แม้ SET จะปรับตัวอ่อนลง นับตั้งแต่กลางเดือน ม.ค. แต่เรามองเป็นเพียงการพักฐานในช่วงวันหยุดตรุษจีนที่ปีนี้มาเร็ว และนักลงทุนรอดูผลประชุม Fed คืบนี้ โดยเรายังคงมองบวก โดยเฉพาะจากปัจจัยภายใน 1) เศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดี จากทั้งการบริโภคภายใน และนักท่องเที่ยวที่จะเดินทางเข้าไทยกว่า 25 ล้านคนในปีนี้ 2) การเลือกตั้งที่น่าจะมีขึ้นภายในกลางปี จะช่วยหนุนให้เงินสะพัด ขณะที่เงินเพื่อทั้งในประเทศหลักและประเทศไทยส่งสัญญาณอ่อนตัวลงมาซักพักแล้ว ดังนั้นเราจึงคงนำหนักการลงทุนในกรอบ 80-90% ต่อไป และอาจปรับน้ำหนักขึ้น หากเห็นแนวโน้มที่การพักฐานจะจบลง สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -5.6% ถึง +2.9% vs SET TRI ที่ +1.2% (Ex1.2)

Ex 13: Consumer Confident & Stock Market

Consumer Sentiment Index and subsequent 12-month S&P 500 returns



Source: FactSet, Standard & Poor's, University of Michigan, J.P. Morgan Asset Management. Peak is defined as the highest index value before a series of lower lows, while a trough is defined as the lowest index value before a series of higher highs. Subsequent 12-month S&P 500 returns are price returns only, which excludes dividends. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Guide to the Markets – U.S. Data as of December 31, 2022.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Source: JPM

Ex 14: UCI

โอกาสใหม่ๆ ในการลงทุนผ่านกองทุน United China A-Shares Innovation Fund

การเกิดใหม่ของเทคโนโลยีระดับสูง

- การเติบโต และความผันผวนค่อนข้างสูง
- กลุ่มธุรกิจพลังงาน และนวัตกรรมทาง IT
- Example : LONGi, Green Energy Technology, Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. (CATL)

การผนวกนวัตกรรมใหม่ๆ เข้ากับอุตสาหกรรมแบบดั้งเดิม

- อุตสาหกรรมแบบดั้งเดิมได้นำนวัตกรรมใหม่ๆ เข้ามาใช้ในการสร้าง Model ทางธุรกิจ
- การพัฒนาการผลิตขั้นสูง
 - Model การทำกำไรที่มีเสถียรภาพ
 - มีศักยภาพในการเติบโตสูง
 - Example : Shenzhen Mindray Biochemical

การขยายตัวของเศรษฐกิจที่ถูกขับเคลื่อนจากการบริโภค

- ผู้ที่ได้รับประโยชน์จากการบริโภคที่มากขึ้น และเทรนด์การบริโภคที่แข็งแกร่ง เช่น กลุ่มธุรกิจสุราและการเงิน
- Example : Kweichow Moutai, Bank of Ningbo

การเติบโต + บริษัทมีคุณภาพในระยะยาว

United China A-Shares Innovation Fund

Source: AMC

Ex 15: New Opportunities in China

โอกาสสำคัญใหม่ๆที่กำลังจะเกิดขึ้นในจีน

**ตลาดการบริโภคใหม่ (New Consumption Market)**

ประชากรผู้มีรายได้ระดับปานกลางในจีนนั้น คาดว่าจะขยายจำนวนจาก 400 ล้านคนเป็น 800 ล้านคน ในปี 2578¹ ดังนั้นโอกาสในการขยายตัวของการบริโภคนั้นค่อนข้างสูงอย่างมีนัยยะสำคัญ สินค้าแบรนด์จีนที่ได้รับความนิยมมากขึ้น พฤติกรรมของการบริโภคที่เปลี่ยนไป และพัฒนาการด้านโลจิสติกส์ที่โดดเด่น จะช่วยพัฒนาตลาดการบริโภคอย่างมาก และคาดว่าเทรนด์นี้จะโดดเด่นและชัดเจนมากขึ้นในช่วงเวลาของแผนยุทธศาสตร์ 5 ปี ฉบับที่ 14 ดังนั้น เพื่อที่จะก้าวให้ทันตลาดการบริโภคใหม่นี้บริษัทด้านอาหารและเครื่องดื่มชั้นนำหลายบริษัทจึงมีการลงทุนด้านนวัตกรรม เพื่อรับประโยชน์ตามแนวโน้ม (Trend) การเติบโตของตลาด ซึ่งรวมถึง การพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวกับสุขภาพและอาหารเสริม **กลุ่มธุรกิจที่ได้รับประโยชน์** : ผลิตภัณฑ์อาหาร เครื่องดื่ม ของใช้ส่วนตัว การค้าปลีกอาหารและสินค้าที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต

**เทคโนโลยีสารสนเทศใหม่ (New Infotech)**

การใช้ AI Solution ในจีนทุกวันนี้สามารถสร้างมูลค่าให้กับเศรษฐกิจได้ถึง 600 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ต่อปี⁵ จากข้อมูลของดัชนี Stanford University A.I. Index นั้น จีนเป็น 1 ใน 3 ประเทศทั่วโลกที่มี A.I. Vibrancy สูงสุด⁶ **กลุ่มธุรกิจที่ได้รับประโยชน์** : 5G, AI, Internet of Things (IoT), Data Center เทคโนโลยีชีวภาพ และวิจัยและพัฒนา

**อุตสาหกรรมใหม่ (New Industrials)**

จีนนั้นมีบริษัทด้านนวัตกรรมที่มีศักยภาพในการผลิตสินค้าคุณภาพสูง มีประสิทธิภาพและราคาที่ต่ำกว่าประเทศอื่น ตัวอย่างเช่น จีนเป็นผู้นำด้านการผลิตแบตเตอรี่ EV เนื่องจากมีความได้เปรียบในการเข้าถึงวัตถุดิบได้ง่ายกว่า⁷ **กลุ่มธุรกิจที่ได้รับประโยชน์**: ธุรกิจการผลิตแบตเตอรี่ Ion-Lithium ยานยนต์ไฟฟ้า เครื่องไฟฟ้าที่ใช้ในครัวเรือน แหล่งพลังงานทางเลือก

**วัสดุใหม่ (New Materials)**

การปฏิรูป (Transformation) อุตสาหกรรมพลังงาน ยานยนต์ โลจิสติกส์ การผลิต และก่อสร้าง ได้ทำให้เกิดความต้องการวัสดุใหม่ๆ โดยที่เทรนด์ของอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง รวมถึงการพัฒนาวัสดุที่มีสมองศา Nano-formulation และส่วนผสมที่ล้ำสมัย ตามกระแสการใช้ AI ของตลาด **กลุ่มธุรกิจที่ได้รับประโยชน์**: วัตถุดิบ เคมี วัสดุภัณฑ์ โลหะและเหมืองแร่ เทคโนโลยีชีวภาพ และธุรกิจวิจัยและพัฒนา

Source: AMC

Ex 16: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
T-Cash	Buy	01/01/2019	-	2.9	(0.0)	-
T-TSB	Buy	01/01/2019	-	3.4	(0.1)	-
KTPlus	Hold	04/20/2021	-	0.7	(0.0)	-
KFSMART	Buy	11/03/2022	-	0.3	(0.1)	-
Global Equity + Alternative						
MATech-D	Hold	02/17/2021	-	(41.7)	n.a.	-
KT-China-A (1st)	Hold	06/09/2021	-	(37.0)	n.a.	-
SCBIHEALTH(A)	Hold	08/04/2021	-	(44.5)	(0.5)	-
ONE-UGG-RA (1st)	Hold	11/03/2021	-	(47.8)	1.9	-
LHHealth-A	Hold	12/01/2021	-	(36.6)	(0.4)	-
SCBUSAA	Hold	01/26/2022	-	(42.1)	1.4	-
MRenew-A	Hold	02/09/2022	-	(1.9)	0.7	-
TMBGQG (3rd)	Hold	03/30/2022	-	(15.1)	0.6	-
Principal VNEQ-A (1st)	Buy	05/05/2022	-	(20.7)	n.a.	-
KT-China-A (2nd)	Hold	05/05/2022	-	(2.8)	n.a.	-
Principal VNEQ-A (2nd)	Buy	05/25/2022	-	(15.4)	n.a.	-
SCBCTechA	Hold	05/25/2022	-	14.3	2.4	-
KFHTech-A (1st)	Hold	06/08/2022	-	(11.9)	1.1	-
TCHCon (1st)	Hold	06/22/2022	-	1.9	2.6	-
KFHTech-A (2nd)	Hold	07/27/2022	-	(6.7)	1.1	-
ONE-UGG-RA (2nd)	Hold	07/27/2022	-	(1.1)	1.9	-
SCBUSAA (2nd)	Hold	08/24/2022	-	(17.0)	1.4	-
KT-China-A (3rd)	Hold	11/02/2022	-	28.3	n.a.	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	11/02/2022	-	9.4	n.a.	-
TMB-ES-GSBond	Buy	11/23/2022	-	0.9	0.0	-
TCHCon (2nd)	Hold	12/14/2022	-	13.4	2.6	-
UCI (2nd)	Buy	12/14/2022	-	4.3	n.a.	-
TMBGQG (4th)	Buy	01/04/2023	-	4.5	0.6	-
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	05/31/2021	08/04/2021	-	-	6.8
MRenew-D	(Closed)	01/19/2021	08/18/2021	-	-	10.2
TMBINDAE	(Closed)	08/18/2021	09/08/2021	-	-	4.9
K-USA-A(A)	(Closed)	06/30/2021	10/27/2021	-	-	(0.7)
KT-Ashares-A	(Closed)	10/20/2020	11/03/2021	-	-	15.6
TGoldBullion-H (1st)	(Closed)	01/09/2019	11/10/2021	-	-	35.4
K-VIETNAM (3rd)	(Closed)	08/25/2021	12/01/2021	-	-	10.4
TMB-ES-STARTECH	(Closed)	09/01/2021	12/01/2021	-	-	2.6
KT-EUROTECH-A	(Closed)	09/01/2021	12/02/2021	-	-	(3.5)
ASP-FLEXPLUS	(Closed)	09/29/2021	02/17/2022	-	-	(5.4)
K-Europe	(Closed)	12/09/2021	05/05/2022	-	-	(21.2)
UCI	(Closed)	12/15/2021	05/05/2022	-	-	(26.4)
KFHHCare-A	(Closed)	05/12/2022	07/27/2022	-	-	9.1
T-MultiIncome	(Closed)	06/10/2019	07/09/2022	-	-	(12.4)
Principal iBalanced-R	(Closed)	07/24/2019	07/09/2022	-	-	(6.6)
KT-FINANCE	(Closed)	08/11/2021	11/09/2022	-	-	(4.0)
Principal JEQ	(Closed)	06/16/2021	11/09/2022	-	-	(19.7)
K-US500X	(Closed)	11/02/2022	12/14/2022	-	-	5.2
Asset Fund						
LHTPROP	Buy	01/30/2019	-	(13.6)	(0.5)	-
T-PropInfraFlex	Hold	07/03/2019	-	(21.5)	(0.3)	-
LHPROP-I	(Closed)	02/10/2021	12/09/2021	-	-	3.1

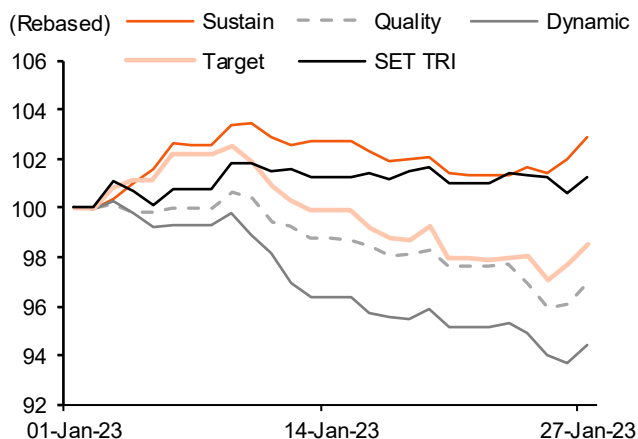
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

แม้ SET จะปรับตัวอ่อนลง นับตั้งแต่กลางเดือน ม.ค. แต่เรามองเป็นเพียงการพักฐานในช่วงวันหยุดตรุษจีนที่ปีที่ผ่านมาเร็ว และหักลงทุนหรือผลประจุม Fed คืนนี้ และยังคงมองบวก จาก 1) เศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดี จากทั้งการบริโภคภายใน และนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะเดินทางเข้าไทยกว่า 25 ล้านคนในปีนี้ 2) การเลือกตั้งที่น่าจะมีขึ้นภายในกลางปี จะช่วยหนุนให้เงินสะพัดขณะที่เงินเฟ้อก็อ่อนตัวลงมาซักพักแล้ว เราจึงคงน้ำหนักการลงทุน 80-90% ต่อไป และอาจปรับน้ำหนักขึ้น หากการพักฐานใกล้จะจบลง สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -5.6% ถึง +2.9% vs SET TRI ที่ +1.2% (Ex 1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	45.4	13.0	65.0
PE (x)	20.5	41.7	20.3
EV/EBITDA (x)	10.7	15.3	11.0
P/BV (x)	4.6	4.3	3.9
Div yield (%)	2.7	3.2	4.0
ROE (%)	14.1	15.9	19.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	26.7%
Equity (%)	92% Buy	24.9%
Cash (%)	8% Sell	-1.8%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	44.9	16.2	91.2
PE (x)	19.8	52.8	21.5
EV/EBITDA (x)	11.2	18.2	12.1
P/BV (x)	5.5	5.0	4.5
Div yield (%)	2.1	2.4	3.2
ROE (%)	15.5	16.0	20.2

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	60.1%
Equity (%)	80% Buy	25.1%
Cash (%)	20% Sell	-35.0%

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	1.5%	3.6%	8.7%	2.9%	1.00
Quality	-0.7%	-0.6%	2.0%	-3.0%	4.00
Dynamic	-0.8%	0.0%	-1.8%	-5.6%	4.00
Target	0.6%	1.3%	3.8%	-1.4%	4.00
SET TRI	0.2%	4.9%	7.9%	1.2%	

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	1.3%	-1.3%	0.8%	1.7%
Quality	-0.9%	-5.4%	-5.9%	-4.3%
Dynamic	-1.1%	-4.9%	-9.7%	-6.8%
Target	0.4%	-3.6%	-4.2%	-2.7%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	49.5	15.6	81.6
PE (x)	18.9	48.6	20.3
EV/EBITDA (x)	10.7	17.1	11.5
P/BV (x)	5.2	4.8	4.2
Div yield (%)	2.5	3.0	3.7
ROE (%)	15.5	16.9	20.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	39.0%
Equity (%)	87% Buy	29.2%
Cash (%)	13% Sell	-9.7%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2022F	2023F	2024F
EPS Growth (%)	42.8	15.3	96.6
PE (x)	23.1	57.0	24.0
EV/EBITDA (x)	13.2	20.7	14.1
P/BV (x)	6.1	5.6	5.0
Div yield (%)	1.5	2.0	3.1
ROE (%)	14.2	16.0	20.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	27.4%
Equity (%)	85% Buy	11.8%
Cash (%)	15% Sell	-15.6%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 27 Jan 2023

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			
TLMSEQ-A	★★★★★	19.5	7.0	0.6	2.7	6.2	30.1	(5.9)	74.0	17.6	15.0	(0.4)	2.3
ABSM	★★★★	57.3	5.9	3.9	8.8	12.8	11.0	2.8	24.2	(1.3)	12.6	0.2	2.0
ABTED	★	5.0	5.8	3.6	7.8	9.6	0.9	(1.1)	10.9	(13.5)	12.7	(0.1)	2.2
TLDIVLTF-D	★★★	10.1	4.9	1.6	1.1	4.4	8.7	(4.1)	31.2	(6.4)	12.3	(0.3)	2.4
TLDIVEQ-D	★★★	9.9	4.7	1.5	1.0	4.8	8.4	(3.6)	31.2	(7.4)	12.1	(0.3)	2.3
M-MIDSMALL-A	n.a.	17.4	4.2	5.0	9.5	8.3	na	(0.2)	na	na	12.8	(0.0)	na
TLEQ	★★	11.8	4.1	2.5	(1.4)	0.2	7.9	(6.1)	32.3	(7.3)	13.7	(0.4)	2.4
KT-mai	★★★★	14.9	4.0	1.0	17.0	18.7	27.8	6.9	50.4	21.9	18.4	0.4	2.6
T-Privilege	★	12.4	3.8	14.3	10.7	1.8	5.9	(0.3)	12.7	(2.2)	13.5	(0.0)	2.3
M-Active	★★★	18.3	3.7	4.7	8.4	2.3	9.5	(4.3)	38.4	(7.6)	10.1	(0.5)	3.0
M-FOCUS	n.a.	15.2	3.6	4.7	9.0	2.6	na	(4.0)	41.7	na	10.3	(0.4)	1.8
TLEQ-THAICG	★	9.4	2.8	4.8	3.7	0.2	4.6	(3.5)	28.3	(14.6)	10.5	(0.4)	2.4
TMSLTF-B	★★★★	17.4	2.6	4.2	8.2	(1.4)	13.7	(8.2)	35.1	14.0	11.9	(0.7)	na
UTSME	★★	18.4	2.5	1.6	6.0	1.1	11.4	(5.7)	38.3	(2.4)	7.4	(0.9)	1.9
ASP-SME	★★★★★	18.1	2.5	1.7	8.6	(2.1)	19.2	(7.8)	48.0	20.6	10.9	(0.7)	3.0
TISCOMS-A	★★★★	21.1	2.5	4.1	7.7	(3.1)	13.7	(9.9)	36.0	14.1	12.1	(0.9)	na
BTK	★★	18.6	2.4	4.0	6.5	0.0	4.1	(0.4)	22.0	(12.0)	3.2	(14.8)	21.0
TDSLTF-A	★★★★★	12.3	2.2	10.4	6.3	2.5	11.9	1.9	22.3	4.1	11.2	0.2	na
TMBTMSMLTF	★★★	11.0	2.1	4.0	1.9	(1.2)	1.9	(4.4)	10.5	(3.6)	10.5	(0.4)	1.5
BBASICDLTF	★★	9.0	2.1	5.6	6.5	9.7	3.3	4.7	7.9	(5.4)	7.6	0.5	1.6
T-SM CAP	★★★	16.2	2.1	2.5	8.9	(1.0)	13.2	(5.7)	35.4	6.5	10.3	(0.6)	2.4
TISCODS	★★★★★	9.5	2.0	9.9	5.8	2.0	12.2	1.6	23.0	4.8	11.0	0.1	2.0
KFTHAICG	★★	10.6	1.9	5.6	6.4	3.3	5.6	0.7	21.2	(10.3)	7.0	0.0	2.4
T-LowBeta	★★★	20.4	1.9	8.6	8.4	5.4	(1.4)	1.5	16.3	(21.5)	9.8	0.1	2.3
TISESG-A	★★	14.8	1.8	11.9	8.0	5.7	8.2	3.6	18.0	(7.0)	13.9	0.3	2.0
1st Quartile Average			2.1	4.9	6.6	3.9	7.7	0.1	23.8	(4.9)	9.7	0.0	2.0
2nd Quartile Average			0.7	4.9	6.7	2.7	4.3	0.6	19.0	(9.4)	9.6	0.0	1.6
3rd Quartile Average			0.2	3.6	6.2	3.9	3.4	2.2	16.7	(11.3)	9.1	0.2	1.6
4th Quartile Average			(0.6)	3.0	5.2	1.8	2.2	0.6	17.2	(11.4)	9.3	0.0	1.9

Source: Morning Star, Bloomberg As of 27 Jan 23

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

LHPROP-I: กองทุนเปิด แอล เอช พร็อพเพอร์ตี้ พลัส I



- ความน่าสนใจของ REIT ไทย: มีดังนี้ (a) ได้ประโยชน์จาก การเร่งตัวของเศรษฐกิจไทย-สวนทางกับเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลง, การที่จีนเปิดประเทศเร็ว และไทยก็เป็นหนึ่งใน top destination ของนักท่องเที่ยวจีน (b) Consensus คาดผลดำเนินงานของ REIT ไทยปี 23F พื้นตัวแรงที่ +25.2% สูงกว่าการเติบโตในช่วงปกติ ที่ประมาณ 2-6%ต่อปี (ณ 31 ม.ค.23) (c) แรงกดดันจาก bond yield ขาขึ้น กำลังจะหายไป เนื่องจาก เงินเฟ้อมีแนวโน้มผ่อนคลายลง, Fed ใกล้เคียงหยุดขึ้นดอกเบี้ย เมื่อเศรษฐกิจโดยรวมชะลอความร้อนแรง-ดอกเบี้ยแท้จริงกลับมาเป็นบวก (d) มี forward P/E เพียง 14.2x ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวประมาณ 18.3% (ณ 31 ม.ค.23)
- LHPROP-I เป็น pure play ของ REIT ไทย: แตกต่างจากบางกองที่เน้นกระจายการลงทุนใน REIT ต่างประเทศ หรือ ลงทุนหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ในบางช่วง... LHPROP-I จึงไม่มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน, ผลดำเนินงานของหลักทรัพย์ในพอร์ตกองทุนมีความสม่ำเสมอมากกว่า กองทุนอื่น ๆ ที่มีการลงทุนในหุ้นบางส่วน

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	8
เงินลงทุนขั้นต่ำ	—
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	—
สกุลเงินของกองทุนหลัก	—
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	0.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.39% ต่อปี

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว,
ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวน ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

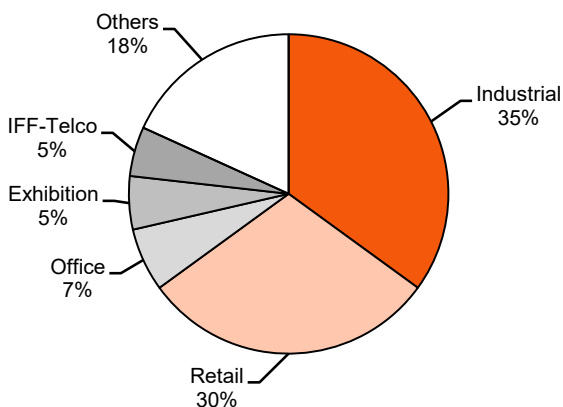
(%)	Fund	Category
3 Months	10.41%	9.52%
6 Months	7.87%	7.91%
1 Year	5.33%	6.16%
3 Years	-10.34%	-9.07%
5 Years	-0.53%	-0.20%

data as of 30 Jan 22, Category: Fund of Property Fund – Thai

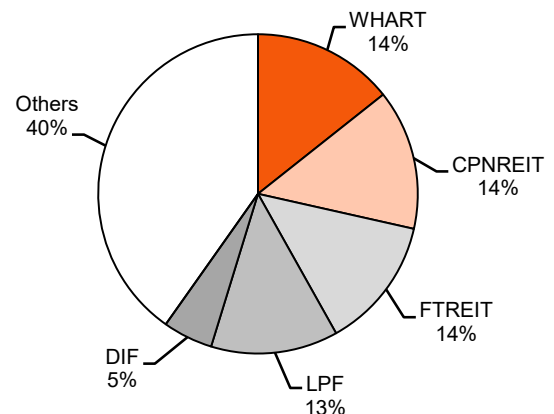
นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ และ/หรือตราสารในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ที่จดทะเบียนทั้งในและต่างประเทศ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยจะลงทุนในต่างประเทศไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

Sector Weight:



Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 30 Dec 22

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

UCI:

กองทุนเปิด ยูไนเต็ด ไชน่า เอ แชร อินโนเวชั่น ฟันด์

M@-

- **United China A-Shares Innovation (กองทุนหลัก)** ถูกบริหารโดย บลจ. Ping An: ซึ่ง 1) เป็นบริษัทท้องถิ่นที่มีความรู้ความเข้าใจเรื่องกฎระเบียบภายในประเทศเป็นอย่างดี, มีโอกาสรับรู้ข้อมูลข่าวสารต่างๆได้อย่างทันท่วงที, เข้าถึงข้อมูลเชิงลึกของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก 2) ลงทุนในหุ้นจีน A-Shares ทั้งบริษัทขนาดเล็ก-ใหญ่ ในหลากหลายอุตสาหกรรม 3) มองหาผู้ที่เป็นเจ้าของนวัตกรรมในด้านต่างๆ เช่น ปัญญาประดิษฐ์, การแพทย์, รถยนต์ขับเคลื่อนอัตโนมัติ, แบตเตอรี่-พลังงานทดแทน, การสื่อสารยุคใหม่, วัสดุอุปกรณ์แห่งอนาคต, การผลิตแบบอัตโนมัติ เป็นต้น

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	—
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+5
Hedging Policy	ดูลยพินิจ
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%*
ค่าใช้จ่ายขาออก	—
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.85% ต่อปี*

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน, 18 ม.ค.-28 ก.พ.23 ลดค่าธรรมเนียมขาเข้าเหลือ 0.75% (เฉพาะยอด ≥5 ลบ.) ถึง 1%

Performance:

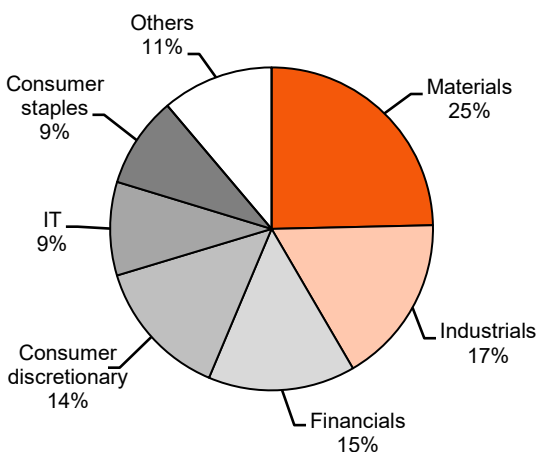
(%)	Fund	Category
3 Months	11.43%	27.43%
6 Months	-13.83%	-3.02%
1 Year	-25.27%	-16.66%
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 20 Jan 23, Category: Greater China Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

ลงทุนในหน่วยลงทุนของ United China A-Shares Innovation Fund – Class T USD Acc (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว จัดตั้งและบริหารโดย UOB Asset Management LTD (Singapore) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่า NAV ของกองทุน... ทั้งนี้กองทุนหลักได้มอบหมายให้ Ping An Fund Management Company Limited เป็นผู้บริหารการลงทุน

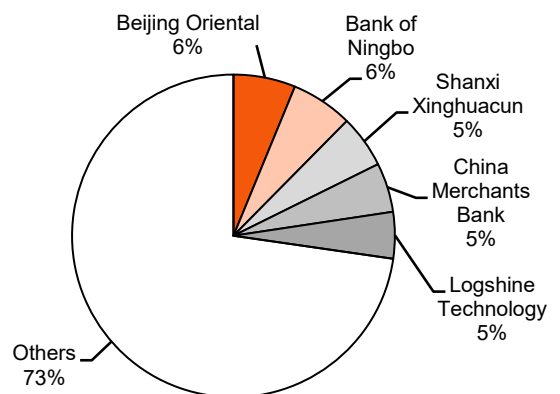
Master Fund 's Portfolio:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Dec 22

Master Fund 's Top Holding:



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 66 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2301A, ADVANC16C2302A, AOT16C2305A, AOT16C2302A, BANPU16C2303A, BANPU16C2302A, BBL16C2305A, BCP16C2305A, BEC16C2305A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2302A, BH16C2304A, BH16C2303A, BLA16C2302A, BTS16C2301A, CBG16C2305A, CBG16C2301A, CBG16C2301B, CBG16C2302A, COM716C2305A, COM716C2302A, CPN16C2303A, CPN16C2301A, CRC16C2303A, DELTA16C2305A, DOHOME16C2301A, DOHOME16C2303A, EA16C2305A, EA16C2303A, ESSO16C2303A, ESSO16C2302A, GPSC16C2301A, GPSC16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2302A, GULF16C2302B, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2302A, HANA16C2301A, HANA16C2303A, IVL16C2301A, JMART16C2303A, JMT16C2305A, JMT16C2302A, KBANK16C2304A, KBANK16C2301A, KBANK16C2302A, KCE16C2305A, KCE16C2303A, KCE16C2301A, KCE16C2301B, KCE16C2302A, KTB16C2303A, MINT16C2301A, MINT16C2302A, MTC16C2301A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2305A, SAWAD16C2302A, SCB16C2301A, SCGP16C2303A, SET5016P2303B, SET5016P2303A, SET5016C2303A, VGI16C2301A (underlying securities are (ADVANC, AOT, BANPU, BBL, BCP, BEC, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, COM7, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, MINT, MTC, PTTEP, RCL, SAWAD, SCB, SCGP, SET50, VGI)). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาต จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ธนชาต จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต 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

พิมพ์ผกา นิจการณ, CFA
Tel: 662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี, กระดาษ

จักร เรืองสินัญญา
Tel: 662-779-9104
chak.reu@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
Tel: 662-483-8296
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค
Tel: 662-483-8298
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
Tel: 662-779-9109
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

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

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา ศรทรง
Tel: 662-779-9106
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
Tel: 662-779-9112
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

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

วิเคราะห์ทางเทคนิค

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
Tel: 662-779-9115
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วารทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

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

สุนทร รัชชาวัต

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

สุชสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116
suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

Tel: 662-779-9198
sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

19 Floor, MBK Tower
444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330
Tel: 662 -779-9119
Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th