



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

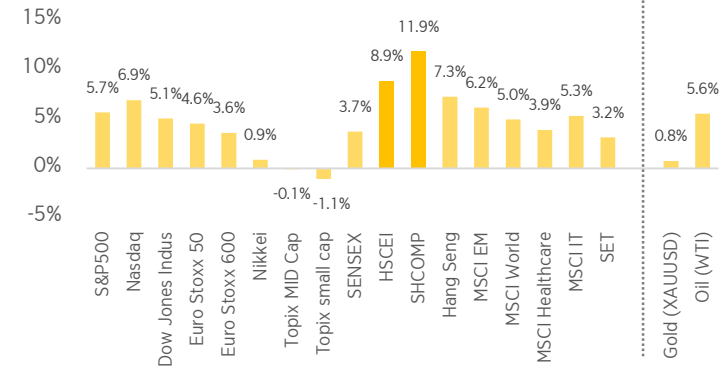
7 – 10 July 2020



Weekly Market Overview

Fund flow ไหลกลับเข้าสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้งหนุนตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นแกร่ง นำโดยตลาดหุ้นจีน แม้ผู้ติดตามทั่วโลกปัจจุบันพุ่งทะลุกว่า 11.5 ล้านราย เสียชีวิตกว่า 5 แสนราย แต่คนลา.ยังมีมุมมองบวกว่า เศรษฐกิจจะฟื้นตัวได้อย่างเร็ว หลังจากที่ China Securities Journal ซึ่งเป็นสื่อของทางการจีนได้เผยแพร่บทความที่กระตุ้นให้นักลงทุนเข้าซื้อหุ้นเพื่อสนับสนุนตลาดภายในประเทศ นอกจากนี้ตัวเลขเศรษฐกิจตลอดทั้งสัปดาห์ยังสะท้อนถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังการคลาย Lockdown ในช่วงที่ผ่านมา โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการของประเทศต่างๆ โดยเฉพาะจีนและสหรัฐฯฟื้นตัวขึ้นอย่างชัดเจนต่อเนื่องจากเดือนพ.ค. อีกทั้งตลาดยังขานรับตลาดแรงงานของสหรัฐฯที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นการจ้างงานภาคเอกชน การจ้างงานนอกภาคเกษตร และอัตราการว่างงาน (รายละเอียดใน World Update) ทั้งนี้คาดว่า การฟื้นตัวของตลาดแรงงานจะมีผลต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในเฟส 4 ที่กำลังพิจารณาอยู่ ซึ่งจะมีการเปิดเผยเร็วขึ้น สำหรับความคืบหน้าของการพัฒนาวัคซีนล่าสุดหลายบริษัทได้พัฒนาไปจนถึงเฟส 3 โดยในเดือนพ.ค. ยา Remdesivir ได้รับการอนุมัติอย่างฉุกเฉินจาก FDA ของสหรัฐฯเพื่อผลิตและใช้รักษาผู้ป่วยอย่างเร่งด่วน ในขณะที่ล่าสุดยุโรปได้อนุมัติให้ใช้ยา Remdesivir เป็นตัวแรกสำหรับการรักษา COVID-19 เช่นกัน สำหรับบริษัทอื่นๆยังคงทยอยรายงานความคืบหน้าของการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง เช่น บริษัท BioNTech ของเยอรมนี ร่วมกับบริษัท Pfizer ของสหรัฐฯ รายงานว่าวัคซีนได้ผลดีในการทดลองขั้นต้นกับคน ส่งผลให้ตลาดยังขานรับความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีนอย่างต่อเนื่อง โดยนักวิเคราะห์ต่างคาดว่าจะมีวัคซีนรักษา COVID-19 อย่างเป็นทางการภายในปลายปีนี้หรือต้นปีหน้า สำหรับในประเทศวิจัยกรุงศรีปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปีนี้หดตัว -10.3% และจะค่อยๆกลับมาขยายตัว 2.9% ในปีหน้า โดยมองว่าแม้ไทยจะไม่มีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นแล้วก็ตาม แต่มาตรการเฝ้าระวังต่างๆ ยังส่งผลต่อพฤติกรรมของผู้บริโภค ซึ่งยังคงกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

ตลาดหุ้นทั่วโลกพุ่งแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา



Source : Bloomberg as of 29 June- 6 July 2020

วิจัยกรุงศรีปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทย เป็นหดตัว -10.3% (จากเดิม -5.0%)

Krungsri Research Forecast		2019	2020F		2021F	
			Previous	Latest	Previous	Latest
GDP growth	YoY (%)	2.4	-5.0	-10.3	2.0	2.9
Private Consumption Expenditure	YoY (%)	4.5	-1.1	-4.2	1.8	2.7
Government Consumption Expenditure	YoY (%)	1.4	2.3	2.3	2.0	2.0
Private Investment	YoY (%)	2.8	-5.5	-14.7	-0.7	2.5
Public Investment	YoY (%)	0.2	2.0	2.0	3.0	3.0
Nominal Exports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	-3.2	-10.0	-12.5	3.0	4.5
Nominal Imports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	-5.4	-16.0	-17.5	5.0	6.5
Current Account Balance	USD, bn	37.3	18.4	10.5	39.4	16.8
Tourist Arrivals	Mn, persons	39.8	14.2	6.7	19.9	8.2
Headline Inflation	YoY (%)	0.7	-0.8	-1.7	0.5	0.6
Exchange rate (end of period)	THB/USD	30.12	31.50	31.25	30.50	30.25
Policy Interest rate (end of period)	(%)	1.25	0.50	0.50	0.50	0.50
Dubai crude price (period average)	USD/bbl	63	44	44	54	54

Source: Office of the National Economic and Social Development Council (NESDC), Bank of Thailand (BOT), Ministry of Commerce (MOC), Ministry of Tourism and Sports (MOTS), Krungsri Research

มุมมองการลงทุน: สัปดาห์นี้เรามองโมเมนตัมของตลาดยังดีต่อเนื่อง ดังนั้นลท.ที่มีการเก็งกำไรในหุ้นอยู่แล้วยังสามารถถือต่อไปได้หรือสามารถทยอยสะสมเพิ่มเติม คาดว่ายังมี Upside อยู่ราว 3-5% นอกจากนี้หากประเมินจากภาพทางเทคนิค เรามองว่าตลาดหุ้นจีนจะยังมี Upside สูงกว่าตลาดอื่นๆ เนื่องจากเพิ่งทะลุแนวต้านสำคัญ ในแง่ของตัวเลขเศรษฐกิจ ดัชนี PMI ที่ฟื้นตัวและออกมาดีกว่าคาดนั้น นักเศรษฐศาสตร์หลายท่านยังแสดงความเป็นกังวล แต่คาดว่าตลาดจะไม่ได้ให้น้ำหนักเช่นเดิม เนื่องจากการทยอยคลาย Lockdown จะส่งผลให้เศรษฐกิจไม่ได้หยุดชะงักลงแบบเดิม (รับได้ว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวช้าแต่ก็ดีกว่าปิดเมือง) จุดสำคัญอยู่ที่หากมาตรการช่วยเหลือต่างๆแล้วยังต้องติดตามดูว่าหลังจากนี้คนที่เป็นหนี้จะมีความสามารถในการชำระหนี้คืนหรือไม่ ซึ่งเราคาดว่าความช่วยเหลือต่างๆยังเป็นสิ่งจำเป็นและยังคงต้องมีอยู่ถัดจากนี้และอาจเพิ่มขึ้นเรื่อยๆได้ ส่งผลให้ลท.ยังไม่ได้กังวลต่อประเด็นดังกล่าว อย่างไรก็ตามสำหรับลท.ที่มีกำไรพอสมควรแล้วอย่าลืม Lock Profit บ้างบางส่วน รวมถึง rebalance พอร์ตการลงทุนอย่างเหมาะสมเพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยง

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- ครม.พิจารณาโครงการภายใต้กรอบนโยบายการฟื้นฟูเศรษฐกิจและสังคมของประเทศในด้านต่างๆ (8 มิ.ย.)
- สัปดาห์นี้ไม่ค่อยมีตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญนัก คาดว่าตลาดจะโฟกัสไปที่ภาพของการแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงพัฒนาการของวัคซีนในการรักษา
- Brexit talk ใน London
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ เพื่อบรรเทาผลกระทบจากCOVID-19 เฟส 4

7 July

- EU : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค , ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Jun)
- US : ยอดขายบ้านรอปิดการขาย (May)

8 July

- EU : คาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจจากคณะกรรมการยุโรป(European Commission)

9 July

- Japan : ยอดสั่งซื้อเครื่องจักร (May),
- EU : Eurogroup Meeting
- China : เงินเฟ้อ (June) , เงินเฟ้อผู้ผลิต (June)
- US : ผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์

10 July

- US : เงินเฟ้อผู้ผลิต (Jun)
- Japan : เงินเฟ้อผู้ผลิต (Jun)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ COVID-19

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

ก.ค.

Fed Humphrey-Hawkins Testimony

กลาง ก.ค.

การเจรจาระหว่างผู้นำ EU เกี่ยวกับ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

16 ก.ค.

การประชุม ECB

21-22 ก.ค.

การประชุม BoJ

29 ก.ค.

การประชุม Fed

5 ส.ค.

การประชุมทกท.

กลาง ส.ค.

รายงานงบไตรมาส 2 (ไทย)

27-28 ส.ค.

การประชุม Jackson Hole ผ่าน Conference

Market Performance

Major Index	Last Week	1W %Chg	MTD %Chg	QTD %Chg	YTD %Chg	5D Movement	52W Low	◆ Average ● Last	52W High	FW PE
Dow Jones	25,827	3.2 %	0.1 %	0.1 %	-9.5 %		18,214		29,569	23.5
S&P 500	3,130	4.0 %	1.0 %	1.0 %	-3.1 %		2,192		3,394	24.9
Euro STOXX 50	3,294	2.8 %	1.9 %	1.9 %	-12.0 %		2,303		3,867	20.2
FTSE 100	6,157	0.0 %	-0.2 %	-0.2 %	-18.4 %		4,899		7,727	18.6
DAX	12,528	3.6 %	1.8 %	1.8 %	-5.4 %		8,256		13,795	19.6
NIKKEI 225	22,306	-0.9 %	0.1 %	0.1 %	-5.7 %		16,358		24,116	21.7
China A-Share	3,305	5.8 %	5.6 %	5.6 %	3.4 %		2,774		3,305	13.1
China H-Share	10,243	4.0 %	5.0 %	5.0 %	-8.3 %		8,290		11,502	8.9
SET Index	1,372	3.2 %	2.5 %	2.5 %	-13.1 %		969		1,748	21.3
MSCI WORLD	2,226	3.2 %	1.1 %	1.1 %	-5.6 %		1,579		2,435	23.2
MSCI Emerging Market	1,033	3.4 %	3.8 %	3.8 %	-7.3 %		752		1,151	16.8
MSCI Asiapacific ex JP	533	3.5 %	3.8 %	3.8 %	-3.6 %		384		575	17.5
MSCI World Health Care	284	2.7 %	1.2 %	1.2 %	1.8 %		207		288	19.2
MSCI World Information Technol	356	3.5 %	0.9 %	0.9 %	14.4 %		229		358	28.3
MSCI World Financials Index	96	2.2 %	0.4 %	0.4 %	-23.7 %		72		128	14.9
FTSE REIT Developed	1,875	2.8 %	2.0 %	2.0 %	-21.1 %		1,442		2,572	25.5
Gold	1,790	1.0 %	-0.6 %	-0.6 %	17.5 %		1,388		1,808	
Oil - WTI	40.65	5.6 %	3.5 %	3.5 %	30.3 %		20.28		62.21	
VIX Index	27.68	20.3 %	9.0 %	9.0 %	100.9 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.12	0.3 %	0.1 %	0.1 %	0.3 %		1.06		1.15	
JPY	107.51	0.3 %	-0.4 %	-0.4 %	-1.0 %		101.19		112.23	
Baht	31.13	0.7 %	0.7 %	0.7 %	3.9 %		29.97		33.18	
Dollar Index	97.17	-0.3 %	-0.2 %	-0.2 %	0.8 %		94.65		102.99	
Bond		BPS	BPS	BPS	BPS					
US 10 Year	0.67	28	13	13	-124.8		0.31		2.15	
Germany 10 Year	(0.43)	50	23	23	-24.6		(0.91)		-0.14	
Thai 10 Year	1.26	90	77	77	-21.4		0.81		1.99	

As of 7 June 2020

World Update



USA

- PMI ภาคการผลิตของสหรัฐเดือนมิ.ย. ขยายตัวที่ 52.6 จุด ขยายตัวสูงสุดตั้งแต่ เม.ย.ปี 2019 และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 49.5 จุด โดยได้แรงหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่ และการจ้างงานที่ฟื้นตัวขึ้น
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมิ.ย.เพิ่มขึ้น 4.8 ล้านตำแหน่ง มากกว่าที่ตลาดคาดที่ 3 ล้านตำแหน่งและเพิ่มขึ้นจากเดือนมิ.ย. ที่เพิ่มขึ้น 2.69 ล้านตำแหน่ง ด้านอัตราการว่างงานเดือนมิ.ย. ลดลงสู่ระดับ 11.1% จากระดับ 13.3% ในเดือนพ.ค. โดยการจ้างงานในภาคบริการการท่องเที่ยวและค้าปลีกมีการเพิ่มขึ้นมากที่สุด
- วุฒิสภาสหรัฐผ่านร่างกฎหมายลงโทษธนาคารที่ทำธุรกิจกับเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายความมั่นคงซึ่งจีนเพิ่งบังคับใช้กับฮ่องกง ซึ่งการผ่านร่างกฎหมายนี้เป็นการ แสดงออกถึงการสนับสนุนฮ่องกง เนื่องจากสหรัฐมองว่ากฎหมายความมั่นคงที่จีนบังคับใช้กับฮ่องกงเป็นการละเมิดสิทธิมนุษยชนและเสรีภาพขั้นพื้นฐาน



THAI

- ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ เดือนมิ.ย. 63 หดตัวที่ระดับ 38.5 แต่ฟื้นตัวจากจากระดับ 34.4 ในเดือนพ.ค.63 โดยความเชื่อมั่นทางธุรกิจ เพิ่มขึ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าแต่อย่างไรก็ดี ระดับความเชื่อมั่นรวมที่ 38.5 จุด ยังเป็นภาวะที่ยังชะลอตัวอยู่ บ่งชี้ว่าผู้ประกอบการยังคงมีความไม่มั่นใจในการดำเนินกิจการ
- ธปท. เปิดเผยว่า ในไตรมาส 2 เศรษฐกิจไทยจะเข้าสู่จุดต่ำสุด โดยคาดว่าจะหดตัวมากกว่า -10% แต่ไม่เกิน -20% พร้อมคงคาดการณ์ทั้งปีหดตัว -8.1% ตามที่กนง. ประเมินไว้ บนสมมติฐานไม่มีการระบาดรอบ 2 จนทำให้ต้องมีการปิดเมืองอีกครั้ง ด้านวิจัยกรุงศรีปรับลดประมาณการณ์ GDP ปี 63 จากเดิมที่ -5% เป็น -10%
- กรม. อนุมัติงบประมาณ 22,400 ล้านบาทให้ ททท.ดำเนินโครงการ"เราเที่ยวด้วยกัน" เพื่อฟื้นฟูภาคการท่องเที่ยวของไทย โดยจะเป็นการสนับสนุนค่าเดินทาง และค่าที่พักบางส่วนให้กับนักท่องเที่ยว เพื่อกระตุ้นให้เกิดการท่องเที่ยวในไทย



EUROPE

- PMI ภาคการผลิตของเยอรมนีเดือนมิ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ระดับ 45.2 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือน แต่อย่างไรก็ดี ระดับที่ต่ำกว่า 50 จุด ยังบ่งชี้ถึง ภาวะหดตัวซึ่งยังคงถูกกดดันจากคำสั่งซื้อใหม่ที่ยังชะลอตัว
- PMI ภาคการผลิตของยุโรปโซน ปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน ที่ระดับ 47.4 จุด ในเดือนมิ.ย. จากการคลายมาตรการควบคุมการระบาดทำให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวขึ้น สอดคล้องกับความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจที่แตะระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือนเช่นกัน



JAPAN

- อัตราว่างงานเดือนพ.ค. อยู่ที่ระดับ 2.9% เพิ่มขึ้นจากระดับ 2.6% ในเดือนเม.ย. สะท้อนภาพตลาดแรงงานของญี่ปุ่นที่ยังคงอ่อนแอ
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ค. ลดลง 8.4% แต่ที่ระดับ 79.1 จุด ต่ำสุดนับตั้งแต่เริ่มรายงานข้อมูลในปี 2013 บ่งชี้ว่าภาคการผลิตของญี่ปุ่นยังอยู่ในภาวะหดตัว



CHINA

- สภาประชาชนแห่งชาติลงมติบังคับใช้กฎหมายความมั่นคงในฮ่องกง โดยกฎหมายฉบับนี้มีขึ้นเพื่อยับยั้งการแบ่งแยกประเทศ รวมทั้งการร่วมมือกับต่างชาติเพื่อแทรกแซงกิจการภายในประเทศนอกจากนี้กฎหมายฉบับนี้จะมีอำนาจเหนือกว่ากฎหมายท้องถิ่นของฮ่องกงที่มีความขัดแย้งกับกฎหมายฉบับใหม่นี้อีกด้วย
- PMI ภาคการผลิตเดือนมิ.ย.ขยายตัวที่ระดับ 50.9 จุด ภาคการผลิตของจีนยังคงฟื้นตัว หลังมีการเปิดเศรษฐกิจมากขึ้นเพื่อลดผลกระทบทางเศรษฐกิจที่เกิดจาก COVID-19 ด้าน PMI ภาคบริการเดือนมิ.ย.ขยายตัวที่ระดับ 54.4 ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 จากการกลับมาใช้ชีวิตเป็นปกติมากขึ้น ซึ่งช่วยให้อุปสงค์ในภาคบริการเพิ่มขึ้นด้วย



Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- นลท.ยังคงจับตาผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 อย่างใกล้ชิด ขณะที่ทั่วโลกใช้นโยบายการเงินและการคลังขนาดใหญ่เพื่อพยุงภาคธุรกิจและประชาชน
- เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค

- ONE UGG
- KFHTECH-A
- Principal GOPP-A
- KF-GBRAND
- UGQG

US



- รายงานผู้ติดเชื้อใหม่รายวันกลับมาเพิ่มสูงขึ้นและระดับสีส้มราย ทำให้หลายรัฐฯ ชะลอการ Lockdown
- การจ้างงานกลับมาขยายตัวได้อีกครั้งหลังพ่น Lockdown ประกอบกับการฟื้นตัวของภาคการผลิตทำให้ความหวังเรื่องการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นไปได้มากขึ้น

- KF-HUSINDX

Europe



- สหรัฐเล็งเก็บภาษีนำเข้าสินค้ายุโรปอีก 3.1 พันล้านดอลลาร์จากคดีการอุดหนุนอุตสาหกรรมการบิน
- ECB เตรียมที่จะจัดฉีดสภาพคล่องให้กับประเทศที่ได้รับผลกระทบจาก Covid19 นอกจากนี้ PMI ส่งสัญญาณของทั้งเยอรมันและยุโรปส่งสัญญาณฟื้นตัว

- KF-HEUROPE

Japan



- ภาคการผลิตญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มชะลอตัวลง จากคำสั่งซื้อจากต่างประเทศที่ลดลง และการบริโภคภายในประเทศที่ยังคงฟื้นตัวได้ช้า ทั้งนี้รัฐบาลได้ออกมาตรการทางการคลังอย่างต่อเนื่อง
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจาก Covid-19 ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย

- KF-HJPINDX

China



- PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลาย คาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยต่างๆ และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ เพื่อรักษาการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
- PMI เริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดีเนื่องจากว่าจีนเป็นคู่ค้าของอีกหลายประเทศทั่วโลก การระบาดที่ยังมีอยู่ในประเทศอื่นอาจจะยังฉุดเศรษฐกิจไม่ให้ขยายตัวได้มากนัก

- KFACHINA-A

India



- เศรษฐกิจอินเดียชะลอตัวลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2018 จากการบริโภคภายในประเทศที่ลดลง
- รัฐบาลมีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยวงเงินกว่า 20 ล้านล้านรูปี โดยใช้ผ่านทั้งนโยบายการเงินและนโยบายการคลัง ซึ่งหลังจากนี้ไปต้องติดตามผลของการกระตุ้นเศรษฐกิจว่าช่วยฟื้นเศรษฐกิจได้หรือไม่

- KF-INDIA

Thai



- กนง.คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ระดับ 0.50% และปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 63 เหลือ -8.1% ดัชนีวิจัยกรุงศรีปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจลงเป็น -10% จากเดิมที่ระดับ -5%
- ตลาดหลักทรัพย์ต่ออายุมาตรการชั่วคราวทั้ง Short Selling และเกณฑ์เพดานราคาซื้อขายสูงสุดและต่ำสุด (Ceiling floor) +/- 15% ออกไปสิ้นสุดไม่เกินวันที่ 30 ก.ย. นี้

- TSF
- KFENSET50

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Spread ที่ปรับตัวสูงขึ้นช่วงที่ผ่านมาทำให้ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพน่าสนใจเข้าลงทุนมากขึ้นในมุมมองของ Yield Seeker ประกอบกับการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาปรับตัวขึ้นได้

- KFDIVERS
- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธปท. มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้อาจเพิ่มหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายเรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

- KFAFIX
- KFENFIX

Alternative

REITs & Property



- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคา REITs ให้ปรับตัวสูงขึ้น
- ราคาปรับตัวลงจากการขายทำกำไรโดยที่สภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ สนับสนุนให้ Yield REITs เพิ่มขึ้น
- ความผันผวนของ Yield จะมีผลต่อราคาระยะสั้น เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อรับปันผล อย่างไรก็ตามปันผลมีโอกาสปรับลดลงจากปีก่อนได้จึงต้องมีการเลือก REIT ที่มีการลงทุนในกลุ่มที่ไม่ได้รับผลกระทบชัดเจน เช่น Data center, Warehouse, Telecom Tower

- PRINCIPAL iPROPEN
- KFGPROP-A

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก หลังที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้นจากความกังวลต่อวิกฤตที่เกิดขึ้น
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil

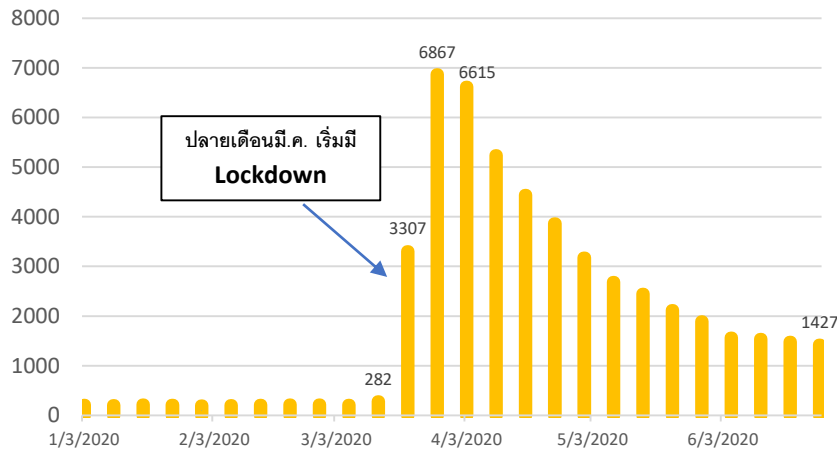


- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง แต่คาดว่าในไตรมาส 3 ราคาน้ำมันจะกลับมาฟื้นตัวได้ เนื่องจากอุปสงค์จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาคการผลิตและการขนส่งจะกลับมา
- กลุ่ม OPEC และพันธมิตร รวมถึงสหรัฐฯ ถึงแม้จะมีการปรับลดกำลังการผลิตลง แต่เนื่องจากการคาดการณ์อุปสงค์ในตลาดยังคงทำได้ยาก ทำให้ราคาน้ำมันในระยะสั้นยังคงมีความผันผวนสูง

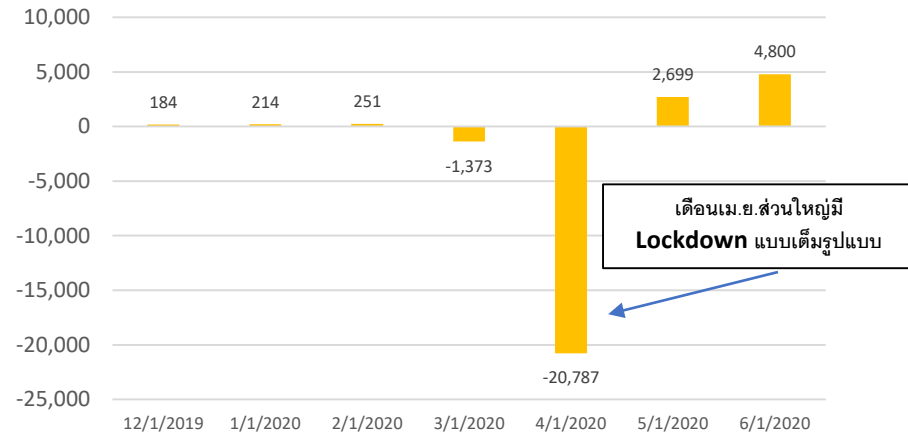
- KF-OIL

ตลาดแรงงานที่ฟื้นตัวจะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจขยายตัวได้

จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์เพิ่มขึ้นในช่วงที่มีการ **Lockdown**



การจ้างงานนอกภาคเกษตรหดตัวอย่างรุนแรงในช่วงเดือนเม.ย.ที่มีการ **Lockdown** และค่อยๆฟื้นตัวตามการทยอยเปิดเมือง



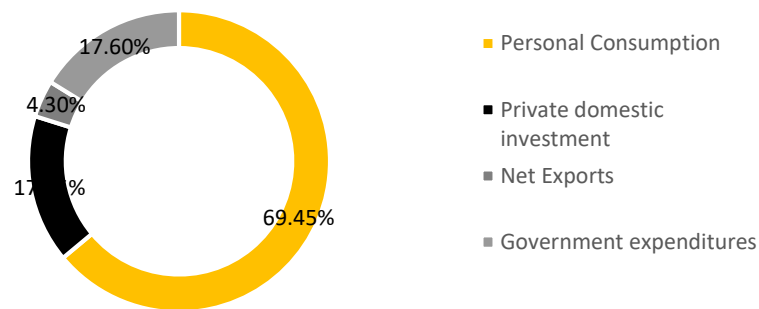
- ในช่วงที่ผ่านมา การประกาศใช้มาตรการ Lockdown เพื่อควบคุมการระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้ภาคธุรกิจต้องปิดลงชั่วคราว นำไปสู่การยกเลิกการจ้างงานลงด้วย ส่งผลที่จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์พุ่งสูงขึ้น ทำจุดสูงสุดกว่า 6 ล้านคนในช่วงที่ผ่านมา แต่หลังมีการผ่อนคลายมาตรการลง ภาคธุรกิจกลับมาเปิดดำเนินการกิจการได้อีกครั้ง ทำให้ตลาดแรงงานมีสัญญาณฟื้นตัวขึ้น
- สัปดาห์ที่ผ่านมา มีการประกาศตัวเลขสำคัญเกี่ยวกับตลาดแรงงานสหรัฐทั้ง จาก ADP ที่เป็นสถาบันของเอกชนที่จัดทำข้อมูลร่วมกับ Moody และจากสำนักงานสถิติแห่งชาติสหรัฐ โดย ADP ได้มีการรายงานว่าการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเดือนมี.ย.ขยายตัว 2.36 ล้านตำแหน่ง และได้มีการปรับตัวเลขเดือนพ.ค.จากเดิมที่หดตัว -2.76 ล้านตำแหน่ง เป็น ขยายตัว 3.06 ล้านตำแหน่ง
- ด้านสนง.สถิติแห่งชาติรายงานว่าเดือนมี.ย.การจ้างงานนอกภาคเกษตรขยายตัว 4.8 ล้านตำแหน่ง ขยายตัวจากเดือน พ.ค. ที่มีการจ้างงานเพิ่มขึ้น 2.69 ล้านคน โดยการจ้างงานในกลุ่ม Leisure and hospitality และ ค้าปลีกเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นที่ 2.1 ล้าน และ 7.4 แสนตามลำดับ

ตลาดแรงงานที่ฟื้นตัวจะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจขยายตัวได้

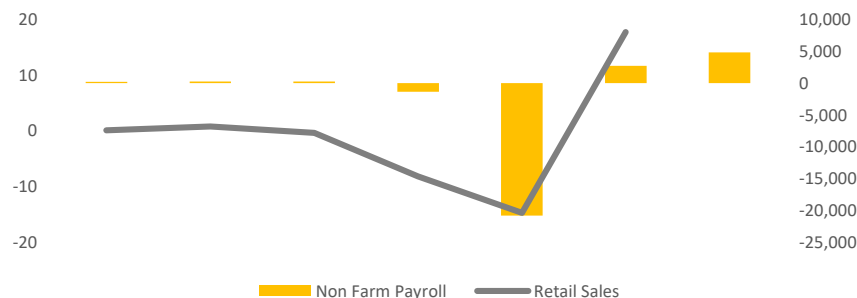
- สาเหตุที่การจ้างงานมีความสำคัญมากเนื่องจาก เศรษฐกิจของสหรัฐฯ ภาคการบริโภคมีน้ำหนักกว่า 70% ของ GDP ซึ่งการบริโภคจะฟื้นตัวหรือขยายตัวได้ ต้องอาศัยรายได้ที่ประชาชนได้รับจากการถูกจ้างงาน ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาในช่วง Lockdown เมื่อการจ้างงานลดลง การบริโภคภายในประเทศก็หดตัวลงด้วย แต่เมื่อมีการผ่อนคลายมาตรการและการจ้างงานฟื้นตัวขึ้น ทำให้การบริโภคกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง
- ซึ่งสัปดาห์ที่ผ่านมา มีการประกาศตัวเลขสำคัญที่นอกเหนือจากการจ้างงานแล้ว PMI ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อก็มีสัญญาณฟื้นตัวขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ทำให้เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงระยะข้างหน้า

IIO view: เนื่องจากเรามีมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และเรามองว่าเศรษฐกิจได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เราจึงยังคงแนะนำให้เพิ่มน้ำหนักในการลงทุนในหุ้นได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหุ้นในตลาดดัดพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีที่รายได้ไม่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตครั้งนี้ และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่มีแนวโน้มจะฟื้นตัวในระยะข้างหน้า กองทุนแนะนำ : KF-HTECH , KF-GBRAND , ONE-UGG

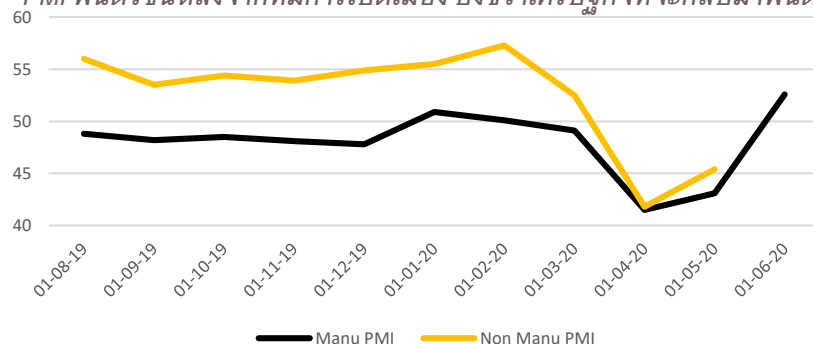
การบริโภคของสหรัฐมีน้ำหนักกว่า 70% ของ GDP



การเพิ่มขึ้นของการจ้างงานนอกภาคเกษตร ทำให้การบริโภคฟื้นตัวขึ้น



PMI ฟื้นตัวขึ้นหลังจากที่มีการเปิดเมือง บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจที่จะกลับมาฟื้นตัวขึ้น



ขั้นตอนการทดลองวัคซีน

แบ่งเป็นขั้นตอนและระยะต่างๆดังนี้



Pre-Clinical Testing

ทดลองก่อนทดสอบในมนุษย์ : ทดลองวัคซีนให้แก่สัตว์ เช่นหนูหรือลิง เพื่อดูว่าวัคซีนสามารถกระตุ้นให้เกิดการสร้างภูมิคุ้มกันตอบสนองหรือไม่



Phase 1 : Safety Trials

ทดสอบในมนุษย์แบบปลอดภัย : ให้อาสาสมัครจำนวนน้อยแก่กลุ่มตัวอย่าง เพื่อทดสอบความปลอดภัยและปริมาณวัคซีนที่ใช้ ตลอดจนยืนยันประสิทธิภาพของวัคซีนว่าสามารถกระตุ้นภูมิคุ้มกันได้หรือไม่



Phase 2 : Expanded Trials

ขยายการทดสอบในมนุษย์ : ทดลองให้วัคซีนแก่กลุ่มตัวอย่างหลายร้อยคน แยกเป็นหลายกลุ่ม เช่น เด็กและผู้สูงอายุ เพื่อดูว่าวัคซีนให้ผลต่างกันอย่างใดในแต่ละกลุ่มตัวอย่าง ตลอดจนทดสอบเพิ่มเติมเพื่อยืนยันความปลอดภัยและประสิทธิภาพในการกระตุ้นระบบภูมิคุ้มกัน



Phase 3 : Efficacy Trials

ทดสอบในมนุษย์อย่างมีประสิทธิภาพ : ให้อาสาสมัครแก่กลุ่มตัวอย่างหลายพันคน และดูว่ามีคนที่ยังติดเชื้อ พร้อมเปรียบเทียบกับกลุ่มอาสาสมัครที่ได้รับยาหลอก (Placebo) ในขั้นตอนนี้จะสามารถพิจารณาได้ว่าวัคซีนนั้นสามารถป้องกันการติดเชื้อไวรัสได้หรือไม่



Approval

อนุมัติการใช้ : หน่วยงานควบคุมของแต่ละประเทศจะตรวจผลการทดสอบและตัดสินใจว่าจะอนุมัติการใช้วัคซีนหรือไม่ ซึ่งในช่วงวิกฤตการระบาดใหญ่ทั่วโลก (pandemic) ที่เกิดขึ้น วัคซีนที่ผ่านการทดสอบ อาจได้รับอนุมัติให้ใช้งานฉุกเฉินก่อนจะอนุมัติอย่างเป็นทางการ

Combined Phases

รวมการทดสอบหลายระยะ : อีกหนทางเพื่อเร่งการพัฒนาวัคซีนโควิด-19 คือการรวมการทดสอบหลายระยะไปพร้อมกัน โดยทีมวิจัยบางทีมตอนนี้กำลังทดสอบวัคซีนในมนุษย์ ทั้งระยะที่ 1 และ 2 ไปพร้อมกัน



Warp Speed

สำหรับทีมวิจัยที่มีสถานะก้าวหน้าอย่างรวดเร็ว จะได้รับเงินสนับสนุนจากโครงการ Operation Warp Speed ของรัฐบาลสหรัฐฯ จำนวนหลายพันล้านดอลลาร์ แม้จะยังไม่มีหลักฐานยืนยันว่าวัคซีนนั้นมีประสิทธิภาพในการป้องกันไวรัส COVID-19 ได้จริงก็ตาม

วิธีการพัฒนาวัคซีน



Type

1

2

3

4

5



Method

Genetic Vaccines

ใช้ยีนของไวรัสในการกระตุ้นการตอบสนองของภูมิคุ้มกัน

Viral Vector Vaccines

ใช้ไวรัสอื่นที่ถูกทำให้อ่อนลงและไม่ก่อให้เกิดโรค มาตัดต่อใส่สารพันธุกรรมของไวรัส COVID-19 เพื่อกระตุ้นให้ร่างกายสร้างภูมิคุ้มกัน

Protein-Based Vaccines

ใส่ชิ้นส่วนของโปรตีนของไวรัสเพื่อกระตุ้นการสร้างภูมิคุ้มกัน

Whole-Virus Vaccines

ใช้เชื้อไวรัสที่ถูกทำให้ตายแล้ว แต่ยังสามารถใช้โปรตีนบนผิวเพื่อกระตุ้นการตอบสนองของระบบภูมิคุ้มกัน

Repurposed Vaccines

วัคซีนที่พร้อมใช้สำหรับโรคระบาดอื่นๆแต่อาจนำมาใช้ป้องกันโรค COVID-19 ได้เช่นกัน



Company

- Moderna สหรัฐฯ
- BioNTech เยอรมัน
- Pfizer สหรัฐฯ
- Fosun Pharma จีน

- AstraZeneca ร่วมมือกับ Oxford University
- CanSino Biologics จีน
- สถาบันวิจัย Gamaleya รัสเซีย
- J&J
- Merck

- Novavax สหรัฐฯ
- Clover Biopharmaceuticals จีน
- Anhui Zhifei Longcom จีน

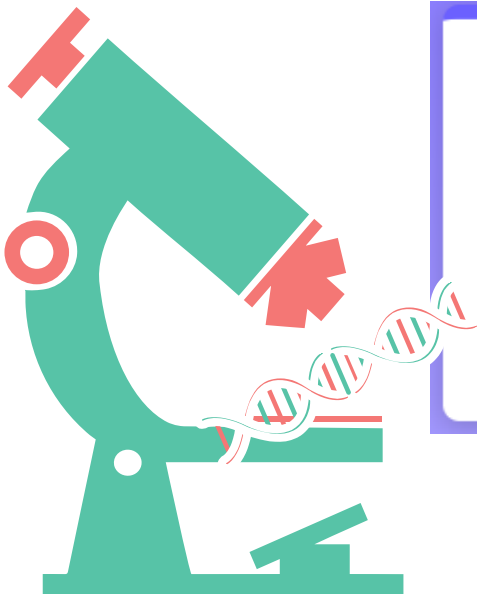
- Sinopharm จีน
- Sinovac Biotech จีน
- สถาบันวิทยาศาสตร์การแพทย์จีน

- ทีมสถาบันวิจัยเด็ก Murdoch ออสเตรเลีย

ความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีน



การทดลองวัคซีนสำหรับไวรัส COVID-19 เริ่มต้นครั้งแรกในเดือนม.ค. และถูกทดลองในมนุษย์ครั้งแรกในเดือนมี.ค. และจนถึงปัจจุบันนี้ทั่วโลกกำลังพัฒนาวัคซีน COVID-19 มากกว่า 150 ตัว



Vaccines

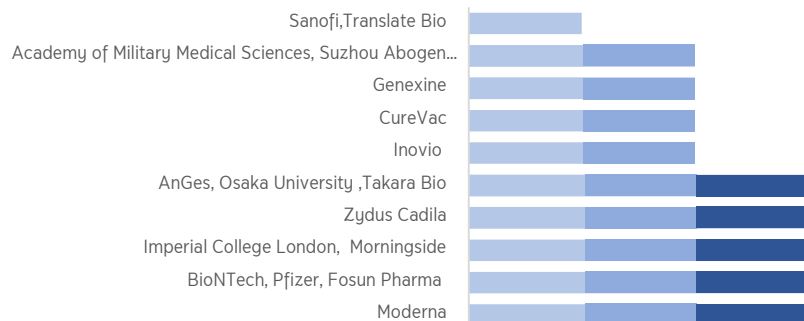
152 ⁺³ **28** ⁺³
TOTAL IN HUMAN TRIALS

Therapeutic Drugs

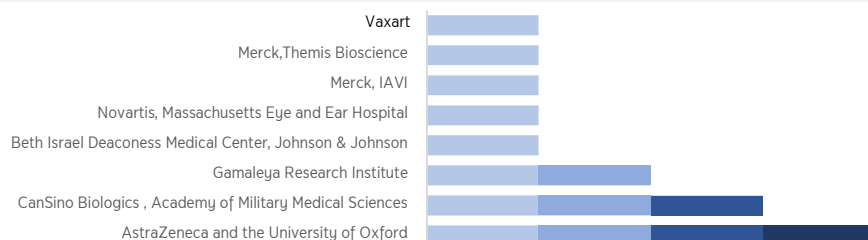
294 ⁺¹¹ **208** ⁺¹¹
TOTAL IN HUMAN TRIALS

ความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีน

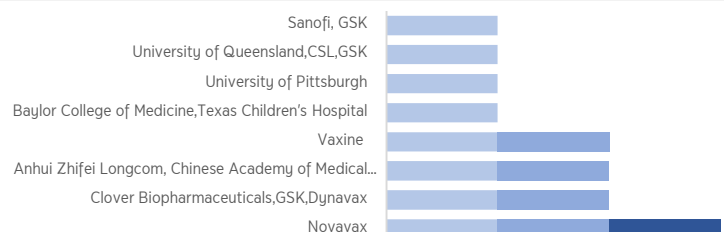
Genetic



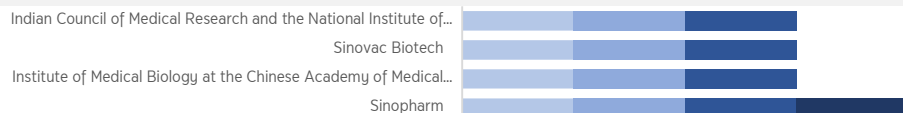
Viral Vector



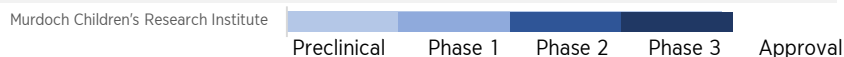
Protein-Based



Whole-Virus



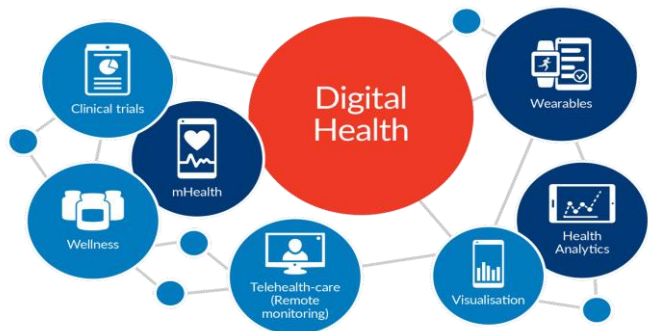
Repurposed



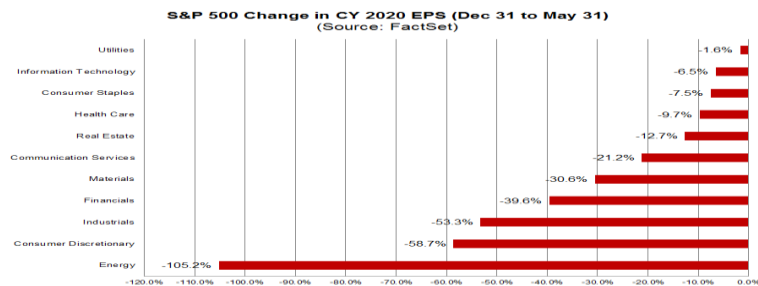
- ปัจจุบันมีบริษัทที่คิดค้นและพัฒนาวัคซีน COVID-19 กว่า 150 ตัว และมีหลายบริษัทที่พัฒนาวัคซีนไปจนถึง phase 3 ได้แก่
 - AstraZeneca บริษัทสัญชาติอังกฤษ-สวีเดน และ the University of Oxford ผ่านวิธี Viral Vector
 - Sinopharm จากจีน ผ่านวิธี Whole-Virus
 - Murdoch Children's Research Institute จากออสเตรเลีย ผ่านวิธี Repurposed
- นอกจากนี้ก็ยังมียังมีบริษัท Gilead Science ที่ระบุว่า ยา Remdisivir ที่ใช้ในการรักษาผู้ป่วย COVID-19 มีพัฒนาการที่ดีขึ้นจนทำให้บริษัท Gilead Sciences เป็นบริษัทแรกได้รับการอนุมัติฉุกเฉินจากองค์การอาหารและยาสหรัฐ หรือ FDA ในเดือนพ.ค. เพื่อให้มีการผลิตและใช้ยากับผู้ป่วยอย่างเร่งด่วนที่สุด
- ข่าวดีจากความคืบหน้าของการพัฒนาวัคซีน ส่งผลให้ตลาดคลายความกังวลและปรับตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Healthcare ที่ Outperform sector อื่นๆ อย่างโดดเด่นในปี
- จากความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีน ส่งผลให้นักวิเคราะห์คาดว่าวัคซีนจะได้รับการอนุมัติภายในสิ้นปีนี้หรือต้นปีหน้า

Digital Health ทางเลือกของกลุ่ม Healthcare

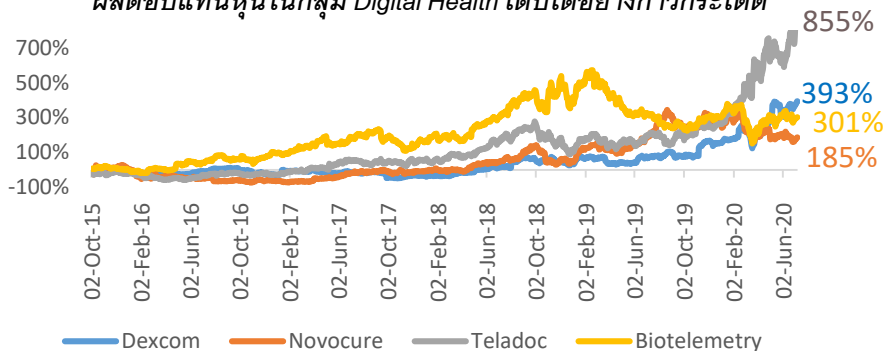
สอดคล้อง Megatrend ใหม่ของโลก



กำไรของกลุ่ม Healthcare ได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากสถานการณ์ COVID-19



ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม Digital Health เติบโตอย่างก้าวกระโดด



Performance 1 Oct 2015 – 6 July 2020

- ในระยะสั้น กลุ่ม Healthcare อาจมีความผันผวนได้บ้าง จากราคาที่ปรับขึ้นมาก่อนช่วงแรกจากช่วงก่อนหน้านี้จึงอาจมีการพักฐานได้บ้าง ประกอบกับการเลือกตั้งปธน.ที่ใกล้เข้ามา ซึ่ง Healthcare มักจะถูกหยีบยกขึ้นมาเป็นประเด็นได้ อย่างไรก็ตามทิศการลงทุนใน Healthcare ยังมีความน่าสนใจจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 และเศรษฐกิจโลกที่อาจฟื้นตัวช้ากว่าคาด ซึ่ง Healthcare เป็นหุ้นในกลุ่ม Defensive ที่มีความสามารถในการทำกำไรได้อย่างสม่ำเสมอ จึงมีความผันผวนต่ำ

- ในระยะยาวเราขึ้นชอบการลงทุนในกลุ่ม Healthcare โดยเน้นลงทุนในกลุ่ม Digital Healthcare ซึ่งจัดเป็น Megatrend ใหม่ของโลกที่มีแนวโน้มเติบโตสูง เนื่องจากปัจจุบันเทคโนโลยีเข้าไปมีส่วนแทรกซึมในหลายอุตสาหกรรม ไม่เว้นแม้กระทั่งอุตสาหกรรมทางการแพทย์ที่นำเทคโนโลยีมาสร้าง “นวัตกรรม” ในการคิดค้นพัฒนาและรักษาการเจ็บป่วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในยุคที่เราเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุมากขึ้น

- แนะนำ TISCO Global Digital Healthcare Equity (TGHDIGI) ซึ่งมีนโยบายลงทุนในบริษัทที่ใช้นวัตกรรม และเทคโนโลยีในการนำเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการทางการแพทย์ทั่วโลก โดยจะลงทุนผ่านกองทุน CS(Lux) Global Digital Health Equity (IB USD) เน้นการลงทุนใน 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) การวิจัยและพัฒนา 2) การรักษา 3) การเพิ่มประสิทธิภาพในการรักษา โดยกว่า 85% เป็นบริษัทที่อยู่ในสหรัฐฯ ทั้งนี้ปัจจุบันกองทุนดังกล่าวมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน 90% (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Mutual Fund Highlight)

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



TISCO Global Digital Health Equity Fund

เสี่ยงต่ำ

เสี่ยงสูง



ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี้

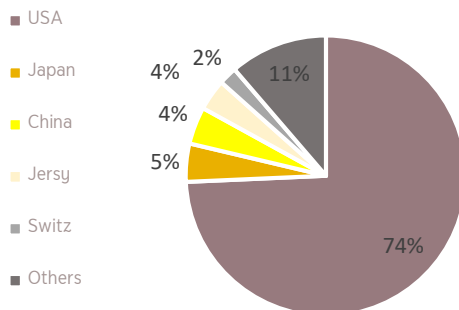
- ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ใช้นวัตกรรมและเทคโนโลยีในการนำเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการทางการแพทย์ทั่วโลกที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในระยะยาว และเป็น Megatrend หลักของโลก



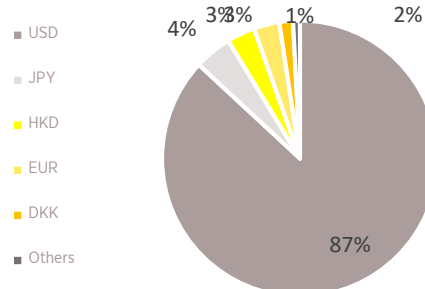
นโยบายการลงทุน

- กองทุนมีนโยบายการลงทุนในกองทุน CS(Lux) Global Digital Health Equity ชนิดหน่วยลงทุน IB USD อย่างน้อย 2 ใน 3 ของมูลค่าทรัพย์สินกองทุน

Country Allocation



Currency Allocation



- คำเตือน :
- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
 - กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
 - สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
TGHDIGI	3.23%	33.73%	25.73%	25.91%	31.08%

ข้อมูล ณ วันที่ 7 ก.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.00%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

ค่าธรรมเนียมการจัดการ : 1.07%

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
NovoCure	3.62
Exat Sciences	3.12
Guardant Health	2.86
M3	2.80
Teladoc	2.75

ข้อมูล ณ วันที่ 25 พ.ค. 2563

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

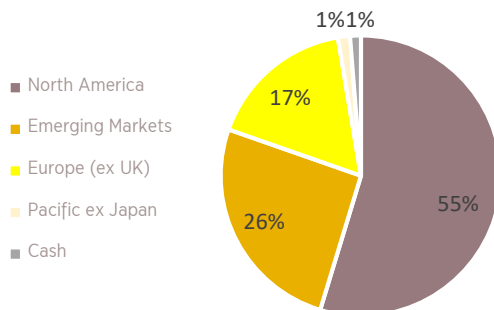
- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารทุนหลายหลายอุตสาหกรรม โดยไม่จำกัดภูมิภาค แต่มีกลยุทธ์ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเป็นผู้นำในระยะยาว



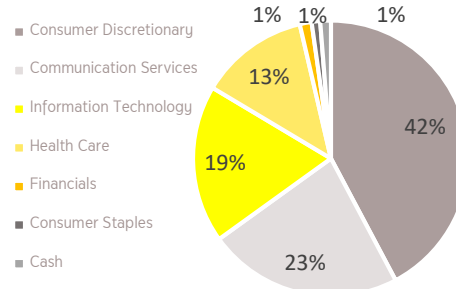
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในกองทุน Baillie Gifford Long Term Global Growth Fund ซึ่งเน้นลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก โดยเน้นการลงทุนระยะยาวเพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างแท้จริงในระยะเวลา 5 -10 ปี

Country Allocation



Asset Allocation



คำเตือน :
 1. ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
 2. กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
 3. สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
ONE-UGG	13.30%	39.04%	42.41%	45.02%	52.59%

ข้อมูล ณ วันที่ 7 ก.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.605%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Amazon	8.44
Tencent	7.32
Alibaba	6.96
Tesla	6.37
Illumina	6.16

ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.ค. 2563

Disclaimer

1. Bank of Ayudhya Public Company Limited believes the information contained in this document is accurate at the time of publication, but does not provide any warranty of its accuracy. Similarly, any opinions or estimates included herein constitute a judgment as of the time of publication. All information, opinions and estimates are subject to change without notice.
2. The funds may invest in derivatives to hedge the foreign exchange risk depending upon market situation and fund manager's discretion. This transaction would cause the hedging cost and resulting in the reduction of fund's return from higher cost and the investors may encounter risk of THB/USD foreign currency exchange and may get loss or profit from the currency exchange and may receive the money back less than the initial investment.
3. Investment contains certain risks, including possible loss of the principal amount invested. Before remitting in money, please carefully study the prospectus. Past performance is not a guarantee of future results. Return calculations of mutual funds contained herein are according to the Association of Investment Management Companies' standards. This document is not the fund's prospectus, produced for general information only. Shall you have any queries, please contact the Management Company.

KRUNGSRI EXCLUSIVE INVESTMENT CONSULTING TEAM

Ittipol Prasongsup, AFPT™

Head of Investment Strategy

Investment Consulting Team

- Panta Chatmat, CFP®
- Nitchanee Chantasart, CFP®
- Anucha Keawju, CFP®
- Thanaphat Chakrabandhu, AFPT™
- Yodrawee Jongsaengtong , AFPT™
- Panisa Chiaraput , AFPT™
- Preechaya Suwanprapa, AFPT™

Senior Investment Consultant
Senior Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Strategist
Investment Strategist

**ติดตามข้อมูลการลงทุนจาก Krungsri Exclusive
LineID @KrungsriExclusive**



For contact : KSE-IC@Krungsri.com

KRUNGSRI EXCLUSIVE

เพียง add  @krungsriexclusive

- เกาะติดวิเคราะห์เศรษฐกิจ ส่งตรงถึงมือคุณ โดยผู้เชี่ยวชาญ
- อัปเดตสิทธิประโยชน์มากมายตลอดปี ไม่พลาดทุกเอกลักษณ์แห่งความสุข



Scan เพื่อ add LINE

Call 0 2296 5566 | www.krungsri.com |  @krungsriexclusive

