Merchant Partners Asset Management

Merchant High Growth Fund

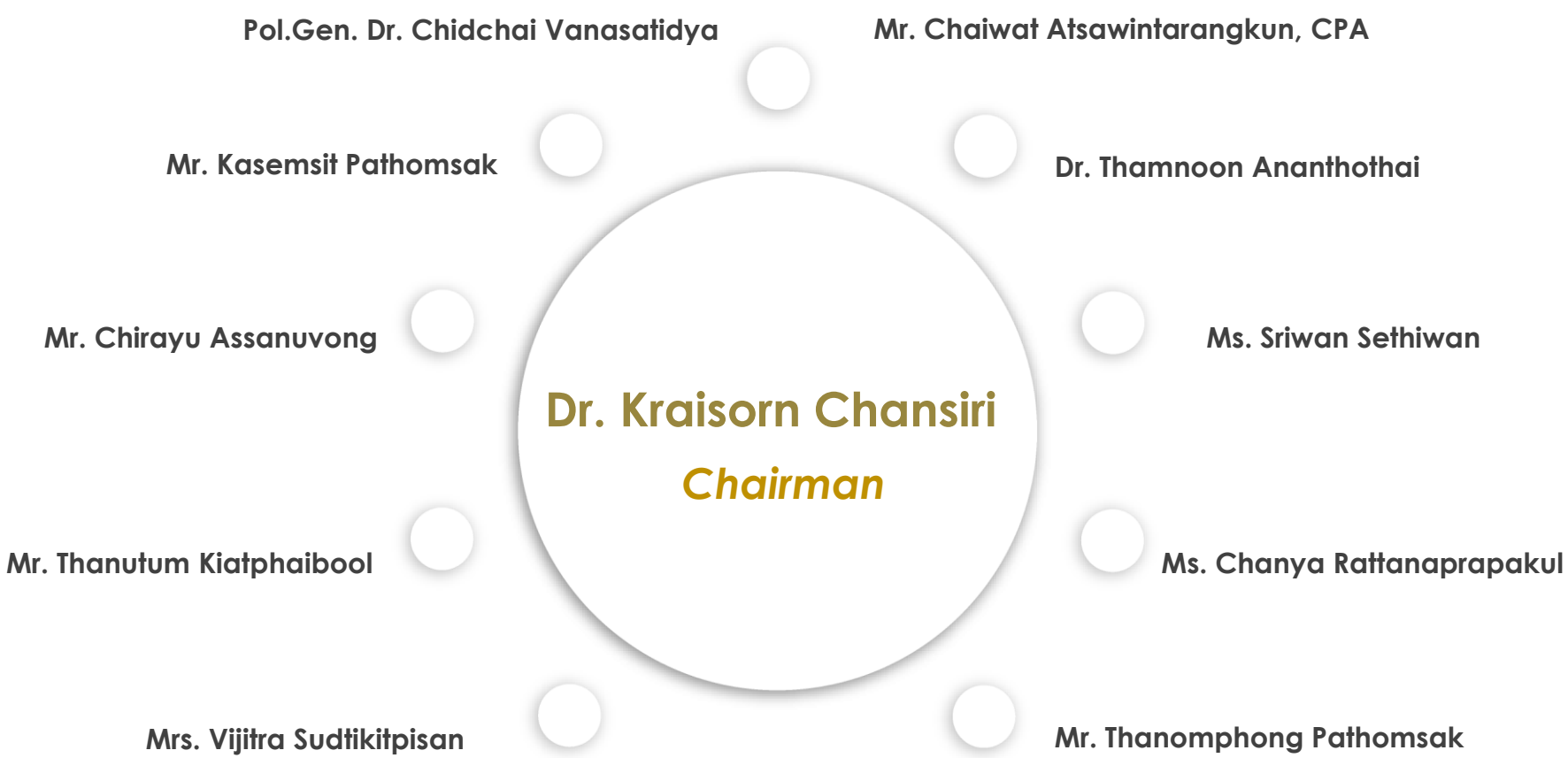
July 2021

About Us

"We are the premier personal and professional investment advisor"

We recommend and execute investment strategies tailoring to the needs and risk appetite of our clients. We work with many asset managers and financial servicers offering investment products and funds managed by reputable asset managers domestically and internationally.

About our Management



Our Executives

Dr. Thamnoon Ananthothai

Executive Director

Mr. Kasemsit Pathomsak

Executive Chairman and Group CEO

Ms. Chanya Rattanaprapakul

Executive Director and Group COO and MD of Merchant Partners Securities PLC.

Mr. Thanomphong Pathomsak

Executive Director

Mrs. Vijitra Sudtikitpisan

Executive Director and CEO of Merchant Partners Asset Management

Our Services

- Private Wealth Services
- Private Fund Management Services
- Mutual Fund Agent Services
- Securities Services
- Underwriting Services
- Investment Banking Services

Our Discretionary Portfolio

Infinite Investment Opportunities to Cater the Unique Need
"Designed to Provide Long-Term Capital Growth

Domestic Equity Fund	• Small Mid Cap • Power Beta • All Cap • High Growth • High Dividend
Mixed Fund (Fund of Fund)	• Global Asset Allocation - Growth • Global Asset Allocation - Balanced • Global Asset Allocation - Defensive
Offshore Investment	• Power ETF • Merchant Global Megatrends • Flying Dragon Fund • 10 xponential Growth Fund • China Trigger Fund 6M6

Investment Objective

Merchant High Growth Fund

Merchant High Growth มีนโยบายการลงทุนเน้นไปที่การลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพการแข่งขันอย่างยั่งยืน Durable Competitive Advantage (DCA)

- บริษัทเป็นผู้ครองตลาด มีความได้เปรียบในการแข่งขันในอุตสาหกรรม เป็นกิจการที่ทนทานยามเศรษฐกิจตกต่ำ และมีความสามารถในการเพิ่มประสิทธิภาพการทำกำไรในยามเศรษฐกิจฟื้นตัว
- บริษัทสามารถสร้างการเติบโตที่ยั่งยืน โดยมีการเติบโตของกำไรเฉลี่ยมากกว่า 10% และมีประสิทธิภาพการทำกำไรในระดับดี
- ได้รับปัจจัยสนับสนุนที่ส่งผลต่อการเติบโตของกำไรทั้งรายไตรมาสและรายปี โดยเน้นที่หุ้นที่ราคาหุ้นมี Valuation ที่เหมาะสม และคาดว่ามี Upside และ EPS Growth ไม่น้อยกว่า 10%

Investment Ideas

เลือกลงทุนในหุ้นที่มีศักยภาพการแข่งขันยั่งยืน Durable Competitive Advantage (DCA)
และสอดคล้องไปกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

Reflation Acceleration

เงินเฟ้อกำลังเร่งตัวจากนโยบายการเงินผ่อนคลายของธนาคารกลางต่างๆ รวมไปถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของแต่ละประเทศ และการฟุ่งขึ้นของสินค้าโภคภัณฑ์ กลุ่มอุตสาหกรรมที่จะได้ประโยชน์ คือ พลังงาน ปิโตรเคมี ธนาคาร การเงิน

After Virus

หลังจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 และการเร่งฉีดวัคซีน ภาพของเศรษฐกิจฟื้นตัว ความเชื่อมั่นผู้บริโภค และการเปิดประเทศ จะส่งผลดีต่อกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการอุปโภคบริโภค การเดินทาง การรักษาพยาบาล และการลงทุน กลุ่มที่ได้ประโยชน์ คือ ค้าปลีก ขนส่ง โรงพยาบาล และนิคมอุตสาหกรรม

Welcome to Thailand

ไทยในฐานะประเทศที่เน้นการส่งออกและการท่องเที่ยวจะเป็นประเทศที่จะได้รับประโยชน์สูง จากการเร่งฉีดวัคซีนของโลก และยุทธศาสตร์ความร่วมมือการค้าระหว่างภูมิภาคจากความตึงเครียดทางการเมืองของสหรัฐ จีน รัสเซีย ก่อให้กระแสเงินลงทุนไหลเข้ามายังตลาดหุ้นไทย เป็นประโยชน์โดยตรงต่อกลุ่มหุ้นขนาดกลาง-ใหญ่

Performance

Merchant High Growth Fund as of 30 July 2021

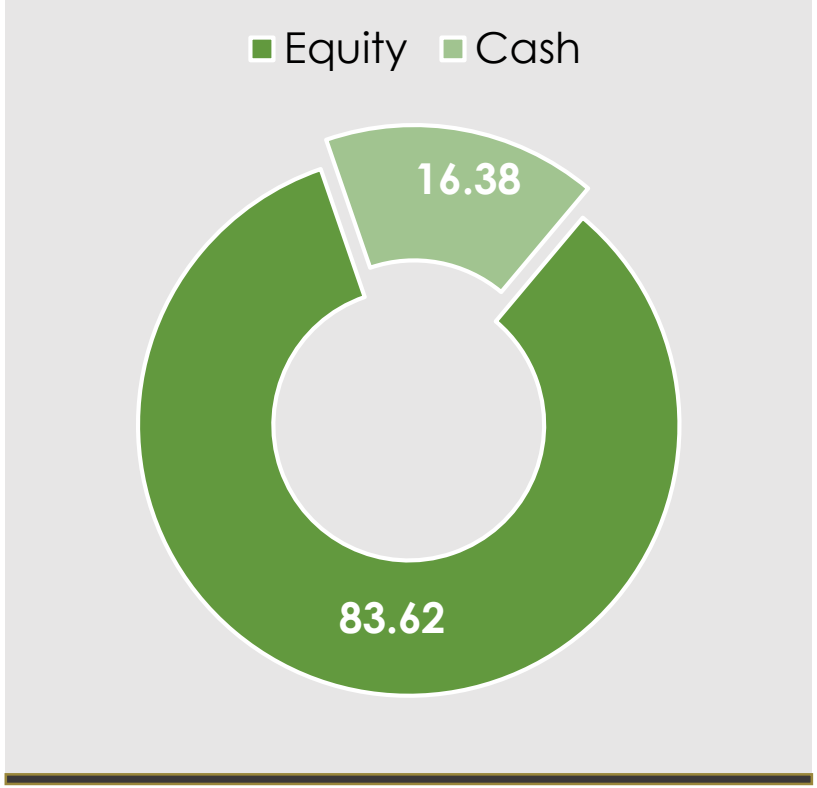
	3M	6M	1Year	YTD	2020Y
High Growth	-8.08%	0.68%	9.97%	0.14%	0.47%
Benchmark (SET TRI)	-3.46%	5.58%	18.67%	6.89%	-8.24%
Excess return*	**-4.62%**	**-4.90%**	**-8.70%**	**-6.75%**	**8.71%**

Note: Fund performance is shown based on the NAV with income reinvested including actual ongoing charges excluding any entry fees, exit fees and performance fee. Past performance is not an indication of current and future performance. Please refer to the document(s) for details, including the risk factors before investing. Indices do not include fees or operating expenses and are not available for actual investment.

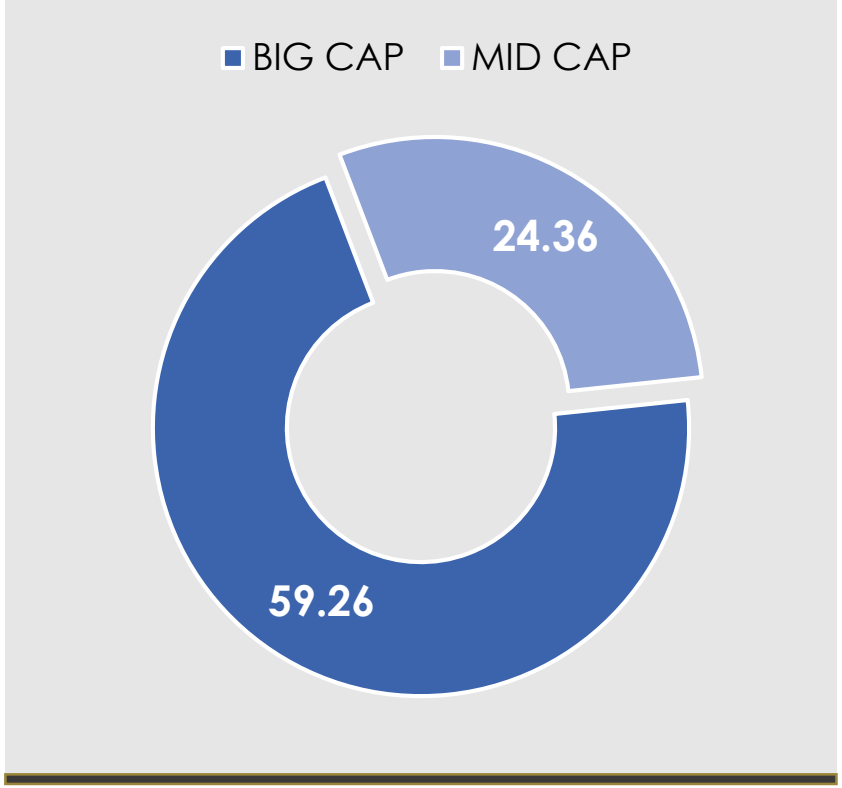
Portfolio Positions

Merchant High Growth Fund as of 30 July 2021

Asset Allocation



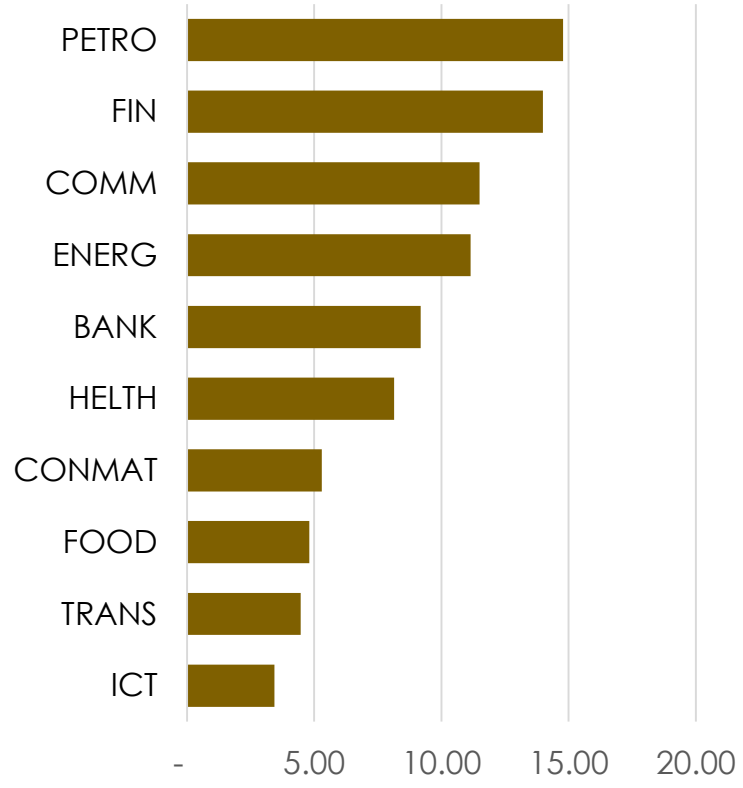
Fund Allocation



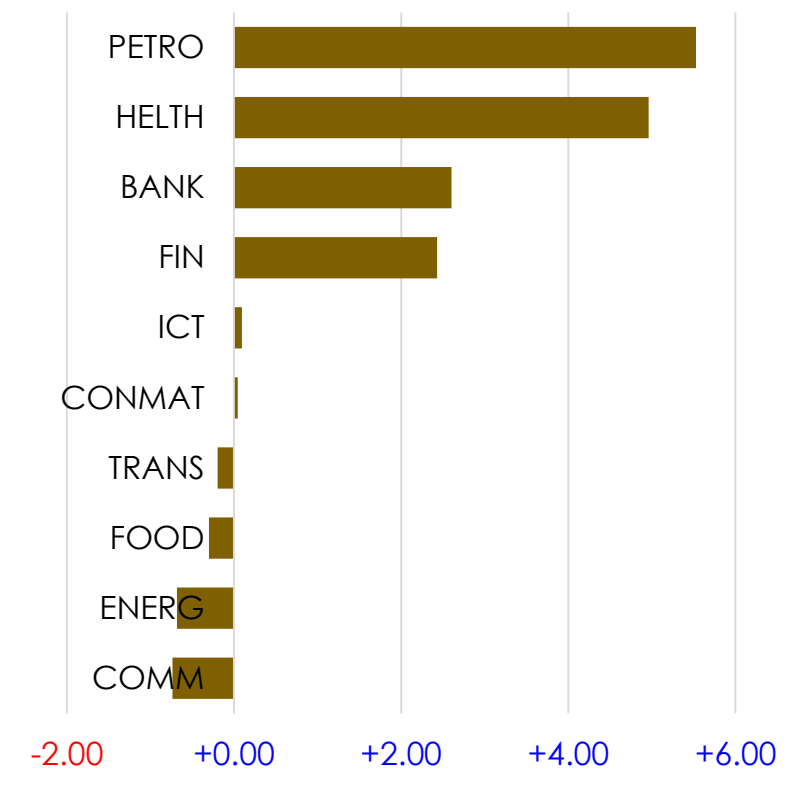
Portfolio Positions

Merchant High Growth Fund as of 30 July 2021

Sector Allocation



Sector Contribution



Portfolio Positions

Merchant High Growth Fund as of 30 July 2021

Top 5 holding	Key catalyst
TISCO	เศรษฐกิจไทยที่กำลังฟื้นตัว จะทำให้ระดับ NPL Ratio ลดลงต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้ Credit Cost ปรับลดลงตาม ขณะที่ภาพรวมของธุรกิจสินเชื่อจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2564 TISCO จัดเป็นธนาคารที่มีประสิทธิภาพทำกำไรในระดับสูง ROE ระยะยาวเป็น 16% และมีสถานะการเงินที่แข็งแกร่งมาก สะท้อนจาก CAR ที่สูงกว่า 23% และการจ่ายปันผล 6.3 บาท (Dividend Yield ราว 7%)
IVL	กำไรใน 1H64 และทั้งปี 2564 มีแนวโน้มสดใส โดยเฉพาะธุรกิจ Combined PET ที่ Spread กำลังฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง และ IVL ยังได้ประโยชน์จากการขายในราคาพรีเมียมตามราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูง Valuation ยังอยู่ในระดับ Forward PER ของปี 2564-2565 ยังอยู่ในระดับเพียง 16 และ 14 เท่า
CHG	แม้การระบาดระลอก 3 ของ COVID-19 ทำให้เดือน เม.ย.-พ.ค. 21 กระทบการใช้บริการของลูกค้าเงินสดชะลอตัว แต่มองว่ากระทบภาพรวมรายได้ไตรมาส 2/2564 ไม่มาก เนื่องจาก 1.รายได้เสริมจาก COVID-19 ,สัดส่วนเพิ่มขึ้นจากยอดตรวจหาเชื้อเฉลี่ยต่อวันเพิ่มเป็น 1,500 คน/วัน ช่วงต้นเดือน เม.ย. และมีรายได้ขาก ASQ/Hospitel 2.รับรู้รายได้รับจ้างบริหาร รพ. เต็มไตรมาส ทำให้คาดว่ารายได้รับจ้างบริหารเพิ่ม 3.เริ่มรับรู้รายได้บริหารศูนย์หัวใจ รพ.สิรินธร
SAWAD	แนวโน้มธุรกิจกำลังเข้าสู่ช่วงการก้าวกระโดดครั้งใหญ่ จากการขยายโครงสร้างธุรกิจทั้งการ JV กับธนาคารออมสินและ JV กับโนเบิล รวมไปถึงการขยายฐานธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลผ่านศรีสวัสดิ์แคปปิตอล นอกจากนั้น SAWAD ยังปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนโดยการโยกย้ายพนักงานไปยังบริษัทลูกและนำเทคโนลยีเข้าแทนที่ ส่งผลให้ทิศทางกำไรใน 1-5 ปีข้างหน้าคาดจะโตเฉลี่ย 20% ต่อปี
PTT	ผลประกอบการฟื้นตัวที่ชัดเจนจากผลประกอบการ 1Q64 ที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด ซึ่งเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของทุกๆธุรกิจ ทั้งโรงแยกก๊าซ โรงกลั่น ธุรกิจปิโตรเคมี รวมไปถึงการได้กำไรพิเศษอีกหลายรายการ คาดว่าใน 2Q และ 2H2564 ทิศทางธุรกิจยังเป็นไปในทางบวก ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ยังคงน้ำหนักการลงทุนใน PTT ในฐานะที่ราคาหุ้นยังไม่ตอบรับต่อผลประกอบการ 1Q64 และการฟื้นตัวในปี 2564 โดยราคายัง Laggard ตลาด และต่ำกว่าราคาเป้าหมายที่ 48.50 บาท (PE Multiple)

Fund Manager Talk

- ผลตอบแทนของกองทุนตั้งแต่ต้นปี 2021 ณ วันที่ 30 กรกฎาคม 2021 +0.14% ในขณะที่ SET-TRI ทำได้ +6.89% สำหรับในเดือนกรกฎาคม 2021 ผลตอบแทนกองทุน -3.78% ในขณะที่ SET TRI -4.11%

- หุ้นที่หนุนผลตอบแทนของกองทุน ได้แก่ หุ้น CHG โดยหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาลได้รับผลดีจากการตรวจโควิดที่ระบาดในระลอก 3 เพิ่มขึ้นและแผนการฉีดวัคซีน ในขณะที่หุ้นที่กดดันผลตอบแทนกองทุน ได้แก่ หุ้น IVL และ PTT การแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างสูงทำให้ต่างชาติเทขายหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้หุ้นขนาดใหญ่ซึ่งถือโดยนักลงทุนต่างชาติปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม คาดว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากปัจจัยกดดันในระยะสั้น แต่ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง ดังนั้น หากการแพร่ระบาดของโควิด-19 สามารถควบคุมได้ หรือการฉีดวัคซีนสามารถกระจายได้เร็วขึ้น หุ้นขนาดใหญ่น่าจะกลับมาได้รับความสนใจจากตลาดและนักลงทุนได้

- หุ้น TOP 5 ที่กองทุนลงทุน ได้แก่ TISCO CHG IVL SAWAD และ PTT สำหรับกลยุทธ์การลงทุน ผู้จัดการกองทุนจะคัดเลือกหุ้นที่มีการฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลก หรือเป็นบริษัทที่ได้รับผลดีในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 รวมถึงเข้าสะสมหุ้นที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์เมื่อสถานการณ์การระบาดคลี่คลายลงอย่างไรก็ตาม ภายใต้สถานการณ์ตลาดที่มีความผันผวนสูง จำนวนผู้ติดเชื้อโควิดทั่วโลกยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นในบางพื้นที่ ดังนั้น ผู้จัดการกองทุนยังคงมีความระมัดระวังในการลงทุนโดยจะมีการบริหารความเสี่ยงให้เหมาะสม

ปัจจัยความเสี่ยงกองทุน

- **ปัจจัยความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ (Market Risk)**

  ความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของราคาหรือผลตอบแทนโดยรวมของตราสารปรับตัวขึ้นลง โดยได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ หรือภาวะตลาด เช่น การเมือง เศรษฐกิจ ความผันผวนของค่าเงิน อัตราดอกเบี้ย เป็นต้น

- **ปัจจัยความเสี่ยงจากการดำเนินงานของผู้ออกตราสาร (Business Risk)**

  ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อาจเป็นเหตุให้ผู้ลงทุนไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง

- **ปัจจัยความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk)**

  ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ซื้อหรือขายตราสารไม่ได้ในระยะเวลาหรือราคาตามที่กำหนดไว้ เนื่องจากโอกาสในการซื้อหรือขายตราสารมีจำกัด

- **ปัจจัยความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร (Credit Risk)**

  ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถจ่ายคืนเงินต้น และ/หรือดอกเบี้ยได้ตามที่กำหนด

- **ปัจจัยความเสี่ยงจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Leverage Risk)**

  สัญญาซื้อขายล่วงหน้า อาจมีความผันผวนมากกว่าหลักทรัพย์พื้นฐาน ดังนั้น หากกองทุนลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าย่อมทำให้สินทรัพย์สุทธิมีความผันผวนมากกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์พื้นฐาน (Underlying Asset) กรณีที่กองทุนลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวเพื่อป้องกันความเสี่ยง กองทุนจะผูกพันตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาป้องกันความเสี่ยง ซึ่งราคา ณ วันใช้สิทธิอาจมากกว่า หรือน้อยกว่าราคาตลาดขณะนั้น ทั้งนี้ การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงนั้น อาจไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงได้ทั้งหมด และกรณีที่ผู้จัดการกองทุนคาดการณ์ผิด กองทุนอาจเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น

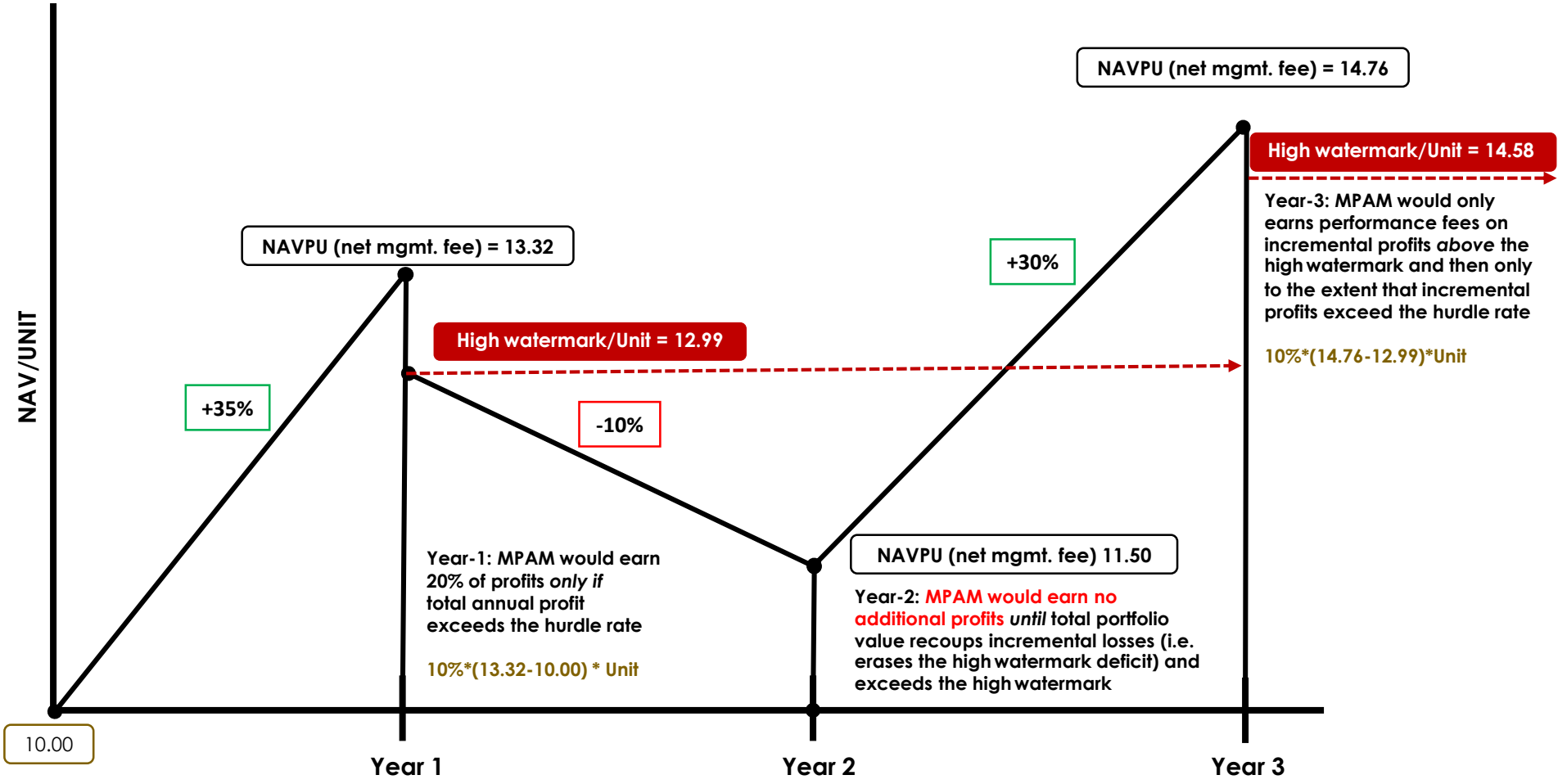
Merchant High Growth Fund

ชื่อกองทุน	Merchant High Growth Fund
นโยบายการลงทุน	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ/หรือ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐาน ผลการดำเนินงานที่ดี และมีความสามารถในเติบโตสูงอย่างต่อเนื่อง โดยกองทุนจะเลือกลงทุนในบริษัทที่มีโมเดลธุรกิจที่มีความโดดเด่น มีความสามารถในการแข่งขันสูง เป็นผู้นำในอุตสาหกรรม ผู้บริหารมีวิสัยทัศน์ในการดำเนินธุรกิจ เพื่อสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าดัชนีให้กับพอร์ตการลงทุนในระยะกลางถึงยาวได้
ประเภทกองทุน	กองทุนส่วนบุคคล
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ความเสี่ยงระดับ 6
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ลงทุน (% ของมูลค่าซื้อขาย)[1]	ค่าธรรมเนียมการขาย: 1%
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน (% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)[1]	ค่าธรรมเนียมการจัดการ : 1.5% ต่อปี ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์: เรียกเก็บตามจริง ค่าธรรมเนียมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง: เรียกเก็บตามจริง
ค่าธรรมเนียมส่วนแบ่งกำไร (% ของผลกำไรกองทุน)[1]	ค่าธรรมเนียมส่วนแบ่งกำไร: 10% ต่อปี

หมายเหตุ

[1] ค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายต่างๆ เป็นอัตราไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดในทำนองเดียวกัน (ถ้ามี)

High watermark concept is applied as protective mechanism for the investors (Hurdle Rate 0%, Performance Fee 10%)



Note: (*) Highwater mark is reset every time performance fee is paid out

Biographies

Piyaporn Montien

Piyaporn Montien is a lead fund manager of Merchant Partners Asset Management. She holds experience in finance industry over 16 years and have been a part of several leading securities and listed companies. Prior joining the firm, she worked as a private fund manager and worked in bottom-up stock selection, doing thorough and deep analysis for each industry and studying the individual attributes of a company. Piyaporn obtained a Master degree in Economics from National Institute of Development Administration..

Julaluck Choochuay

Julaluck Choochuay is a fund manager for Thai equity. She is responsible for overseeing all aspect of Thai equity investment team including portfolio management, research and trading. She has over 7 years of experience specializing in portfolio management and investment analysis. Julaluck obtained a Master of Science in Finance from Chulalongkorn University.

Jittipong Meepien

Jittipong Meepien is a fund manager for global asset allocation. He is a professional fund manager with years of experience and specialist for multi-asset foreign investment (fixed income and equity) as well as alternative investment such as REITs. He is responsible for strategic and tactical asset allocation on active investment basis. Jittipong obtained an MSc Investment & Finance from University of Strathclyde.

Vuthiphong Boonyanantkij

Vuthiphong Boonyanantkij is a fund manager for Thai equity. He is responsible for Thai equity investment and using the bottom-up investing approach that focus on a specific company and its fundamentals. He is skilled in mid – small cap companies that offer attractive growth potential. Vuthiphong obtained a Master of Economic from Chulalongkorn University.

Watcharin Duangsang

Watcharin Dungsang is a fund manager for global asset allocation and high growth equity funds. He is a professional fund manager with a pass of all 3 levels of Certified Investment and Securities analyst (CISA) license and a specialist for multi-asset foreign investment (fixed income and ETFs). He is responsible for strategic and tactical asset allocation on an active investment basis. Watcharin obtained Bachelor's degree in Economics Thammasat University, first-class honors.

Biographies

Prakit Siriwattakage

Prakit Siriwattakage is a strategist of Merchant Partners Asset Management. He holds experience as equity and derivative strategist as well as technical analyst. Prior joining the firm, he spent 4 years at Kasikorn Securities Public Company Limited and 6 years at Asia Plus Securities Company Limited where he was a strategist. Additionally, he was a special lecturer for strategic investment for National Institute of Development Administration, Thailand and other colleagues such as Business school, University of the Thai Chamber of Commerce and Rangsit University. He obtained a Master of Science Program in Applied Management from National Institute of Development Administration and a Master of Engineering in Civil Engineering from King Mongkut's University of Technology. He earned IAA Awards for Analysts in 2013 and 2014 for Best Technical Analyst and Popular Analyst from Money Channel in 2015.

Siwapon Santanapipat, CFA

Siwapon joined Merchant Merchant Partners Asset Management in 2020 where she is responsible for formulation of global asset allocation, mutual fund selections and wealth management research. She has over 10 years' experience in financial market specialist in investment research and portfolio management of multi-asset strategies. Siwapon holds a M.Sc. in Investment Management from Cass Business School.

Contact Us

2nd and 25th floor, Charn Issara Tower 1,
Rama 4 Road Suriyawong Subdistrict,
Bangrak District, Bangkok 10500

02-660-6689

@merchantasset

Disclaimer

Investment in private fund differs from general funds. It may involve greater investment risks and complexity. Even though the investor may have investment experience in capital markets, the investor must understand that the resulting investment value could be more or less than the original principal invested.

Past performance is not an indication of future performance. Information appearing on this factsheet has been carefully prepared and collected from the SET, Bloomberg and internal resources in order to provide maximum accuracy. It is current only as of the date on which it is issued and may no longer be true or complete when read by the investor. Any opinions expressed in this document are also subject to change without notice.

Please refer to other relevant product documentation and seek advice from a financial advisor regarding the suitability of this product by understanding the investment features, relevant risks and specific conditions of this fund before making any investment decision.

This document is for the purpose of dissemination of general information. It is not considered as an investment advice, offer, or solicitation to enter into any transaction.