



## What to FOCUS

- ✦ ผลการประชุม FED ออกมายังไม่เห็นความชัดเจนเท่าไรนัก โดย Jerome Powell ส่งสัญญาณว่า ยังไม่ได้คิดถึงการขึ้นดอกเบี้ย แต่ก็ระบุว่าพร้อมจะคงดอกเบี้ยต่อไปจนกว่าจะเห็นสัญญาณการลดลงของเงินเฟ้อจนมั่นใจว่าจะสามารถดึงกลับเป้าหมาย 2% จึงต้องจับตาดูตัวเลขเงินเฟ้อทั้ง PCE, CPI อย่างใกล้ชิด รวมทั้งตัวเลขเศรษฐกิจ ตลาดแรงงานที่หากออกมาดีตัวมากก็อาจส่งผลให้ Fed ยังมีความจำเป็นที่จะลดดอกเบี้ยน้อยลง
- ✦ เศรษฐกิจจีนเห็นแนวโน้มฟื้นตัว หลังล่าสุด GDP 1Q24 ออกมาดีกว่าคาด เหนือระดับเป้าหมาย 5% รวมทั้งภาคการผลิตที่เห็นแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนขึ้น โดยออกมาขยายตัว 2 เดือนติดแล้ว
- ✦ รายงานผลการดำเนินงานกลุ่ม Magnificent 7 รายงานออกมาแล้ว 5 บริษัท ได้แก่ Alphabet, Amazon, Microsoft, Meta Platforms และ Tesla โดยออกมาดีกว่าคาดทั้งหมด ยกเว้น Tesla โดย Alphabet และ Microsoft ปรับขึ้นดีจากแนวโน้มการเติบโตของรายได้ จากแรงหนุนของ AI ที่ชัดเจน ขณะที่ Amazon ตลาดยังคงไม่แน่ใจ ขณะที่ Meta แนวโน้มแย่ลง หลังคาดการณ์รายได้ไตรมาส 2 ลดลง ด้าน Tesla ถึงรายได้และกำไรออกมาต่ำกว่าคาด แต่ตลาดก็คาดหวังการเปิดตัวโมเดลรถรุ่นใหม่ที่ราคาเข้าถึงง่ายมากขึ้น รวมทั้งการปลดล็อกโหมด FSD ในจีน
- ✦ ผลการประชุม BoJ ออกมายังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม โดยปรับคาดการณ์เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นในปี นี้ โดยมองกลับสู่กรอบเป้าหมาย 2% ในปี 2026 แสดงความมั่นใจมากขึ้นทั้งในการจัดการกับเงินเฟ้อและการรักษาการขยายตัวของค่าจ้างอย่างยั่งยืน โดยเรคาดอาจมีการเพิ่มขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในไตรมาส 4 ของปีนี้

## Monthly Index Return

Index	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีน เซี่ยงไฮ้	หุ้นจีน ฮ่องกง	หุ้น เวียดนาม	หุ้น ญี่ปุ่น	หุ้น อินเดีย	น้ำมัน	Gold
Return (%)	-1.51%	-2.83%	+3.19%	+7.68%	-5.73%	-6.94%	+1.01%	+3.07%	+6.52%

## มุมมองการจัดสรรการลงทุน

● Underweight ● Neutral ● Overweight

Index	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีน	หุ้น เวียดนาม	หุ้น ญี่ปุ่น	หุ้น อินเดีย	ตราสาร หนี้	น้ำมัน	Gold
มุมมอง	●	●	●	●	●	●	●	●	●



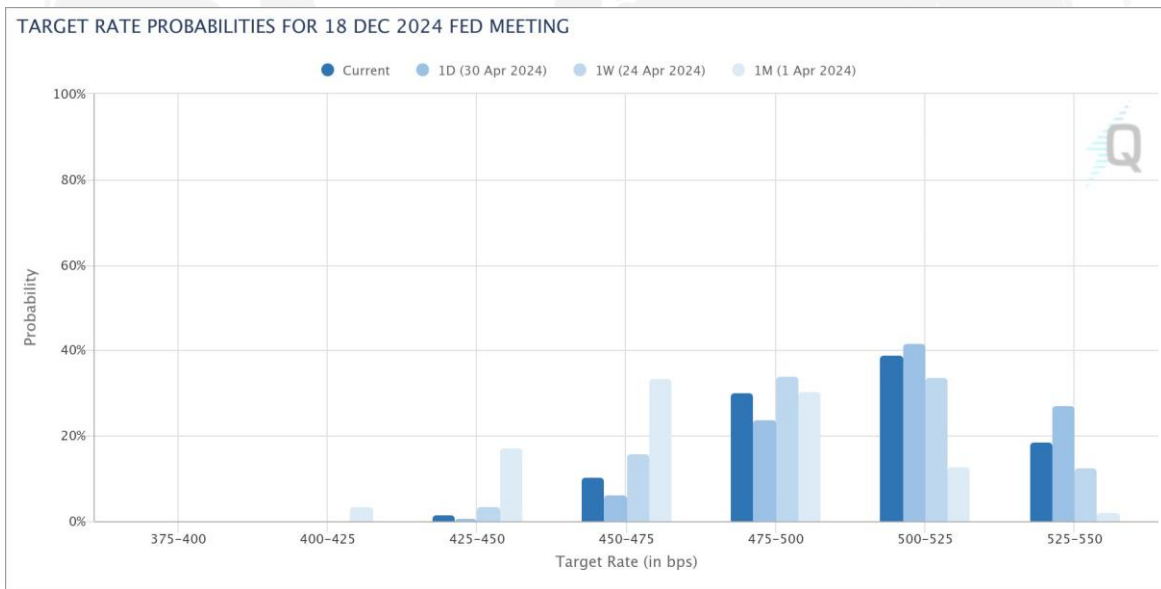
## Global Insight

### รีวิวผลการประชุม FED

#### คงดอกเบี้ยตามคาดที่ 5.5% ยังไม่เห็นแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ย, เตรียมลด QT พันธบัตร

จากการประชุม Fed ล่าสุดยังคงดอกเบี้ยตามคาดที่ 5.5% โดยทางคณะกรรมการยังคงมีความกังวลต่อเงินเฟ้อที่ยังไม่เห็นความคืบหน้า อย่างไรก็ตามยังไม่เห็นหลักฐานที่ชัดเจนเพียงพอที่จะพิจารณาการขึ้นดอกเบี้ย ดังนั้นความเป็นไปได้ยังคงอยู่ที่คงดอกเบี้ยไปจนกว่าจะเริ่มเห็นแนวโน้มการลดลงของเงินเฟ้อที่ชัดเจนขึ้น ด้านนโยบายการทำ QT มีแผนที่จะลด Cap ลงสำหรับพันธบัตรจาก 6 หมื่นล้านดอลลาร์ ไปที่ 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยจะเริ่มในเดือน มิ.ย. ขณะที่สำหรับ Mortgage-backed securities ยังลดขนาดเท่าเดิมที่ 3.5 หมื่นล้านดอลลาร์

“ ตลาดยังคงมอง Fed ลดดอกเบี้ยลงเพียง 1 ครั้ง ในปีนี้ ”



Source: CMEgroup

#### ตลาดตอบรับในทางลบเล็กน้อยหลังยังไม่เห็นความชัดเจน

จากการแถลงการณ์ของ Fed ยืนยันได้เพียงว่าจะยังไม่มี การขึ้นดอกเบี้ยในรอบการประชุมถัดไป แต่ก็ยังคงเป็นคำถามว่า Fed จะเริ่มพิจารณาถึงการขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่ หากเงินเฟ้อยังคงไม่เกิดการชะลอตัวลง ทำให้ความเสี่ยงยังคงมีอยู่ รวมทั้งความเสี่ยงที่ว่า Fed จะคงดอกเบี้ยระดับนี้ไปถึงเมื่อไหร่ ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจตลาดแรงงาน ตัวเลขค่าจ้างที่ยังคงแข็งแกร่งอาจทำให้ความจำเป็นการลดดอกเบี้ยลดลงไปอีกด้วย ดังนั้นจนกว่าเราจะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นอาจจะต้องรอตัวเลขเงินเฟ้อ PCE, CPI ที่จะออกมายืนยันแนวโน้มอีกครั้ง ซึ่งเราอาจเห็นความผันผวนของตลาดมากขึ้น จึงแนะนำให้จับตาดูปัจจัยต่างๆ อย่างใกล้ชิด



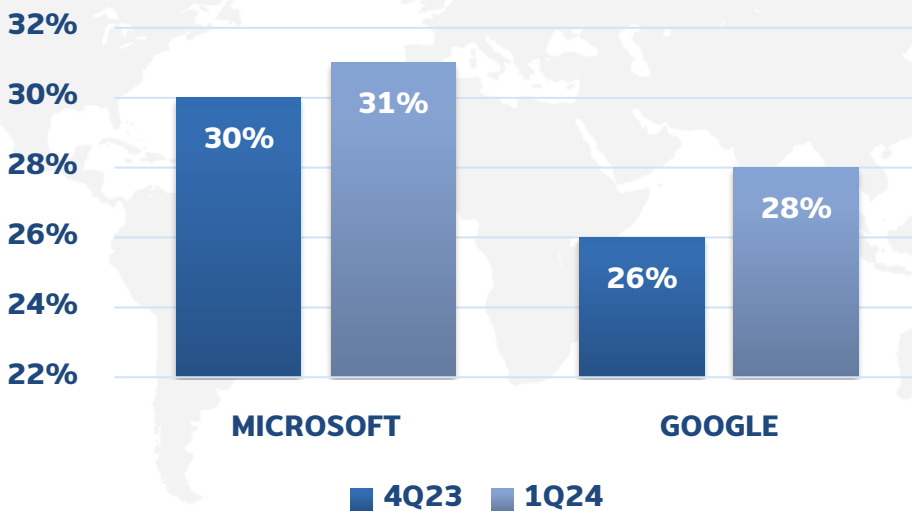
## Global Insight

### แนวโน้มการเติบโต Cloud ยังแข็งแกร่ง จากแรงหนุนของ AI

ถึงปัจจัยภาค Macro จาก Fed ที่ออกมาในทางลบกดดันตลาดต่อเนื่อง แต่จากรายงานผลประกอบการกลุ่ม Big Tech ที่ออกมาล่าสุด โดยเฉพาะธุรกิจ Cloud ที่ออกมาค่อนข้างน่าประทับใจทั้งจาก Microsoft และที่ยืนยันถึงแนวโน้มการมีส่วนร่วมของ AI ในการพลิกรายได้ต่อเนื่องจากไตรมาสที่แล้ว และ Alphabet หรือ Google ที่เริ่มการเติบโตเร่งตัวขึ้นกลบความกังวลของตลาดที่กลัว AI จะเข้ามาแย่ง Market share จาก Search Engine

*“ธุรกิจ Cloud ของ 2 บริษัทผู้นำ เร่งตัวขึ้น หนุนจาก AI”*

อัตราการเติบโตธุรกิจ Cloud YoY 4Q24 vs 1Q24



Source: Microsoft, abc.xyz

การมีส่วนร่วมของ AI มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 6% ของการเติบโต 30% ในรายได้จาก Azure Cloud ไตรมาสที่แล้วเพิ่มขึ้นไปที่ 7% ของการเติบโต 31% ใน 1Q24 โดยจากกลุ่ม Fortune 500 พบว่ามีบริษัทที่ใช้บริการของ OpenAI ใน Azure กว่า 60% และ Co-pilot กว่า 65% ขณะที่ทาง Google รายได้จาก Cloud เร่งตัวขึ้นมาก พร้อมส่งสัญญาณความมั่นใจซื้อหุ้นคืน 7 หมื่นล้านดอลลาร์ พร้อมจ่ายปันผลอีก \$0.2/s ขณะที่รายได้จาก Search Engine ก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน จาก 12.7% ในไตรมาสที่แล้วไปที่ 14.3%



# 2 กองทุนเด่น

## แนะนำเดือนพฤษภาคม



### KF-CHINA



#### กองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าอควิตี้

- ★ นโยบายลงทุนในหุ้นจีน H-Share Enterprise กองทุนหลัก HSCE Index ETF
- ★ เหมาะสำหรับลงทุนระยะกลาง-ยาว

#### Highlight

- ★ ลงทุนในบริษัทชั้นนำของจีน ฮองกง ที่ลิสในดัชนี Hang Seng มีอัตราการเติบโตสูง ประกอบเศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัว ทั้งจาก GDP ล่าสุดทะลุเป้า 5% PMI กลับมาขยายตัว รวมทั้ง Valuation ที่ดึงดูด PER สราว 17x

#### Top Holding

- ★ ABC : หนึ่งในธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในจีนที่มีบทบาทสำคัญในภาคเกษตร เศรษฐกิจ และเด่นทางด้านพัฒนานวัตกรรม ดิจิทัล
- ★ Alibaba : บริษัทเทคโนโลยีและ E-Commerce ชั้นนำ รวมทั้งบริการ Cloud ที่มีการเติบโตสูง
- ★ ANTA Sports : ผู้ผลิตอุปกรณ์กีฬาชั้นนำ ทั้งรองเท้ากีฬา เครื่องแต่งกาย และอุปกรณ์อื่นๆ ที่เป็นเจ้าตลาดในประเทศจีน

### TCHTECH-A



#### กองทุนเปิด ทีสโก้ โซน่า เทคโนโลยี อควิตี้ ชนิดหน่วยลงทุน A

- ★ นโยบายลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีน กองทุนหลัก Invesco China Technology ETF
- ★ เหมาะสำหรับลงทุนระยะกลาง-ยาว

#### Highlight

- ★ ลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่มีการเติบโตสูง ประกอบ Valuation ที่ไม่แพง หลังถูกรัฐบาล Crack down อย่างหนัก และการ Sanction จากชาติตะวันตก แต่เริ่มเห็นการฟื้นตัวหลังหลายกิจการเริ่มปรับโครงสร้างสอดคล้องกฎเกณฑ์ใหม่มากขึ้น

#### Top Holding

- ★ Tencent : ผู้ให้บริการด้าน Internet, Entertainment, Tech เจ้าของ WeChat, QQ, PUBG Mobile. Honor of Kings
- ★ Meituan : ผู้นำแพลตฟอร์มให้บริการจองโรงแรม ร้านอาหาร และเดลิเวอรี่
- ★ PDD Holdings : แพลตฟอร์ม E-Commerce ผู้ขึ้นมาท้าชิง Alibaba ด้วยจุดเด่น ด้านขายสินค้าแบบกลุ่ม ราคาถูก

★ กองทุนที่ยังแนะนำให้ถือ: TUSBOND-A(0.6%)\*, ASP-DIGIBLOC(+3.1%)\*, KT-PROPERTY-A(+1.1%)\*, TUSFIX(+2.4%)\*, SCBGOLD(+7.0%)\*

\*ผลตอบแทนนับตั้งแต่วันที่เริ่มแนะนำ ซึ่งไม่รวมค่าธรรมเนียมการขาย

**"สำหรับนักลงทุนที่ต้องการพักเงินลงทุนในระยะสั้น" แนะนำกองทุน TCMF**

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนจากการลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน



0 2633 6555



www.tiscosec.com



TISCO Securities



## Top pick ประจำเดือน

### KF-CHINA

แนวรับ: 5.05

แนวต้าน: 5.75



ราคาปรับขึ้นชนกรอบแนวต้าน Channel Trend line อาจมีการพักตัวระยะสั้น โดยหากแนวรับ 5.3 รับอยู่อาจลงไม่ลึก แต่หากหลุดเรามองสามารถรับได้ที่ 5.05 ตามเส้น SMA50 ขณะที่หากราคาทะลุกรอบ Channel ไปได้เรามองแนวต้านถัดไปที่ 5.75

### TCHTECH-A

แนวรับ: 4.9

แนวต้าน: 5.9



ราคาทำ Higher low พร้อมปรับขึ้นทะลุแนวเส้น SMA25, 50, 100 โดยจ่อแนวต้านที่โซน 5.19 ซึ่งเราเห็นโมเมนตัมแรงซื้อเข้ามาค่อนข้างแรง คาดทะลุไปได้ไม่ยาก โดยมองแนวต้านถัดไปที่ 5.9 ขณะที่แนวรับมองที่แนวเส้น SMA50 ที่ราว 4.9



## ภาพรวมการลงทุน

### พอร์ตความเสี่ยงต่ำ

**แนวโน้มการลงทุนเดือน พ.ค. 2024** : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือก ที่ 75% : 20% : 5% มองสินทรัพย์เสี่ยงมีความเสี่ยงมากขึ้น ตามแนวโน้ม Higher for longer จาก FED สำหรับกลุ่มหุ้น เรา จึงเน้นไปที่กลุ่ม Quality มากขึ้น โดยเน้นกลุ่มที่ไม่ได้พึ่งพาหุ้นเทคโนโลยีที่มีความเสี่ยงมากเกินไป ขณะที่ แนวโน้มดังกล่าวก็ส่งผลให้ Bond yield ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ตราสารหนี้มีความน่าสนใจเนื่องจาก ระยะยาวยังมองดอกเบี้ยมีโอกาสลดลง ขณะที่ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์มีแนวโน้มก็เข้ามาบีบหนักมากขึ้นทั้งความขัดแย้งในยุโรปและตะวันออกกลาง รวมถึงสงครามการค้าระหว่างจีน - สหรัฐฯ มุมมองสินทรัพย์ที่น่าสนใจสำหรับเดือนนี้ จึงเน้นไปที่กลุ่มตราสารหนี้ และหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง

### แนวคิดการจัดสรรสินทรัพย์ในพอร์ตจำลองความเสี่ยงต่ำ

สำหรับพอร์ตความเสี่ยงต่ำ ให้นำหนักตราสารหนี้เป็นหลัก ขณะที่สัดส่วนที่เหลือจะเป็นกลุ่มหุ้นที่มีความเสี่ยงไม่มากนัก โดยมีการกระจายความเสี่ยงไปยังสินทรัพย์ทางเลือกอย่างทองคำ เพื่อลดความเสี่ยงโดยรวม โดยความผันผวนของพอร์ตเฉลี่ยอยู่ที่ 5.2% ขณะที่อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังอยู่ที่ 7.4%

กองทุน	ราคาปิด	ระดับความเสี่ยง	ความผันผวน	น้ำหนักการลงทุน		ผลตอบแทนที่คาดหวัง*
				มี.ค. 2024	เม.ย. 2024	
กองทุน	26/04/24 (บาท)	RISK	SD (เฉลี่ย 3 ปี)			12 เดือน
UGIS-N	10.9	5	4.9%	-	50.0%	6.5%
TCMF	15.7	1	0.09%	-	25.0%	2.2%
K-GOLD-A(A)	13.9	8	13.28%	-	5.0%	13.8%
TMBGQG	19.9	6	15.70%	-	15.0%	15.2%
KF-EM	9.2	6	17.03%	-	5.0%	12.8%
<b>รวม</b>			<b>5.2%</b>		<b>100%</b>	<b>7.41%</b>

\*ผลตอบแทนที่คาดหวังยังไม่รวมต้นทุนค่าธรรมเนียมการขายและบริหารจัดการ

	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
--	---------------------	---------------------	---------------------	------------------	-------------------------

พอร์ตจำลอง - - - - -



## ภาพรวมการลงทุน

**พอร์ตความเสี่ยงปานกลาง**

**แนวโน้มการลงทุนเดือน พ.ค. 2024** : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกที่ 37% : 55% : 8% มองความเสี่ยงในตลาดมีมากขึ้น หลังเงินเฟ้อยังคงเป็นปัญหา ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าสุด Q1 ออกมาต่ำกว่าคาด เพิ่มความกังวลมากขึ้น ขณะที่กลับมาทางฝั่งเอเชียเรายังมีมุมมองที่ดี โดยเฉพาะจีนที่เริ่มเห็นการฟื้นตัว จากแนวโน้มการผลิตที่เริ่มกลับมาขยายตัวแล้ว 2 เดือนติด รวมทั้งตัวเลข GDP ไตรมาสที่ล่าสุดออกมาดีกว่าคาด และสูงกว่าเป้าของทางการที่ตั้งไว้ที่ 5% ขณะที่แนวโน้ม Trade war ระหว่างจีน - สหรัฐฯ ยังคงเป็นแนวโน้มหลัก ทำให้เรามองอินเดียและเวียดนามยังคงได้รับประโยชน์ต่อไป

### แนวความคิดจัดสรรสินทรัพย์ในพอร์ตจำลองความเสี่ยงปานกลาง

สำหรับพอร์ตความเสี่ยงปานกลางเราให้น้ำหนักระหว่างหุ้นและตราสารหนี้ที่ไม่ต่างกันมาก โดยมีการกระจายกลุ่มหุ้นไปในภูมิภาคที่มีแนวโน้มการเติบโตสูง (เสี่ยงสูง) มากขึ้น ขณะที่ตราสารหนี้กระจายไปยังกลุ่มที่ Sensitive ต่อดอกเบี้ยมากขึ้น และมีการลงทุนในทองคำในการกระจายความเสี่ยง **โดยคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงปานกลางที่ 12.0% โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD) ที่ 8.6%**

กองทุน	ราคาปิด 26/04/24 (บาท)	ระดับความเสี่ยง	ความผันผวน SD (เฉลี่ย 3 ปี)	น้ำหนักการลงทุน		ผลตอบแทนที่คาดหวัง*
				มี.ค. 2024	เม.ย. 2024	
UGIS-N	10.9	5	4.9%	-	25.0%	6.5%
TCMF	15.7	1	0.09%	-	12.0%	2.2%
K-GOLD-A(A)	13.9	8	13.28%	-	8.0%	13.8%
TMBGQG	19.9	6	15.70%	-	25.0%	15.2%
KF-EM	9.2	6	17.03%	-	15.0%	12.8%
KT-CHINA-A	7.81	6	24.1%	-	10.0%	26.1%
ASP-NGF	22.0	6	16.5%	-	2.5%	6.7%
RPINCIPAL VNEQ-A	13.4	6	21.0%	-	2.5%	19.9%
<b>รวม</b>			<b>8.6%</b>		<b>100%</b>	<b>12.0%</b>

\*ผลตอบแทนที่คาดหวังยังไม่รวมต้นทุนค่าธรรมเนียมการขายและบริหารจัดการ

	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	-	-	-	-	-



## ภาพรวมการลงทุน

**พอร์ตความเสี่ยงสูง**

**แนวโน้มการลงทุนเดือน พ.ค. 2024** : ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกที่ 16% : 76% : 8% มองความเสี่ยงในตลาดมีมากขึ้น หลังเงินเฟ้อยังคงเป็นปัญหา ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าสุด Q1 ออกมาต่ำกว่าคาด เพิ่มความกังวลมากขึ้น ทำให้อาจต้องลงทุนเชิง Selective มากขึ้นในฝั่งสหรัฐฯ โดยเราชอบกลุ่ม Cloud สหรัฐฯ จากการเติบโตที่ยังแข็งแกร่ง ขณะเดียวกันกลุ่มเทคโนโลยี เราชอบในแง่ของ Valuation ที่ต่ำ ขณะที่เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในหลายบริษัท รวมทั้งปัจจัย Macro ทั้งเศรษฐกิจและการผลิตที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวแล้ว

### แนวความคิดจัดสรรสินทรัพย์ในพอร์ตจำลองความเสี่ยงสูง

สำหรับพอร์ตความเสี่ยงสูง เราให้น้ำหนักไปที่กลุ่มหุ้นเป็นหลัก โดยมีการเจาะกลุ่มไปแคบลงไปที่แต่ละรายอุตสาหกรรมมากขึ้น หรือมีสัดส่วนต่อภูมิภาคที่ยังเป็น Frontier market ขณะที่ตราสารหนี้ก็อาจมีการเน้นไปที่ Capital gain มากขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตลาด และอาจมีการเก็งกำไรจากการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกอื่นๆ นอกเหนือจากเป้าหมายการกระจายความเสี่ยง **โดยคาดหวังผลตอบแทนของพอร์ตความเสี่ยงสูงที่ 14.5% โดยมีความเสี่ยงรวมเฉลี่ย (SD.) ที่ 12.5%**

กองทุน	ราคาปิด 26/04/24 (บาท)	ระดับความเสี่ยง	ความผันผวน SD (เฉลี่ย 3 ปี)	น้ำหนักการลงทุน		ผลตอบแทนที่คาดหวัง*
				มี.ค. 2024	เม.ย. 2024	
UGIS-N	10.9	5	4.9%	-	12.0%	6.5%
TCMF	15.7	1	0.1%	-	4.0%	2.2%
K-GOLD-A(A)	13.9	8	13.3%	-	8.0%	13.8%
TMBGQG	19.9	6	15.7%	-	31.0%	15.2%
KF-EM	9.2	6	17.0%	-	25.0%	12.8%
TISTECH-A	16.7	7	27.8%	-	5.0%	22.2%
PRINCIPAL VNEQ-A	13.4	6	21.0%	-	5.0%	19.9%
TCHTECH	5.2	7	34.5%	-	10.0%	24.8%
<b>รวม</b>			<b>12.5%</b>		<b>100.0%</b>	<b>14.5%</b>

\*ผลตอบแทนที่คาดหวังยังไม่รวมต้นทุนค่าธรรมเนียมการขายและบริหารจัดการ

	1 เดือน ย้อนหลัง	3 เดือน ย้อนหลัง	6 เดือน ย้อนหลัง	1 ปี ย้อนหลัง	ตั้งแต่ จัดตั้งพอร์ต
พอร์ตจำลอง	-	-	-	-	-





## ข้อมูลกองทุนเข้าใหม่

# TCMF

กองทุนเปิด ไทยแคช แมเนจเม้นท์



### รายละเอียดกองทุน

- ลงทุนในตราสารหนี้ทั้งภาครัฐ และ/หรือภาครัฐวิสาหกิจ ที่มีความมั่นคงและมีสภาพคล่องสูงเป็นหลัก
- มุ่งหวังให้ผลประกอบการสูงกว่าดัชนีชี้วัด (Active management)

### มุมมองของเรา

ด้วยตราสารในกองทุนส่วนใหญ่เป็นตราสารในตลาดการเงินที่มีอายุของตราสารต่ำ ทำให้มีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยต่ำมาก ด้านผู้ออกมาจากภาครัฐ ทำให้ความเสี่ยงในการผิดนัดชำระต่ำมาก ขณะที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝากที่ 2.25% (ตาม YTM) โดยไม่มีค่าธรรมเนียมการขาย จึงเหมาะแก่นักลงทุนที่ต้องการพักเงินหรือลดความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน

### เพิ่มเข้าใหม่ในพอร์ตความเสี่ยงต่ำ ความเสี่ยงปานกลาง และความเสี่ยงสูง

บลจ.	UOBAM	%NAV	
นโยบายการลงทุน	Thai Money Market	Yield to Maturity	2.25%
ความเสี่ยง	1	อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้	1 เดือน 11 วัน
นโยบายเงินปันผล	ไม่จ่าย	อันดับเครดิตเฉลี่ย	Gov/AAA
FX hedge	-	อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน	1.53 เท่า
Front-end	-		
Management Fee	0.1070%		

Source: UOBAM as of 29 Mar 2024



## ข้อมูลกองทุนเข้าใหม่

### UGIS-N



กองทุนเปิดยูไนเต็ดโกลบอลอินคัมสตราทีจิคบอนด์ฟันด์

ความเสี่ยงปานกลาง  
ค่อนข้างสูง

#### รายละเอียดกองทุน

- เป็นกองทุน Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุนหลัก PIMCO GIS INCOME Fund (Class I)
- กองทุนหลักจัดตั้งและบริหารจัดการโดย PIMCO Global Advisor (Ireland) Limited
- กองทุนอาจพิจารณาลงทุนใน Derivatives เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน
- มุ่งหวังให้ผลตอบแทนการเคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก โดยกองทุนหลักใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรุก (Active management)

#### มุมมองของเรา

กองทุนเน้นลงทุนในตราสารหนี้สหรัฐฯ โดยให้น้ำหนักส่วนใหญ่ไปที่กลุ่ม High Quality ขณะที่ Yield อยู่ในระดับสูง และ Duration ไม่สูงนัก เฉลี่ยอยู่ที่เพียง 3.47 ปี ซึ่งฟันพวนต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าเมื่อเทียบกับ Benchmark จึงมองเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง ขณะที่เปิดรับโอกาสได้ Capital gain จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงในระยะยาว

#### เพิ่มเข้าใหม่ในพอร์ตความเสี่ยงต่ำ ความเสี่ยงปานกลาง และความเสี่ยงสูง

บลจ.	UOBAM	%NAV	
นโยบายการลงทุน	Global Bond	Yield to Maturity*	6.82%
ความเสี่ยง	5	อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้*	4.97 ปี
นโยบายเงินปันผล	ไม่จ่าย	อันดับเครดิตเฉลี่ย*	AA-
FX hedge	ตามดุลยพินิจ (93.05%)	อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน	0.09 เท่า
Front-end	1.0000%		
Management Fee	0.8025%		

\*Source: PIMCO, as of 31 Mar 2024

Source: UOBAM as of 29 Mar 2024



## ข้อมูลกองทุนเข้าใหม่

# TMBGQG



### กองทุนเปิดทหารไทย Global Quality Growth



#### รายละเอียดกองทุน

- เป็นกองทุน Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุนหลัก Wellington Global Quality Growth Fund Class S
- กองทุนหลักจัดตั้งและบริหารจัดการโดย Wellington Management Company LLP
- มุ่งหวังให้ผลประโยชน์ประกอบการเคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก โดยกองทุนหลักมุ่งหวังให้ผลประโยชน์ประกอบการเคลื่อนไหวสูงกว่าดัชนีชี้วัด

#### มุมมองของเรา

กองทุนเน้นกระจายการลงทุนไปทั่วโลก โดยเน้นหุ้นที่มีคุณภาพดี ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง โดยไม่ได้เน้นพึ่งพากลุ่มเทคโนโลยีมากนักเมื่อเทียบกับ Benchmark ทำให้กองทุนมีความผันผวนต่ำกว่า จึงเหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นที่มีการเติบโตและมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งรองรับ

#### เพิ่มเข้าใหม่ในพอร์ตความเสี่ยงต่ำ ความเสี่ยงปานกลาง และความเสี่ยงสูง

บลจ.	Eastspring
นโยบายการลงทุน	Global Equity
ความเสี่ยง	6
นโยบายเงินปันผล	ไม่จ่าย
FX hedge	ตามดุลยพินิจ (86.92%)
Front-end	1.5000%
Management Fee	1.6050%

Top 5 Holdings*	%NAV
Alphabet Inc	3.9
Amazon.com Inc	3.8
Microsoft Corp	3.7
Meta Platforms Inc	2.8
Nvidia Corp	2.5

\*Source: Wellington as of 31 Mar 2024

Source: Eastspring as of 29 Mar 2024



## ข้อมูลกองทุนเข้าใหม่

# KF-EM



กองทุนเปิด กรุงศรี อีเมอร์จิ้ง มาร์เก็ตส์ อีควิตี้



### รายละเอียดกองทุน

- เป็นกองทุน Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุนหลัก Morgan Stanley Investments Funds-Emerging Leaders Equity Fund
- กองทุนหลักจัดตั้งและบริหารจัดการโดย Morgan Stanley Investment Management (Ireland) Limited
- มุ่งหวังให้ผลตอบแทนการเคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก โดยกองทุนหลักใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรุก (Active management)

### มุมมองของเรา

กองทุนเน้นลงทุนในกลุ่ม EM, Frontier market ที่มีโอกาสในการเติบโตสูง แต่ก็มี ความผันผวนสูงเช่นกัน โดยกองทุนให้น้ำหนักไปที่อินเดียเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งกำลังเติบโตอย่างร้อนแรง และได้ประโยชน์จาก Trade war ตามด้วยบราซิล และไต้หวัน โดย Underweight จีน โดยรวมจึงเหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการการเติบโตและรับความเสี่ยงสูงได้

### เพิ่มเข้าใหม่ในพอร์ตความเสี่ยงต่ำ ความเสี่ยงปานกลาง และความเสี่ยงสูง

บลจ.	KSAM
นโยบายการลงทุน	Emerging Market
ความเสี่ยง	6
นโยบายเงินปันผล	ไม่จ่าย
FX hedge	ตามดุลยพินิจ (93.19%)
Front-end	1.5000%
Management Fee	1.2305%

Top 5 Holdings*	%NAV
NU Holdings Ltd	8.27
MercadoLibre Inc	7.37
Taiwan Semiconductor Mfg Co. Ltd	6.99
Shenzhou International Group	5.80
Bajaj Finance Ltd.	4.80

\*Source: Morgan Stanley, as of 31 Mar 2024

Source: KSAM, as of 29 Mar 2024



## ข้อมูลกองทุนเข้าใหม่

# ASP-NGF



กองทุนเปิด แอสเซทพลัส นิปปอนโกรท



### รายละเอียดกองทุน

- เป็นกองทุน Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุนหลัก Nippon Growth (UCITS) Fund
- กองทุนหลักจดทะเบียนในประเทศไอร์แลนด์ บริหารจัดการโดย E.I. Sturdza Strategic Management Limited มุ่งหวังให้ผลตอบแทนการเคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก โดยกองทุนหลักใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรุก (Active management)

### มุมมองของเรา

กองทุนเน้นลงทุนในญี่ปุ่น โดยปัจจุบันเน้นลงทุนในกลุ่ม Industrial และ Financial Services เป็นส่วนใหญ่ โดยญี่ปุ่นได้รับความสนใจจากนักลงทุน หลังโครงสร้างเศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว หลังยุคเงินฝืดจบลงไป ขณะที่ BoJ ได้หยุดนโยบายผ่อนคลายขั้นสุด รองรับเศรษฐกิจฟื้นตัว โดยเหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลาง จากความผันผวนที่ต่ำกว่า เมื่อเทียบกับตลาด Emerging และ Frontier

### เพิ่มเข้าใหม่ในพอร์ตความเสี่ยงปานกลาง

บลจ.	ASSETPLUS
นโยบายการลงทุน	Japan Equity
ความเสี่ยง	6
นโยบายเงินปันผล	ไม่จ่าย
FX hedge	ตามดุลยพินิจ (87.95%)
Front-end	1.25%
Management Fee	1.07%

Top 5 Holdings	%NAV
Itochu Corp	6.86%
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	6.44%
Sumitomo Mitsui Financial Group	6.39%
Mitsubishi Corp	5.71%
Honda Motor Co Ltd	4.31%

Source: ASSETPLUS, as of 29 Mar 2024



## ข้อมูลกองทุนเข้าใหม่

# KT-CHINA-A



กองทุนเปิดเคแอม ไซน่า อีควิตี้ ฟันด์



### รายละเอียดกองทุน

- เป็นกองทุน Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุนหลัก BGF China Fund – Class D
- กองทุนหลักจัดตั้งและบริหารจัดการโดย BlackRock (Luxembourg) S.A.
- มุ่งหวังให้ผลตอบแทนการเคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก โดยกองทุนหลักใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรุก (Active management)

### มุมมองของเรา

กองทุนเน้นลงทุนในกลุ่ม Greater China Equity ที่เน้นลงทุนกระจายไปทั้ง A-Share และ H-Share โดยขณะนี้การลงทุนส่วนเน้นไปที่กลุ่ม Cyclical และ Financial service โดยกองทุนนี้เหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง จากความเสี่ยงการ Regulator และ Trade war รวมทั้งจากความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์ แต่ก็เปิด Upside ที่สูงเช่นกัน จาก Valuation ไม่แพง

### เพิ่มเข้าใหม่ในพอร์ตความเสี่ยงปานกลาง

บลจ.	KTAM
นโยบายการลงทุน	Greater China Equity
ความเสี่ยง	6
นโยบายเงินปันผล	ไม่จ่าย
FX hedge	ตามดุลยพินิจ (74.58%)
Front-end	1.50%
Management Fee	0.8025%

Top 5 Holdings	%NAV
Tencent Holdings Ltd	9.43
PDD Holdings Inc	6.89
China Construction Bank Corp	5.67
Alibaba Group Holding Ltd	5.61
BLK ICS USD LIQUID ENVN AWARE AGEN USD DIST	5.40

Source: KTAM, as of 29 Mar 2024



## ข้อมูลกองทุนเข้าใหม่

# PRINCIPAL VNEQ-A

กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เวียดนาม อีควิตี้



★★★★★

### รายละเอียดกองทุน

- กองทุนมีนโยบายลงทุนตรงในตราสารทุนที่จดทะเบียนในตลาดเวียดนาม รวมทั้งธุรกิจที่ได้ประโยชน์จากเวียดนาม บริษัทที่มีทรัพย์สินส่วนใหญ่ในเวียดนาม หรือ กองทุนรวม/ETF ที่มีการลงทุนในเวียดนาม
- มุ่งหวังให้ผลการดำเนินงานสูงกว่าดัชนีชี้วัด

### มุมมองของเรา

กองทุนมีการสัดส่วนในการลงทุนโดยตรงในหุ้นเวียดนามที่สูง ทำให้มีความยืดหยุ่นในการคัดเลือกที่ดีกว่า ขณะที่ประเทศเวียดนามมีการเติบโตของเศรษฐกิจที่สูงต่อเนื่องมากกว่า 5% และเป็นอีกหนึ่งประเทศที่ได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตเช่นเดียวกับอินเดีย โดยเหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงเนื่องจากสภาพคล่องในตลาดยังต่ำ รวมทั้งปัญหาคอร์รัปชันและการกำกับดูแลที่ต้องใส่ใจเป็นพิเศษ

### เพิ่มเข้าใหม่ในพอร์ตความเสี่ยงปานกลาง และความเสี่ยงสูง

บลจ.	PRINCIPAL	Top 5 Holdings	%NAV
นโยบายการลงทุน	Vietnam Equity	FPT Corporation	9.51
ความเสี่ยง	6	Military Commercial Joint Stock Bank	9.18
นโยบายเงินปันผล	ไม่จ่าย	Hoa Phat Group	8.38
FX hedge	ดูเลยพินิจ (0.00%)	Saigon Securities Incorporation	7.31
Front-end	1.50%	Housing Development Bank	7.04
Management Fee	1.6050%		

Source: PRINCIPAL, as of 31 Mar 2024



## ข้อมูลกองทุนเข้าใหม่

# TISTECH-A

กองทุนเปิด ทีสโก้ โกลบอล เทคโนโลยี อีควิตี้



### รายละเอียดกองทุน

- ลงทุนในกองทุนตราสารทุนต่างประเทศ / อีทีเอฟตราสารทุนต่างประเทศ ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี โดยกองทุนหลักปัจจุบัน ได้แก่ Fidelity Funds – Global Technology Fund และ Polar Capital Global Technology Fund
- กองทุนอาจพิจารณาลงทุนใน Derivatives เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน
- มุ่งหวังให้ผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด (Active management)

### มุมมองของเรา

เน้นลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีโลก ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาจากการเติบโตของ AI อย่างไรก็ตาม Valuation ปรับเพิ่มขึ้นมาอย่างมาก โดยกลุ่มมี PE ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยค่อนข้างมาก รวมทั้งมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในกลุ่มเทคโนโลยี จึงเหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง

### เพิ่มเข้าใหม่ในพอร์ตความเสี่ยงสูง

บลจ.	TISCOAM
นโยบายการลงทุน	Technology Equity
ความเสี่ยง	7
นโยบายเงินปันผล	ไม่จ่าย
FX hedge	ตามดุลยพินิจ (89.12%)
Front-end	1.00%
Management Fee	1.6050%

Top 5 Holdings*	%NAV
NVIDIA	9.5
Microsoft	7.3
Meta Platforms (Facebook)	5.7
Advanced Micro Devices	5.0
Alphabet	3.3

\*Source: Polarcapital, as of 28 Mar 2024

Source: TISCOAM, as of 28 Mar 2024





## ข้อมูลกองทุนเข้าใหม่

# TISTECH-A

กองทุนเปิด ทีเอสที โกลบอล เทคโนโลยี อีควิตี้



Top 5 Holdings*	%NAV
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG CO LTD	5.2
Microsoft Corp	5.2
Alphabet Inc	3.9
Apple Inc	3.6
Amazon.com Inc	3.6

\*Source: Fidelity, as of 31 Mar 2024



## ข้อมูลกองทุนเข้าใหม่

# TCHTECH-A

กองทุนเปิด ทีเอสโก้ ไซน่า เทคโนโลยี อีควิตี้



### รายละเอียดกองทุน

- เป็นกองทุน Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุนหลัก Invesco China Technology ETF
- กองทุนบริหารจัดการโดย Invesco Capital Management LLC
- กองทุนมุ่งหวังให้ผลตอบแทนตามกองทุนหลัก ซึ่งกองทุนใช้กลยุทธ์มุ่งหวังให้ผลตอบแทนการเคลื่อนไหวตามดัชนีชีวิวัต (FTSE China Incl A 25% Technology Capped)

### มุมมองของเรา

กองทุนเน้นการลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Technology ของจีน ซึ่งที่ผ่านมากถูก Crackdown จากรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังถูกกดดันจาก Trade war ทำให้ราคาลดลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม หลายบริษัทเริ่มปรับโครงสร้างและเห็นการฟื้นตัว ขณะที่ราคาลดลงถึงระดับที่มี Valuation น่าสนใจ โดยกองทุนเหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง จากความเสี่ยงที่กล่าวไปข้างต้น รวมทั้งความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในกลุ่มเทคโนโลยี

### เพิ่มเข้าใหม่ในพอร์ตความเสี่ยงสูง

บลจ.	TISCOAM
นโยบายการลงทุน	Greater China Equity
ความเสี่ยง	7
นโยบายเงินปันผล	ไม่จ่าย
FX hedge	ตามดุลยพินิจ (92.38%)
Front-end	1.0000%
Management Fee	1.0700%

Top 5 Holdings*	%NAV
Tencent Holdings Ltd	11.77
PDD Holdings Inc	9.96
Meituan	9.86
Baidu Inc	6.98
Kuaishou Technology	6.97

\*Source: Invesco, as of 3 May 2024

Source: TISCOAM, as of 31 Mar 2024



## ข้อมูลกองทุนเข้าใหม่

# K-GOLD-A(A)

กองทุนเปิดเค โกลด์-A



ความเสี่ยงสูงมาก

### รายละเอียดกองทุน

- เป็นกองทุน Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR Gold Trust ที่เน้นลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนก่อนหักค่าใช้จ่ายให้ใกล้เคียงกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งในตลาดโลก
- กองทุนหลักบริหารจัดการโดย World Gold Trust Services, LLC

### มุมมองของเรา

กองทุนเน้นลงทุนในทองคำ ที่ในช่วงนี้ได้รับประโยชน์จากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น แนวโน้มการ De-globalization และ De-dollarization ที่ทำให้หลายประเทศเก็บเงินทุนสำรองเป็นทองคำมากขึ้น โดยกองทุนเหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง หรือนักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงในการจัดการ Correlation ระหว่างสินทรัพย์ในพอร์ตฟอลิโอ

### เพิ่มเข้าใหม่ในพอร์ตความเสี่ยงต่ำ ความเสี่ยงปานกลาง และความเสี่ยงสูง

บลจ.	KASSET
นโยบายการลงทุน	Commodities Precious Metals
ความเสี่ยง	8
นโยบายเงินปันผล	ไม่จ่าย
FX hedge	ตามดุลยพินิจ (94.25%)
Front-end	-
Management Fee	0.5350%

Top 5 Holdings	%NAV
SPDR Gold Trust	102.27
เงินฝาก บมจ.ธนาคารกรุงเทพ	1.73

Source: KASSET as of 28 Mar 2024



## Guru Team

วิวัฒน์ เตชะพูลผล

มนชัย มกรานุรักษ์

อภิชาติ พุ่มบรรจิดกุล (CISA)

ธนพล บำรุงพงษ์

คมศร ประกอบพล

กิรเดช เต็งวัฒนโชติ

หัวหน้าธุรกิจลูกค้าบุคคลและรักษาการหัวหน้าวิเคราะห์ทางเทคนิค

หัวหน้าสำนักวิจัย

ผู้อำนวยการอาวุโสสายงานวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์

นักวิเคราะห์

หัวหน้าศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสโก้ จำกัด

[www.tiscosec.com](http://www.tiscosec.com)

### สำนักงานใหญ่

48/8 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 4 ถ.สาทรเหนือ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

โทรศัพท์ 0-2633-6000 กด 5 โทรสาร 0-2633-6490, 0-2633-6660

### สำนักงานสาขาเชียงใหม่

เลขที่ 275/4, ชั้น 2 ถ.ช้างเผือก อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50300

โทรศัพท์ 0-5322-4722 โทรสาร 0-5322-4711

### สำนักงานสาขานครปฐม

386, 388 หมู่ 8 ถ.เพชรเกษม ต.พระปรกโทก อ.เมือง จ.นครปฐม 73000

โทรศัพท์ 0-3414-2000 โทรสาร 0-3425-1676

### สำนักงานสาขานครราชสีมา

1936/3 โซนเอ ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.นครราชสีมา 30000

โทรศัพท์ 0-4425-7752 โทรสาร 0-4425-3752

### สำนักงานสาขาอุดรธานี

227/1 ซอยอุดรดุสิต 3 ถ.อุดรดุสิต ต.หมากแข้ง อ.เมือง จ.อุดรธานี 41000

โทรศัพท์ 0-4224-6888 โทรสาร 0-4224-5793