

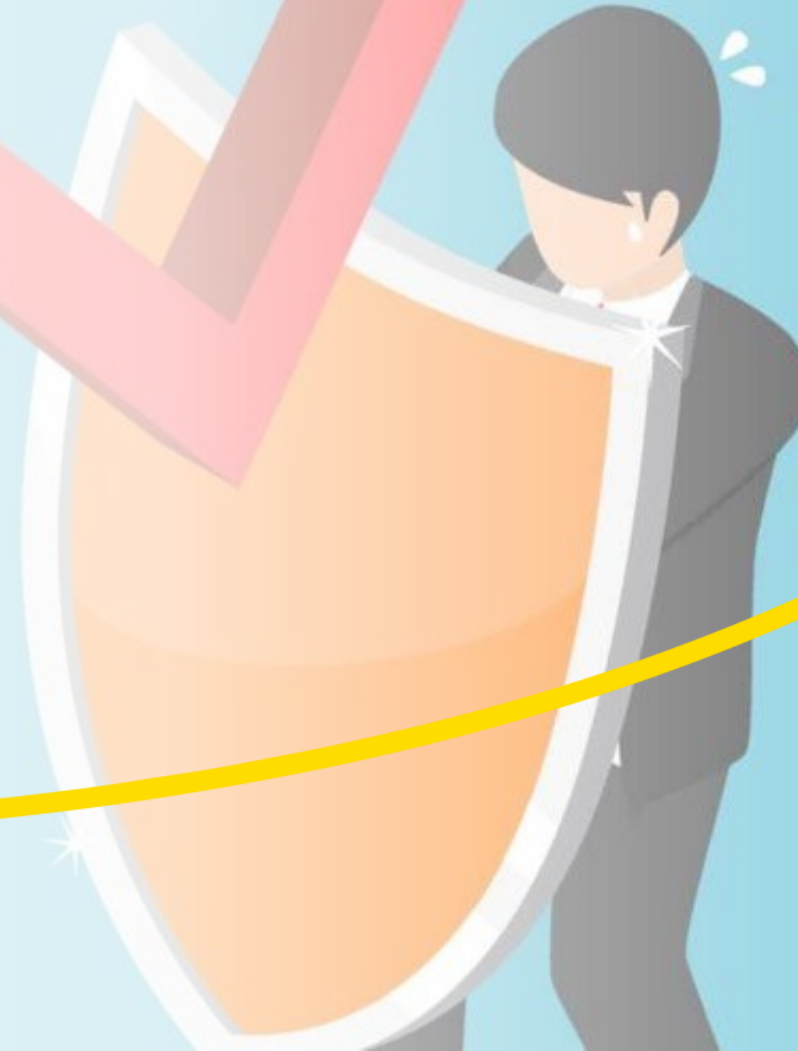


krungsri  
Securities

A member of  MUFG  
a global financial group

# KSS Wealth Wizard เดือน ก.ค. 2023

- ตลาดเริ่มปรับมุมมองทิศทางดอกเบี้ยของ Fed การลดดอกเบี้ยขยับออกไปไกลขึ้น
- คงคำแนะนำมากกว่าตลาดสำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ และเท่ากับตลาดสำหรับตราสารทุน เน้น หุ่นกลุ่มปลอดภัย (defensive)



# ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวได้ดีในเดือน มิ.ย. ยกเว้น SET

Asset class as of	Unit	Last close 30-Jun-23	Total return (%)				
			1W	1M	mtd	qtd	ytd
<b>Fixed Income</b>							
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	452.3	-0.27	0.14	-0.01	-1.53	1.43
Barclays US Government Bond Index	pts	2,192.8	-0.37	-0.42	-0.74	-1.35	1.59
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	138.8	0.04	0.15	0.15	0.35	0.58
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	312.7	0.03	-0.05	-0.17	-0.85	2.81
<b>Equity</b>							
MSCI World	pts	682.8	2.00	4.84	5.81	6.18	13.93
MSCI EM	pts	989.5	-0.04	2.54	3.80	0.90	4.89
S&P500	pts	4,450.4	2.36	5.98	6.61	8.74	16.88
Stoxx 600	pts	461.9	1.95	1.36	2.45	2.69	11.50
Nikkei225	pts	33,189.0	1.35	6.05	7.56	18.48	28.65
CN A-share	pts	3,842.5	-0.22	1.14	2.13	-4.03	0.45
Nifty 50	pts	19,189.1	2.83	3.26	3.76	11.23	6.95
VNIndex	pts	1,120.2	-0.80	4.17	4.44	5.67	12.00
SET Index	pts	1,503.1	-0.16	-2.06	-1.98	-5.70	-8.26
VIX Index	%	13.6	0.15	-3.87	-4.35	-5.11	-8.08
<b>REITs</b>							
MSCI World Equity REITs	pts	1,084.1	4.62	4.61	4.27	0.54	2.18
Thai Prop fund & REITs	pts	140.5	-0.72	-3.92	-4.10	-4.42	-6.01
FTSE Straits Times REITs	pts	712.2	1.40	0.07	-0.13	-2.54	1.60
<b>Commodities</b>							
Brent Oil	USD/bbl	75.7	2.06	2.91	5.14	-5.03	-10.93
Gold	USD/oz	1,919.4	-0.10	-2.04	-2.21	-2.54	5.23
<b>Currency</b>							
Dollar Index	pts	102.9	0.01	-1.20	-1.36	0.40	-0.59
EURUSD		1.1	0.14	1.62	2.06	0.65	1.91
USDJPY		144.3	0.42	3.23	3.57	8.62	10.06
USDCNY		7.3	1.03	2.45	2.04	5.53	5.15
USDTHB		35.3	0.14	1.65	1.69	3.34	1.95
<b>Government Bond</b>							
Government Bond	Unit	Last close	Change (bps)				
			1W	1M	mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	4.90	15.42	44.53	49.27	87.01	46.96
US Government Bond 10Y	%	3.84	10.20	15.01	19.41	36.91	-3.81
TH Government Bond 2Y	%	2.15	2.17	5.53	5.63	33.80	51.77
TH Government Bond 10Y	%	2.58	-2.03	4.04	7.93	17.44	-6.29

# กลยุทธ์การลงทุน

ก.ค. 2023







กลยุทธ์: ยังคงน้ำหนักมากกว่าตลาดต่อตราสารหนี้ และน้ำหนักเป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น - เน้นกลุ่มปลอดภัย

นักลงทุนกำลังเข้าสู่การปรับมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ Fed หลังจากผลการประชุม FOMC รอบล่าสุดที่ทางคณะกรรมการ Fed ยังคงให้น้ำหนักกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องสู่ระดับ 5.6% จากก่อนหน้านี้ที่ 5.1% ขณะเดียวกันภาคบริการ และตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง จะยังเป็นประเด็นที่ Fed จับตามอง อย่างไรก็ตาม เรามองว่าอัตราเงินเฟ้อที่มีทิศทางชะลอตัว บวกกับผลพวงของการดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวมาแบบต่อเนื่องน่าจะทำให้ Fed เข้าใกล้จุดที่จะหยุดรอดูผลของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้แล้ว โดยยังคงมีมุมมองบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ และเท่ากับตลาดสำหรับตราสารทุน

## ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) การประชุมธนาคารกลาง** - การประชุมของธนาคารกลางของประเทศหลักอย่าง สหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น โดยตลาดคาดทั้ง Fed และ ECB จะยังขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องอีก 25bp ขณะที่ BOJ จะยังไม่มีแผนเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงิน
- 2) การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ และ การจ้างงานของสหรัฐ** - เงินเฟ้อที่เกิดขึ้นในฝั่งภาคบริการ และการตึงตัวของตลาดแรงงานจะยังเป็นประเด็นสำคัญของการดำเนินนโยบายของ Fed โดย Bloomberg consensus คาดเงินเฟ้อเดือนมิ.ย. ขยายตัว 3.0% (vs 4.1% จาก พ.ค.) สำหรับเงินเฟ้อทั่วไป และ 5.0% (vs 5.3%) สำหรับเงินเฟ้อพื้นฐาน ส่วนอัตราการว่างงานคาดอยู่ที่ 3.6% (vs 3.7%)
- 3) นโยบายและรัฐบาลใหม่ของไทย** - ทิศทางการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ซึ่งหมายถึงโฉมหน้ารัฐมนตรี และนโยบายที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจ ยังคงกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศ และต่างชาติ

## กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

สินทรัพย์	UW	<<	MW	>>	OW
ใกล้เคียงสด					
ตราสารหนี้ในประเทศ					
ตราสารหนี้ต่างประเทศ					
ตราสารทุน					
กองทุนสังหาร					
ทองคำ					

# การลงทุนในตราสารทุน

Moderate

กลยุทธ์ตราสารทุน: ยังเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มปลอดภัย

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

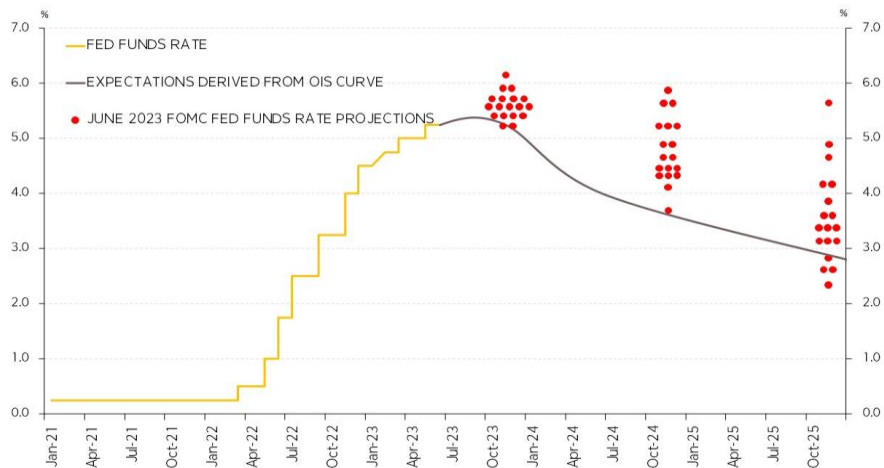
ตลาดหุ้น	UW	<<	MW	>>	OW	ความเห็น
โลก (น้ำหนัก: 20%)						ทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวจะยังคงกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
สหรัฐฯ (10%)						เริ่มเข้าสู่การประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ของบริษัทจดทะเบียน ส่วนเงินเฟ้อที่ชะลอตัวช่วยหนุนการใช้จ่ายได้บางส่วน <b>มองแนวรับ 4,300 แนวต้าน 4,450</b>
ยุโรป (10%)						ECB ยังส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ส่วนตลาดเริ่มสะท้อนความเชื่อมั่นที่ปรับลดลง ยังรอประเด็นบวกจากการฟื้นตัวของจีน <b>แนวรับ 430 แนวต้าน 495</b>
ญี่ปุ่น (10%)						BOJ ยังคงมุมมองสำหรับการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อเนื่อง และยังคงดูสัญญาณเงินเฟ้อให้มีความชัดเจนมากขึ้น <b>แนวรับ 32,500 แนวต้าน 33,700</b>
จีน (10%)						ยังคงคาดหวังกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังจากปรับลดอัตราดอกเบี้ย ภาครัฐบาลจะยังกระตุ้นแบบเฉพาะจุด เน้นหุ้นกลุ่มการบริโภคในประเทศ <b>แนวรับ 3,250 แนวต้าน 3,450</b>
อินเดีย (10%)						การดำเนินนโยบายการเงินเข้าสู่การหยุดขึ้นดอกเบี้ย เงินเฟ้อชะลอตัวลง ส่วน valuation ตลาดยังอยู่ในโซนที่แพง และยังได้รับผลจากค่าเงิน USD ที่แข็งค่า <b>แนวรับ 18,800 แนวต้าน 19,200</b>
เวียดนาม (10%)						GDP ไตรมาส 2 เติบโตในทิศทางที่ชะลอตัวลงจากผลกระทบของการค้าโลก ส่วนทางธนาคารกลางปรับทิศทางดำเนินนโยบายหนุนการใช้จ่ายในประเทศ <b>แนวรับ 1,080 แนวต้าน 1,150</b>
ไทย (20%/±10%)						ความไม่แน่นอนหลังการเลือกตั้งยังส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งใน และต่างประเทศ ดัชนีปรับลงรับข่าวร้ายไปพอสมควรแล้ว <b>แนวรับ 1,450 แนวต้าน 1,530</b>

: ปัจจุบัน : อดีต

# ตลาดเริ่มปรับมุมมองกับการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed

เศรษฐกิจสหรัฐประคองตัวได้ดีมาก แม้จะมีสัญญาณบ่งชี้ถึงการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระยะถัดไป แต่ตลาดงานที่แข็งแกร่ง และการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภคจะทำให้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยช้าลง นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยที่ไม่แน่นอนอีก คือผลกระทบสะสมจากการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ จากสถิติในอดีต ต้องใช้เวลาประมาณ 27 เดือนก่อนที่นโยบายการเงินจะส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจ ดังนั้นเราน่าจะเห็นผลกระทบที่แท้จริงจากการขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้ต่ออัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจตั้งแต่ 2H24 เป็นต้นไป

## ประมาณการ dot plot ของ Fed vs. เส้นทางดอกเบี้ยในปัจจุบัน



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

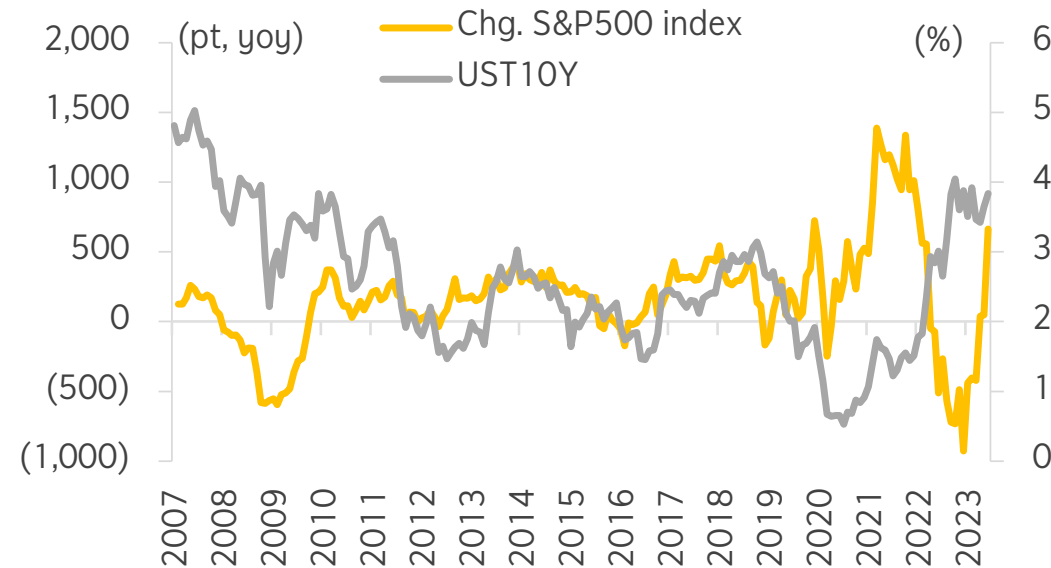
## คาดการณ์ OIS ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ - 83% คาดดอกเบี้ยขึ้นต่อ

Region: United States »		Instrument: Overnight Index Swaps »			
Target Rate	5.25	Pricing Date	06/30/2023		
Effective Rate	5.07	Cur. Imp. O/N Rate	5.072		
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
07/26/2023	+0.825	+82.5%	+0.206	5.278	0.250
09/20/2023	+1.059	+23.5%	+0.265	5.337	0.250
11/01/2023	+1.329	+26.9%	+0.332	5.404	0.250
12/13/2023	+1.190	-13.8%	+0.298	5.370	0.250
01/31/2024	+0.845	-34.6%	+0.211	5.283	0.250
03/20/2024	+0.346	-49.9%	+0.086	5.159	0.250
05/01/2024	-0.118	-46.3%	-0.029	5.043	0.250
06/12/2024	-1.096	-97.8%	-0.274	4.798	0.250

# ...ซึ่งส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

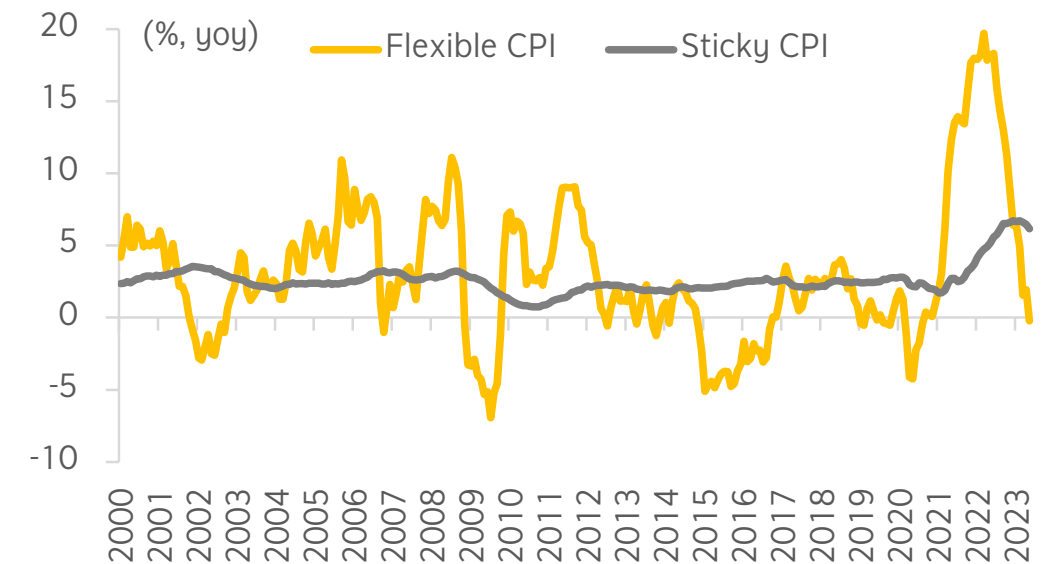
การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่งทั้ง GDP 1Q23 (ครั้งที่ 3) ที่มีการปรับเพิ่มขึ้น รวมถึงคาดการณ์ GDP ไตรมาส 2 ที่ยังสะท้อนการเติบโตทำให้ตลาดมองความเป็นไปได้ของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม FOMC ที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายเดือนนี้ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเรายังคงมองว่าอัตราเงินเฟ้อที่ยังมีแนวโน้มการชะลอตัวต่อเนื่อง รวมถึงผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากผลกระทบจากการดำเนินนโยบายการเงินจะทำให้การลงทุนในตราสารหนี้ยังคงมีความน่าสนใจ

### ผลตอบแทน S&P500 vs US 10y bond yield



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

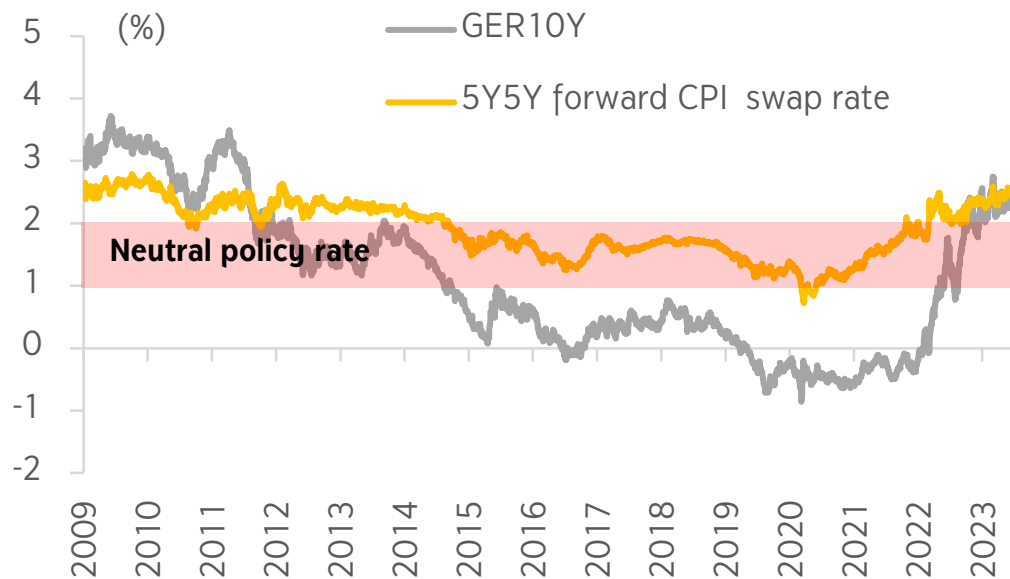
### แรงกดดันส่วนใหญ่มาจากส่วนของเงินเฟ้อที่มีความหนืด



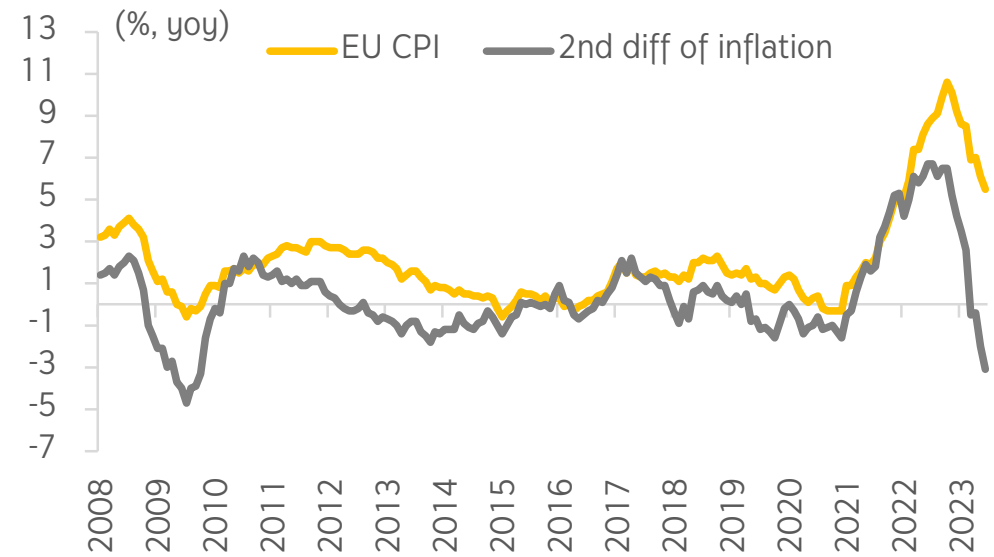
# ส่วนยุโรป...แม้เงินเฟ้อจะชะลอลง แต่ยังไม่พอสำหรับ ECB

ยุโรปเผชิญความเสี่ยงด้านการชะลอตัวมากขึ้นในช่วงหลายเดือนมานี้ ซึ่งนอกเหนือจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงจากจีน และประเทศอื่น ๆ ในโลก จะเป็นตัวจุดรั้งให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของ EU ชะลอตัวลงแล้ว มาตรฐานการปล่อยกู้ที่เข้มงวดมากขึ้น, อุปสงค์สินเชื่อที่ลดลง และต้นทุนทางการเงินที่สูงและกำลังเพิ่มขึ้น ยังนับเป็นอุปสรรคสำคัญในระยะสั้นอีกด้วย

ผลตอบแทนพันธบัตร 10ปี เยอรมัน vs 5Y5Y forward CPI swap rate



เงินเฟ้อยุโรป vs 2<sup>nd</sup> diff ของเงินเฟ้อ



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

A member of MUFG, a global financial group

## II: การจัดพอร์ตลงทุน

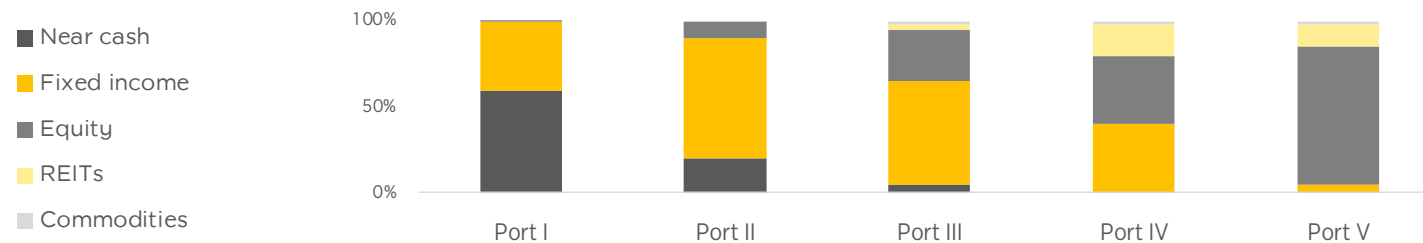


# พอร์ตแนะนำ: (SAA)

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%
กองทุนอสังหาฯ	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

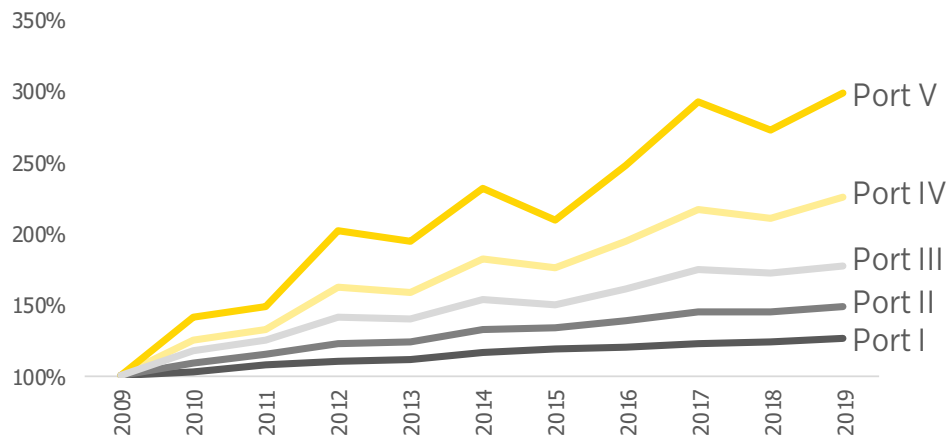
# พอร์ตแนะนำ: (SAA)

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	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (p.a.)	5Y (p.a.)
ตลาดเงิน		SCBTMFPLUS-I	0.54	0.12	0.33	0.54	0.77	0.42	0.72
ตราสารหนี้	ในประเทศ	KKP ACT FIXED	0.57	0.09	0.12	0.57	2.27	1.60	1.86
	ต่างประเทศ	TMBGINCOME	0.83	0.82	0.17	0.83	1.43	-0.04	0.74
ตราสารทุน	ทั่วโลก	TMBGQG	7.62	4.31	4.70	7.62	5.86	2.45	4.60
	สหรัฐ	K-US500X-A(A)	12.99	5.17	6.90	12.99	13.75	—	—
	ยุโรป	K-EUX	16.31	3.65	2.90	16.31	28.46	13.90	7.80
	ญี่ปุ่น	KFJPINDEX-A	25.98	6.72	17.04	25.98	24.98	13.65	7.85
	จีน	SCBASHARES(A)	-8.41	0.31	-11.75	-8.41	-24.44	—	—
	อินเดีย	B-BHARATA	6.90	4.88	12.67	6.90	8.28	22.24	9.27
	เวียดนาม	B-VIETNAM	12.29	5.37	10.25	12.29	-3.21	—	—
	ไทย	K-STEQ	-11.04	-2.43	-7.10	-11.04	-5.76	6.13	1.70
การลงทุน ทางเลือก	อสังหาฯ	KT-PIF-A	-3.30	-2.21	-3.99	-3.30	-6.13	-4.07	0.55
	ทองคำ	KF-HGOLD	1.96	-3.15	-4.44	1.96	-0.88	-0.28	5.60
หมวด อุตสาหกรรม	เฮลท์แคร์	KFHHCARE-A	-2.18	2.63	-0.33	-2.18	-0.17	4.42	—
	เทคโนโลยี	B-INNOTECH	23.82	4.90	6.38	23.82	18.56	15.88	15.92
	พลังงานสะอาด	K-PLANET-A(A)	6.26	3.92	-0.89	6.26	3.56	—	—

Source: Krungsri Securities | Data as of : 30 June 23

# กองทุนแนะนำประจำเดือน ก.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-H, 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>SCBASHARES(A)</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

: **KFHHCARE-A**, MHEALTHG

ทยอยสะสมกองทุนกลุ่มเทคโนโลยี

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

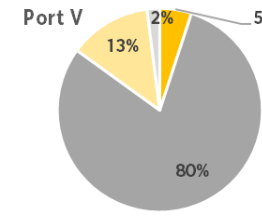
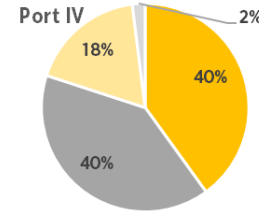
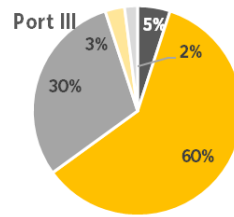
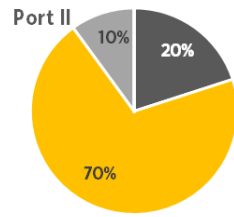
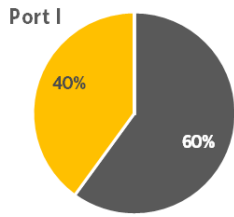
ซื้อเมื่อย่อตัวกองทุนกลุ่มพลังงานสะอาด

: **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



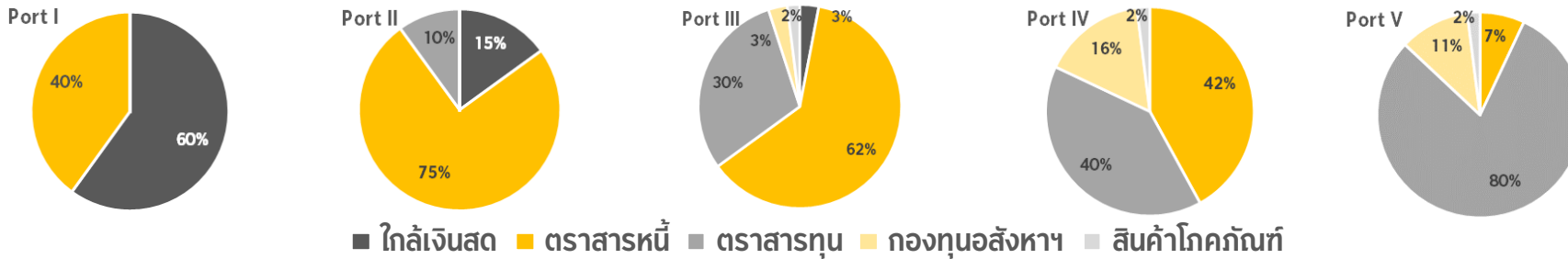
■ ใกล้เคียงสด ■ ตราสารหนี้ ■ ตราสารทุน ■ กองทุนอสังหาฯ ■ สินค้าโภคภัณฑ์

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	กองทุนอสังหา	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 July 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%
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 : 7 July 23

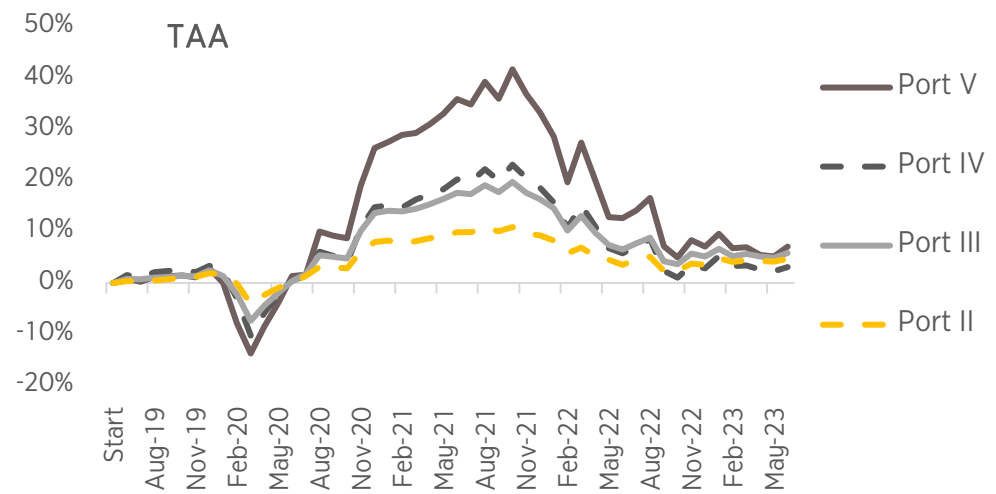
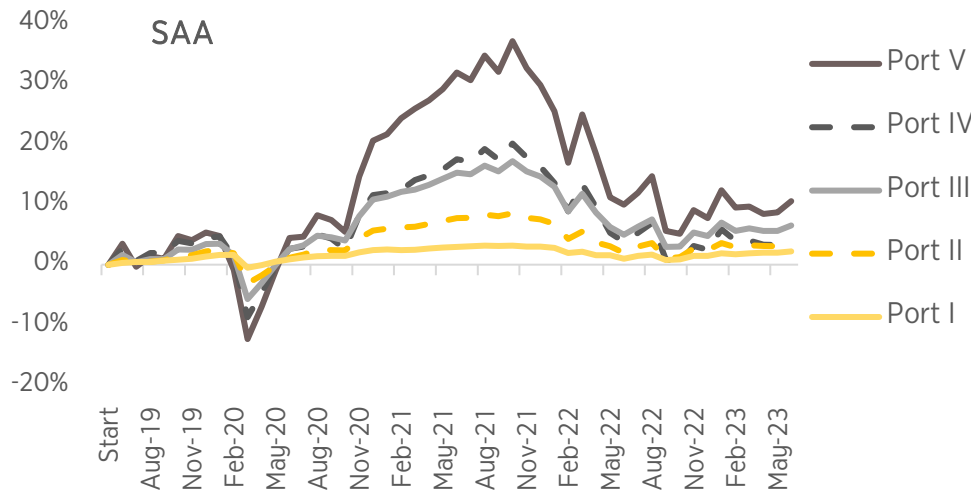
# ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I – Port V

## Port I-V

พอร์ต TAA และ SAA ปรับตัวขึ้นตามตลาดหุ้น โดยพอร์ต TAA สามารถทำผลตอบแทนได้ดีกว่าเล็กน้อย

Portfolio	2022		Jan-23		Feb-23		Mar-23		Apr-23		May-23		Jun-23		Cumulative return (since Jun-19)		Ann. cumulative return (since Jun-19)	
	10/01	30/12	30/12	30/01	30/01	28/02	28/02	31/03	31/03	30/04	30/04	31/05	31/05	30/06	SAA	TAA	SAA	TAA
	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA
Port I	-1.5%	NA	0.4%	NA	-0.2%	NA	0.2%	NA	0.1%	NA	0.0%	NA	0.2%	NA	0.2%	NA	0.1%	NA
Port II	-4.8%	-5.2%	1.1%	1.2%	-0.7%	-0.7%	0.3%	0.3%	-0.1%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.1%	0.1%
Port III	-8.6%	-9.6%	2.1%	1.4%	-1.3%	-1.4%	0.4%	0.4%	-0.4%	-0.5%	0.0%	-0.2%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.2%	0.2%
Port IV	-11.9%	-13.2%	3.3%	2.3%	-1.8%	-1.8%	0.1%	0.1%	-0.7%	-0.8%	-0.1%	-0.3%	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%	0.2%	0.2%
Port V	-17.0%	-19.6%	4.3%	2.3%	-2.6%	-2.6%	0.1%	0.2%	-1.1%	-1.4%	0.2%	-0.3%	1.7%	1.8%	1.7%	1.8%	0.4%	0.5%



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



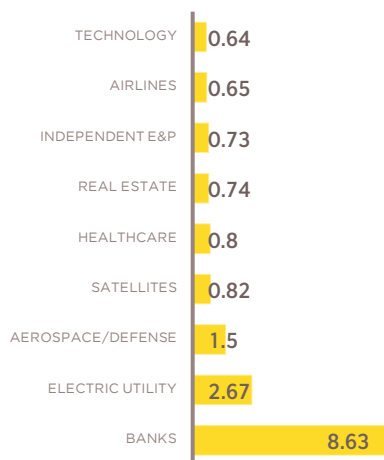
หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

### จุดเด่น

- เน้นลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศทั่วโลกที่มีคุณภาพดี ผ่านกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ที่มีการบริหารการลงทุนแบบเชิงรุก (Active)
- เราคาดว่า การขึ้นดอกเบี้ยของ 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 3.8380% ข้อมูล ณ วันที่ 3 ก.ค. 66)

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

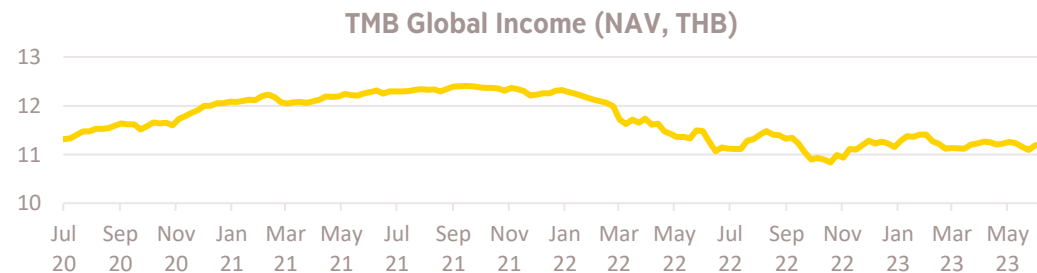
#### Top Industry Sectors



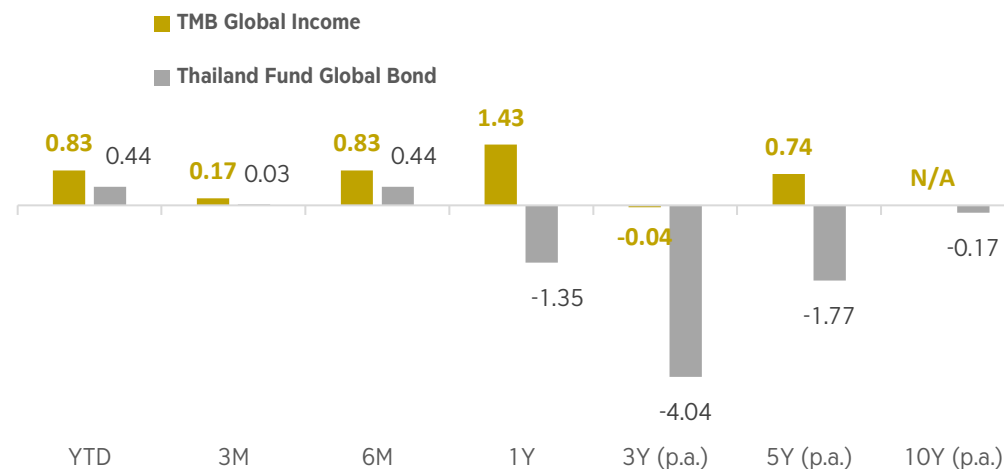
#### ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

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 30 June 23

# IV : ถึงเวลาหุ้น Defensive หลีกหนีความผันผวน

กองทุนแนะนำ : KFHHCARE-A

# KFHHCARE-A



ค่า โทกาสะถุณจันเนน สูง



หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

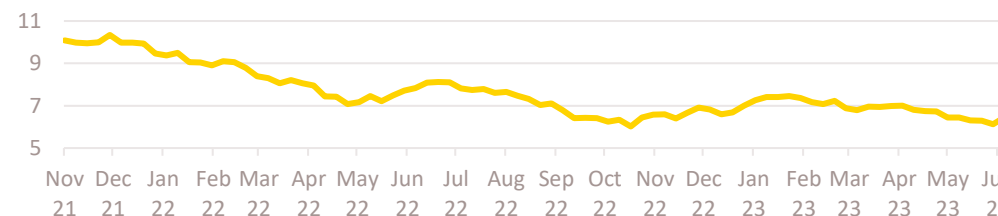
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นจีนเอแชนร์ แอคทีฟ (ชนิดสะสมมูลค่า)

## จุดเด่น

- ใช้การวิเคราะห์แบบ Bottom-Up เพื่อคัดสรรหุ้นเข้าพอร์ตการลงทุน
- คัดเลือกบริษัทที่มีความได้เปรียบเชิงโครงสร้าง โดยเน้นลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนา ด้านนวัตกรรมและมีมูลค่าที่เหมาะสม
- บริหารกองทุนโดยทีมผู้จัดการกองทุนที่มีความเชี่ยวชาญด้าน Healthcare ระดับโลก
- ปรับพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาดอยู่เสมอ

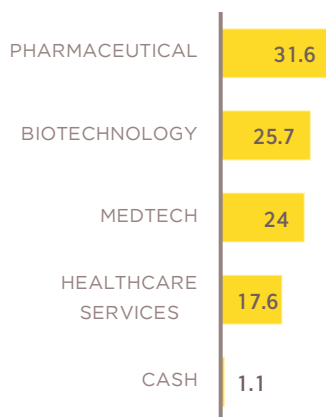
## NAV ย้อนหลัง

SCB China A Shares Active Equity(Acc) (NAV, THB)



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

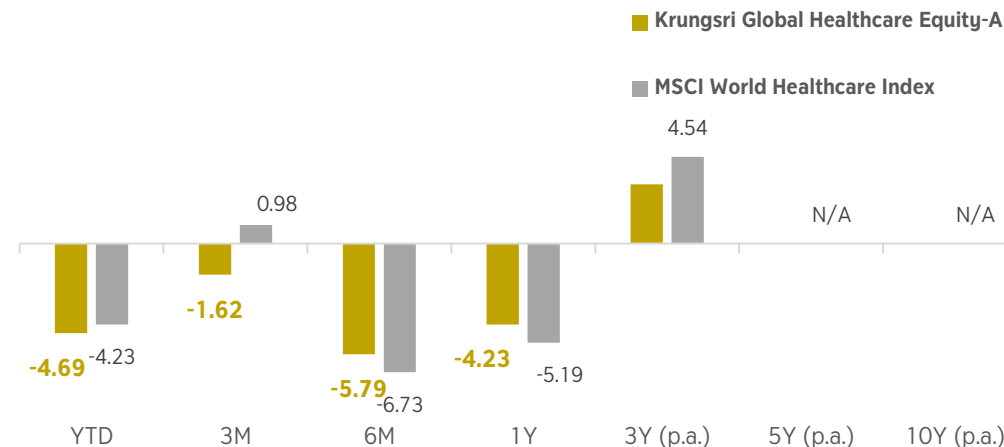
แบ่งตามประเภท



ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก



## ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Data as of 30 June 23

## V : โอกาสทองในการทยอยสะสมหุ้นจีน

- คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลที่มากขึ้น
- Valuation ของหุ้นจีน อยู่ในระดับต่ำและมีความน่าสนใจ

กองทุนแนะนำ :

**SCBSHARES(A)**

# SCBASHARES(A)



หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

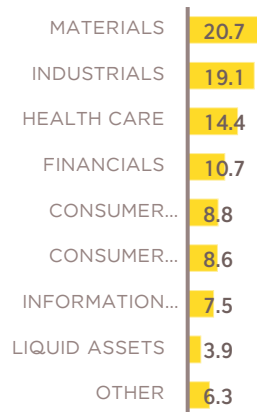
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นจีนเอแชรส์ แอคทีฟ (ชนิดสะสมมูลค่า)

## จุดเด่น

- เน้นการคัดเลือกหุ้นด้วยปัจจัยพื้นฐาน Bottom-up ลงทุนแบบ High conviction ที่เป็น best idea 40-70 บริษัท
- กองทุน Master Fund บริหารจัดการโดย Schroder Asset Management ซึ่งมีประสบการณ์บริหารจัดการเงินทุนมากกว่า 200 ปี
- คาดว่าตลาดหุ้นจีน A-Shares จะได้รับประโยชน์โดยตรงจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

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

แบ่งตามประเภท

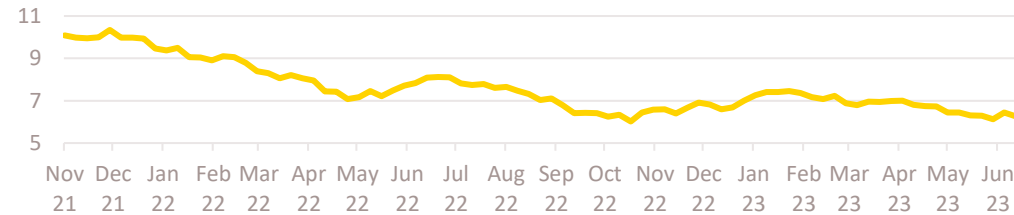


ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

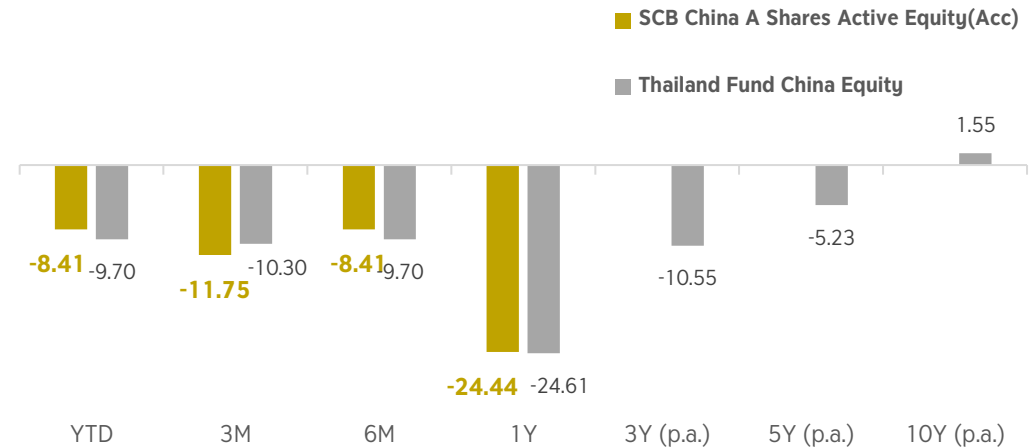
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5.60%
China Merchants Bank Co Ltd	3.40%
Midea Group Co Ltd	3.00%
Zijin Mining Group Co Ltd	2.80%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	2.80%

## NAV ย้อนหลัง

SCB China A Shares Active Equity(Acc) (NAV, THB)



## ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

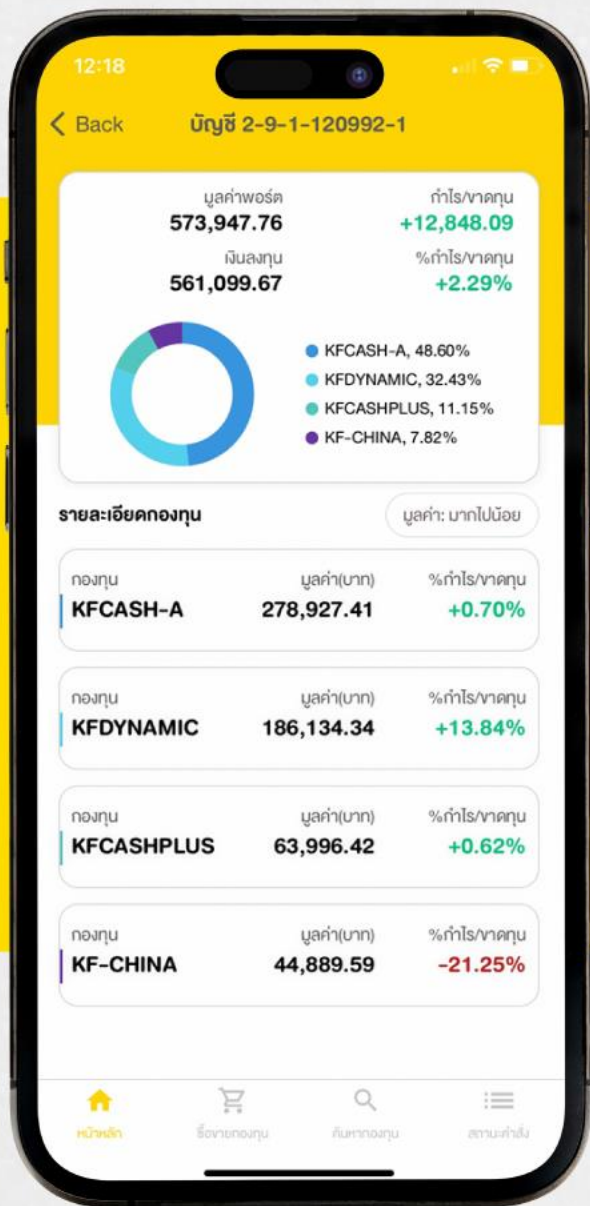


คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Data as of 30 June 23

# 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 อรดีดลเชษฐ์**

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

### **บุลินี ประมาณ**

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

### **ชัยยศ จีwangกุล**

Technical Strategy  
+662 659 7000 ext. 5006  
Chaiyot.jiwangkul@krungsrisecurities.com

## สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

### **อรณัฐ หงษา**

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน  
+662 659 7000 ext. 7385  
oranut.hongsa@krungsrisecurities.com



Thank You

ชีวิตง่าย  
ได้ทุกวัน  
Make Life Simple