




**krungsri**  
Securities

A member of  MUFG  
a global financial group

# KSS Wealth Wizard เดือน พ.ย. 2023

- ปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นเวียดนามเป็นมากกว่าตลาดจาก Valuation ที่ถูกเพียง 8 เท่า S.D
- คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ จากทิศทางการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และ Bond yield ที่ปรับตัวลง

# เดือนต.ค. ตลาดผันผวนแรง จาก Bond yield และความขัดแย้ง ในตะวันออกกลาง

Asset class as of	Unit	Last close 31-Oct-23	Total return (%)					
			1W	1M	mtd	qtd	ytd	
<b>Fixed Income</b>								
Barclays Global-Aggregate Bond Index	pts	430.9	-0.34	-1.20	-1.20	-1.20	-3.38	
Barclays US Government Bond Index	pts	2,102.1	-0.34	-1.18	-1.18	-1.18	-2.62	
ThaiBMA Short Term Government Bond Index	pts	139.7	0.06	0.22	0.22	0.22	1.21	
ThaiBMA All Government Bond Index	pts	302.2	0.28	-0.51	-0.50	-0.50	-0.64	
<b>Equity</b>								
MSCI World	pts	636.7	-1.11	-3.01	-3.01	-3.01	6.75	
MSCI EM	pts	915.2	-0.56	-3.89	-3.89	-3.89	-2.14	
S&P500	pts	4,193.8	-1.25	-2.10	-2.10	-2.10	10.68	
Stoxx 600	pts	433.7	-0.29	-3.60	-3.60	-3.60	5.31	
Nikkei225	pts	30,858.9	-0.66	-3.14	-3.14	-3.14	20.55	
CNA-share	pts	3,572.5	2.52	-3.10	-3.10	-3.10	-5.52	
Nifty 50	pts	19,079.6	-0.97	-2.74	-2.74	-2.74	6.84	
VNIndex	pts	1,028.2	-7.02	10.88	-10.88	-10.88	3.44	
SEI Index	pts	1,381.8	-0.66	-5.92	-5.92	-5.92	-14.90	
VIX Index	%	18.1	-0.83	0.62	0.62	0.62	-3.53	
<b>REITS</b>								
MSCI World Equity REITS	pts	957.0	0.50	-3.05	-3.05	-3.05	-8.84	
Thai Prop fund & REITs	pts	120.5	-0.22	-7.14	-7.14	-7.14	-17.80	
FTSE Straits Times REITs	pts	625.4	-0.06	-6.72	-6.72	-6.72	-8.94	
<b>Commodities</b>								
Brent Oil	USD/ bbl	88.5	-0.26	-8.09	-8.09	-8.09	8.81	
Gold	USD/ oz	1,983.9	0.66	7.32	7.32	7.32	8.76	
<b>Currency</b>								
Dollar Index	pts	106.7	0.37	0.46	0.46	0.46	3.03	
EURUSD		1.1	-0.14	0.02	0.02	0.02	-1.21	
USDJPY		151.7	1.18	1.55	1.55	1.55	15.68	
USDCNY		7.3	0.07	0.25	0.25	0.25	6.06	
USDTHB		36.2	-0.04	-1.14	-1.14	-1.14	4.47	

Government Bond	Unit	Last close	Change (bps)				
			1W	1M	mtd	qtd	ytd
US Government Bond 2Y	%	5.09	-2.46	4.37	4.37	4.37	66.15
US Government Bond 10Y	%	4.93	10.78	35.96	35.96	35.96	105.59
TH Government Bond 2Y	%	2.55	-2.77	1.22	1.22	1.22	91.70
TH Government Bond 10Y	%	3.24	-6.99	6.25	6.25	6.25	60.09

Data as of : 31 Oct 23

# กลยุทธ์การลงทุน

พ.ย. 2023

**กลยุทธ์: ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอ ดีต่อสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น ระยะกลาง - ยาว ยังมี recession รออยู่**

การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ กำลังชะลอตัวลง ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัวมากขึ้น และน่าจะส่งผลชัดเจนมากยิ่งขึ้นอีกในเดือนต่อไป เนื่องจากเป็นความล่าช้าของการส่งผลของนโยบายทางการเงิน นอกจากนี้ต้องยอมรับว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงน่าจะทำให้นักลงทุนสบายใจได้ในระดับหนึ่ง จากแรงกดดันทางด้านเงินเฟ้อในอนาคตอันใกล้น่าจะจำกัด และ ไม่มีผลในการสนับสนุนให้ Fed ต้องขึ้นดอกเบี้ยอีก นอกจากนี้ยังทำให้แรงกดดันที่จะหนุนให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ของสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นจำกัดไปด้วย ซึ่งจะเป็นผลดีของการฟื้นตัวของการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตามจะยังไม่เห็นสัญญาณการกลับตัวใดๆ ของการดำเนินนโยบายการเงินในระยะสั้น คงน้ำหนักตราสารทุนเท่ากับตลาด และมากกว่าตลาดสำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ

## ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาประจำเดือน

- 1) การรายงาน GDP ไตรมาส 3 ไทย** - Bloomberg คาดการณ์ฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ อยู่ในเกณฑ์ที่ดี +1.2% qoq และ 2.5% yoy จับตาการประมาณการเศรษฐกิจที่เหลือของปีนี้ และ ปีหน้าจากสภาพัฒน์
- 2) การประชุมคณะกรรมการนโยบายทางการเงินของไทย** - คาดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.5%
- 3) สถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง** - สถานการณ์ยังคงมีโอกาสกลับมารุนแรง และอาจมีความยืดเยื้อกว่าคาด ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาสินทรัพย์อย่าง น้ำมัน และ ทองคำ

## กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

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

# การลงทุนในตราสารทุน

Moderate

กลยุทธ์ตราสารทุน: เก็งกำไรสำหรับการลงทุนระยะสั้น และยังเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มปลอดภัยสำหรับระยะกลาง - ยาว  
กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น-กลาง (TAA)

ตลาดหุ้น	UW	<<	MW	>>	OW	ความเห็น
โลก (น้ำหนัก: 20%)						ทิศทางดำเนินการนโยบายการเงินที่ตึงตัวจะยังคงกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
สหรัฐฯ (10%)						การชะลอตัวของเศรษฐกิจ สนับสนุนการคงดอกเบี้ยของ Fed และการปรับตัวลงของ Bond yield ส่งผลต่อการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้น <b>มองแนวรับ 4,250 แนวต้าน 4,500</b>
ยุโรป (10%)						เข้าสู่วงจรการคงอัตราดอกเบี้ย จากทิศทางเศรษฐกิจ และ เงินเฟ้อชะลอตัวเร็วกว่าคาด จับตาเหตุการณ์ฟื้นตัวของภาคการผลิตหลังจากชะลอตัวลงแรง <b>แนวรับ 420 แนวต้าน 470</b>
ญี่ปุ่น (10%)						ยังคงใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย และการอัดฉีดจากภาครัฐ ที่จะหนุนการฟื้นตัว เก็งกำไรระยะสั้น PE อยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ย ค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับ DM ประเทศอื่น <b>แนวรับ 31,000 แนวต้าน 33,500</b>
จีน (10%)						มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจยังคงเป็นไปอย่างจำกัด ขณะที่ตลาดยังจับตาการแก้ไขปัญหาของภาคอสังหาริมทรัพย์ <b>แนวรับ 2,950 แนวต้าน 3,150</b>
อินเดีย (10%)						กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังคงขยายตัว PMI อยู่สูงเกินระดับ 50 ทั้งภาคการผลิต และ ภาคบริการ แต่เป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลง <b>แนวรับ 19,000 แนวต้าน 19,800</b>
เวียดนาม (10%)						ตลาดปรับตัวลงสู่แนวรับสำคัญ Valuation ลงสู่ -1.5 SD PE 8.0 เท่า ถือว่าต่ำสุดตั้งแต่ช่วงปลายปี 2022 <b>แนวรับ 1,020 แนวต้าน 1,150</b>
ไทย (20%/±10%)						ตลาดปรับลดสู่ระดับน่าสนใจสำหรับการเก็งกำไร จากข้อมูลในอดีตจาก ณ ระดับจุดต่ำสุดเมื่อมีการฟื้นตัวตลาดหุ้นจะให้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 6% ภายในระยะเวลาหนึ่งเดือน <b>แนวรับ 1,380 แนวต้าน 1,460</b>

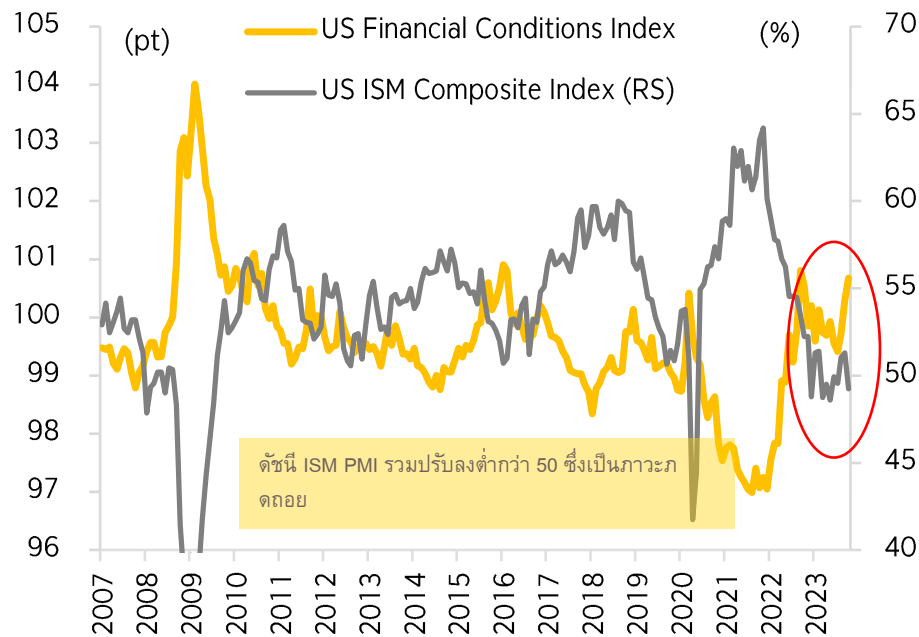
: ปัจจุบัน

: อดีต

# เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัว หนุนาการคง Rate และ การปรับตัวลงของ bond yield

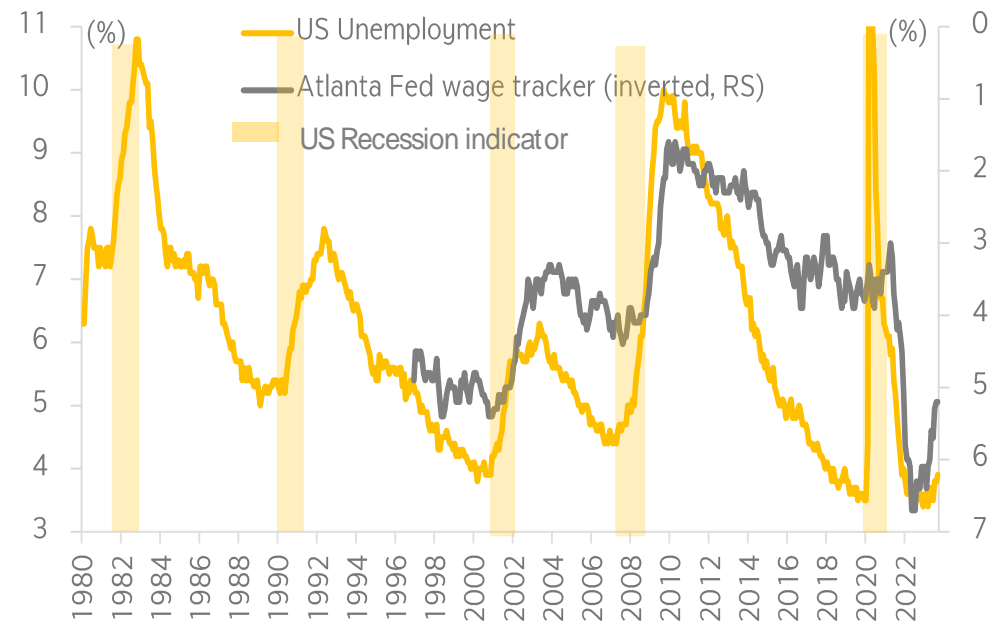
การรายงานข้อมูลกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั้งภาคการผลิต และบริการ รวมถึง จ้างงานที่ออกมาอ่อนแอเกินคาด น่าจะช่วยคลายความกังวลเกี่ยวกับคลื่นเงินเพื่อระลอกสอง และอาจกระตุ้นให้เฟดคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสอง - สามครั้งถัดไป ทั้งนี้เรายังไม่คาดหวังสัญญาณการกลับตัวใดๆ ของการดำเนินนโยบายการเงินในระยะสั้น แต่ข้อมูลล่าสุดน่าจะเพียงพอที่จะทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวลงได้ อย่างไรก็ตามประเด็นสำคัญที่นี้คืออัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น 0.5% จากระดับต่ำสุดในเดือนเม.ย. 2023 ทั้งนี้ข้อมูลในอดีตชี้ให้เห็นว่าเมื่ออัตราการว่างงานมีอัตราที่เพิ่มขึ้นมากกว่า 0.5% ก็มักจะคงเพิ่มขึ้นต่อไปจนกว่าจะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย แต่ขอย้ำอีกครั้งว่าข้อมูลหนึ่งเดือนไม่ได้กำหนดแนวโน้ม ยังคงต้องติดตามรายงานการจ้างงานในเดือนต่อไป

ผลของการดำเนินนโยบายที่ตัวตัวของ Fed กำลังทำงาน



Source: Bloomberg , Krungsri Securities

ยังคงต้องระวังสัญญาณของการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย



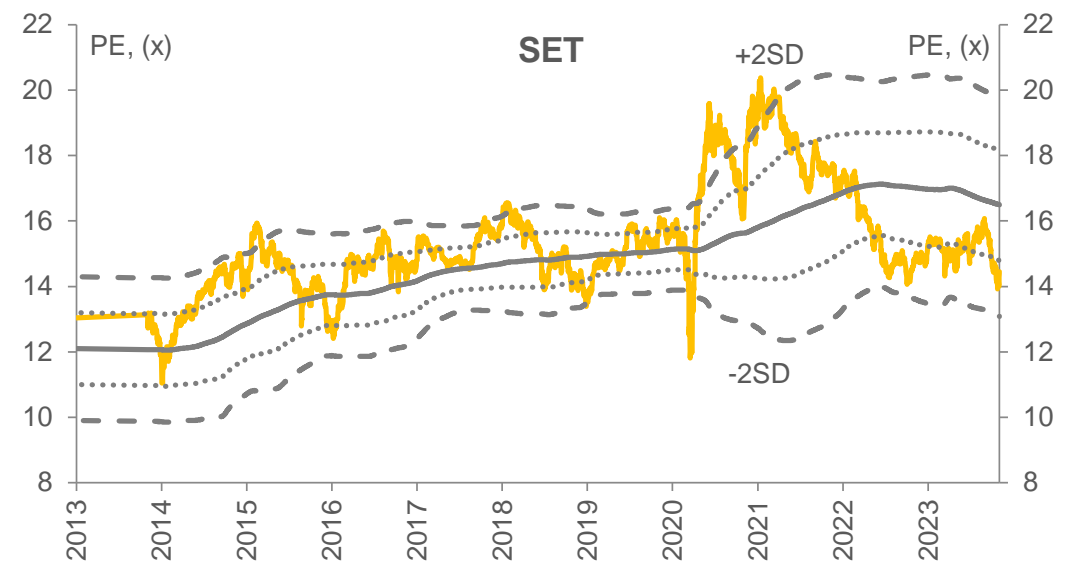
# SET Index ถูกขายลงมาลึกลงแล้วรียัง

การปรับตัวลงของ SET Index ที่ลงไปจุดต่ำสุดที่ 1,371 จุด ถือเป็นจุดที่น่าสนใจ แม้จะเริ่มมีการฟื้นตัวมาอยู่ที่ 1,420 จุด อยู่ที่ระดับ -1.2SD PE ที่ระดับ 14.4 เท่า จากข้อมูลในอดีตการปรับตัวจากจุดต่ำสุด ณ ระดับที่จำนวนหุ้นที่มีราคาอยู่เหนือกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 300 วัน ต่ำกว่า 90 ตัวจะเป็นฐานที่ดีในการฟื้นตัว เมื่อมีการฟื้นตัวตลาดหุ้นจะให้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 6% ภายในระยะเวลาหนึ่งเดือน (ไม่รวมการปรับตัวลงรอบปี 2008 และ 2020) นอกจากนี้ยังหมายความว่ากลุ่มหุ้น / sector ที่ได้รับผลกระทบหนักที่สุดอาจฟื้นตัวได้ดี อาทิ อิเล็กทรอนิกส์, ค่าปลีก, finance

## การฟื้นตัวของ SET Index หลังจากถูกขายในแต่ละรอบ

Though date	Though Index	%change			
		+1w	+1m	+3m	+6m
14/ 10/ 2002	324	6.3	6.1	12.4	19.4
17/ 05/ 2004	582	4.7	7.4	2.6	11.3
24/ 11/ 2008	386	1.2	13.7	12.7	42.6
07/ 11/ 2011	956	3.0	9.5	14.4	28.8
03/ 01/ 2014	1225	2.5	5.6	13.7	21.8
24/ 08/ 2015	1301	6.3	5.7	7.2	1.9
07/ 01/ 2016	1225	3.1	6.8	10.8	18.4
29/ 06/ 2018	1596	1.2	6.7	10.1	-2.4
27/ 12/ 2018	1548	0.8	5.0	5.5	11.2
23/ 03/ 2020	1024	6.2	23.2	32.0	24.5
15/ 07/ 2022	1533	1.3	6.0	2.5	9.9
26/ 10/ 2023	1371	2.4			
<b>Average</b>		<b>3.3</b>	<b>8.7</b>	<b>11.3</b>	<b>17.0</b>
<b>Average (ex 2008 &amp; 2020 )</b>		<b>3.3</b>	<b>6.1</b>	<b>8.1</b>	<b>11.4</b>

## SET Index ยังคงซื้อขายอยู่ที่ระดับ -1.2 SD PE ที่ 14.4 เท่า



Source: Bloomberg , Krungsri Securities  
A member of MUFG, a global financial group

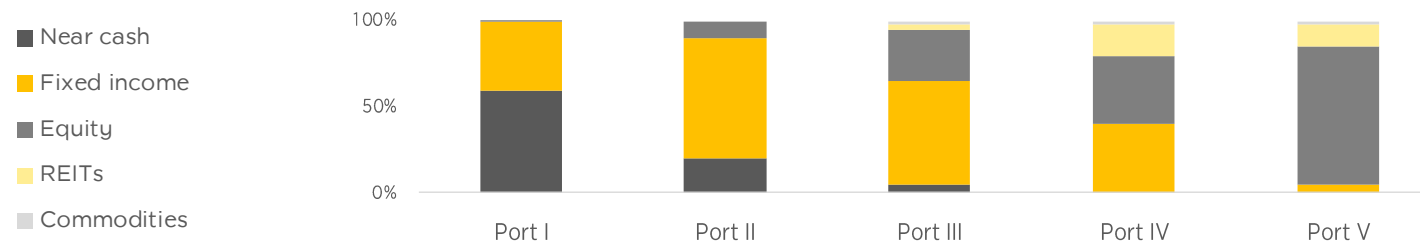
## II: การจัดพอร์ตลงทุน

# 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



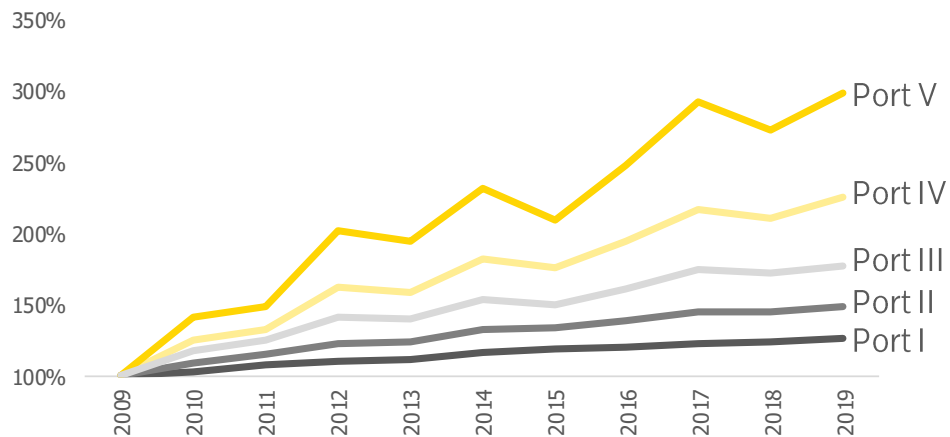
# พอร์ตแนะนำ: (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

โอกาสผลตอบแทนของแต่ละพอร์ตลงทุนตามกรณีต่างๆ

	Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
<b>อัตราผลตอบแทนคาดหวัง</b>					
<b>กรณีที่ดี (Best Case)</b>	3.0%	7.3%	14.3%	21.5%	26.9%
<b>กรณีฐาน (Base Case)</b>	1.8%	3.6%	5.9%	7.5%	9.5%
<b>กรณีเลวร้าย (Worst Case)</b>	0.6%	-0.1%	-2.4%	-6.5%	-7.8%

ผลตอบแทนของพอร์ตต่างๆ ตามการทดลอง back testing



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

# ผลการดำเนินงานของกองทุนแนะนำในเดือนที่ผ่านมา

ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y (p.a.)	5Y (p.a.)
สินทรัพย์ใกล้เคียงเงินสด	สินทรัพย์ใกล้เคียงเงินสดไทย	SCBTMFLPLUS-I	1.09%	0.16%	0.42%	0.77%	1.20%	0.57%	-
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KKP ACT FIXED	0.78%	0.11%	0.06%	0.27%	1.77%	1.47%	-
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	-2.06%	-1.76%	-2.83%	-2.97%	-0.14%	-2.44%	-
ตราสารทุน	หุ้นโลก	TMBGQG	2.41%	-3.28%	-6.04%	-0.57%	3.27%	-3.10%	-
	หุ้นสหรัฐฯ	K-US500X	6.58%	-2.79%	-7.57%	1.40%	7.18%	-	-
	หุ้นยุโรป	K-EUX	7.61%	-2.96%	-6.68%	-5.35%	11.23%	9.35%	-
	หุ้นญี่ปุ่น	KFJPINDX-A	18.47%	-3.24%	-4.82%	6.05%	13.95%	7.35%	-
	หุ้นจีน	SCBASHARES(A)	-18.51%	-4.38%	-14.02%	-18.99%	-15.35%	-	-
	หุ้นอินเดีย	B-BHARATA	10.81%	-2.63%	3.02%	13.14%	3.95%	19.09%	-
	หุ้นเวียดนาม	B-VIETNAM	2.48%	-14.77%	-13.16%	-0.24%	5.36%	-	-
	หุ้นไทย	K-STEQ	-17.21%	-5.58%	-8.38%	-11.61%	-16.52%	2.23%	-
กองทุนอสังหาริมทรัพย์	กองทุนอสังหาริมทรัพย์	KT-PIF-A	-13.67%	-7.14%	-10.74%	-13.54%	-10.30%	-5.66%	-
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD	4.93%	5.86%	0.86%	-3.41%	14.01%	-1.13%	-
กองทุนอสังหาริมทรัพย์	หุ้นแอลเค	KFHHCARE-A	-12.93%	-7.34%	-11.48%	-13.73%	-11.43%	-3.73%	-
	หุ้นเทคโนโลยี	B-INNOTECH	15.58%	-5.36%	-7.38%	2.87%	15.75%	8.41%	-
	หุ้นพลังงานสะอาด	K-PLANET-A	-8.77%	-6.28%	-14.49%	-11.22%	-4.89%	-3.65%	-

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

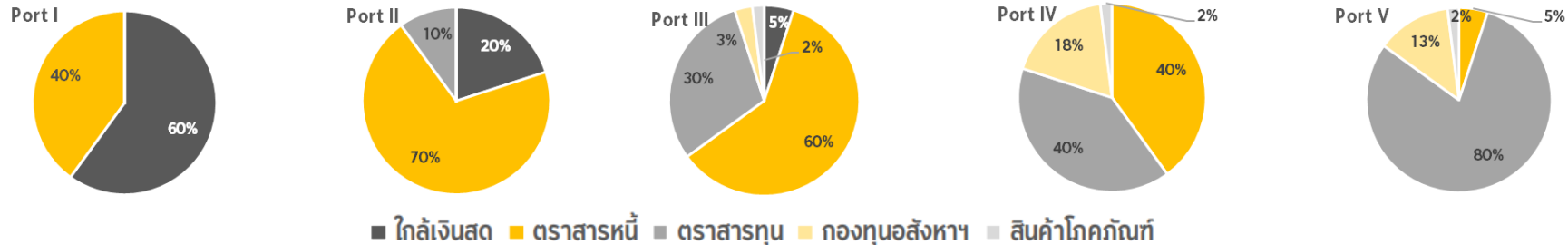
# กองทุนแนะนำประจำเดือน พ.ย. 2023

ประเภทสินทรัพย์		กองทุนแนะนำ
ตลาดเงิน		<b>SCBTMFPLUS-I, KFCASH-A</b>
ตราสารหนี้	ในประเทศ	<b>KKP ACT FIXED, KFSPLUS-A</b>
	ต่างประเทศ	<b>TMBGINCOME</b> (UGIS-N, KF-CSINCOM, SCBINCA)
ตราสารทุน	ทั่วโลก	<b>TMBGQG, KKP GNP-H, KFGG-A</b>
	สหรัฐ	<b>K-US500X-A(A), B-USALPHA</b>
	ยุโรป	<b>K-EUX, MEURO, KT-EURO (K-EUSMALL)</b>
	ญี่ปุ่น	<b>KFJPINDEX-A</b> (SCBNK225), KT-JAPAN-A
	จีน	<b>SCBASHARES(A), K-CHINA-A(A), KFCMEGA-A</b>
	อินเดีย	<b>B-BHARATA, K-INDX</b>
	เวียดนาม	<b>B-VIETNAM, PRINCIPAL VNEQ-A</b>
	ไทย	<b>K-STEQ, TSF-A</b>
การลงทุนทางเลือก	อสังหาฯ	<b>KT-PIF-A, SCBPINA</b>
	ทองคำ	<b>KF-HGOLD</b> (SCBGOLDH)
<b>การลงทุนตามหมวดอุตสาหกรรม</b> <b>ทยอยสะสมกองทุนกลุ่มเฮลท์แคร์</b> : <b>KFHHCARE-A, MHEALTHG</b> <b>ทยอยสะสมกองทุนกลุ่มเทคโนโลยี</b> : <b>B-INNOTECH, KFHTECH-A,</b> <b>ซื้อเมื่อย่อตัวกองทุนกลุ่มพลังงานสะอาด</b> : <b>K-PLANET-A(A), MRENEW-A, UEV, P-CGREEN</b>		

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

# การจัดพอร์ต: กองทุนแนะนำแบบ SAA

น้ำหนักการลงทุนในกองทุนตามคำแนะนำจาก Port I - V  
กองทุนแนะนำจำแนกตามสินทรัพย์แต่ละประเภท

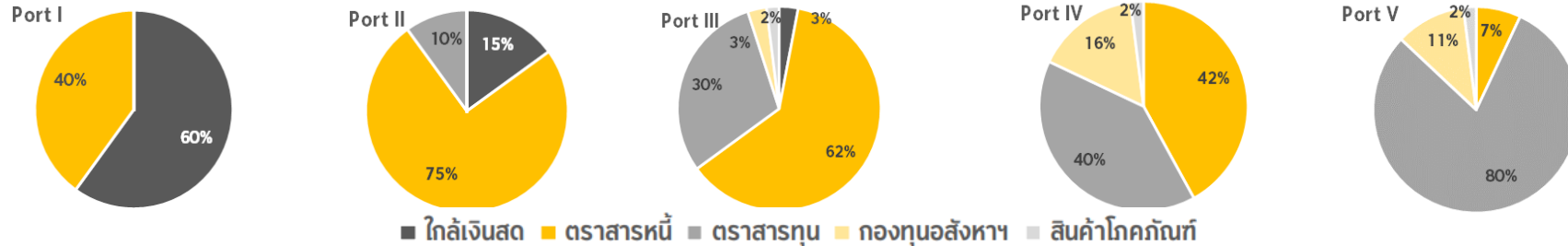


ประเภทสินทรัพย์	ชนิดสินทรัพย์	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน				
			Port I	Port II	Port III	Port IV	Port V
สินทรัพย์โกล์เงินสด	สินทรัพย์โกล์เงินสดไทย	SCBTMFPLUS-I	60.0%	20.0%	5.0%		
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KKP ACT FIXED	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	2.5%
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	20.0%	35.0%	30.0%	20.0%	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	KFJPINDX-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%
กองทุนอสังหาฯ	หุ้นไทย	K-STEQ		2.0%	6.0%	8.0%	16.0%
	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 : 31 Oct 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	60.00%	15.00%	3.00%	0.00%	0.00%	
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้ไทย	KKP ACT FIXED	15.00%	35.00%	28.00%	19.00%	2.50%	
	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	TMBGINCOME	25.00%	40.00%	34.00%	23.00%	4.50%	
ตราสารทุน	หุ้นโลก	TMBGQG		2.00%	6.00%	8.00%	16.00%	
	หุ้นสหรัฐฯ	K-US500X		1.00%	3.00%	4.00%	8.00%	
	หุ้นยุโรป	K-EUX		1.00%	3.00%	4.00%	8.00%	
	หุ้นญี่ปุ่น	KFJPINDX-A		1.00%	3.00%	4.00%	8.00%	
	หุ้นจีน	SCBASHARES(A)		1.00%	3.00%	4.00%	8.00%	
	หุ้นอินเดีย	B-BHARATA			0.75%	2.25%	3.00%	6.00%
	หุ้นเวียดนาม	B-VIETNAM			1.25%	3.75%	5.00%	10.00%
	หุ้นไทย	K-STEQ		2.00%	6.00%	8.00%	16.00%	
กองทุนอสังหา	กองทุนอสังหา	KT-PIF-A			3.00%	16.00%	11.00%	
สินค้าโภคภัณฑ์	ทองคำ	KF-HGOLD			2.00%	2.00%	2.00%	

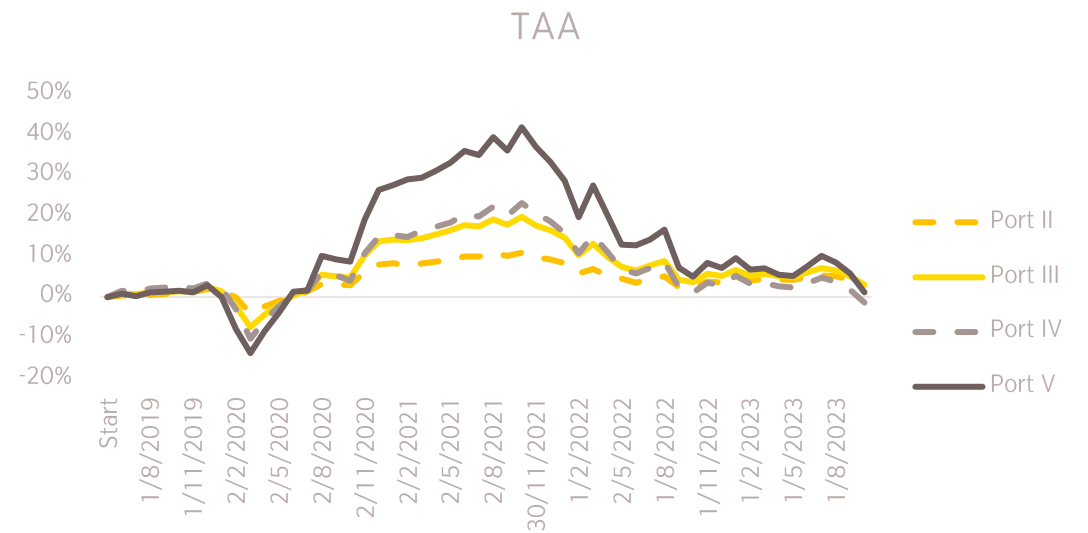
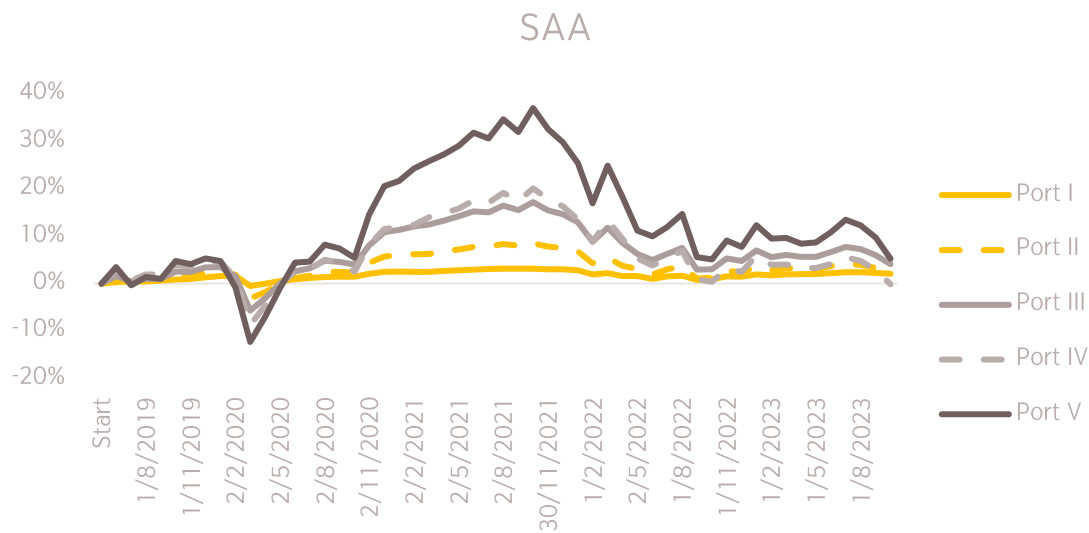
# ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง

ผลตอบแทนย้อนหลังตั้งแต่ Port I – Port V

**Port I-V**

พอร์ต TAA และ SAA ปรับตัวลงในช่วงเดือนที่ผ่านมา โดยพอร์ต TAA ปรับตัวลงมากกว่าเล็กน้อย

Portfolio	May-23		Jun-23		Jul-23		Aug-23		Sep-23		Oct-23		Average Monthly Return (since Jun-19)		Cumulative return (since Jun-19)	
	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA
Port I	0.0%	NA	0.2%	NA	0.2%	NA	0.0%	NA	-0.2%	NA	-0.2%	NA	0.0%	NA	2.1%	NA
Port II	0.0%	-0.1%	0.6%	0.7%	0.5%	0.5%	-0.2%	-0.3%	-0.7%	-0.7%	-0.9%	-1.0%	0.0%	0.1%	2.4%	3.3%
Port III	0.0%	-0.2%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	-0.5%	-0.7%	-1.3%	-1.4%	-1.9%	-2.0%	0.1%	0.1%	4.1%	3.1%
Port IV	-0.1%	-0.3%	0.9%	1.0%	1.4%	1.4%	-0.8%	-1.0%	-1.9%	-1.9%	-3.1%	-3.1%	0.0%	0.0%	-0.2%	-1.3%
Port V	0.3%	-0.3%	2.2%	2.3%	2.6%	2.6%	-1.2%	-1.6%	-2.5%	-2.7%	-4.5%	-4.7%	0.1%	0.0%	5.2%	1.1%



Note: Some of proxy foreign investment funds were priced using the most available data

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

# III: Uncertainty Energy & Laggard Theme

กองทุนแนะนำ :

B-VIETNAM

KT-ENERGY

# B-VIETNAM



## กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นเวียดนาม



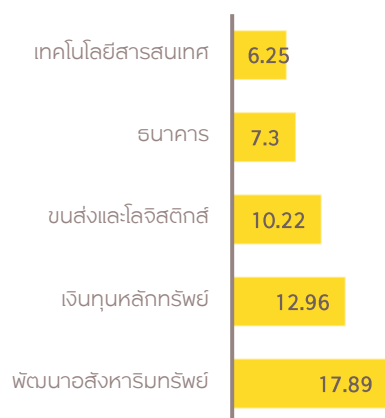
หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

### จุดเด่น

- ลงทุนโดยตรงในหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยเวียดนาม (Vietnam) หรือกองทุน ETF ที่เน้นลงทุนในหุ้นเวียดนาม
- กองทุนจะเน้นมองหาหุ้นขนาดกลาง ที่มีเรื่องราวการเติบโตทางเศรษฐกิจและยังมีระดับราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ที่น่าสนใจ เพื่อโอกาสในการเพิ่มผลตอบแทนให้กองทุน

### สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 2 ส.ค. 66)

แบ่งตามประเภท



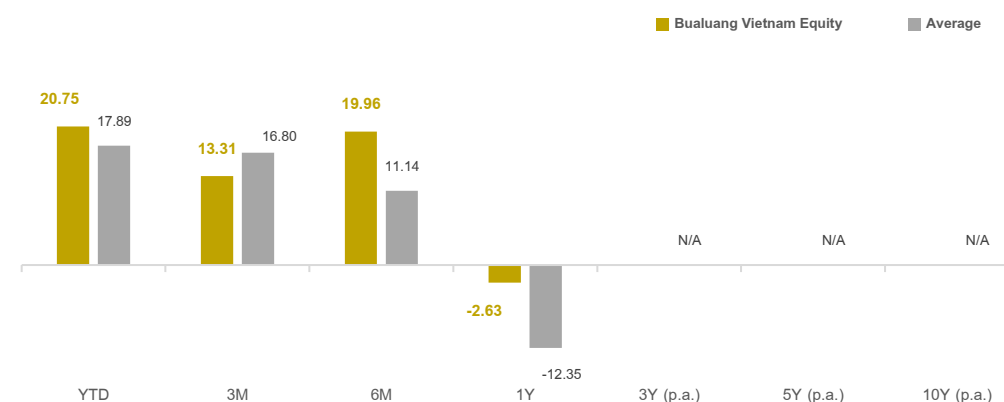
ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

หน่วยลงทุน SSIAM VNFIN LEAD ETF Fund	8.59%
FPT Corporation	5.43%
Vinhomes joint stock company	5.41%
Vincom Retail JSC	5.00%
SCSC Cargo Service Corporation	4.82%

### ปัจจัยสนับสนุนและกลยุทธ์การลงทุน

- ค่าแรงขั้นต่ำอยู่ที่ 6,800 บาทต่อเดือน ซึ่งน้อยกว่าเงินที่มีค่าแรงขั้นต่ำ 13,000 บาทต่อเดือน และยังมีประชากรอยู่ในวัยทำงานคิดเป็น 61% ของจำนวนประชากรทั้งหมด
- ช่วงปี 2021 รัฐบาลทุ่มงบประมาณ เพื่อลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานกว่า 5% ของ GDP ซึ่งเป็นสัดส่วนต่อ GDP ที่สูงสุดในอาเซียน ต่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานระหว่างปี 2021-2025 ของประเทศ เพื่อยกระดับความสามารถในการแข่งขัน และช่วยให้เวียดนามสามารถก้าวเป็นประเทศที่พัฒนาแล้ว ภายในปี 2045 อีกด้วย
- ระยะสั้น แนวรับ 1,200 จุด แนวต้าน 1,250 จุด

### ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)



Data as of 30 Aug 23

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน





หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

## กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ เอ็นเนอร์จี ฟันด์

### จุดเด่น

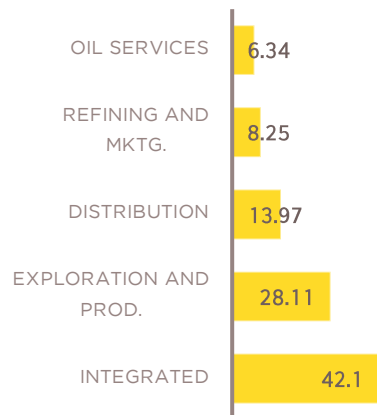
- ลงทุนผ่านกองทุน BGF World Energy Fund ซึ่งลงทุนในหุ้นของบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจ พัฒนา และจัดจำหน่ายพลังงาน
- ผลการดำเนินงานของกองทุนจะล้อตามราคาน้ำมัน แต่ผันผวนน้อยกว่า เนื่องจากมีปัจจัยเรื่องการดำเนินงานของบริษัทเข้ามารวมพิจารณาด้วย

### ปัจจัยสนับสนุนและกลยุทธ์การลงทุน

- มุมมองต่อแนวโน้มในระยะกลางเป็นบวกมากขึ้นจากผลกระทบของการผลิตน้ำมันในฝั่งอุปทาน
- หุ้นกลุ่มพลังงานมีมูลค่าต่ำดึงดูดเมื่อเทียบกับราคาน้ำมัน และเมื่อเทียบกับมูลค่าทางสถิติ รวมถึงตลาดหุ้นในภาพกว้าง
- การเปลี่ยนแปลงทางพื้นฐานของค่าตอบแทนของทีมนักบริหารช่วยผลักดันให้เกิดวินัยด้านเงินทุนอย่างยั่งยืน
- การเปลี่ยนแปลงด้านพลังงานทำให้บริษัทน้ำมันและก๊าซต้องมีส่วนร่วม

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

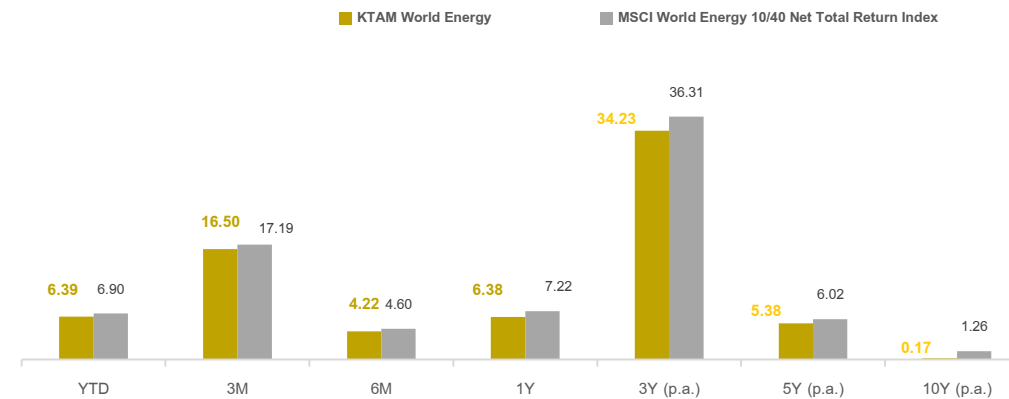
แบ่งตามประเภท



ทรัพย์สินที่ลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

SHELL PLC	9.13%
TOTALENERGIES SE	8.83%
EXXON MOBIL CORP	8.47%
CONOCOPHILLIPS	6.04%
BP PLC	5.18%

### ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

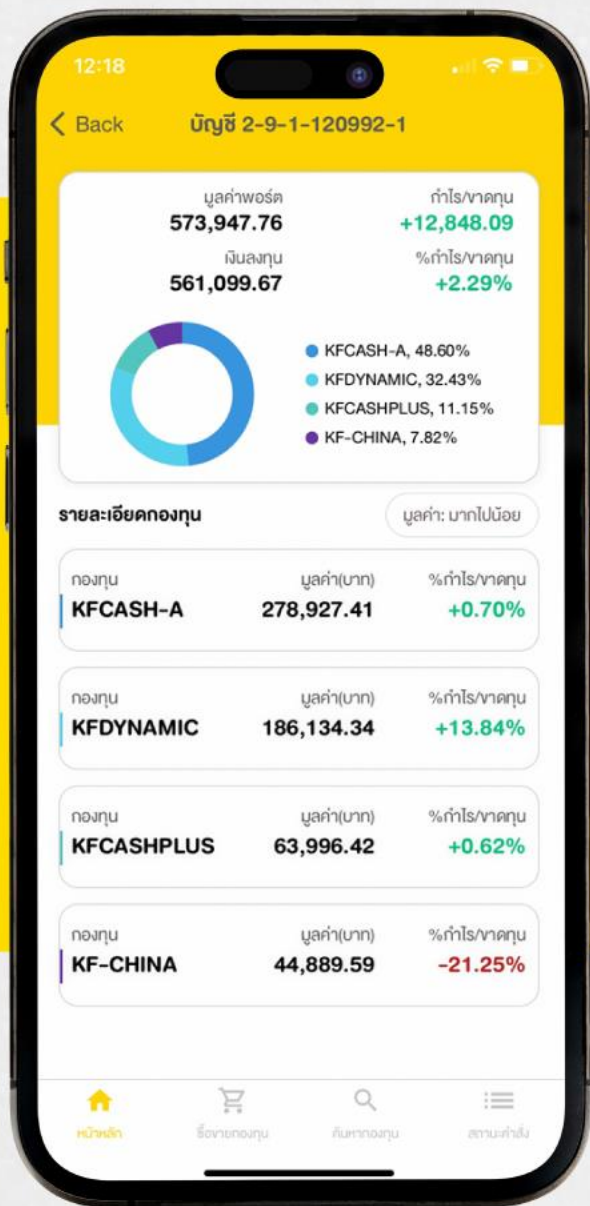


Data as of 30 Aug 23

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

# 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

### **ชานูติ จิตติพรศรี**

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน  
+662 659 7000 ext. 7386  
Chanuti.jittipornsri@krungsrisecurities.com

Thank You

ชีวิตง่าย  
ได้ทุกวัน  
Make Life Simple