



krungsri
กรุงศรี

A member of  MUFG
a global financial group

- ความขัดแย้งยังไม่ชัดเจน แนะนำถือสินทรัพย์ใกล้เคียงเงินสดเพิ่มขึ้น และลดน้ำหนักตราสารทุนเป็น MW รอจังหวะสถานการณ์คลี่คลาย/ชัดเจน หาโอกาสกลับเข้าลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง
- ตลาดหุ้นยุโรปมีความเสี่ยงสูงจากสถานการณ์การขาดแคลนพลังงานและการชะลอตัวของเศรษฐกิจ



KSS Wealth Wizard

มี.ค. 2022

ผลตอบแทน: สินทรัพย์เสี่ยงปรับลงจากสถานการณ์สงคราม

สินทรัพย์เสี่ยงถูกเทขาย โดยกลุ่มยุโรปได้รับผลกระทบมากที่สุด

สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย - ยูเครน ยังคงสร้างความผันผวนให้กับสินทรัพย์เสี่ยง

Asset class	Unit	Last close	Total return (%)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
Fixed Income								
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	514.1	0.10	0.21	-1.09	-0.24	-3.44	-3.44
Barclays US Government Bond Index	pts	2,407.8	0.64	1.17	0.57	0.34	-2.19	-2.19
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	137.3	0.00	0.01	0.04	0.01	0.07	0.07
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	312.5	0.03	0.44	0.06	0.25	-1.03	-1.03
Equity								
MSCI World	pts	679.3	-1.65	-2.72	-5.37	-2.66	-9.83	-9.83
MSCI EM	pts	1,144.9	-2.35	-2.29	-6.17	-2.24	-6.95	-6.95
S&P500	pts	4,328.9	-0.79	-1.24	-3.67	-1.01	-8.94	-8.94
Stoxx 600	pts	421.8	-3.56	-6.98	-8.59	-6.90	-13.34	-13.34
Nikkei225	pts	25,985.5	-2.23	-1.85	-5.25	-2.04	-9.70	-9.70
CN A-share	pts	4,496.4	-1.21	-1.68	-1.48	-1.86	-8.99	-8.99
Nifty 50	pts	16,245.4	-1.53	-2.48	-7.12	-3.27	-6.20	-6.20
VNIndex	pts	1,505.3	0.02	0.45	1.81	1.04	0.59	0.59
SET Index	pts	1,671.7	-1.38	-0.16	0.47	-0.54	1.48	1.48
VIX Index	%	32.0	1.50	4.39	8.76	1.83	14.76	14.76
REITs								
MSCI World Equity REITs	pts	1,352.6	0.55	1.20	-0.31	2.55	-9.56	-9.56
Thai Prop fund & REITs	pts	165.7	0.03	0.37	5.02	-0.24	-2.06	-2.06
FTSE Straits Times REITs	pts	827.9	-0.37	1.34	2.28	1.53	-1.74	-1.74
Commodities								
Brent Oil	USD/bbl	123.5	4.94	26.47	29.46	22.52	59.49	59.49
Gold	USD/oz	1,970.7	1.79	4.31	8.98	3.23	7.74	7.74
Currency								
Dollar Index	pts	98.6	0.88	2.10	3.31	2.01	3.11	3.11
EURUSD		1.1	-1.25	-3.02	-4.55	-2.59	-3.89	-3.89
USDJPY		114.8	-0.55	-0.63	-0.38	-0.16	-0.23	-0.23
USDCNY		6.3	-0.01	0.03	-0.66	0.16	-0.58	-0.58
USDTHB		32.6	0.07	0.43	-1.13	-0.26	-1.82	-1.82

Government Bond	Unit	Last close	Change (bps)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	1.5	-5.41	-9.38	16.60	4.36	74.37	74.37
US Government Bond 10Y	%	1.7	-10.98	-23.10	-17.78	-9.43	22.06	22.06
TH Government Bond 2Y	%	0.7	-0.38	-3.62	-1.92	-3.71	1.78	1.78
TH Government Bond 10Y	%	2.1	0.47	-6.89	-3.52	-5.93	23.74	23.74



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

กลยุทธ์การลงทุน

มี.ค. 2022

กลยุทธ์: ความเสี่ยงระยะสั้นจากรัสเซีย – ยูเครน ยังคงปกคลุมสินทรัพย์เสี่ยง

ประเด็นความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย – ยูเครน ส่งผลให้เรามีมุมมองระมัดระวังมากขึ้นในระยะสั้น โดยเราได้มีการปรับลดน้ำหนักตราสารทุนอยู่ที่เท่ากับตลาด (Market weight) และเพิ่มน้ำหนักสินทรัพย์ใกล้เคียงเงินสด เพื่อรอจังหวะกลับเข้าสินทรัพย์เสี่ยงหากสถานการณ์เริ่มมีความชัดเจน แต่ความขัดแย้งที่เกิดขึ้นส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่กระทบจากเรื่องการขาดแคลนพลังงานของกลุ่มประเทศยุโรปเป็นความเสี่ยงหลักที่ต้องติดตาม ส่วนประเด็นการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ในเดือนนี้ตลาดเริ่มคาดการณ์ขึ้น 0.25% ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเริ่มเร่งตัวขึ้น

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) ความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างประเทศ** - การเมืองระหว่างประเทศที่ส่อเค้ารุนแรงมากขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางของการลงทุน
- 2) อัตราเงินเฟ้อ** - การประกาศเงินเฟ้อของสหรัฐฯ น่าจะยังเร่งตัวในแง่ yoy แต่อาจจะเร่งตัวขึ้นอีกครั้งในเชิง mom จากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยตลาดคาดการณ์อยู่ที่ 7.9% yoy และ 0.8% mom
- 3) การประชุมของธนาคารกลาง** - ในเดือนนี้มีการประชุมสำคัญอย่าง Fed, ECB, BOJ รวมถึงธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งปัจจัยเรื่องการเร่งตัวของเงินเฟ้อกำลังเป็นปัจจัยที่กดดันการดำเนินนโยบายทางการเงินในยุโรป และไทย

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

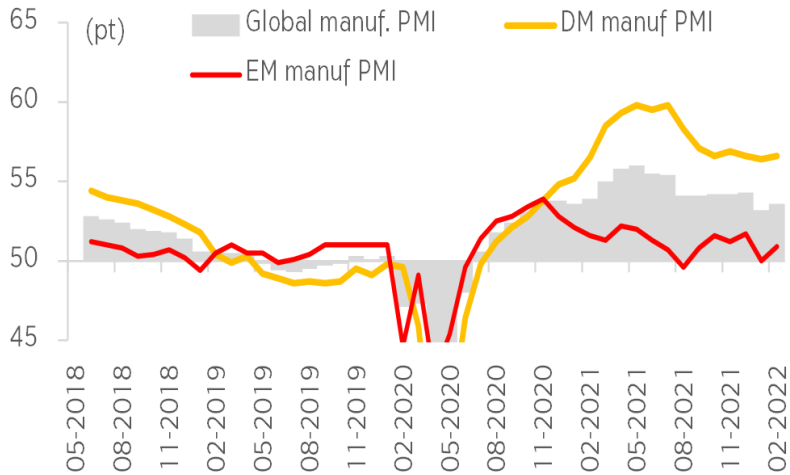
สินทรัพย์	UW	MW	OW
ใกล้เคียงเงินสด			
ตราสารหนี้			
ตราสารทุน			←
กองทุนอสังหาฯ			
สินค้าโภคภัณฑ์			

I: គេនមង្គកិទ

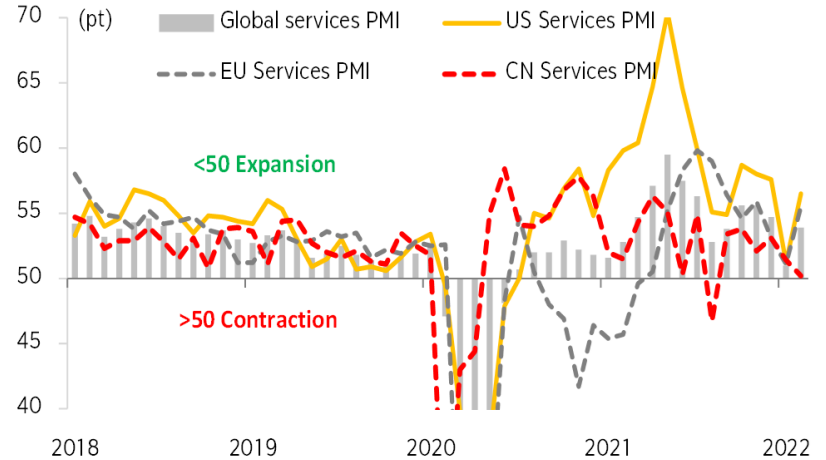
กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์

...แต่ยังคงไม่สะท้อนผลกระทบจากกรณีรัสเซีย - ยูเครน

ภาคการผลิตทั่วโลกฟื้นตัวดีขึ้นในกุมภาพันธ์



...เช่นเดียวกับภาคบริการ



กิจกรรมภาคการผลิตของสหรัฐฯ และยุโรปยังคงอยู่เหนือ 50 ในเดือนก.พ. ซึ่งบ่งชี้ภาคการผลิตในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจพัฒนายังคงแข็งแกร่ง ซึ่งยังไม่สะท้อนประเด็นทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เกิดขึ้น ขณะที่กลุ่มประเทศเศรษฐกิจใหม่ดีขึ้นเล็กน้อยจาก จีน ที่ปรับตัวดีขึ้นจากการปรับลดลงในช่วงเดือนม.ค.

ส่วนภาคบริการฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากตัวเลขผู้ติดเชื้อโอไมครอนมีการติดเชื้อลดลงโดยเฉพาะในกลุ่มประเทศยุโรป และในสหรัฐฯ ขณะที่ภาคบริการในญี่ปุ่น และจีน กำลังเผชิญกับการติดเชื้อที่เร่งตัวขึ้นทำให้กิจกรรมเศรษฐกิจชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามยังคงเชื่อว่าการฟื้นตัวของภาคบริการจะดีขึ้นหลังจากนี้จากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เริ่มชะลอลงในที่สุด

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

III: ตลาตหุ



krungsri
Securities

การลงทุนในตราสารทุน

Moderate

A member of MUFG
a global financial group

กลยุทธ์ตราสารทุน: ความเสี่ยงระยะสั้นจากรัสเซีย - ยูเครน ยังคงปกคลุมสินทรัพย์เสี่ยง

ประเด็นความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย - ยูเครน ส่งผลให้เรามีมุมมองระมัดระวังมากขึ้นในระยะสั้น โดยเราได้มีการปรับลดน้ำหนักตราสารทุนอยู่ที่เท่ากับตลาด (Market weight) และเพิ่มน้ำหนักสินทรัพย์ใกล้เคียงเงินสด เพื่อรอจังหวะกลับเข้าสินทรัพย์เสี่ยงหากสถานการณ์เริ่มมีความชัดเจน แต่ความขัดแย้งที่เกิดขึ้นส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่กระทบจากเรื่องการขาดแคลนพลังงานของกลุ่มประเทศยุโรปเป็นความเสี่ยงหลักที่ต้องติดตาม ปรับลดน้ำหนักยุโรปลงสู่ Moderate ส่วนในระยะยาวยังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) ความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างประเทศ** - การเมืองระหว่างประเทศที่ส่อเค้ารุนแรงมากขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางทางการลงทุน
- 2) อัตราเงินเฟ้อ** - การประกาศเงินเฟ้อของสหรัฐฯ น่าจะยังแรงตัวในแง่ yoy แต่อาจจะแรงตัวขึ้นอีกครั้งในเชิง mom จากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยตลาดคาดการณ์อยู่ที่ 7.9% yoy และ 0.8% mom
- 3) การประชุมของธนาคารกลาง** - ในเดือนนี้มีการประชุมสำคัญอย่าง Fed, ECB, BOJ รวมถึงธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งปัจจัยเรื่องการเร่งตัวของเงินเฟ้อกำลังเป็นปัจจัยที่กดดันการดำเนินนโยบายทางการเงินในยุโรป และไทย

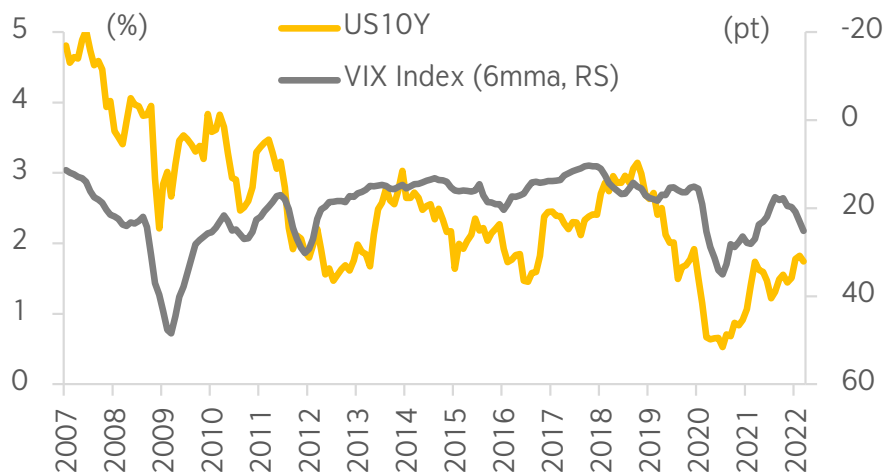
กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

ตลาดหุ้น	Negative	Moderate	Positive
โลก			
สหรัฐฯ			
ยุโรป		←	
ญี่ปุ่น			
จีน			
อินเดีย			
เวียดนาม			
ไทย			

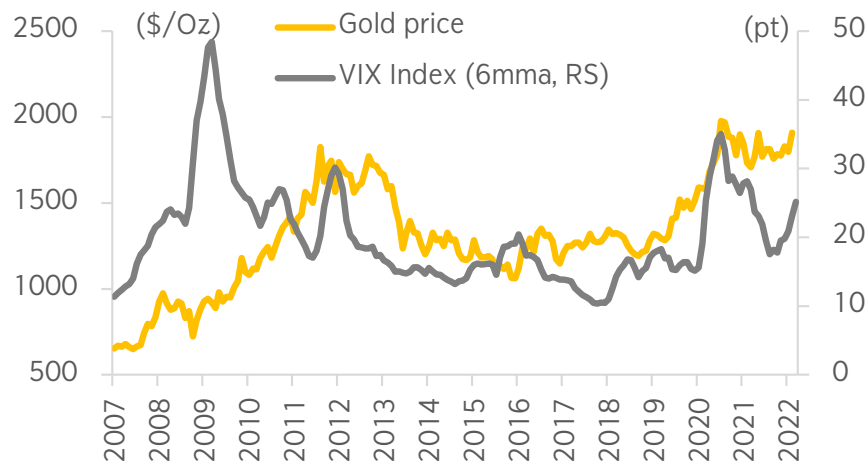
เรามาดังจุดที่จะกลับเข้าตลาดหรือยัง?

...กลยุทธ์เชิงรับเน้นสินทรัพย์ปลอดภัย

ตลาดหุ้นพันธบัตร



และทองคำมักปรับตัวขึ้นช่วงความผันผวนระหว่างประเทศรุนแรง



ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย - ยูเครนยังคงสูงขึ้นไปเนื่องจากปธน. ปูติน ตั้งเป้าควบคุมรัฐบาลยูเครน สถานการณ์แย่งต่อหลังสหรัฐฯ และประเทศพันธมิตรเตรียมใช้มาตรการคว่ำบาตรน้ำมันและก๊าซ ตลาดเริ่มหวั่นไหวเนื่องจากสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลงอย่างมาก ส่วนทองคำและพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นอย่างมาก

เราแนะนำนักลงทุนอย่ารีบรับมือ ณ เวลานี้ เนื่องจากสถานการณ์อาจแย่งได้อีก ก่อนจะฟื้นตัว และแนะนำให้ให้นักลงทุนใช้กลยุทธ์การลงทุนเชิงรับ โดยถือ เงินสด, พันธบัตรระยะสั้น เพื่อรอจังหวะกลับเข้าสินทรัพย์เสี่ยงหากสถานการณ์เริ่มมีความชัดเจน

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นอียู: เสี่ยงสูงจากขาดแคลนด้านพลังงาน

Moderate
Pre - Positive

จับตาความเสี่ยงจากการเมืองระหว่างประเทศ การขาดแคลนพลังงาน และเงินเฟ้อ

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นอียู

- ยังต้องติดตามการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจ รวมถึงความเชื่อมั่นของผู้บริโภคหลังจากเกิดความขัดแย้งระหว่างยูเครน - รัสเซีย และการเร่งตัวของราคาน้ำมัน
- สถานการณ์การขาดแคลนพลังงาน และการเร่งตัวของเงินเฟ้อ ที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินนโยบายทางการเงินของ ECB
- ความเสี่ยงระยะสั้นสูงขึ้น ปรับลดน้ำหนักการลงทุนลงสู่ Moderate จาก Positive
- แนวโน้มระยะยาวยังคงได้ประโยชน์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกหุ้นยุโรปมีกลุ่มหุ้นมูลค่า (value) และวัฏจักร (cyclical) สูง จะยังได้ประโยชน์

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

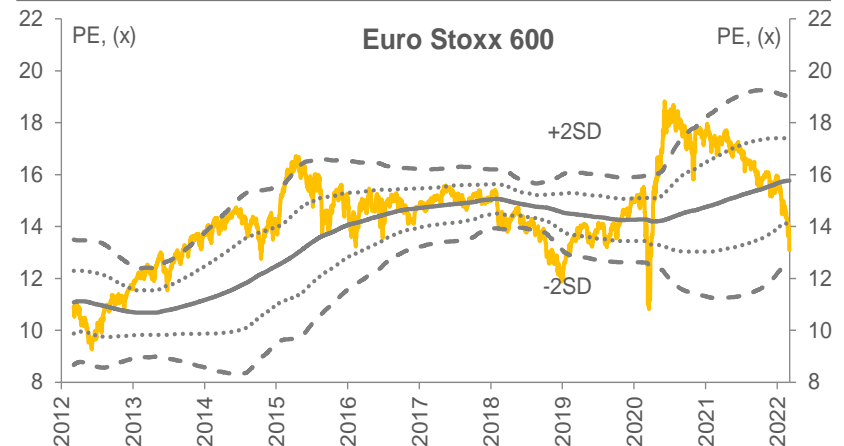
- ภาวะการขาดแคลนพลังงานอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนไฟฟ้าที่สูงขึ้นจนทำให้ห่วงโซ่อุปสงค์ อุปทาน เกิดการหยุดชะงัก และอาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัว
- ความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างประเทศ ที่อาจส่งผลกระทบต่อฟื้นตัว

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Stoxx600 Index

1Q22 target:		510		Upside: 21%		
Year	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS	19	9	29	32	35	37
EPS growth (%)		-54.5%	225.8%	12.9%	7.2%	8.2%
	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD
		12.5	14.1	15.8	17.4	19.0
2021	32	400	450	500	560	610
1Q22	33	410	460	510	570	620
2Q22	33	410	470	520	580	630
3Q22	34	420	480	530	590	640
2022	35	430	480	540	600	650

PER ลงสู่ระดับ -2SD



หุ้นจีน: สัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น

Positive
Pre - Moderate

รัฐบาลส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังคงต้องใช้เวลา

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นจีน

- รัฐบาลตั้งเป้าเศรษฐกิจเติบโต 5.5% สำหรับปี 2022 ซึ่งถือว่าเป็นการเติบโตที่น้อยที่สุดในรอบหลายสิบปีของจีน แต่ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการบริโภคในประเทศเพิ่มขึ้น
- ได้ประโยชน์จากการปรับลดน้ำหนักรัสเซียของ MSCI EM Index
- มีทิศทางเชิงบวกต่อการฟื้นตัวภาคการบริการจากการเริ่มศึกษาการปรับลดมาตรการ Zero Covid แม้จะยังไม่เกิดขึ้น แต่ทางการอยู่ในระหว่างหาทางจัดการกับเรื่องการแพร่ระบาดของ Covid-19 ให้ดียิ่งขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

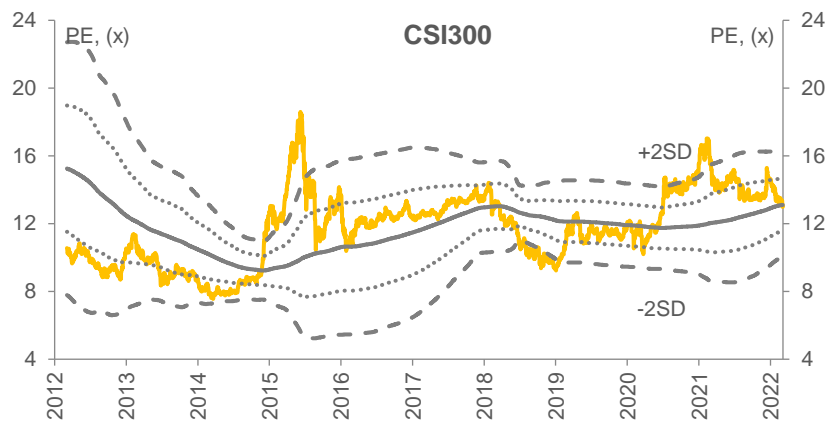
- การดำเนินนโยบาย Zero Covid-19
- การฟื้นตัวของความเชื่อมั่นของนักลงทุนเกี่ยวกับกฎระเบียบของทางการที่อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในอนาคต

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

CSI 300 Index

1Q22 target:		5,120		Upside: 14%		
Year	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS	282	278	276	337	390	391
EPS growth (%)		-1.4%	-0.7%	21.9%	16.0%	0.1%
	Fwd EPS	-2SD	-1SD	AVG	+1SD	+2SD
		10.0	11.6	13.1	14.6	16.2
2021	337	3,370	3,890	4,410	4,930	5,440
1Q22	350	3,510	4,040	4,580	5,120	5,660
2Q22	363	3,640	4,200	4,760	5,320	5,880
3Q22	377	3,780	4,360	4,940	5,520	6,100
2022	390	3,910	4,510	5,110	5,710	6,310

Valuation ลงมาอยู่ในระดับน่าสนใจ



III: การจัดพอร์ตลงทุน

พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

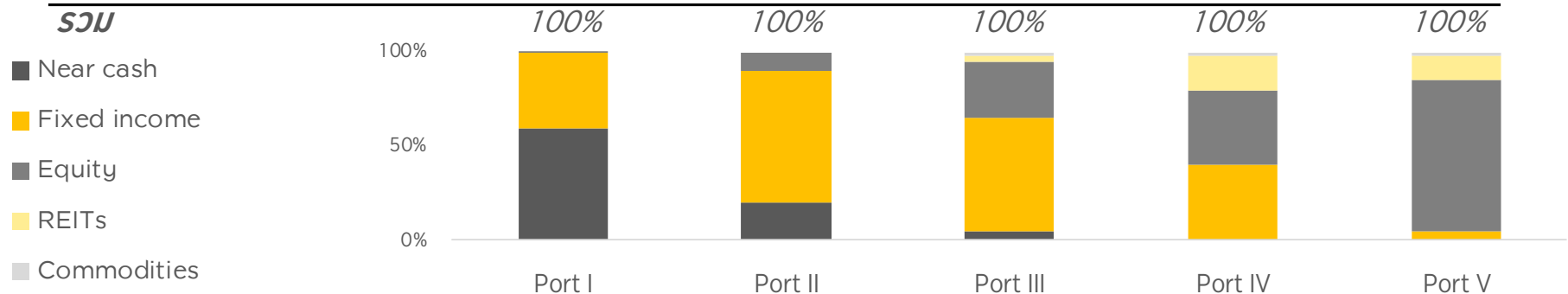
เรานำเสนอ 5 พอร์ตการลงทุนตามความเสี่ยงที่แตกต่างกันออกไป

	Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
ระดับความเสี่ยง	ต่ำ	กลาง-ต่ำ	กลาง-สูง	สูง	สูงมาก
คะแนนความเสี่ยง	0-14	15-21	22-29	30-36	37-40
ผลตอบแทนคาดหวัง	1.8%	3.6%	5.9%	7.5%	9.5%
ความเสี่ยงคาดหวัง	0.5%	1.5%	3.3%	5.6%	6.9%

น้ำหนักพอร์ตลงทุน

ใกล้เงินสด	60%	20%	5%	0%	0%
ตราสารหนี้	40%	70%	60%	40%	5%
ตราสารทุน	0%	10%	30%	40%	80%
กองทุนอสังหาฯ	0%	0%	3%	18%	13%
สินค้าโภคภัณฑ์	0%	0%	2%	2%	2%

รวม



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

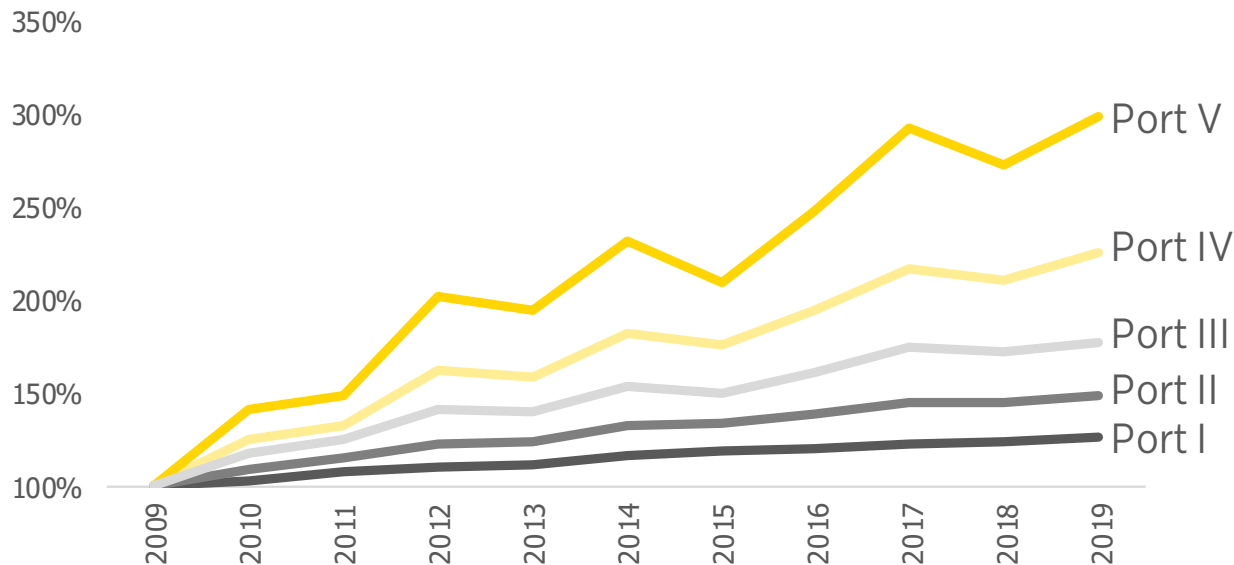
พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

โอกาสผลตอบแทนของแต่ละพอร์ตลงทุนตามกรณีต่างๆ

	Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
อัตราผลตอบแทนคาดหวัง					
กรณีที่ดี	3.0%	7.3%	14.3%	21.5%	26.9%
กรณีฐาน	1.8%	3.6%	5.9%	7.5%	9.5%
กรณีเลวร้าย	0.6%	-0.1%	-2.4%	-6.5%	-7.8%

ผลตอบแทนของพอร์ตต่างๆตามการทดลอง back testing



ผลตอบแทนเฉลี่ยรายปี

Port V	11.8%
Port IV	8.6%
Port III	6.2%
Port II	4.2%
Port I	2.4%

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ผลการดำเนินงานของกองทุนแนะนำในเดือนที่ผ่านมา

ประเภทสินทรัพย์		กองทุนแนะนำ	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (p.a.)	5Y (p.a.)
ตลาดเงิน		SCBTMFPLUS-I	0.04	0.02	0.07	0.13	0.23	0.65	0.84
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KFSPLUS	0.06	0.03	0.09	0.19	0.37	0.89	1.08
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME	-3.71	-2.68	-2.84	-4.03	-1.71	2.36	2.25
ตราสารทุน	ทั่วโลก	TMBGQG	-12.32	-3.90	-9.74	-11.80	0.81	11.57	11.30
	สหรัฐ	K-US500X	-8.24	-2.93	-4.06	-2.65	—	—	—
	ยุโรป	MEURO	-16.60	-4.92	-15.89	-15.79	—	—	—
	ญี่ปุ่น	KFJPINDX-A	-7.94	-1.84	-6.66	-4.98	-11.88	6.70	—
	จีน	UCI	-8.47	0.50	-12.92	-8.91	-12.75	—	—
	อินเดีย	B-BHARATA	-6.31	-5.70	-4.22	-2.67	20.99	16.80	—
	เวียดนาม	PRINCIPAL VNEQ-A	-1.62	-4.05	-3.89	4.76	33.49	17.01	—
	ไทย	TSF-A	-2.73	-0.51	4.85	0.07	13.71	19.86	15.80
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	PRINCIPAL IPROPEN-A	-6.92	0.76	-4.81	-6.30	4.21	—	—
	ทองคำ	KF-HGOLD	5.83	6.62	5.99	4.47	5.59	10.62	6.32
หมวด อุตสาหกรรม	เฮลท์แคร์	KT-HEALTHCARE-A	-9.38	0.16	-3.32	-9.95	-2.72	8.44	8.74
	เทคโนโลยี	KT-WTAI-A	-17.11	0.98	-20.02	-21.26	-20.71	18.03	—
	พลังงานสะอาด	SCBCLEANA	-14.82	4.36	-25.90	-21.23	—	—	—

กองทุนแนะนำประจำเดือน มี.ค.

ประเภทสินทรัพย์		กองทุนแนะนำ
ตลาดเงิน		SCBTMFPLUS-I , KFCASH-A
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KFSPLUS , KFAFIX-A
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME (UGIS-N, KF-CSINCOM, SCBINC)
ตราสารทุน	ทั่วโลก	TMBGQG , MGFGA, KFGG-A
	สหรัฐ	K-US500X , KFUS-A, B-USALPHA
	ยุโรป	MEURO , KT-EURO (K-EUSMALL), KFHEUROPE-A
	ญี่ปุ่น	KFJPINDEX-A (SCBNK225), KFJPSCAP-A
	จีน	UCI , KT-CHINA-A
	อินเดีย	B-BHARATA , K-INDX
	เวียดนาม	PRINCIPAL VNEQ-A
	ไทย	TSF-A , K-STEQ
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	PRINCIPAL IPROPEN-A , K-PROPI, KT-PROPERTY
	ทองคำ	KF-HGOLD (SCBGOLDH)

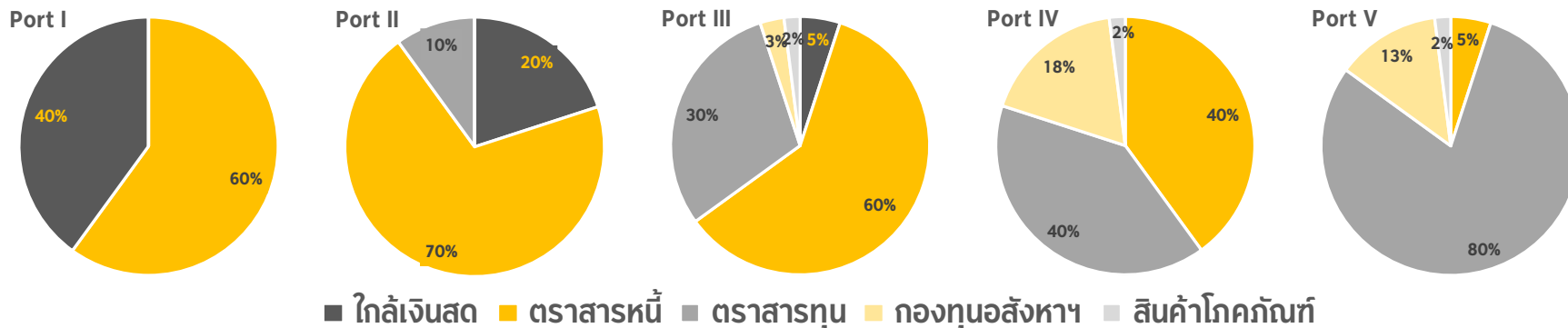
การลงทุนตามหมวดอุตสาหกรรม

ทยอยสะสมกองทุนกลุ่มเฮลท์แคร์	:	KT-HEALTHCARE-A , SCBIHEALTH(A)
ชะลอการลงทุนกองทุนกลุ่มเทคโนโลยี	:	KT-WTAI-A , KFHTECH-A, K-ATECH, SCBSEMI(A)
ชะลอการลงทุนกองทุนกลุ่มพลังงานสะอาด	:	SCBCLEANA , UEV, P-CGREEN

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V

กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท

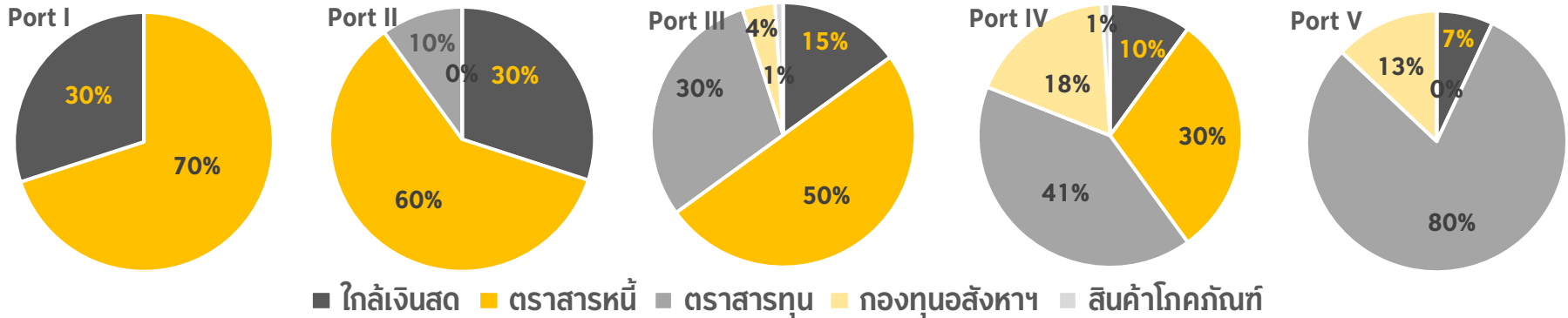


ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์โกลด์	สินทรัพย์โกลด์ไทย	SCBTMPLUS-I	60.0%	20.0%	5.0%		
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KFSPLUS	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	2.5%
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	2.5%
ตราสารทุน	หุ้นโลก	TMBGQG		2.0%	6.0%	8.0%	16.0%
	หุ้นสหรัฐฯ	K-US500X		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นยุโรป	MEURO		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นญี่ปุ่น	KFJPINDEX-A		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นจีน	UCI		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นอินเดีย	B-BHARATA		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นเวียดนาม	PRINCIPAL VNEQ-A		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นไทย	TSF-A		2.0%	6.0%	8.0%	16.0%
กองทุนอสังหา	กองทุนอสังหา	PRINCIPAL IPROPEN-A			3.0%	18.0%	13.0%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			2.0%	2.0%	2.0%

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ TAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V

กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ทองคำ	สินทรัพย์ทองคำไทย	SCBTMFPPLUS-I	70.0%	30.0%	15.0%	10.0%	7.0%
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KFSPLUS	15.0%	30.0%	25.0%	15.0%	
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	15.0%	30.0%	25.0%	15.0%	
ตราสารทุน	หุ้นโลก	TMBGQG		2.0%	6.0%	8.0%	16.0%
	หุ้นสหรัฐฯ	K-US500X		1.5%	4.5%	6.0%	10.0%
	หุ้นยุโรป	MEURO		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นญี่ปุ่น	KFJPINDEX-A		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นจีน	UCI		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นอินเดีย	B-BHARATA		0.0%	0.0%	1.0%	4.0%
	หุ้นเวียดนาม	PRINCIPAL VNEQ-A		1.5%	4.5%	6.0%	10.0%
	หุ้นไทย	TSF-A		2.0%	6.0%	8.0%	16.0%
กองทุนอสังหาฯ	กองทุนอสังหาฯ	PRINCIPAL IPROPEN-A			4.0%	18.0%	13.0%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			1.0%	1.0%	

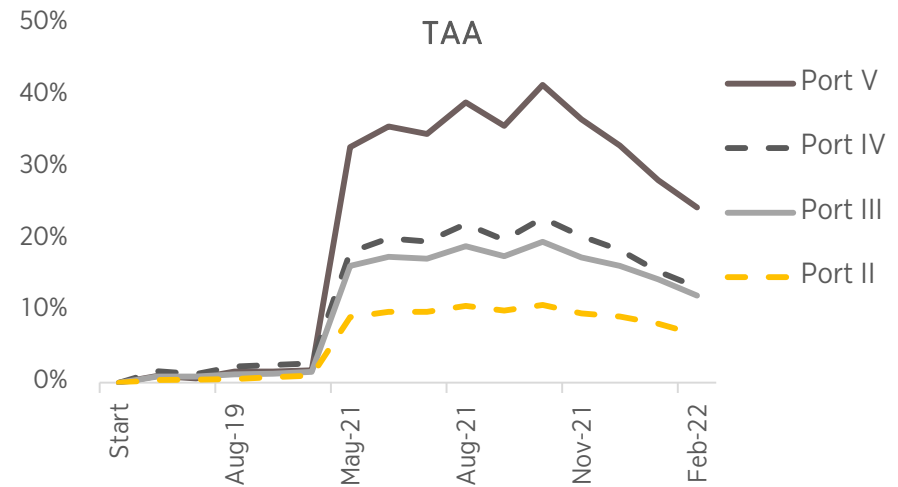
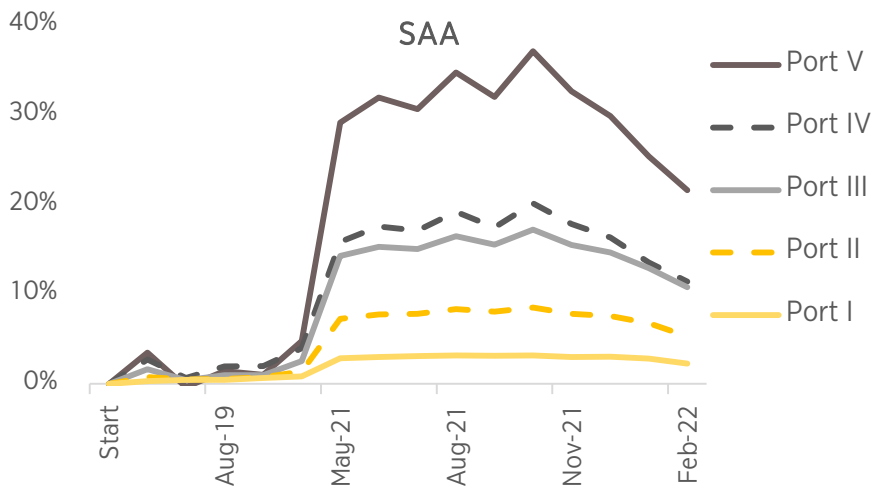
ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I – Port V

Port I-V

ผลตอบแทน Port V ให้ผลตอบแทนชนะตลาดเล็กน้อย

Portfolio	2H19		2020		1H21		Nov-21		Dec-21		Jan-22		Feb-22		Cumulative return		Ann. cumulative return	
	10-06	07-07	06-01	05-01	05-01	01-02	08-11	07-12	07-12	10-01	10-01	07-02	07-02	07-03	SAA	TAA	SAA	TAA
	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA
Port I	1.4%	NA	1.1%	NA	0.5%	NA	-0.2%	NA	0.0%	NA	-0.2%	NA	-0.6%	NA	2.2%	NA	0.8%	NA
Port II	2.2%	1.9%	3.4%	5.9%	1.9%	1.8%	-0.7%	-1.0%	-0.2%	-0.4%	-0.7%	-0.9%	-1.4%	-1.4%	5.3%	6.7%	1.9%	2.4%
Port III	3.4%	2.5%	7.1%	10.9%	4.0%	3.5%	-1.5%	-1.8%	-0.7%	-1.0%	-1.5%	-1.6%	-1.9%	-2.0%	10.8%	12.1%	3.8%	4.3%
Port IV	4.5%	3.3%	6.8%	11.0%	5.4%	4.7%	-1.9%	-2.1%	-1.3%	-1.6%	-2.4%	-2.5%	-1.9%	-1.9%	11.4%	13.3%	4.0%	4.7%
Port V	5.3%	2.9%	14.5%	22.7%	9.4%	7.6%	-3.3%	-3.4%	-2.1%	-2.7%	-3.5%	-3.7%	-3.0%	-3.0%	21.6%	24.4%	7.4%	8.3%



Note: Some of proxy foreign investment funds were priced using the most available data

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

IV: กองทุนแนะนำประจำ เดือน มี.ค. 2022

KFSPLUS กรุงเทพมหานครเพิ่มทรัพย์



ต่ำ โทษขาดทุนเงินต้น สูง

จุดเด่น

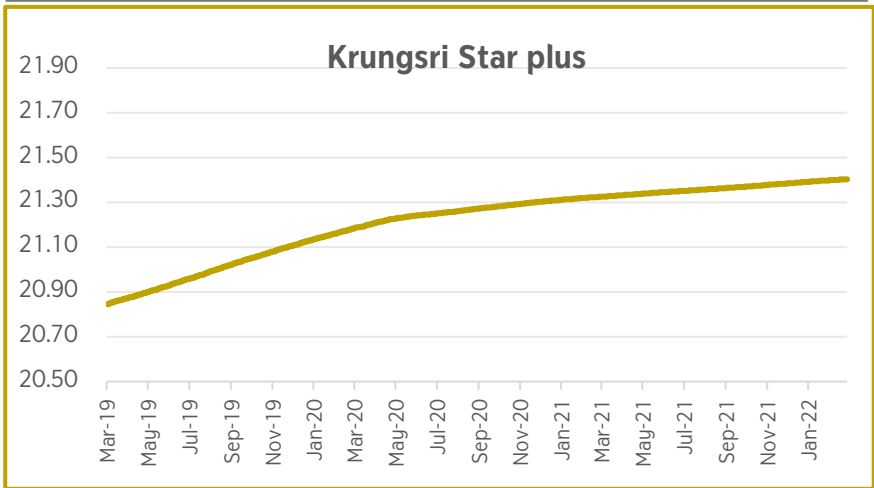
- ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูง คุณภาพดี และมีความน่าเชื่อถือในระดับสูง
- เน้นรักษาความสม่ำเสมอของผลตอบแทนรายวัน
- อายุเฉลี่ยตราสารหนี้ของกองทุนปัจจุบันอยู่ที่ 0.17 ปี ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

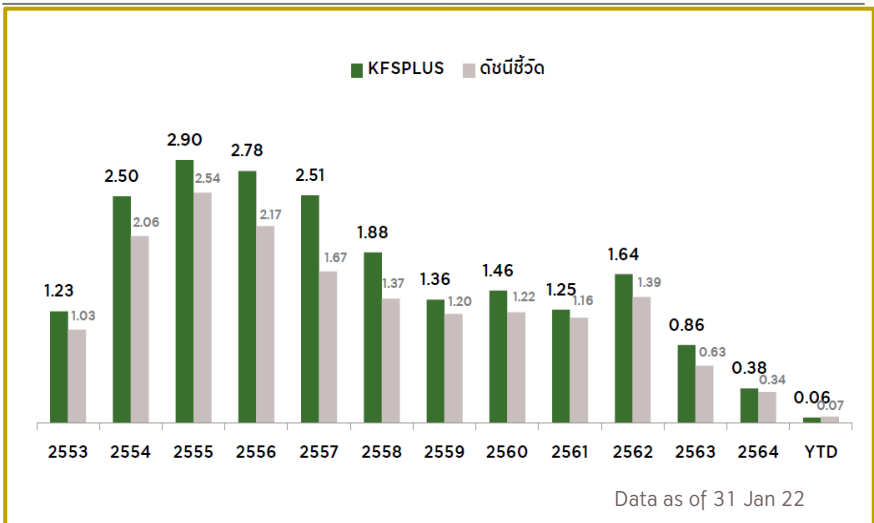
แบ่งตามประเภทของสินทรัพย์	% of NAV	ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% of NAV
พันธบัตร รัฐบาล	43.16	พันธบัตร รัฐบาล 46/91/64	7.44
เงินฝากหรือตราสารหนี้ที่สถาบันการเงินเป็นผู้ออก	39.73	พันธบัตร รัฐบาล 49/91/64	5.02
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	16.75	พันธบัตร รัฐบาล 2/364/64	4.52
ตราสารหนี้ภาครัฐหรือองค์กรระหว่างประเทศ	1.20	พันธบัตร รัฐบาล 51/91/64	3.93
		พันธบัตร รัฐบาล 52/91/64	3.48
Data as of 31 Jan 22			

NAV ย้อนหลัง

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ



ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

KFSPLUS

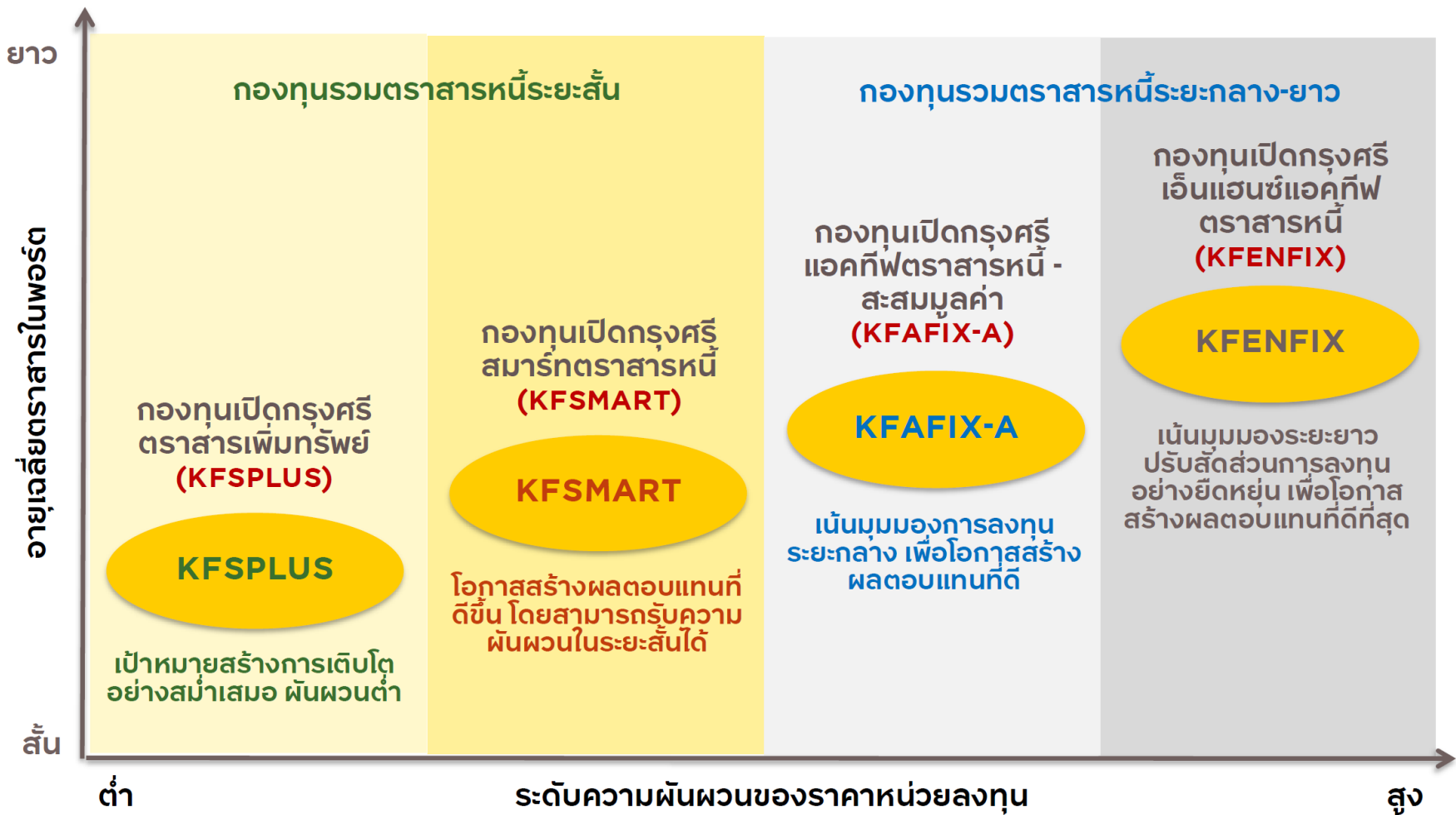
ตราสารหนี้ระยะสั้น

ตราสารหนี้



A member of MUFG, a global financial group

ความแตกต่างของกองทุนรวมตราสารหนี้



คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ความแตกต่างด้านกลยุทธ์การลงทุน

	KFSPLUS	KFSMART	KFAFIX-A	KFENFIX
นโยบายการลงทุน	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ลงทุนในตราสารหนี้ดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> ▣ ตราสารหนี้ภาครัฐ ▣ ตราสารหนี้ออกโดยสถาบันการเงิน หรือบริษัทเอกชนในประเทศ ▣ ตราสารหนี้ออกโดยสถาบันการเงินต่างประเทศ 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ลงทุนในตราสารหนี้ดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> ▣ ตราสารหนี้ภาครัฐ ▣ ตราสารหนี้ออกโดยสถาบันการเงิน หรือบริษัทเอกชน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ สามารถลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเภท โดยไม่กำหนดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้แต่ละประเภท 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ สามารถลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเภท โดยไม่กำหนดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้แต่ละประเภท
น้ำหนักการลงทุนในต่างประเทศ	10-50% ของ NAV	20-50% ของ NAV	0-30% ของ NAV	ไม่เกิน 79% ของ NAV
คุณภาพตราสาร	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ระดับสูง ▪ ตราสารภาคเอกชนต้องอันดับความน่าเชื่อถือ A- ขึ้นไป 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ระดับปานกลาง ▪ เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดี แต่อาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ในบางช่วงเวลา 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ระดับปานกลาง ▪ ไม่มีข้อจำกัดด้านอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารภาคเอกชน แต่เน้นคุณภาพตราสารเจดีย์ให้อยู่ในระดับที่สามารถลงทุนได้ 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ระดับปานกลาง ▪ ไม่มีข้อจำกัดด้านอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารภาคเอกชน แต่เน้นคุณภาพตราสารเจดีย์ให้อยู่ในระดับที่สามารถลงทุนได้
อายุเฉลี่ยตราสารหนี้	3 - 6 เดือน	6 เดือน - 1 ปี	0 - 5 ปี	2 - 7 ปี

แหล่งข้อมูล: บลจ.กรุงศรีฯ ณ มี.ค. 64 โดยอ้างอิงตามกลยุทธ์การลงทุนปัจจุบันของกองทุน

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

นักลงทุนที่เหมาะสม

เรียบง่าย ไม่หวือหวา



KFSPLUS

- นักลงทุนที่มองหาแหล่งพักเงินระยะสั้น
- ได้รับความผันผวนได้ต่ำ
- เน้นความสม่ำเสมอของราคา NAV
- ระยะเวลาลงทุนที่แนะนำ: 1 สัปดาห์

เพิ่มท่วงท่า แต่ยังไม่นุ่มนวล



KFSMART

- นักลงทุนที่ต้องการแหล่งสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าเงินฝาก
- สามารถรับความผันผวนระยะสั้นได้
- ระยะเวลาลงทุนที่แนะนำ: 3 เดือน

สายบู๊ สู้ไม่ถอย



KFAFIX-A

- นักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนดีกว่าตราสารหนี้ระยะสั้น
- สามารถรับความผันผวนได้ปานกลาง
- ระยะเวลาลงทุนที่แนะนำ: 1 ปี

ใส่ชุดพลัง ไม่หวั่นอุปสรรค



KFENFIX

- นักลงทุนที่มองหาการลงทุนเชิงรุก เน้นความยืดหยุ่นในการปรับพอร์ต
- ได้รับความผันผวนได้ เพื่อโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดี
- ระยะเวลาลงทุนที่แนะนำ: 2 ปี

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุนหุ้นจีน

คาดนโยบายการเงินการคลังของจีนจะค่อยๆผ่อนคลาย เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้กลับมาฟื้นตัว เป็นผลดีต่อหุ้นจีนในประเทศ

UCI

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Call 0 2659 7777 | www.krungsrisecurities.com |      [krungsrisec](https://www.krungsrisecurities.com)



UCI ยูไอน์เต็ด ไซน่า เอ แชร อินโนเวชัน ฟันด์



จุดเด่น

- เน้นลงทุนบริษัทจีนที่มีนวัตกรรมในตลาด A-Shares ซึ่งมีการบริหารการลงทุนโดย Ping An Fund
- คาดว่าตลาดหุ้นจีน A-Shares จะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศจีน
- กองทุนมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นเมื่อเทียบกับดัชนีหุ้นจีน CSI300 อย่างสม่ำเสมอ

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

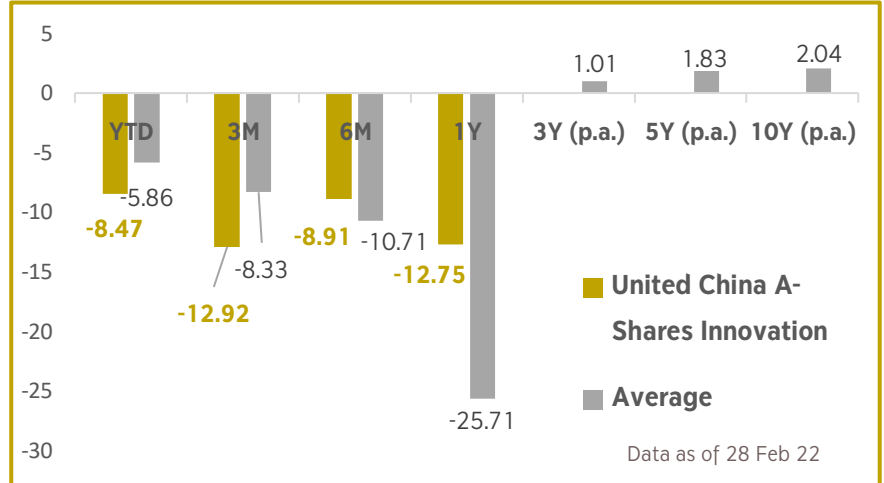
แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม	% of NAV	ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% of NAV
Information Technology	20.99	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	6.62
Industrials	16.57	CONTEMPORARY AMPEREX TECH	5.47
Consumer Staples	14.50	LONGI GREEN ENERGY	4.19
Materials	8.20	SHENZHEN MINDRAY BIO-	3.72
Health care	6.09	GUANGZHOU TINCI MATERIALS	3.68
Financials	5.61	Data as of 31 Jan 22	
Cash	13.05		

NAV ย้อนหลัง

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ



ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



หมายเหตุ : *กองทุนเพิ่งจัดตั้งเมื่อวันที่ 20 Nov 20 ทำให้ไม่สามารถแสดงผลตามกราฟด้านบนได้ครบถ้วน

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

UCI



- ผู้ผลิตสุราพรีเมียมที่มีมูลค่าตลาดแซงหน้า Johnnie Walker และมี ส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ในจีน
- ราคาขายต่อขวดอยู่ในช่วงหรือประมาณ 5,000 - 23,250 บาท
- ใน 3Q21 รายได้เติบโตดีที่ 9.9% yoy และกำไรเติบโตที่ 12.4% yoy ท่ามกลางสถานการณ์ Covid-19



CATL 宁德时代

- ผู้ผลิตแบตเตอรี่ กักเก็บพลังงานรายใหญ่ของจีน โดยเฉพาะแบตเตอรี่รถ EV มีส่วนแบ่งเป็นอันดับ 1 ของโลกซึ่งมีความสามารถในการผลิตแบตเตอรี่คุณภาพสูง ชาร์จเร็วและเบาบาง
- อุตสาหกรรมรถ EV ยังคงเติบโตหนุนให้รายได้การขายแบตเตอรี่ยังคงเติบโตสูงเช่นกัน



LONGI 隆基

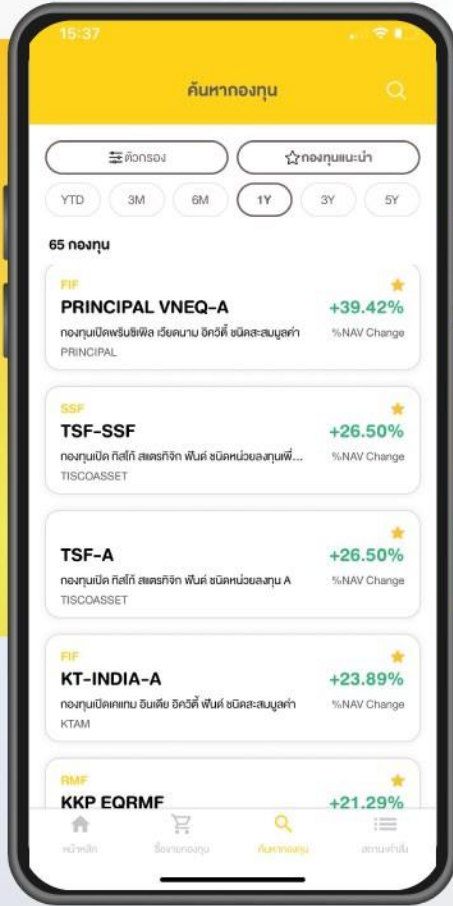
- ผู้นำของโลกด้านการผลิตโมดูลและเซลล์แสงอาทิตย์ชนิดโมโนคริสตัลไลน์รายใหญ่ที่สุดของจีน
- โมดูล Hi-Mo5 ออกแบบเพื่อให้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ทั่วโลก ซึ่งสามารถรับกำลังไฟต่อโมดูลได้สูงถึง 540 วัตต์



ซื้อ/ขาย กองทุนรวม ง่ายๆ ได้มากถึง **20** บลจ.

ด้วยตัวคุณเอง

ผ่านแอปพลิเคชัน KSS FUN(D)+



Call 0 2659 7777 | www.krungrisecurities.com |      krungrisec

ขอบคุณ

การเปิดเผยข้อมูล และคำสงวนสิทธิ์

1. เอกสาร / รายงาน ฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสาร / รายงาน ฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นเอกสารในรูปแบบของกระดาษ และ/หรือ ในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือเอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเอง หรือโดยผ่านวิธีการใดๆ ได้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน บริษัท ไม่ได้ยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็น แบบจำลอง หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้ เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ทั้งนี้ ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
2. เอกสาร / รายงานฉบับนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น โดย บริษัท ไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ กองทุน หรือ อนุพันธ์ใดๆ ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์กองทุน หรือ อนุพันธ์ใดๆ ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงเอกสาร / รายงาน ฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีการเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัท อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
3. การซื้อขายอนุพันธ์ มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายอนุพันธ์ ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน ตลอดจนความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ผู้ลงทุนอาจเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก นอกจากนี้ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้น และควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยผู้ลงทุนควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัยควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุน
4. บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

คณะผู้จัดทำ

กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์

อิสระ อรดีดลเชษฐ์

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์

+662 659 7000 ext. 5001

isara.ordeedolchest@krungsrisecurities.com

อมรรัตน์ คคนานต์กุล

นักวิเคราะห์

+662 659 7000 ext. 5019

amornrat.kakanankul@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

+662 659 7000 ext. 5011

nalinee.praman@krungsrisecurities.com

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

ภูดินันท์ สัจยากกร

หัวหน้าสายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

+662 659 7000 ext. 7883

poodinun.sujjakorn@krungsrisecurities.com

รัชพล ทองจำรัส

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

+662 659 7000 ext. 7386

ratchapol.thongchamras@krungsrisecurities.com