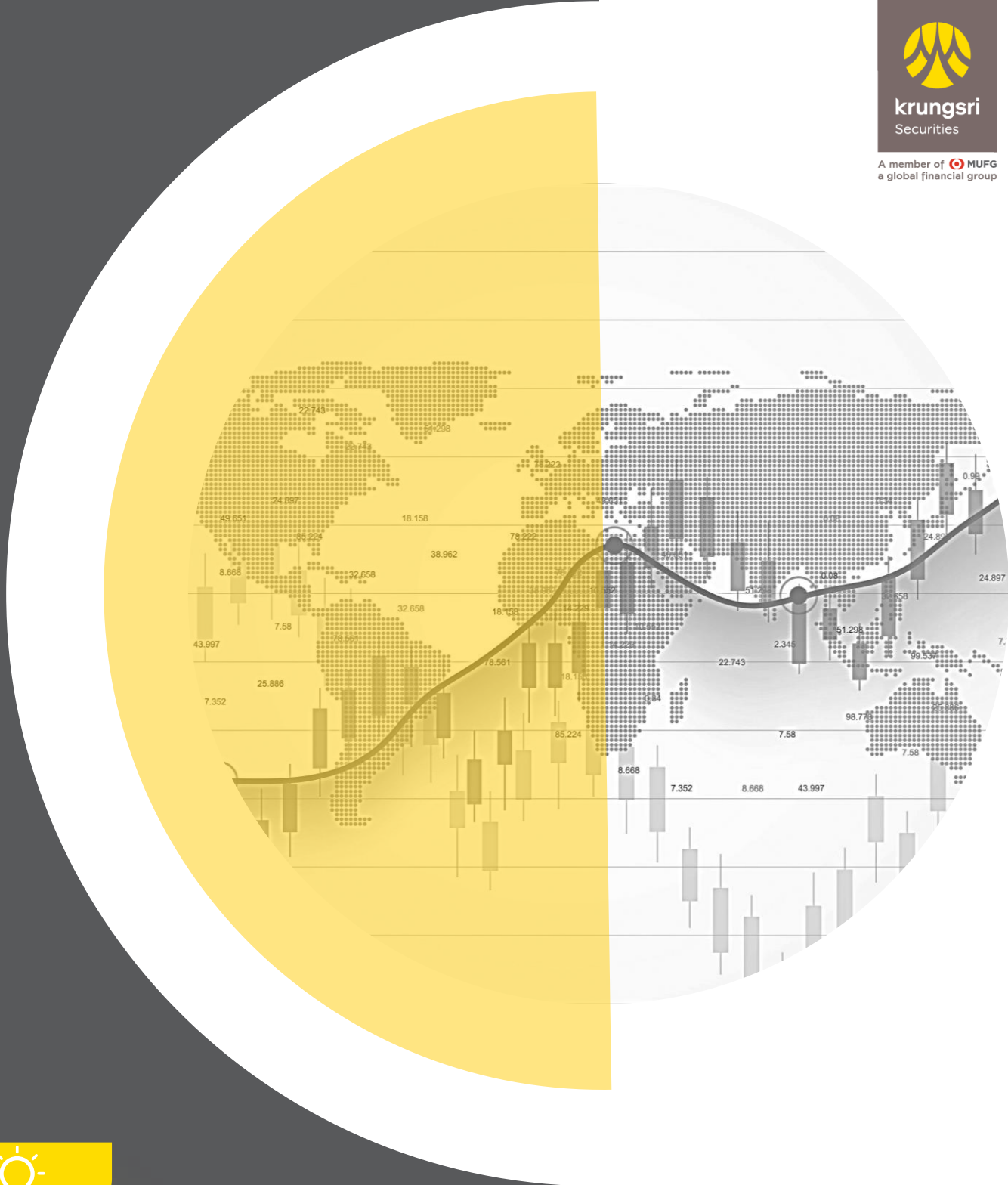




krungsri  
Securities

A member of MUG  
a global financial group

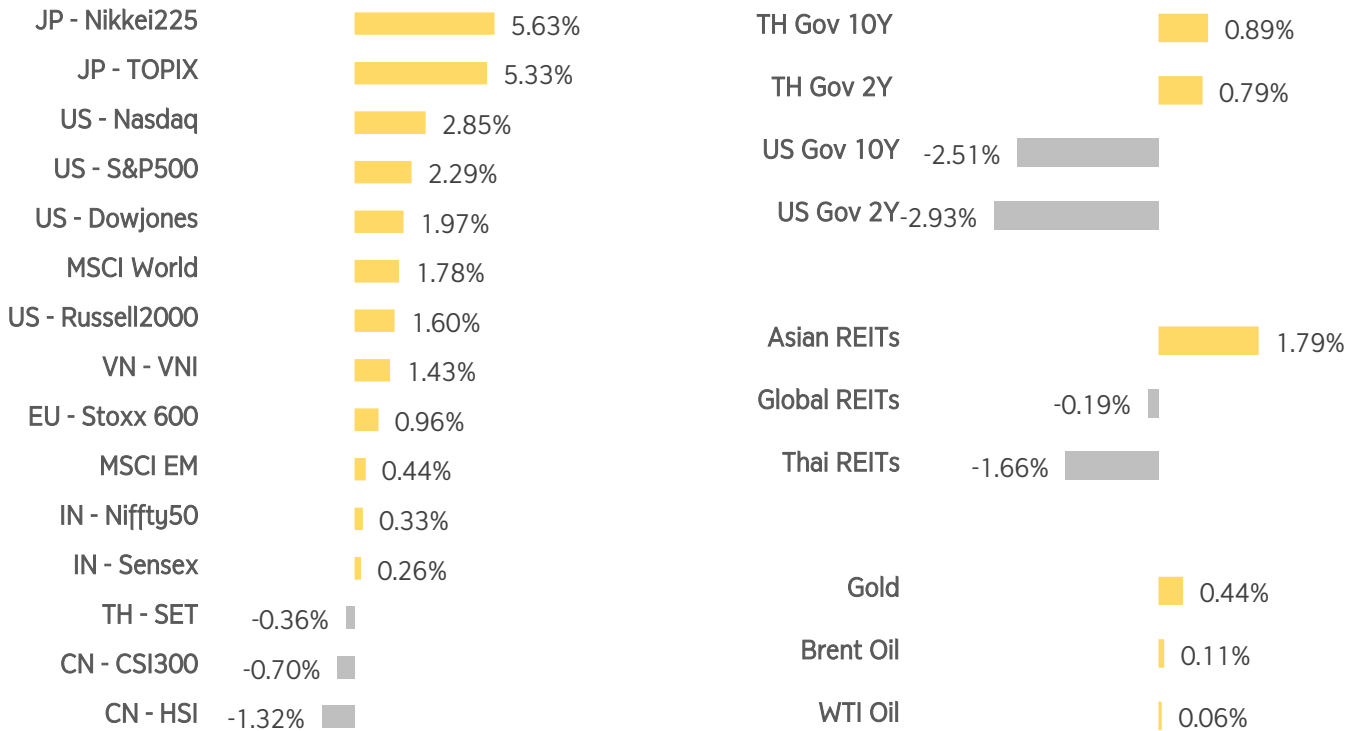


# KSS FUN(D)

## TIMING FOCUS

25 MAR 2024

# Weekly Performance



Source : Bloomberg , As of 22 Mar 2024

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวบวกขึ้นมาได้ค่อนข้างดี หลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ประมาณ 5.50% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาด นอกจากนี้ ข้อมูล Fed Dot Plot ซึ่งเป็นข้อมูลที่บ่งบอกถึงทิศทางของการตัดสินใจด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายของคณะกรรมการ Fed ยังได้บ่งชี้ว่าสำหรับปี 2024 จะยังคงปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งเหมือนกับในช่วงก่อนหน้านี้ ทำให้ตลาดคลายความกังวลเนื่องจากมีนักลงทุนบางส่วนในช่วงก่อนหน้าการประชุมครั้งล่าสุดมองว่า Fed อาจจะไม่ลดอัตราดอกเบี้ยออกไปจากที่ในช่วงก่อนหน้าก็ได้มีการประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อส่วนใหญ่ออกมาสูงกว่าคาด
- ตลาดหุ้นในฝั่งเอเชียค่อนข้างปรับตัวผสมผสาน โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นค่อนข้างปรับตัวขึ้นมานำตลาดหลังจากที่ปรับฐานไปในช่วง 2 สัปดาห์ก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากในเรื่องของการดำเนินนโยบายการเงินของทาง BOJ ที่ออกมาเป็นไปตามคาด ในขณะที่ในด้านของตลาดหุ้นจีนส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงในช่วงท้ายของสัปดาห์ หลังจากที่มีประเด็นในเรื่องของการที่ผู้แทนสหรัฐฯ ยื่นร่างกฎหมายที่อาจทำให้กองทุนรวมของสหรัฐฯ ไม่สามารถลงทุนตลาดหุ้นจีนบางดัชนีได้ รวมถึงมีประเด็นในเรื่องของการที่สหรัฐฯ เล็งคว่ำบาตรบริษัทจีนในเครือชายผลิตชิปหัวเว่ย ทำให้แรงกดดันดังกล่าวส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นจีนในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ราคาน้ำมันดิบโดยภาพรวมปรับตัวอยู่ในกรอบแคบๆ แม้การประกาศตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯจะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดได้คาดการณ์เอาไว้และต่ำกว่าในช่วงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ตลาดกำลังจับตามองประเด็นการเจรจาข้อตกลงการค้าในฉนวนกาซาซึ่งอาจส่งผลต่อแนวโน้มของ Supply น้ำมันในตลาด ส่วนในด้านของราคาทองคำปรับตัวบวกขึ้นมาได้เล็กน้อยตามทิศทางของราคาน้ำมัน บวกกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯที่ปรับตัวลดลง ทำให้ความน่าสนใจต่อการลงทุนในทองคำมีเพิ่มสูงขึ้น

สัปดาห์นี้แนะนำจับตามองเกี่ยวกับการประกาศตัวเลขดัชนีเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ โดยเฉพาะตัวเลขที่สะท้อนถึงภาพรวมทางเศรษฐกิจอย่างการประกาศตัวเลขดัชนี GDP ประจำไตรมาสที่ 4 ปี 2023 ซึ่งตลาดมองว่าจะออกมาขยายตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 3.20% QoQ รวมถึงยังมีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อในฝั่งของผู้บริโภคอย่างดัชนี PCE Price Index (ก.พ.) ซึ่งคาดว่าจะชะลอตัวเมื่อเทียบกับในช่วงเดือนก่อนหน้า

# Tactical Outlook (ระยะเวลาลงทุน 1 – 3 เดือน)

## สินทรัพย์/มุมมอง

## สถานการณ์การลงทุน

## กองทุนแนะนำ

### ตราสารหนี้ (Fixed Income)



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐทั้งอายุ 2 ปี และ 10 ปี ปรับตัวลดลงเล็กน้อยหลังมุมมอง Fed Dot Plot ยังคงบ่งชี้ว่า Fed จะยังคงปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งในปี นี้ เราแนะนำทยอยซื้อสะสมในช่วงที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี อยู่ที่กรอบ 4.2% - 4.5%

TMBGIMCOME  
KFSINCFX-A

### หุ้นสหรัฐฯ (US Equity)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นหลัง Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเอาไว้ตามคาด ในขณะที่ในสัปดาห์นี้นักลงทุนกำลังจับตาดูการประกาศตัวเลข GDP และตัวเลขที่บ่งชี้ถึงทิศทางเงินเฟ้อในฝั่งผู้บริโภค แนะนำ Neutral หลัง Valuation เริ่มตึงตัวโดยในหุ้นบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่

B-USALPHA

### หุ้นยุโรป (Europe Equity)



ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นหลังดัชนี CPI ออกมาตามคาด และตัวเลข PMI รวมกับดัชนีความเชื่อมั่นยังคงออกมาค่อนข้างดี สะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจอาจเริ่ม Bottom Out เราแนะนำ Slightly Overweight หลังสัญญาณตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มฟื้น ในขณะที่ Valuation โดยเปรียบเทียบเริ่มน่าสนใจ

K-EUX

### หุ้นญี่ปุ่น (Japan Equity)



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นมาได้ค่อนข้างดี แม้ BOJ ดำเนินนโยบายตึงตัว อย่างไรก็ตาม การดำเนินนโยบายดังกล่าวไม่ได้รุนแรงอย่างที่คาดการณ์เอาไว้ ทำให้ตลาด Rebound กลับขึ้นมาได้ เราแนะนำ Slightly Underweight สำหรับการลงทุนในระยะสั้น

SCBNK225

### หุ้นจีน (China Equity)



ตลาดหุ้นจีนปรับฐานจากแรงกดดันในเรื่องของร่างกฎหมายของสหรัฐที่อาจส่งผลกระทบต่อ Fund Flow ในการลงทุนและประเด็นการแบนบริษัทชิป เรายังคงแนะนำ Neutral แม้มีปัจจัยกดดันแต่ Valuation น่าสนใจจำกัด Downside

MEGA10CHINA-A

Overweight

เข้าลงทุนเพิ่มได้

Slightly Overweight

ทยอยเข้าลงทุนเพิ่ม

Neutral

ถือลงทุนต่อแต่ไม่ซื้อเพิ่ม

Slightly Underweight

ทยอยลดสัดส่วน

Underweight

ขายทั้งหมด

# Tactical Outlook (ระยะเวลาลงทุน 1 – 3 เดือน)

## สินทรัพย์/มุมมอง

## สถานการณ์การลงทุน

## กองทุนแนะนำ

### หุ้นอินเดีย (India Equity)



ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวอยู่ในกรอบแคบหลังนัก  
ลงทุนรอดิตตามการประชุม Fed ในขณะที่  
Goldman Sachs เปิดเผยเม็ดเงินไหลเข้ากองทุน  
หุ้นอินเดียสูงสุดในรอบเกือบ 2 ปี เราแนะนำ  
Neutral เนื่องจาก Valuation ตึงตัว แต่แนวโน้ม  
เศรษฐกิจยังดูดี ทอยยสะสมบริเวณ 21,700 จุด  
สำหรับดัชนี Nifty50

B-BHARATA

### หุ้นไทย (Thai Equity)



ตลาดหุ้นไทยปรับตัวในกรอบแคบๆหลังทิศทาง  
ดอลลาร์แข็งค่ากดดันกระแสเงินลงทุน แต่ยังมี  
ปัจจัยหนุนจากการชะลอตัวของเงินเฟ้อและความ  
คาดหวังการออกงบประมาณปี 67 จากภาครัฐ  
เราแนะนำ Neutral รอยยสะสมบริเวณ 1,360  
จุด สำหรับดัชนี SET

ABSM

### หุ้นเวียดนาม (Vietnam Equity)



ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปลาย  
สัปดาห์หลังจากมีความชัดเจนจากประเด็น  
ทางด้านของการเมืองหลังปธน. โว วาน เกือง  
ลาออกจากตำแหน่ง เราแนะนำ Neutral โดยมอง  
กรอบแนวรับบริเวณ 1,240 จุด และแนวต้าน  
บริเวณ 1,350 จุด

B-VIETNAM

### ทองคำ (Gold)



ราคาทองคำปรับตัวอยู่ในกรอบแคบๆสอดคล้อง  
กับราคาน้ำมัน แต่มีปัจจัยสนับสนุนเล็กน้อยจาก  
การปรับตัวลดลงของ Bond Yield ในช่วง  
สัปดาห์ที่แล้ว เราแนะนำ Neutral โดยมองกรอบ  
แนวรับบริเวณ 2,150 จุด และแนวต้านบริเวณ  
2,220 จุด

SCBGOLDH

### อสังหาฯและโครงสร้างพื้นฐาน (Property & REITs)



ดัชนีราคาของกลุ่ม Global REIT ในช่วงสัปดาห์  
ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงเล็กน้อย แม้ Bond Yield  
จะส่งสัญญาณชะลอตัว เรายังแนะนำ Slightly  
Overweight จากมุมมองที่ว่าทิศทางของอัตรา  
ดอกเบี้ยจะเริ่มชะลอตัวในปีนี้และ Valuation ที่  
น่าสนใจ

KFGPROP-A

Overweight

เข้าลงทุนเพิ่มได้

Slightly Overweight

ทยอยเข้าลงทุนเพิ่ม

Neutral

ถือลงทุนต่อแต่ไม่ซื้อเพิ่ม

Slightly Underweight

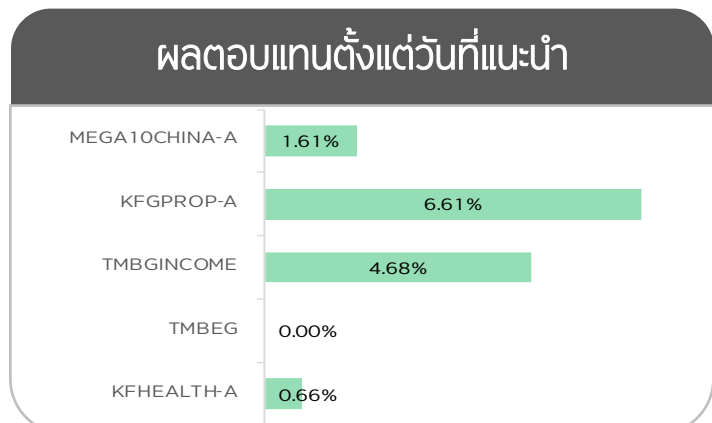
ทยอยลดสัดส่วน

Underweight

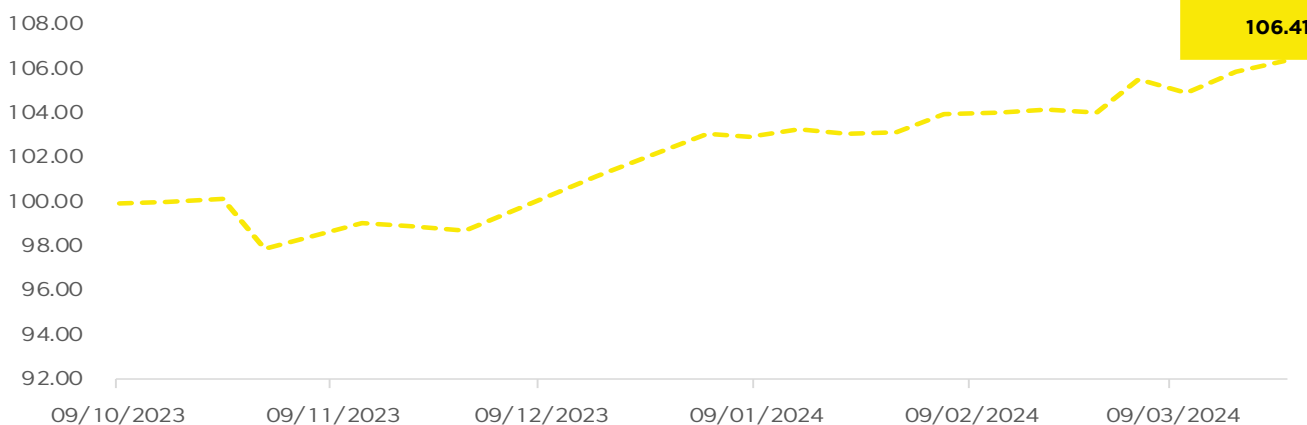
ขายทั้งหมด

## Portfolio Overview

กองทุน	วันที่แนะนำ	ผลตอบแทน ตั้งแต่วันที่แนะนำ
MEGA10CHINA-A	27/02/2024	1.61%
KFGPROP-A	20/11/2023	6.61%
TMBGINCOME	13/11/2023	4.68%
TMBEG	25/03/2024	0.00%
KFHEALTH-A	27/02/2024	0.66%



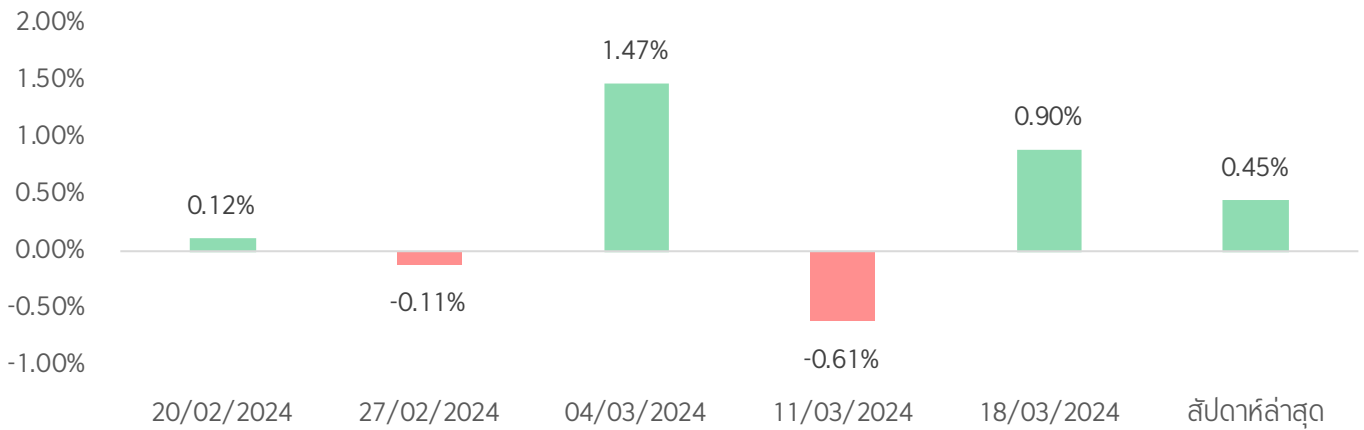
### ผลตอบแทนย้อนหลังของพอร์ตการลงทุน



1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	Since Inception
0.45%	2.10%	5.15%	-	-	-	-	6.41%

กองทุน	สัดส่วน การลงทุน	มุมมอง การลงทุน	คำอธิบาย
MEGA10CHINA-A	20.00%	N	เน้นลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงประมาณ 10 บริษัท โดยจะเน้นไปที่การคัดเลือกหุ้นที่มีความเป็นผู้นำในด้านของตราสินค้า (Brand Value) จากการจัดอันดับโดยบริษัทที่มีชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับในเรื่องของการจัดอันดับ
KFGPROP-A	20.00%	OW	เน้นลงทุนในกองทุน Janus Henderson-Global Real Estate Equity Income Fund เพียงกองเดียวไม่ต่ำกว่า 80% ของพอร์ต โดยกองทุนจะเน้นลงทุนในสินทรัพย์ประเภท REITs ทั่วโลก
TMBGINCOME	20.00%	OW	เน้นลงทุนในกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund เพียงกองเดียวไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ของพอร์ต โดยกองทุนหลักมีนโยบายการลงทุนเน้นไปที่สินทรัพย์ที่สร้างกระแสเงินสดโดยเฉพาะการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก
TMBEG	20.00%	OW	เน้นลงทุนในกองทุนหลัก Wellington Strategic European Equity Fund เพียงกองเดียว โดยกองทุนหลักมีนโยบายการลงทุนที่เน้นไปที่การลงทุนในหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นยุโรปแบบ Active Strategy
KFHEALTH-A	20.00%	OW	เน้นลงทุนไปที่กองทุนหลัก JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund เป็นกองทุนหลักเพียงกองเดียวไม่น้อยกว่า 80% ของพอร์ต มีนโยบายการลงทุนเน้นไปที่หุ้นในอุตสาหกรรม Healthcare ทั่วโลก

ประมาณผลตอบแทนรายสัปดาห์



ค่าสถิติพอร์ตการลงทุน

ผลตอบแทนเฉลี่ยรายสัปดาห์	ความผันผวน	Sharp Ratio	Max Drawdown	Recovery Period (W)	Win/Loss Ratio (W)
0.32%	2.53	0.03	-2.23%	4.00	1.86

สถานการณ์พอร์ตการลงทุน

- ผลตอบแทนจากพอร์ตการลงทุนล่าสุดปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยประมาณ 0.45% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยกองทุนที่ Outperform ที่สุดได้แก่กองทุน KFGPROP-A ที่ปรับตัวบวกขึ้นมาได้ประมาณ 2.12% รองลงมาเป็น TMBGINCOME ที่ปรับตัวบวกขึ้นมาได้เล็กน้อยประมาณ 0.60% โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการปรับตัวลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ
- เราแนะนำ **Overweight** สำหรับกองทุน TMBEG ซึ่งเป็นกองทุนที่จะเน้นลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในยุโรปแบบ Active Management โดยมองว่ามีปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มศก.ที่เริ่มเห็นสัญญาณ Bottom Out , แนวโน้มทิศทางนโยบายการเงินเริ่มผ่อนคลาย และ Valuation ที่น่าสนใจในเชิงเปรียบเทียบ
- เรายังคงแนะนำ **Overweight** สำหรับกองทุน KFGPROP-A, TMBGINCOME และ KFHEALTH-A เรายังมองว่ายังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากทิศทาง Bond Yield ที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลง ในขณะที่ KFHEALTH-A ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจ Healthcare คาดว่าน่าจะได้ประโยชน์จากความ Laggard และประเด็นในเรื่องของ Sector Rotation
- เรายังแนะนำ **Neutral** สำหรับกองทุน MEGA10CHINA-A เนื่องจาก Momentum จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและการเข้าควบคุมตลาดของรัฐเริ่มเบาบาง แต่ Valuation ยังคงน่าสนใจ
- สัปดาห์นี้ ไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Money Market

ความหมายของคำแนะนำ

- Overweight** (เขียวเข้ม) : เข้าลงทุนเพิ่มได้
- Slightly Overweight** (เขียวอ่อน) : ทอยยเข้าลงทุนเพิ่ม
- Neutral** (เหลือง) : ถือลงทุนต่อแต่ไม่ซื้อเพิ่ม
- Slightly Underweight** (ส้ม) : ทอยยลดสัดส่วน
- Underweight** (แดง) : ขายทั้งหมด

ทั้งนี้ ผลตอบแทนของกองทุนที่แนะนำไม่ได้รวมค่าธรรมเนียมการขาย (Front-End Fee) และค่าธรรมเนียมการซื้อ (Back-End Fee)



## Fund Timing Recommend : MEGA10CHINA-A

กองทุน

วันที่แนะนำ

มุมมอง

NAV ล่าสุด

ผลตอบแทน  
ตั้งแต่วันที่แนะนำ

MEGA10CHINA-A

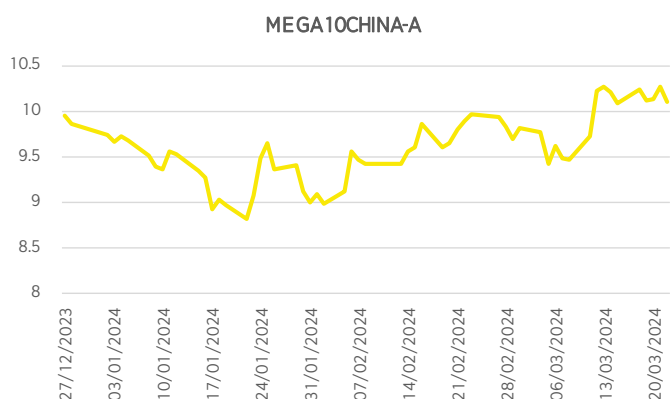
27/02/2024

N

10.1097

1.61%

## MEGA10CHINA-A



## นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงประมาณ 10 บริษัท โดยจะเน้นไปที่การคัดเลือกหุ้นที่มีความเป็นผู้นำในด้านของตราสินค้า (Brand Value) ในกลุ่ม Top/Best Chinese Brands จากการจัดอันดับโดยบริษัทที่มีชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับในเรื่องของการจัดอันดับ โดยข้อมูล ณ วันที่ 28 ธ.ค. 66 กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนใน JD.Com 9.64%, Alibaba 9.63%, Meituan 9.56%, Baidu 9.56% และ Nongfu Spring 9.53% กองทุนไม่มีนโยบายในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

## ปัจจัยการลงทุน

(+) การประชุมสองสภาของจีนตั้งเป้าหมายการขยายตัวเศรษฐกิจปีนี้ที่ระดับ 5% สำหรับปี 2567 หลังจากที่เศรษฐกิจจีนขยายตัว 5.2% ในปี 2566 รวมถึงมีแผนงานที่จะสนับสนุนภาคอุตสาหกรรม โดยรัฐบาลจีนเตรียมจัดสรรงบประมาณ 1.04 หมื่นล้านหยวน เพื่อพัฒนาอุตสาหกรรมและส่งเสริมภาคการผลิตให้ดีขึ้น เช่น รถยนต์ไฟฟ้า, แบตเตอรี่ลิเทียม และพลังงานแสงอาทิตย์ เป็นต้น

(-) ประเด็นการแบนระหว่างสหรัฐและจีน อาจส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นจีนให้มีความผันผวนมากขึ้น นับตั้งแต่มีการประกาศแบนแอปพลิเคชัน Tiktok ในช่วงกลางเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ทางรัฐบาลสหรัฐยังคงเดินหน้าแบนธุรกิจของจีนอย่างต่อเนื่อง อาทิ การประกาศคว่ำบาตรทางการค้ากับ 4 บริษัทผู้ผลิตชิปของจีน เนื่องจากมีการช่วยเหลือ Huawei ในการผลิตชิปที่ถูกปิดกั้น ในขณะที่ทางด้านของรัฐบาลจีน ได้มีการประกาศตอบโต้โดยการเตรียมแบน Intel, AMD และอาจพิจารณาการแบนระบบปฏิบัติการ Window ของ Microsoft ต่อไป ซึ่งอาจทำให้เกิดความผันผวนเพิ่ม

(0) ระยะสั้นเรามีคำแนะนำเป็น Neutral Valuation ยังคงน่าสนใจ แต่ Momentum เริ่มแผ่วลง สำหรับคนที่มียูถือลงทุนต่อแต่ไม่ซื้อเพิ่ม

## ผลตอบแทนสะสมย้อนหลัง (%)

Fund Code	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
-----------	----	----	----	----	----	----	-----

MEGA10CHINA-A	3.03%	-	-	-	-	-	2.49%
---------------	-------	---	---	---	---	---	-------

## ความผันผวนรายย้อนหลัง

Fund Code	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
-----------	----	----	----	----	----	----	-----

MEGA10CHINA-A	0.27	-	-	-	-	-	0.37
---------------	------	---	---	---	---	---	------

## ค่า Sharpe Ratio

Fund Code	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
-----------	----	----	----	----	----	----	-----

MEGA10CHINA-A	0.11	-	-	-	-	-	0.07
---------------	------	---	---	---	---	---	------

ข้อมูล ณ วันที่ 25 มี.ค. 67

## Fund Timing Recommend : KFGPROP-A

กองทุน

วันที่แนะนำ

มุมมอง

NAV ล่าสุด

ผลตอบแทน  
ตั้งแต่วันที่แนะนำ

KFGPROP-A

20/11/2023

OW

9.4436

6.61%

## KFGPROP-A

KFGPROP-A



## นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในกองทุน Janus Henderson-Global Real Estate Equity Income Fund เพียงกองเดียวไม่ต่ำกว่า 80% ของพอร์ต โดยกองทุนจะเน้นลงทุนในสินทรัพย์ประเภท REITs ทั่วโลก ล่าสุดข้อมูลจากหนังสือชี้ชวน ณ วันที่ 28 ธ.ค. 66 กองทุนหลักเน้นการลงทุนไปที่ภูมิภาค North America 74%, Europe 9% และ Asia ex Japan 8% โดยมีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

## ปัจจัยการลงทุน

(+) ตลาดมอง Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายถึงจุดพีค ส่งผลทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับตัวลดลงมาเมื่อช่วงปลายปี 2023 และยังคงมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงต่อไป หลังจากตลาดมองว่า Fed อาจจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายก่อนสิ้นปี 2024 ซึ่งทำให้การลงทุนในหุ้นและ REITs ได้ประโยชน์จากทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลดลงในอนาคตในเชิงเปรียบเทียบ

(+) REITs มีความน่าสนใจในเรื่องของราคามากกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่ม Infrastructure ในฐานะสินทรัพย์ที่มีความ Defensive ดัชนี REITs ได้รับผลกระทบเชิงลบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงปี 2023 เกือบตลอดทั้งปี เนื่องจากมีความ Sensitive ต่อความเคลื่อนไหวของ Bond Yield ที่มากกว่ากลุ่ม Infrastructure ทำให้ ณ ระดับราคาปัจจุบัน REITs จึงมีความน่าสนใจในแง่ของราคามากกว่า

(0) เรายังคงแนะนำทยอยซื้อสะสม เนื่องจากมองว่ายังมี Upside จากปัจจัยเรื่อง Bond Yield และราคา

## ผลตอบแทนสะสมย้อนหลัง (%)

Fund Code	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
KFGPROP-A	1.72%	-1.60%	7.60%	4.63%	-12.38%	-	-3.00%

## ความผันผวนราคาย้อนหลัง

Fund Code	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
KFGPROP-A	0.07	0.15	0.44	0.35	1.16	-	0.14

## ค่า Sharpe Ratio

Fund Code	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
KFGPROP-A	0.23	-0.11	0.17	0.13	-0.11	-	-0.22

ข้อมูล ณ วันที่ 25 มี.ค. 67



# Fund Timing Recommend : TMBGINCOME

กองทุน

วันที่แนะนำ

มุมมอง

NAV ล่าสุด

ผลตอบแทน  
ตั้งแต่วันที่แนะนำ

TMBGINCOME

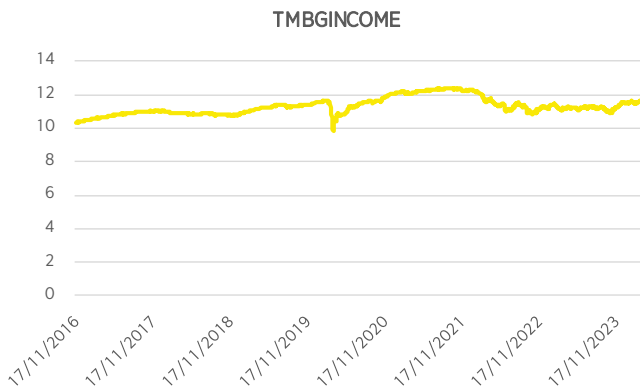
13/11/2023

OW

11.6308

4.68%

## TMBGINCOME



## นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund เพียงกองเดียว ไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ของพอร์ต โดยกองทุนหลักมีนโยบายการลงทุนเน้นไปที่สินทรัพย์ที่สร้างกระแสเงินสดโดยเฉพาะการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก โดยล่าสุดข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 66 กว่า 43% ของพอร์ตมีอายุเฉลี่ยของตราสารที่ถือครองอยู่ที่ระหว่าง 3-5 ปี และเน้นถือตราสารหนี้สกุลเงินดอลลาร์เกือบทั้งหมด โดยการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

## ปัจจัยการลงทุน

(+) ความกังวลเรื่อง Fed Dot Plot ส่งผลทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งสูงขึ้นจนอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยในช่วงก่อนการประชุม Fed 21 มี.ค. 67 ที่ผ่านมา Bond Yield สหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาด ส่งผลให้นักลงทุนบางส่วนกังวลว่า Fed Dot Plot จะมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ Hawkish มากขึ้น อย่างไรก็ตาม หลังจากผลการประชุมออกมาว่าธนาคารกลางสหรัฐประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเอาไว้ตามคาด และ Fed Dot Plot ซึ่งว่าจะยังคงปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งในปีนี้เป็นเช่นเดียวกันกับในช่วงก่อนหน้า ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรชะลอตัวลงเล็กน้อย แต่ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

(+) ความผันผวนของตลาดและความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัว ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัย อย่างตราสารหนี้ซึ่งให้กระแสเงินสดที่มีความแน่นอนมากกว่า

(0) เรายังคงแนะนำให้ทยอยซื้อสะสม โดยเฉพาะเมื่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐเริ่มขยับขึ้นมาแตะระดับ 4.2% - 4.5%

## ผลตอบแทนสะสมย้อนหลัง (%)

Fund Code	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
TMBGINCOME	1.17%	0.76%	3.80%	4.33%	-4.02%	3.67%	0.84%

## ความผันผวนรายย้อนหลัง

Fund Code	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
TMBGINCOME	0.04	0.04	0.23	0.18	0.48	0.46	0.04

## ค่า Sharpe Ratio

Fund Code	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
TMBGINCOME	0.27	0.19	0.16	0.24	-0.08	0.08	0.20

ข้อมูล ณ วันที่ 25 มี.ค. 67

# Fund Timing Recommend : TMBEG

กองทุน

วันที่แนะนำ

มุมมอง

NAV ล่าสุด

ผลตอบแทน  
ตั้งแต่วันที่แนะนำ

TMBEG

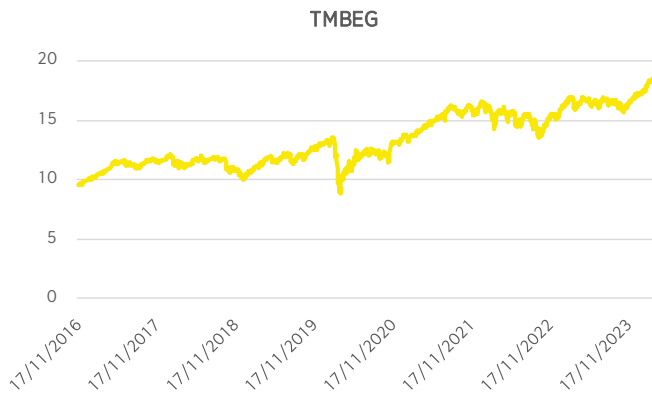
25/03/2024

OW

18.8889

0.00%

## TMBEG



## นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในกองทุนหลัก Wellington Strategic European Equity Fund เพียงกองเดียว โดยกองทุนหลักมีนโยบายการลงทุนที่เน้นไปที่การลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นยุโรปแบบ Active Strategy และมีเป้าหมายที่จะเอาชนะดัชนี MSCI Europe Index ในระยะยาว โดยข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 29 ก.พ. 67 กองทุนหลักเน้นลงทุนใน 3 กลุ่มประเทศได้แก่ สหราชอาณาจักร 33.1%, เยอรมนี 18.3% และฝรั่งเศส 11.9% ซึ่งคิดรวมเป็น 63.3% ของพอร์ต

## ปัจจัยการลงทุน

(+) ดัชนี CPI ออกมาตามคาด แต่เริ่มชะลอตัวเมื่อเทียบกับในช่วงเดือนที่ผ่านมา หุนุนการดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงิน ดัชนีราคาผู้บริโภคและดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน YoY ล่าสุด ณ วันที่ 18 มี.ค. 67 ออกมาตามที่ตลาดคาด แต่ชะลอตัวเมื่อเทียบกับในช่วงเดือนก่อนหน้า ซึ่งคาดว่าน่าจะมาจากการปรับตัวลดลงของราคาพลังงานโดยเฉพาะค่าไฟ นอกจากนี้ดัชนี PMI ที่ประกาศ ณ วันที่ 21 มี.ค. 67 โดยเฉพาะภาคการผลิตที่เริ่มกลับมาชะลอตัว ต่ำกว่าที่ตลาดคาดและต่ำกว่าในช่วงเดือนก่อนหน้า และยังคงอยู่ในโซนหดตัวต่ำกว่าระดับ 50 จุด อาจเป็นแรงกดดันให้ทาง ECB ส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายในการประชุมครั้งถัดไป

(+) Valuation เมื่อเทียบกับกลุ่ม DM ด้วยกันมีความน่าสนใจกว่า Forward P/E 12 Month ของดัชนี STOXX600 อยู่ที่บริเวณ 13 เท่าซึ่งเป็นระดับเทียบเท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ในขณะที่ MSCI World AC และ S&P500 มี Valuation +1 S.D. เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยและญี่ปุ่น +2. S.D. สะท้อนว่า STOXX600 มีความ Laggard เมื่อเทียบกับตลาด DM อื่นๆ

(+) เราแนะนำเข้าลงทุนเพิ่มได้ หลังดัชนีทำ New High และสัญญาณทางเทคนิคเกิด Golden Cross

## ผลตอบแทนสะสมย้อนหลัง (%)

Fund Code	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
TMBEG	3.88%	10.25%	15.04%	16.90%	31.63%	59.05%	10.01%

## ความผันผวนราคาย้อนหลัง

Fund Code	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
TMBEG	0.20	0.54	0.86	0.68	0.93	2.01	0.52

## ค่า Sharpe Ratio

Fund Code	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
TMBEG	0.19	0.19	0.17	0.25	0.34	0.29	0.19

ข้อมูล ณ วันที่ 25 มี.ค. 67

## Fund Timing Recommend : KFHEALTH-A

กองทุน

วันที่แนะนำ

มุมมอง

NAV ล่าสุด

ผลตอบแทน  
ตั้งแต่วันที่แนะนำ

KFHEALTH-A

27/02/2024

OW

13.8622

0.66%

## KFHEALTH-A



## นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนไปที่กองทุนหลัก JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund เป็นกองทุนหลักเพียงกองเดียวไม่น้อยกว่า 80% ของพอร์ต มีนโยบายการลงทุนเน้นไปที่หุ้นในอุตสาหกรรม Healthcare ทั่วโลก โดยข้อมูล ณ วันที่ 22ก.พ. 67 กองทุนหลักมีสัดส่วนในกลุ่ม Pharmaceutical 32.4%, Medical technology 25.2% และ Biotechnology ประมาณ 21.5% และกว่า 77.7% เน้นไปที่การลงทุนในสหรัฐอเมริกา โดยป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

## ปัจจัยการลงทุน

(+) การคาดการณ์ทำไร่อุตสาหกรรม Healthcare เริ่มฟื้นตัว นับตั้งแต่หมดยุคของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมาทำให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจัดจำหน่ายวัคซีนได้รับผลกระทบ อย่างไรก็ตาม เราเริ่มมองเห็นสัญญาณของการ Turnaround ของกำไรมากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่ม Pharmaceutical ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 2 ของปีนี้ เป็นต้นไป รวมถึง Fund Flow เริ่มมีการไหลเข้ามายังอุตสาหกรรมดังกล่าวมากขึ้นนับตั้งแต่ช่วงต้นปี สะท้อนถึงแรงซื้อที่เริ่มกลับมา

(+) นักวิเคราะห์หลายสำนักเริ่มมีมุมมองเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมมากขึ้น ทางด้านของ JPMorgan ให้น้ำหนักการลงทุนไป Overweight ในขณะที่ Morgan Stanley และ Well Fargo มีมุมมองเชิงบวกในระยะยาวต่ออุตสาหกรรม

(0) เราแนะนำทยอยซื้อสะสม จาก Valuation ที่มีความ Laggard เมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆ ในขณะที่อุตสาหกรรม Healthcare มีความ Defensive เหมาะสำหรับการกระจายพอร์ตการลงทุน

## ผลตอบแทนสะสมย้อนหลัง (%)

Fund Code	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
KFHEALTH-A	2.41%	12.35%	12.72%	16.32%	26.10%	78.24%	11.63%

## ความผันผวนรายย้อนหลัง

Fund Code	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
KFHEALTH-A	0.09	0.49	0.73	0.56	0.56	1.72	0.44

## ค่า Sharpe Ratio

Fund Code	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
KFHEALTH-A	0.26	0.25	0.17	0.29	0.47	0.46	0.26

ข้อมูล ณ วันที่ 25 มี.ค. 67

## สรุปผลตอบแทนกองทุนที่เคยแนะนำ

กองทุน	วันที่แนะนำซื้อ	วันที่แนะนำขาย	NAV ณ วันที่แนะนำซื้อ	NAV ณ วันที่แนะนำขาย	ผลตอบแทน (%)	หมายเหตุ
SCBSEMI(A)	27/02/2567	11/03/2567	14.758	15.4364	+4.60%	Take Profit
B-VIETNAM	24/10/2566	27/02/2567	9.1459	10.2080	+11.61%	Take Profit
M-PROPERTY	20/11/2566	27/02/2567	26.1520	25.6249	-2.02%	Stop Loss
สรุปผลตอบแทนของกองทุนที่เคยแนะนำ				+4.73%		

## คณะผู้จัดทำ

### กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์

#### อิสระ อรดีดลเชษฐ์

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

#### นลินี ประมาณ

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

#### ชัยยศ จิวางกูร

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

## Disclaimer

### การเปิดเผยข้อมูล และคำสงวนสิทธิ์

1. เอกสาร / รายงาน ฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสาร / รายงาน ฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็เนเอกสารในรูปแบบของกระดาษ และ/หรือ ในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือ เอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ ได้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน บริษัท ไม่ได้ยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็น แบบจำลอง หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้ เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ ปรากฏในรายงานเท่านั้น ทั้งนี้ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

2. เอกสาร / รายงานฉบับนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น โดย บริษัท ไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ กองทุน หรือ อนุพันธ์ใดๆ ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์กองทุน หรือ อนุพันธ์ใดๆ ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงเอกสาร / รายงาน ฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของผู้ลงทุนแต่เพียงผู้เดียว บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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