krungsri securities

- ปรับน้ำหนัก Fixed Income จาก underweight สู่ market weight (MW) หลัง Bond yield แตะระดับสูงสุด
- ตลาดหุ้นเริ่มดีดกลับหลังความกังวลด้านเงินเฟ้อชะลอตัว แต่ความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัวยังคงอยู่ คงน้ำหนัก MW สำหรับตราสารทุน

SSF&RMF

KSS Wealth Wizard

มิ.ย. 2022

ผลตอบแทน: หุ้นโลกเริ่มดีดตัวขึ้นช่วงปลายเดือน

หุ้นโลกเริ่มปรับตัวขึ้นหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล และเงินเฟ้อเริ่มส่งสัญญาณผ่านจุดสูงสุด

Asset class	Unit	Last close	Total return (%)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
Fixed Income								
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	476.8	0.07	0.85	0.96	0.96	-4.57	-10.45
Barclays US Government Bond Index	pts	2,271.7	0.00	0.77	0.75	0.75	-2.32	-7.72
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	137.5	0.00	0.02	0.06	0.06	0.09	0.19
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	291.7	0.00	0.89	-0.29	-0.29	-4.14	-7.59
Equity								
MSCI World	pts	656.9	0.62	4.07	0.73	0.73	-7.33	-12.30
MSCI EM	pts	1,065.1	2.11	3.11	-0.77	-0.77	-6.29	-12.83
S&P500	pts	4,158.2	0.00	4.67	0.81	0.81	-7.98	-12.22
Stoxx 600	pts	446.6	0.63	2.37	0.11	0.11	-0.47	-6.31
Nikkei225	pts	27,369.4	2.19	1.36	1.94	1.94	-1.62	-4.01
CN A-share	pts	4,029.0	0.74	-0.48	0.51	0.51	-4.33	-18.23
Nifty 50	pts	16,661.4	1.89	2.91	-2.34	-2.34	-4.33	-3.52
VNIndex	pts	1,293.9	0.67	6.21	-5.26	-5.26	-13.19	-13.43
SET Index	pts	1,653.6	0.91	1.14	-0.55	-0.55	-1.76	1.37
VIX Index	%	26.5	0.82	-1.94	-6.86	-6.86	5.98	9.32
REITs								
MSCI World Equity REITS	pts	1,305.8	0.23	4.18	-3.40	-3.40	-6.75	-12.14
Thai Prop fund & REITs	pts	160.0	0.77	1.70	-0.43	-0.43	-1.83	-4.00
FTSE Straits Times REITs	pts	819.5	1.42	0.74	-3.49	-3.49	-4.00	-1.90
Commodities								
Brent Oil	USD/bbl	121.2	1.97	6.26	13.67	13.67	13.65	56.40
Gold	USD/oz	1,855.2	0.08	0.09	-2.20	-2.20	-4.24	1.42
Currency								
Dollar Index	pts	101.7	0.00	-0.40	-1.25	-1.25	3.41	6.27
EURUSD		1.1	0.41	0.82	2.22	2.22	-2.60	-5.20
USDJPY		127.6	0.38	-0.24	-1.63	-1.63	4.84	10.87
USDCNY		6.7	-0.57	0.17	0.80	0.80	5.07	4.80
USDTHB		34.1	-0.14	-0.15	-0.57	-0.57	2.42	2.63

Government Bond	Unit	Last close	Change (bps)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	2.5	0.00	-14.46	-23.88	-23.88	14.13	174.36
US Goverment Bond 10Y	%	2.7	0.00	-11.36	-19.58	-19.58	39.98	122.77
TH Government Bond 2Y	%	1.6	1.29	-7.94	16.35	16.35	64.25	90.60
TH Government Bond 10Y	%	2.9	1.98	-14.54	7.84	7.84	57.78	102.71

กลยุทธ์การลงทุน

มิ.ย. 2022

กลยุทธ์: เพิ่มน้ำหนักตราสารหนี้ และติดตามตัวเลขเงินเฟ้อที่คาดว่าจะชะลอตัวลง

ตลาดหุ้นโลกเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากปรับลดลงเกือบ 20% จากความกังวลเรื่องการใช้นโยบายการเงินของ Fed และเงินเฟ้อ แต่อย่างไรก็ตามสถานการณ์เริ่มเปลี่ยนไปจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ ไปสู่ ความกังวลเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัว เรายังคงเชื่อว่าเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลง แต่ยังไม่มีความเสี่ยงเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอยโดยเฉพาะในสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักตราสารทุนเท่ากับตลาด (market weight) แต่เพิ่มน้ำหนักตราสารหนี้จากน้อยกว่าตลาด (underweight) ขึ้นสู่ market weight หลังจากผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ แตะระดับสูงสุด

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

1) **การประชุม Fed –** คาด Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุมเดือนมิ.ย. ขณะที่เริ่มมีคณะกรรมการ Fed บางท่านกล่าวถึงการหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย.
2) **อัตราเงินเฟ้อ –** เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของเงินเฟ้อจากคาดการณ์เงินเฟ้อ 5 ปีข้างหน้า และการผ่อนปรนการล็อคดาวน์ในจีนน่าจะทำให้ปัญหาเรื่องห่วงโซ่อุปทานคลี่คลายดีขึ้น ติดตามการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนพ.ค. ตลาดคาด 8.2%yoy vs 8.3% ในเดือนเม.ย. ส่วน Core CPI คาด 5.9% จาก 6.2%
3) **การแบนการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียของประเทศกลุ่ม EU** ที่ยังส่งผลกระทบต่อภาวการณ์ขาดแคลนพลังงานและอัตราเงินเฟ้อในยุโรป

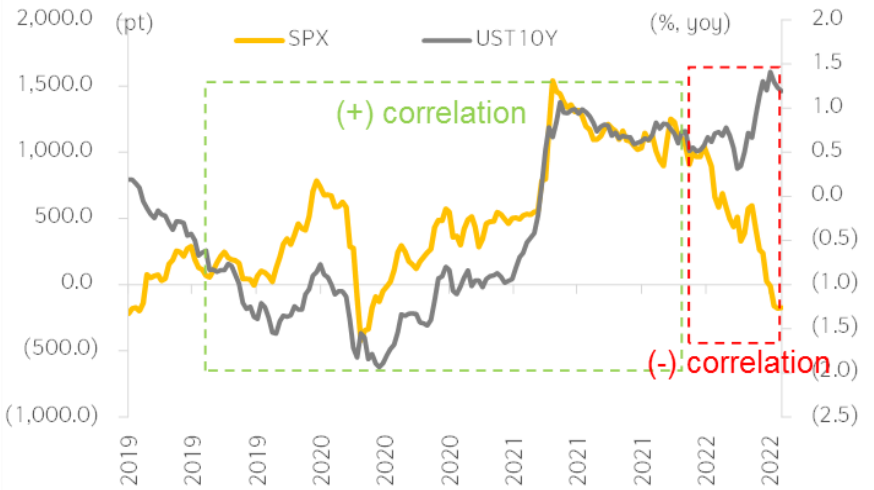
กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

สินทรัพย์	UW	MW	OW
ใกล้เงินสด			●
ตราสารหนี้	○ →	●	
ตราสารทุน		●	
กองทุนอสังหาฯ		●	
ทองคำ	●		

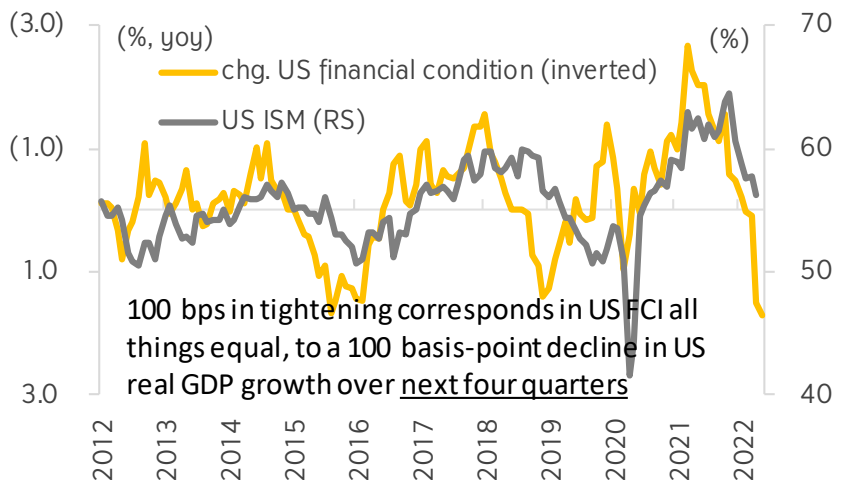
I: ปัจจัยที่ต้องติดตาม

Bond yield และ เงินเฟ้อ ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว?

Bond yield ที่เร่งตัวจากคาดการณ์นโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้นส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้น



...รวมถึงผลกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ



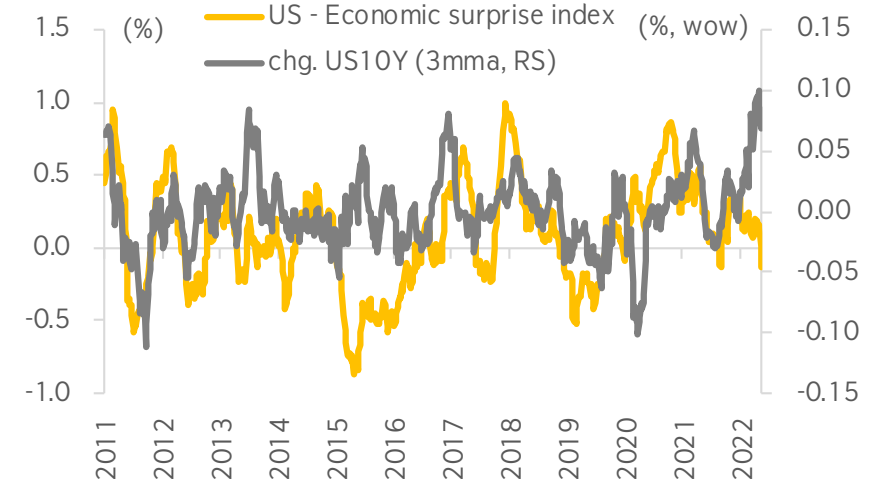
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปีปรับตัวลงจากกว่า 0.4% จากระดับสูงสุดในช่วงต้นเดือนพ.ค. ซึ่งเป็นช่วงเดียวกับการส่งสัญญาณนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้นอย่างชัดเจนของ Fed ซึ่งตามมาด้วยความกังวลเรื่องของการชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดยการตึงตัวขึ้นของดัชนีภาวะการเงิน หรือ financial condition เริ่มสะท้อนให้เห็นว่าสภาวะทางการเงินที่มีการตึงตัวมากขึ้นจากการใช้นโยบายของ Fed จะกดดันเศรษฐกิจสหรัฐฯ ให้ชะลอตัวลงต่ำกว่าเทรนใน 2Q23 หรืออีก 4 ไตรมาสข้างหน้า

จาก financial condition ที่มีความตึงตัวขึ้น Fed อาจพยายามปรับการส่งสัญญาณ เพื่อให้เกิดสมดุลต่อความเสี่ยงของเศรษฐกิจ เราคาดว่าคำแถลงจะเริ่มผ่อนปรนมากขึ้น เนื่องจากตลาดได้คาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างรวดเร็วในช่วง 12 เดือนไว้แล้ว โดยตลาดคาดว่า Fed funds rate จะสูงขึ้นกว่าระดับ Fed's neutral rate (2-3%)

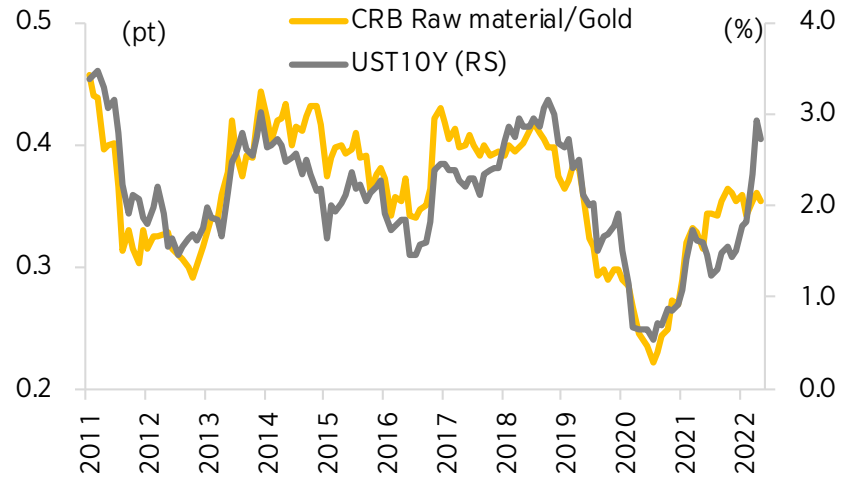
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

เงินเฟ้อ - ต้นตอการขึ้นดอกเบี้ยมีแนวโน้วชะลอตัวลง

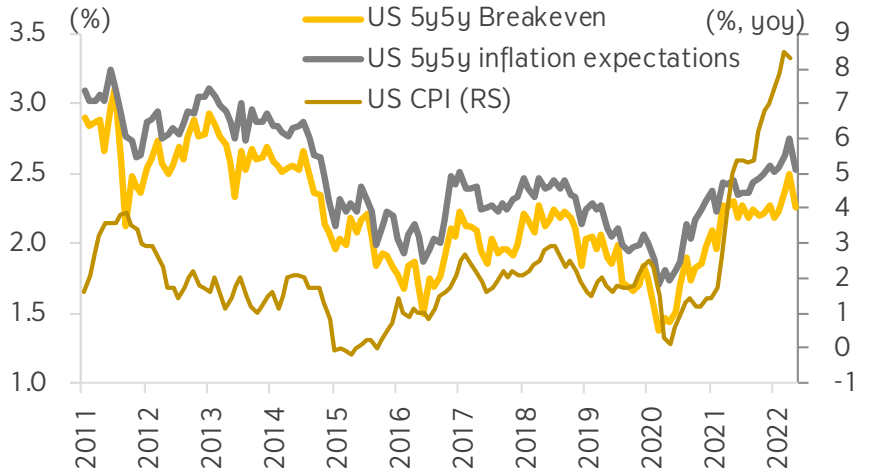
US surprise index vs. UST10Y



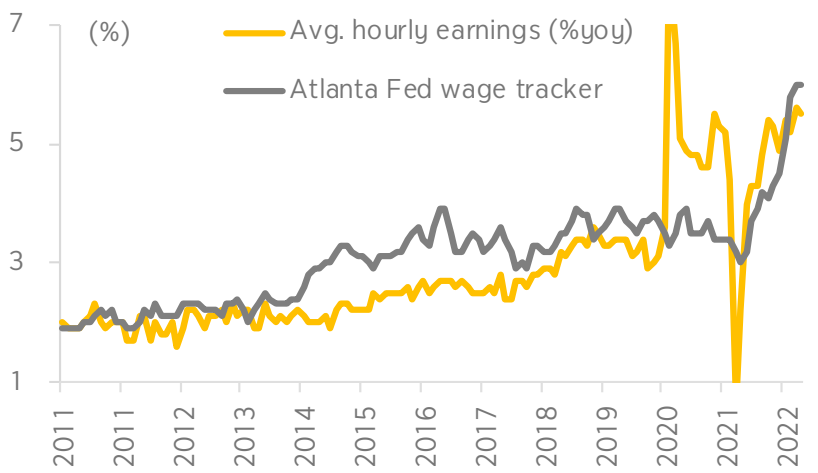
CRB industrial/Gold vs. UST10Y



5Y5Y inflation & 5Y breakeven



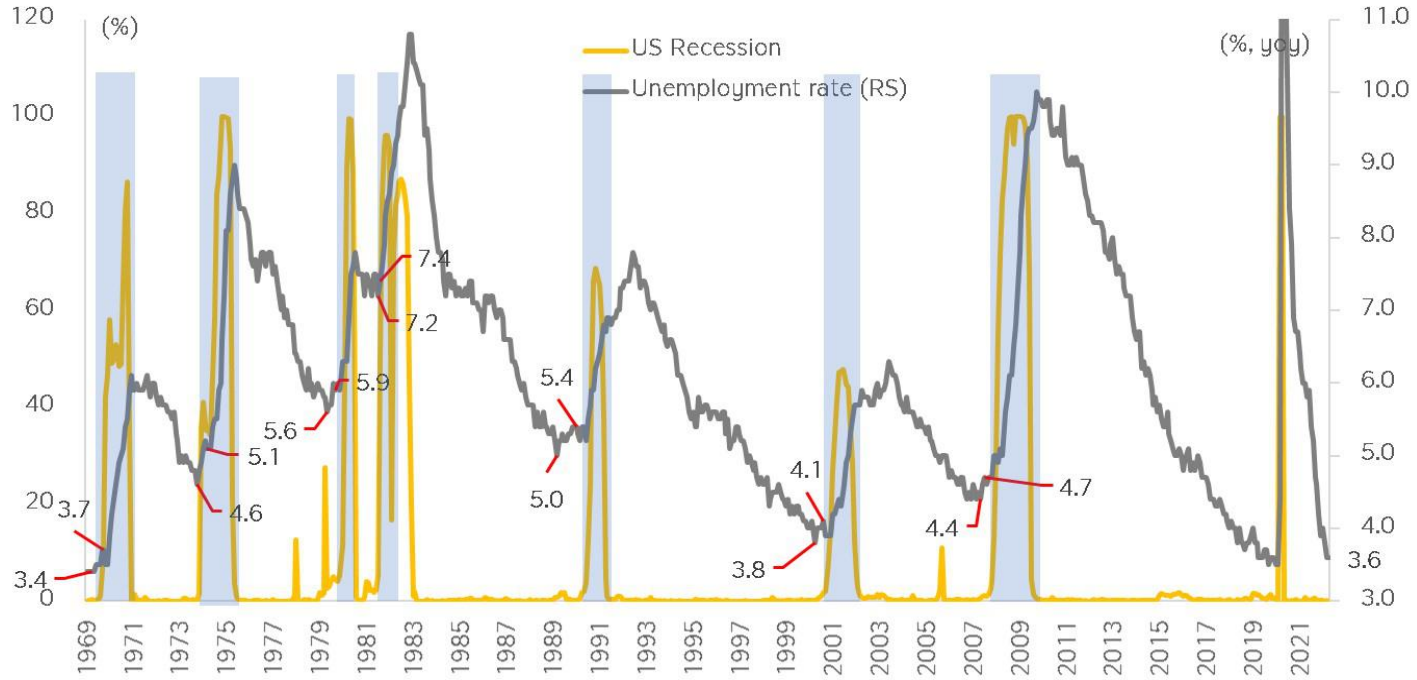
Atlanta Fed wage tracker



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

อัตราการว่างงาน –สัญญาณของการเกิดเศรษฐกิจถดถอย

อัตราการว่างงานปัจจุบันอยู่ที่ 3.6% เข้าใกล้ระดับต่ำสุด แต่สถานการณ์เรื่องการจ้างงานตอนนี้ยังอยู่ในระดับที่ปลอดภัย



การลดแรงกดดันเงินเฟ้อ คือ การลดการบริโภคขั้นสุดท้ายจนกว่าซัพพลาย - ดีมานด์ จะสมดุลและตลาดแรงงานจะได้รับผลกระทบ ข่าวร้ายคือเศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยเมื่ออัตราการว่างเพิ่มขึ้นถึงระดับหนึ่ง เราพบว่าเพียงอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเพียง 0.3-0.4% จากจุดต่ำสุดจะทำให้เศรษฐกิจถดถอย

อย่างไรก็ตามจากสถานการณ์ตลาดแรงงานสหรัฐฯ อยู่ในจุดที่มีความแข็งแรง อัตราความสนใจกลับเข้าสู่ตลาดแรงงาน (Participation rate) ยังอยู่ที่ระดับ 62.2% ต่ำกว่าช่วงก่อนเกิด Covid รวมถึงระดับการจ้างงานนอกภาคการเกษตรยังอยู่ในระดับสูง

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

III: ตลาดหุ้น

การลงทุนในตราสารทุน

Moderate

กลยุทธ์ตราสารทุน: Sentiment การลงทุนเริ่มฟื้นตัว

ตลาดหุ้นโลกเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากปรับลดลงเกือบ 20% จากความกังวลเรื่องการใช้นโยบายการเงินของ Fed และเงินเฟ้อ แต่อย่างไรก็ตามสถานการณ์เริ่มเปลี่ยนไปจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ ไปสู่ ความกังวลเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัว เรายังคงเชื่อว่าเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัวลง แต่ยังปลอดภัยจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยโดยเฉพาะในสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักตราสารทุนเท่ากับตลาด (market weight) และยังคงมุมมองเป็นบวก (positive) สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และเวียดนาม

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

1) **การประชุม Fed และ ECB –** คาด Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุมเดือนมิ.ย. ขณะที่เริ่มมีคณะกรรมการ Fed บางท่านกล่าวถึงการหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย. ส่วนทาง ECB คาดเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยช่วงเดือนกค

2) **อัตราเงินเฟ้อ –** เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของเงินเฟ้อจากคาดการณ์เงินเฟ้อ 5 ปีข้างหน้า และการผ่อนปรนการล็อคดาวน์ในจีนน่าจะทำให้ปัญหาเรื่องห่วงโซ่อุปทานคลี่คลายดีขึ้น ติดตามการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนพ.ค. ตลาดคาด 8.2%yoy vs 8.3% ในเดือนเม.ย. ส่วน Core CPI คาด +5.9% จาก 6.2%

3) **การแบนการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียของประเทศกลุ่ม EU** ที่ยังส่งผลกระทบต่อภาวการณ์ขาดแคลนพลังงานและอัตราเงินเฟ้อในยุโรป

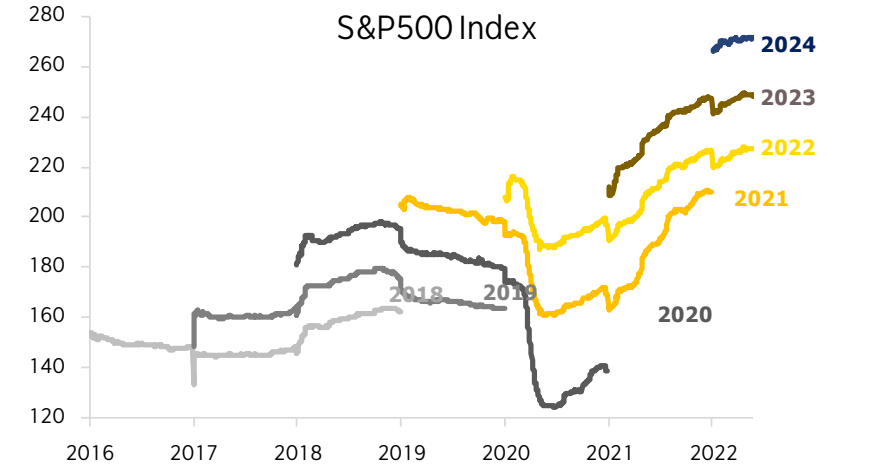
กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

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

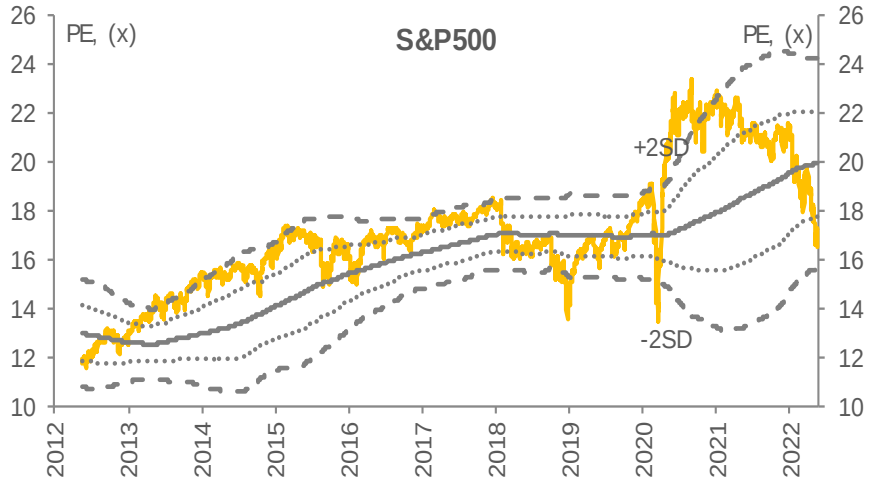
S&P500 - ยังไม่ใช่การเข้าสู่ภาวะตลาดหมีแบบถาวร

...ตลาด S&P500 ปรับตัวลงจนเข้าสู่ระดับน่าสนใจ

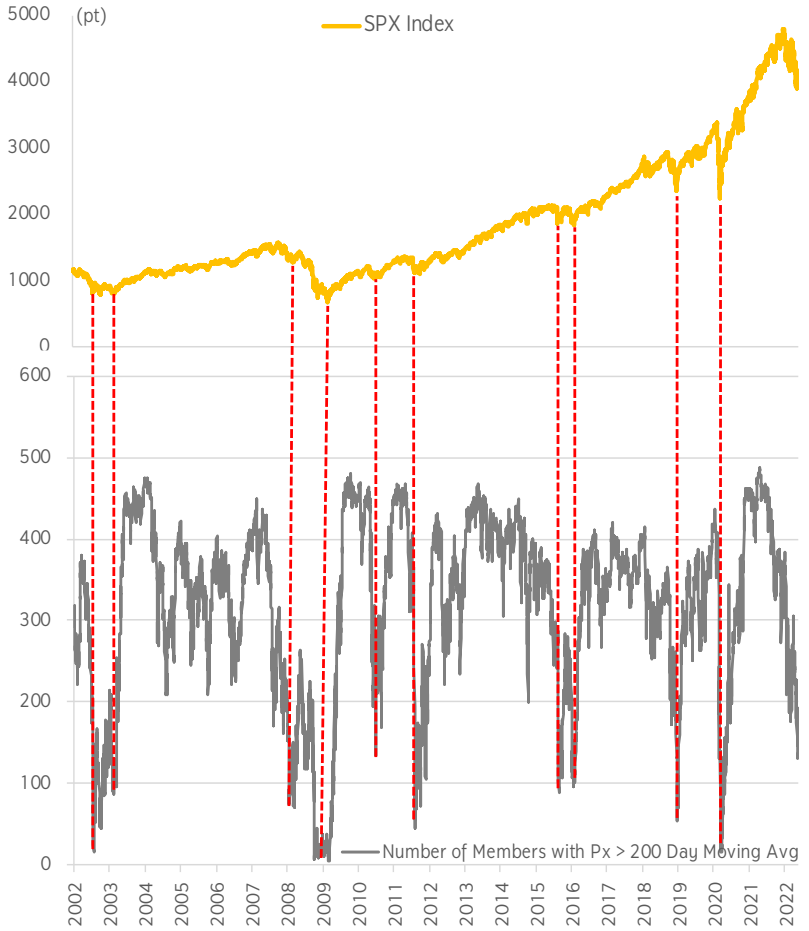
S&P500 – EPS



S&P500 – Valuation



จำนวนหุ้นที่ราคาอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ยเริ่มเพิ่มสูงขึ้น



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

หุ้นไทย: Sentiment ยังแข็งแกร่ง

Moderate
Pre - Positive

SET Index แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับตลาดโลก แต่มีความเสี่ยงในภาพเศรษฐกิจ

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

- Set Index มีการปรับตัวที่โดดเด่นกว่าตลาดหุ้นโลกในช่วงที่ผ่านมาของปี 2022
- การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมีการพึ่งพาภาคการส่งออก อุปสงค์เริ่มอ่อนแอลงในจีนและยุโรป รวมถึงสหรัฐฯ อาจทำให้การส่งออกของไทยอาจไม่สดใสในระยะสั้น
- SET index ของไทยถูกกดดันจากความเสี่ยงในภาคมหภาค ดัชนี SET index อยู่ในระดับที่ไม่แพงที่ -0.4SD แต่ตลาดประเทศพัฒนาหลักอื่นปรับตัวลงเยอะกว่ามาก (เกิน -1SD)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม และปัจจัยเสี่ยง

- การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ที่มีการรับรู้เข้าไปในราคาหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวแล้วพอสมควร
- การกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ที่ขาดหายไปในช่วงการแพร่ระบาด Covid-19

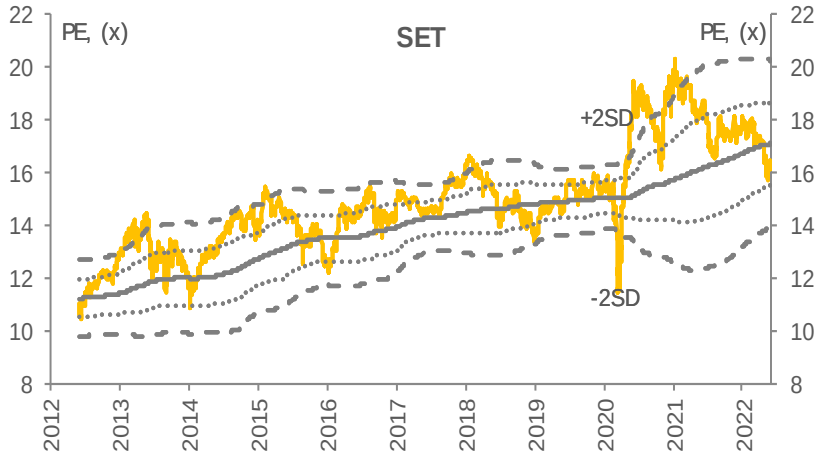
Set Index

SET — Current z-score: -0.42

Year	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS	88	39	91	96	106	121
EPS grow th (%)		-56.0%	136.5%	5.1%	10.3%	14.0%

	Fw d EPS	-2SD 13.9	-1SD 15.5	AVG 17.1	+1SD 18.7	+2SD 20.3
End of 2021	96	1,330	1,490	1,640	1,790	1,940
End of 1Q22	99	1,370	1,520	1,680	1,840	1,990
End of 2Q22	101	1,400	1,560	1,720	1,880	2,040
End of 3Q22	104	1,440	1,600	1,770	1,930	2,090
End of 2022	106	1,470	1,640	1,810	1,980	2,150

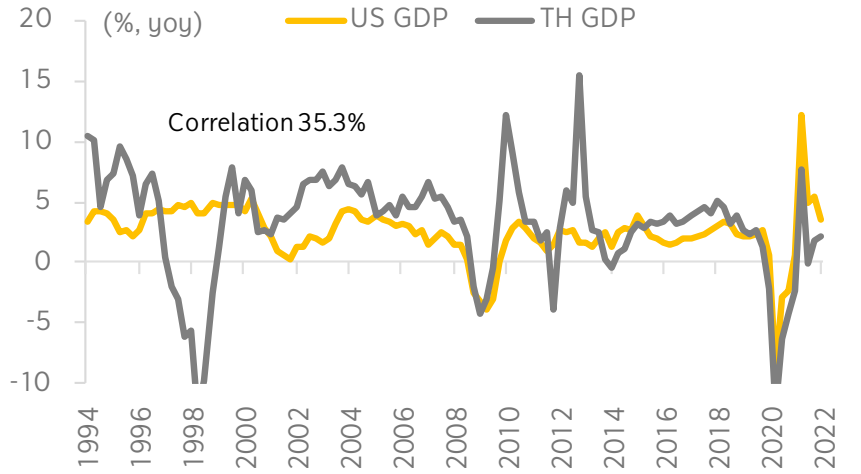
Valuation อยู่ในระดับที่ไม่แพง



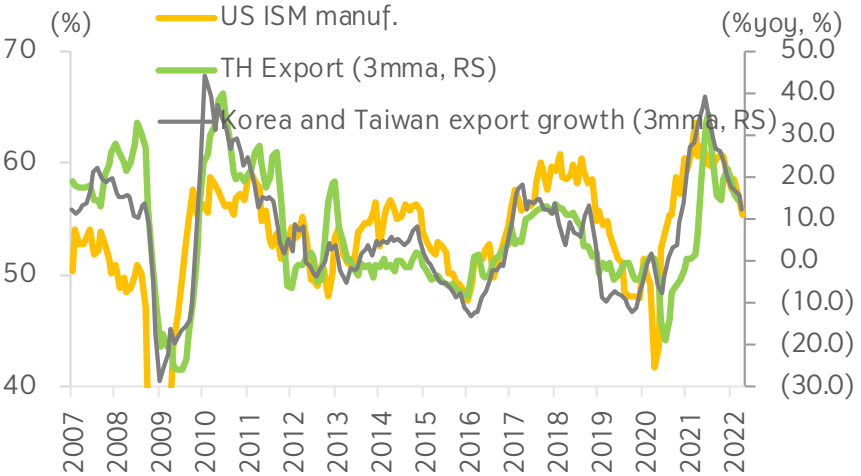
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ไทย – จะเป็นยังไงหากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอ

เศรษฐกิจไทยย่อมได้ผลกระทบหากเกิดเศรษฐกิจสหรัฐฯ ถดถอย

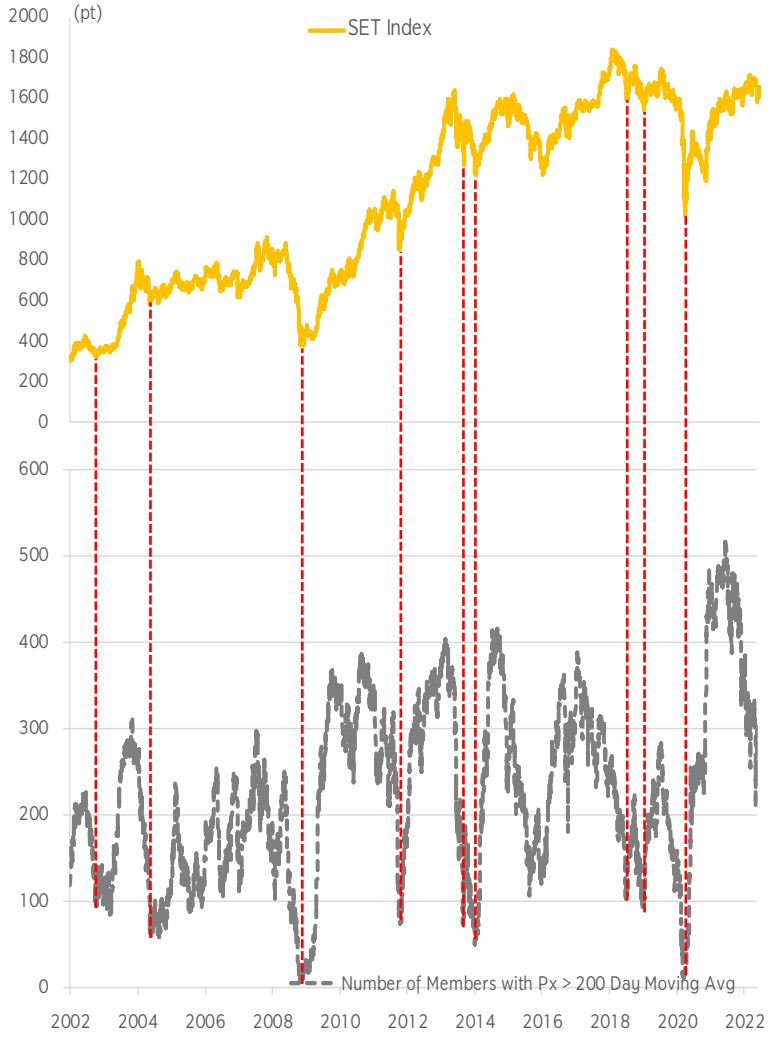


การส่งออกมีทิศทางชะลอลง จากอุปสงค์ที่เริ่มชะลอตัว



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

SET ปรับตัวลงน้อยกว่าตลาดหุ้นโลก แต่ทำให้ Upside ไม่มากนัก



III: การจัดพอร์ตลงทุน

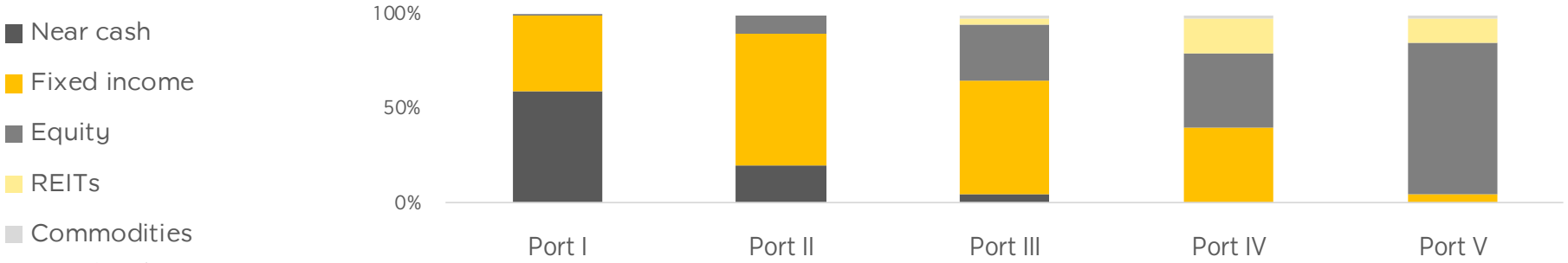
พอร์ตแนะนำ: (SAA)

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	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*	*100%*



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

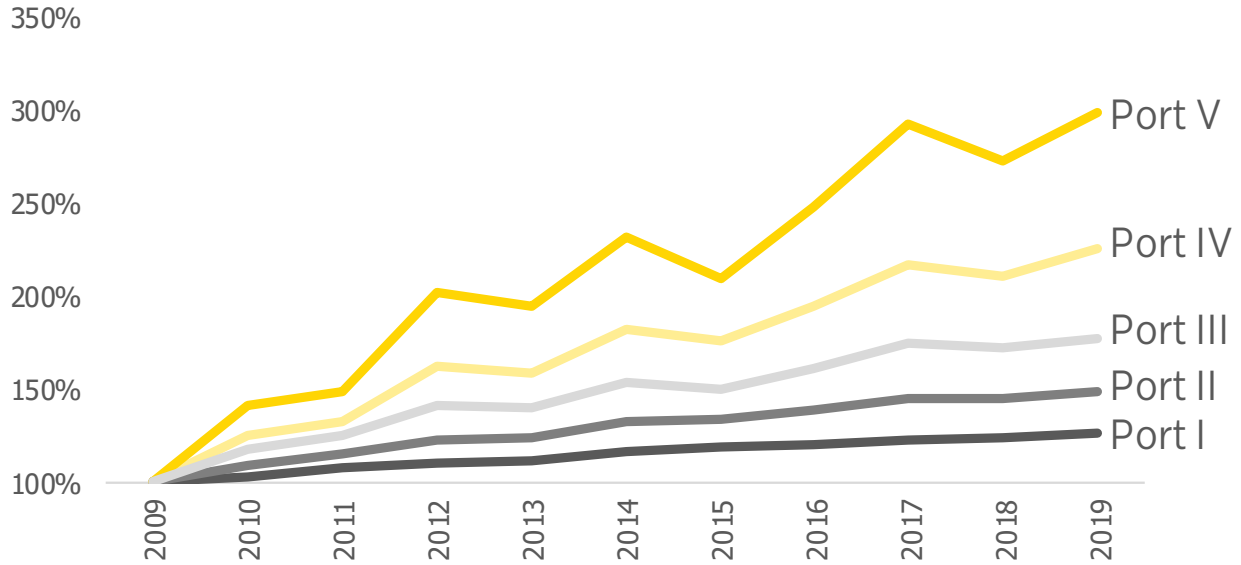
พอร์ตแนะนำ: (SAA)

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	0.11	0.02	0.07	0.13	0.25	0.56	0.79
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KFSPLUS	0.14	0.03	0.08	0.18	0.36	0.80	1.02
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME	-7.39	-0.63	-4.86	-6.79	-6.78	0.53	1.08
ตราสารทุน	ทั่วโลก	TMBGQG	-22.05	-6.89	-11.50	-22.07	-15.32	6.12	7.53
	สหรัฐ	K-US500X	-15.96	-7.36	-8.58	-14.56	—	—	—
	ยุโรป	K-EUX	-11.77	-0.51	-4.72	-11.05	-5.29	5.88	3.49
	ญี่ปุ่น	KFJPINDX-A	-7.06	0.44	1.14	-9.09	-6.37	7.10	5.94
	จีน	UCI	-24.16	4.53	-16.81	-27.28	-29.40	—	—
	อินเดีย	B-BHARATA	-11.15	-8.66	-4.48	-11.99	7.98	10.48	—
	เวียดนาม	PRINCIPAL VNEQ-A	-13.00	-3.60	-12.06	-16.54	-5.48	13.31	—
	ไทย	TSF-A	-6.58	-1.63	-4.13	-4.20	0.92	19.69	14.40
การลงทุนทางเลือก	อสังหาฯ	PRINCIPAL iPROPEN-A	-9.68	-4.68	-2.53	-9.66	-4.12	—	—
	ทองคำ	KF-HGOLD	2.28	-3.32	-3.15	2.43	-2.90	10.71	5.59
หมวดอุตสาหกรรม	เฮลธ์แคร์	KFHHCARE-A	-11.37	-3.54	-1.38	-6.91	-4.69	10.08	—
	เทคโนโลยี	B-INNOTECH	-18.79	-4.50	-9.40	-17.46	-9.07	20.49	15.51
	พลังงานสะอาด	K-CLIMATE	-13.16	-4.39	-9.19	-12.84	-6.77	—	—

กองทุนแนะนำประจำเดือน มิ.ย.

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**, B-USALPHA , KFUS-A
	ยุโรป	**K-EUX** , MEURO **,** KT-EURO (K-EUSMALL)
	ญี่ปุ่น	**KFJPINDX-A** (SCBNK225)**,** KFJPSCAP-A
	จีน	**UCI,** KT-CHINA-A
	อินเดีย	**B-BHARATA,** K-INDX
	เวียดนาม	**PRINCIPAL VNEQ-A ,** B-VIETNAM
	ไทย	**TSF-A,** K-STEQ , M-MIDSMALL-A
การลงทุนทางเลือก	อสังหาฯ	**PRINCIPAL iPROPEN-A,** SCBPINA , KT-PROPERTY
	ทองคำ	**KF-HGOLD** (SCBGOLDH)

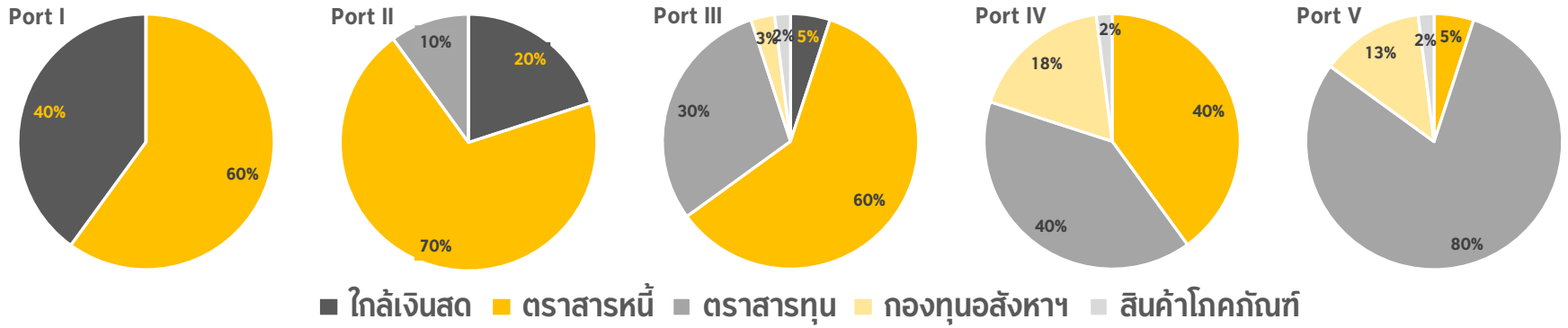
การลงทุนตามหมวดอุตสาหกรรม

ทยอยสะสมกองหุ้นกลุ่มเฮลธ์แคร์	:	**KFHHCARE-A,** SCBIHEALTH(A)
ทยอยสะสมกองหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี	:	**B-INNOTECH,** KFHTECH-A, K-ATECH
ทยอยสะสมกองหุ้นกลุ่มพลังงานสะอาด	:	**K-CLIMATE** , SCBCLEANA , UEV

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V

กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท

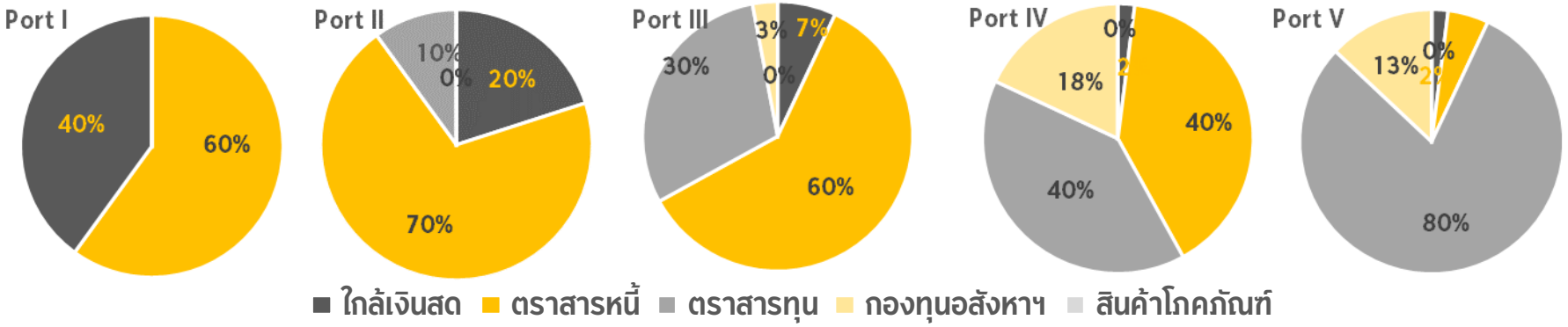


ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ใกล้เงินสด	สินทรัพย์ใกล้เงินสดไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	20.0%	5.0%		
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KFSPLUS	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	2.5%
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	2.5%
ตราสารทุน	หุ้นโลก	TMBGQG		2.0%	6.0%	8.0%	16.0%
	หุ้นสหรัฐฯ	K-US500X		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นยุโรป	K-EUX		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นญี่ปุ่น	KFJPINDX-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%
กองทุนอสังหาฯ	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



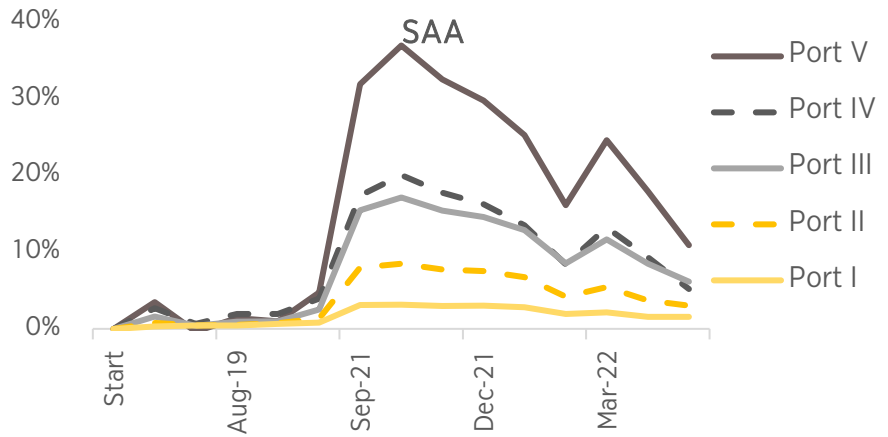
ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ใกล้เงินสด	สินทรัพย์ใกล้เงินสดไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	20.0%	7.0%	2.0%	2.0%
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KFSPLUS	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	2.5%
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	2.5%
ตราสารทุน	หุ้นโลก	TMBGQG		2.0%	6.0%	8.0%	16.0%
	หุ้นสหรัฐฯ	K-US500X		1.5%	4.5%	6.0%	10.0%
	หุ้นยุโรป	K-EUX		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นญี่ปุ่น	KFJPINDX-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%	0.0%	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	กองทุนอสังหา	PRINCIPAL iPROPEN-A			3.0%	18.0%	13.0%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			0.0%	0.0%	

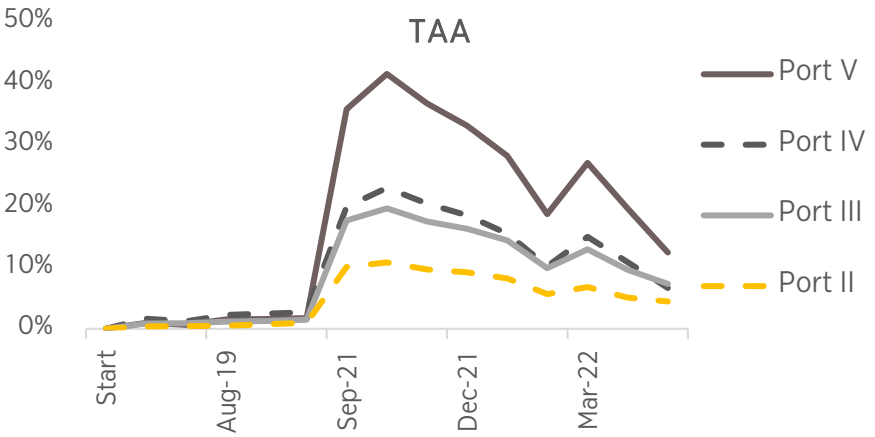
ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I – Port V

Port I-V ผลตอบแทน Port I – Port V ให้ผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกับ SAA

Portfolio	2020		2021		Jan-22		Feb-22		Mar-22		Apr-22		May-22		Cumulative return		Ann. cumulative return	
	06-01	05-01	05-01	01-02	10-01	07-02	07-02	08-03	08-03	01-04	01-04	29-04	29-04	25-05				
	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA
Port I	1.1%	NA	0.7%	NA	-0.2%	NA	-0.8%	NA	0.2%	NA	-0.6%	NA	0.0%	NA	**1.6%**	**NA**	**0.5%**	**NA**
Port II	3.4%	5.9%	1.8%	1.2%	-0.7%	-0.9%	-2.4%	-2.4%	1.2%	1.1%	-1.7%	-1.6%	-0.6%	-0.6%	**3.0%**	**4.4%**	**1.0%**	**1.5%**
Port III	7.1%	10.9%	3.2%	2.2%	-1.5%	-1.6%	-3.8%	-4.0%	2.9%	2.8%	-2.9%	-2.9%	-2.2%	-2.1%	**6.2%**	**7.3%**	**2.0%**	**2.4%**
Port IV	6.8%	11.0%	3.9%	2.9%	-2.4%	-2.5%	-4.5%	-4.6%	4.4%	4.4%	-3.4%	-3.6%	-3.8%	-3.8%	**5.2%**	**6.6%**	**1.7%**	**2.2%**
Port V	14.5%	22.7%	6.7%	4.6%	-3.5%	-3.7%	-7.3%	-7.4%	7.3%	7.1%	-5.4%	-5.8%	-6.0%	-6.0%	**10.9%**	**12.4%**	**3.6%**	**4.0%**





Note: Some of proxy foreign investment funds were priced using the most available data
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

VI: กองทุนเด่น SSF และ RMF และตัวอย่างการจัดพอร์ต

ความแตกต่างระหว่างกองทุน SSF & RMF

	SSF สามารถหักลดหย่อนได้ 5 ปี (2563-2567)	RMF
นโยบายการลงทุนของกองทุน	ลงทุนได้หลากหลายสินทรัพย์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น หุ้น, ตราสารหนี้, อสังหาริมทรัพย์	ลงทุนได้หลากหลายสินทรัพย์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น หุ้น, ตราสารหนี้, อสังหาริมทรัพย์
นโยบายการจ่ายเงินปันผลของกองทุน	ให้มีนโยบายจ่ายเงินปันผลได้	ไม่ให้มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล
เกณฑ์การลงทุนเพื่อใช้สิทธิลดหย่อนภาษี	❑ ไม่เกิน 30% ของเงินได้ และ ❑ ไม่เกิน 200,000 บาท และ ❑ เมื่อรวมกับเงินลงทุนเพื่อการเกษียณอายุอื่นๆต้องไม่เกิน 500,000 บาท	❑ ไม่เกิน 30% ของเงินได้ และ ❑ เมื่อรวมกับเงินลงทุนเพื่อการเกษียณอายุอื่นๆต้องไม่เกิน 500,000 บาท
เกณฑ์การถือครองหน่วยลงทุน	10 ปี นับจากวันที่ลงทุน	❑ ถือครองจนถึงอายุ 55 ปีบริบูรณ์ และ ❑ ต้องลงทุนไม่น้อยกว่า 5 ปี
ขั้นต่ำในการซื้อ	ไม่กำหนด	ไม่กำหนด
การบังคับซื้อต่อเนื่อง	ไม่บังคับ	ห้ามระงับการซื้อติดต่อกันเกิน 1 ปี

Tips

- ถ้านักลงทุนอายุ < 45 ปี แนะนำพิจารณา SSF เป็นทางเลือกแรก
- ถ้านักลงทุนอายุ > 45 ปี แนะนำพิจารณา RMF เป็นทางเลือกแรก

แหล่งข้อมูล: สำนักนโยบายการออมและการลงทุน สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, บลจ.กรุงศรี ณ มี.ค. 63 ● เงินลงทุนเพื่อการเกษียณอายุ ประกอบด้วย กองทุน SSF, กองทุน RMF, กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.), กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (PVD), กองทุนสงเคราะห์ตามกฎหมายว่าด้วยโรงเรียนเอกชน, กองทุนการออมแห่งชาติ (กอช.), เบี้ยประกันชีวิตแบบบำนาญ

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

สรุปเงื่อนไขกองทุนลดหย่อนภาษี SSF&RMF ปี 2565

krungsri securities

ลดหย่อนภาษีด้วย SSF

As of 31 May 22

คัดสรรโดย KSS

ตราสารหนี้	KFAFIXSSF
หุ้นโลก	KFGGSSF
หุ้นสหรัฐ	B-USALPHASSF
หุ้นจีน	MCHINASSF
หุ้นไทย	TSF-SSF
หุ้นเวียดนาม	SCBVIET(SSF)
กองทุนอสังหาฯ	PRINCIPAL iPROPEN-SSF

"ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนของกองทุน SSF และ RMF กรณีไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขทางภาษี จะไม่ได้สิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขของกองทุน รวมถึงควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน"

สอบถามเพิ่มเติมได้ที่ผู้แนะนำการลงทุนของท่าน

Call 0 2659 7777 | www.krungsrisecurities.com | krungsrisec

krungsri securities

ลดหย่อนภาษีด้วย RMF

คัดสรรโดย KSS

As of 31 May 22

ตราสารหนี้	KFAFIXRMF
หุ้นโลก	KFGGRMF
หุ้นสหรัฐ	B-USALPHARMF
หุ้นจีน	KT-Ashares RMF
หุ้นไทย	KKP EQRMF
หุ้นเวียดนาม	B-VIETNAMRMF
กองทุนอสังหาฯ	KPROPIRMF

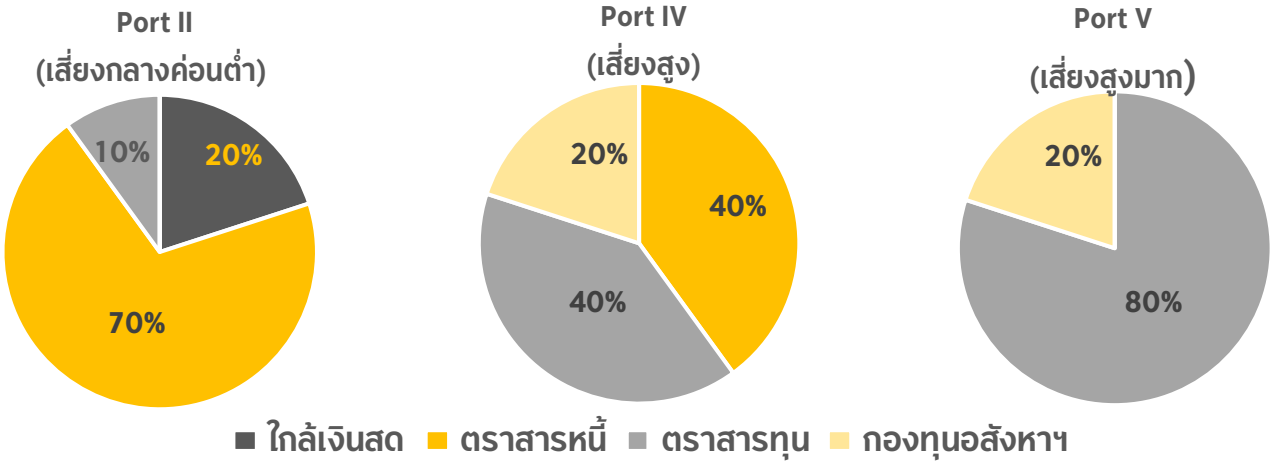
"ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนของกองทุน SSF และ RMF กรณีไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขทางภาษี จะไม่ได้สิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขของกองทุน รวมถึงควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน"

สอบถามเพิ่มเติมได้ที่ผู้แนะนำการลงทุนของท่าน

Call 0 2659 7777 | www.krungsrisecurities.com | krungsrisec

การจัดพอร์ต: กองทุน SSF

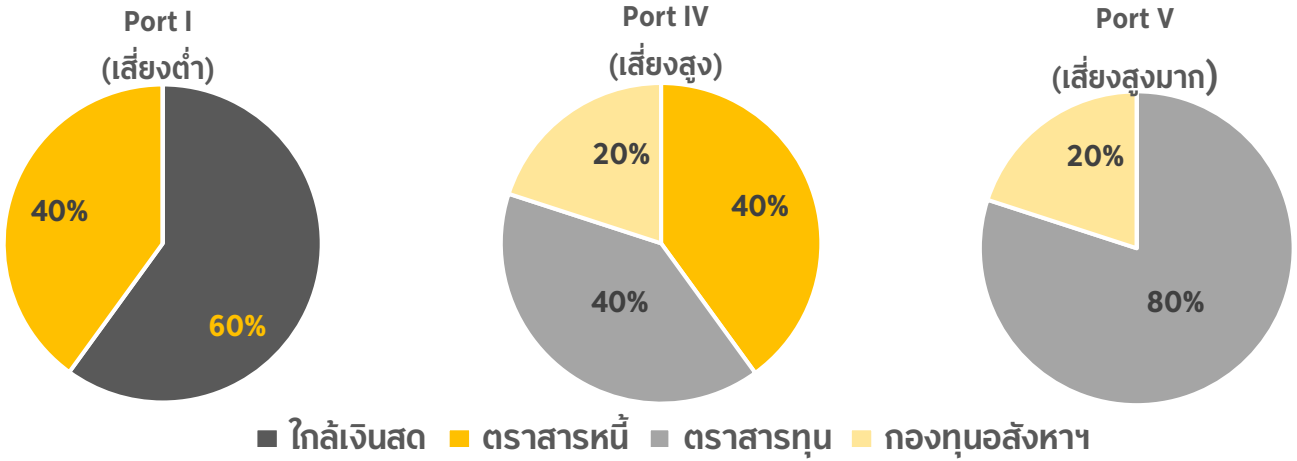
กองทุนแนะนำในพอร์ตจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน		
			Port II (เสี่ยงกลางค่อนต่ำ)	Port IV (เสี่ยงสูง)	Port V (เสี่ยงสูงมาก)
สินทรัพย์ใกล้เงินสด	สินทรัพย์ใกล้เงินสดไทย	SCBSFFPLUS-SSF	20.00%		
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KFAFIXSSF	50.00%	20.00%	
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	UGIS-SSF	20.00%	20.00%	
ตราสารทุน	หุ้นโลก	KFGGSSF	10.00%	25.00%	40.00%
	หุ้นจีน	MCHINASSF		10.00%	25.00%
	หุ้นเวียดนาม	SCBVIET(SSF)		5.00%	15.00%
กองทุนอสังหาฯ	กองทุนอสังหาฯ	PRINCIPAL iPROPEN-SSF		20.00%	20.00%

การจัดพอร์ต: กองทุน RMF

กองทุนแนะนำในพอร์ตจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน		
			Port I (เสี่ยงต่ำ)	Port IV (เสี่ยงสูง)	Port V (เสี่ยงสูงมาก)
สินทรัพย์ใกล้เงินสด	สินทรัพย์ใกล้เงินสดไทย	KFCASHRMF	60.00%		
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KFAFIXRMF	20.00%	20.00%	
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOMERMF	20.00%	20.00%	
ตราสารทุน	หุ้นโลก	KFGGRMF		20.00%	40.00%
	หุ้นจีน	KT-Ashares RMF		10.00%	20.00%
	หุ้นเวียดนาม	B-VIETNAMRMF		5.00%	10.00%
	หุ้นเทคโนโลยี	B-INNOTECHRMF		5.00%	10.00%
กองทุนอสังหาฯ	กองทุนอสังหาฯ	KPROPIRMF		20.00%	20.00%

krungsri securities
ซื้อ/ขาย กองทุนรวม ง่ายๆ
ได้มากถึง 20 บลจ.
ด้วยตัวคุณเอง
ผ่านแอปพลิเคชั่น KSS FUN(D)+
15:37
ค้นหากองทุน
ตัวกรอง
กองทุนแนะนำ
YTD 3M 6M 1Y 3Y 5Y
65 กองทุน
FIF
PRINCIPAL VNEQ-A
+39.42%
กองทุนเปิดพรินซิเพิล เวียดนาม อิควิตี้ ชนิดสะสมมูลค่า
%NAV Change
PRINCIPAL
SSF
TSF-SSF
+26.50%
กองทุนเปิด กิสโก้ สเตรทิจิก ฟันด์ ชนิดหน่วยลงทุนพี่...
%NAV Change
TISCOASSET
TSF-A
+26.50%
กองทุนเปิด กิสโก้ สเตรทิจิก ฟันด์ ชนิดหน่วยลงทุน A
%NAV Change
TISCOASSET
FIF
KT-INDIA-A
+23.89%
กองทุนเปิดเคแทม อินเดีย อิควิตี้ ฟันด์ ชนิดสะสมมูลค่า
%NAV Change
KTAM
RMF
KKP EQRMF
+21.29%
KSS FUN(D)+
Download on the App Store
GET IT ON Google Play

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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

2. เอกสาร / รายงานฉบับนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น โดย บริษัท ไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ กองทุน หรือ อนุพันธ์ใดๆ ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์กองทุน หรือ อนุพันธ์ใดๆ ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงเอกสาร / รายงาน ฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีการเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัท อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

3. การซื้อขายอนุพันธ์ มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายอนุพันธ์ ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน ตลอดจนความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ผู้ลงทุนอาจเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก นอกจากนี้ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้น และควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยผู้ลงทุนควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัยควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุน

4. บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

คณะผู้จัดทำ

กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์

อิสระ อรดีดลเชษฐ์
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์
+662 659 7000 ext. 5001
isara.ordeedolchest@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
+662 659 7000 ext. 5011
nalinee.praman@krungsrisecurities.com

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

ภูดินันท์ สัจยากร
หัวหน้าสายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน
+662 659 7000 ext. 7883
poodinun.sujjayakorn@krungsrisecurities.com

รัชพล ทองจำรัส
สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน
+662 659 7000 ext. 7386
ratchapol.thongchamras@krungsrisecurities.com