

K-GSELECT กองหุ้นโลกที่สามารถถือลงทุนได้อย่างสบายใจในระยะยาว

ช่วงนี้เราแนะนำให้เน้นลงทุนหุ้นกลุ่ม Quality ที่มัก outperform ยามดอกเบ็ญชาล ผ่านกองทุน K-GSELECT ซึ่งกองทุนหลักมีจุดเด่น ดังนี้ 1) ผลตอบแทนรายปีเหนือหุ้นโลกอย่างสม่ำเสมอในระยะยาว และมัก outperform ไม่ว่าในช่วงนั้นกลุ่ม Growth หรือ Value จะเป็นผู้นำตลาดก็ตาม 2) บริหารโดย Helge Skibeli ที่ร่วมงานกับบลจ. JPM นานถึง 34 ปี 3) เน้นลงทุนในหุ้นใหญ่คุณภาพสูง ซึ่งเป็นที่รู้จักของนักลงทุนทั่วโลก 4) เป็น Active ETF ค่าธรรมเนียมรายปีเพียง 0.47% ต่อปี (ณ 31 ส.ค.)... สำหรับผลตอบแทนแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -3.7% ถึง +10.6% vs SET TRI ที่ +4.7% (Ex1.2)

แนะนำ “ทยอยซื้อ” K-GSELECT กองหุ้นหุ้น

คุณภาพ ที่มัก OUTPERFORM ในทุกสภาวะตลาด

ปัจจุบันเรื่องการลดดอกเบี้ยของ Fed เป็นหนึ่งในเรื่องที่น่าสนใจที่สุด ล่าสุดนักเศรษฐศาสตร์ระดับโลก Jon Faust ให้ความเห็นว่า “ปริมาณการลดดอกเบี้ยในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้า สำคัญกว่าการลดดอกเบี้ยในครั้งแรก”, “มีความเป็นไปได้ที่จะเริ่มลดที่ 50 bps”, “หากมีการปรับลดดอกเบี้ยครั้งใหญ่ Fed ก็มีแนวทางในการส่งสัญญาณ เพื่อมิให้เกิดความตื่นตระหนก”

ช่วงนี้เราแนะนำให้เน้นลงทุนหุ้นกลุ่ม Quality ที่มัก outperform ยามดอกเบ็ญชาล (Ex 2-3) ผ่านกองทุน KFGBrand-A ที่มีความ defensive สูง (Wealth Strategy 14 ส.ค.) และ K-GSELECT ซึ่งกองทุนหลัก JPMorgan Global Select Equity ETF (JGLO) มีจุดเด่น ดังนี้:-

1) ผลงานที่โดดเด่นผ่านการพิสูจน์มาอย่างยาวนาน

กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนรายปีเหนือหุ้นโลกอย่างสม่ำเสมอในระยะยาว (Ex 8) และมักจะ outperform โดยไม่จำเป็นว่าในช่วงนั้นหุ้นกลุ่ม Growth หรือ หุ้นกลุ่ม Value จะเป็นผู้นำตลาดก็ตาม (Ex 9)

คุณสมบัติข้อนี้ทำให้กองทุนเหมาะกับถือลงทุนเป็น Core Portfolio สำหรับผู้ที่ไม่ค่อยมีเวลาในการเลือกหุ้นเป็นรายประเทศ-รายภูมิภาค หรือ จีบจังหวะตลาดหุ้นด้วยตัวเอง

2) แนวทางการลงทุนที่เฟ้นหาหุ้นคุณภาพสูงจากทั่วโลก และเลือกลงทุนเพียง 70-100 บริษัทเท่านั้น

- มีความสามารถในการเข้าถึงข้อมูลเชิงลึก ด้วยทีมนักวิเคราะห์ >80 คน ที่มีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 19 ปี ครอบคลุมหุ้นกว่า 2,500 ตัว และมีบทวิเคราะห์ของหุ้นทุกตัวในดัชนี MSCI World
- บริหารโดย Helge Skibeli ผู้จัดการกองทุนที่ร่วมงานกับบลจ. JPM ยาวนานถึง 34 ปี
- ลงทุนโดย i. มองหาบริษัทที่มีความได้เปรียบในการแข่งขัน อยู่ในอุตสาหกรรมที่เติบโต มีการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่ดี ii. พิจารณาด้าน ESG เพื่อเลือกลงทุนเฉพาะบริษัทที่มีธรรมาภิบาลที่ดี iii. ประเมิน valuation โดยเน้นพิจารณาภาพกำไรและกระแสเงินสดในระยะยาว และพิจารณาเรื่องสภาพคล่องของหุ้น iv. พิจารณา

แนวโน้มทางธุรกิจเชิงลึก ประเมินความเสี่ยงของธุรกิจและความไม่แน่นอนของผลดำเนินงาน v. กำหนดน้ำหนักการลงทุน โดยพิจารณาตามลำดับความเชื่อมั่นและหลักเกณฑ์ควบคุมความเสี่ยงในด้านต่างๆ

- กำหนดน้ำหนักลงทุนในรายอุตสาหกรรมและรายประเทศ ที่ +/-3% และ +/-15% จาก MSCI World ตามลำดับ และกำหนดเพดานลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่ไม่เกิน 5% ของพอร์ต... ช่วยให้ผลดำเนินงานของกองทุนมีความสม่ำเสมอและสอดคล้องกับทิศทางของหุ้นโลกในระยะยาว

3) พอร์ตลงทุนที่เต็มไปด้วยหุ้นคุณภาพสูง

- พอร์ตโดยรวมเน้นลงทุนหุ้นใหญ่ที่มีศักยภาพในการเติบโตโดดเด่นกว่าหุ้นโลก, มีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง แต่ Valuation ไม่ได้แพงนัก (Ex 11)
- พอร์ต ณ 16 ก.ย. ถือหุ้นตัวท็อปจากทั่วโลก เช่น

MSFT ที่มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ดำเนินธุรกิจทั้งคลาวด์ที่โตเร็ว และซอฟต์แวร์ที่สร้างรายได้มั่นคง, NVDA ผู้นำด้านการพัฒนาชิปกราฟิก ที่มีความสำคัญอย่างมากต่อการประมวลผลทางด้าน AI และ Big Data, MA บริษัทชำระหนี้ระดับโลก ได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนผ่านสู่สังคมไร้เงินสด และการเติบโตของธุรกรรมออนไลน์, UNH บริษัทประกันสุขภาพที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ, SO บริษัทพลังงานที่มั่นคงและเติบโต จ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ, MC เจ้าของอาณาจักรแบรนด์หรูระดับโลก อย่าง Louis Vuitton Christian Dior Hennessy, JNJ มีฐานรายได้ที่มั่นคงจากผลิตภัณฑ์ที่จำเป็นในชีวิตประจำวัน และการพัฒนาใหม่

4) กองทุนหลักมีค่าธรรมเนียมต่ำกว่ากองทุน Active ทั่วไป

กองทุนหลัก JGLO ETF เป็น Active ETF มีค่าธรรมเนียมรายปีเพียง 0.47% ต่อปี

Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week	This Week		
	K-GSELECT		2.5
ES-GDiv-Acc	5.0	ES-GDiv-Acc	5.0
KFGBRAND-A	2.5	KFGBRAND-A	5.0
KT-WTAI-A	2.5	KT-WTAI-A	2.5
SCBCHEQA	15.0	SCBCHEQA	15.0
UCI	5.0	UCI	5.0
Principal VNEQ-A	10.0	Principal VNEQ-A	10.0
KT-Green-A	10.0	KT-Green-A	10.0
KT-Mining	5.0		
K-PROPI-A(D)	5.0	K-PROPI-A(D)	5.0
UGIS-N	20.0	UGIS-N	20.0
ES-Cash, K-Cash	20.0	ES-Cash, K-Cash	20.0

Source: TNS

Note: *แนะนำ "ขาย" (เดิม "ถือต่อ/ลดสัดส่วน") มองการ rebound ของหุ้นโลกเปิดโอกาสในการ "cut loss" หุ้นวิจัยจากรอยง่า กลุ่มเหมืองแร่ ที่ได้รับแรงกดดันอย่างมาก จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

Ex 2: World Equity's Return After Fed Cut

Start of Rate Cut	1M after	3M after	6M after	12M after
15-Apr-82	4.9	(4.8)	9.9	25.6
29-Aug-84	(0.9)	(0.3)	4.6	18.3
04-Mar-86	6.8	11.3	26.6	45.1
19-Oct-87	(5.6)	(4.6)	8.9	8.8
05-Jun-89	1.4	6.9	10.4	5.0
06-Jul-95	2.1	3.0	8.9	16.6
29-Sep-98	4.9	17.0	20.7	25.3
03-Jan-01	0.3	(16.2)	(9.9)	(16.5)
18-Sep-07	5.0	(1.2)	(9.9)	(16.5)
31-Jul-19	(2.0)	2.7	8.8	7.2
02-Mar-20	(19.2)	(2.2)	12.4	27.4
Average return	(0.2)	1.1	8.3	13.3

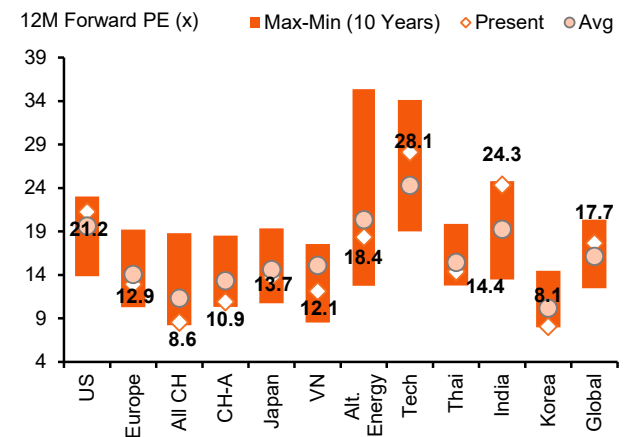
Source: Bloomberg

Ex 3: Quality Equity's Return After Fed Cut

Start of Rate Cut	1M after	3M after	6M after	12M after
15-Apr-82	0.0	(6.3)	3.0	29.0
29-Aug-84	(0.2)	0.8	8.4	19.7
04-Mar-86	0.0	4.5	12.1	27.7
19-Oct-87	0.0	(2.1)	6.7	7.8
05-Jun-89	0.0	12.9	12.8	21.6
06-Jul-95	0.9	5.1	11.5	23.9
29-Sep-98	4.4	19.6	22.5	23.2
03-Jan-01	(0.8)	(18.9)	(11.4)	(12.1)
18-Sep-07	5.1	0.9	(6.9)	(11.8)
31-Jul-19	(1.5)	3.0	12.9	16.9
02-Mar-20	(15.2)	3.2	18.1	26.6
Average return	(1.1)	2.1	8.2	15.7

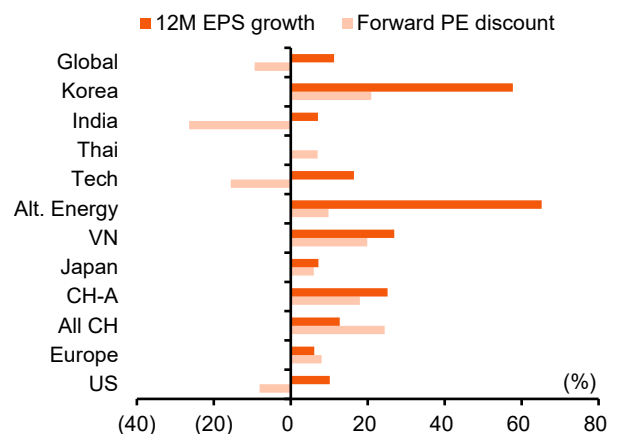
Source: Bloomberg

Ex 4: Regional Valuation



Source: Bloomberg... Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI Global Alt Energy, Nasdaq, SET, MSCI India, MSCI Korea, MSCI ACWI Respectively

Ex 5: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

Note: Positive discount = forward PE < average 10Y

Ex 6: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)

Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 12 Sep 24

ZEAL: SET พักตัว จำกัดกว่าที่คาด และมีแนวโน้ม ใกล้จะกลับมาปรับตัวขึ้นต่อ มองว่าควร “เร่งซื้อ”

SET เริ่มแกว่งตัวตามคาด แต่ดูเหมือนว่าการแกว่งตัวจะจำกัดกว่าที่เราเคยคาดไว้ โดยเราเห็นสัญญาณที่ SET จะพลิกตัวเร็ว กลับมาเป็นขาขึ้นต่อ จาก 1) sector rotation ที่ค่อนข้างเร็ว และ SET ย่อตัวเพียงเล็กน้อยระหว่างการพักตัว 7-8 วันที่ผ่านมา 2) นักลงทุนต่างชาติเร่งซื้อหุ้นไทย พร้อมกับเร่งเพิ่มสถานะ long futures 3) กระแสเงินไหลเข้า ไม่ใช่เฉพาะในไทย แต่เป็นระดับภูมิภาค ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองนักลงทุนว่า Fed จะเร่งปรับลดดอกเบี้ย เร็ว/แรงกว่าที่เคยคาดไว้ ดังนั้นเราจึงมองว่า ควร “เร่งซื้อ” เพื่อเพิ่มน้ำหนักลงทุน ทั้งนี้ปัจจุบันสัดส่วนการลงทุนของแผนการลงทุน ZEAL อยู่ในกรอบ 85-95% ของพอร์ตการลงทุนแล้ว สำหรับผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -3.7% ถึง +10.6% vs SET TRI ที่ +4.7% (Ex1.2)

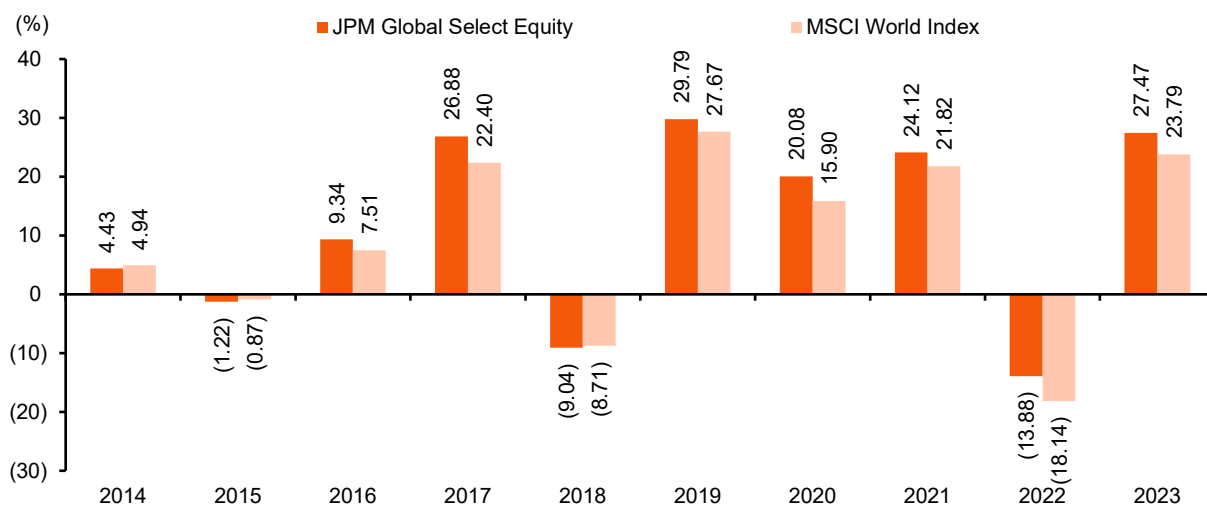
Ex 7: Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
ES-Cash	Buy	01/01/2019	-	6.2	0.0	-
K-FIXED-A	Buy	11/22/2023	-	2.8	0.1	-
T-TSB	(Closed)	01/01/2019	11/22/2023	-	-	4.7
KFSMART	(Closed)	11/03/2022	11/22/2023	-	-	1.7
Global Equity + Alternative						
Principal VNEQ-A (1st)	Buy	05/05/2022	-	(4.9)	(0.8)	-
TCHCon (1st)	Hold	06/22/2022	-	(33.8)	0.3	-
TCHCon (2nd)	Hold	12/14/2022	-	(26.3)	0.3	-
UCI (2nd)	Buy	12/14/2022	-	(54.0)	(1.7)	-
KT-Green-A (1st)	Buy	08/02/2023	-	(32.5)	1.8	-
SCBCHEQA	Buy	03/29/2023	-	(33.3)	0.1	-
KT-Green-A (2nd)	Buy	11/29/2023	-	(6.1)	1.8	-
UGIS-N	Buy	01/19/2024	-	3.2	0.2	-
ES-GDIV-Acc	Buy	01/24/2024	-	6.6	1.0	-
UCI (3rd)	Buy	05/15/2024	-	(17.5)	(1.7)	-
KT-WTAI-A	Buy	06/12/2024	-	(6.2)	4.3	-
KT-Mining (3rd)	Sell	06/12/2024	-	(13.8)	1.8	-
KFGBrand-A	Buy	06/12/2024	-	-	-	1.9
KT-Mining (1st)	(Closed)	06/01/2023	06/14/2023	-	-	8.1
Principal VNEQ-A (3rd)	(Closed)	11/02/2022	06/28/2023	-	-	17.1
KT-Energy	(Closed)	06/07/2023	08/09/2023	-	-	10.3
KT-US-A	(Closed)	06/14/2023	11/29/2023	-	-	4.4
ES-GSBond (2nd)	(Closed)	09/27/2023	01/19/2024	-	-	2.7
K-GHEALTH	(Closed)	09/21/2023	02/21/2024	-	-	7.8
Principal VNEQ-A (3rd)	(Closed)	10/26/2023	02/21/2024	-	-	17.1
K-EUROPE-A(D)	(Closed)	08/09/2023	02/28/2024	-	-	9.7
Principal VNEQ-A (2nd)	(Closed)	05/25/2022	04/13/2024	-	-	6.7
ES-GSBond (1st)	(Closed)	11/23/2022	04/13/2024	-	-	0.1
KT-Mining (2nd)	(Closed)	08/16/2023	03/27/2024	-	-	4.8
KT-Mining (3rd)	(Closed)	02/28/2024	03/27/2024	-	-	8.7
SCBCTech-A	(Closed)	05/25/2022	05/08/2024	-	-	(25.1)
ASP-USSmall	(Closed)	02/21/2024	07/24/2024	-	-	3.1
ES-StarTech (2nd)	(Closed)	02/15/2023	07/31/2024	-	-	(37.4)
SCBKEQTG	(Closed)	03/13/2024	07/31/2024	-	-	(2.2)
TCloud	(Closed)	05/08/2024	07/31/2024	-	-	(0.4)
K-EUX	(Closed)	06/19/2024	07/31/2024	-	-	(1.9)
KT-JapanSM-A	(Closed)	08/06/2024	08/21/2024	-	-	12.4
Asset Fund						
K-PROPIA(D) (1st)	Buy	05/11/2023	-	7.8	1.1	-
K-PROPIA(D) (3rd)	Buy	02/28/2024	-	11.8	1.1	-
K-PROPIA(D) (2nd)	(Closed)	10/26/2023	01/19/2024	-	-	13.9

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

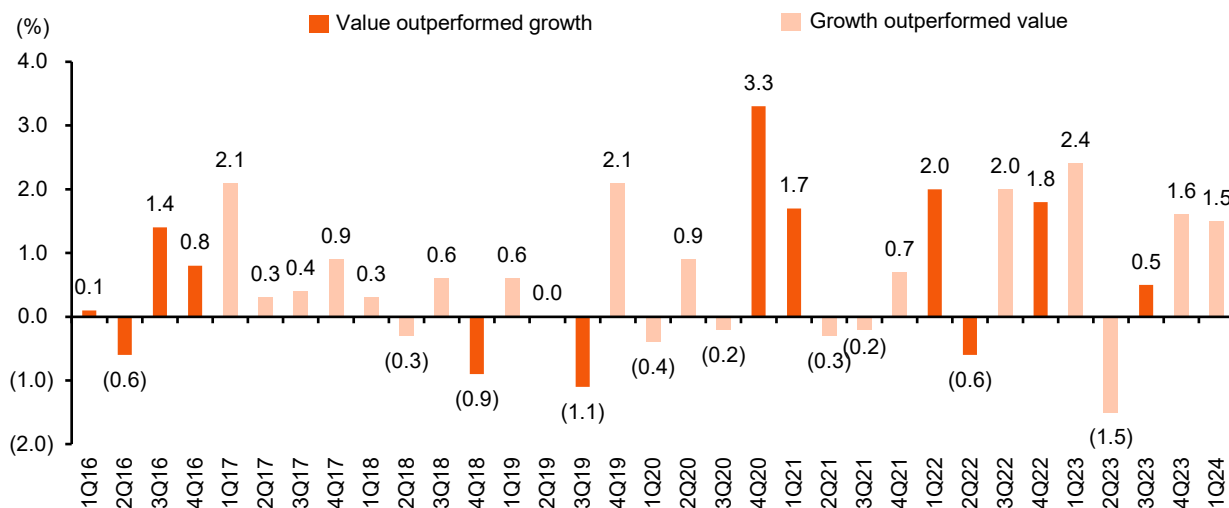
Note: Use estimate return before expense and tax

Ex 8: JPM Global Select Equity's Gross of Fees Performance



Source: JPMAM
 Note: ETF Expense = 0.47% p.a.

Ex 9: Quarterly Excess Returns Relative To MSCI World Index



Source: JPMAM

Ex 10: A Highly Experienced Team

A PM team managing three global strategies working in partnership with global research



Global Select

A core, best ideas, diversified portfolio



Global Dividend

A higher yield than the market compounding at a faster rate than the market



Global Focus

An unconstrained, concentrated best ideas portfolio

JPM Global Select Portfolio Managers

<p>Helge Skibeli, CFA Team Lead & Portfolio Manager Exp: 36/34</p>	<p>Christian Pecher, CFA Portfolio Manager Exp: 26/26</p>	<p>Craig Morgan, CFA Portfolio Manager Exp: 14/11</p>	<p>Sam Witherow, CFA Portfolio Manager Exp: 16/16</p>
<p>Ina Pascal Portfolio Manager Exp: 8/8</p>	<p>Tim Woodhouse, CFA Portfolio Manager Exp: 16/16</p>	<p>James Cook, CFA Portfolio Manager Exp: 17/17</p>	<p>Sophie Wright, CFA Portfolio Manager Exp: 8/8</p>
<p>Michael Rossi, CFA Portfolio Manager Exp: 7/5</p>	<p>Casey Zhou Portfolio Manager Exp: 5/2</p>		

Source: J.P. Morgan Asset Management. All data above as of 31 March 2024. Experience: Years of industry experience/years with firm. There can be no assurance that the professionals currently employed by J.P. Morgan Asset Management (JPMAM) will continue to be employed by JPMAM or that the past performance or success of any such professional serves as an indicator of such professional's future performance or success.

Source: JPMAM

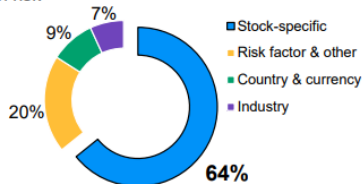
Ex 11: A Portfolio Characteristics For Global Select - A Diversified Portfolio Of Best Ideas

A core, high conviction, risk-controlled portfolio based on fundamental research

Benchmark MSCI World Index

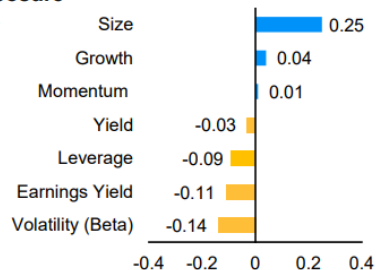
Risk decomposition

Maximizing stock selection risk



Barra Factor Exposure

Controlling factor risk



Fundamental characteristics	Fund	Benchmark
Portfolio Metrics		
Number of holdings	74	1465
Off-benchmark (%)	6.0	-
Beta	0.95	-
Active share (%)	70.2	-
Predicted tracking error (%)	2.4	-
Return Components		
Predicted EPS growth rate (%)	11.1	9.0
Normalized dividend yield (%)	2.2	2.3
Normalized P/E (x)	15.8	15.4
Normalized FCF yield (%)	5.0	5.2

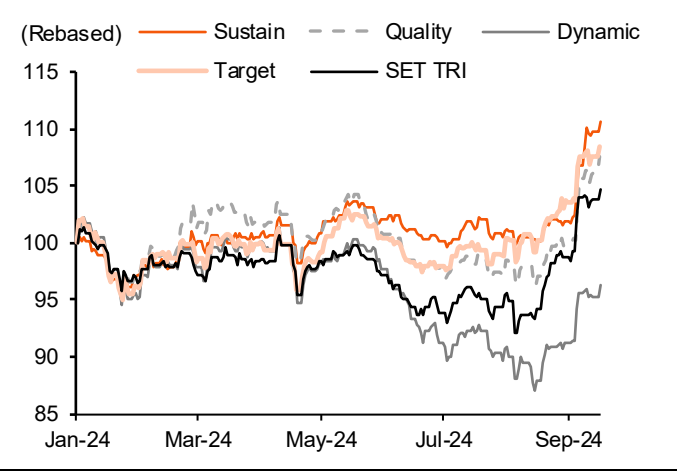
Source: J. P. Morgan Asset Management. As of 30 April 2024, unless otherwise stated. The portfolio is actively managed. Holdings, sector weights, allocations and leverage, as applicable, are subject to change at the discretion of the investment manager without notice. Abbreviations used: PE = price to earnings, FCF = free cash flow, EPS = earnings per share. The fund characteristics are shown for illustrative purposes only and are subject to change without notice. Diversification does not guarantee positive returns or eliminate risk of loss.

Source: JPMAM

ZEAL Performance

SET เริ่มแกว่งตัวตามคาด แต่ดูเหมือนว่าการแกว่งตัวจะจำกัดกว่าที่คาดไว้ โดยเราเห็นสัญญาณที่ SET อาจพลิกตัวกลับมาเป็นขาขึ้นต่อ จาก 1) sector rotation ที่ค่อนข้างเร็ว และ SET ย่อตัวเพียงเล็กน้อยระหว่างการพักตัว 7-8 วันที่ผ่านมา 2) นักลงทุนต่างชาติเริ่มซื้อหุ้นไทย พร้อมกับเริ่มเพิ่มสถานะ long futures 3) กระแสเงินไหลเข้า ไม่ใช่เฉพาะในไทย แต่เป็นระดับภูมิภาค ดังนั้นเราจึงมองว่า ควร “เร่งซื้อ” เพื่อเพิ่มน้ำหนักลงทุน ทั้งนี้ปัจจุบันสัดส่วนการลงทุนของแผนการลงทุน ZEAL อยู่ในกรอบ 85-95% ของพอร์ตการลงทุนแล้ว สำหรับผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -3.7% ถึง +10.6% vs SET TRI ที่ +4.7% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	18.3	13.0	13.0
PE (x)	18.4	15.8	13.7
EV/EBITDA (x)	10.6	9.4	8.2
P/BV (x)	3.1	2.8	2.5
Div yield (%)	5.5	6.0	6.7
ROE (%)	14.3	15.1	15.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	211.2%
Equity (%)	86% % Buy	104.6%
Cash (%)	14% % Sell	-106.6%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	36.2	15.0	7.4
PE (x)	22.7	19.3	17.5
EV/EBITDA (x)	17.8	16.0	14.9
P/BV (x)	3.4	3.1	2.8
Div yield (%)	1.8	2.2	2.4
ROE (%)	13.3	14.2	14.2

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	221.8%
Equity (%)	85% % Buy	109.0%
Cash (%)	15% % Sell	-112.8%

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	2.1%	9.9%	10.4%	10.6%	1.00
Quality	1.1%	9.5%	4.6%	7.5%	1.00
Dynamic	0.6%	3.9%	-3.0%	-3.7%	4.00
Target	0.4%	10.6%	8.7%	8.4%	1.00
SET TRI	0.5%	11.7%	6.8%	4.7%	

Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	1.6%	-1.8%	3.6%	6.0%	
Quality	0.7%	-2.2%	-2.1%	2.8%	
Dynamic	0.1%	-7.8%	-9.7%	-8.4%	
Target	0.0%	-1.1%	1.9%	3.7%	

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	27.2	17.0	9.1
PE (x)	20.0	16.7	14.8
EV/EBITDA (x)	12.5	10.4	9.5
P/BV (x)	3.5	3.1	2.7
Div yield (%)	2.3	2.6	2.9
ROE (%)	15.0	16.0	16.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	205.8%
Equity (%)	88% % Buy	101.9%
Cash (%)	12% % Sell	-103.9%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	28.4	18.0	10.5
PE (x)	23.5	19.0	16.6
EV/EBITDA (x)	14.2	11.4	10.2
P/BV (x)	4.4	3.8	3.3
Div yield (%)	2.2	2.6	2.9
ROE (%)	16.2	17.4	17.4

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	343.6%
Equity (%)	91% % Buy	170.5%
Cash (%)	9% % Sell	-173.2%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 16 Sep 2024

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			
BTK	★★★	19.4	12.2	11.7	11.8	5.1	5.5	(4.4)	(0.4)	22.0	8.8	(0.6)	1.7
SCBVALUEA	★★★★★	10.3	11.8	5.2	9.9	8.2	2.0	(7.3)	(1.6)	13.6	12.0	0.1	0.8
TISCOBIG	★★★★	10.0	9.7	14.0	10.7	1.1	0.9	(12.5)	4.6	10.7	11.8	(0.5)	1.8
KT-HiDiv-D	★★★★★	10.6	9.3	12.8	10.6	5.4	3.3	(6.6)	3.2	20.2	8.1	(0.4)	1.9
KFDYNAMIC	★★★★	39.1	8.6	7.8	3.2	(0.8)	0.4	(12.5)	7.6	33.1	12.2	(0.8)	2.3
M-MEGA-A	★★★	8.8	8.5	14.4	10.0	1.0	(0.2)	(13.8)	3.4	14.6	10.8	(0.8)	1.0
SCBTHAICGA	★★★★★	11.6	7.7	13.5	8.7	1.7	0.9	(7.0)	(0.1)	19.7	10.3	(0.8)	1.1
ES-DIV	★★★★	9.6	7.4	12.2	8.7	2.6	3.2	(4.9)	2.4	13.4	8.8	(0.7)	1.9
ES-EQPLUS	★★★	39.1	7.3	11.0	6.9	0.5	(0.7)	(13.4)	2.1	17.4	10.6	(0.9)	1.7
PRINCIPAL ELTF-T	★★★★	31.6	7.3	12.7	8.1	(0.5)	1.1	(10.1)	5.7	16.9	11.3	(0.7)	1.3
ES-BIGCAPLTF	★★★	34.1	7.2	11.0	6.7	(2.2)	(0.2)	(12.3)	2.4	16.0	10.6	(1.1)	2.3
ES-HEALTHPLUS	★★	7.8	7.2	12.4	7.9	(0.3)	(1.5)	(14.4)	3.7	7.9	10.8	(0.9)	3.1
SCBQUALITYE	★★★★★	11.4	6.8	6.9	6.9	(2.9)	1.8	(9.9)	4.8	22.4	11.4	(1.0)	na
ES-JB25	★★★	39.3	6.8	13.6	10.1	(0.7)	(0.0)	(10.6)	5.0	5.6	11.6	(0.7)	1.0
HIDIVPLUSG	★★★★	11.6	6.6	11.6	6.3	(1.6)	(1.7)	(14.1)	2.2	16.9	10.9	(1.0)	2.3
BIG CAP-D LTF	★★	16.7	6.6	11.8	7.0	(1.2)	(0.3)	(13.9)	5.5	11.7	9.7	(1.2)	na
HIDIV-D	★★★★	7.5	6.6	11.6	6.3	(1.8)	(1.8)	(14.5)	2.6	17.1	(9.8)	2.9	(8.0)
B-TOP-THAIESG	n.a.	10.7	6.6	12.5	3.0	-	-	-	-	-	-	-	na
ES-PRIMELOWBETA	★★	11.8	6.5	9.0	6.0	2.0	(1.9)	(14.2)	4.5	20.0	8.9	(0.8)	2.2
K-VALUE	★★★	5.4	6.5	13.1	9.3	1.5	(1.9)	(12.6)	(3.5)	15.6	9.5	(0.9)	2.2
KTSF	★★★★★	9.2	6.4	12.4	7.7	0.1	0.4	(11.6)	4.1	18.9	9.9	(0.9)	1.1
SCBDV(SSFE)	n.a.	9.3	6.3	12.5	7.5	0.5	-	(11.1)	-	-	10.7	(0.8)	-
SCBSE(SSFE)	n.a.	11.1	6.2	14.1	7.7	(0.6)	-	(10.3)	-	-	11.4	(1.0)	-
ES-EQUITY	★★★	10.6	6.2	11.4	6.4	(1.8)	(0.1)	(12.1)	4.4	13.6	10.3	(1.1)	1.6
KFLTSTARD	★	6.6	6.1	7.5	4.5	(2.0)	(4.1)	(16.3)	(1.3)	16.7	10.4	(1.0)	1.5
1st Quartile Average	0	-	6.0	11.4	6.7	(1.1)	(0.8)	(11.9)	2.2	16.9	10.5	(1.0)	1.8
2nd Quartile Average			4.0	10.1	4.9	(3.2)	(1.9)	(12.3)	1.0	17.9	10.2	(1.2)	1.7
3rd Quartile Average	0	-	2.1	9.1	3.4	(4.8)	(2.5)	(12.5)	0.9	17.1	9.8	(1.4)	1.9
4th Quartile Average			(3.8)	4.1	(2.0)	(10.9)	(4.4)	(11.6)	(1.1)	25.9	10.9	(1.9)	2.0

Source: Morning Star, Bloomberg As of 16 Sep 2024

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

K-GSELECT: กองทุนเปิดเค โกลบอล ซีเล็คท์ หุ้นทุน

N.A.

- **JPMorgan Global Select Equity ETF (กองทุนหลัก)** มีจุดเด่น ดังนี้: 1) ผลตอบแทนรายปีเหนือหุ้นโลกลอย่างสม่ำเสมอในระยะยาว และมัก outperform โดยไม่จำเป็นว่าในช่วงนั้นกลุ่ม Growth หรือ Value จะเป็นผู้นำตลาดก็ตาม... กองทุนจึงเหมาะกับเป็น Core Portfolio สำหรับผู้ที่ไม่ค่อยมีเวลาในการเลือกหุ้นเป็นรายประเทศ หรือ จับจังหวะตลาดหุ้นด้วยตัวเอง 2) บริหารโดย Helge Skibeli ที่ร่วมงานกับบลจ. JPM ยาวนานถึง 34 ปี 3) ลงทุนโดย มองหาบริษัทที่มีความได้เปรียบในการแข่งขัน, พิจารณากำหนดน้ำหนักลงทุนด้วยการประเมิน valuation จากภาพกำไรและกระแสเงินสดในระยะยาว และแนวโน้มทางธุรกิจในระยะสั้น 4) พอร์ตลงทุนเน้นถือหุ้นตัวที่ อปจากทั่วโลก 5) เป็น Active ETF ค่าธรรมเนียมรายปีเพียง 0.47%ต่อปี (ณ 31 ส.ค.)

Fund Information:

ระดับความเสี่ยง	6
เงินลงทุนขั้นต่ำ	500 บาท
ระยะเวลารับเงินค่าขายคืน	T+3
Hedging Policy	โดยปกติ เกือบทั้งหมด
สกุลเงินของกองทุนหลัก	US\$
ค่าใช้จ่ายขาเข้า	1.50%
ค่าใช้จ่ายขาออก	-
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน	1.13% ต่อปี

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Performance:

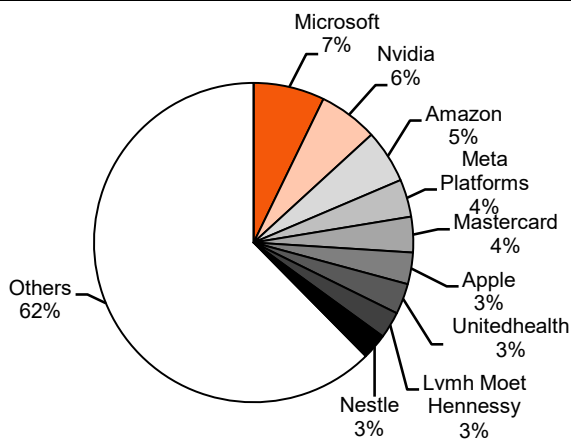
(%)	Fund	Category
3 Months	-	-
6 Months	-	-
1 Year	-	-
3 Years	-	-
5 Years	-	-

data as of 13 Sep 24, Category: Global Equity

นโยบายการลงทุนโดยสังเขป

ลงทุนในกองทุน JPMorgan Global Select Equity ETF (กองทุนหลัก) ซึ่งเป็นกองทุนอีทีเอฟที่ ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ ประเทศสหรัฐอเมริกา

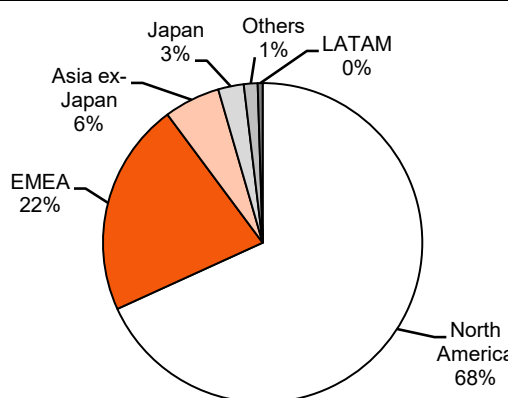
Region Breakdown:



Source: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: Portfolio as of 31 Aug 24

Master Fund's Top Holding:



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง 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 และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

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

ยานยนต์, หิดมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

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

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย
Tel: 662-779-9113
siripom.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

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

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

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

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
Tel: 662-779-9110
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลัฒน์ หวังมิ่งมาศ
Tel: 662-779-9105
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

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

ขนส่ง, รับเหมา

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

นักวิเคราะห์, แปล

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

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

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

สุนทร รักษาวัต

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

เกษมรัตน์ จิตกุล

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

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

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

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

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

สุจินตนา สถาพร

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

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th