

เริ่มสะสม ES-INDAE กองทุนหุ้นอินเดีย

มองปัจจุบันเป็นจังหวะที่ดีที่สุดสำหรับการเริ่มสะสมหุ้นอินเดียผ่านกองทุน ES-INDAE เนื่องจาก 1) หุ้นอินเดียผ่านการปรับฐานลงเร็ว ทำให้ valuation เริ่มกลับมาน่าสนใจ 2) มองในระยะข้างหน้าความกังวลเรื่องกระแสทุนไหลออกจากอินเดียไปยังจีน มีแนวโน้มค่อย ๆ ผ่อนคลายลง 3) คาดเศรษฐกิจอินเดียจะมีเสถียรภาพยิ่งขึ้น ด้วยแรงหนุนจากหลายด้าน 4) กองทุนหลักมีผลงานที่โดดเด่น โดยได้รับ Morningstar 5 ดาว, ผลงานสม่ำเสมอในระยะยาว ทั้งในยามตลาดขาขึ้นและขาลง ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -2.4% ถึง -7.4% vs SET TRI ที่ -8.3% (Ex1.2)

หุ้นอินเดียเริ่มกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง

เรามองปัจจุบันเป็นจังหวะที่ดีที่สุดสำหรับการเริ่มสะสมหุ้นอินเดียผ่านกองทุน ES-INDAE ด้วยมุมมอง ดังนี้:-

- 1) หุ้นอินเดียผ่านการปรับฐานลงเร็วที่ -11.9% ด้วยเวลาเพียงแค่ 4 เดือน ซึ่งสวนทางกับหุ้นโลกที่ปรับขึ้นที่ +3.1%

การปรับฐานดังกล่าวทำให้ Valuation ของหุ้นอินเดียเริ่มกลับมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจอีกครั้งด้วย Forward P/E ที่ 21.4x ซึ่ง (a) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตระยะ 5 ปี ที่ 23.5x (b) ต่ำกว่าหุ้นสหรัฐที่มี Forward P/E 22x แม้ว่าจะมีอัตราการเติบโตในระยะยาวที่สูงกว่า (Bloomberg คาด EPS หุ้นอินเดียโต +12.1% ต่อปี, หุ้นสหรัฐโต +7.1% ต่อปี)

- 2) ภาพข้างหน้าความกังวลเรื่องกระแสทุนไหลออกจากอินเดียไปยังจีน มีแนวโน้มค่อย ๆ ผ่อนคลายลง

- นับตั้งแต่ 7 ส.ค.24 หุ้นจีนได้ปรับขึ้นเร็วที่ +27.4% ซึ่งทำให้หุ้นจีนมี upside ที่น้อยลง
- ภาพข้างหน้าหุ้นจีนอาจเผชิญความผันผวนที่สูงขึ้น จากความเสี่ยงเรื่องสงครามการค้า หลังทรัมป์ได้รับรายงานผลการตรวจสอบจีน อาทิ การปฏิบัติตามข้อตกลงทางการค้า, การละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา, พฤติกรรมการค้าที่ไม่เป็นธรรม เป็นต้น... ทั้งนี้ รายงานดังกล่าวจะทยอยนำเสนอตั้งแต่ 1 เม.ย. และก็อาจถูกทรัมป์นำมาใช้เป็นข้ออ้างในการลงโทษจีน
- หุ้นอินเดียเป็นตลาดที่ดูน่าสนใจในยามที่โลกเผชิญความเสี่ยงจากสงครามการค้า เพราะอินเดียน่าจะได้รับผลกระทบจำกัด เนื่องจาก (a) แม้อินเดียมักจัดเก็บภาษีนำเข้าในอัตราที่ค่อนข้างสูง ทว่าในบรรดาสินค้าหลักที่นำเข้าจากสหรัฐ มีเพียงหมวดยานยนต์และชิ้นส่วนที่คิดอัตรภาษีสูงกว่าปกติ (b) สินค้าส่งออกหลักของอินเดีย ไม่ได้แข่งขันโดยตรงกับอุตสาหกรรมที่สหรัฐต้องการปกป้อง (c) เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาภาคการส่งออกจำกัด (ยอดส่งออก เพียง 20-25% ของ GDP) และก็ได้พึ่งพาการส่งออกไปยังประเทศใดประเทศหนึ่งมากเกินไป (d) อินเดียเป็นพันธมิตรที่มีความสำคัญต่อสหรัฐ ในด้านการถ่วงดุลอำนาจจีน (e) ผู้นำอินเดียมีท่าทีประนีประนอมเรื่องเจรจาการค้าและรับผู้อพยพกลับ

- 3) คาดเศรษฐกิจอินเดียจะมีเสถียรภาพยิ่งขึ้น

- GSAM คาดเศรษฐกิจอินเดียมีโอกาสผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q24 และจะเริ่มฟื้นตัวหลังจากนั้น โดยได้รับแรงหนุนจาก การลงทุนของรัฐบาลและการบริโภคที่จะเร่งตัวขึ้น ขณะที่ ภาพทั้งปี 2025 เศรษฐกิจก็จะเติบโตที่ 6.6% ซึ่งยังถือว่าเป็นอัตราที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับประเทศอื่น ๆ
 - ผู้ว่าการธนาคารกลางคนใหม่ (Sanjay Malhotra) มีท่าทีเอื้อต่อเศรษฐกิจยิ่งขึ้น เนื่องจาก (a) มีความใกล้ชิดกับรัฐบาล จากการที่เคยดำรงตำแหน่งสำคัญในกระทรวงการคลัง (b) แสดงท่าทีมุ่งสนับสนุนสภาพคล่องในระบบ เช่น ผลักดันให้เกิดการลดดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี, เข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลเป็นจำนวนมาก
- เราคาดว่า ธนาคารกลาง (RBI) อาจลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเมษายน พร้อมกับผ่อนปรนกฎการปล่อยสินเชื่อและลดอัตราส่วนกันสำรองเงินสดของธนาคาร (CRR) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้เติบโตขึ้น (Ex 4, 5, 10-11)
- การเมืองมีเสถียรภาพยิ่งขึ้น หลังพรรครัฐบาล BJP เพิ่งได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งระดับรัฐที่สำคัญ อาทิ รัฐมหาราษฏระซึ่งมีมั่งคั่งที่สุด, กรุงนิวเดลีที่เป็นชัยชนะครั้งแรกในรอบ 27 ปี, รัฐहरยาณา... ช่วยให้ BJP ออกกฎหมายในรัฐได้ง่ายขึ้น และยังเพิ่มจำนวนที่นั่งในสภาสูงในอนาคต ซึ่งส่งผลให้พรรคมีอำนาจมากขึ้นในการกำหนดนโยบายระดับประเทศ
 - รัฐบาลเพิ่งประกาศลดอัตรภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาในงบประมาณประจำปี 2026 เพื่อกระตุ้นการบริโภค การออม-การลงทุน นอกจากนี้ ยังมีมาตรการอื่น ๆ อาทิ ช่วยเหลือเกษตรกรและชนบท, โครงการสนับสนุนผู้ประกอบการหญิง, ส่งเสริมโครงการพัฒนาสนามบินใหม่ในรัฐพิหาร, ตั้งคณะกรรมการเพิ่มความสะดวกในการทำธุรกิจ ฯลฯ

- 4) กองทุนหลัก Goldman Sachs India Equity Portfolio

- มีผลงานที่โดดเด่น โดย ได้รับ Morningstar 5 ดาว, ผลงานสม่ำเสมอในระยะยาว ทั้งในยามตลาดขาขึ้นและขาลง, ยึดหยุ่นในการลงทุน เพ้นหาธุรกิจคุณภาพดีมีศักยภาพเติบโตสูง ที่ยังถูกตลาดมองข้ามไป

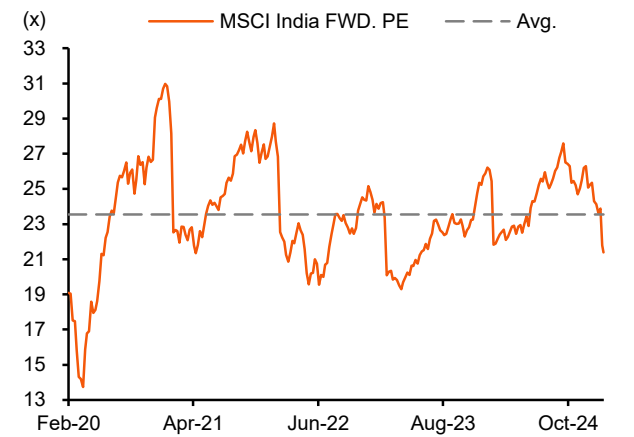
Ex 1: Tactical Portfolio

Last Week		This Week	
K-GSELECT	2.5	K-GSELECT	2.5
KFGBRAND-A	2.5	KFGBRAND-A	2.5
KT-WTAI-A	2.5	KT-WTAI-A	2.5
ASP-USSmall-A	10.0	ASP-USSmall-A	10.0
KF-HJAPAND	5.0	KF-HJAPAND	5.0
SCBCHEQA	10.0	SCBCHEQA*	5.0
		ES-INDAE	2.5
Principal VNEQ-A	10.0	Principal VNEQ-A	10.0
KT-Green-A	5.0	KT-Green-A	5.0
K-PROPI-A(D)	5.0	K-PROPI-A(D)	5.0
ES-HEALTHCARE	5.0	ES-HEALTHCARE	5.0
UGIS-N	20.0	UGIS-N	20.0
ES-Cash, K-Cash	22.5	ES-Cash, K-Cash	25.0

Source: TNS

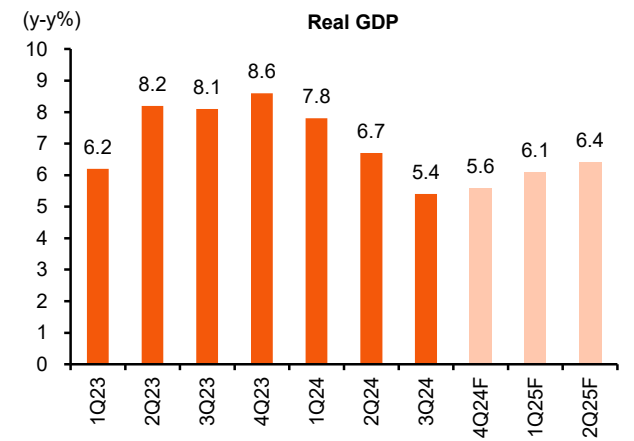
Note: เราขอปรับเงินน้อยลงเนื่องจาก ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นแรงในระยะสั้น ประกอบกับ มองหุ้นจะผันผวนยิ่งขึ้น ในช่วงใกล้สรุปรายงานผลการตรวจสอบเงินในด้านการค้า

Ex 2: Forward PE



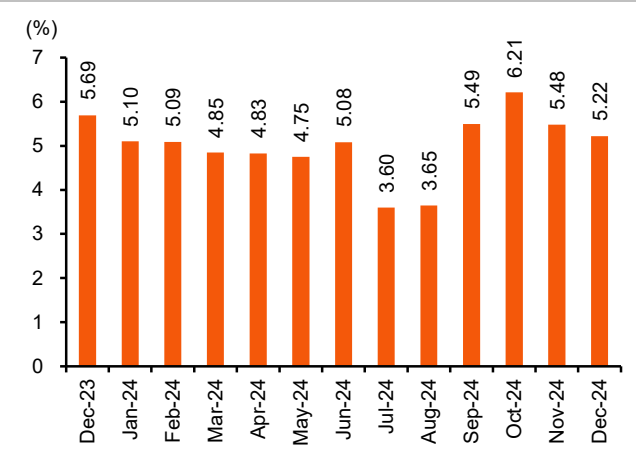
Source: Bloomberg

Ex 3: India's GDP Growth May Bottom In 3Q24



Source: Master Fund

Ex 4: India's Inflation



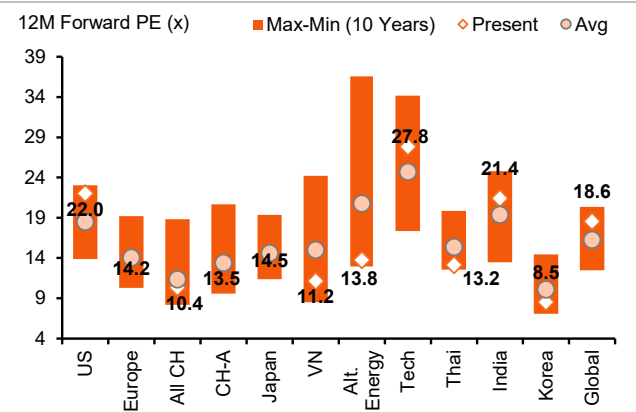
Source: Tradingeconomics

Ex 5: India Bank Loan Growth



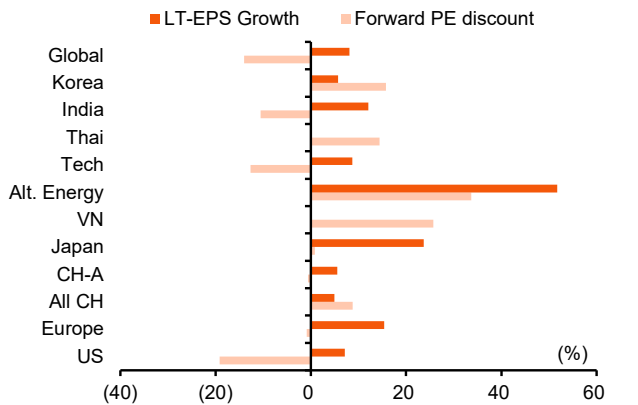
Source: Investing

Ex 6: 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 7: Regional Valuation & Growth



Source: Bloomberg

Note: Positive discount = forward PE < average 10Y

Ex 8: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 5 Feb 25

ZEL: SET ผันผวนสูง จากการขู่ขึ้น TARIFF...

เห็นกลยุทธ์ TRADING จับจังหวะในช่วงผันผวน

ตลาดหุ้นในภูมิภาคผันผวนสูง ขณะที่ SET ปรับตัวลงแรง.. ทั้งนี้ แม้เราจะมองประเด็น การขู่ขึ้นภาษี (Tariff) ของสหรัฐฯ จะกดดันให้ตลาดผันผวนสูงอยู่แล้ว แต่การปรับตัวลงมา แรงกว่าที่เราคาด อย่างไรก็ตาม เราคงแนะนำ “มองข้ามความผันผวน” (ดูรายงาน ZEL Insight วันที่ 5 ก.พ.) และยังคงคาดหวังผลตอบแทนในระยะกลาง-ยาว สำหรับกลยุทธ์การลงทุน เราปรับลดน้ำหนักการลงทุนมาเล็กน้อยมาอยู่ในกรอบ 65-75% เพื่อเพิ่มโอกาส trading สร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม โดยจะเน้นใช้สัญญาณทางเทคนิค รอให้เห็นการกลับตัวก่อนจึงค่อยเพิ่มน้ำหนักลงทุนกลับมา สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -2.4% ถึง -7.4% vs SET TRI ที่ -8.3% (Ex1.2)

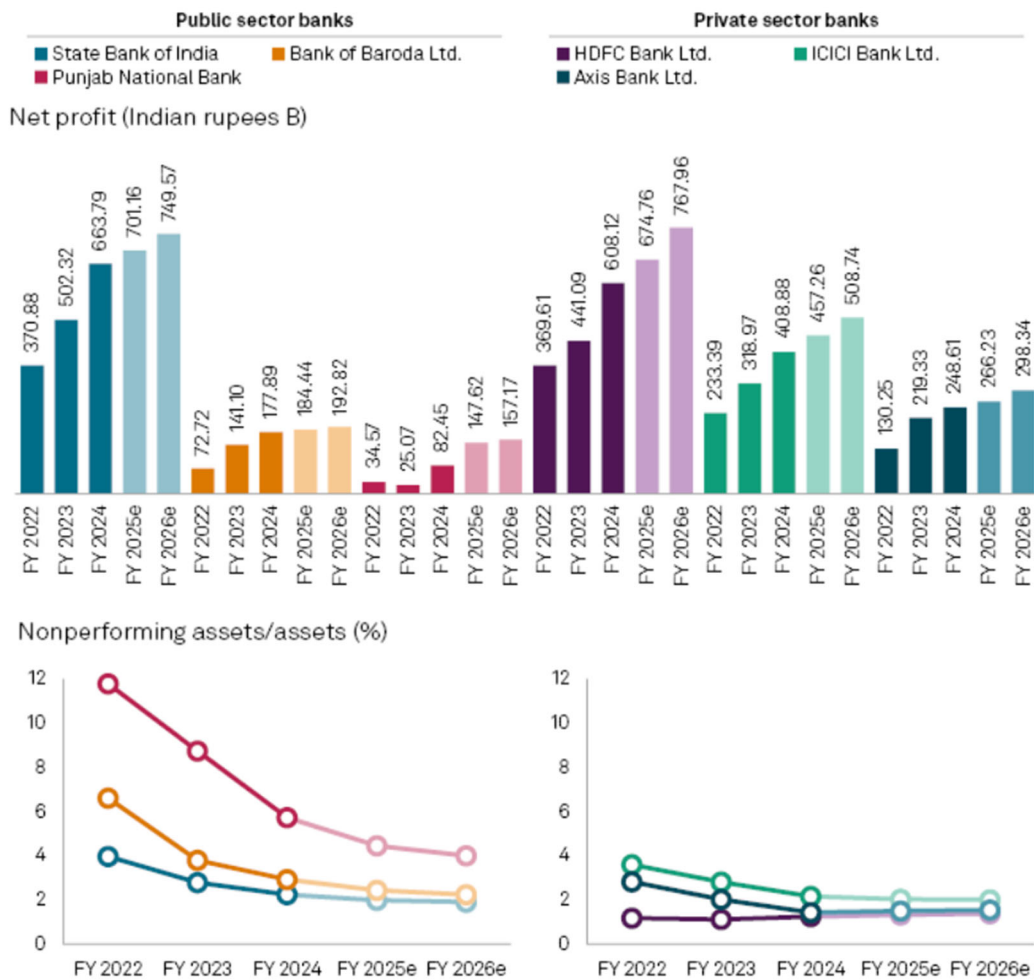
Ex 9 Satellite Recommendation

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
ES-CASH	Buy	01/01/2019	-	7.1	0.0	-
K-FIXED-A	Buy	11/22/2023	-	4.4	0.1	-
K-CASH	Buy	07/17/2024	-	-	-	0.8
KFSMART	(Closed)	11/03/2022	11/22/2023	-	-	1.7
Global Equity + Alternative						
PRINCIPAL VNEQ-A (1st)	Buy	05/05/2022	-	(6.3)	0.3	-
KT-GREEN-A (1st)	Buy	08/02/2023	-	(44.8)	3.2	-
SCBCHEQA	Hold	03/29/2023	-	(24.5)	1.9	-
KT-GREEN-A (2nd)	Buy	11/29/2023	-	(23.1)	3.2	-
UGIS-N	Buy	01/19/2024	-	3.1	0.5	-
KFGBRAND-A	Buy	08/14/2024	-	5.7	1.3	-
K-GSELECT	Hold	09/18/2024	-	2.8	1.4	-
ASP-USSMALL	Buy	10/22/2024	-	(1.3)	(0.3)	-
Principal VNEQ-A (5th)	Buy	10/22/2024	-	1.0	0.3	-
KF-HJAPAND	Buy	11/13/2024	-	3.0	1.5	-
ES-HEALTHCARE	Buy	11/27/2024	-	(2.3)	1.2	-
KT-GREEN-A (3rd)	Buy	01/17/2025	-	(1.6)	3.2	-
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 (4th)	(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
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
KT-MINING (4th)	(Closed)	06/12/2024	09/18/2024	-	-	(11.2)
TCHCON (1st)	(Closed)	06/22/2022	09/30/2024	-	-	(14.1)
TCHCON (2nd)	(Closed)	12/14/2022	09/30/2024	-	-	(4.4)
UCI (2nd)	(Closed)	05/15/2024	09/30/2024	-	-	(3.7)
ES-GDIV-ACC	(Closed)	01/24/2024	10/30/2024	-	-	7.8
KT-ENERGY	(Closed)	10/30/2024	11/13/2024	-	-	5.6
KT-WTAIA	(Closed)	06/12/2024	12/11/2024	-	-	6.5
Asset Fund						
K-PROPIA(D) (1st)	Buy	05/11/2023	-	(2.4)	1.0	-
K-PROPIA(D) (3rd)	Buy	02/28/2024	-	1.2	1.0	-
K-PROPIA(D) (2nd)	(Closed)	10/26/2023	01/19/2024	-	-	13.9

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

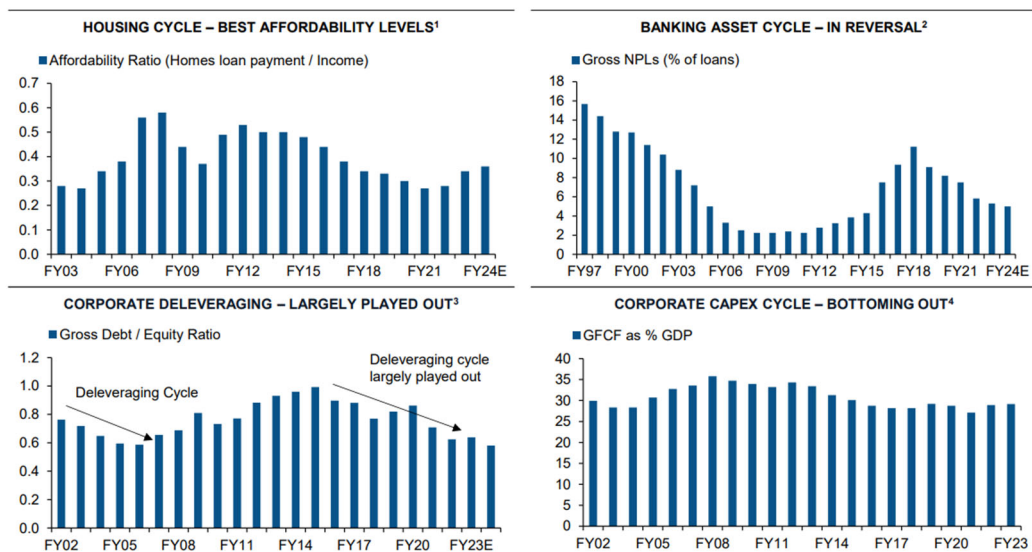
Note: Use estimate return before expense and tax

Ex 10: India's Largest Banks



Source: S&P Global

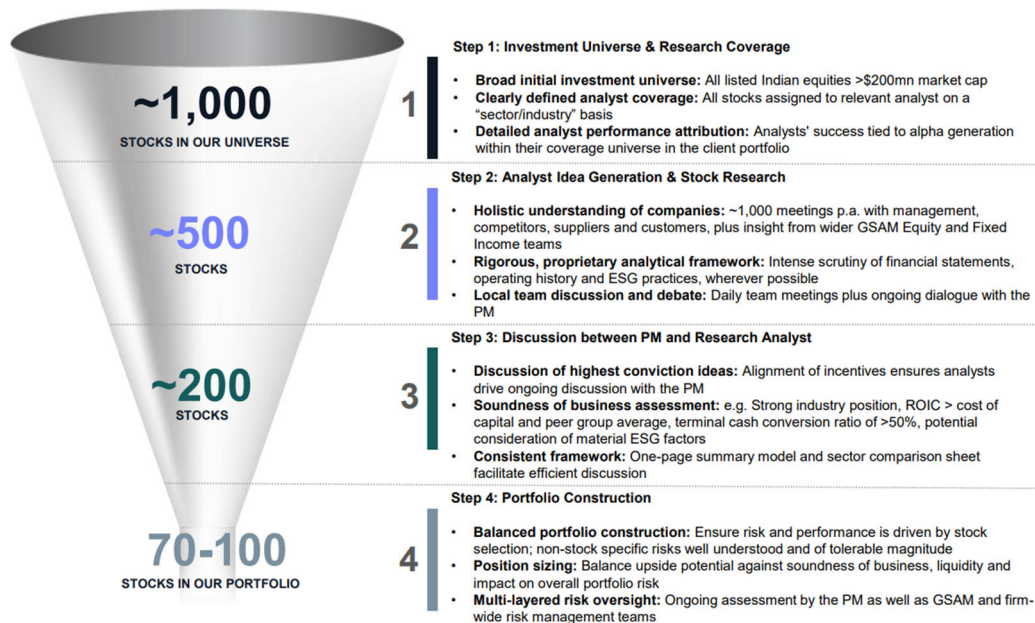
Ex 11: India's Largest Banks



¹Source: HDFC, SBI, Proequity, Jefferies as of May-23. ²Source: RBI, Jefferies as of May-23. ³Source: Ace Equity, Jefferies as of May-23. ⁴Source: MoSPI, RBI, Jefferies as of May-23. The economic and market forecasts presented herein are for informational purposes as of the date of this presentation. There can be no assurance that the forecasts will be achieved. Please see additional disclosures at the end of this presentation.

Source: S&P Global

Ex 12: Master Fund's Investment Process

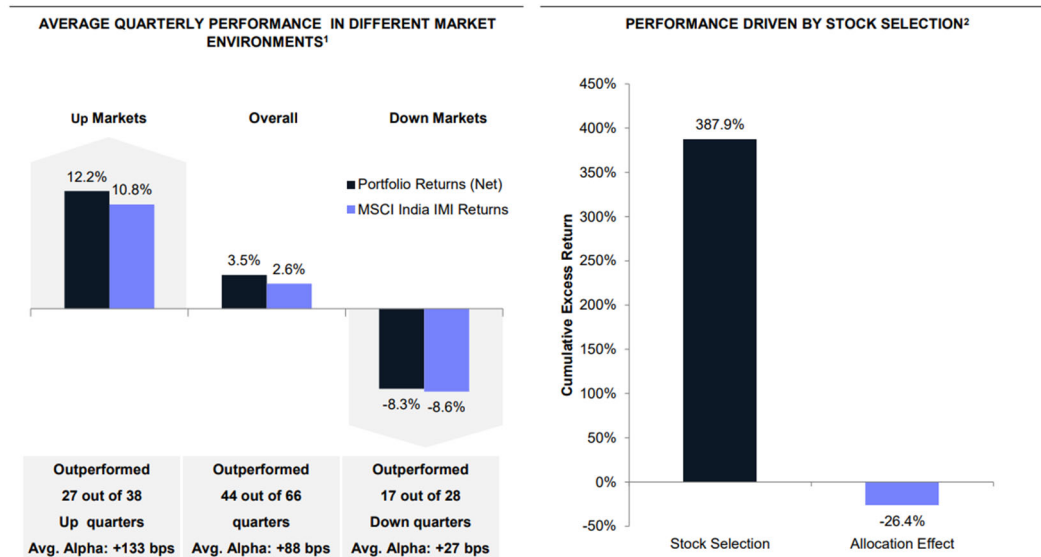


The portfolio risk management process includes an effort to monitor and manage risk, but does not imply low risk. Your capital is at risk and you may lose some or all of the capital you invest. For illustrative purposes only. There is no guarantee that these objectives will be met. Further information in relation to the sustainability-related aspects of the Fund can be found at [link](#)

Source: Master Fund

Ex 13: Strong And Consistent Performance Driven By Stock Selection

Since inception 26-Mar-08 to 30-Sep-24

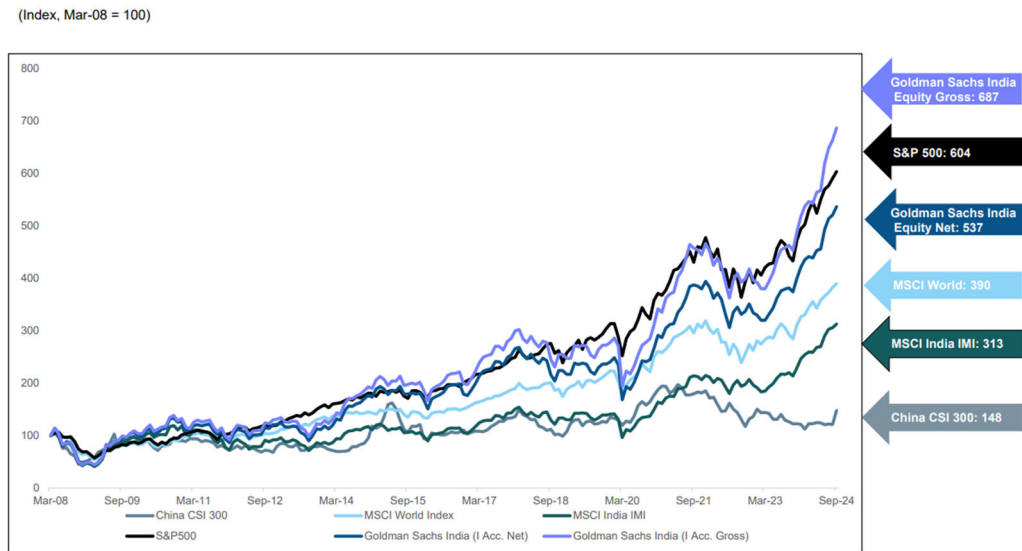


Your capital is at risk and you may lose some or all of the capital you invest. Past performance does not guarantee future results, which may vary. As of Sep-24. ¹Returns are net and shown for the institutional accumulation share class. ²As of Sep-24. Benchmark: MSCI India IMI. Attribution source: FactSet. Attribution numbers represent each sector's basis point contribution to or deduction from the relative return of the portfolio as calculated by FactSet. FactSet valuation may differ from reconciled portfolio valuation due to timing and source of security pricing.

Source: Master Fund

Ex 14: Significant Outperformance Over Time

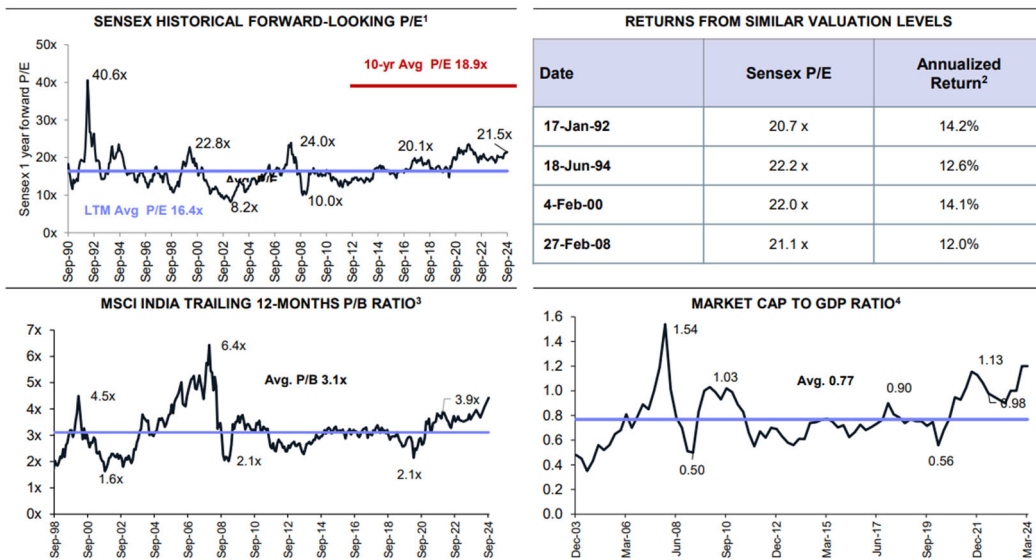
Since Inception 26-Mar-08 to 30-Sep-24



Source: Factset
 Gross returns do not include the effect of capital gains taxation or provisioning thereof. Returns shown for shown for the institutional accumulation share class. Fund inception: 26-Mar-08.
 All index returns are Total Returns in USD.
 Indices are unmanaged. The figures for the index reflect the reinvestment of dividends but do not reflect the deduction of any fees or expenses which would reduce returns. Investors cannot invest directly in indices. Past performance does not predict future results. The performance data does not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of units.

Source: Master Fund

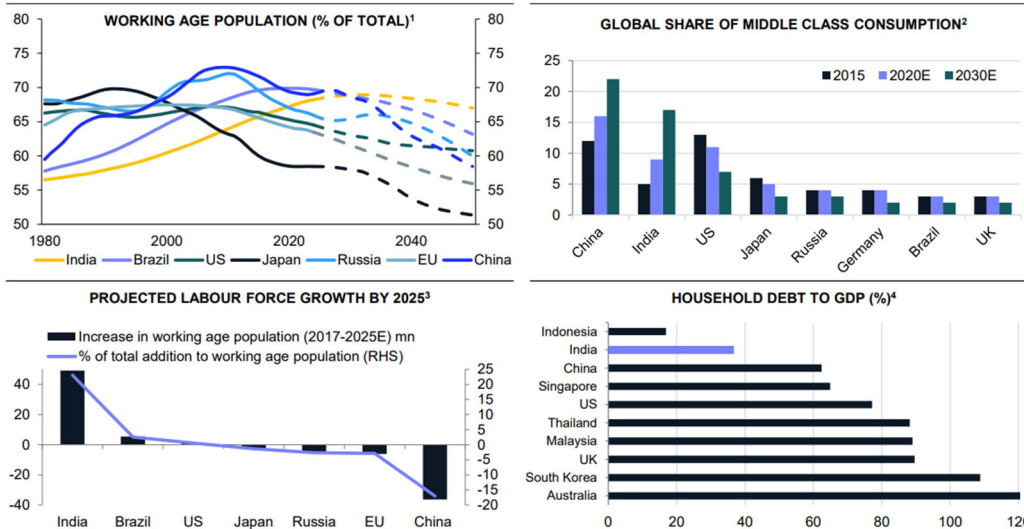
Ex 15: Still An Attractive Opportunity (Sensex Forward P/E = 19.7x on 11 Feb 25)



Past performance does not guarantee future results, which may vary.
¹ Source: Reuters, Citigroup, Bloomberg as of 30-Sep-24. ² Annualized SENSEX returns from the mentioned date to 30-Sep-24. ³ Source: Goldman Sachs Asset Management as of 30-Sep-24.
⁴ Source: CLSA, Bloomberg, as of 31-Mar-24. This report is produced and distributed by the Global Investment Research Division of Goldman Sachs, and is not a product of GSAM. The views and opinions expressed may differ from those of GSAM or other departments or divisions of Goldman Sachs and its affiliates. Please see additional disclosures related to this slide in the Appendix.

Source: Master Fund

Ex 16: Young working population and rising income levels to drive long-term consumption growth



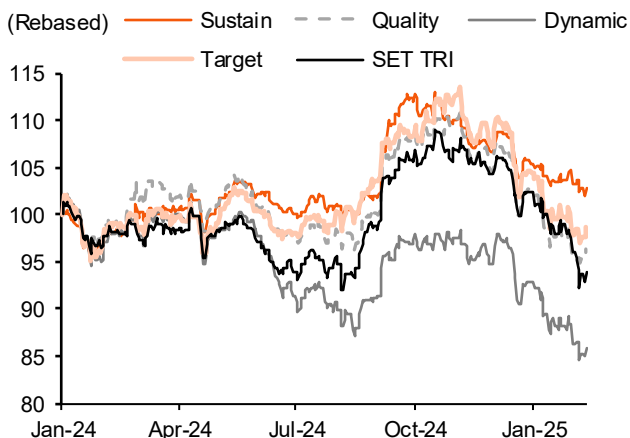
1. OECD and Goldman Sachs Asset Management. As of August 21, 2024. Working Age Population is defined as population aged 15-64 years. For illustrative purposes only. There can be no assurance that the forecasts will be achieved. 2. The Brookings Institution as of Feb-17. 3. ILO Feb-18. 4. RBI, CLSA as of Sep-22. The economic and market forecasts presented herein are for informational purposes as of the date of this presentation. There can be no assurance that the forecasts will be achieved. Please see additional disclosures at the end of this presentation.

Source: Master Fund

ZEAL Performance

ตลาดหุ้นในภูมิภาคผันผวนสูง ขณะที่ SET ปรับตัวลงแรง.. ทั้งนี้ แม้เราจะมองประเด็น การขึ้นภาษี (Tariff) ของสหรัฐฯ จะกดดันให้ตลาดผันผวนสูงอยู่แล้ว แต่การปรับตัวลงมา แรงกว่าที่เราคาด อย่างไม่รู้ที่ใด เรายังคาดหวังผลตอบแทนในระยะกลาง-ยาวที่ดี (ดูรายงาน ZEAL Insight วันที่ 5 ก.พ.) โดยเราปรับลดน้ำหนักการลงทุนมาเล็กน้อย มาอยู่ในกรอบ 65-75% เพื่อเพิ่มโอกาส trading สร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม และเน้นใช้สัญญาณทางเทคนิค รอให้เห็นการกลับตัวก่อนจึงค่อยเพิ่มน้ำหนักลงทุนกลับมา สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ -2.4% ถึง -7.4% vs SET TRI ที่ -8.3% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	12.7	7.0	8.4
PE (x)	14.8	13.3	12.0
EV/EBITDA (x)	9.3	8.6	7.7
P/BV (x)	2.2	2.0	1.9
Div yield (%)	6.2	7.9	8.2
ROE (%)	13.2	13.6	14.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	47.0%
Equity (%)	68% Buy	19.9%
Cash (%)	32% Sell	-27.1%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	29.9	17.2	12.6
PE (x)	18.8	15.8	13.7
EV/EBITDA (x)	14.3	13.1	12.0
P/BV (x)	2.9	2.6	2.3
Div yield (%)	1.7	2.2	2.4
ROE (%)	14.4	15.4	15.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	43.4%
Equity (%)	68% Buy	13.6%
Cash (%)	32% Sell	-29.8%

Source: Thanachart estimates

Note: การคำนวณ "Key Ratio" จะใช้วิธี "Weighted Average" จาก Ratio และน้ำหนักลงทุน ทรัพย์สินในพอร์ตลงทุน

Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

Model	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	-0.9%	-4.3%	2.4%	-2.4%	1.00
Quality	0.2%	-9.4%	0.2%	-5.7%	1.00
Dynamic	-0.5%	-10.2%	-1.3%	-7.4%	3.00
Target	0.1%	-9.2%	-0.6%	-5.5%	1.00
SET TRI	-1.3%	-11.4%	0.6%	-8.3%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	0.4%	7.1%	1.8%	5.8%
Quality	1.5%	2.0%	-0.4%	2.6%
Dynamic	0.8%	1.2%	-1.9%	0.9%
Target	1.4%	2.1%	-1.2%	2.8%

Source: Thanachart, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	28.3	17.5	10.3
PE (x)	16.8	14.1	12.4
EV/EBITDA (x)	9.6	8.2	7.5
P/BV (x)	2.9	2.6	2.3
Div yield (%)	2.4	2.9	3.2
ROE (%)	16.2	17.1	16.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	44.8%
Equity (%)	76% Buy	17.3%
Cash (%)	24% Sell	-27.5%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2024F	2025F	2026F
EPS Growth (%)	25.9	18.5	10.3
PE (x)	16.1	13.4	11.8
EV/EBITDA (x)	8.2	7.0	6.6
P/BV (x)	2.7	2.3	2.1
Div yield (%)	1.7	2.3	2.5
ROE (%)	15.7	16.7	16.5

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	40.0%
Equity (%)	71% Buy	12.7%
Cash (%)	29% Sell	-27.3%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 11 Feb 2025

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	2024	2023	2022			
BTK	★★★★	19.6	1.1	0.6	14.5	15.0	0.6	11.7	(4.4)	(0.4)	9.3	1.4	1.6
BSIRICG	★★★★	6.3	(1.1)	(2.6)	5.7	(1.0)	(4.9)	(2.7)	(8.3)	1.5	8.1	(0.1)	1.9
ES-DIV	★★★★★	9.1	(1.4)	(2.8)	7.5	4.2	(1.2)	3.9	(4.9)	2.4	9.1	0.5	2.1
K-VALUE	★★★★	5.1	(1.6)	(2.9)	9.6	4.2	(6.0)	2.7	(12.6)	(3.5)	11.3	0.4	2.0
LHEQD-E	★★★	9.8	(1.7)	(3.3)	0.4	(4.4)	(6.3)	(4.0)	(13.7)	2.7	5.6	(0.7)	1.9
LHEQDPLUS-A	★★★★	8.7	(1.7)	(3.4)	0.5	(4.5)	(6.3)	(3.9)	(13.8)	3.1	5.7	(0.7)	2.5
SCBLARGE A	★★★★	9.7	(2.5)	(5.7)	3.0	(0.9)	(3.6)	(0.7)	(9.7)	6.3	9.6	(0.1)	2.7
K-MVEQ	★★★★	9.7	(2.8)	(6.3)	1.5	(1.2)	(4.2)	(1.6)	(7.3)	(1.1)	9.9	(0.1)	3.2
KMVLTF-A(A)	★★★★	9.6	(2.9)	(6.4)	1.4	(1.2)	(4.3)	(1.5)	(7.3)	(1.1)	9.9	(0.1)	3.2
KT-HIDiv-D	★★★★★	9.6	(2.9)	(5.0)	5.4	5.5	(1.6)	6.2	(6.6)	3.2	9.1	0.6	2.1
SCBVALUEP	n.a.	9.4	(3.0)	(6.3)	na	na	na	na	na	na	na	na	1.6
SCBVALUEA	★★★★	9.4	(3.1)	(6.3)	1.9	1.7	(3.6)	5.1	(7.3)	(1.6)	12.3	0.1	2.7
ES-LOWBETA	★★★	15.8	(3.3)	(6.5)	1.2	(5.8)	(7.3)	(3.1)	(15.9)	1.5	10.1	(0.6)	2.1
X-SEQS-IA	★★★★	9.9	(3.5)	(6.8)	2.8	(4.4)	(6.3)	(4.2)	(13.4)	0.6	10.2	(0.4)	1.6
TMBTMSMVLTF	★★	8.1	(3.5)	(12.2)	(5.0)	(13.8)	(10.2)	(9.5)	(13.1)	(4.4)	12.0	(1.0)	1.6
X-SEQS-ASSF	★★★	9.4	(3.8)	(7.2)	2.0	(5.9)	(7.7)	(5.7)	(14.7)	(0.4)	10.2	(0.5)	2.1
MT25-ThaiESG	n.a.	9.5	(3.8)	(7.4)	1.4	(2.2)	na	(2.0)	na	na	na	na	2.1
UTSEQ-THAIESG	n.a.	9.5	(4.0)	(6.8)	1.4	(4.8)	na	(3.5)	na	na	10.4	(0.5)	2.7
KWI EQ DIV	★★★★★	9.5	(4.0)	(6.8)	1.6	(3.4)	(4.6)	(3.1)	(5.2)	(0.1)	10.1	(0.4)	1.6
LHTHAIESG-A	n.a.	9.0	(4.1)	(6.3)	1.1	(7.8)	na	(7.1)	na	na	10.3	(0.8)	2.5
KTAG-ThaiESG	n.a.	9.4	(4.2)	(8.0)	0.1	(4.0)	na	(2.7)	na	na	10.7	(0.3)	2.1
K20SLTF-A(D)	★	12.1	(4.3)	(7.8)	4.3	(5.8)	(9.3)	(6.3)	(11.8)	(3.4)	12.5	(0.5)	1.9
K70LTF-A(D)	★★★★	13.0	(4.3)	(7.3)	(0.7)	(4.5)	(5.6)	(2.4)	(8.6)	0.2	8.4	(0.5)	1.9
B-EQ-THAIESG	n.a.	9.1	(4.4)	(8.6)	na	na	na	na	na	na	na	na	1.6
KTBTTHAICG-A	★★★★★	9.7	(4.5)	(8.2)	3.3	(0.0)	(5.1)	1.2	(7.0)	(3.2)	10.4	0.0	3.2
1st Quartile Average	0	-	(4.6)	(7.7)	1.1	(3.4)	(5.9)	(1.4)	(10.7)	0.6	10.1	(0.3)	2.1
2nd Quartile Average			(6.7)	(10.1)	(0.5)	(4.9)	(6.7)	(0.7)	(12.3)	1.8	11.3	(0.3)	1.9
3rd Quartile Average	0	-	(7.6)	(11.1)	(1.3)	(5.5)	(7.3)	(0.5)	(12.8)	1.1	11.8	(0.3)	1.8
4th Quartile Average			(11.1)	(14.8)	(6.6)	(14.1)	(9.8)	(5.3)	(12.3)	(0.3)	14.3	(0.9)	2.2

Source: Morning Star, Bloomberg As of 11 Feb 2025

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

ES-INDAE: กองทุนเปิดอีสท์สปริง India Active Equity

- ลงทุนใน **Goldman Sachs India Equity Portfolio (กองทุนหลัก):** ที่ 1) ผลงานดี โดย กองทุนหลักได้รับ Morningstar 5 ดาว และผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี อยู่ที่ +11.4%ต่อปี ขณะที่ MSCI India +9.5%ต่อปี และได้รับ Morningstar 5 ดาว (ณ สิ้นปี 2024) 2) บริหารโดย Hiren Dasani ผู้ที่ร่วมงานกับ GSAM มาตั้งแต่ปี 2007, ดูแลกองทุนหลักมาตั้งแต่ช่วงจัดตั้ง, เคยเป็นนักวิเคราะห์มาก่อน และมีความเข้าใจเรื่องภายในประเทศเป็นอย่างดี, เน้นการบริหารผ่านทีมงาน ที่มีความเชี่ยวชาญในแต่ละอุตสาหกรรม
- **แนวทางการลงทุนของกองทุนหลัก:** 1) คัดเลือก 70-100 บริษัท จาก universe กว่า 1,000 บริษัท 2) ยึดหยุ่นในการลงทุน ค้นหาโอกาสในหุ้นขนาดกลางถึงเล็กที่มีกฏนักลงทุนมองข้ามด้วยสัดส่วน 30-60% ของพอร์ต 3) มองหากิจการคุณภาพที่ดี ที่อยู่ในธุรกิจที่กำลังเติบโต และมี valuation ในระดับที่น่าดึงดูด 4) บริหารความเสี่ยงด้วยการกำหนด sector limit ที่ +/-10% เมื่อเทียบกับ MSCI India

Fund Information:

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

*รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว, ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฯ ก่อนตัดสินใจลงทุน

Fund Performance:

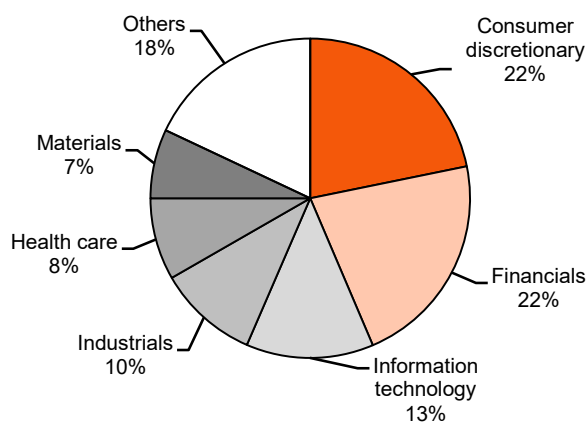
(%)	Fund	Category
3 Months	-8.35%	-9.33%
6 Months	-8.03%	-10.39%
1 Year	1.60%	-1.60%
3 Years	2.66%	1.84%
5 Years	9.09%	7.36%

data as of 10 Feb 25, Category: India Equity

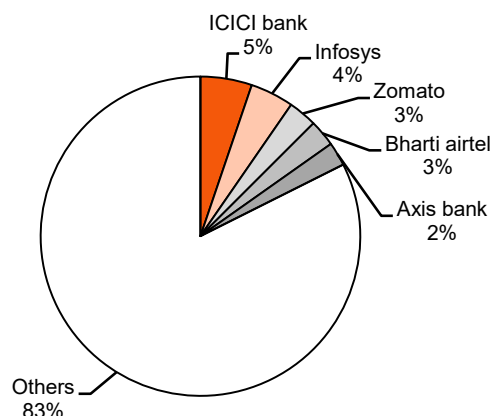
นโยบายการลงทุน

กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว (Master Fund) คือกองทุน Goldman Sachs India Equity Portfolio ในหน่วยลงทุนชนิด Class I Shares (Acc.) ซึ่งเป็น Class ที่เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งจดทะเบียนในประเทศไทยที่หลักทรัพย์

Master Fund's Countries Breakdown:



Master Fund's Top Holding:



Sources: Bloomberg, Morningstar, AMC

Note: data as of 31 Dec 24

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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ 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 ราชนาธิลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ 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 "หุ้นกู้" ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิการคุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมีงมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาถ
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณรายณ์ ดิยะพิทยรัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผุ, Property Fund, REITs, บันทึกลง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นริภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราวณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

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