

ARCH LUMPINI

Weekly | 28.02.2022

LH BANK

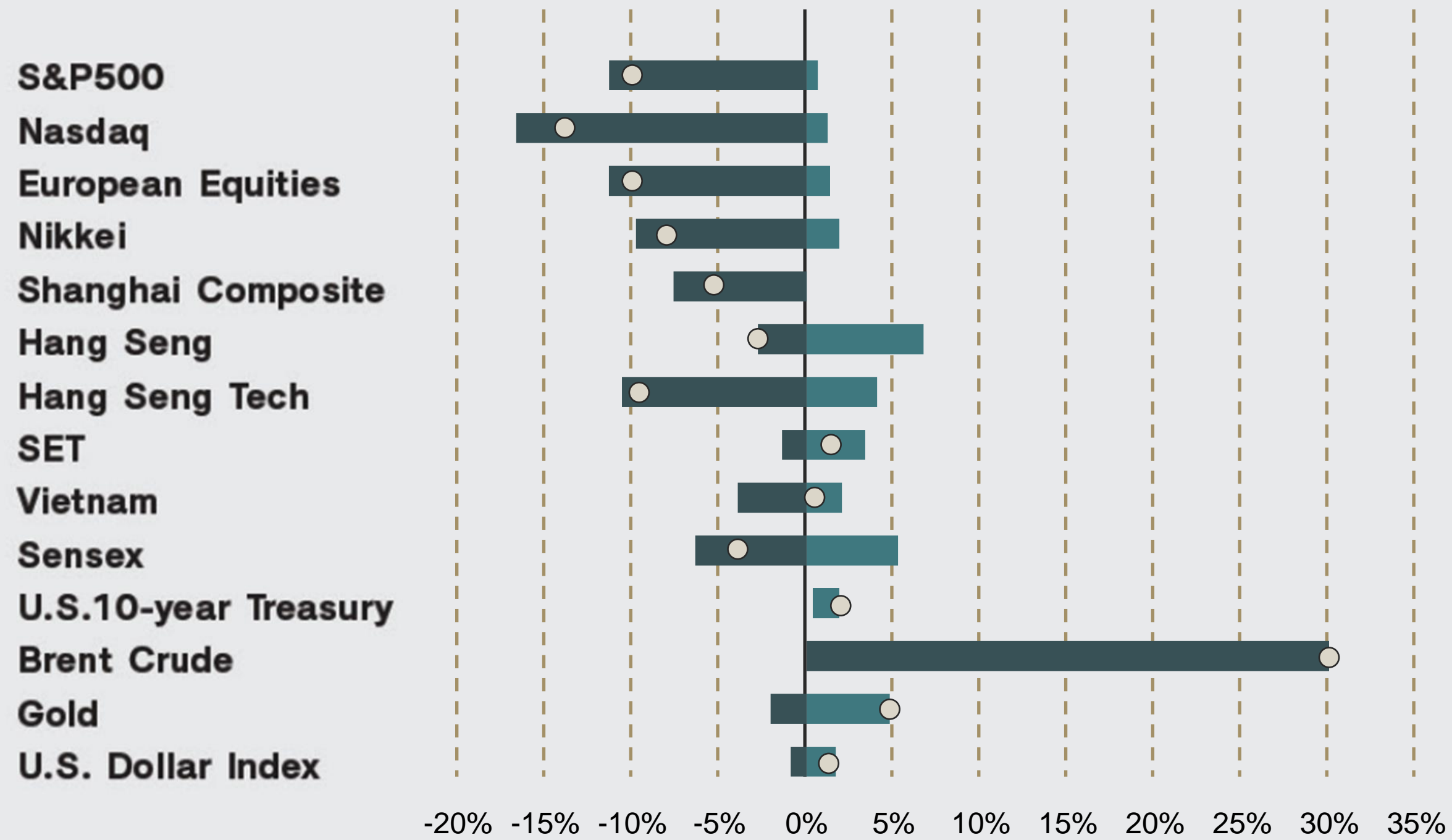


ADVISORY

**Shifting towards
the reopening theme
amid the uncertainties**

ASSETS IN REVIEW

Selected asset Performance, 2022 year-to-date and range



Total return

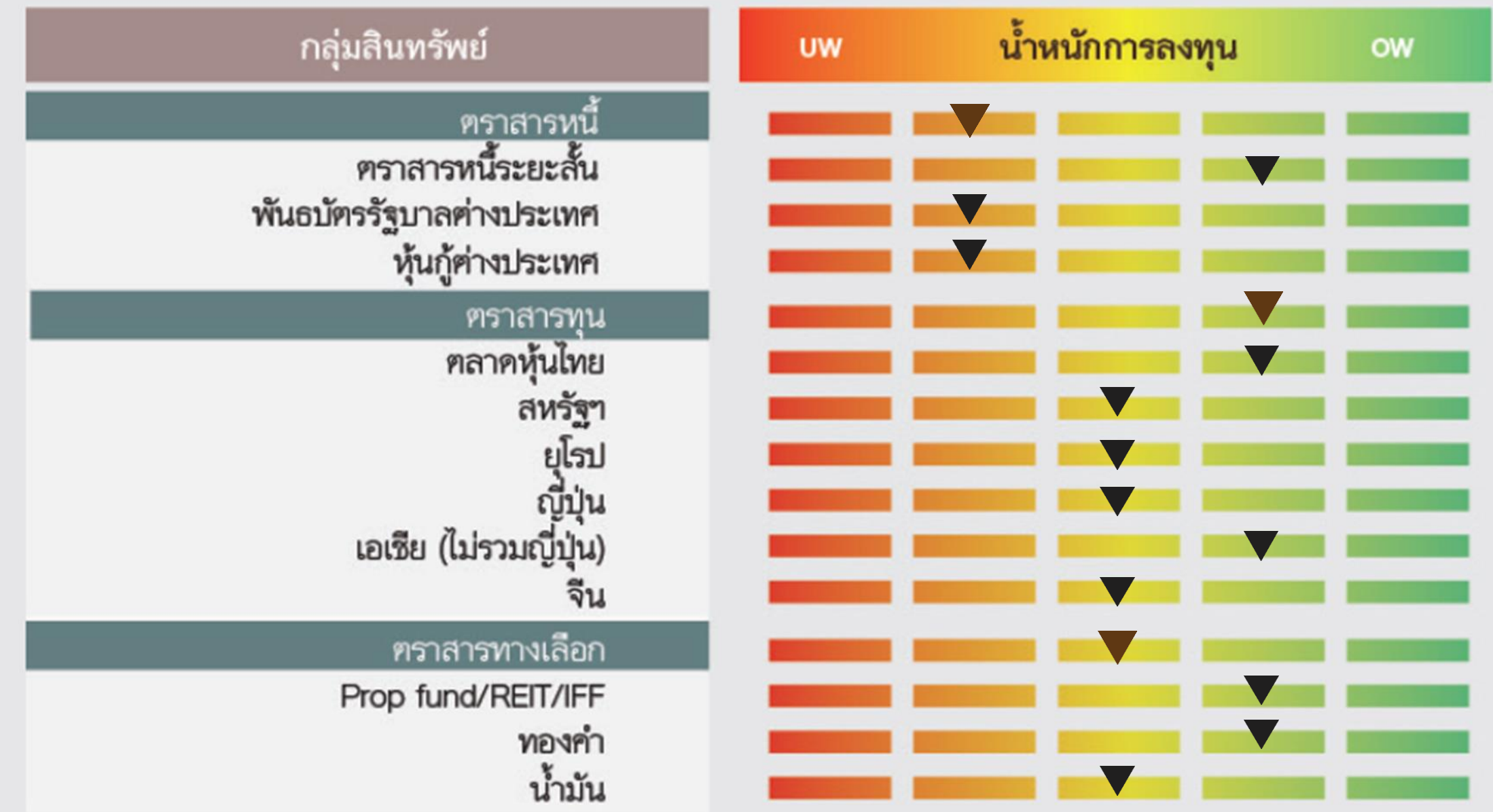
2022 range

year-to-date

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 25 Feb 2022



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

ปัจจัยกดดันต่อตลาดการเงินได้ถาโถมเข้ามาอย่างพร้อมเพรียงกัน ทั้งประเด็นอัตราเงินเฟ้อ การเข้าใกล้การประชุมสองสภาของประเทศจีน การเร่งเครื่องดำเนินมาตรการทางการเงินอย่างรัดกุมของเฟด รวมถึงความขัดแย้งของรัสเซีย-ยูเครนที่ทวีความรุนแรงขึ้นและมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกเป็นวงกว้าง ซึ่งเป็นเหตุให้การคัดเลือกสินทรัพย์การลงทุนนับต่อจากนี้เป็นเรื่องยากมิใช่น้อย

คุณสมบัติการรับมือกับความผันผวนของตลาดการเงินเป็นสิ่งสำคัญต่อกลยุทธ์การคัดเลือกการลงทุนในปี 2022 ดังนั้น LH Bank Advisory จึงเปรียบเทียบค่าความผันผวนของแต่ละอุตสาหกรรมในตลาดหุ้นนับตั้งแต่ต้นปี โดยแนะนำการลงทุนในสินทรัพย์กลุ่ม Defensive หุ้นมูลค่าที่มีระดับมูลค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง และหุ้นกลุ่มที่จะได้รับประโยชน์จากการเปิดเศรษฐกิจอย่างเต็มรูปแบบ เช่นกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ ซึ่งมีศักยภาพฟื้นตัวขึ้นมาได้อย่างโดดเด่นท่ามกลางความผันผวนของตลาดการลงทุน

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

Seeking for a good shelter, whereas the volatility remains

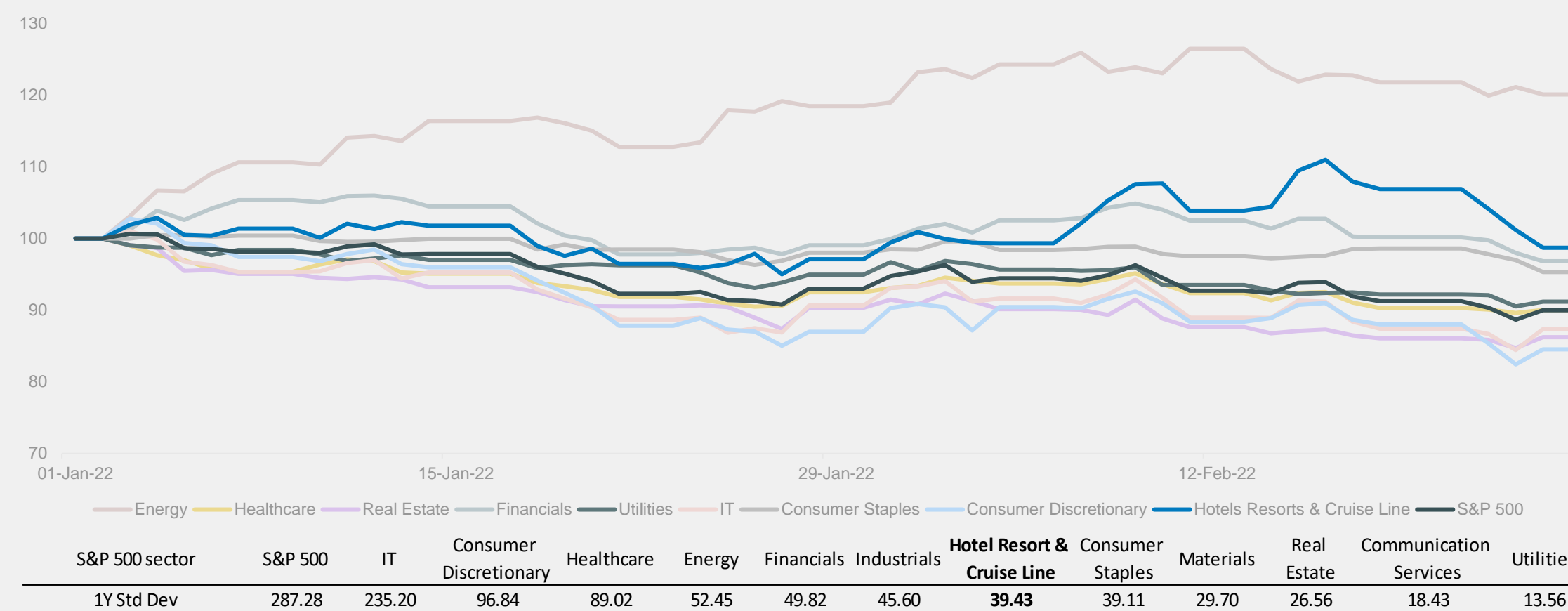
ปัจจัยความผันผวนยังคงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในตลาดการเงินในระยะ 1-3 เดือนข้างหน้า ดังนั้นการวางกลยุทธ์การลงทุนเพื่อสรรหาโอกาสในการเติบโตพร้อมความผันผวนต่ำในภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันเป็นสิ่งที่นักลงทุนต่างให้ความสนใจ

นับตั้งแต่ต้นปี ตลาดหุ้นทั่วโลกต่างปรับฐานลงอย่างรุนแรง สวนทางกับหุ้นกลุ่มพลังงาน การท่องเที่ยวและสินค้าการที่สามารถปรับตัวขึ้นได้เหนือดัชนีหลัก ซึ่งหากมองถึงศักยภาพการเติบโตในอนาคต ทั้งระยะสั้นถึงระยะกลาง LH Bank Advisory แนะนำการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Re-opening หรือกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวและสินค้าการ เช่นกลุ่มรีสอร์ทและเรือสำราญ ด้วยปัจจัยสนับสนุนดังนี้

- 1) มีความผันผวนตามปัจจัยความเสี่ยงของตลาดหุ้นในปี 2022 ต่ำ (Figure 1)
- 2) การบรรเทาความรุนแรงของการติดเชื้อไวรัสโควิด-19 ในสายพันธุ์ใหม่ที่ลดอัตราการเสียชีวิตและส่งผลกระทบต่อประชาชนออกมาดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจดั้งเดิม แม้มีจำนวนผู้ติดเชื้อปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นก็ตาม
- 3) การทยอยเปิดและผ่อนปรนมาตรการการเดินทางระหว่างประเทศ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของจำนวนการคาดการณ์เที่ยวบินในไตรมาส 2 นี้

LH Bank Advisory ประเมินว่าการเดินทางภายในประเทศจะเริ่มมีการฟื้นตัวเป็นลำดับแรก เนื่องจากการกำหนดมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดทำได้ง่ายมากกว่า สะท้อนจากกลุ่มสินค้าการเช่น โรงแรม โรงพยาบาล ที่สามารถพึ่งพาการบริโภคในประเทศนั้นมีการปรับตัวได้อย่างโดดเด่นในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ในส่วนของการเดินทางข้ามประเทศ LH Bank Advisory ยังเห็นภาพความระมัดระวังของนักท่องเที่ยว โดยหุ้นในกลุ่มเรือสำราญที่มีลักษณะเป็นการเดินทางกึ่งกลางแจ้งนั้นได้รับความนิยมที่สูงขึ้นในปีนี้อย่างไรก็ตาม LH Bank Advisory ยังแนะนำให้หลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่มสายบินเนื่องจากยังมีความกังวลต่อการเผชิญกับแรงกดดันเรื่องราคาน้ำมันที่เป็นต้นทุนสำคัญของสายการบินที่ต้องแบกรับซึ่งจะไปลดอัตรากำไรของธุรกิจ รวมทั้งการทยอยผ่อนปรนมาตรการการเดินทางระหว่างประเทศที่แม้จะเริ่มมีข่าวการเปิดประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป แต่ปริมาณการท่องเที่ยวอาจยังไม่สามารถฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็วในระยะสั้น เนื่องจากนักท่องเที่ยวกลุ่มเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่เป็นนักท่องเที่ยวกลุ่มหลักยังคงอยู่ในภาวะของการปิดเศรษฐกิจ

Figure 1 : Reopening sectors recover well across other sectors in YTD



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : Focusing on domestic travel in short-term investing

	SCBTRAVEL	TMB-ES-CHILL
Booking Agencies	25.00%	10.68%
Entertainment	13.54%	31.53%
Airlines	25.00%	2.98%
Cruise Line & Gaming	15.04%	11.20%
Hotel & Resort	8.52%	11.58%
Restaurants	12.28%	30.70%
SCBTRAVEL Master Fund		weight(%)
Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF	PEJ ETF	40%
iShares STOXX Europe 600 Travel & Leisure	SXTPEX ETF	18%
ETFMG Travel Tech ETF	AWAY ETF	17%
US Global JETS ETF	JETS ETF	25%
TMB-ES-CHILL Master Fund		
Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF	PEJ ETF	40%

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

The next journey experience via travel tech

นวัตกรรมท่องเที่ยว (Travel Tech) ในปีนี้ น่าจะได้รับอานิสงส์จากการเปิดประเทศ ซึ่งคาดการณ์ว่าจำนวนผู้ใช้บริการจะเริ่มปรับตัวสูงขึ้นตอบรับกับกลุ่มท่องเที่ยวที่กลับมาฟื้นตัว ทุกคนคงปฏิเสธไม่ได้ว่ากลุ่ม Travel Tech นั้นกลายมาเป็นส่วนหนึ่งของการท่องเที่ยวในปัจจุบัน ไม่ว่าจะเป็นการจองห้องพัก การจองร้านอาหาร สายการบิน หรือ รวมถึงการประกอบการเดินทาง ส่งผลให้บริษัทชื่อดังเช่น Expedia, Booking หรือ Agoda นั้นมีการขยายตัวทั้งในแง่ของรายได้และธุรกิจออกไปอย่างรวดเร็ว

ลักษณะของธุรกิจกลุ่ม Travel Tech ที่มี Fix Cost ต่ำทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ประกอบกับการรับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการปิดประเทศในช่วง Covid-19 ต่อเนื่องมาเป็นระยะเวลากว่า 2 ปี ส่งผลให้การรับรู้รายได้เข้าใกล้จุดต่ำสุดไปแล้ว ในปีนี้เองหากสังเกตกลุ่ม Travel Tech จะพบว่าเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีความผันผวนที่ต่ำ และรักษาระดับของผลตอบแทนไว้ได้ในระดับที่น่าพอใจ (-3.5% YTD) โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญมาจากการที่หลายประเทศประกาศการเปิดประเทศและผ่อนคลามาตรการล็อกดาวน์ ทำให้กลุ่มท่องเที่ยวกลับมาฟื้นตัว สะท้อนจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นล่วงหน้า 12 เดือน (Forward ROE) พบว่า อัตราผลตอบแทนดังกล่าวมีทิศทางปรับตัวสูงขึ้นจากจุดต่ำสุด

ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำลงทุนกองทุนที่มีน้ำหนักในการลงทุนหุ้นกลุ่ม Travel Tech ที่รายได้กำลังฟื้นตัว โดยแบ่งกลยุทธ์การลงทุนตามช่วงเวลาการลงทุน เนื่องจากในระยะสั้นตลาดการลงทุนกำลังเผชิญความกดดันจากสถานการณ์ความตึงเครียดของรัสเซียกับยูเครน จึงหลีกเลี่ยงการลงทุนหุ้นในฝั่งยุโรป โดยแนะนำลงทุนในกองทุน TMB-ES Chill ที่มีการลงทุนในกลุ่มท่องเที่ยว ประเภท Travel Tech และกระจายการลงทุนในหลายประเทศ ขณะที่ในระยะยาวแนะนำกองทุน SCBTRAVEL ซึ่งเป็นกองทุนที่มีกระจายการลงทุนในกลุ่มท่องเที่ยวที่เป็น Travel Tech แต่มีน้ำหนักการลงทุนในดัชนี STOXX Europe 600 travel & leisure ซึ่งมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวหลังจากสถานการณ์ความตึงเครียดของรัสเซียกับยูเครนคลี่คลายลง

Figure 3 : Trend of Tech travel small affected from interest rate hike

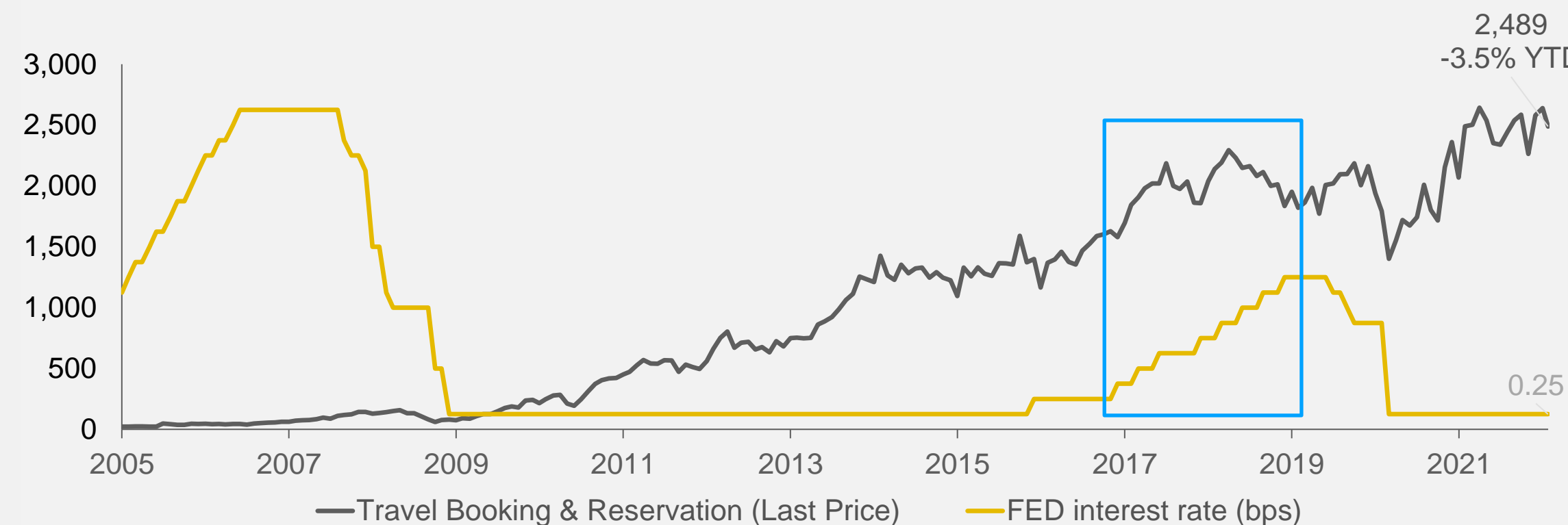
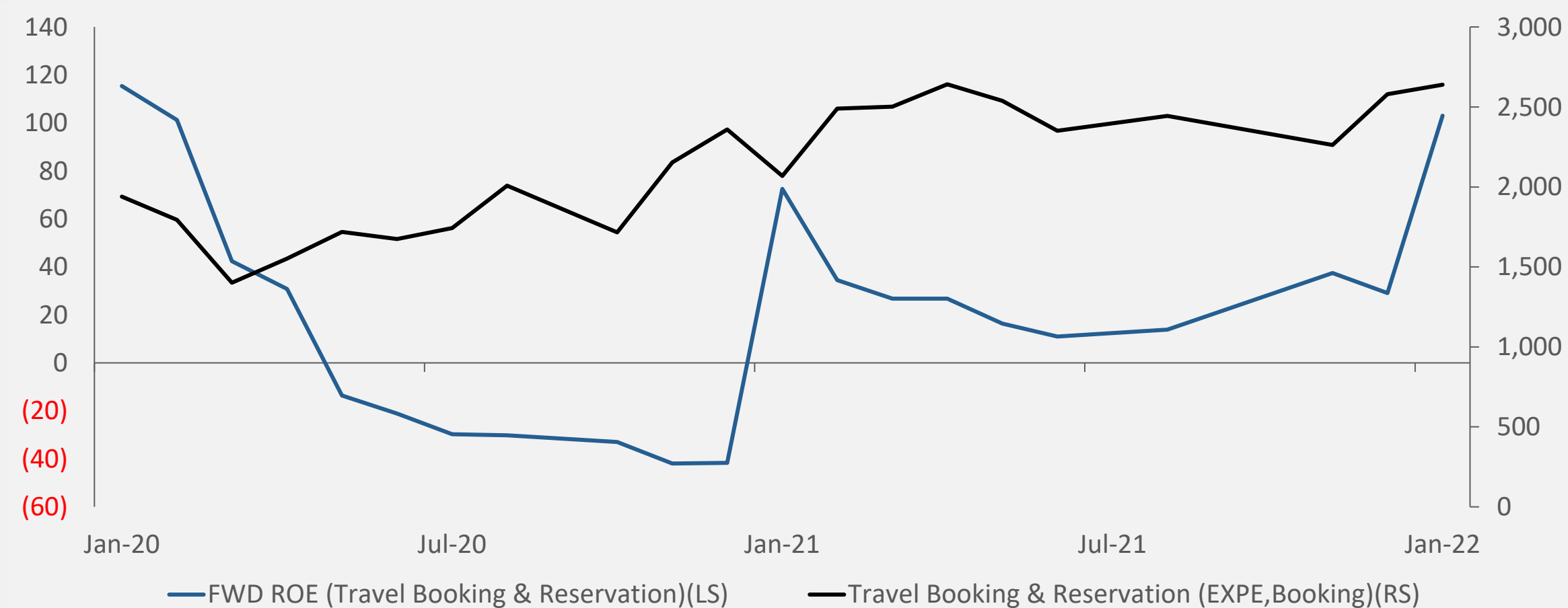


Figure 4 : Forward Return on equity (12 month) is derived bottom-up



MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	 Neutral	สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศที่ยังไม่มีท่าทีจะสิ้นสุดลงกดดันตลาดหุ้นทั่วโลก ประกอบกับสหรัฐฯ ยังคงเผชิญความเสี่ยงต่อการปรับฐานลงจากอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงและการเร่งดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างรัดกุม LH Bank Advisory จึงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ
	Europe	 Neutral	ภาคการผลิตและอุตสาหกรรมของประเทศในภูมิภาคยุโรปกลับมาได้รับแรงกดดัน เมื่อรัสเซียยังมุ่งหน้าแข็งข้อต่อความขัดแย้งกับยูเครนอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้นักลงทุนกังวลต่อกลุ่มพลังงานและความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นต่อจากนี้
	Japan	 Neutral	ในระยะสั้นตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังเผชิญกับแรงกดดันจากขาขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อในภูมิภาคเอเชีย ขณะที่ระยะยาวยังมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่
	China	 Neutral	ตลาดหุ้นจีนได้รับความน่าสนใจจากการอัดฉีดมาตรการทางการเงินและการคลังขนาดใหญ่สวนทางกับประเทศในฝั่งตะวันตก ขณะที่ในปลายสัปดาห์นี้ยังคงต้องติดตามการประชุมสองสภา ซึ่งจะ เป็นปัจจัยหลักในการกำหนดทิศทางของตลาดหุ้นจีนตลอดปีนี้
	India	 Neutral	ท่ามกลางการดำเนินมาตรการทางการเงินอย่างรัดกุมของธนาคารกลางหลายประเทศ ธนาคารกลางอินเดียยังคงมุ่งมั่นคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับปัจจุบันเพื่อหวังเป็นแรงหนุนการลงทุนและการเติบโตทางเศรษฐกิจภายหลังจากผ่านพ้นวิกฤติการแพร่ระบาดของไวรัสไป แต่ด้วยระดับมูลค่าพื้นฐานที่อยู่ในระดับสูง LH Bank Advisory จึงให้มุมมองเป็นกลาง
	Vietnam	 +1	ดัชนีหุ้นเวียดนามยังเป็นเพียงหนึ่งในไม่กี่ประเทศที่สามารถรักษาเสถียรภาพทรงตัวได้ดีด้วยปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจ พร้อมทั้งได้แรงหนุนจากการเปิดเส้นทางการบินระหว่างประเทศในเดือนมี.ค. แต่ทั้งนี้ยังคงระมัดระวังระดับมูลค่าพื้นฐานที่ปรับตัวขึ้นอยู่ในระดับสูง
Thai Equity	Thailand	 +1	แม้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงในระยะสั้นจากความผันผวนของตลาดหุ้นทั่วโลก แต่ด้วยปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจในปัจจุบันยังแข็งแกร่งกว่าตลาดหุ้นทั่วโลกและได้รับแรงหนุนจากเม็ดเงินลงทุนชาวต่างชาติจึงนับเป็นโอกาสสะสม
Fixed Income	Domestic Bond	 Neutral	ผลตอบแทนของตราสารหนี้ไทยมีความผันผวนต่ำต่อสถานการณ์ตลาดหุ้นโลก พร้อมทั้งกนง.มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยตลอดทั้งปี ส่งผลให้ตราสารหนี้ไทยมีความน่าสนใจกว่าตราสารหนี้ต่างประเทศ
	Foreign Bond	 -1	ตราสารหนี้ต่างประเทศได้รับแรงกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นแรงจากความกังวลต่อความผันผวนของตลาดหุ้นโลก ประกอบกับโอกาสการพุ่งตัวขึ้นต่อไปจากการปรับนโยบายทางการเงินของเฟดในกลางเดือนมี.ค. จึงส่งผลให้ตราสารหนี้ต่างประเทศขาดความน่าสนใจ
Alternative Asset	Property/REIT	 +1	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในกลุ่มประเทศพัฒนาได้รับแรงหนุนจากการวัฏจักรขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับการผ่อนคลายมาตรการการเดินทางระหว่างประเทศในอนาคต จึงแนะนำสะสมกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก รวมถึงอสังหาริมทรัพย์กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จาก reopening theme
	Gold	 +1	ทองคำได้รับแรงหนุนต่อในระยะสั้นท่ามกลางความขัดแย้งระหว่างประเทศ ด้วยคุณสมบัติของการเป็น safe-haven asset แต่ในระยะกลาง ผลตอบแทนที่แท้จริงของทองคำจะถูกกดดันจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด ดังนั้นจึงแนะนำว่าโอกาสที่ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเพื่อขายทำกำไรและลดสัดส่วนลง
	Oil	 Neutral	การทวีความรุนแรงขึ้นของความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และการที่ประเทศเยอรมนีตอบโต้โดยยุติการพิจารณาโครงการท่อส่งแก๊ส Nord Stream2 ลงชั่วคราวจะสร้างโอกาสให้เกิดการขาดแคลนพลังงานและผลักดันให้ราคาพลังงานปรับตัวขึ้นต่อไปได้ในระยะสั้นถึงกลาง
	THBUSD	 +1	ในระยะสั้นค่าเงินบาทได้รับแรงหนุนจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในฐานะของหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยด้วยความกังวลในสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศ แต่ในระยะกลางค่าเงินบาทได้รับแรงหนุนจากมาตรการผ่อนคลายการเดินทางระหว่างประเทศของศบค.

FUND RECOMMENDATION

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ Travel and Leisure (ชนิดสะสมมูลค่า) SCBTRAVEL(A)
และ
กองทุนเปิดทีเอ็มบี อีส สปริง ไดนามิก เลเซอร์ แอนด์ เอ็นเตอร์เทนเมนต์ TMB-ES-CHILL



SCB Travel and Leisure Fund (SCBTRAVEL(A))

SCBTRAVEL: Highlight

- ❖ กระจายการลงทุนในหลากหลายกองทุน ETF ที่ลงทุนในหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวและสันตนาการทั่วโลก ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป
- ❖ ลงทุนครอบคลุมหลากหลายกลุ่มธุรกิจในกลุ่มเดียวกัน เช่น สายการบิน โรงแรม Booking platform ธุรกิจบันเทิงและสันตนาการ
- ❖ สร้างผลตอบแทนในกลุ่มธุรกิจที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวจาก COVID 19

รายละเอียด ETF ที่ SCBTRAVEL ลงทุน

Fund	Ticker	Underlying Index	Currency	Replication	Exchange	Expense Ratio (%)
Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF	PEJ	Dynamic Leisure & Entertainment Intellidex™ Index (Index)	USD	Full	NYSE	0.55
iShares STOXX Europe 600 Travel & Leisure UCITS ETF	SXTPEX	STOXX® Europe 600 Travel & Leisure (Price Index)	EUR	Full	Xetra	0.46
ETFMG TRAVEL TECH ETF	AWAY	Prime Travel Technology Index NTR	USD	Full	NYSE	0.75
US Global Jets ETF	JETS	U.S. Global Jets Index (JETSX)	USD	Full	NYSE	0.6

Why SCBTRAVEL?

- ❖ ภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นจากอัตราการฉีดวัคซีนทั่วโลกเพิ่มขึ้น
- ❖ มาตรการหลายประเทศเริ่มผ่อนคลาย เริ่มทยอยเปิดประเทศ
- ❖ การท่องเที่ยวระหว่างประเทศและ Business travel travel จะเริ่มทยอยกลับมา











สัดส่วนการลงทุนใน SCBTRAVEL

ETF weight*	40%	18%	17%	25%	
Sub-Theme	PEJ	SXTPEX	AWAY	JETS	Total (%)
Booking Agencies	5.36	0.00	16.26	3.39	25.00
Entertainment	13.61	1.02	0.00	0.00	14.63
Airlines	0.97	3.09	0.00	20.94	25.00
Cruise Line & Gaming	3.37	9.67	0.00	0.00	13.04
Hotel & Resort	8.05	4.09	0.00	0.00	12.14
Restaurants	9.61	0.00	0.00	0.00	9.61
Cash	0.00	0.02	0.00	0.50	0.52



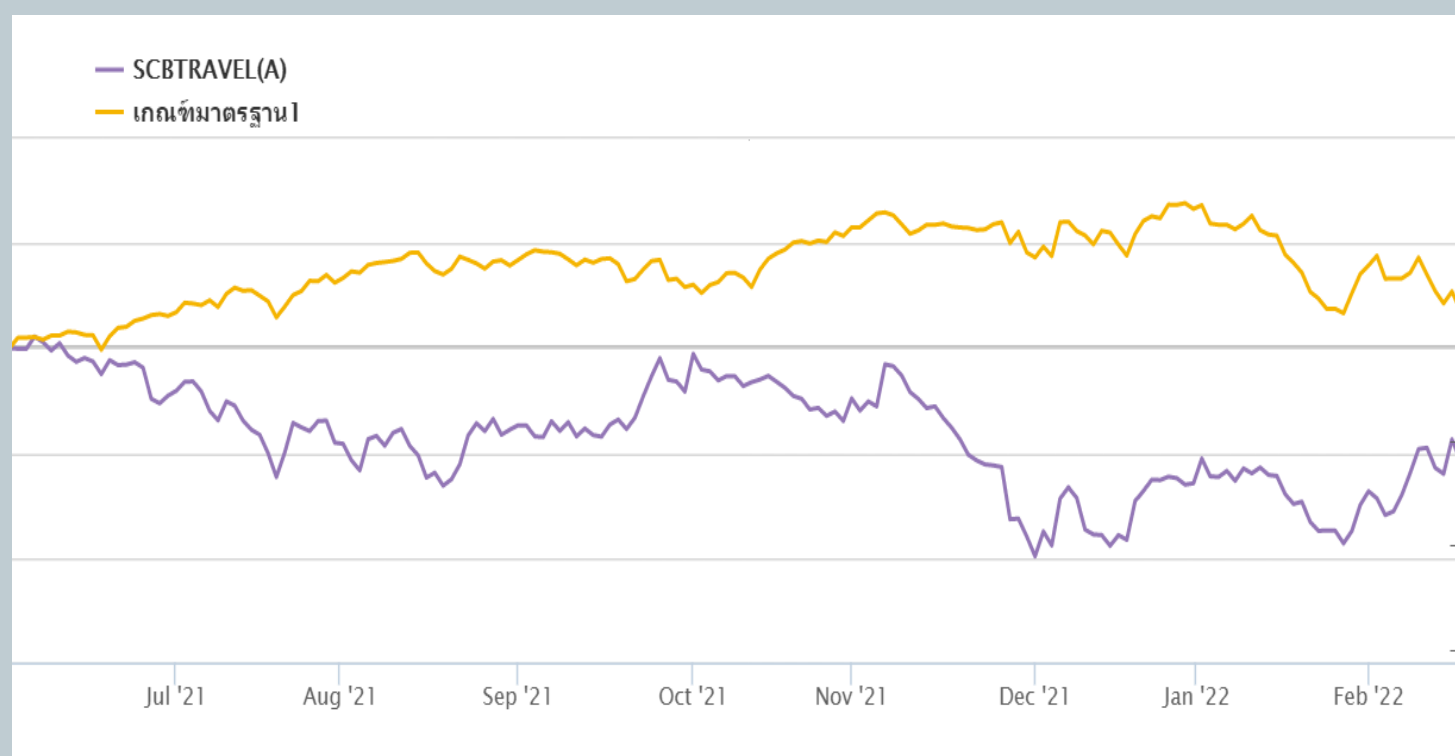
SCB Travel and Leisure Fund (SCBTRAVEL(A))

Top Ten Holding

	Company	GICS Sector	Sub-theme	Weight (%)
	Booking Holdings Inc	Consumer Discretionary	Booking Agencies	6.2
	Southwest Airlines	Industrials	Airline	4.6
	Delta Air Lines Inc	Industrials	Airline	4.4
	Marriott International Inc/MD	Consumer Discretionary	Hotel&Resort	4.3
	Evolution Gaming Group AB	Consumer Discretionary	Cruise Line & Gaming	3.9
	Hilton Worldwide Holdings Inc	Consumer Discretionary	Hotel&Resort	3.9
	Flutter Entertainment PLC	Consumer Discretionary	Cruise Line & Gaming	3.1
	Expedia Group Inc	Consumer Discretionary	Booking platform	3.0
	United Airlines Holdings Inc	Industrials	Airline	3.0
	Carnival Corporation	Consumer Discretionary	Cruise Line & Gaming	2.0

ผลตอบแทน ETF ตั้งแต่ต้นปี 2022

ผลตอบแทนจากการลงทุน	% ตามช่วงเวลา				% ต่อปี			
	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	10 ปี	ตั้งแต่จัดตั้ง
SCBTRAVEL(A)	-2.38%	-8.62%	-6.54%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-14.96%
เกณฑ์มาตรฐาน ¹	-5.49%	-3.28%	0.78%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7.07%
ความผันผวนของผลการดำเนินงาน	6.49%	14.36%	17.61%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	19.37%
ความผันผวนของเกณฑ์มาตรฐาน	4.37%	7.26%	8.65%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9.51%



TMB Eastspring Dynamic Leisure and Entertainment (TMB-ES-CHILL)

TMB-ES-CHILL: Highlight

- ❖ กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว คือ กองทุน Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF (กองทุนหลัก) ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก
- ❖ เน้นการลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับสินค้าการและบันเทิง
- ❖ กลุ่มที่ให้ความสนใจ เช่น โรงแรม, ร้านอาหาร เรือสำราญ, กลุ่มการที่เกี่ยวข้องกับการพักผ่อนหย่อนใจและโปรแกรมบันเทิง
- ❖ มีเป้าหมายสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับดัชนี DYNAMIC LEISURE & ENTERTAINMENT INTELLIDEX INDEX

Why TMB-ES-CHILL?

- ❖ RE-OPENING: การเปิดเศรษฐกิจของทั่วโลกกำลังกลับมา ภายหลังผู้ได้รับวัคซีนเพิ่มขึ้น ประกอบกับนโยบายทุกภาคส่วน ทำให้การท่องเที่ยวและการใช้จ่ายสินค้าฟุ่มเฟือยกลับสู่ภาวะปกติ
- ❖ ENJOYMENT: ครบเรื่องสินค้าการและบันเทิงทั้งขนาดใหญ่และเล็ก ช่วยการกระจายพอร์ตการลงทุนเป็นอย่างดี
- ❖ SWIFTY: ปรับพอร์ตรวดเร็ว มีกระบวนการลงทุนที่ไม่เหมือนใคร สามารถลอกเลียนแบบได้ยาก

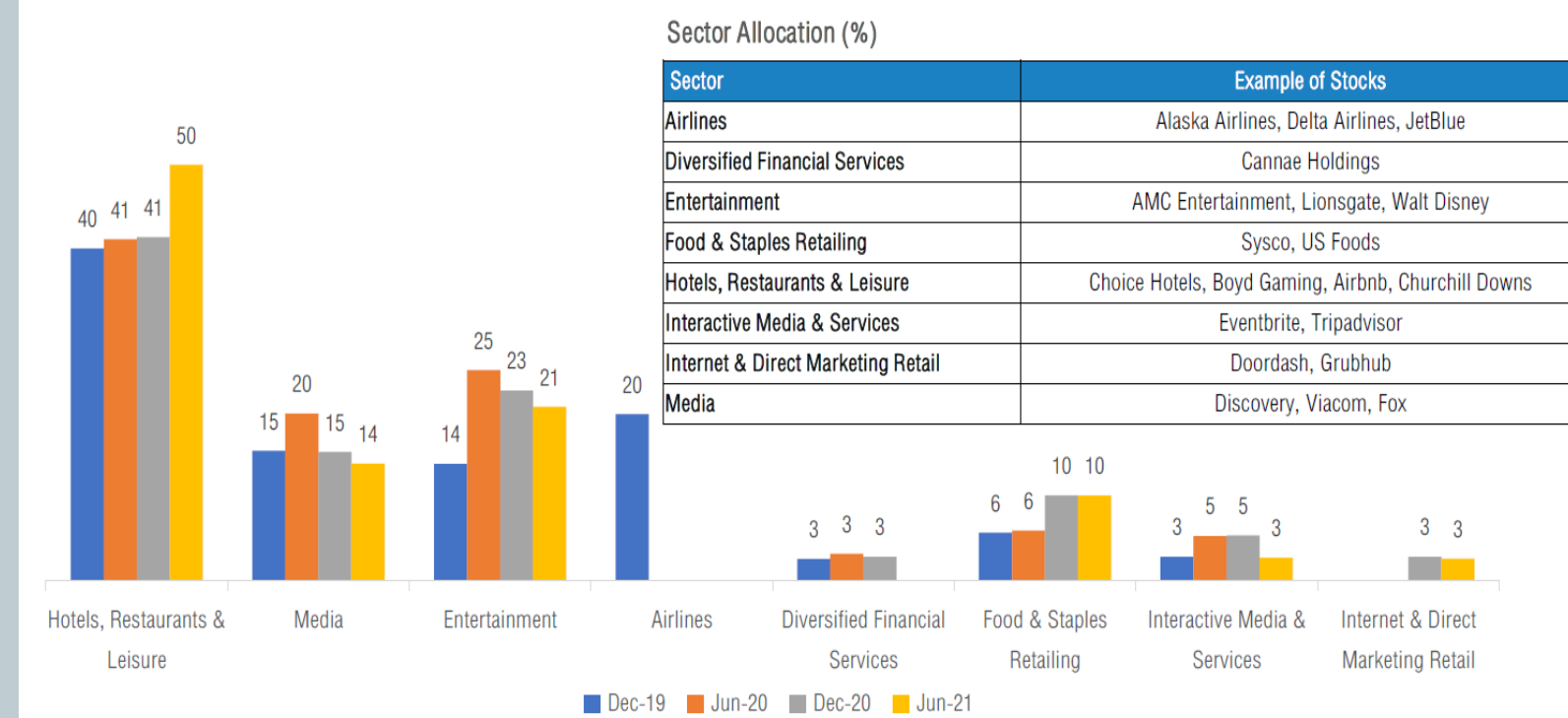
แนวทางการคัดเลือกหลักทรัพย์



SECTOR ALLOCATION

SECTOR ALLOCATION

ไม่ยึดติดกับกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง ปรับพอร์ตให้สอดคล้องกับสถานการณ์

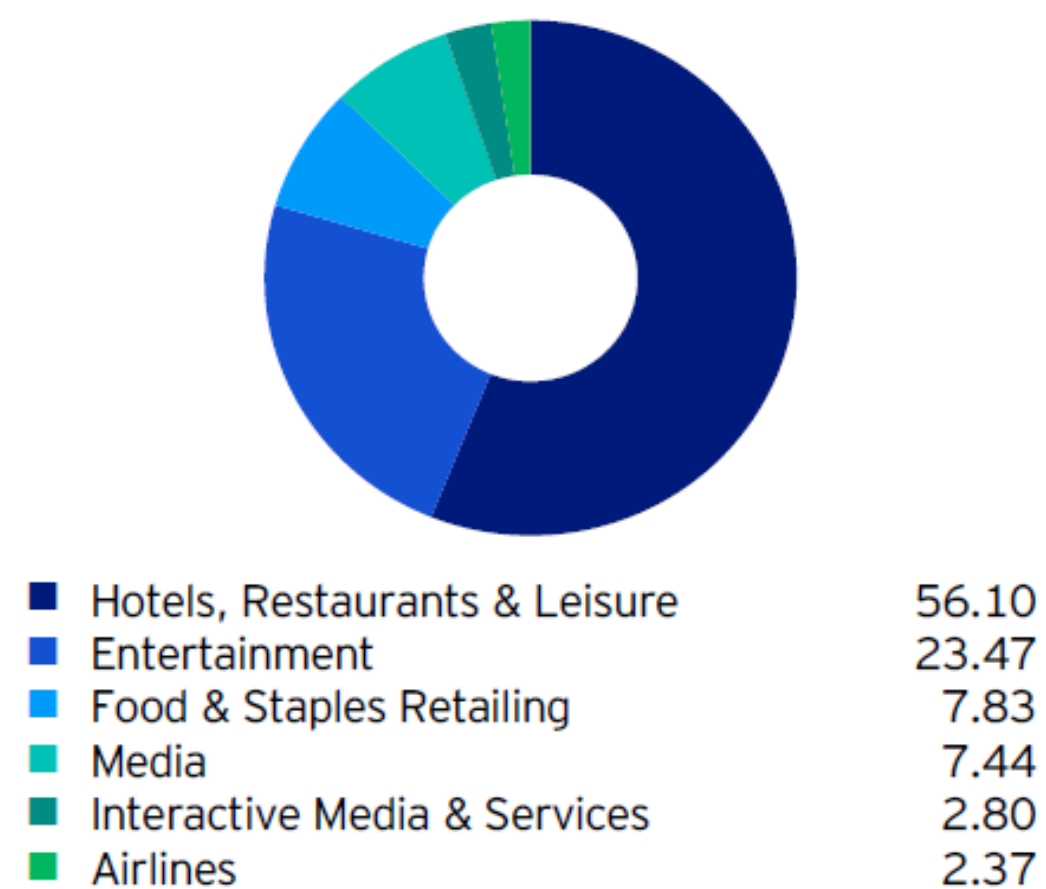


TMB Eastspring Dynamic Leisure and Entertainment (TMB-ES-CHILL)

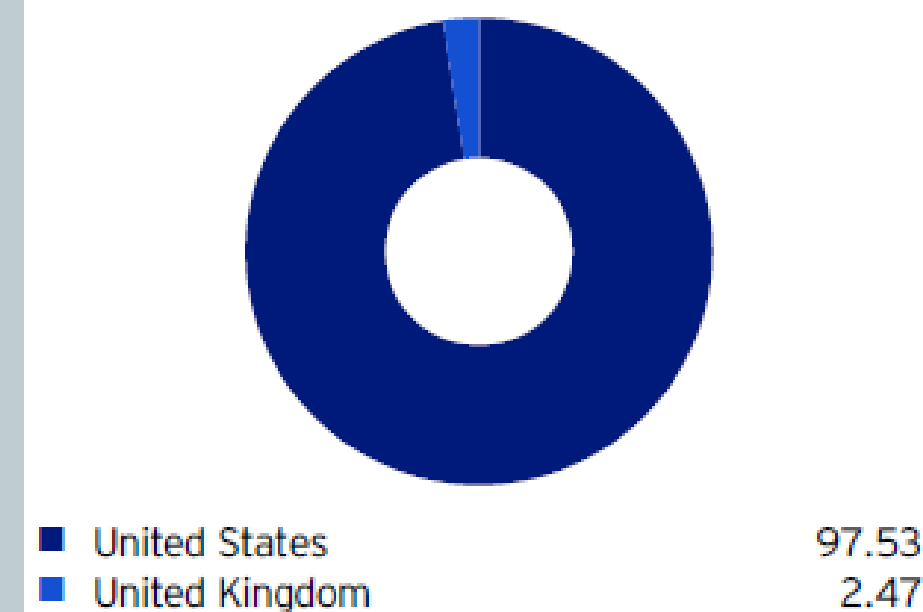
Top Ten Holding

Top ETF holdings (%) (Total holdings: 31)	
Name	Weight
Live Nation Entertainment	5.26
McDonalds	5.21
Marriott 'A'	5.20
Booking	5.14
Expedia	5.14
Sysco	5.13
Chipotle Mexican Grill	5.00
Walt Disney	4.95
Red Rock Resorts 'A'	3.09
Hyatt Hotels 'A'	3.07

Sector allocation (%)



Geographic allocation (%)



Performance Master Fund

Performance as at December 31, 2021

Performance (%)	Performance as at December 31, 2021						Fund Inception
	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y		
ETF - NAV	22.85	22.85	7.77	4.79	10.81		8.38
ETF - Market Price	22.90	22.90	7.96	4.83	10.81		8.39
Underlying Index	23.29	23.29	8.39	5.43	11.57		9.06
Benchmark ¹	17.66	17.66	17.95	15.89	14.38		12.74

Calendar year performance (%)	Performance as at December 31, 2021									
	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
ETF - NAV	22.85	-10.42	13.73	-8.94	10.88	9.71	3.72	5.13	49.21	23.70
Underlying Index	23.29	-9.80	14.52	-8.40	11.67	10.58	4.47	5.91	50.87	24.27
Benchmark ¹	17.66	8.19	28.90	-2.29	30.39	7.38	14.04	8.02	31.33	5.55

Performance TMB-ES-CHILL

ปรับปรุงล่าสุดเมื่อ 23 ก.พ. 2022

ชื่อกองทุน	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	10 ปี	ตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง	วันที่
กองทุนเปิดทีเอ็มบี เอส สปริง									
โตนามิก เลเซอร์ แอนด์ เอ็นเตอร์เทนเมนท์	-4.10%	-3.68%	-3.70%	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี	-4.17%	23 ก.พ. 2565

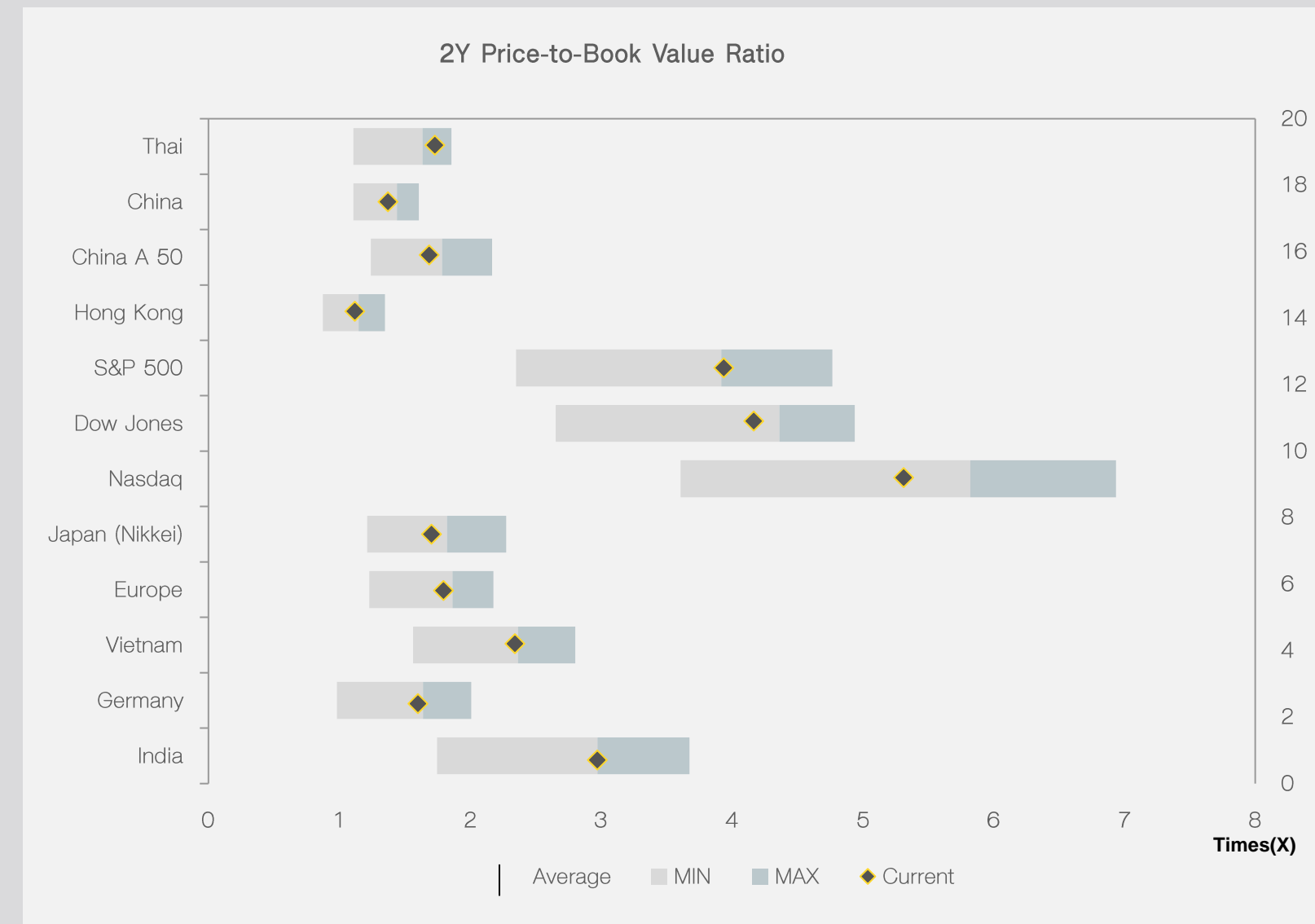
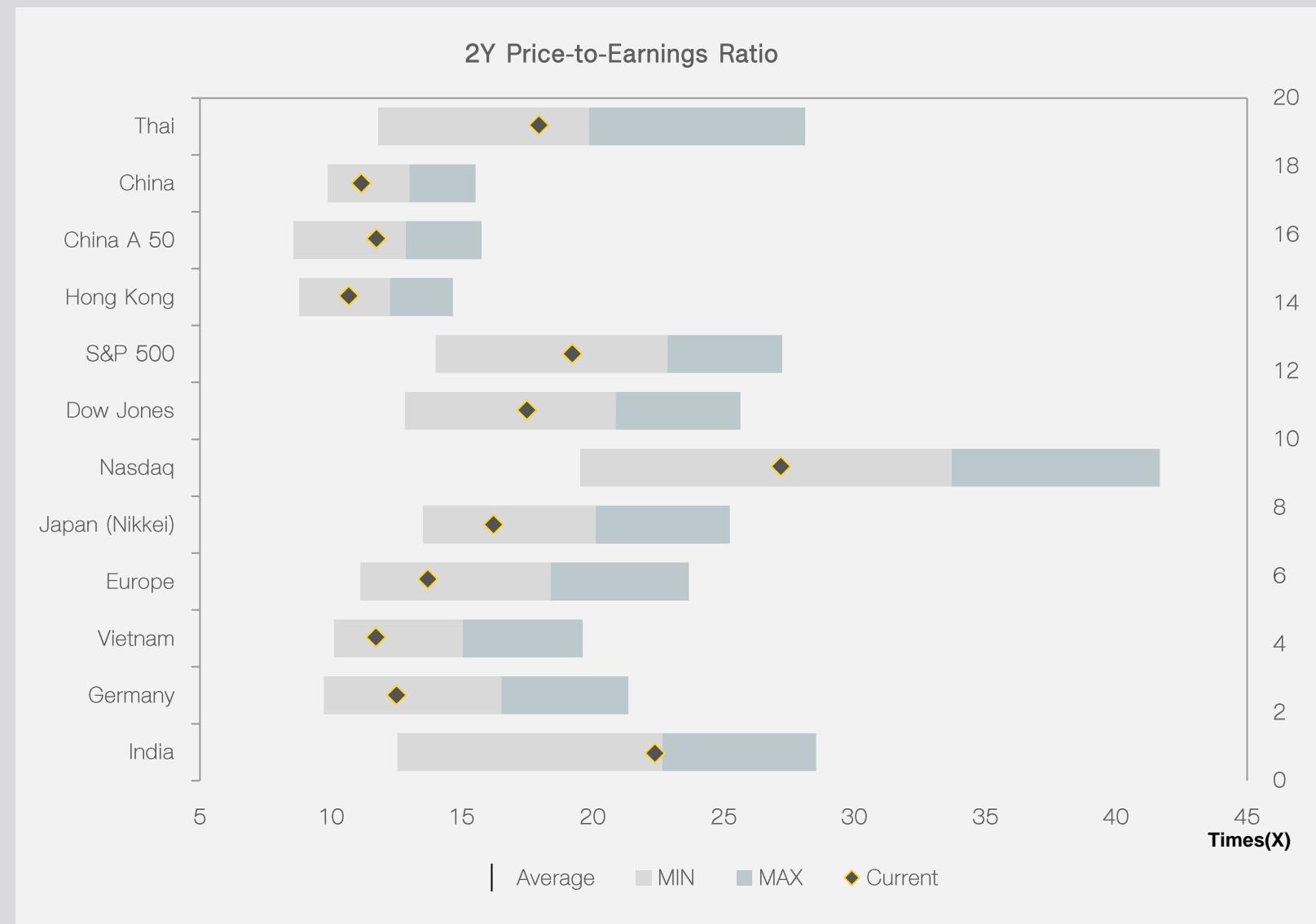


MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
28-Feb-22	China	Manufacturing PMI (Feb)	50.0	50.1
		Caixin Manufacturing PMI (Feb)	50.4	49.1
	India	GDP Growth Rate YoY (Q4)	8.4%	7.5%
1-Mar-22	EUROPE	German Manufacturing PMI (Feb)		
	UK	Manufacturing PMI (Feb)		
	US	ISM Manufacturing PMI (Feb)	58.1	57.6
2-Mar-22	EUROPE	German Unemployment Change		-48K
	EUROPE	CPI (YoY) (Feb)	4.4%	5.0%
3-Mar-22	UK	Composite PMI (Feb)	53.4	53.4
	UK	Services PMI (Feb)	53.3	53.3
	US	ISM Non-Manufacturing PMI (Feb)	61.0	59.9
4-Mar-22	UK	Construction PMI (Feb)	54.3	56.3
	US	Nonfarm Payrolls (Feb)	391K	467K
	US	Unemployment Rate (Feb)	3.9%	4.0%



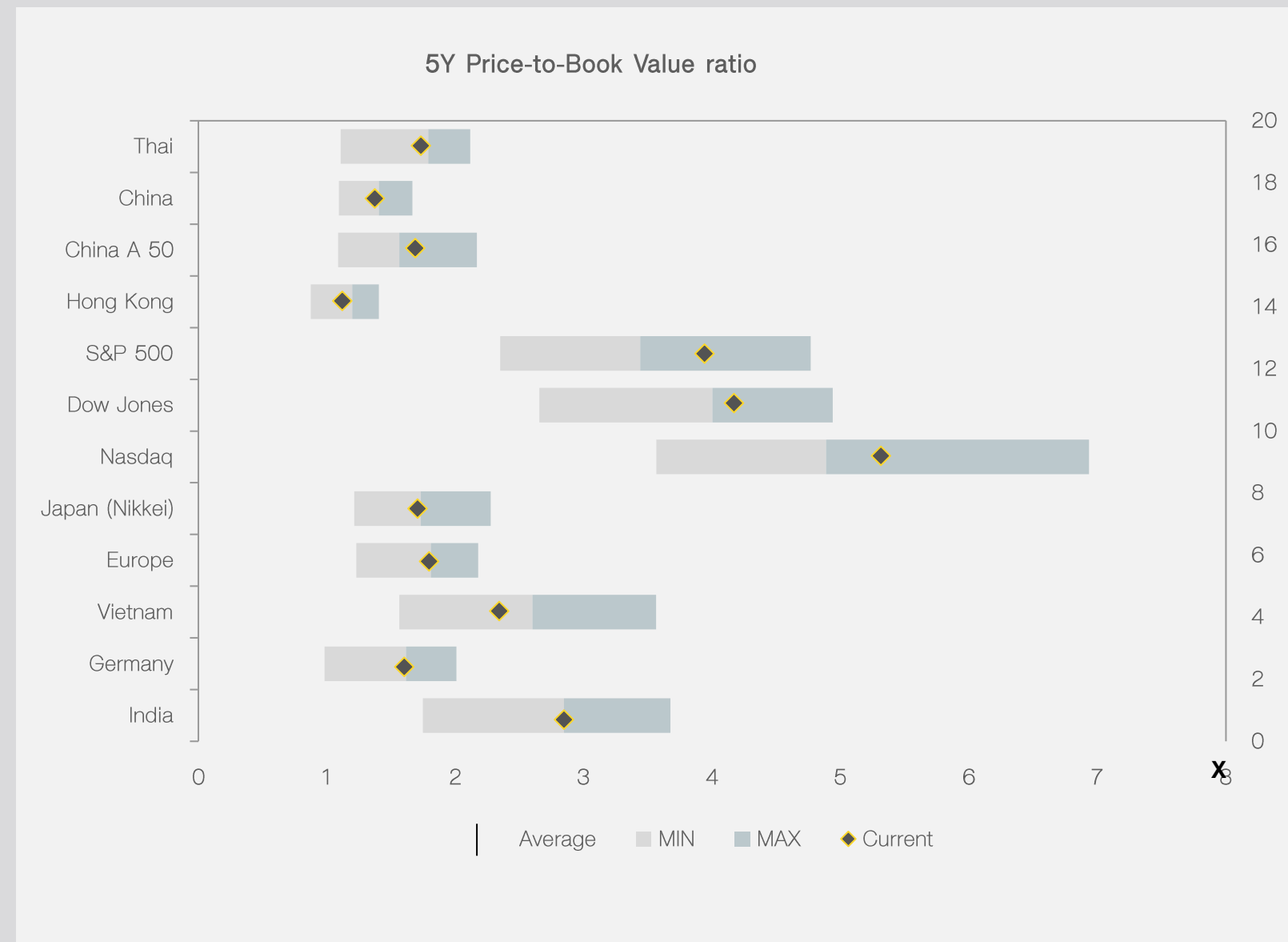
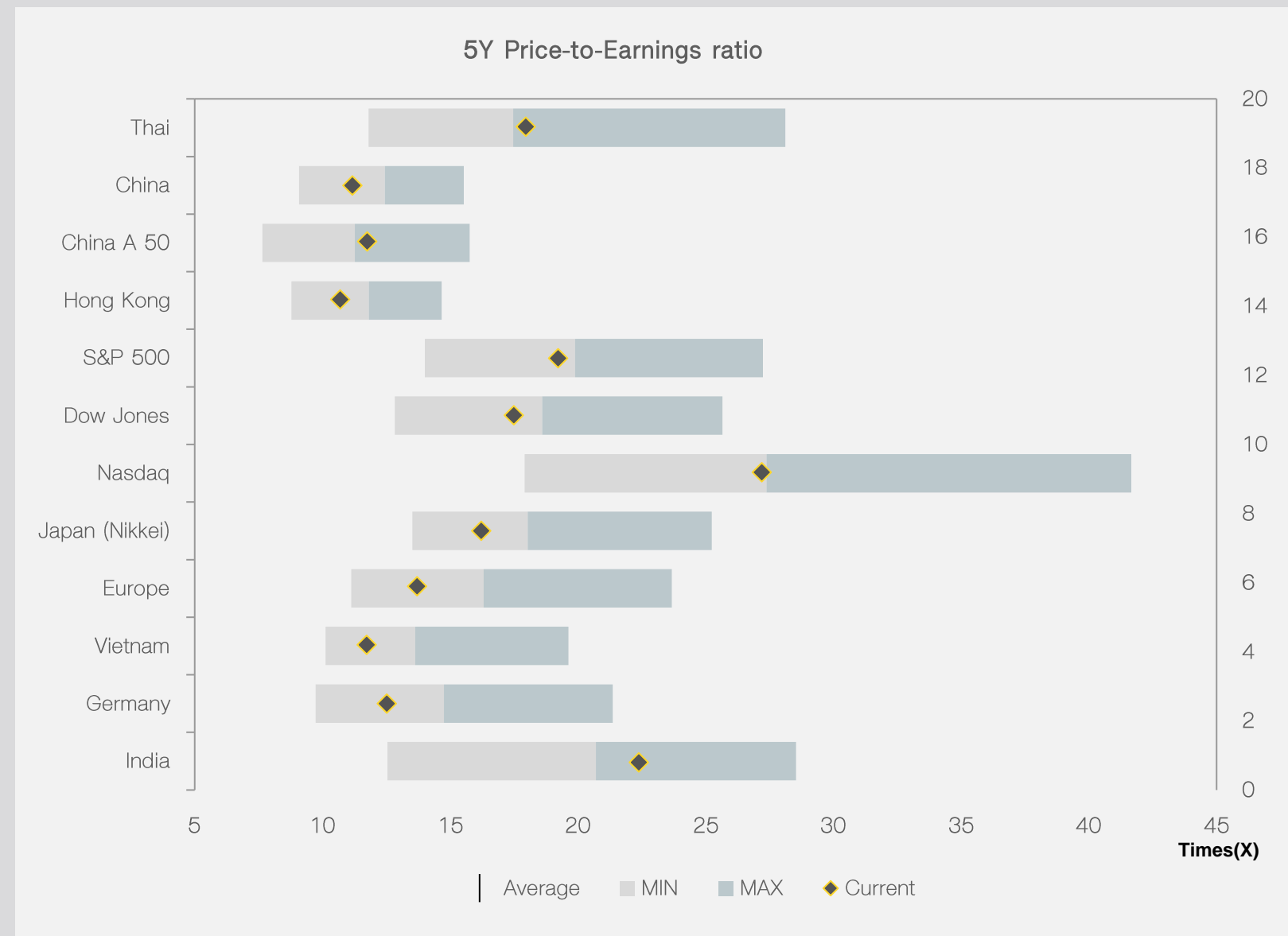
MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 25 Feb 2022



MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 25 Feb 2022





THANK
YOU

┌
LH BANK
ADVISORY
└