



krungsri  
Securities

A member of MUFG  
a global financial group

# KSS Wealth Wizard เดือน มี.ค. 2023

- ทิศทางดอกเบี้ยนโยบายกลับเป็นตั้งตัวอีกครั้งหลังข้อมูลเศรษฐกิจและเงินเฟ้อแข็งแกร่งกว่าคาด
- ติดตามการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญก่อนเข้าสู่การประชุมของธนาคารกลาง



EURO  
EURO

# Dollar กลับมาแข็งค่า พร้อมกับการเทขายสินทรัพย์เสี่ยงในก.พ.

Asset class as of	Unit	Last close 28-Feb-23	Total return (%)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
<b>Fixed Income</b>								
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	445.2	0.06	-0.46	-3.34	-3.32	-0.15	-0.15
Barclays US Government Bond Index	pts	2,160.9	0.08	0.24	-2.15	-2.31	0.11	0.11
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	138.1	0.01	0.03	0.09	0.09	0.09	0.09
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	309.3	-0.04	-0.13	-0.33	-0.03	1.72	1.72
<b>Equity</b>								
MSCI World	pts	629.0	-0.26	-1.15	-3.10	-2.87	4.10	4.10
MSCI EM	pts	964.0	-0.33	-3.11	-8.23	-6.48	0.90	0.90
S&P500	pts	3,970.2	-0.29	-0.64	-2.29	-2.45	3.68	3.68
Stoxx 600	pts	461.1	-0.32	-0.51	1.45	1.89	8.78	8.78
Nikkei225	pts	27,445.6	0.08	-0.04	0.29	0.49	5.25	5.25
CN A-share	pts	4,069.5	0.63	-1.78	-2.66	-2.08	5.14	5.14
Nifty 50	pts	17,304.0	-0.51	-2.91	-1.54	-1.86	-4.16	-4.16
VNIndex	pts	1,024.7	0.34	-5.31	-8.17	-7.68	1.88	1.88
SET Index	pts	1,622.4	-0.26	-2.59	-3.18	-2.61	-2.42	-2.42
VIX Index	%	20.7	-0.25	-2.17	2.19	1.30	-0.97	-0.97
<b>REITs</b>								
MSCI World Equity REITs	pts	1,115.5	0.07	-1.76	-5.54	-5.92	3.29	3.29
Thai Prop fund & REITs	pts	157.0	0.27	-0.99	-2.72	-2.94	2.45	2.45
FTSE Straits Times REITs	pts	742.0	0.88	0.65	-2.85	-2.05	4.58	4.58
<b>Commodities</b>								
Brent Oil	USD/bbl	82.5	1.05	0.66	-3.70	-3.40	-2.95	-2.95
Gold	USD/oz	1,826.9	0.54	-0.45	-5.24	-5.26	0.16	0.16
<b>Currency</b>								
Dollar Index	pts	104.9	0.19	0.67	2.89	2.72	1.30	1.30
EURUSD		1.1	-0.31	-0.68	-2.69	-2.64	-1.21	-1.21
USDJPY		136.2	-0.01	0.86	4.84	4.67	3.85	3.85
USDCNY		6.9	-0.12	0.82	2.10	2.67	0.54	0.54
USDTHB		35.2	0.60	1.77	7.39	7.30	1.79	1.79
<b>Government Bond</b>								
	Unit	Last close	1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	4.82	3.75	9.32	61.68	61.47	39.00	39.00
US Government Bond 10Y	%	3.92	0.59	-3.25	41.65	41.31	4.52	4.52
TH Government Bond 2Y	%	1.90	-0.28	1.12	12.34	10.47	26.58	26.58
TH Government Bond 10Y	%	2.59	-0.10	2.21	10.55	6.28	-5.79	-5.79

# กลยุทธ์การลงทุน

มี.ค. 2023

กลยุทธ์: Fed ยังใช้นโยบายแบบตึงตัว รอความชัดเจนถึงทิศทางและแนวโน้มการปรับดอกเบี้ยจากการประชุม

ความกังวลถึงแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ย และการคงดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานขึ้นเป็นแรงผลักดันให้สินทรัพย์ต่างๆ ปรับตัวลง และส่งผลต่อการแข็งค่าขึ้นของค่าเงิน DXY ตลาดเริ่มมีการปรับคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นเป็น 5.5% จนถึงเดือน ก.ย. ปีนี้ หลังจากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เงินเฟ้อต่างๆ ยังแข็งแกร่ง ในขณะที่เริ่มมีคณะกรรมการ Fed บางท่านส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับ 50 bps ในการประชุมรอบนี้ อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ จะยังมีความสำคัญอย่างมากต่อการดำเนินนโยบายการเงิน รวมถึงทิศทางผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล โดยยังคงน้ำหนักมากกว่าตลาด (Overweight) สำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ

## ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) ผลการประชุมของคณะกรรมการทางการเงิน** - ทิศทางการดำเนินนโยบายทางการเงินยังคงเป็นทิศทางที่ตึงตัว โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรป หลังจากตัวเลขการจ้างงาน และดัชนีเงินเฟ้อแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ซึ่งทำให้ตลาดเริ่มปรับคาดการณ์นโยบายเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนข้อมูลเศรษฐกิจ รวมทั้งความเห็นของคณะกรรมการ Fed หลายๆ ท่าน ส่วนในฝั่ง ECB ยังคงปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องในการประชุมรอบนี้เช่นกัน
- 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก** - การเปิดประเทศของจีนส่งผลดีขึ้นชัดเจนให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะภาคบริการ ส่วนภาคการผลิตแม้จะเริ่มมีสัญญาณดีขึ้น แต่ประเทศหลักด้านการผลิตในแถบเอเชีย ยังมีดัชนี PMI ด้านการผลิตอยู่ในระดับถดถอย (ต่ำกว่า 50)

## กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

สินทรัพย์	UW	<<	MW	>>	OW
ใกล้เคียง					
ตราสารหนี้ในประเทศ					
ตราสารหนี้ต่างประเทศ					
ตราสารทุน					
กองทุนสังหาริมทรัพย์					
ทองคำ					

# การลงทุนในตราสารทุน

Moderate

กลยุทธ์ตราสารทุน: ภาคบริการยังสามารถฟื้นตัวได้ต่อ

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

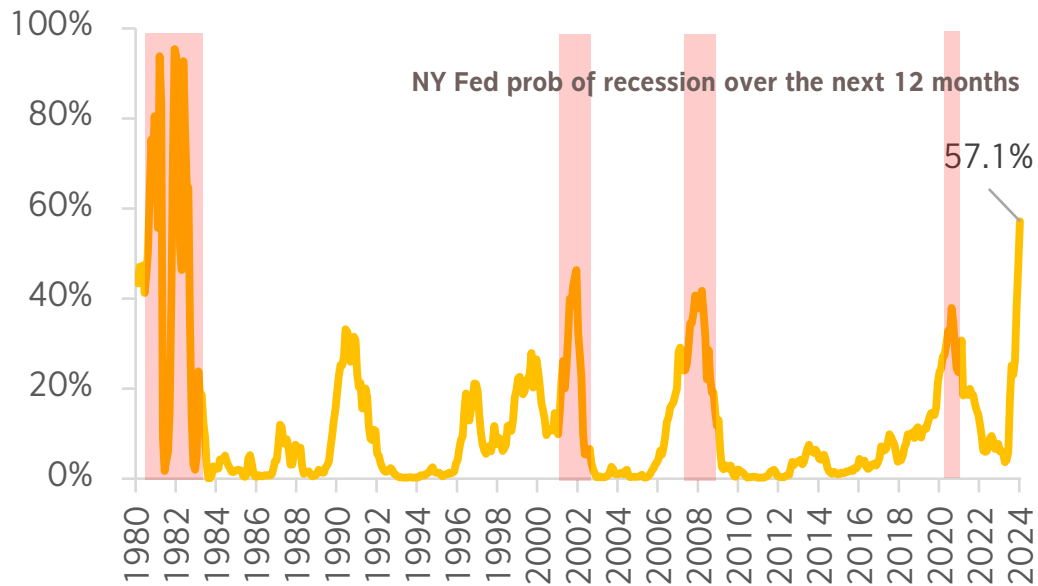
ตลาดหุ้น	UW	<<	MW	>>	OW	ความเห็น
โลก (น้ำหนัก: 20%)						ภาคการผลิตโลกเริ่มฟื้นตัวขึ้นจากปัญหาห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเมืองของจีน ซึ่งยังต้องติดตามการฟื้นตัวอย่างใกล้ชิด ขณะที่ภาคบริการยังขยายตัวได้ดี
สหรัฐฯ (10%)						ความกังวลด้านเศรษฐกิจชะลอตัวถูกยึดออกไป พร้อมกับการคงอัตราดอกเบี้ยที่ยาวนานขึ้น แม้ตลาดจะมีการปรับคาดการณ์ดอกเบี้ยแล้ว แต่ยังคงติดตามความชัดเจนในการประชุม Fed
ยุโรป (10%)						เงินเพื่อปรับลดลงมาอยู่ที่ 8.5% โดย แต่ยังห่างไกลเป้าหมายของ ECB ที่ 2% ซึ่งส่งผลให้ยังขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องในการประชุมเดือนนี้
ญี่ปุ่น (10%)						ปัจจัยด้านการดำเนินนโยบายการเงินยังเป็นที่ยึดตามองของนักลงทุน ซึ่งคาดในการประชุมรอบนี้จะยังคงอัตราดอกเบี้ย และการทำ yield curve control ไว้ต่อเนื่อง
จีน (10%)						เป้าหมายการเติบโตสำหรับปี 23 ที่ 5% ซึ่งใกล้เคียงกับการคาดการณ์เฉลี่ยของตลาดที่ 5.2% ขณะที่ตลาดคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีความชัดเจน
อินเดีย (10%)						GDP ไตรมาส 4 ขยายตัว 4.6% โดย น้อยกว่าตลาดคาด ซึ่งเป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และการชะลอตัวของการค้าโลก ขณะที่การดำเนินนโยบายการเงินยังสูงที่ระดับ 6.5%
เวียดนาม (10%)						วิกฤติหุ้นกู้สหรัฐฯ ส่งผลให้มีการออกมาตรการยืดอายุหุ้นกู้ออกไปอีก 2 ปี เพื่อหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ ทั้งนี้การฟื้นตัวยังมีความเสี่ยงเนื่องจากอยู่ในภาวะดอกเบี้ยสูง และการค้าโลกที่ชะลอตัว
ไทย (20%/±10%)						รายงานงบไตรมาส 4 ต่ำคาดส่งผลให้ตลาดหุ้นถูกเทขาย ขณะที่ตลาดได้มีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2023 สะท้อนภาพงบที่อ่อนแอไปบางส่วนแล้ว ส่วนเงินเพื่อชะลอตัวต่อเนื่อง ลดความกดดันต่อการดำเนินนโยบายของทาง BOT

: ปัจจุบัน : อดีต

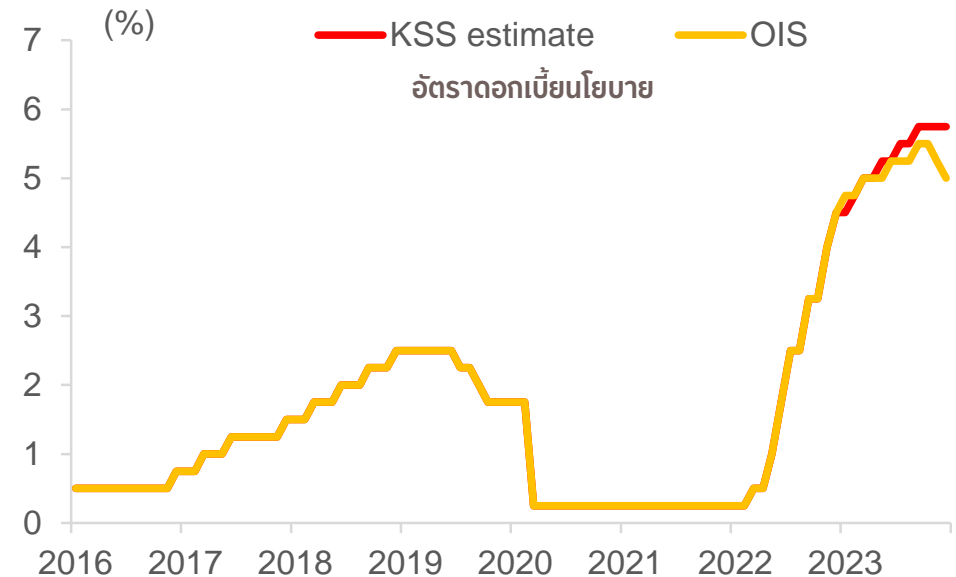
# งานของ Fed ยังต้องดำเนินต่อไป

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐแข็งแรงแรงฟื้นตัว ทั้งตลาดแรงงาน ตัวเลขเงินเฟ้อ เป็นเครื่องยืนยันข้อความของ Fed ที่ว่าการต่อสู้กับเงินเฟ้อยังไม่จบ ซึ่งจะนำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการ Dot plot ในการประชุมเดือนนี้ โดยคาดปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอีก 25 bps ในการประชุมรอบนี้เช่นกัน ส่วนด้านการปรับเพิ่มประมาณการ Dot Plot คาดเพิ่มขึ้นไปสู่ระดับ 5.75% ซึ่งจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐจะเกิดภาวะ Invert ที่ลึกมากขึ้น เพราะโอกาสที่เศรษฐกิจจะเกิดภาวะ "soft-landing" สำหรับ Fed มีน้อยลง จากการคงดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานขึ้น

## โอกาสการเกิดเศรษฐกิจถดถอยชัดเจนมากขึ้นในต้นปี 2024



## ...ซึ่งทำให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยไม่น่าจะเกิดขึ้นในปี

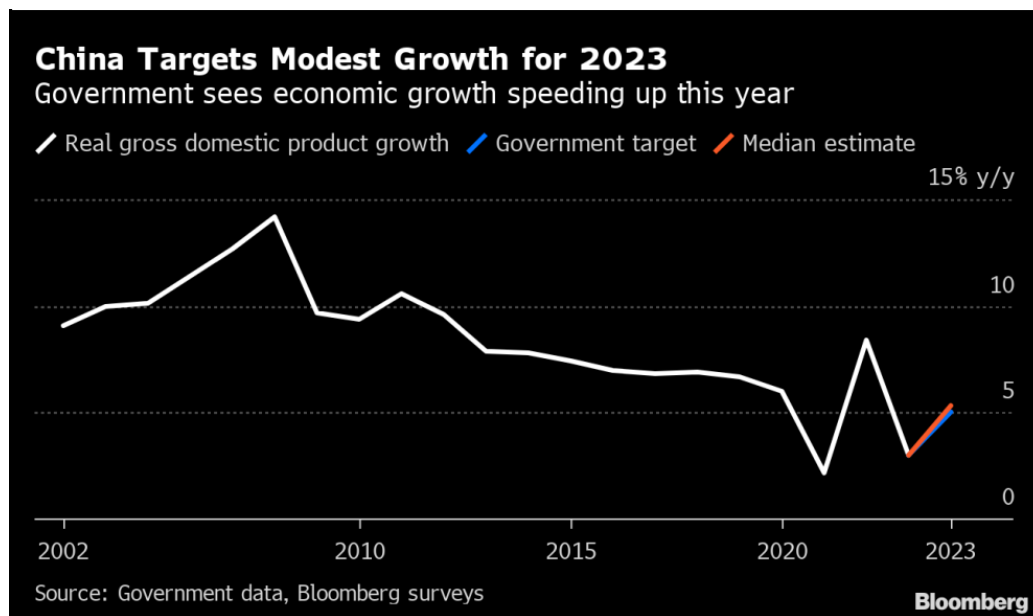


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

# จีนตั้งเป้าหมายการเติบโตที่ 5% สำหรับปี 23

จีนตั้งเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจในระดับปานกลางที่ประมาณ 5% ในปีนี้ รวมถึงการกำหนดเป้าหมายด้านเศรษฐกิจอื่นๆ ใกล้เคียงกับปี 2022 นั้นหมายความว่าประเด็นที่ตลาดคาดการณ์ถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ถูกปิดตกไป อย่างไรก็ตามการเปิดประเทศ และสถานการณ์ด้าน Covid ที่ผ่อนคลายขึ้นน่าจะช่วยให้เศรษฐกิจสามารถขยายตัวได้ตามเป้าหมายได้ไม่ยาก ซึ่งเริ่มเห็นการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้นตามการรายงาน PMI ที่จัดทำโดย NBS และ Caixin

## รัฐบาลตั้งเป้าเติบโตที่ 5% ขณะที่ตลาดคาดเฉลี่ยที่ 5.2%



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

## ...ส่วนเป้าหมายด้านอื่นกำหนดไว้ใกล้เคียงเป้าของปี 2022

Economic targets	2023	2022
GDP growth	around 5%	around 5.5%
Fiscal deficit (% of GDP)	3%	around 2.8%
		4.15 trn yuan
Special local government bond quota	3.8 trn yuan	3.65 trn yuan at NPC and 0.5 trn unused quota from previous year. Local government issues only 4.04 trn yuan
CPI	around 3.0%	around 3%
New urban job areation	around 12m	over 11m
Surveyed jobless rate	around 5.5%	under 5.5%

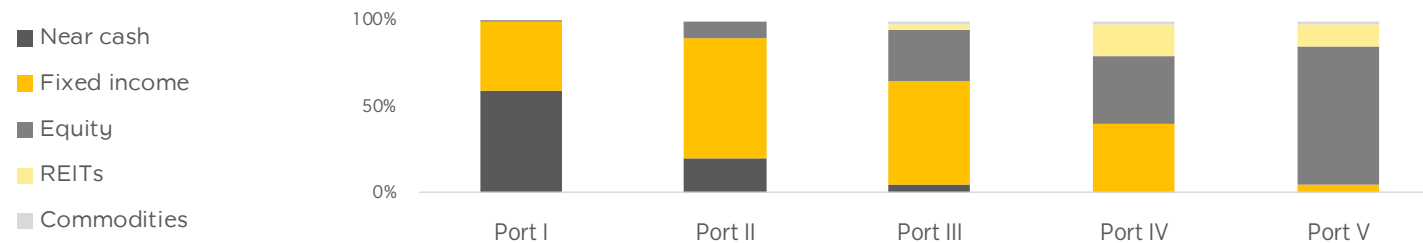
## II: การจัดพอร์ตลงทุน

# พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

	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%
กองทุนอสังหาริมทรัพย์	0%	0%	3%	18%	13%
สินค้าโภคภัณฑ์	0%	0%	2%	2%	2%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



Source: Bloomberg, Krungsri Securities



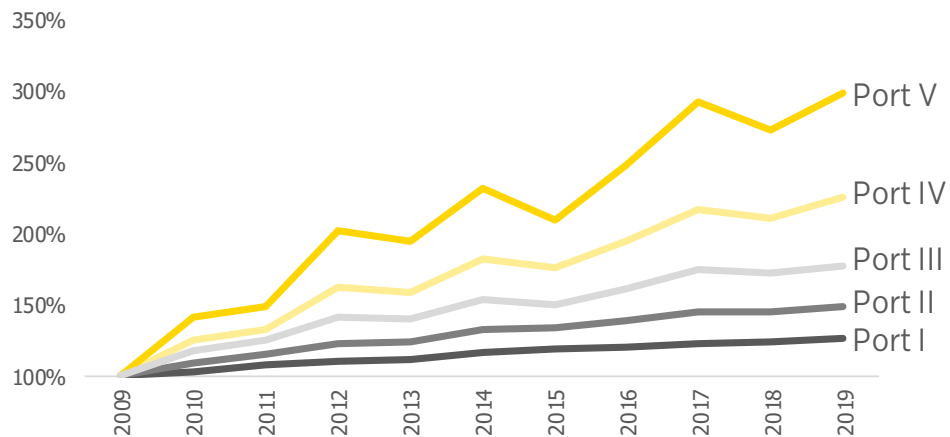
# พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

โอกาสผลตอบแทนของแต่ละพอร์ตลงทุนตามกรณีต่างๆ

	Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
<b>อัตราผลตอบแทนคาดหวัง</b>					
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	Return (%)						
			YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (p.a.)	5Y (p.a.)
ตลาดเงิน		SCBTMFPLUS-I	0.12	0.06	0.19	0.31	0.44	0.34	0.70
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KKP ACT FIXED	0.11	0.09	0.56	0.86	1.29	1.10	1.82
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME	0.00	-2.17	-0.57	-1.40	-6.00	-1.04	0.44
ตราสารทุน	ทั่วโลก	TMBGQG	1.95	-2.35	-2.35	-1.35	-15.29	3.33	3.49
	สหรัฐฯ	K-US500X-A(A)	2.80	-2.16	-3.53	-1.54	-9.65	—	—
	ยุโรป	K-EUX	10.77	2.13	6.79	19.69	11.28	11.10	7.04
	ญี่ปุ่น	KFJPINDEX-A	4.88	0.47	-1.81	-1.84	3.94	8.18	4.24
	จีน	UCI	2.36	-4.93	3.35	-8.64	-25.50	—	—
	อินเดีย	B-BHARATA	-4.47	-0.44	-10.06	-11.32	-8.27	10.36	5.34
	เวียดนาม	B-VIETNAM	0.66	-3.06	1.41	-18.83	-19.60	—	—
	ไทย	K-STEQ	-2.27	-2.89	-1.40	-1.12	-2.63	9.75	0.84
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	KT-PIF-A	2.97	-2.37	4.10	-1.48	-2.20	-4.17	2.13
	ทองคำ	KF-HGOLD	-1.40	-5.07	1.09	2.33	-9.44	0.69	3.62
หมวด อุตสาหกรรม	เฮลท์แคร์	KFHHCARE-A	-3.12	-2.33	-4.24	-2.17	-4.71	7.80	—
	เทคโนโลยี	B-INNOTECH	11.43	0.98	5.94	0.06	-6.13	16.50	13.93
	พลังงานสะอาด	K-CLIMATE	5.32	-1.72	0.70	-2.00	-12.39	—	—

Source: Krungsri Securities | Data as of : 28 February 23

# กองทุนแนะนำประจำเดือน มี.ค. 2023

ประเภทสินทรัพย์		กองทุนแนะนำ
ตลาดเงิน		<b>SCBTMFPLUS-I</b> , KFCASH-A
ตราสารหนี้	ในประเทศ	<b>KKP ACT FIXED</b> , KFSPLUS-A
	ต่างประเทศ	<b>TMBGINCOME</b> (UGIS-N, KF-CSINCOM, SCBINCA)
ตราสารทุน	ทั่วโลก	<b>TMBGQG</b> , KKP GNP, KFGG-A
	สหรัฐฯ	<b>K-US500X-A(A)</b> , B-USALPHA
	ยุโรป	<b>K-EUX</b> , MEURO , KT-EURO (K-EUSMALL)
	ญี่ปุ่น	<b>KFJPINDX-A</b> (SCBNK225), KT-JAPAN-A
	จีน	<b>UCI</b> , K-CHINA-A(A) , KFCMEGA-A
	อินเดีย	<b>B-BHARATA</b> , K-INDX
	เวียดนาม	<b>B-VIETNAM</b> , PRINCIPAL VNEQ-A
	ไทย	<b>K-STEQ</b> , TSF-A
การลงทุนทางเลือก	อสังหาฯ	<b>KT-PIF-A</b> , SCBPINA
	ทองคำ	<b>KF-HGOLD</b> (SCBGOLDH)

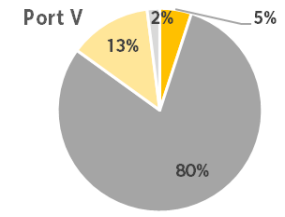
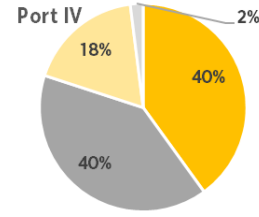
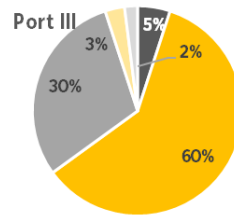
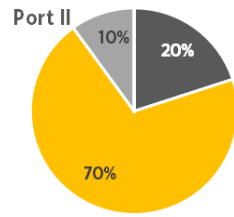
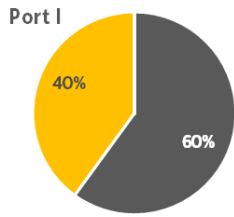
## การลงทุนตามหมวดอุตสาหกรรม

ทยอยสะสมกองทุนกลุ่มเฮลท์แคร์	:	<b>KFHHCARE-A</b> , MHEALTHG
ทยอยสะสมกองทุนกลุ่มเทคโนโลยี	:	<b>B-INNOTECH</b> , KFHTECH-A,
ซื้อเมื่อย่อตัวกองทุนกลุ่มพลังงานสะอาด	:	<b>K-CLIMATE</b> , MRENEW-A , UEV, P-CGREEN

Source: Krungsri Securities | Data as of : 7 March 23

# การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V  
กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



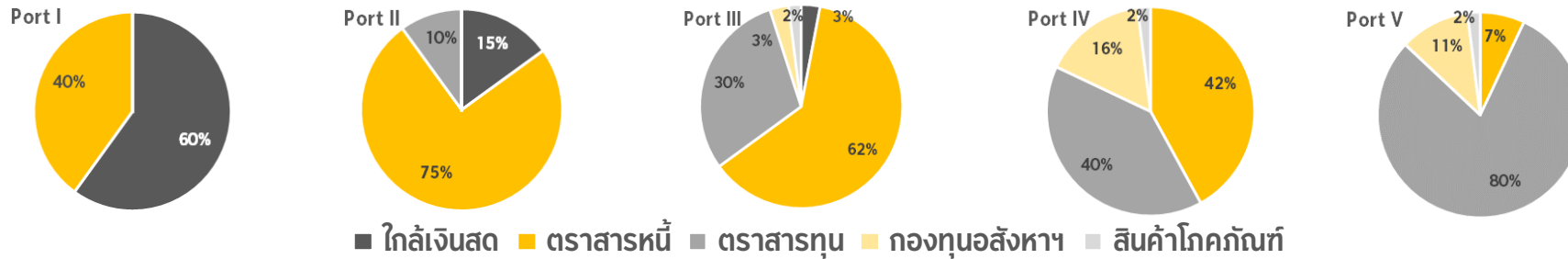
■ ใกล้เคียงสด ■ ตราสารหนี้ ■ ตราสารทุน ■ กองทุนอสังหาฯ ■ สินค้าโภคภัณฑ์

ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ใกล้เคียงสด	สินทรัพย์ใกล้เคียงสดไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	20.0%	5.0%		
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KKP ACT FIXED	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-A(A)		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นยุโรป	K-EUX		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	B-VIETNAM		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นไทย	K-STEQ		2.0%	6.0%	8.0%	16.0%
กองทุนอสังหาฯ	กองทุนอสังหาฯ	KT-PIF-A			3.0%	18.0%	13.0%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			2.0%	2.0%	2.0%

Source: Krungsri Securities | Data as of : 7 March 23

# การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ TAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V  
กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ใกล้เคียงเงินสด	สินทรัพย์ใกล้เคียงเงินสดไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	15.0%	3.0%	0.0%	0.0%
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KKP ACT FIXED	15.0%	35.0%	28.0%	19.0%	2.5%
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	25.0%	40.0%	34.0%	23.0%	4.5%
ตราสารทุน	หุ้นโลก	TMBGQG		1.4%	4.2%	5.6%	11.2%
	หุ้นสหรัฐฯ	K-US500X-A(A)		1.5%	4.5%	6.0%	12.0%
	หุ้นยุโรป	K-EUX		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นญี่ปุ่น	KFJPINDEX-A		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นจีน	UCI			1.5%	4.5%	6.0%
	หุ้นอินเดีย	B-BHARATA			0.4%	1.2%	3.2%
	หุ้นเวียดนาม	B-VIETNAM			1.0%	3.0%	4.0%
	หุ้นไทย	K-STEQ			2.2%	6.6%	8.8%
กองทุนอสังหาฯ	กองทุนอสังหา	KT-PIF-A			3.0%	16.0%	11.0%
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			2.0%	2.0%	2.0%

Source: Krungsri Securities | Data as of : 7 March 23

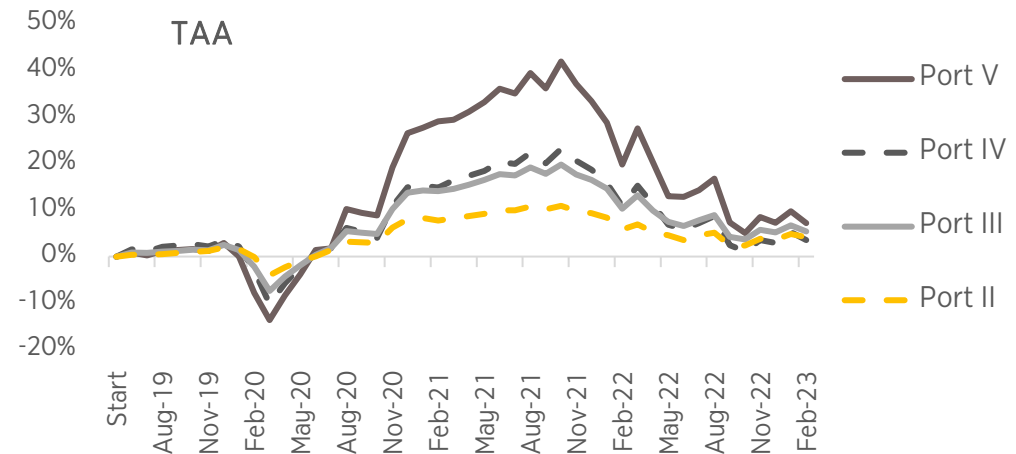
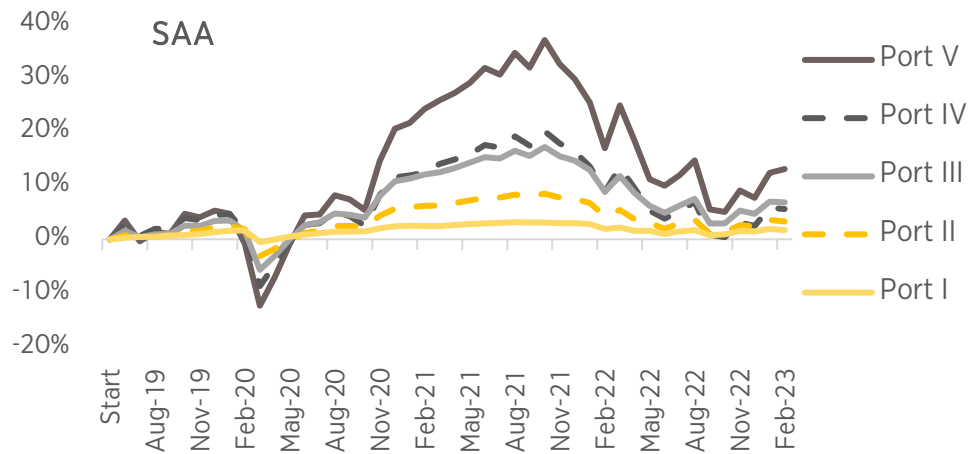
# ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I – Port V

**Port I-V**

พอร์ต TAA และ SAA ทำผลงานติดลบเล็กน้อยจากการเทขายสินทรัพย์เสี่ยง

Portfolio	2H19		2020		2021		2022		Jan-23		Feb-23		Cumulative return (since Jun-19)		Ann. cumulative return (since Jun-19)	
	10/06	07/07	06/01	05/01	05/01	01/02	10/01	30/12	30/12	30/01	30/01	28/02	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	0.6%	NA	-1.5%	NA	0.4%	NA	-0.2%	NA	1.7%	NA	0.5%	NA
Port II	2.2%	1.9%	3.4%	5.9%	1.8%	1.2%	-4.8%	-5.2%	1.1%	1.2%	-0.3%	-0.7%	3.3%	4.2%	0.9%	1.1%
Port III	3.4%	2.5%	7.1%	10.9%	3.4%	2.4%	-8.6%	-9.6%	2.1%	1.4%	-0.1%	-1.3%	6.9%	5.4%	1.8%	1.4%
Port IV	4.5%	3.4%	6.8%	11.1%	4.3%	3.3%	-11.9%	-13.2%	3.3%	2.3%	-0.2%	-1.7%	5.7%	3.5%	1.5%	0.9%
Port V	5.3%	2.9%	14.5%	22.9%	7.7%	5.5%	-17.0%	-19.6%	4.3%	2.3%	0.6%	-2.3%	13.1%	7.2%	3.4%	1.9%



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

### III : หุ้นจีนยังมี Upside จากแนวโน้มกำไรเติบโตดี

- PMI ภาคการผลิตของจีนพุ่งทำจุดสูงสุดในรอบ 11 ปี สะท้อนการฟื้นตัวที่ชัดเจน
- แม้เป้า GDP จะลดลงมาอยู่ที่ 5% แต่มีโอกาสทำได้ตามเป้าหมายมากกว่าปีก่อน

กองทุนแนะนำ :

UCI

SCBSHARES(A)



# กองทุนเปิด ยูโนเต็ด ไชน่า เอ แชร์ อินโนเวชัน ฟันด์

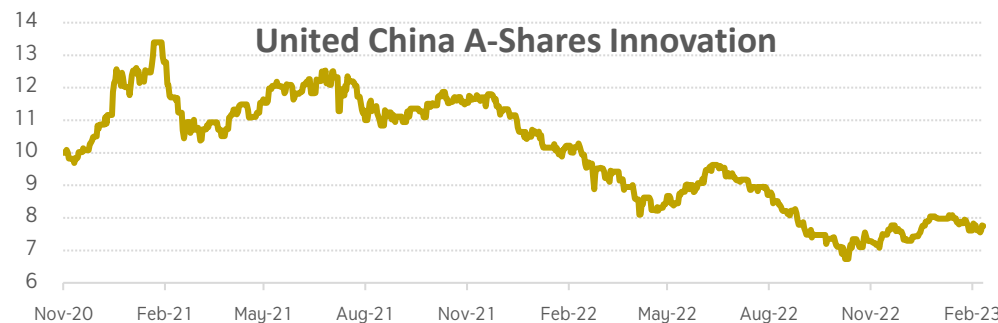


หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

## จุดเด่น

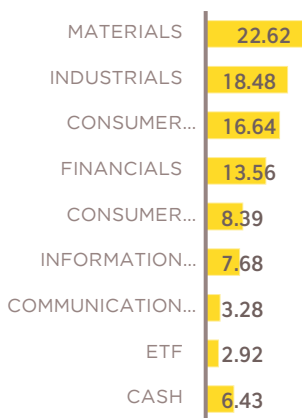
- ลงทุนในบริษัทที่มีนวัตกรรมผ่านตลาดจีน A-Shares
- Ping An Fund Management เป็นผู้บริหารการลงทุน ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม Ping An Insurance Group หนึ่งในกลุ่มธุรกิจการเงินที่ใหญ่ที่สุดในจีน
- คาดว่าตลาดหุ้นจีน A-Shares จะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการเปิดประเทศ

## NAV ย้อนหลัง



## สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 66)

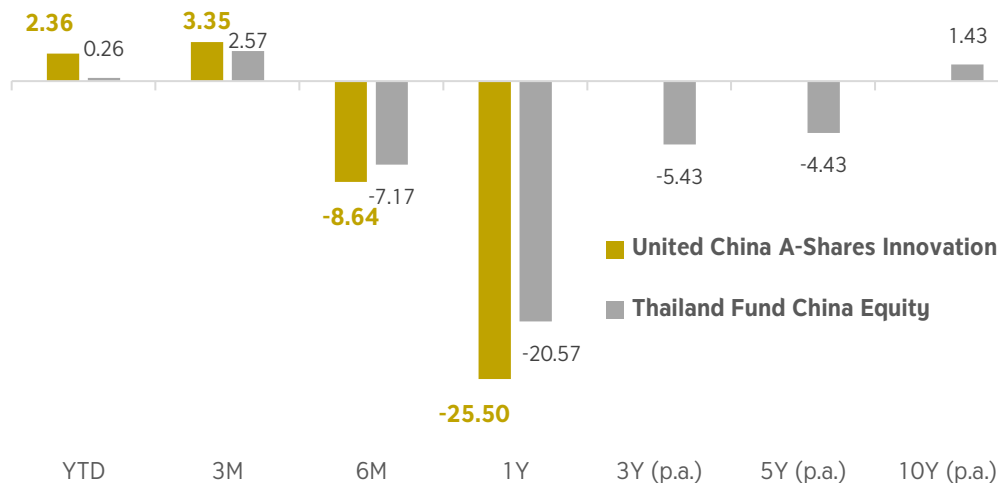
แบ่งตามประเภท



ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERP	6.30%
BANK OF NINGBO CO LTD	5.74%
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	5.01%
SHANXI XINGHUACUN FEN WINE FAC	4.96%
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP CO	4.87%

## ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Data as of 28 Feb 23





- แบรินด์สุราระดับพรีเมียมอันดับ 1 ของจีนที่มีเอกลักษณ์ และถือเป็นสินค้าแบรนด์หรู
- ปัจจุบัน เหล้าเหมาโตได้ขยายฐานไปยังตลาดต่างประเทศมากกว่า 68 ประเทศ และมีตัวแทนจำหน่ายอยู่ทั่วโลก ทั้งในสหรัฐฯ แอฟริกา หรือเอเชีย เพื่อให้นักดื่มทั่วโลกรู้จักและรักเหมาโตมากขึ้น ที่หากพูดถึงเหล้าจีนเมื่อไร เหล้าเหมาโตต้องเป็นชื่อแรกที่ทั่วโลกนึกถึง



- ธนาคารท้องถิ่นเมืองหนิงปัว มณฑลเจ้อเจียง เน้นทำธุรกิจสินเชื่อในเขตเศรษฐกิจสามเหลี่ยมปากแม่น้ำแยงซี ซึ่งเป็นพื้นที่ที่รัฐบาลจีนตั้งเป้าให้มีอุตสาหกรรมวิทยาศาสตร์และนวัตกรรมเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด



- บริษัทชั้นนำของจีนที่มีความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ใช้สำหรับทั้งโรงงาน และครัวเรือน
- มุ่งมั่นพัฒนาพลังงานสะอาด และพลังงานไฮโดรเจน เพื่อตอบสนองนโยบายของภาครัฐที่ต้องการลดการปล่อยคาร์บอนเหลือ 0



Source: moutaichina.com , nbcb.com.cn , longi.com

# SCBASHARES(A)



กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นจีนเอแชรส์ แอคทีฟ



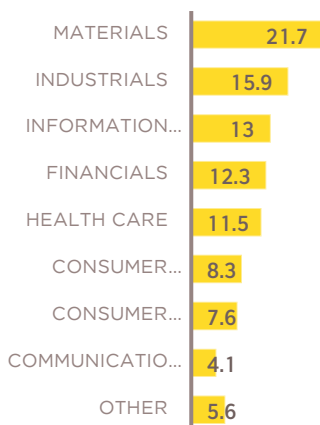
หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

## จุดเด่น

- เน้นการคัดเลือกหุ้นด้วยปัจจัยพื้นฐาน Bottom-up มีการกระจายความเสี่ยงลงทุนในหุ้นจำนวนกว่า 70-80 บริษัท หลากหลายอุตสาหกรรม ไม่ลงทุนกระจุกตัวในหุ้นน้อยตัว หรือลงทุนในอุตสาหกรรมใดมากเกินไป

## สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 66)

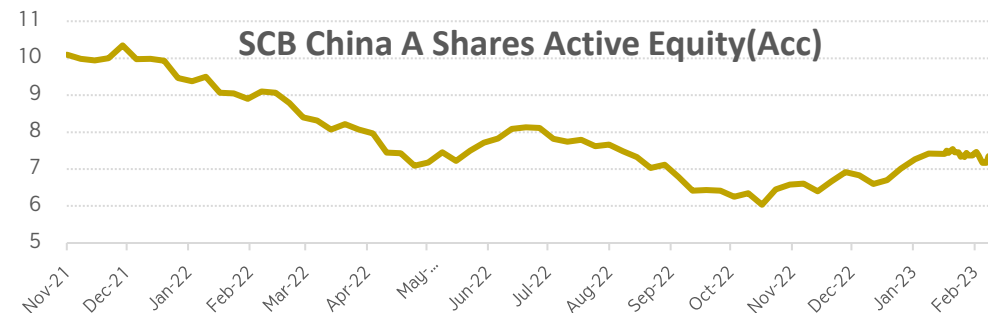
แบ่งตามประเภท



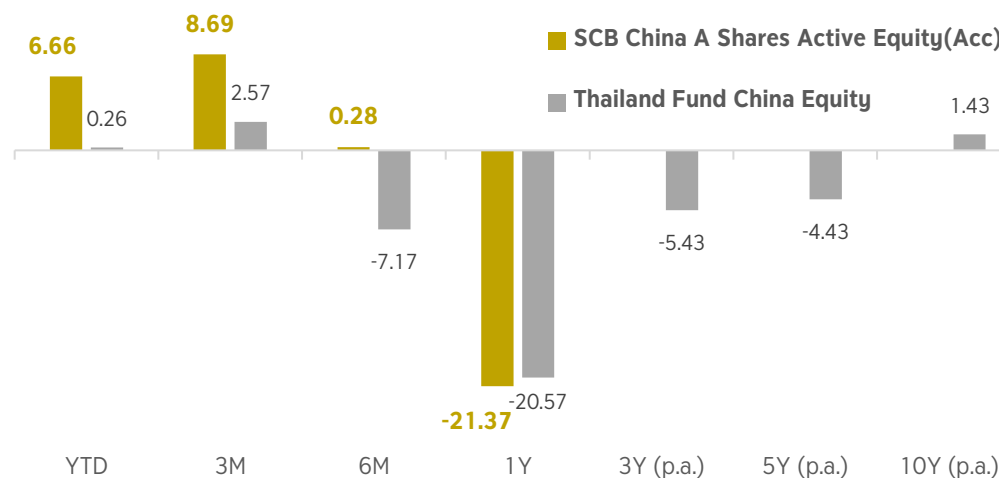
ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

Ping An Insurance Group	5.0%
China Merchants Bank Co Ltd	4.1%
Midea Group Co Ltd	3.0%
Kweichow Moutai Co Ltd	2.7%
Wanhua Chemical Group Co Ltd	2.6%

## NAV ย้อนหลัง



## ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Data as of 28 Feb 23

# SCBSHARES(A)



- บริษัทประกันที่มีขนาดใหญ่อันดับ 2 ของโลก รองจาก UnitedHealth Group วัตจากมูลค่า เบี้ยประกัน (Premium) มูลค่าตลาดของ บริษัทอยู่ที่ 1.80 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ คิด เป็นมูลค่ามากกว่า 74%
- ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินที่มุ่งเน้น ผลิตภัณฑ์กลุ่มประกันชีวิต (Life Insurance) การประกันภัยทรัพย์สิน ธนาคาร และการ ลงทุน



- ธนาคารพาณิชย์แห่งแรกที่ถือหุ้นโดยนิติบุคคล ในประเทศจีน โดย China Merchants Bank เติบโตขึ้นจากธุรกิจรายย่อย เช่น บริษัทบัตรเครดิต กิจกรรมขนาดกลางรวมถึงขนาดเล็ก
- ได้รับการยอมรับและใช้บริการอย่างมากในแง่ ของการพัฒนานวัตกรรมบริการทางการเงิน รูปแบบใหม่ ๆ ที่แตกต่างและตรงใจลูกค้ามาอย่างต่อเนื่อง



- บริษัทผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าใน คริวเรือนหลากหลายประเภท มีพนักงานประมาณ 160,000 คน รวมถึงกว่า 30,000 คนใน ต่างประเทศ
- บริษัทยังมีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากการเข้าซื้อ บริษัท KUKA ที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมหุ่นยนต์ ของเยอรมัน



Source: Ping An Group, China Merchants Bank, Midea Group

## IV : Valuation ของ SET สู่ระดับที่น่าสนใจอีกครั้ง

- ตลาด Priced-in การปรับลดประมาณการ EPS ของปี 2566 ไปแล้ว
- นับตั้งแต่ต้นเดือน ก.พ. ดัชนีปรับตัวลงมาจน Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ

กองทุนแนะนำ :

K-STEQ

# K-STEQ



## กองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

### จุดเด่น

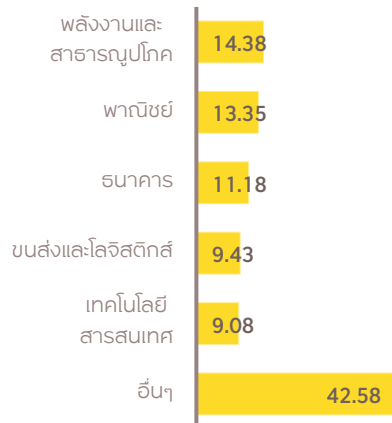
- กองทุนรวมหุ้นที่ลงทุนหุ้นพื้นฐานดี พร้อมจับจังหวะอิมการลงทุนและระดับการถือเงินสดให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดนั้นๆ เพื่อเพิ่มโอกาสในการทำกำไร โดยมีการกระจายการลงทุนไปในหุ้นขนาดกลางและเล็กเพื่อเพิ่มผลตอบแทน
- บริหารแบบ Active Management โดยอัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุนอยู่ที่ 2.6 เท่า สะท้อนถึงสไตล์การลงทุนที่ไม่ใช่ลักษณะของการซื้อมาถือยาว

### NAV ย้อนหลัง



### สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 66)

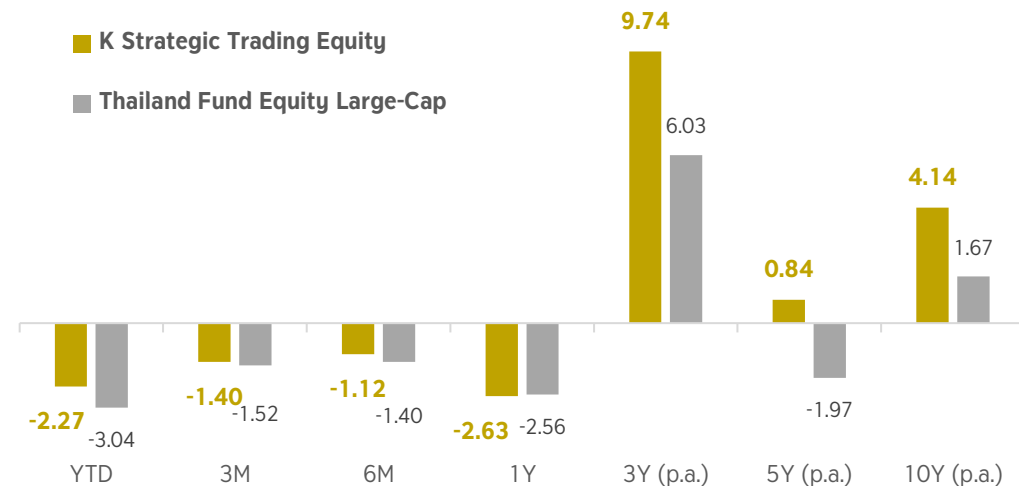
#### แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม



#### ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

บมจ.เอสซีบี เอกซ์	6.56%
บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	5.97%
บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์	5.44%
บมจ.ซีพี ออลล์	4.80%
บมจ.ธนาคารกรุงเทพ	4.62%

### ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Data as of 31 Jan 23

K-STEQ

หุ้นไทย

ตราสารทุน

# K-STEQ



- สถาบันการเงินขนาดใหญ่ที่ให้บริการทางการเงินหลากหลายรูปแบบอย่างครบวงจร เน้นสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นหลัก ทำให้ไม่ค่อยมีปัญหาเรื่อง NPLs
- ได้ประโยชน์โดยตรงจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่ง BOT ก็ยังมีแนวโน้มจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ



- โครงสร้างธุรกิจหลักของกัลฟ์ แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ ธุรกิจพลังงาน (Energy Business), ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค (Infrastructure & Utilities Business) และ ธุรกิจดิจิทัล (Digital Business)
- เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่งในประเทศอังกฤษ ตอกย้ำแผนเติบโตในระยะยาว

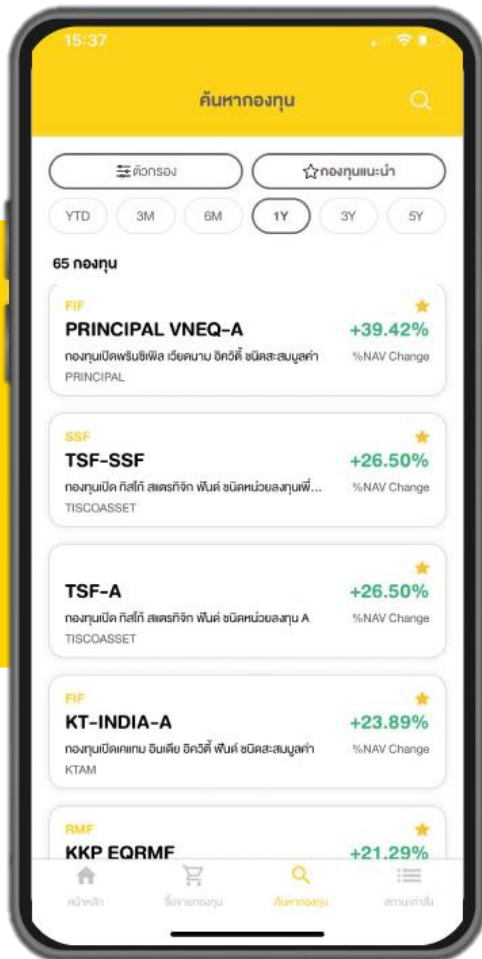


- เจ้าของร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven, บริการ Counter Service, เป็นผู้ผลิตอาหารแช่แข็ง, ร้านกาแฟสด รวมถึงเป็นเจ้าของสถาบันการศึกษาในเครือปัญญาภิวัฒน์
- ล่าสุดยังมีกิจการ Lotus's ในไทยและมาเลเซีย โดยปัจจุบันโลตัสในประเทศไทย มีกว่า 2,100 สาขา เมื่อรวมกับร้านสะดวกซื้อ คือ 7-Eleven ที่มีกว่า 10,000 สาขา และห้างค้าส่ง คือ แม็คโคร 130 สาขา ก็จะทำให้ธุรกิจค้าปลีกของซีพีครอบคลุมทุกแพลตฟอร์ม และมีอำนาจต่อรองสูงที่สุด



Source: bangkokbank.com, gulf.co.th, cpall.co.th

# ซื้อขายกองทุนรวมได้มากถึง 20 บลจ.



ผ่านแอปพลิเคชัน KSS FUN(D)+



บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทย  
K.S.P.B. SECURITIES ASSET MANAGEMENT



# Disclaimer

## การเปิดเผยข้อมูล และคำสงวนสิทธิ์

1. เอกสาร / รายงาน ฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ( "บริษัท" ) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสาร./ รายงาน ฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นเอกสารในรูปแบบของกระดาษ และ/หรือ ในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือเอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ ได้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน บริษัท ไม่ได้ยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความถูกต้อง 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 บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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. บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า



# คณะผู้จัดทำ

## กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์

### **อิสระ อรดีดลเชษฐ**

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์  
+662 659 7000 ext. 5001  
isara.ordeedolchest@krungrisecurities.com

### **นลินี ประมาณ**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
+662 659 7000 ext. 5011  
nalinee.praman@krungrisecurities.com

## สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

### **ภูดินันท์ สัจยาก**

หัวหน้าสายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน  
+662 659 7000 ext. 7883  
poodinun.sujjayakorn@krungrisecurities.com

### **อรณัฐ หงษา**

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน  
+662 659 7000 ext. 7385  
Oranut.Hongsa@krungrisecurities.com

Thank You

ชีวิตง่าย  
ได้ทุกวัน  
Make Life Simple