



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

interest rates

KSS Wealth Wizard เดือน เม.ย. 2023

- ภาวะเศรษฐกิจถดถอยขยับเข้ามาใกล้มากขึ้น พร้อมกับแนวโน้มการปรับลดประมาณการกำไรของบริษัท
- ยังคงน้ำหนักมากกว่าตลาดสำหรับตราสารหนี้ และน้ำหนักเป็นกลางสำหรับตราสารทุน

up or down?

สินทรัพย์เสี่ยงผันผวนอย่างมากในเดือนมี.ค. แต่คลี่คลายด้วยดี

Asset class as of	Unit	Last close 31-Mar-23	Total return (%)					
			1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
Fixed Income								
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	459.3	0.13	-0.37	3.37	3.16	3.01	3.01
Barclays US Government Bond Index	pts	2,222.8	0.49	-0.54	3.03	2.87	2.98	2.98
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	138.3	0.01	0.02	0.12	0.14	0.23	0.23
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	315.3	-0.20	-0.39	1.97	1.94	3.69	3.69
Equity								
MSCI World	pts	646.8	1.08	3.56	1.34	3.08	7.31	7.31
MSCI EM	pts	990.3	0.46	1.95	0.51	3.03	3.96	3.96
S&P500	pts	4,109.3	1.45	3.50	1.70	3.67	7.48	7.48
Stoxx 600	pts	457.8	0.67	4.16	-0.92	-0.18	8.58	8.58
Nikkei225	pts	28,041.5	0.93	3.27	1.27	3.04	8.45	8.45
CN A-share	pts	4,050.9	0.31	0.60	-1.92	-0.45	4.67	4.67
Nifty 50	pts	17,359.8	1.63	2.45	-1.33	0.32	-3.85	-3.85
VNIndex	pts	1,064.6	0.49	1.71	4.01	4.04	5.99	5.99
SET Index	pts	1,609.2	0.24	1.10	0.45	-0.30	-2.71	-2.71
VIX Index	%	18.7	-0.32	-3.04	0.21	-2.00	-2.97	-2.97
REITs								
MSCI World Equity REITs	pts	1,089.9	1.81	4.75	-2.53	-1.61	1.63	1.63
Thai Prop fund & REITs	pts	149.3	-0.04	0.38	-1.53	-4.02	-1.67	-1.67
FTSE Straits Times REITs	pts	738.9	1.52	1.61	0.67	-0.31	4.25	4.25
Commodities								
Brent Oil	USD/bbl	79.7	2.11	7.62	-6.92	-3.36	-6.21	-6.21
Gold	USD/oz	1,969.3	-0.56	-0.45	6.08	7.79	7.96	7.96
Currency								
Dollar Index	pts	102.5	0.35	-0.59	-1.93	-2.25	-0.98	-0.98
EURUSD		1.1	-0.61	0.73	1.92	2.49	1.25	1.25
USDJPY		132.9	0.12	1.63	-2.22	-2.43	1.33	1.33
USDCNY		6.9	0.05	0.09	-0.44	-0.89	-0.36	-0.36
USDTHB		34.1	0.00	-0.22	-1.26	-3.07	-1.34	-1.34
Government Bond								
Government Bond	Unit	Last close	1D	1W	1M	mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	4.03	-9.42	25.86	-83.12	-79.05	-40.05	-40.05
US Government Bond 10Y	%	3.47	-8.12	9.14	-48.41	-45.24	-40.72	-40.72
TH Government Bond 2Y	%	1.81	1.97	9.22	-8.53	-8.61	17.96	17.96
TH Government Bond 10Y	%	2.41	4.50	9.46	-18.32	-17.94	-23.73	-23.73

กลยุทธ์การลงทุน

เม.ย. 2023







กลยุทธ์: ดอกเบี้ยเข้าใกล้จุดสูงสุด ภาวะเศรษฐกิจถดถอยเร่งตัวขึ้น ซึ่งหมายถึงการปรับลดผลประกอบการ

Fed เริ่มส่งสัญญาณใกล้จบภาวะดอกเบี้ยตึงตัวในการประชุมรอบที่ผ่านมา แต่ความไม่แน่นอนยังมีสูงเนื่องจากตลาดแรงงานและเงินเฟ้อ ณ ขณะนี้ยังคงแข็งแกร่งอยู่มาก ขณะเดียวกันสถานการณ์วิกฤติธนาคารทำให้เรามองว่าจะเป็นตัวช่วยให้นโยบายการเงินตึงตัวของ Fed ทำงานได้ดีมากขึ้น ซึ่งหมายถึงว่าการเข้าถึงเงินทุนของภาคเอกชนมีความยากมากขึ้น นอกจากนี้จะส่งผลให้เศรษฐกิจมีการชะลอตัวได้อย่างรวดเร็วด้วยเช่นกัน และท้ายที่สุดจะตามมาด้วยการปรับลดประมาณการของบริษัทจดทะเบียน โดยเรายังคงน้ำหนักมากกว่าตลาด (Overweight) สำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ และคงน้ำหนักเป็นกลางสำหรับการลงทุนในตราสารทุน

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) การประกาศ GDP 1Q23 ของจีน** - ตลาดคาด GDP จีน 1Q23 พุ่งตัวได้ดีหลังการเปิดเมือง โดยคาดเติบโต 1.9%qoq และ 3.4%yoy ซึ่งสอดคล้องกับการฟื้นตัวของ PMI ที่ถึงแม้เดือนมี.ค. ชะลอตัวลงแต่ยังอยู่ในระดับขยายตัว (>50)
- 2) การประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น** - การประชุมครั้งแรกของผู้ว่าการธนาคารญี่ปุ่นคนใหม่ นายคาซุโอะ อุเอดะ หลังเข้ารับตำแหน่ง ซึ่งเป็นที่จับตามองของตลาดสำหรับการปรับทิศทางดำเนินนโยบายการเงินของญี่ปุ่น
- 3) การประกาศตัวเลขการจ้างงาน และ เงินเฟ้อของสหรัฐ** - จากสถานการณ์จากที่เกิดขึ้นกับกลุ่มธนาคารในช่วงที่ผ่านมา Fed แสดงท่าทีว่าจะส่งผลให้สินเชื่อดังตัวมากขึ้น และจะลดทั้งการเติบโตและเงินเฟ้อลงในระยะต่อไป ซึ่ง ณ ปัจจุบันตลาดแรงงานและเงินเฟ้อยังคงแข็งแกร่งเกินไป ตลาดคาดการณ์การจ้างงานนอกภาคการเกษตรอยู่ที่ 220,000 ตำแหน่ง ส่วนเงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้น 0.3% MoM vs 0.4% ในเดือนก.พ. ส่วนเงินเฟ้อที่แท้จริงอยู่ที่ 0.4% mom vs 0.5%

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

สินทรัพย์	UW	<<	MW	>>	OW
ใกล้เงินสด					
ตราสารหนี้ในประเทศ					
ตราสารหนี้ต่างประเทศ					
ตราสารทุน					
กองทุนอสังหาฯ					
ทองคำ					

การลงทุนในตราสารทุน

Moderate

กลยุทธ์ตราสารทุน: ภาวะเศรษฐกิจถดถอยอาจขยับเข้ามาไวขึ้น พร้อมกับการปรับลดประมาณการ

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

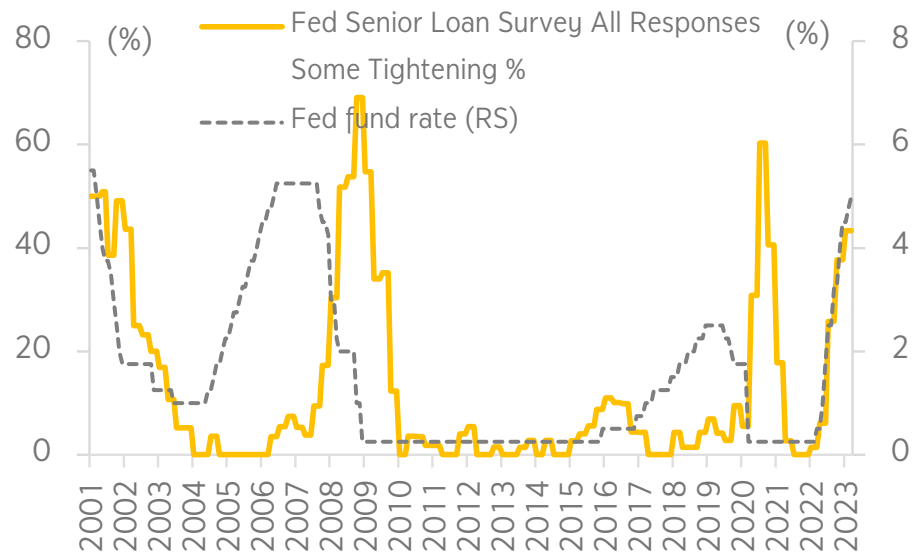
ตลาดหุ้น	UW	<<	MW	>>	OW	ความเห็น
โลก (น้ำหนัก: 20%)						สถานการณ์ด้านการเงินเริ่มคลี่คลายดีขึ้น แต่อย่างไรก็ตามจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจาก FED ยังคงเป็นอุปสรรคต่อความเชื่อมั่นของตลาด
สหรัฐฯ (10%)			←			ตลาดให้ความหวังกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งหากข้อมูลการจ้างงานยังคงแข็งแกร่ง น่าจะทำให้เห็นการปรับลดการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed อีกครั้งซึ่งจะส่งผลต่อความผันผวนของตลาด
ยุโรป (10%)						CDS ที่เร่งตัวขึ้นส่งผลต่อความเชื่อมั่นที่ลดลงของนักลงทุน ขณะที่การฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่งโดยเฉพาะภาคบริการ รวมถึงสะท้อนให้เห็นได้จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นได้ต่อ
ญี่ปุ่น (10%)						กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง นำโดยภาคบริการ ส่วนภาคการผลิตขยับดีขึ้นแต่ยังต่ำกว่าระดับการขยายตัว หรือมากกว่า 50
จีน (10%)						ธนาคารกลางประกาศปรับลด RRR สะท้อนปัญหาสภาพคล่องและความอ่อนแอในการฟื้นตัว โดยปรับลด RRR ลง 25bp สำหรับสถาบันการเงินทุกแห่ง นอกจากนี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังฟื้นตัวได้ต่อ
อินเดีย (10%)						ตลาดคาดการณ์ถึงการหยุดขึ้นดอกเบี้ยของ RBI หลังจากการใช้จ่ายในประเทศ และภาคการผลิตชะลอตัวลง รวมถึงเงินเฟ้อที่มีสัญญาณชะลอตัว ซึ่งการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องอาจส่งผลกระทบต่อภาคการฟื้นตัว
เวียดนาม (10%)						ธนาคารกลางปรับลดดอกเบี้ย refinance ลงอีก 50bp ในปลายเดือนมี.ค. เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ หลังจาก GDP 1Q23 เติบโตน้อยกว่าคาดการณ์ รวมถึงภาวะเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มชะลอตัว
ไทย (20%/±10%)			←			การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสามารถดำเนินต่อไปได้ ขณะที่การใช้จ่ายเริ่มได้ผลกระทบจากเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ส่วนการลงทุนความไม่แน่นอนในตลาดการเงินของสหรัฐอเมริกาและยุโรปจะกดดันการลงทุนในระยะสั้น

: ปัจจุบัน : อดีต

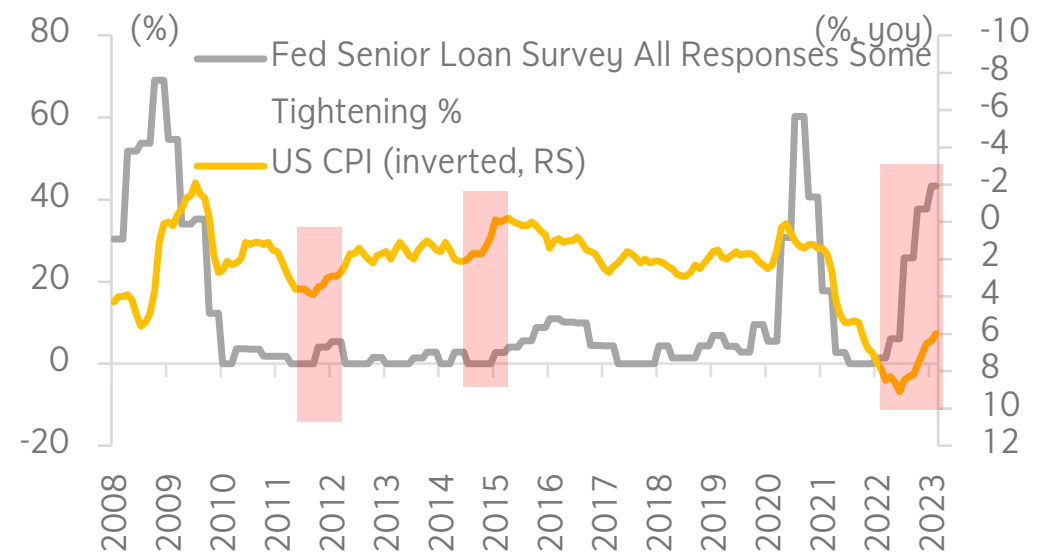
ผลของนโยบายการเงินแบบตึงตัวยังอยู่ แม้จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยแล้ว

ธนาคารพาณิชย์น่าจะปรับมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อให้เข้มข้นอย่างมาก ซึ่งจะเป็นการขยายผลของการใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัวขึ้นของธนาคารกลาง และยากที่จะประเมินว่าสินเชื่อจะตึงตัวขึ้นมากแค่ไหนในระยะสั้น และจะส่งผลกระทบต่อทั้งการเติบโตของเศรษฐกิจ และเงินเฟ้อในระดับไหน ดังนั้น เราจึงมองว่ายังมีความเสี่ยงอีกมากที่พุ่งมากับประมาณการดอกเบี้ยของทาง Fed ซึ่งปกติการดำเนินนโยบายการเงินจะมีความล่าช้าต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจอยู่แล้ว นอกจากนี้ผลพวงอีกอย่างที่จะเกิดขึ้นคือการเข้าสู่การปรับลดผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนด้วยเช่นกัน

มาตรฐานการปล่อยกู้ที่เข้มข้นเป็นการขยายผลของการใช้นโยบายการเงิน



...ซึ่งท้ายที่สุดจะส่งผลต่อเงินเฟ้อ

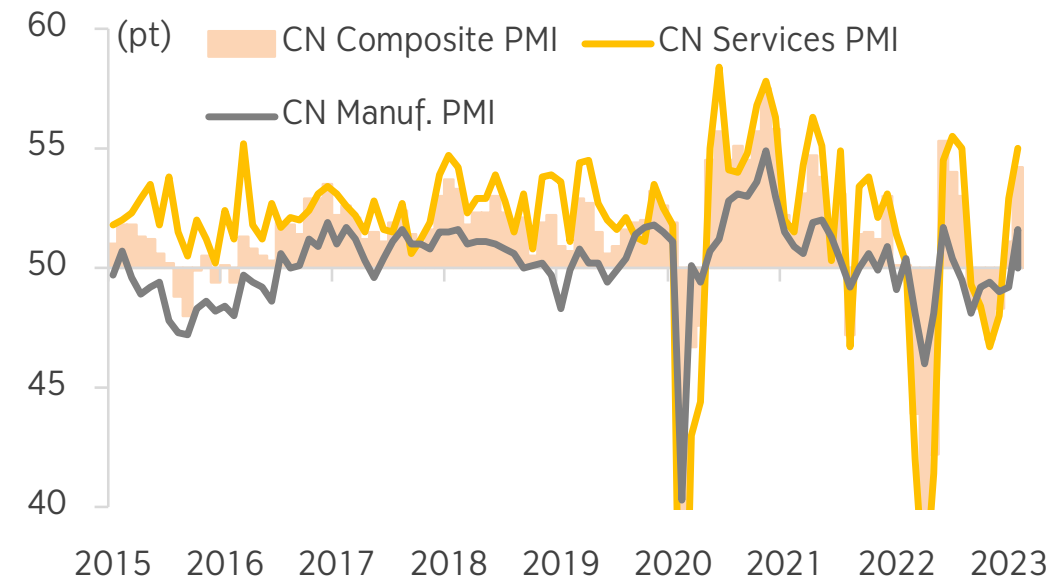


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

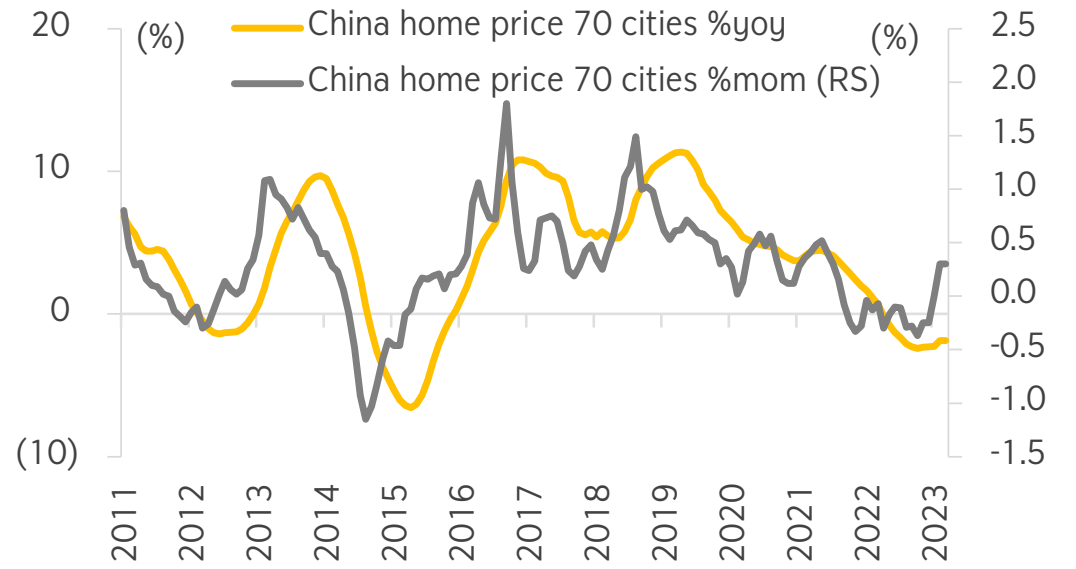
เศรษฐกิจจีนยังได้ผลดีจากการเปิดประเทศ

กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนปรับตัวขึ้นหลังการเปิดประเทศ โดยมีการฟื้นตัวของยอดค้าปลีกในช่วง 2 เดือนแรกของปีนี้เพิ่มขึ้น 3.5%YoY ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 5.5% ขณะที่ภาคอสังหาฯ เริ่มเป็นการฟื้นตัวขึ้นในเชิง MoM ซึ่งสะท้อนภาพกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศที่ทยอยปรับตัวดีขึ้นหลังการเปิดเมืองสอดคล้องการการรายงาน PMI เดือน มี.ค. ที่ภาคบริการยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง ส่วนภาคการผลิตปรับตัวลงกลับมาอยู่ระดับ 50 ซึ่งเป็นการสะท้อนถึงภาคการส่งออก และภาคการผลิตยังได้รับผลกระทบจากการค้าโลกที่ยังอยู่ในภาวะชะงักงัน และนอกจากนี้ยังส่งผลต่อการผลิตภาคอุตสาหกรรม และกำไรของภาคการผลิต ซึ่งปัจจุบันกำไรของภาคการผลิตยังติดลบอยู่ถึง 22.9%YoY ในเดือน ก.พ.

การเปิดเมืองยังให้ประโยชน์กับกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาคบริการ



เริ่มเห็นการฟื้นตัวของภาคอสังหาฯ



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

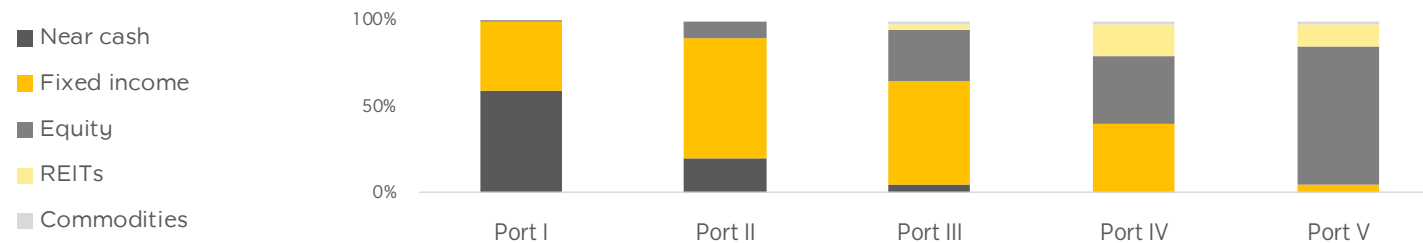
II: การจัดพอร์ตลงทุน

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%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

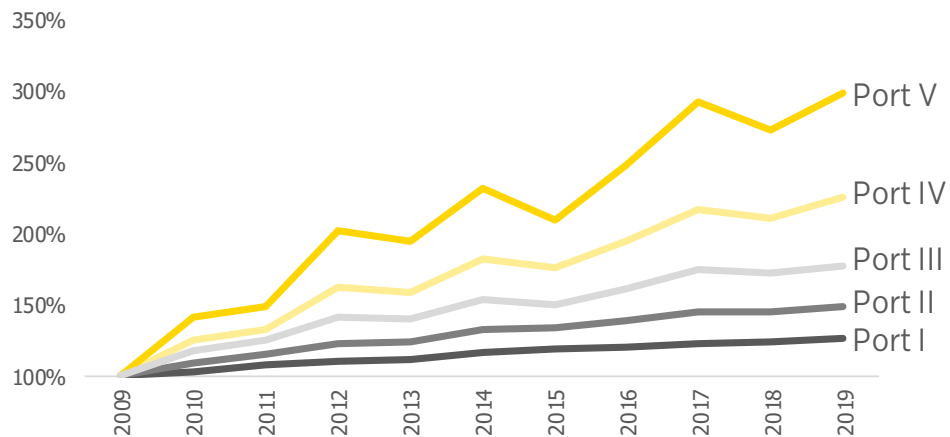
พอร์ตแนะนำ: (SAA)

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	Return (%)						
			YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (p.a.)	5Y (p.a.)
ตลาดเงิน		SCBTMFPLUS-I	0.21	0.09	0.21	0.37	0.51	0.34	0.70
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KKP ACT FIXED	0.45	0.34	0.45	1.70	1.72	1.44	1.86
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME	0.66	0.66	0.66	3.00	-4.52	2.13	0.53
ตราสารทุน	ทั่วโลก	TMBGQGG	2.78	0.81	2.78	8.20	-15.46	7.73	4.12
	สหรัฐฯ	K-US500X-A(A)	5.70	2.82	5.70	12.02	-10.72	—	—
	ยุโรป	K-EUX	13.03	2.05	13.03	28.96	13.48	18.62	7.90
	ญี่ปุ่น	KFJPINDEX-A	7.64	2.63	7.64	8.35	1.38	13.32	5.27
	จีน	UCI	-2.87	-5.11	-2.87	-3.38	-22.81	—	—
	อินเดีย	B-BHARATA	-5.12	-0.68	-5.12	-9.41	-13.43	22.91	6.17
	เวียดนาม	B-VIETNAM	1.85	1.18	1.85	-10.26	-19.97	—	—
	ไทย	K-STEQ	-4.24	-2.01	-4.24	-0.28	-3.84	14.85	1.24
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	KT-PIF-A	0.72	-2.18	0.72	1.36	-6.09	0.46	1.51
	ทองคำ	KF-HGOLD	6.70	8.22	6.70	13.87	-2.56	4.19	5.26
หมวด อุตสาหกรรม	เฮลท์แคร์	KFHHCARE-A	-1.86	1.30	-1.86	2.21	-10.32	9.49	—
	เทคโนโลยี	B-INNOTECH	15.50	3.65	15.50	13.56	-6.79	20.70	15.26
	พลังงานสะอาด	K-CLIMATE	6.41	1.03	6.41	12.24	-13.44	—	—

Source: Krungsri Securities | Data as of : 31 March 23

กองทุนแนะนำประจำเดือน เม.ย. 2023

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

การลงทุนตามหมวดอุตสาหกรรม

ทยอยสะสมกองทุนกลุ่มเฮลท์แคร์

: **KFHHCARE-A**, MHEALTHG

ทยอยสะสมกองทุนกลุ่มเทคโนโลยี

: **B-INNOTECH**, KFHTECH-A,

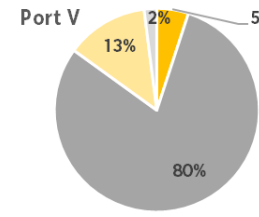
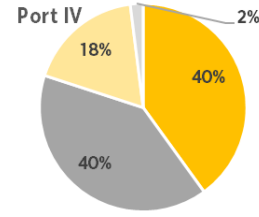
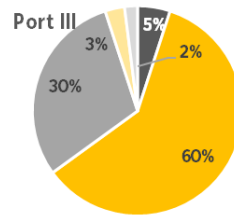
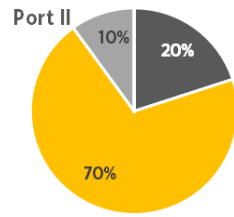
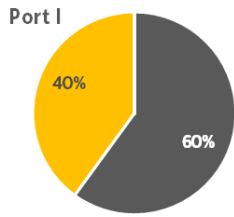
ซื้อเมื่อย่อตัวกองทุนกลุ่มพลังงานสะอาด

: **K-CLIMATE-A(A)**, MRENEW-A , UEV, P-CGREEN

Source: Krungsri Securities | Data as of : 4 April 23

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V
 กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



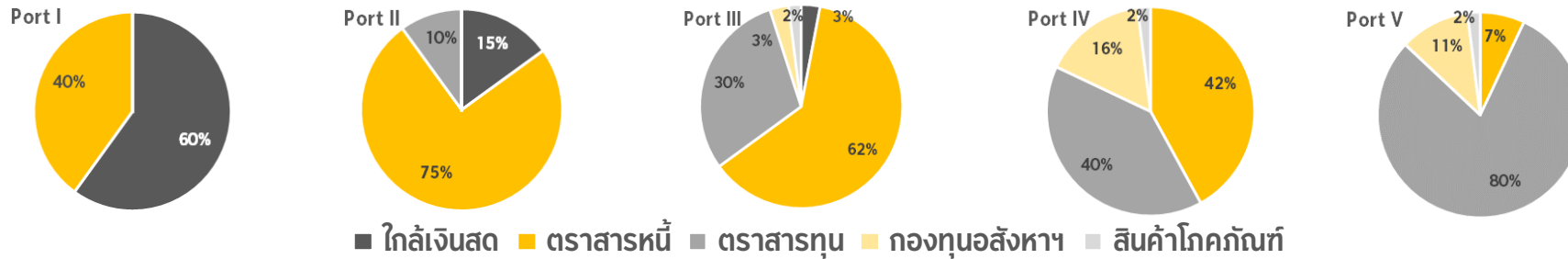
■ ใกล้เคียงสด ■ ตราสารหนี้ ■ ตราสารทุน ■ กองทุนอสังหาฯ ■ สินค้าโภคภัณฑ์

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	SCBASHARES(A)		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 : 4 April 23

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ TAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V
กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์ทองคำ	สินทรัพย์ทองคำไทย	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		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	SCBASHARES(A)			1.5%	6.0%	12.0%
	หุ้นอินเดีย	B-BHARATA			0.5%	2.0%	4.0%
	หุ้นเวียดนาม	B-VIETNAM			1.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นไทย	K-STEQ		2.0%	6.0%	8.0%	16.0%
กองทุนอสังหาฯ	กองทุนอสังหาฯ	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 : 4 April 23

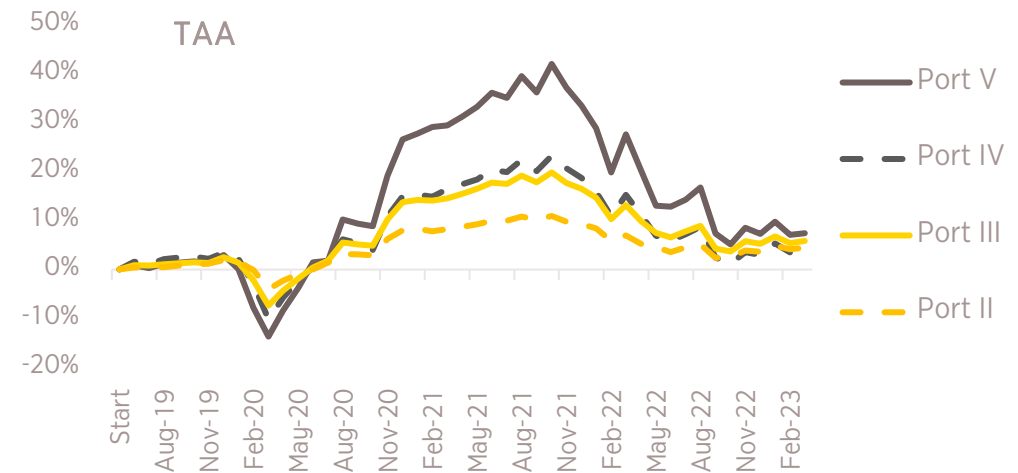
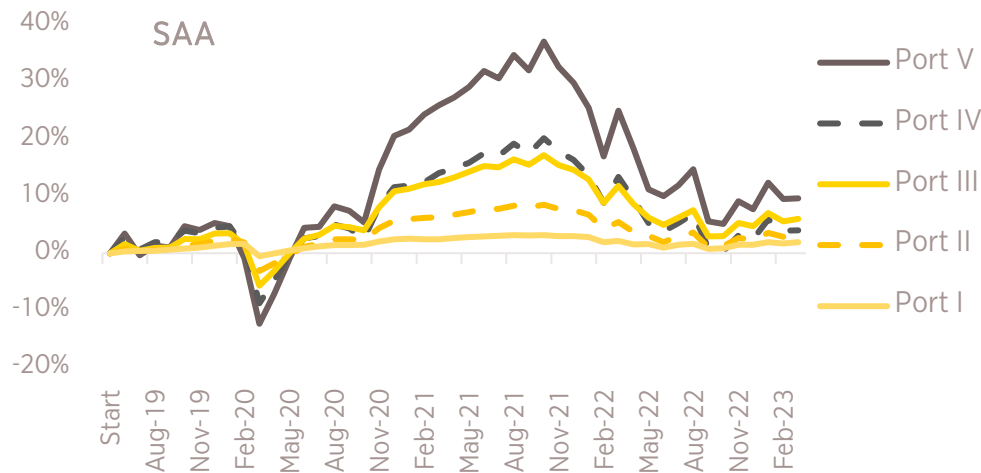
ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I – Port V

Port I-V

พอร์ต TAA และ SAA ทำผลงานได้ดีขึ้น ตามตลาดหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

Portfolio	2020		2021		2022		Jan-23		Feb-23		Mar-23		Cumulative return (since Jun-19)		Ann. cumulative return (since Jun-19)	
	06/01	05/01	05/01	01/02	10/01	30/12	30/12	30/01	30/01	28/02	28/02	31/03	SAA	TAA	SAA	TAA
	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA
Port I	1.1%	NA	0.6%	NA	-1.5%	NA	0.4%	NA	-0.2%	NA	0.2%	NA	0.2%	NA	0.1%	NA
Port II	3.4%	5.9%	1.8%	1.2%	-4.8%	-5.2%	1.1%	1.2%	-0.7%	-0.7%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.1%	0.1%
Port III	7.1%	10.9%	3.4%	2.4%	-8.6%	-9.6%	2.1%	1.4%	-1.3%	-1.3%	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%	0.1%	0.1%
Port IV	6.8%	11.1%	4.3%	3.3%	-11.9%	-13.2%	3.3%	2.3%	-1.8%	-1.7%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
Port V	14.5%	22.9%	7.7%	5.5%	-17.0%	-19.6%	4.3%	2.3%	-2.6%	-2.4%	0.1%	0.3%	0.1%	0.3%	0.0%	0.1%



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

III : เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน

- PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเดือน มี.ค. ออกมาดีกว่าคาด
- ยอดขายบ้านมือสองและราคาบ้านในเมืองใหญ่ปรับตัวดีขึ้น สะท้อนการฟื้นตัวของภาคอสังหาฯ

กองทุนแนะนำ :

SCBSHARES(A)

SCBSHARES(A)



กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นจีนเอแชรส์ แอคทีฟ (ชนิดสะสมมูลค่า)

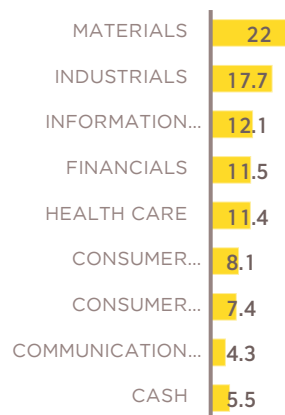
หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

จุดเด่น

- เน้นการคัดเลือกหุ้นด้วยปัจจัยพื้นฐาน Bottom-up มีการกระจายความเสี่ยงลงทุนในหุ้นจำนวนกว่า 70-80 บริษัท หลากหลายอุตสาหกรรม ไม่ลงทุนกระจุกตัวในหุ้นน้อยตัวหรือลงทุนในอุตสาหกรรมใดมากเกินไป
- กองทุน Master Fund บริหารจัดการโดย Schroder Asset Management ซึ่งมีประสบการณ์บริหารจัดการเงินทุนมากกว่า 200 ปี
- คาดว่าตลาดหุ้นจีน A-Shares จะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการเปิดประเทศ

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ก.พ. 66)

แบ่งตามประเภท



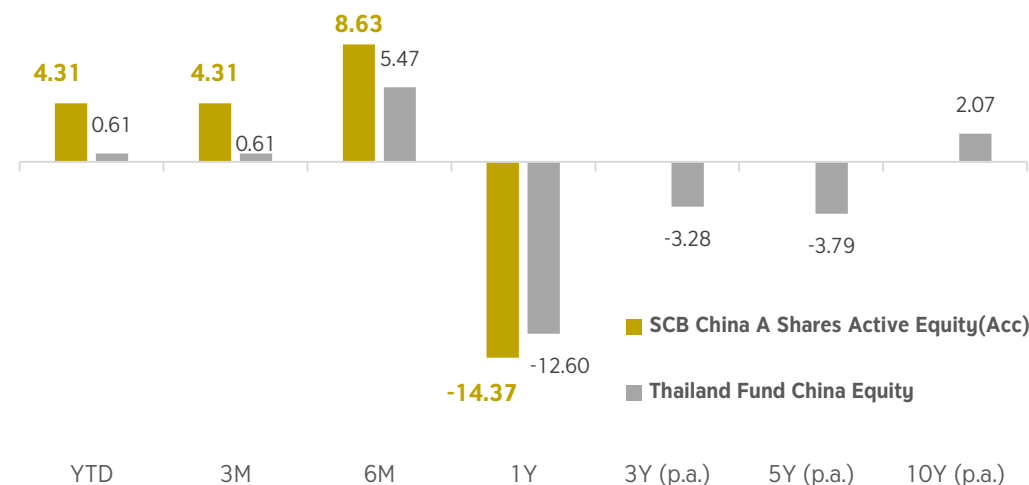
ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

Ping An Insurance Group Co of China Ltd	4.70%
China Merchants Bank Co Ltd	3.70%
Wanhua Chemical Group Co Ltd	2.90%
Midea Group Co Ltd	2.80%
Kweichow Moutai Co Ltd	2.60%

NAV ย้อนหลัง



ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



Data as of 31 Mar 23

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

SCBSHARES(A)

หุ้นจีน

ตราสารทุน

SCBSHARES(A)



- บริษัทประกันที่มีขนาดใหญ่อันดับ 2 ของโลก รองจาก UnitedHealth Group วัดจากมูลค่า 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 : เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง จากแรงหนุนของภาคบริการ

กองทุนแนะนำ :
KFJPINDEX-A

KFJPINDX-A



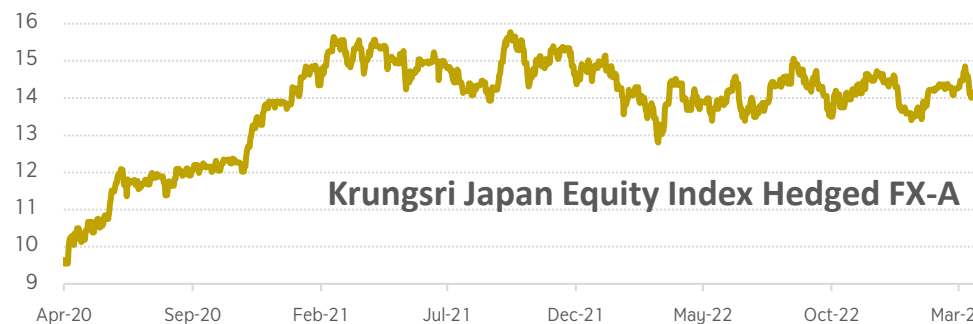
กรุงศรีเจแปนอิควิตี้อินเด็กซ์เฮดจ์เอฟเอ็กซ์-สะสมมูลค่า

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

จุดเด่น

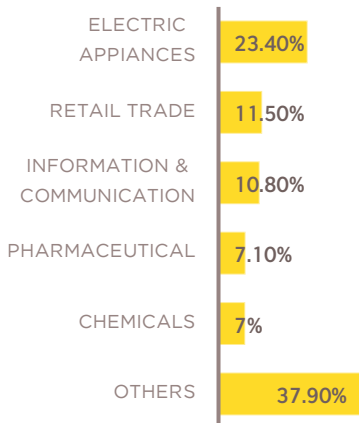
- ลงทุนในหุ้นชั้นนำของญี่ปุ่น โดยมีกลยุทธ์ลงทุนให้เคลื่อนไหวตามดัชนี Nikkei 225
- คาดเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะฟื้นตัวขึ้นจากกิจกรรมในภาคบริการ รวมถึงการดำเนินนโยบายการเงินยังเป็นไปในทิศทางผ่อนคลายอยู่

NAV ย้อนหลัง



สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ก.พ. 66)

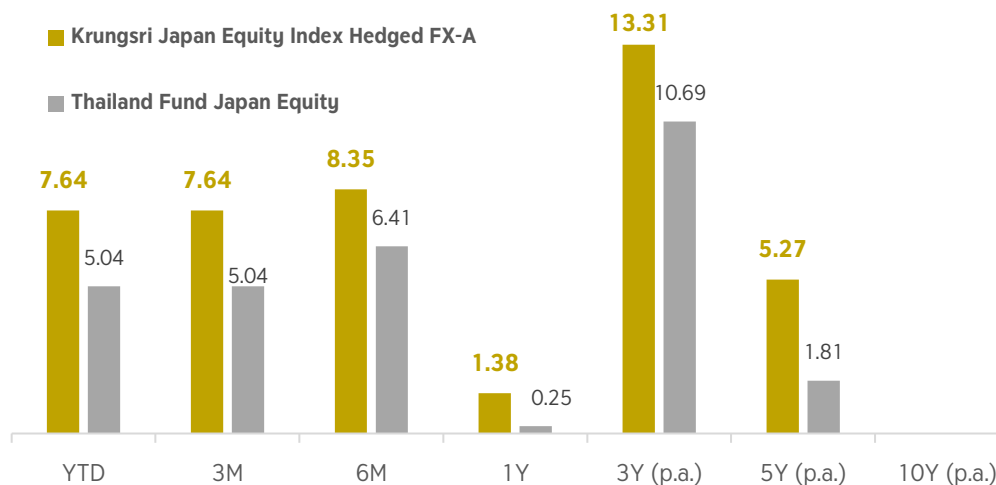
แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม



ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

FAST RETAILING CO.,LTD.	9.80%
TOKYO ELECTRON LIMITED	5.70%
SOFTBANK GROUP CORP.	4.00%
KDDI CORPORATION	2.90%
DAIKIN INDUSTRIES,LTD.	2.80%

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Data as of 31 Mar 23

KFJPIDX-A



- ยักษ์ใหญ่อุตสาหกรรมค้าปลีกแฟชั่นจากญี่ปุ่น โดยมีแบรนด์ในเครือถึง 8 แบรนด์ ได้แก่ Uniqlo, GU, Theory, Helmut Lang, PLST (Plus T), Comptoir des Cottonniers, Princesse tam.tam และ J Brand
- มีร้านค้าของทุกแบรนด์รวมกว่า 3,600 สาขาทั่วโลก



- ผู้พัฒนา, ผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดเป็นอันดับ 3 ของโลก
- ผลประกอบการ 3Q FY2023 (April 1, 2022 to December 31, 2022) รายได้เติบโตที่ 14.7%



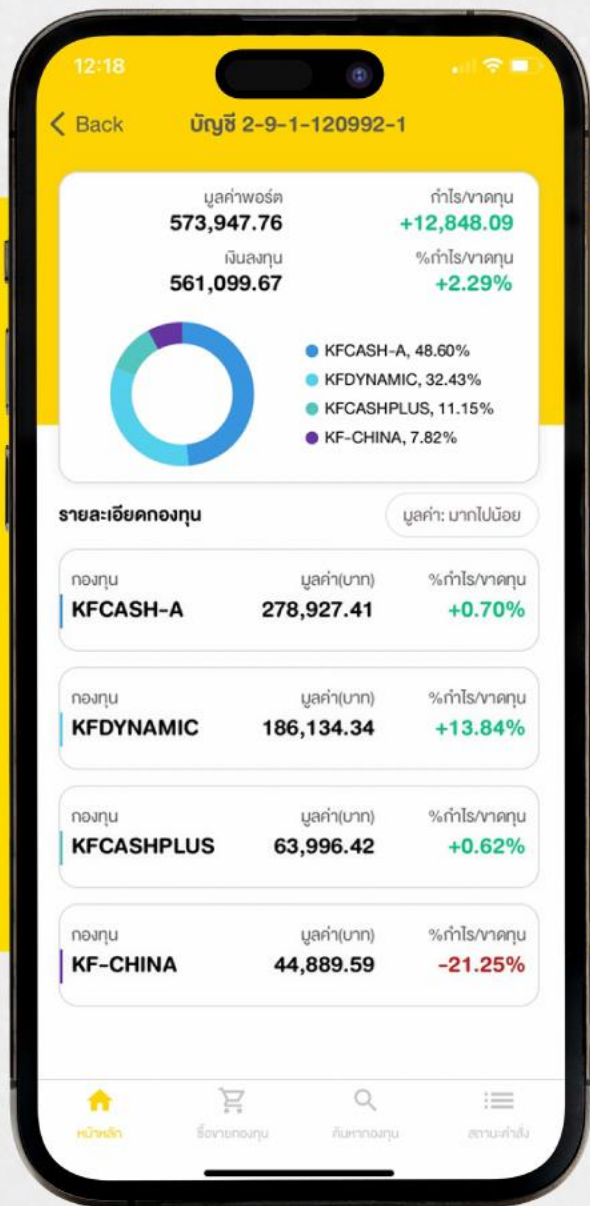
- บริษัทโทรคมนาคมยักษ์ใหญ่ของญี่ปุ่นที่เป็นเจ้าของกองทุน Vision Fund ซึ่งจัดตั้งขึ้นเพื่อลงทุนในธุรกิจ start up มากมายทั่วโลก เช่น GUARDANT, Slack หรือ NVIDIA



Source: fastretailing.com, tel.com, softbank.jp

ซื้อขายกองทุนรวมได้มากถึง 20 บลจ.

ผ่านแอปพลิเคชัน KSS FUN(D)+



Your Partner in Investment

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@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ

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

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

ภูดินันท์ สัจยาก

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

อรณัฐ หงษา

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

Thank You

ชีวิตง่าย
ได้ทุกวัน
Make Life Simple