



krungsri
กรุงศรี

เครือ **MUFG** หนึ่งใน
สถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดของโลก

กองทุนแนะนำ

โดยฝ่ายบริหารผลิตภัณฑ์การลงทุน



ประจำเดือนตุลาคม 2562

อัปเดตภาวะตลาด

Fed มีมติลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในขณะที่อังกฤษและญี่ปุ่นคงนโยบายการเงิน

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติ 7 ต่อ 3 ให้ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ 1.75-2.00% ตามที่ตลาดคาด โดยระบุว่าตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง กิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวในระดับปานกลาง และเงินเฟ้ออยู่ใกล้ระดับเป้าหมายที่ 2% แต่ยังคงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคต อย่างไรก็ตาม ดูเหมือนจะมีความเห็นต่างระหว่างกรรมการใน Fed โดยกรรมการ 7 ท่านลงมติให้ลดดอกเบี้ย 0.25% กรรมการ 2 ท่านให้คงดอกเบี้ย และกรรมการ 1 ท่านให้ลดดอกเบี้ยมากกว่า 0.25%

ทางด้านธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงนโยบายการเงิน โดย BOJ คงเป้าหมายอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นไว้ที่ -0.1% และคงเป้าหมายอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีไว้ที่ใกล้ 0.0% พร้อมทั้งส่งสัญญาณว่าอาจมีมาตรการเพิ่มเติมในการประชุมในเดือน ต.ค. เนื่องจากเงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำกว่าที่คาด ทางด้านยอดส่งออกเดือน ส.ค. ร่วงลง 8.2% จากช่วงเดียวกันปีก่อน โดยเป็นการปรับตัวลดลงเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน

ดัชนี	ก.ย.-19	MoM Chg. (%)	YTD Chg. (%)	1 Year Chg. (%)
MSCI WORLD (หุ้นโลก)	2,180.02	1.94	15.72	-0.18
S&P 500 (หุ้นสหรัฐ)	2,976.74	1.72	18.74	2.15
MSCI EUROPE (หุ้นยุโรป)	132.51	3.67	16.03	2.52
NIKKEI 225 (หุ้นญี่ปุ่น)	21,755.84	5.08	8.70	-9.80
MSCI EM (หุ้นกลุ่มประเทศเกิดใหม่)	1,001.00	1.69	3.65	-4.48
HSCEI (หุ้นจีน H-share)	10,200.97	1.17	0.75	-7.41
CSI 300 (หุ้นจีน A-share)	3,814.53	0.39	26.70	10.92
SET Index (หุ้นไทย)	1,637.22	-1.07	4.69	-6.79
SET50 Index (หุ้นไทยขนาดใหญ่)	1,090.31	-0.56	4.34	-5.91
MSCI EM LATAM (หุ้นลาติน)	2,666.97	2.54	3.94	3.51
BRAZIL IBOVESPA (หุ้นบราซิล)	104,745.30	3.57	19.18	32.02
อัตราดอกเบี้ย	ก.ย.-19	MoM Chg. (bps)	YTD Chg. (bps)	1 Year Chg. (%)
พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 2 ปี	1.62	12	-87	-120
พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี	1.66	17	-102	-140
พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี	1.34	-1	-41	-54
พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	1.47	2	-102	-134
สินค้าโภคภัณฑ์และอัตราแลกเปลี่ยน	ก.ย.-19	MoM Chg. (%)	YTD Chg. (%)	1 Year Chg. (%)
ทองคำ (\$/Ounce)	1,472.49	-3.15	14.81	23.65
น้ำมัน WTI (\$/Barrel)	54.07	-1.49	12.13	-22.86
ค่าเงินบาท (Bt/\$)	30.59	0.03	-6.03	-5.43

ที่มา: Bloomberg

ECB ประกาศทำ QE รอบใหม่โดยยังไม่มีกำหนดเวลาสิ้นสุดโครงการ

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เนื่องจากการเติบโตของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวลง โดย ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากกลางจาก -0.4% เหลือ -0.5% และสื่อสารทิศทางทางการดำเนินนโยบายการเงิน (forward guidance) ออกมาว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับต่ำไปจนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะขยับมาใกล้ 2% ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ อีกทั้งยังกลับมาเริ่มการซื้อสินทรัพย์เดือนละ 2 หมื่นล้านยูโรโดยไม่มีกำหนด และใช้ระบบอัตราดอกเบี้ยเงินฝากติดลบแบบลำดับขั้นเพื่อลดภาระของธนาคารพาณิชย์ ทั้งนี้ นายดรากี (Draghi) ประธาน ECB จะดำรงตำแหน่งครบวาระในเดือน ต.ค. นี้ ก่อนที่ นางคริสติน ลาการ์ด (Christian Lagarde) ผู้อำนวยการกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) จะเข้ารับตำแหน่งต่อ

เหตุโจมตีโรงแยกน้ำมันในซาอุดีอาระเบียส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งระหว่างเดือนก่อนที่จะผ่อนคลายลงในช่วงปลายเดือน

การโจมตีโรงแยกน้ำมันของซาอุดีอาระเบียด้วยโดรน ทำให้การผลิตน้ำมันของประเทศลดลงไปประมาณครึ่งหนึ่ง (ลดลงเกือบ 5.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน) หรือราว 5% ของอุปทานน้ำมันทั่วโลก กลุ่มกบฏฮูตี (Houthi) ในเยเมนซึ่งเป็นกลุ่มที่ได้รับการสนับสนุนจากอิหร่านอ้างว่าเป็นผู้ลงมือ แต่สหรัฐฯ ระบุว่าเป็นผู้ลงมือของอิหร่าน อย่างไรก็ตาม วันที่เกิดเหตุการณ์ ราคาน้ำมันดิบได้ทะยานขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยราคาน้ำมันดิบ WTI ได้เพิ่มจาก 55 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล มาแตะระดับ 65 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล (+18%) ก่อนที่จะค่อยๆ ปรับลดลงมาปิดเดือน ก.ย. ที่ 54 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล หลังจากที่ได้มีการฟื้นฟูกำลังการผลิต

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต



สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ เผยว่าได้เริ่มกระบวนการถอดถอนประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์อย่างเป็นทางการ

นางแนนซี เพโลซี (Nancy Pelosi) ประธานสภาผู้แทนราษฎรของสหรัฐฯ ประกาศว่าจะเริ่มกระบวนการถอดถอนประธานาธิบดีทรัมป์ หลังจากมีรายงานแจ้งเบาะแสว่ามีการสนทนากทางโทรศัพท์ระหว่างประธานาธิบดีกับนายทศพร ยูเครน โดยทรัมป์ได้ขอให้นายทศพร ตรวจสอบคดีลูกชายของนายโจ ไบเดน (Joe Biden) แม้ว่าโอกาสที่จะถอดถอนได้สำเร็จจะมีไม่มากนัก เนื่องจากจะต้องได้คะแนนสนับสนุน 2 ใน 3 จากวุฒิสภา ที่มีพรรครีพับลิกัน (Republican) ครองเสียงข้างมากอยู่ แต่กระบวนการนี้ก็จะก่อให้เกิดความไม่แน่นอนทางการเมืองและความวิตกต่อตลาด

Brexit ยังคงออกได้ทุกทาง

ทางด้านสหราชอาณาจักร ความไม่แน่นอนจากการถอนตัวออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักร (Brexit) ยังคงอยู่ หลังจากที่ศาลสูงตัดสินว่า การปิดสมัยประชุมสภายาวนานกว่าที่กำหนดของนายบอริส จอห์นสัน เป็นการกระทำที่ผิดกฎหมาย แต่ก็ยังไม่มีความชัดเจนว่าจะเกิดอะไรขึ้นต่อไป ซึ่งยังคงเป็นไปได้ที่เสียดายของ Brexit จะเลื่อนออกไปจากปลายเดือนตุลาคมไปเป็นปลายเดือนมกราคม หรือจะเกิดการ Brexit แบบไร้ข้อตกลง (no deal) อย่างที่นายบอริสมีความพยายามที่จะให้เกิดขึ้น

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนยังคงดำเนินต่อไปท่ามกลางความไม่แน่นอน

หลังจากการประชุมในระดับปฏิบัติการได้ข้อสรุป ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ออกมากล่าวโจมตีจีนที่สหประชาชาติ โดยเน้นว่าสหรัฐฯ ไม่จำเป็นต้องทำข้อตกลงกับจีน แต่หลังจากนั้นไม่กี่วัน ก็กล่าวว่า ข้อตกลงทางการค้าอาจเกิดขึ้นเร็วกว่าที่หลายฝ่ายคาด เนื่องจากจีนต้องการทำข้อตกลง นอกจากนี้ ยังมีรายงานว่ารัฐบาลสหรัฐฯ ได้พิจารณามาตรการจำกัดการลงทุนของสหรัฐฯ ในจีน ซึ่งอาจรวมถึงการเพิกถอนหุ้นจีน หรือจำกัดการลงทุนในจีนของกองทุนบำเหน็จบำนาญสหรัฐฯ แม้ว่าอาจจะไม่ได้ข้อตกลงที่ครบถ้วน

กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ท่ามกลางข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนตัวต่อเนื่อง

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ย้ำว่าเศรษฐกิจไทยมีโอกาสต่ำกว่าระดับศักยภาพและคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่เป้าหมายที่ 1-4% ในปี 2563 ทั้งนี้ ธปท. ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้ลงสู่ 2.8% จากคาดการณ์เดิมเมื่อเดือน มิ.ย. ที่ 3.3% และปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2563 ลงสู่ 3.3% จาก 3.7% ทางด้านดัชนีผลผลิตภาคการผลิตลดลง 4.4% จากช่วงเดียวกันปีก่อนในเดือน ส.ค. ตามการลดลงของผลผลิตรถยนต์ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ผลิตภัณฑ์ยาง เหล็ก และน้ำตาล โดยดัชนีออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด และต่ำกว่าเดือน ก.ค. ที่ลดลง 3.32% สำหรับยอดส่งออกของไทยในเดือน ส.ค. ลดลง 4% ซึ่งหากไม่รวมทองคำ การส่งออกจะลดลง 9.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

มุมมองการลงทุน


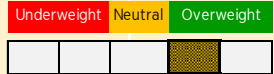
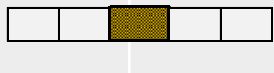
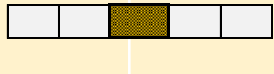
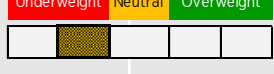
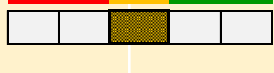
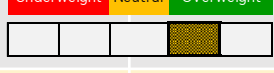


- ในเชิงกลยุทธ์ (tactical) ในภาวะที่ธนาคารกลางทั่วโลกพร้อมใจกันผ่อนคลายนโยบายการเงิน นอกจากจะทำให้ Discount rate ลดลงแล้ว สภาพคล่องในตลาดทุนก็สูงขึ้นด้วย สถานการณ์นี้ตรงกันข้ามกับปี 2018 ที่ Fed มีความมุ่งมั่นในการขึ้นดอกเบี้ย ส่วนฝั่ง ECB ก็มีกำหนดการหยุดการผ่อนคลายการเงินที่ได้ทำมาอย่างยาวนาน ดังนั้นแม้เราจะมองว่าอัตราผลตอบแทนของ UST10Y ที่ลดลงมาต่ำกว่า 2% ค่อนข้างจะสะท้อนความคาดหวังของการลดดอกเบี้ยของ Fed ที่มากเกินไปแล้ว แต่ก็มีโอกาสสูงที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะอยู่ในระดับต่ำไปจนถึงสิ้นปี 2562 เป็นอย่างน้อย โดยการที่ระดับผลตอบแทน UST10Y ลงจาก 3% มาอยู่ที่ประมาณ 1.5-1.7% และ UST30Y อยู่ที่ระดับ 2% จึงเป็นไปได้ว่า ระดับ P/E ของดัชนี S&P500 อาจจะปรับขึ้นไปสูงกว่า 20x ซึ่งเมื่อราคาสินทรัพย์ได้ถูกปรับสูงขึ้นในระดับหนึ่ง แล้วนักลงทุนจะกลับมาประเมินปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจและพื้นฐานของหลักทรัพย์ โดยในระยะนี้ เราจึงแนะนำให้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นทั่วโลก ได้แก่กองทุน KFGBRAND-A และ KFHTECH-A และอาจจะให้น้ำหนักเป็นพิเศษกับหุ้นจีนในส่วนของ KF-CHINA จากการที่ราคาร่วงลงไปจากเหตุการณ์ความตึงเครียดในฮ่องกงที่ยืดเยื้อและส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นมาพอสมควรแล้ว

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต



- สำหรับตลาดหุ้นไทยที่พื้นฐานเศรษฐกิจประเทศกำลังอ่อนตัว โดยเป็นไปตามที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ว่ามีโอกาสค่อนข้างสูงที่เป่า GDP ปี 62 จะถูกปรับลดลงต่ำกว่า 3% โดยในตลาดหุ้น Sector หลักอย่างธนาคารและปิโตรเคมี มีปัญหาในการปรับโครงสร้างประกอบการ จากความอ่อนตัวของเศรษฐกิจภายในและเศรษฐกิจภายนอกประเทศตามลำดับ ซึ่งก็ส่งผลให้ผลประกอบการในช่วงครึ่งปีแรกของปีนี้ของบริษัทจดทะเบียนหดตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ผิดจากที่นักวิเคราะห์คาดไว้ โดยความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศจะยังคงกดดันให้ SET ไม่สามารถขึ้นไปได้สูง อย่างไรก็ตาม ระดับดัชนีที่ร่วงลงมาจากจุดสูงสุดของปีที่ 1740 เมื่อเดือน ก.ค. จนแตะ 1600 ยังคงเป็นระดับที่ต้องย้ำว่า น่าสนใจในการเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทย กองทุนหุ้นไทยที่เราแนะนำได้แก่ 1AMSET50-RU และสำหรับกองทุนที่ให้สิทธิการลดหย่อนภาษีเงินได้ที่ลงทุนหุ้นไทยที่เราแนะนำได้แก่ MS-CORE LTF และ KFS100RMF
- จากการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยกำลังจะต่ำลงอีก กองทุนตราสารหนี้ระยะกลางถึงยาวได้แก่ KF-CSINCOM และกองทุนผสมที่มีสัดส่วนในตราสารหนี้สูง ได้แก่ KFAINCOM-A จึงยังคงมีความน่าสนใจ นอกจากนี้ กองทุนที่มีนโยบายลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกอย่าง KFGPROP-A สามารถสร้างผลตอบแทนที่ค่อนข้างสม่ำเสมอจาก Yield และมูลค่าเพิ่มของการลงทุนในสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก อีกทั้งยังมี correlation กับสินทรัพย์อื่นที่ต่ำ จึงเหมาะสมในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะทรงตัวอยู่ในระดับที่ต่ำ
- เหตุการณ์สำคัญที่จะต้องติดตามในเดือน ต.ค. คือ กรณี BREXIT ซึ่งจะถึงเส้นตายในการแยกตัวของอังกฤษออกจากอียูในวันที่ 31 ต.ค. โดยนายบอริส จอห์นสัน นายกรัฐมนตรีอังกฤษ มีท่าทีมาตลอดว่าเลือกที่จะแยกตัวแบบไร้ข้อตกลง (No deal) หากไม่สามารถตกลงเงื่อนไขในสภาได้ และจะไม่ขอ EU เลื่อนเส้นตายออกไปอีก โดยถึงแม้ภายในอังกฤษจะตกลงกันได้ ก็ยังมองไม่เห็นหนทางที่ EU จะยอมรับเงื่อนไขแบบที่อังกฤษต้องการ เราประเมินว่า BREXIT จะส่งผลลบต่ออังกฤษพอสมควรแต่จะไม่ส่งผลมากต่อ EU โดยที่ผ่านมตลาดได้สะท้อนให้เห็นถึงราคา (price-in) ในกรณี BREXIT ที่แย่ที่สุดไปพอสมควรแล้ว หากตลาดยุโรปหรือตลาดหุ้นอื่นๆ ร่วงลงมามากอย่างมีนัยสำคัญ ก็น่าที่จะเป็นโอกาสดีในการเข้าลงทุน โดยกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในภูมิภาคนี้ที่เราแนะนำคือ KF-HEUROPE

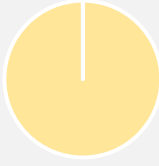
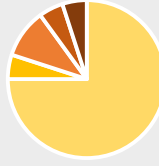





กลุ่มทรัพย์สิน	คำแนะนำการลงทุน	แนวโน้มตลาด และความเห็น
หุ้นไทย Underweight Neutral Overweight 	Neutral	<ul style="list-style-type: none"> เราคงน้ำหนักการลงทุนเป็น Neutral แม้ระยะสั้นอาจเป็นบวกจากความหวังจากมาตรการกระตุ้นของภาครัฐ และนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายทั่วโลก ซึ่งอาจช่วยให้หุ้นไทยขึ้นไปเหนือ 1700 โดยยังคงมุมมองเชิงลบต่อปัจจัยด้านเสถียรภาพทางการเมือง ซึ่งเป็นอุปสรรคในการที่นโยบายจากภาครัฐจะส่งผลไปยังระบบเศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ไม่สดใส เศรษฐกิจส่งสัญญาณชะลอตัวต่อไปอีก อัตราการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสถูกปรับลดจากระดับที่ไม่สูงอยู่แล้ว กองทุนแนะนำ: 1AMSET50-RU กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ: MS-CORE LTF และ KFS100RMF
หุ้นต่างประเทศ Underweight Neutral Overweight 	Overweight	<ul style="list-style-type: none"> เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น Overweight อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกที่ลดลงและมีแนวโน้มจะลดลงต่อไปตามแนวทางของธนาคารกลางต่างๆ ส่งผลให้อัตราคิดลด (Discounted rate) ในการประเมินราคาหุ้นลดลงทันที ก่อนที่นักลงทุนจะกลับมาให้ความสำคัญในการประเมินเศรษฐกิจและกระแสเงินสดของบริษัทจดทะเบียน กองทุนแนะนำ: KFGBRAND-A (หุ้นทั่วโลกที่เน้นบริษัทที่มีตราสินค้าที่แข็งแกร่ง) UGQG (หุ้นทั่วโลกคุณภาพดี เติบโตสูง) และ KFHTECH-A (หุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก) กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ: KFGBRANRMF (หุ้นทั่วโลกที่เน้นบริษัทที่มีตราสินค้าที่แข็งแกร่ง)
หุ้นสหรัฐฯ Underweight Neutral Overweight 	Neutral	<ul style="list-style-type: none"> เราคงน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral โดยคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะทรงตัวในระดับต่ำไปอีกระยะหนึ่ง ซึ่งทำให้นักลงทุนยอมรับการประเมินมูลค่าหุ้นสูงกว่าในอดีต นักลงทุนควรติดตามผลการเจรจาการค้ากับจีนต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจและการคาดการณ์ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน กองทุนแนะนำ: KF-HUSINDX
หุ้นยุโรป Underweight Neutral Overweight 	Neutral	<ul style="list-style-type: none"> เราคงคำแนะนำในการลงทุนที่ Neutral แต่มีมุมมองเชิงบวกเพิ่มขึ้นจากแนวโน้มที่ ECB จะผ่อนคลายนโยบายการเงิน และระดับราคาหุ้นยุโรปที่ไม่สูง โอกาส Non-deal Brexit สูงขึ้นหลังอังกฤษได้ผู้นำใหม่ที่มีความอนุรักษ์นิยมสูง แต่อย่างไรก็ตาม ตลาดยุโรปซึมซับประเด็น Brexit และเสถียรภาพความเป็นสหภาพยุโรปไปพอสมควรแล้ว หากตลาดยุโรปฟื้นแรงเป็นจังหวะซื้อ กองทุนแนะนำ: KF-HEUROPE
หุ้นญี่ปุ่น Underweight Neutral Overweight 	Underweight	<ul style="list-style-type: none"> เราปรับน้ำหนักการลงทุนลงมาเป็น Underweight จากข้อมูลเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่กลับมาอยู่ในแดนลบ ตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และมีแนวโน้มที่จะไม่ดีขึ้นอีกในไตรมาสที่ 4 ของปี 2562 ค่าเงินเยนมีทิศทางแข็งขึ้น เป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน กองทุนแนะนำ: UOBSJSM (ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดกลางและเล็ก)
หุ้น EM Underweight Neutral Overweight 	Neutral	<ul style="list-style-type: none"> เราปรับน้ำหนักขึ้นเป็น Neutral โดยน่าจะมีแรงส่งจากการกระตุ้นเศรษฐกิจและผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อตลาดประเทศเกิดใหม่ (EM) ที่ชัดเจนขึ้น ซึ่งที่ผ่านมตลาด EM ค่อนข้างตบตบสองล่าช้ากว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (DM) กองทุนแนะนำ: KFACHINA-A (กองทุนหุ้นจีน A-Share), KF-CHINA (กองทุนหุ้นจีน H-Share) กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ: KFCHINARMF
ตราสารหนี้ไทย Underweight Neutral Overweight 	Overweight	<ul style="list-style-type: none"> เราคงคำแนะนำเป็น Overweight โดยเชื่อว่า มีแรงกดดันให้ กนง. ลดดอกเบี้ยตามสหรัฐฯ และจากเศรษฐกิจไทยที่มีทิศทางแยลง แต่ในระยะสั้นอัตราผลตอบแทนของกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นดูน่าสนใจกว่าของกองทุนตราสารหนี้ระยะปานกลาง กองทุนแนะนำ: KFSPLUS (ตราสารหนี้ระยะสั้น) กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ: KFASFIXRMF (ตราสารหนี้ระยะปานกลาง)
ตราสารหนี้ต่างประเทศ Underweight Neutral Overweight 	Neutral	<ul style="list-style-type: none"> เราคงน้ำหนักการลงทุนเป็น Neutral โดยแนะนำให้ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ที่มีนโยบายการลงทุนที่ยืดหยุ่น มีการกระจายการลงทุนที่หลากหลาย ทั้งตราสารหนี้ภาครัฐและหุ้นกู้เอกชน รวมถึงมีการบริหารอายุเฉลี่ยของตราสารแบบ Active กองทุนแนะนำ: KF-CSINCOM/KF-SINCOME (ตราสารหนี้ทั่วโลก) กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ: KFSINCRMF (ตราสารหนี้ทั่วโลก)
กองทุนอสังหาริมทรัพย์ Underweight Neutral Overweight 	Neutral	<ul style="list-style-type: none"> เราคงน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral ภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจและความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้อัตราดอกเบี้ยกลับมาต่ำอีกครั้ง กองทุนอสังหาริมทรัพย์ มีการจ่ายเงินปันผลค่อนข้างดี เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากตราสารหนี้ที่ย่อต่ำลงมา กองทุนแนะนำ: KFGPROP-A (ลงทุนใน REIT และหุ้นอสังหาริมทรัพย์ ทั่วโลก) กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ: PRINCIPAL IPROPRMF (ลงทุนใน REIT ไทยและในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก)

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต

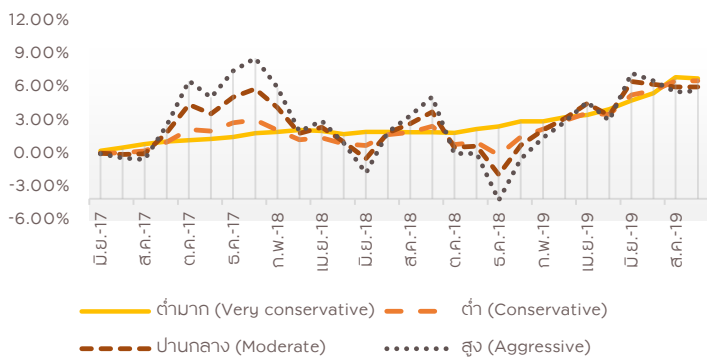
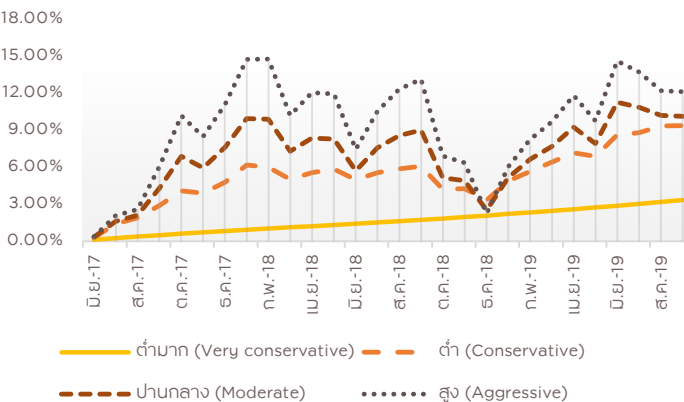


พอร์ตการลงทุน และกองทุนแนะนำ

ประเภท นักลงทุน	A ปลอดภัยไว้ก่อน	B ช้าๆ ได้พร้าเล่มงาม	C รักความสมดุล	D พร้อมรับทุกสถานการณ์	E ยึดหยุ่นสูง
ยอมรับ ความเสี่ยง ได้...	ต่ำมาก (Very Conservative)	ต่ำ (Conservative)	ปานกลาง (Moderate)	สูง (Aggressive)	สูงมาก (Very Aggressive)
ประเภท ทรัพย์สิน	ตราสารหนี้ 100%	ตราสารหนี้ 80% หุ้น 15% ทรัพย์สินทางเลือก 5%	ตราสารหนี้ 55% หุ้น 40% ทรัพย์สินทางเลือก 5%	ตราสารหนี้ 30% หุ้น 60% ทรัพย์สินทางเลือก 10%	ตราสารหนี้ 20% หุ้น 75% ทรัพย์สินทางเลือก 5%
ลงทุน แบบ จัดพอร์ต	 KFSPLUS 100%	 KFSPLUS 75% KF-CSINCOM 5% 1AMSET50-RU 10% KFGBRAND-A 5% KFGPROP-A 5%	 KFSPLUS 40% KF-CSINCOM 15% 1AMSET50-RU 30% KFGBRAND-A 10% KFGPROP-A 5%	 KFSPLUS 10% KF-CSINCOM 20% 1AMSET50-RU 45% KFGBRAND-A 15% KFGPROP-A 10%	 KF-CSINCOM 20% 1AMSET50-RU 35% KFGBRAND-A 10% KFACHINA-A 10% KFGPROP-A 5% KF-HEUROPE 5% KFHTTECH-A 5% UGQG 5% KF-CHINA 5%
ลงทุน แบบ จัดพอร์ต พร้อมสิทธิ ลดหย่อน ภาษี	KFAFIXRMF 100%	KFAFIXRMF 75% KFSINCRMF 5% MS-CORE LTF 10% KFGBRANRMF 5% PRINCIPAL iPROPRMF 5%	KFAFIXRMF 40% KFSINCRMF 15% MS-CORE LTF 30% KFGBRANRMF 10% PRINCIPAL iPROPRMF 5%	KFAFIXRMF 10% KFSINCRMF 20% MS-CORE LTF 45% KFGBRANRMF 15% PRINCIPAL iPROPRMF 10%	
ลงทุน กองทุนเดียว	KFSPLUS 100%	KFHAPPY / KFHAPPYRMF 100%	KFGOOD / KFGOODRMF 100%	KFSUPER / KFSUPERRMF 100%	

อัตราผลตอบแทนที่ได้รับเมื่อลงทุนตามพอร์ตแนะนำ

อัตราผลตอบแทนที่ได้รับเมื่อลงทุนตามพอร์ตแนะนำ (พอร์ตลดหย่อนภาษี)



หมายเหตุ: อัตราผลตอบแทนที่ได้รับเมื่อลงทุนตามพอร์ตแนะนำ ประกอบด้วยผลตอบแทนจำลองย้อนหลัง (Backtesting) ของกองทุนตั้งแต่ มิ.ย. 60 ถึง ก.ค. 61 ตามสัดส่วนพอร์ตการลงทุนแนะนำเดือน ส.ค. 61 และผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง (Forward testing) ของกองทุน ตั้งแต่ ส.ค. 61 จนถึงปัจจุบัน ตามสัดส่วนพอร์ตการลงทุนที่แนะนำตั้งแต่เดือน ส.ค. 61 เป็นต้นไป โดยสัดส่วนพอร์ตการลงทุนที่แนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงให้เหมาะสมกับสภาวะตลาด ณ เวลานั้นๆ • เนื่องจากพอร์ทการลงทุนสำหรับนักลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้สูงมาก (Very Aggressive) มีการปรับเปลี่ยนกองทุนแนะนำทุกเดือน จึงไม่มีการคำนวณผลตอบแทนย้อนหลัง (Backtesting) ของพอร์ทการลงทุนดังกล่าว

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต



ข้อมูลกองทุน

กองทุน	ความเสี่ยง	นโยบายการลงทุน
กองทุนที่ลงทุนในประเทศไทย		
กองทุนตราสารหนี้		
KFSPLUS	4	ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้ที่ออกโดยสถาบันการเงินหรือบริษัทเอกชนในประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ A- ขึ้นไป หรือตราสารหนี้ที่ออกโดยสถาบันการเงินต่างประเทศ
KFAFIXRMF	4	ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้ที่ออกโดยสถาบันการเงินหรือบริษัทเอกชนในประเทศ ตราสารหนี้ที่ออกโดยสถาบันการเงินหรือบริษัทเอกชนต่างประเทศ โดยไม่กำหนดสัดส่วนการลงทุนในแต่ละประเภทตราสาร
กองทุนผสม		
KFHAPPY KFHAPPYRMF	5	ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชนทั้งในและต่างประเทศ 75 - 100% ของ NAV และอาจลงทุนในหุ้น หรือ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ REITs กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน 0 - 25% ของ NAV
KFGOOD KFGOODRMF	5	ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชนทั้งในและต่างประเทศ 50 - 100% ของ NAV และลงทุนในหุ้น หรือกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ REITs กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน 0 - 50% ของ NAV
KFSUPER KFSUPERRMF	5	ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชนทั้งในและต่างประเทศ 25 - 100% ของ NAV และลงทุนในหุ้น หรือกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ REITs กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน 0 - 75% ของ NAV
กองทุนตราสารทุน		
1AMSET50-RU	6	ลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยเน้นลงทุนหุ้นสามัญประมาณ 25-30 บริษัทที่เป็น ส่วนประกอบของดัชนี SET50
MS-CORE LTF	6	ลงทุนในหุ้นเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 65% ของ NAV เน้นหุ้นดัชนี SET50
KFS100RMF	6	ลงทุนในหุ้นเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV เน้นหุ้น SET100
กองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ		
ตราสารหนี้ต่างประเทศ		
KF-CSINCOM KFSINCRMF	5	ลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเภททั่วโลก ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ PIMCO GIS Income Fund (Class I-Acc) เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
หลากหลายสินทรัพย์		
KFAINCOM-A	5	ลงทุนในตราสารหนี้ หุ้น และหน่วยลงทุน REITs ในเอเชีย ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ Schroder Asian Income Funds เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
หุ้นทั่วโลก		
KFGBRAND-A KFGBRANRMF	6	ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ประสบความสำเร็จ/มีชื่อเสียงใน BRAND ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ Morgan Stanley Investment Fund - Global Brands Fund เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
UGQG	6	ลงทุนในหุ้นของบริษัทชั้นนำที่มีการเติบโตของส่วนแบ่งทางการตลาด มีฐานะการเงินดี และมีทีมผู้บริหารที่แข็งแกร่ง ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ United Global Quality Growth Fund (Class USD Acc) ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
KFGPROP-A	7	ลงทุนในหุ้นทั่วโลก ที่เกี่ยวข้องอสังหาริมทรัพย์ หรือกองทุนทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) ทั่วโลก ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ Janus Henderson - Global Real Estate Fund, Class I \$ Inc เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
KFHTECH-A	7	ลงทุนในหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีธุรกิจทางเศรษฐกิจส่วนใหญ่ในหมวดเทคโนโลยี ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ BGF World Technology Fund (Class D2 USD) เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
หุ้นประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Market)		
KF-HUSINDEX	6	ลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี S&P 500 Index ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ iShares Core S&P 500 ETF (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
KF-HEUROPE	6	ลงทุนในหุ้นบริษัทจดทะเบียนในสหภาพยุโรป ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ Allianz Europe Equity Growth Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
UOBSJSM	6	ลงทุนในหุ้นบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นที่มีมูลค่าตลาดขนาดเล็กถึงกลาง ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ United Japan Small and Mid Cap Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
หุ้นประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market)		
KF-CHINA	6	ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ดำเนินกิจการในประเทศจีน ซึ่งจดทะเบียนในฮ่องกง ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ Hang Seng H-Share Index ETF เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
KFACHINA-A	6	ลงทุนในหุ้น A-shares ของจีน ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ UBS (Lux) Investment SICAV - China A Opportunity (USD) (Class P - acc) เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
KFCHINARMF	6	ลงทุนในหุ้นบริษัทที่มีแหล่งรายได้จาก จีน ฮ่องกง และไต้หวัน ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ First State Greater China Growth Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
กองทุนที่ลงทุนในทรัพย์สินทางเลือก (Alternative Investment)		
PRINCIPAL IPROPRMF	8	ลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารในหมวดอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ ทั้งในและต่างประเทศ เช่น หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือ กองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ("REITs") หรือ ตราสารทางการเงินอื่นใดที่ให้ผลตอบแทนเชื่อมโยงกับอสังหาริมทรัพย์ ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV

หมายเหตุ: (1) กองทุน KFGBRAND-A, KFGBRANRMF, KFGPROP-A, KFACHINA-A, KFHTECH-A, KF-CHINA, PRINCIPAL IPROPRMF, UOBSJSM, UGQG มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ทั้งนี้ KFGBRAND-A, KFGPROP-A, KFACHINA-A โดยปกติจะป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ
 (2) กองทุน KF-CSINCOM, KFSINCRMF, KF-HAPPY, KFGOOD, KF-CSINCOM, KFAINCOM-A, KF-HUSINDEX, KF-HCHINAD, KFHASIA-A, KFCHINARMF, KF-HEUROPE มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต



คำเตือน

- **ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน**
- KFAFIXRMF, KFHAPPY, KFHAPPYRMF, KFGOOD, KFGOODRMF, KFSUPER, KFSUPERRMF, KF-SINCOME, KF-CSINCOM, KFSINCRMF อาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment grade) หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated Bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการลงทุนบางส่วนหรือทั้งจำนวนได้ และในการขายคืนหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับเงินคืนตามที่ระบุไว้ในโครงการ
- KFGBRAND-A, KFGBRANRMF, KFGPROP-A, KFHTECH-A, KF-CHINA, PRINCIPAL iPROPRMF, UOBSJSM, UGQG มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้จัดการกองทุนอาจเข้าทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- LTF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวในหุ้น และ RMF ลงทุนเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี หากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน
- KFACHINA-A, KF-CHINA ลงทุนกระจุกตัวในตราสารผู้ออกจึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFACHINA-A, KF-CHINA, KFCHINARMF, KF-HUSINDX, KFHTECH-A, PRINCIPAL iPROPRMF, UGQG เป็นกองทุนที่ลงทุนกระจุกตัวในประเทศ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- KFGPROP-A, KFHTECH-A, PRINCIPAL iPROPRMF ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFGPROP-A, KFHTECH-A, PRINCIPAL iPROPRMF ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหารผลิตภัณฑ์การลงทุน ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ข้อมูล และบทความ รวมถึงการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลเบื้องต้นในการวางแผนการลงทุน โดยจัดทำบนพื้นฐานแหล่งข้อมูลที่เปิดเผย และพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่ธนาคารมีอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลได้อย่างสมบูรณ์ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ห้ามมิให้นำเอกสารฉบับนี้อันเป็นลิขสิทธิ์ของธนาคาร ไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทั้งนี้ ธนาคารไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาของเอกสารฉบับนี้