

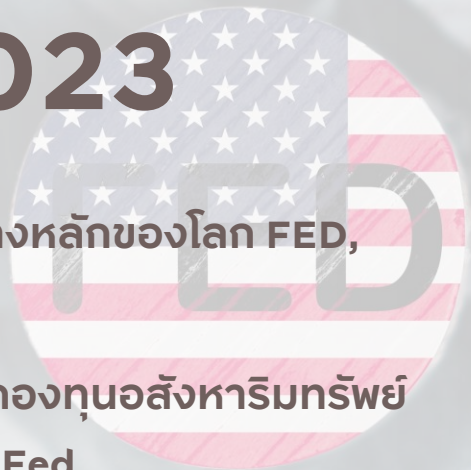


krungsri
Securities

A member of  MUFG
a global financial group

KSS Wealth Wizard เดือน มิ.ย. 2023

- จับตาการประชุมของธนาคารกลางหลักของโลก FED, ECB และ BOJ
- เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ และ กองทุนอสังหาริมทรัพย์ จากการเข้าสู่การคงดอกเบี้ยของ Fed



สินทรัพย์เสี่ยงให้ผลตอบแทนผสมผสานในเดือนพ.ค.

Asset class as of	Unit	Last close 31-May-23	Total return (%)					
			1W	1M	mtd	qtd	ytd	
Fixed Income								
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	452.3	0.24	-1.29	-1.95	-1.52	1.44	
Barclays US Government Bond Index	pts	2,209.2	0.57	-0.23	-1.14	-0.61	2.35	
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	138.6	0.02	0.09	0.10	0.20	0.43	
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	313.2	0.16	-0.20	-0.19	-0.68	2.99	
Equity								
MSCI World	pts	646.4	0.28	-1.00	-1.07	0.35	7.68	
MSCI EM	pts	958.5	-1.22	-1.65	-1.68	-2.79	1.05	
S&P500	pts	4,179.8	1.61	0.47	0.43	2.00	9.64	
Stoxx 600	pts	451.8	-1.17	-2.37	-2.31	0.24	8.84	
Nikkei225	pts	30,887.9	0.67	6.06	7.04	10.15	19.61	
CN A-share	pts	3,798.5	-1.46	-5.56	-5.56	-6.03	-1.65	
Nifty 50	pts	18,534.4	1.52	2.97	2.97	7.20	3.08	
VNIndex	pts	1,075.2	1.34	2.63	2.63	1.18	7.24	
SET Index	pts	1,533.5	-0.17	0.72	0.72	-3.80	-6.40	
VIX Index	%	17.9	-2.09	1.86	2.16	-0.76	-3.73	
REITs								
MSCI World Equity REITs	pts	1,047.8	1.59	-4.21	-4.90	-3.58	-2.01	
Thai Prop fund & REITs	pts	146.6	0.33	1.73	1.73	-0.33	-1.99	
FTSE Straits Times REITs	pts	713.9	-0.82	-3.11	-3.11	-2.41	1.74	
Commodities								
Brent Oil	USD/bbl	72.0	-7.93	-9.66	-11.47	-9.67	-15.29	
Gold	USD/oz	1,962.7	0.28	-1.00	-1.37	-0.33	7.60	
Currency								
Dollar Index	pts	104.3	0.42	2.13	2.62	1.78	0.78	
EURUSD		1.1	-0.57	-2.61	-2.99	-1.38	-0.15	
USDJPY		139.3	-0.09	1.34	2.23	4.88	6.27	
USDCNY		7.1	0.68	2.75	2.75	3.42	3.04	
USDTHB		34.7	0.14	1.37	1.57	1.62	0.26	
Government Bond								
Government Bond	Unit	Last close	1W	1M	Change (bps)			
					mtd	qtd	ytd	
US Government Bond 2Y	%	4.40	2.70	26.20	39.63	37.74	-2.31	
US Government Bond 10Y	%	3.64	-9.93	7.45	22.06	17.50	-23.22	
TH Government Bond 2Y	%	2.09	3.58	18.97	18.97	28.18	46.14	
TH Government Bond 10Y	%	2.50	-6.41	-3.47	-3.47	9.51	-14.22	

กลยุทธ์การลงทุน

มี.ย. 2023







กลยุทธ์: เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ และ กองทุนอสังหาริมทรัพย์จากการเข้าสู่การคงดอกเบี้ยของ Fed

เงินเฟ้อของโลกมีการชะลอตัวลง ท่ามกลางทิศทางการดำเนินนโยบายทางการเงินที่ตึงตัวขึ้นอย่างมากในหลายประเทศ นอกจากนี้เริ่มมีธนาคารกลางหลายประเทศเข้าสู่การคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายแล้ว ซึ่งในเดือนนี้มีการประชุมสำคัญของ 3 ธนาคารกลางสำคัญ อย่าง Fed ECB และ BOJ ตลาดมีการคาดการณ์ถึงทิศทางและสถานการณ์ของทั้ง 3 ประเทศที่มีความแตกต่างกัน อย่างไรก็ตาม ทิศทางการชะลอตัวของเศรษฐกิจ สภาวะทางการเงินที่ยังตึงตัว และเข้มงวด จะยังส่งผลกระทบต่อผลประกอบการและความเสี่ยงที่จะเกิดการปรับลดปริมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียน ยังคงน้ำหนักเท่ากับตลาดสำหรับตราสารทุน และให้น้ำหนักมากกว่าตลาดสำหรับตราสารหนี้

ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) การประชุมธนาคารกลาง** - การประชุมของธนาคารกลางของประเทศหลักอย่าง สหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความผันผวนของตลาดตราสารหนี้ตราสารทุนทั้งในไทยและทั่วโลก
- 2) การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐ** - ตลาดคาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนพ.ค. ขยายตัว 4.1%YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 4.9% ส่วนทางด้านเงินเฟ้อพื้นฐานคาดขยายตัว 5.2% ลดลงจาก 5.5%
- 3) นโยบายและรัฐบาลใหม่ของไทย** - นักลงทุนต่างรอความชัดเจนหลังจากการเลือกตั้งของไทยเสร็จสิ้นลง ซึ่งหมายถึงโฉมหน้ารัฐมนตรี และนโยบายที่เกี่ยวข้องเนื่องกับเศรษฐกิจ

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

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

การลงทุนในตราสารทุน

Moderate

กลยุทธ์ตราสารทุน: ยังเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มปลอดภัย

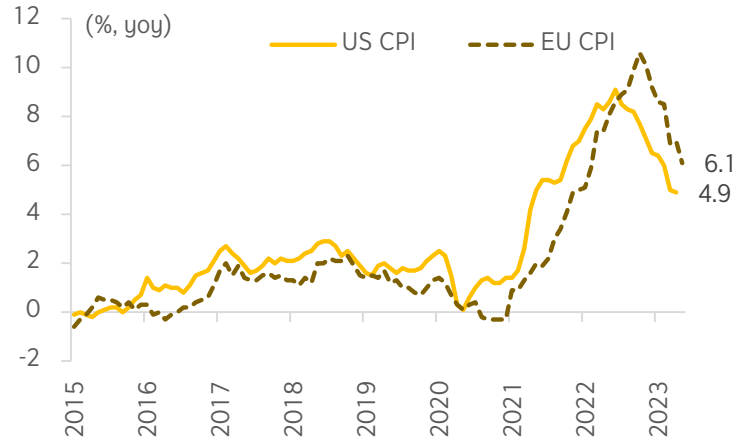
กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

ตลาดหุ้น	UW	<<	MW	>>	OW	ความเห็น
โลก (น้ำหนัก: 20%)						ภาคการผลิตยังคงชะลอตัว แต่มีสัญญาณบวกเพิ่มขึ้นจากเงินเฟ้อที่ชะลอตัวได้ต่อเนื่อง
สหรัฐฯ (10%)						ตลาดคาด Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบนี้ ขณะที่ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นจากแรงซื้อในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่เพียงไม่กี่ตัว ทางด้านมูลค่าเริ่มสูง และยังมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจชะลอตัว
ยุโรป (10%)						ECB ยังคงส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ขณะที่ตลาดเริ่มแสดงความกังวลต่อทิศทางการดำเนินนโยบายที่เข้มงวดเกินไปอาจส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัวแรงกว่าที่คาด
ญี่ปุ่น (10%)						ตัวเลขเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ขยายตัวขึ้นเริ่มทำให้ตลาดมองถึงการปรับทิศทางดำเนินการนโยบายดอกเบี้ยของทาง BOT นอกจากนี้ยังต้องติดตามการเจรจาขึ้นค่าแรง ที่จะเกิดขึ้นในเดือนก.ค.
จีน (10%)						ยังคงคาดหวังกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงการค่อยๆ ฟื้นตัวของความต้องการในประเทศ
อินเดีย (10%)						นักลงทุนต่างชาติเข้าลงทุนต่อเนื่อง ส่วนภาพเศรษฐกิจแม้จะชะลอตัวจากนโยบายทางการเงินแต่ยังถือว่ามีกำไรเติบโตอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม valuation ตลาดยังอยู่ในโซนที่แพง
เวียดนาม (10%)						การลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางเวียดนามถึง 3 ครั้งในปีนี ซึ่งสะท้อนถึงความกังวลต่อการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ
ไทย (20%/±10%)						ตลาดยังคงรอผลความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ขณะที่ตลาดหุ้นปรับตัวลงของตลาดลงมาในจุดน่าสนใจ

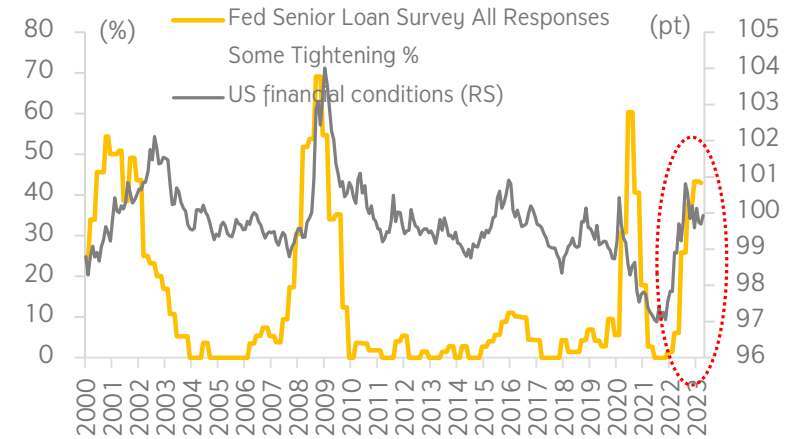
: ปัจจุบัน : อดีต

ผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ยส่งผลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯและยุโรปไม่ต่างกัน

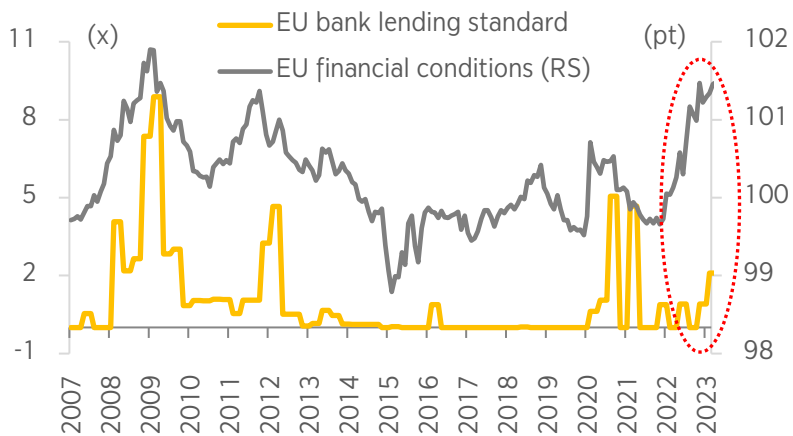
เงินเฟ้อในสหรัฐฯ และ ยุโรป ชะลอตัวได้อย่างต่อเนื่อง



ในสหรัฐฯ เองการอนุมัติสินเชื่อถึงตัวขึ้นอย่างมาก



...เช่นเดียวกับในยุโรป



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ต่อเนื่องส่งผลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจในสหรัฐฯ และยุโรป เงินเฟ้อชะลอตัวลงจากผลกระทบของพลังงาน และการใช้จ่ายที่ลดน้อยลง โดยเงินเฟ้อปัจจุบันของสหรัฐฯ อยู่ที่ 4.9% และ 6.1% ในยุโรป ขณะที่ผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ยส่งผลให้การปล่อยสินเชื่อเข้มงวดเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด และยังมีทิศทางที่จะตึงตัวมากขึ้นต่อจากนี้ ซึ่งจะส่งผลต่อเนื่องไปยังการเติบโตของสินเชื่อที่จะชะลอตัวลงอย่างมากในระยะถัดไป จึงเป็นจุดที่ต้องเริ่มเห็นความระมัดระวังในการดำเนินนโยบายดอกเบี้ยจาก 2 ธนาคารกลางอย่าง Fed และ ECB

...ขณะที่สถานการณ์ดอกเบี้ยของสหรัฐฯ และยุโรปเริ่มมีความแตกต่างกัน

การประชุมของธนาคารกลางของประเทศหลักอย่างสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น จะยังเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน ซึ่งทางฝั่งสหรัฐฯ เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจเด่นชัดขึ้น ท่ามกลางการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่คณะกรรมการ Fed บางท่านยังแสดงท่าทีสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่า Fed จะไม่มีการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมรอบนี้เช่นเดียวกับตลาดคาด ส่วน ECB คาดยังคงเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องสำหรับการประชุมเดือนมิ.ย. และตลาดยังคาดการณ์ ECB เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง

ตลาดคาดโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยมีเพียง 24% ในการประชุมเดือนนี้

Region: United States »		Instrument: Overnight Index Swaps »				
Target Rate	5.25	Pricing Date	06/06/2023			
Effective Rate	5.08	Cur. Imp. O/N Rate	5.084			
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.	
06/14/2023	+0.238	+23.8%	+0.059	5.144	0.250	
07/26/2023	+0.757	+51.9%	+0.189	5.274	0.250	
09/20/2023	+0.597	-16.0%	+0.149	5.234	0.250	
11/01/2023	+0.128	-46.9%	+0.032	5.116	0.250	
12/13/2023	-0.530	-65.8%	-0.132	4.952	0.250	
01/31/2024	-1.321	-79.1%	-0.330	4.754	0.250	

ส่วนตลาดคาด ECB ขึ้นดอกเบี้ยถึง 93% และมีโอกาสสูงในการประชุมรอบถัดไป

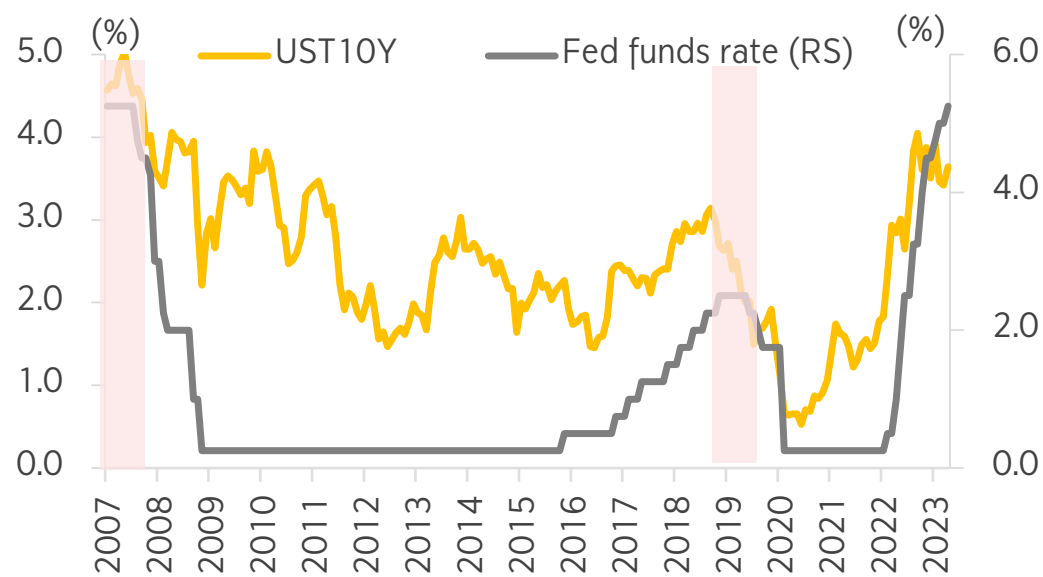
Region: Eurozone »		Instrument: Overnight Index Swaps »				
Target Rate	3.2500	Pricing Date	06/06/2023			
Effective Rate	3.1480	Cur. Imp. O/N Rate	3.149			
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.	
06/15/2023	+0.928	+92.8%	+0.232	3.381	0.250	
07/27/2023	+1.677	+74.9%	+0.419	3.568	0.250	
09/14/2023	+2.027	+34.9%	+0.507	3.656	0.250	
10/26/2023	+2.053	+2.6%	+0.513	3.662	0.250	
12/14/2023	+1.950	-10.3%	+0.487	3.636	0.250	
01/25/2024	+1.710	-24.0%	+0.427	3.576	0.250	
03/07/2024	+1.254	-45.6%	+0.314	3.462	0.250	
04/11/2024	+0.755	-49.9%	+0.189	3.338	0.250	

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

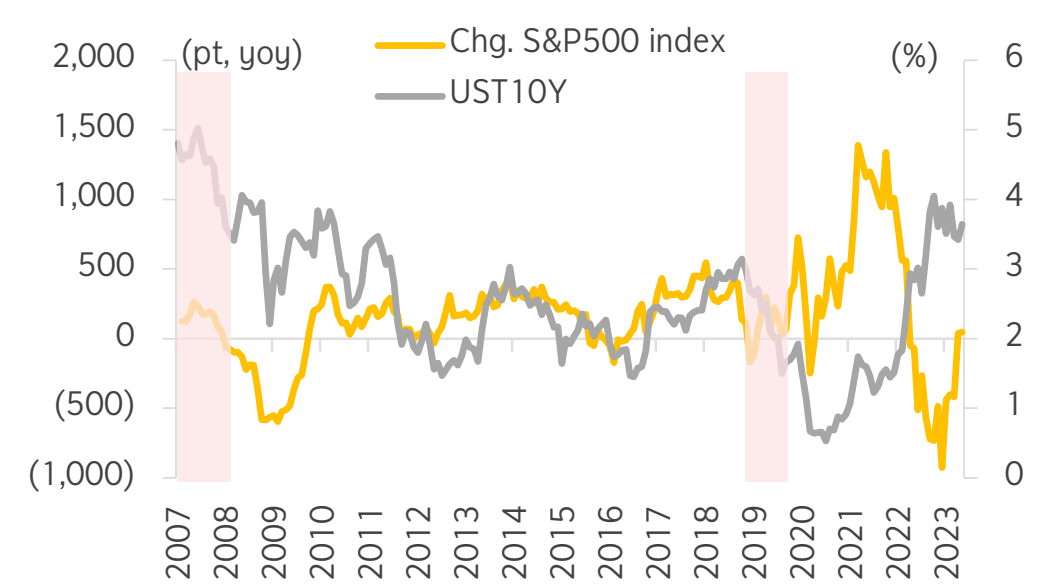
ตราสารหนี้ และกองทุนอสังหาริมทรัพย์นำลงทุนเมื่อเข้าสู่การคงดอกเบี้ย

การคาดการณ์ถึงการคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุม Fed ต่อจากนี้ และการลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปีของตลาดส่งผลให้เกิดการเก็งกำไรในสินทรัพย์เสี่ยงที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง อย่างไรก็ตามสถานการณ์ของเศรษฐกิจต่อจากนี้จะยังมีความเสี่ยงจากการชะลอตัว และความเสี่ยงต่อการปรับลดการคาดการณ์ผลกำไรของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งหมายถึงการถูกปรับ P/E ลงมา ซึ่งปัจจุบันภาวะตลาดหุ้น S&P500 ได้มีการปรับตัวขึ้นมาพอสมควรแล้ว ในขณะที่การลงทุนในตราสารหนี้ และกองทุน REIT และ กองทุนอสังหาริมทรัพย์ให้ผลตอบแทนเป็นบวกในช่วงเวลาที่ Fed เข้าสู่ภาวะคงดอกเบี้ยนโยบาย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล vs Fed Fund Rate



แนวโน้มการเติบโตในอนาคตยังเป็นการชะลอตัว....เริ่มเห็นการฟื้นตัวไตรมาส 3



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

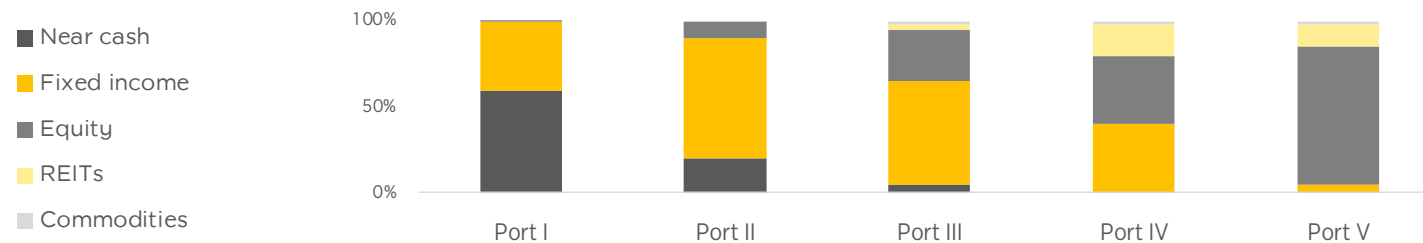
II: การจัดพอร์ตลงทุน

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

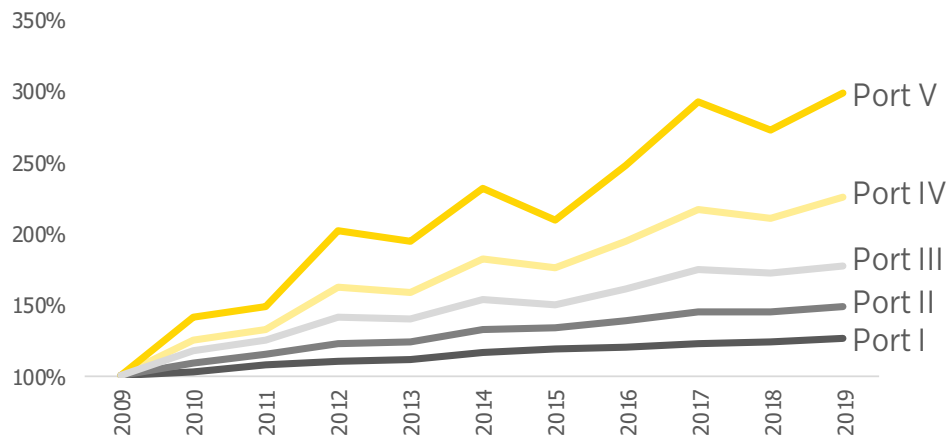
พอร์ตแนะนำ: (SAA)

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		SCBTMFPPLUS-I	0.42	0.12	0.29	0.48	0.67	0.39	0.71
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KKP ACT FIXED	0.49	0.03	0.38	0.94	1.99	1.60	1.87
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME	0.00	-0.65	0.00	-0.57	-2.89	0.14	0.55
ตราสารทุน	ทั่วโลก	TMBGQG	3.17	-1.00	1.19	-1.18	-6.75	2.30	3.63
	สหรัฐ	K-US500X-A(A)	7.44	0.32	4.51	0.83	-0.72	-	-
	ยุโรป	K-EUX	12.22	-2.28	1.31	8.18	13.52	14.73	7.09
	ญี่ปุ่น	KFJPINDEX-A	18.06	6.71	12.56	10.53	13.58	11.79	6.54
	จีน	SCBASHARES(A)	-8.70	-9.38	-14.40	-6.96	-18.65	-	-
	อินเดีย	B-BHARATA	1.93	4.21	6.69	-4.04	-0.42	22.89	7.90
	เวียดนาม	B-VIETNAM	6.57	3.47	5.87	7.36	-10.15	-	-
	ไทย	K-STEQ	-8.83	-2.56	-6.71	-8.01	-7.62	7.42	0.77
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	KT-PIF-A	-1.12	-1.10	-3.97	-0.03	-5.41	-4.42	0.75
	ทองคำ	KF-HGOLD	5.28	-1.67	6.77	7.94	0.31	1.56	5.36
หมวด อุตสาหกรรม	เฮลท์แคร์	KFHHCARE-A	-4.69	-4.30	-1.62	-5.79	-4.23	3.12	-
	เทคโนโลยี	B-INNOTECH	18.04	4.27	5.93	12.22	4.66	16.03	14.89
	พลังงานสะอาด	K-PLANET-A(A)	2.25	-1.08	-2.92	-2.24	-9.68	-	-

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

กองทุนแนะนำประจำเดือน มิ.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-H, 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) , 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,

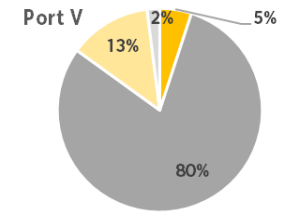
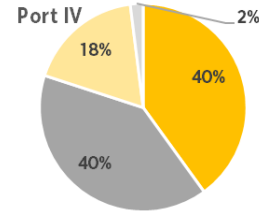
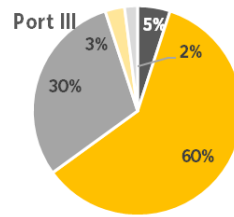
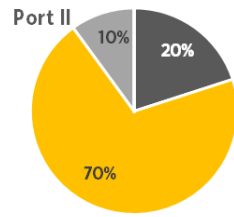
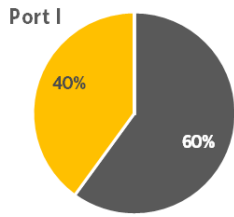
ซื้อเมื่อย่อตัวกองทุนกลุ่มพลังงานสะอาด

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

Source: Krungsri Securities | Data as of : 6 June 23

การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V
 กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท



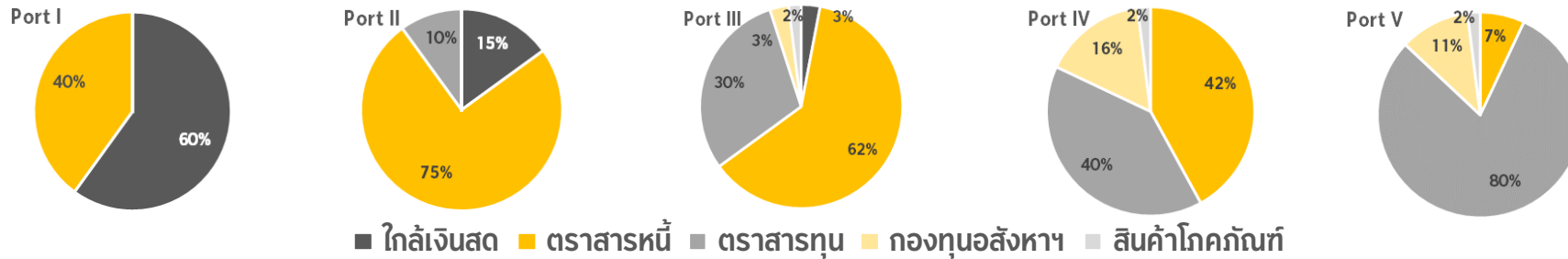
■ ใกล้เคียงสด ■ ตราสารหนี้ ■ ตราสารทุน ■ กองทุนอสังหาฯ ■ สินค้าโภคภัณฑ์

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 : 6 June 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		1.5%	4.5%	6.0%	12.0%
	หุ้นสหรัฐฯ	K-US500X-A(A)		1.0%	3.0%	4.0%	8.0%
	หุ้นยุโรป	K-EUX			1.0%	3.0%	8.0%
	หุ้นญี่ปุ่น	KFJPINDX-A			1.0%	3.0%	8.0%
	หุ้นจีน	SCBASHARES(A)			1.5%	4.5%	12.0%
	หุ้นอินเดีย	B-BHARATA			0.5%	1.5%	4.0%
	หุ้นเวียดนาม	B-VIETNAM			1.0%	3.0%	8.0%
	หุ้นไทย	K-STEQ			2.5%	7.5%	20.0%
กองทุนอสังหา	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 : 6 June 23

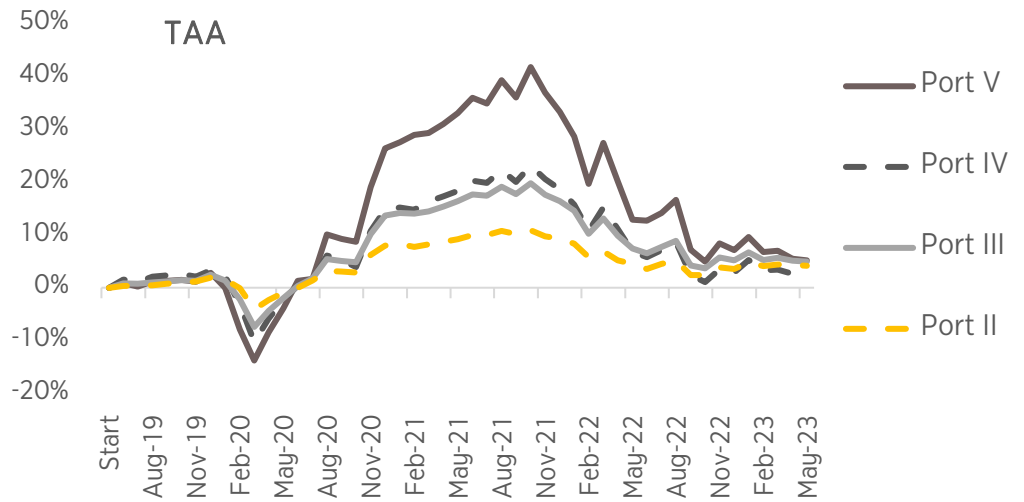
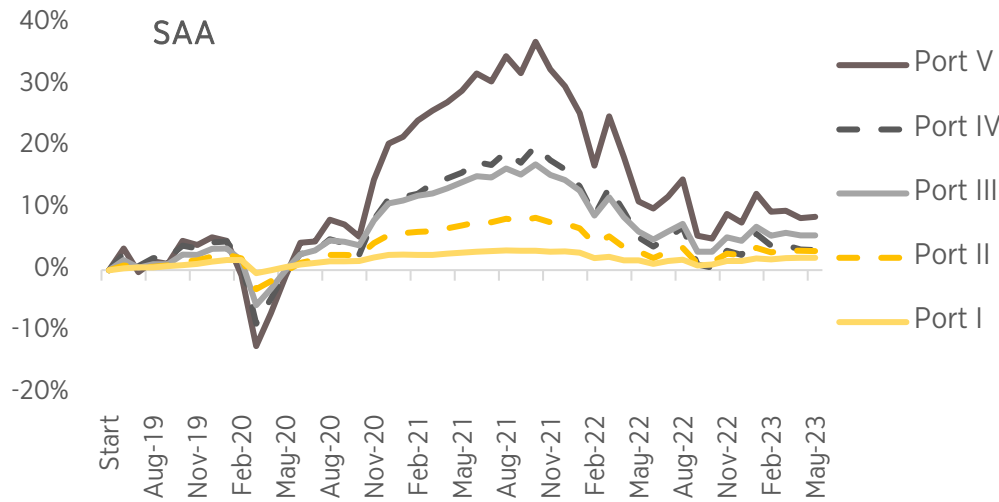
ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I – Port V

Port I-V

พอร์ต TAA และ SAA ติดลบเล็กน้อย ตามตลาดหุ้นที่ปรับตัวลง

Portfolio	2021		2022		Jan-23		Feb-23		Mar-23		Apr-23		May-23		Cumulative return (since Jun-19)		Ann. cumulative return (since Jun-19)	
	05/01	01/02	10/01	30/12	30/12	30/01	30/01	28/02	28/02	31/03	31/03	30/04	30/04	31/05	SAA	TAA	SAA	TAA
	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA
Port I	0.6%	NA	-1.5%	NA	0.4%	NA	-0.2%	NA	0.2%	NA	0.1%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA	0.0%	NA
Port II	1.8%	1.2%	-4.8%	-5.2%	1.1%	1.2%	-0.7%	-0.7%	0.3%	0.3%	-0.1%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%
Port III	3.4%	2.4%	-8.6%	-9.6%	2.1%	1.4%	-1.3%	-1.4%	0.4%	0.4%	-0.4%	-0.5%	0.0%	-0.2%	0.0%	-0.2%	0.0%	-0.1%
Port IV	4.3%	3.3%	-11.9%	-13.2%	3.3%	2.3%	-1.8%	-1.8%	0.1%	0.1%	-0.7%	-0.8%	-0.1%	-0.3%	-0.1%	-0.3%	0.0%	-0.1%
Port V	7.7%	5.5%	-17.0%	-19.6%	4.3%	2.3%	-2.6%	-2.6%	0.1%	0.2%	-1.1%	-1.4%	0.2%	-0.3%	0.2%	-0.3%	0.1%	-0.1%



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

III: ลือครายได้สม่ำเสมอบนความผันผวนที่ต่ำ

กองทุนแนะนำ : TMBGINCOME

TMBGINCOME



กองทุนเปิดทหารไทย Global Income



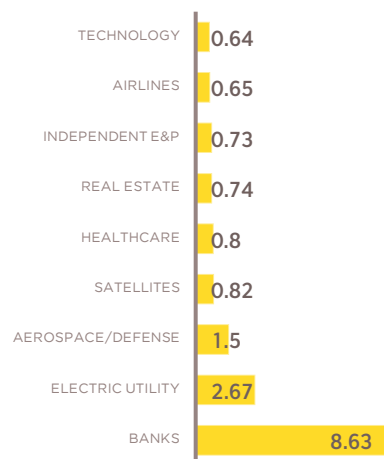
หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

จุดเด่น

- เน้นลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศทั่วโลกที่มีคุณภาพดี ผ่านกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ที่มีการบริหารการลงทุนแบบเชิงรุก (Active)
- เราคาดว่าการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed จะไม่รวดเร็วเหมือนปี 65 โดยคาดว่าจะขึ้นอีก 1 - 2 ครั้ง ในปี 66 นี้ ปัจจุบัน Current Yield ของกองทุนอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- แนะนำทยอยซื้อสะสมเมื่อ US 10 Year Treasury Yield อยู่บริเวณ 3.8% - 3.9% (ปัจจุบันอยู่ที่ 3.67% ข้อมูล ณ วันที่ 7 มิ.ย. 66)

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 66)

Top Industry Sectors



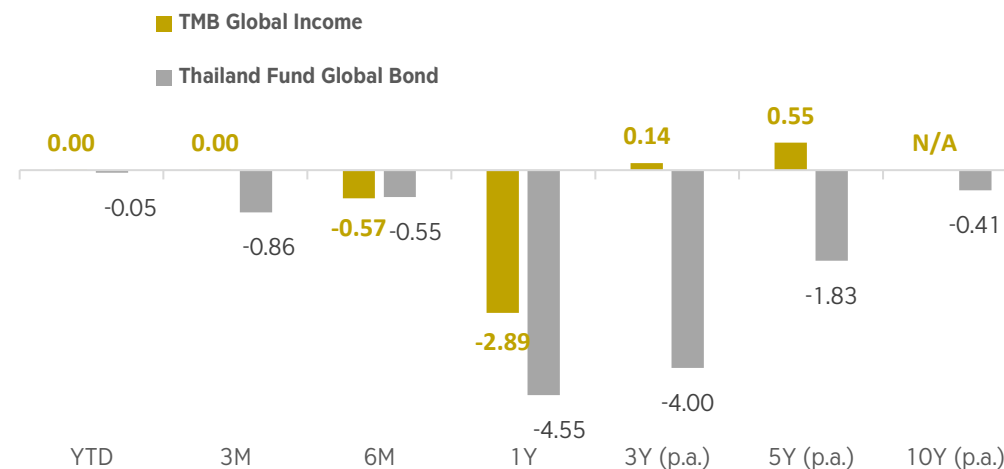
ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

FNMA TBA 3.5% FEB 30YR	6.40%
FNMA TBA 4.0% MAR 30YR	5.50%
FNMA TBA 6.0% JAN 30YR	2.90%
BNP PARIBAS ISSUANCE BV SR SEC **ABS**	2.80%
FNMA TBA 3.0% FEB 30YR	2.60%

NAV ย้อนหลัง



ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Data as of 31 May 23

TMBGINCOME

Fixed Income

ตราสารหนี้

III: วัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ใกล้สิ้นสุด ถึงเวลาของกองทุน REITs

กองทุนแนะนำ : KKP GINFRAEQ-H

KKP GINFRAEQ-H



กองทุนเปิดเคเคพี โกลบอล อินฟราสตรัคเจอร์ อีควิตี้ เฮดจ์

หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

จุดเด่น

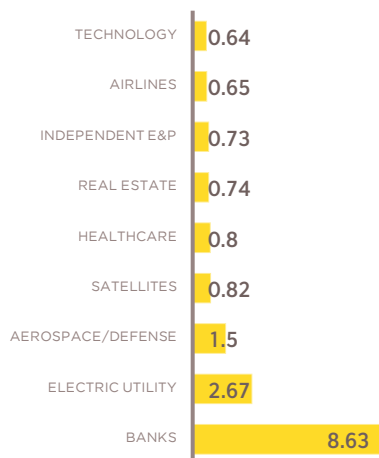
- ลงทุนในหุ้นของบริษัทโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานทั่วโลก ผ่านหน่วยลงทุนของกองทุน Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund
- เน้นลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มีลักษณะ: Defensive หรือโครงสร้างพื้นฐานแบบดั้งเดิม ซึ่งเป็นหลุมหลบภัยชั้นดีในช่วงตลาดหุ้นผันผวน

NAV ย้อนหลัง

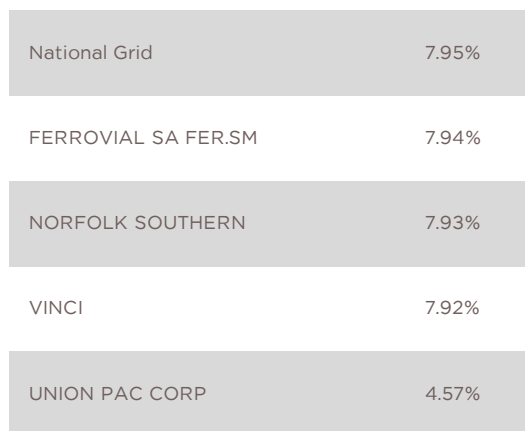


สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 66)

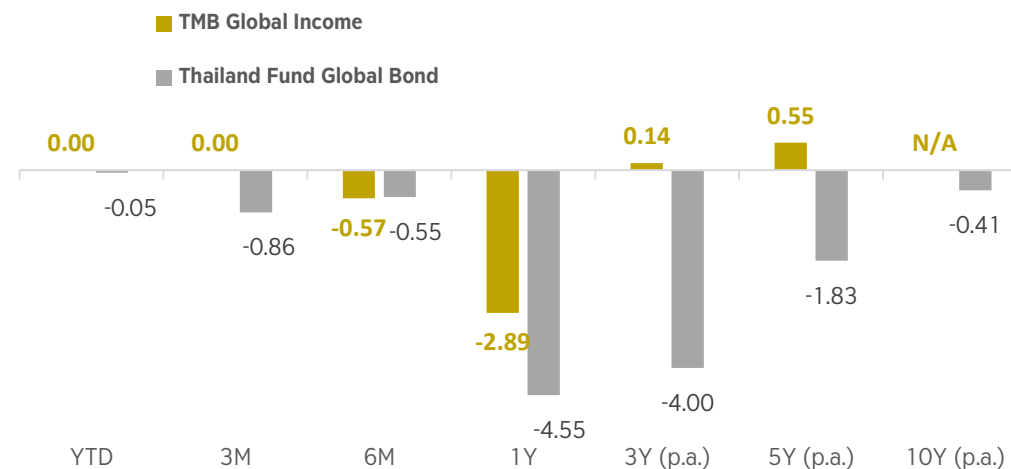
Top Sectors



ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก



ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Data as of 31 May 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



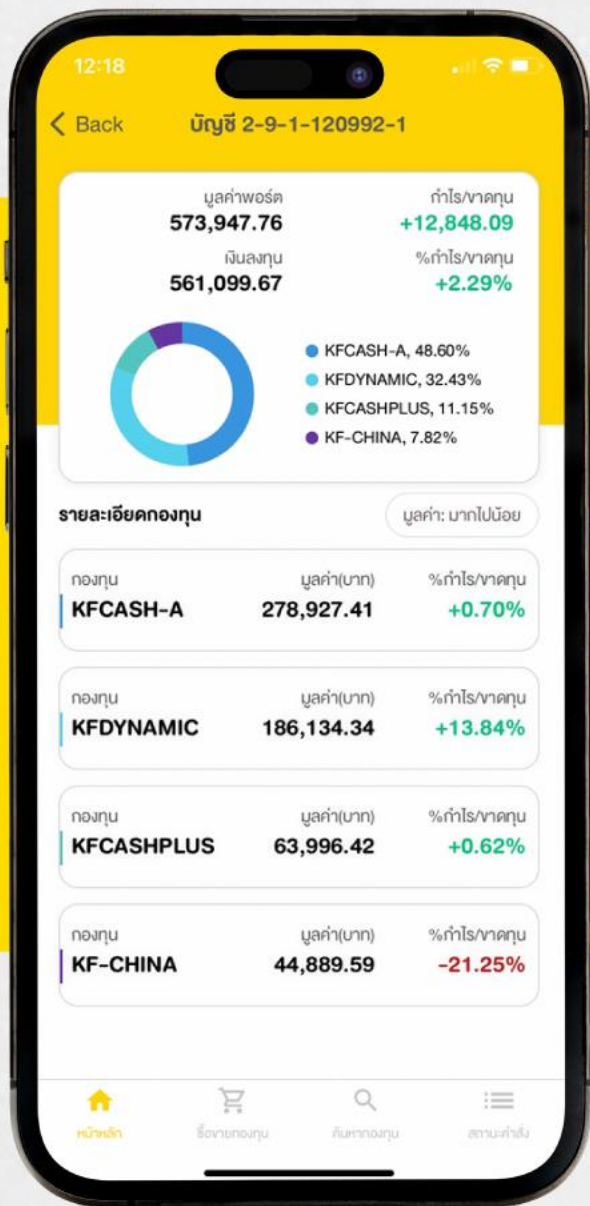
- บริษัทผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าใน คริวเรือนหลากหลายประเภท มีพนักงานประมาณ 160,000 คน รวมถึงกว่า 30,000 คนใน ต่างประเทศ
- บริษัทยังมีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากการเข้าซื้อ บริษัท KUKA ที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมหุ่นยนต์ ของเยอรมัน



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

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@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