



FUND IDEA

กองทุนน่าซื้อกับ DAOL SEC

ประจำสัปดาห์ที่ 30 ม.ค. – 3 ก.พ. 2566

การคาดการณ์	ผลกระทบ
<p>คาดว่าในช่วงต้นสัปดาห์นี้ นักลงทุนจะยังไม่กล้าเข้าลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง เนื่องจากต้องการรอฟังผลการประชุมธนาคารกลางขนาดใหญ่ 3 แห่ง คือ FOMC (สหรัฐฯ) ECB (ยุโรป) และ BOE (อังกฤษ) ซึ่งจะมีขึ้นในวันที่ 2 กุมภาพันธ์ เรามองว่าธนาคารกลางทั้งสามแห่งจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดย FOMC ปรับเพิ่ม +0.25% ECB ปรับเพิ่ม +0.50% และ BOE ปรับเพิ่ม +0.50% ซึ่งน่าจะอยู่ในกรอบที่นักลงทุนคาดการณ์ไว้แล้ว</p>	<p>การที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับเพิ่มขึ้นในกรอบที่ตลาดคาดการณ์ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อค่อยๆ ปรับตัวลดลง เป็นการสะท้อนการเกิดภาวะเงินฝืด (disinflation) ซึ่งโดยทั่วไปแล้วเป็นผลดีต่อกองทุน REITs (Real Estate Investment Trusts)</p> <p>แนะนำ: DAOL-USREIT</p>
<p>ในด้านยุโรปและอังกฤษนั้นมีโอกาสที่จะนำประเด็นการเปิดเมืองของจีน (China Reopen) เข้ามาพูดคุยระหว่างการประชุมพิจารณาปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในรอบนี้ ซึ่งดัชนีหุ้นของยุโรป อังกฤษ และจีนได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นสะท้อนการคาดการณ์ดังกล่าวไปในช่วงที่ผ่านมา</p>	<p>เวียดนามจะเป็นประเทศที่ได้รับอานิสงส์จากการเปิดเมืองของจีนทั้งทางตรงและทางอ้อม เนื่องจากมีสัดส่วนการส่งออกไปยังยุโรปและจีนสูงถึง 15% และ 17% ตามลำดับ และเป็นผลดีต่อ ตลาดหุ้นเวียดนาม</p> <p>แนะนำ: PRINCIPAL VNEQ-A</p>

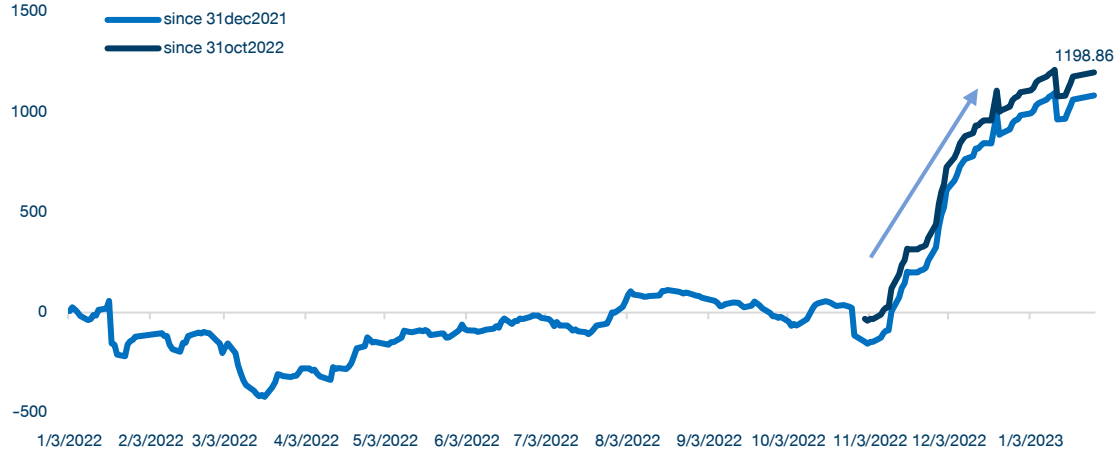
Vietnam Equity Fund

PRINCIPAL VNEQ-A



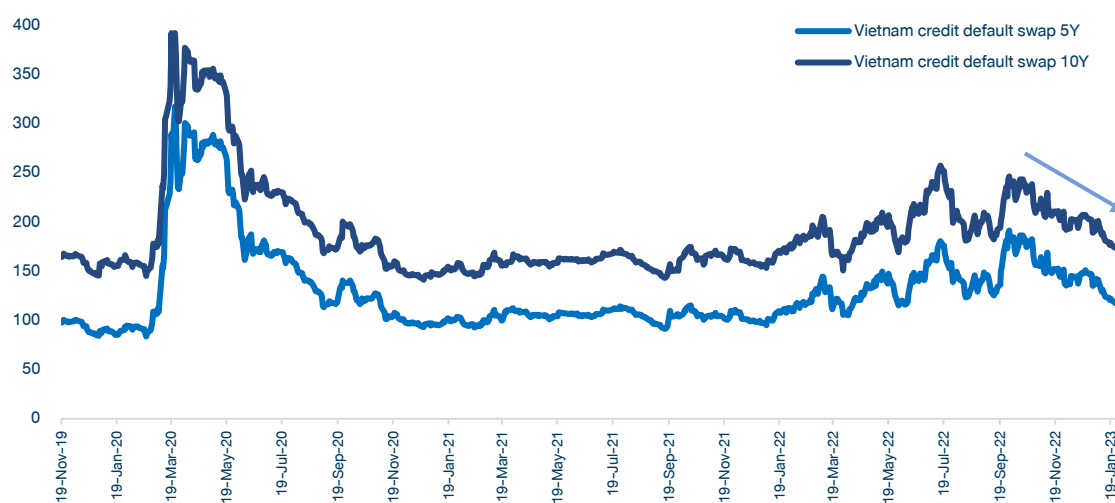
Net buy from Foreigner

Vietnam foreign fund flow



Improve in credit default swap (CDS)

Vietnam credit default swap



สรุปประเด็นสำคัญ

- เปิดเงินลงทุนไหลเข้าตลาดหุ้นต่อเนื่อง
- อานิสงส์จากการกลับมาเปิดประเทศของจีน
- มูลค่าหุ้นที่อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

เรามีมุมมองเชิงกลางค่อนข้างบวกเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม จาก 3 ประเด็นหลักคือ (1) เปิดเงินลงทุนต่างชาติ (fund flows) ที่ไหลกลับเข้าตลาดหุ้นเวียดนามอย่างต่อเนื่องด้วยยอดซื้อสุทธิราว 1,200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายนปีที่แล้ว (2) การกลับมาเปิดเมืองของจีน (China Reopen) ที่เร็วกว่าที่หลายฝ่ายคาดการณ์ไว้ จะเป็นปัจจัยหนุนต่อการท่องเที่ยวและการขยายตัวทางเศรษฐกิจของเวียดนาม ดังจะเห็นได้จากค่า credit default swap ซึ่งบ่งบอกความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของประเทศปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง (3) มูลค่าหุ้นเวียดนามหรือ valuation อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ราว 1 ถึง 2 เท่าของค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (-1 ถึง -2 s.d.)

Source : Bloomberg, DAOL Sec as of 27 Jan 2023

PRINCIPAL VNEQ-A

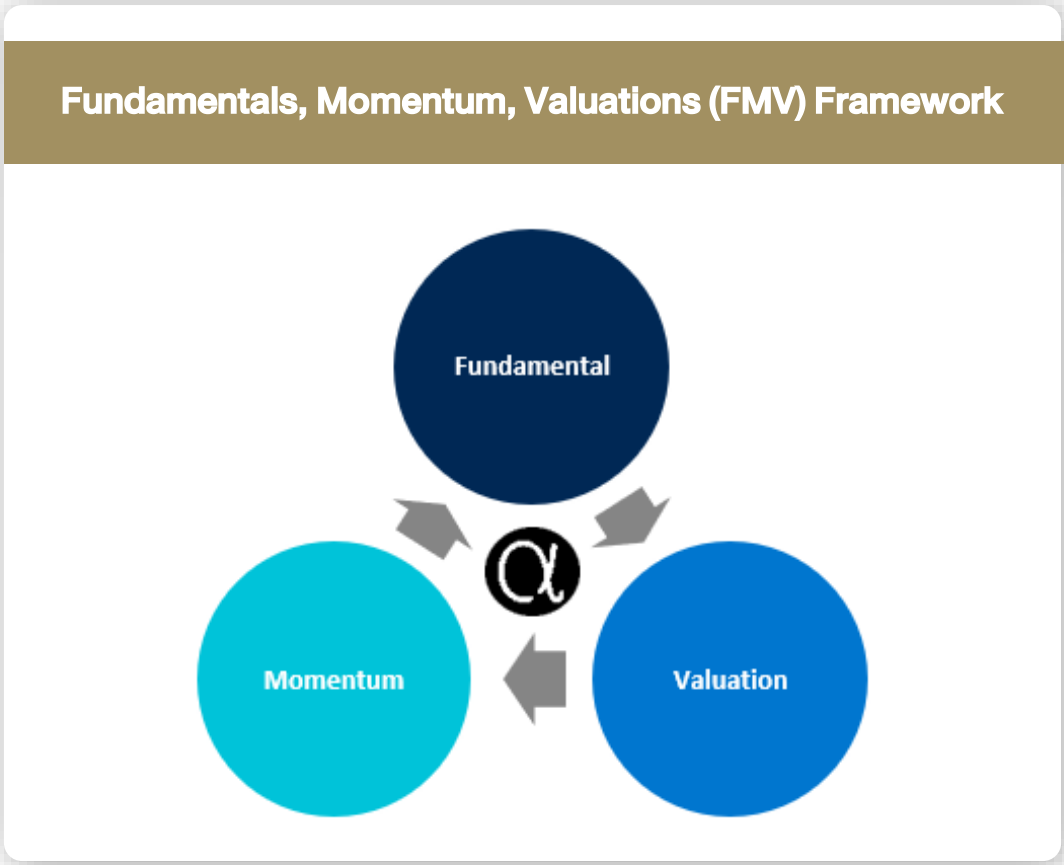
เน้นลงทุนตรงในหุ้นที่จดทะเบียนในเวียดนามหรือมีธุรกิจหลักในเวียดนาม หรือ ETFs ที่เน้นลงทุนในหุ้นเวียดนาม



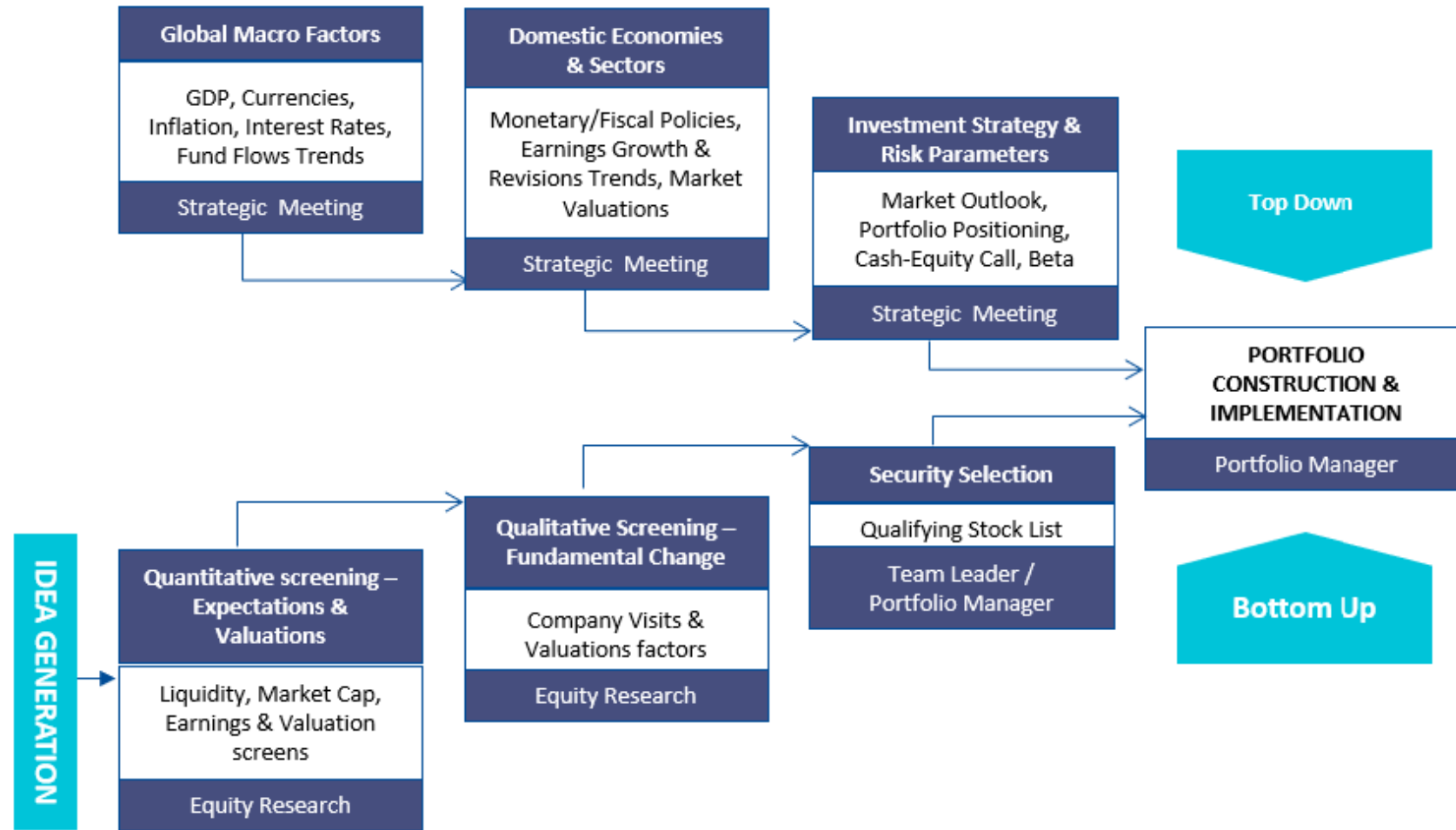
▶ ใช้การวิเคราะห์หุ้นแบบ Bottom-up ร่วมกับการใช้ Top-down ในการดูภาพรวมเศรษฐกิจในการจัดพอร์ตกองทุนรวม

▶ ใช้ FMV Framework ในการวิเคราะห์หุ้นรายตัวที่มีระดับราคาที่ยังน่าสนใจ รวมทั้งมีพื้นฐานดีและมีการเติบโตอย่างยั่งยืน และมีการปรับตัวขึ้นของกำไรและราคา

▶ มี Company Visit ในขั้นตอนของ In-house Research โดยผู้จัดการกองทุนจะมีการเยี่ยมชมบริษัทใน Universe อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง



INVESTMENT PROCESS



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

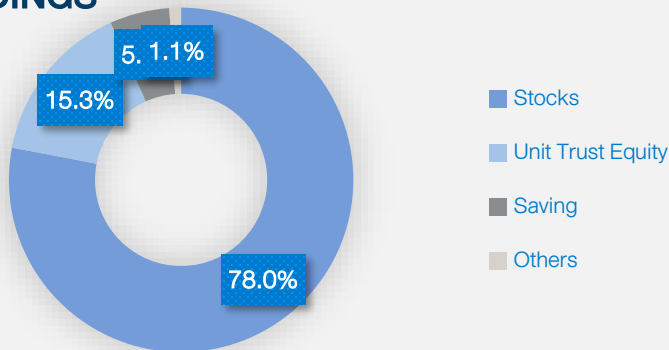
ภาพรวมของกองทุน

ประเภท : Active + Top-down + Bottom-up
วันที่จัดตั้งกองทุน : 16 ตุลาคม 2017
ผู้จัดการกองทุน : คุณชาตรี มีชัยเจริญยิ่ง
 คุณปุณยนุช บุนยรัตพันธ์

กลยุทธ์การลงทุน

เน้นลงทุนตรงในหุ้นที่จดทะเบียนในเวียดนามหรือมีธุรกิจหลักในเวียดนาม หรือ ETFs ที่เน้นลงทุนในหุ้นเวียดนาม

HOLDINGS



*Sector / Industry	% Weight
1 Bank	36.3%
2 Unit Trust	15.3%
3 Property Development	12.1%
4 Food and Beverage	11.6%
5 IT and Communication	8.3%

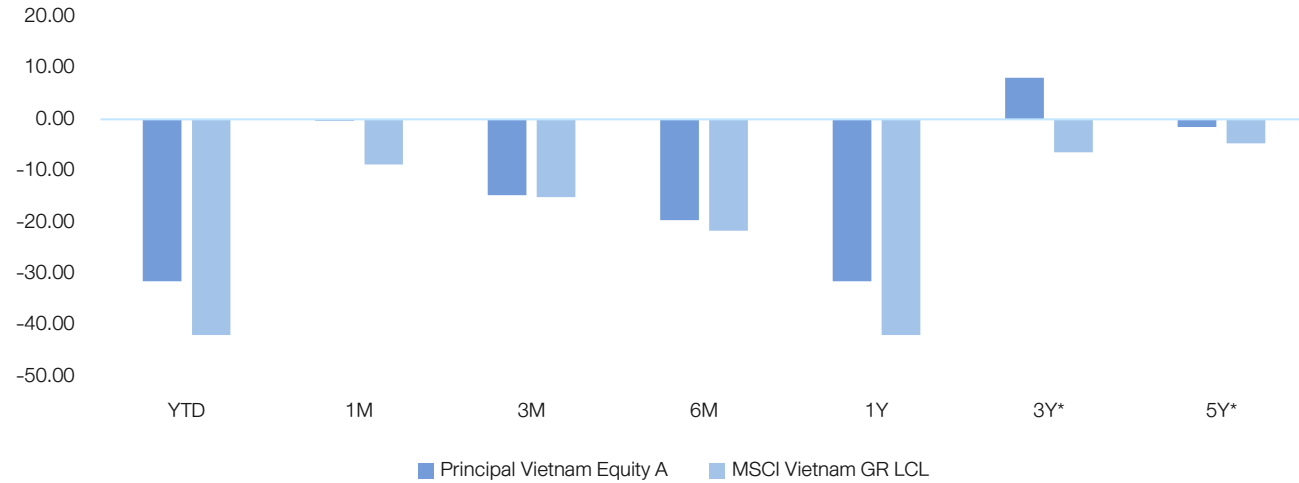
Top Positions (Direct Investment)	% Weight
1 Unit Trust Equity - VND : VietFund Management	9.4%
2 FPT Corporation	8.3%
3 Vietnam Dairy Products	6.0%
4 Unit Trust Equity - VND : SSI Asset Management Co., LTD	5.8%
5 Housing Development Bank	5.7%

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Trailing Return

As of 31 Dec 2022

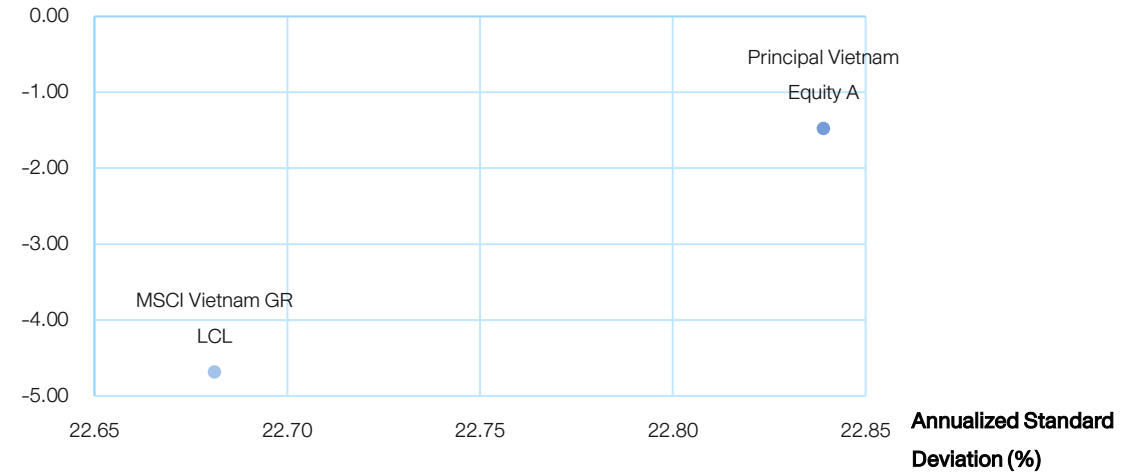
Total Return (%)



5Y Annualized Risk-Reward

As of 31 Dec 2022

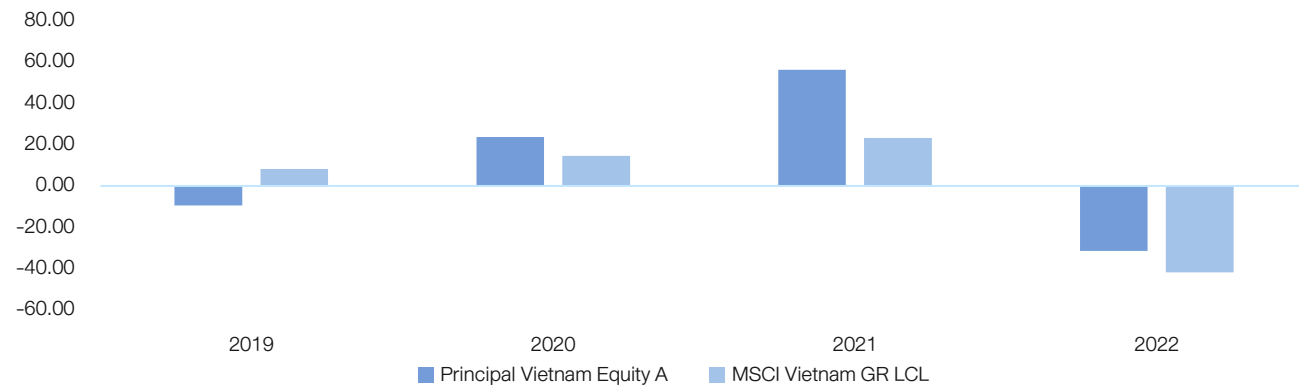
Annualized Return (%)



Calendar Return

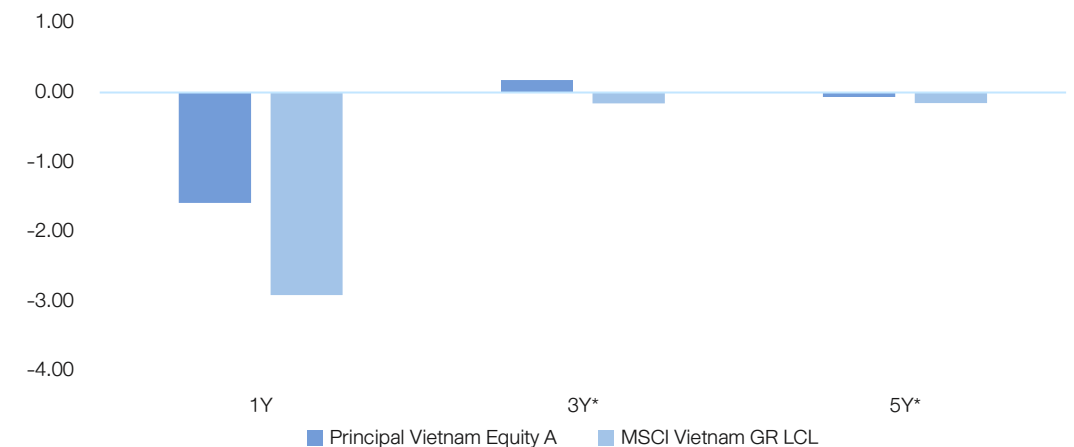
As of 31 Dec 2022

Total Return (%)



Sharpe Ratio Annualized

As of 31 Dec 2022



Source: Bloomberg and Morningstar as of 31 Dec 2022

*Annualized

US REITs Fund

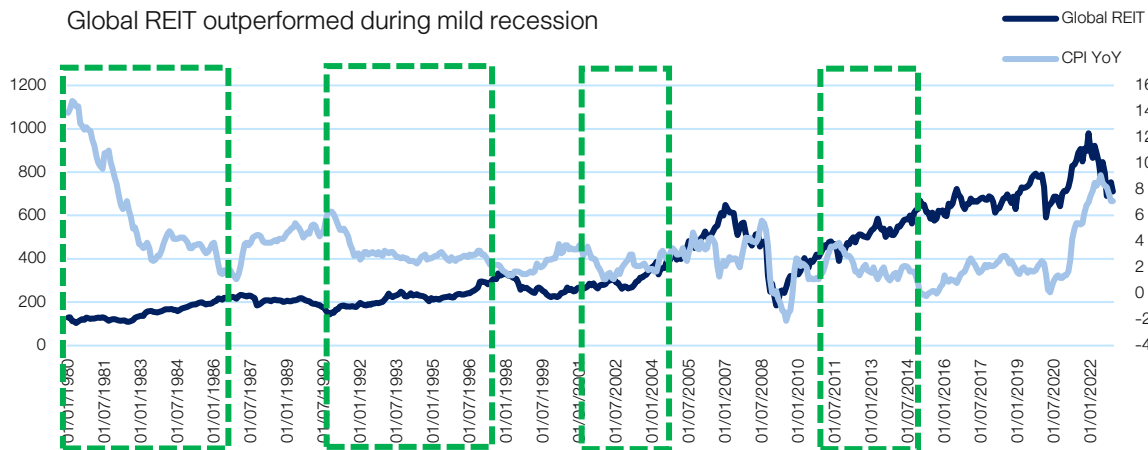
DAOL-USREIT



ตลาด REITs (Real Estate Investment Trusts)

Disinflation play

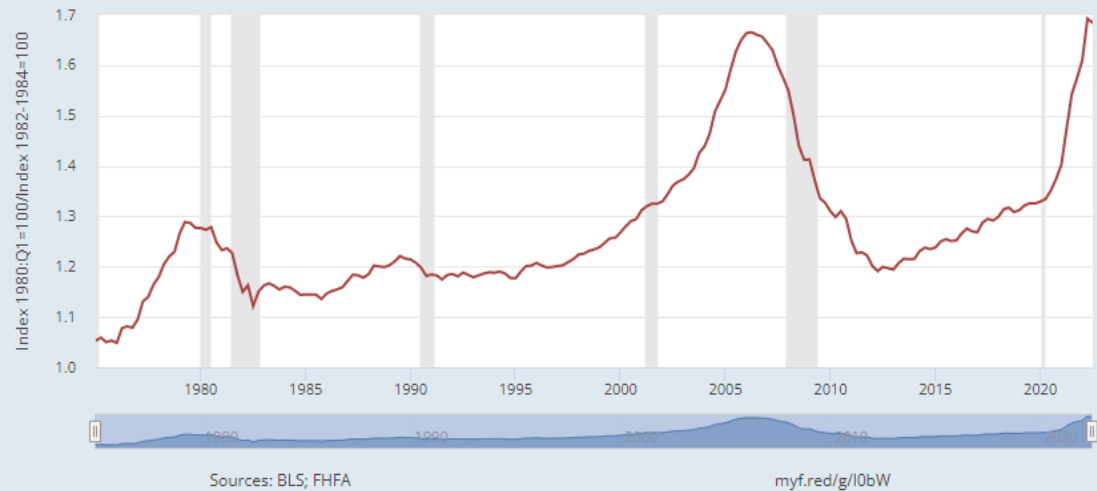
Global REIT outperformed during mild recession



Source: DAOL INV and Neuberger Berman as of 30 Dec 2022

Price to rent ratio peaked out

FRED All-Transactions House Price Index for the United States/Consumer Price Index for All Urban Consumers: Rent of Primary Residence in U.S. City Average



Source: DAOL INV and Neuberger Berman as of 30 Sep 2022

Global REITs โดยมองว่า จะเกิด sector rotation เปลี่ยนกลุ่มการลงทุน (rotation) จาก

สรุปประเด็นสำคัญ

- อานิสงส์จากแนวโน้มเงินฝืด (disinflation play) กระตุ้นการลงทุนอสังหาริมทรัพย์
- แนวโน้มเกิด sector rotation เนื่องจากราคากลุ่ม Global REITs และ DM REITs ยังไม่ได้ปรับเพิ่มมากนักเมื่อเทียบกับกลุ่ม EM REITs
- แนวโน้มการจ่ายปันผลของ REITs และการเปิดเมืองของประเทศไทย พก/อัตราการเช่า (occupancy rate) เติบโต ขณะเดียวกันกลุ่มอสังหาริมทรัพย์กำลังพัฒนา (EM) ซึ่งราคาปรับเพิ่มขึ้นมาก่อนหน้าแล้ว มีโอกาสเกิด upside gain น้อยกว่า

US REITs Recommendation

DAOL-USREIT

เน้นลงทุนตรงในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักเพียงกองทุนเดียว

Neuberger Berman – US Real Estate Securities Fund



▶ กองทุนหลักเน้นลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ในสหรัฐฯ เป็นหลัก โดยเน้นกลุ่มที่มีแนวโน้มการเติบโตสูงจากพื้นฐานทางเทคโนโลยีที่มีแนวโน้มเติบโตรวดเร็ว โครงสร้างประชากรและพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป

▶ ใช้วิธี Top-down ในการเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมที่ลงทุน ประกอบกับการใช้วิธี Bottom-up ในการเลือกหลักทรัพย์ที่ลงทุน

▶ กระจายการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ อย่างเหมาะสม และมีผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงคอยดูแลพอร์ตการลงทุน

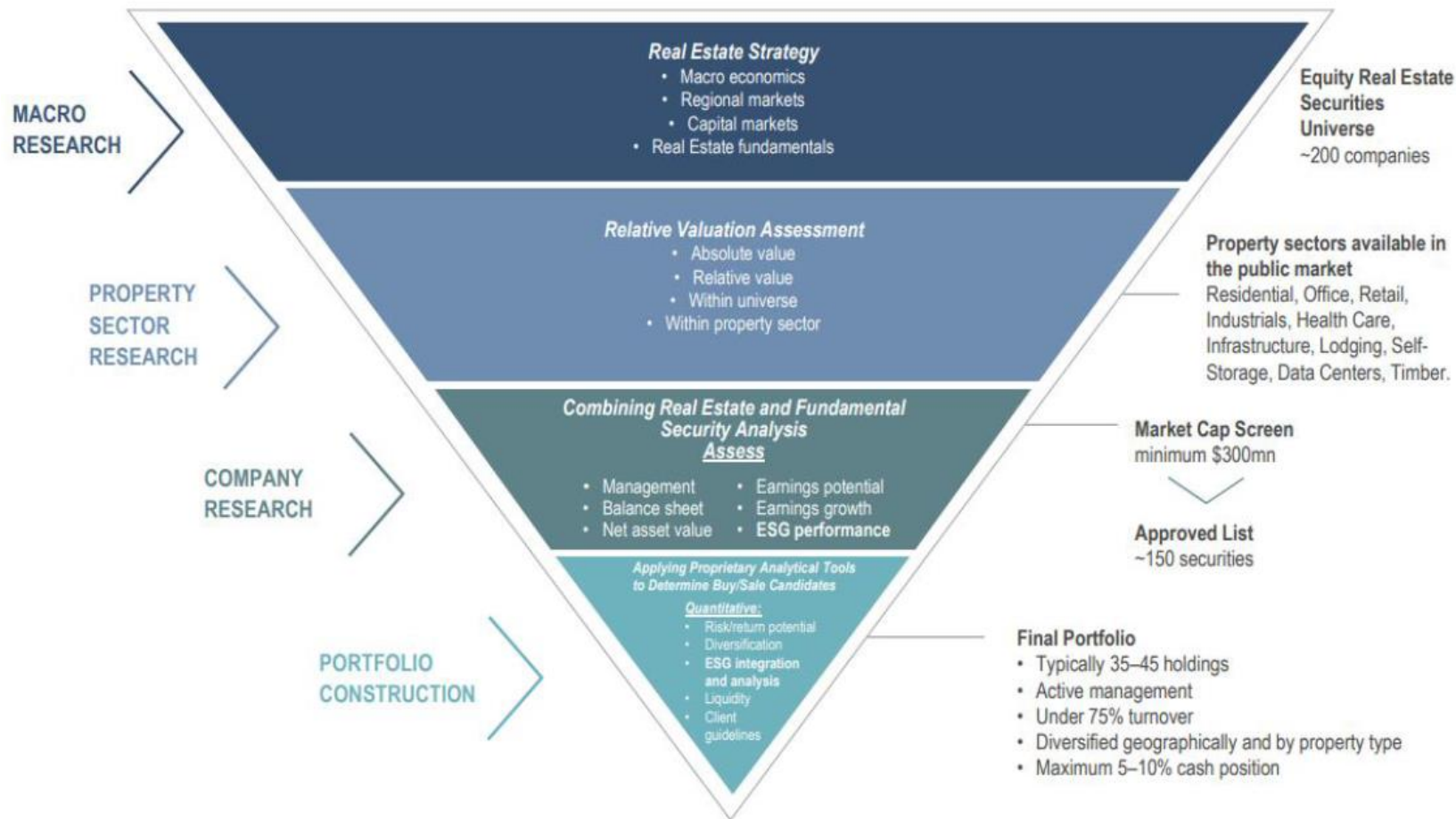
เงื่อนไขในการปรับลดสถานะการลงทุนในสินทรัพย์

- ราคาของสินทรัพย์ถึงระดับราคาเป้าหมาย
- มีการเปลี่ยนแปลงในตลาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ
- มีการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับโครงสร้างประชากร
- ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เช่น ความสามารถในการแข่งขัน การเปลี่ยนแปลงแผนการดำเนินธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของผู้บริหารระดับสูง หรือการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน
- มีการพัฒนาหรือเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของปัจจัยทางเศรษฐกิจ



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

กระบวนการลงทุน



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ภาพรวมของกองทุนหลัก

ประเภท : Top down + Bottom-up
 วันที่จัดตั้งกองทุน : 1 February 2006
 ผู้จัดการกองทุน : Steve Shigekawa, Brian C. Jones
 จำนวนหลักทรัพย์ที่ลงทุน : 35-45

กลยุทธ์การลงทุน

กองทุนหลักเน้นลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ในสหรัฐฯ เป็นหลัก โดยเน้นกลุ่มที่มีแนวโน้มการเติบโตสูงจากพื้นฐานทางเทคโนโลยี ที่มีแนวโน้มเติบโตรวดเร็ว โครงสร้างประชากรและพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป โดยกลุ่มที่ได้รับประโยชน์ กลุ่มโครงสร้างพื้นฐานทางเทคโนโลยี กลุ่มคลังสินค้า และกลุ่มที่อยู่อาศัย

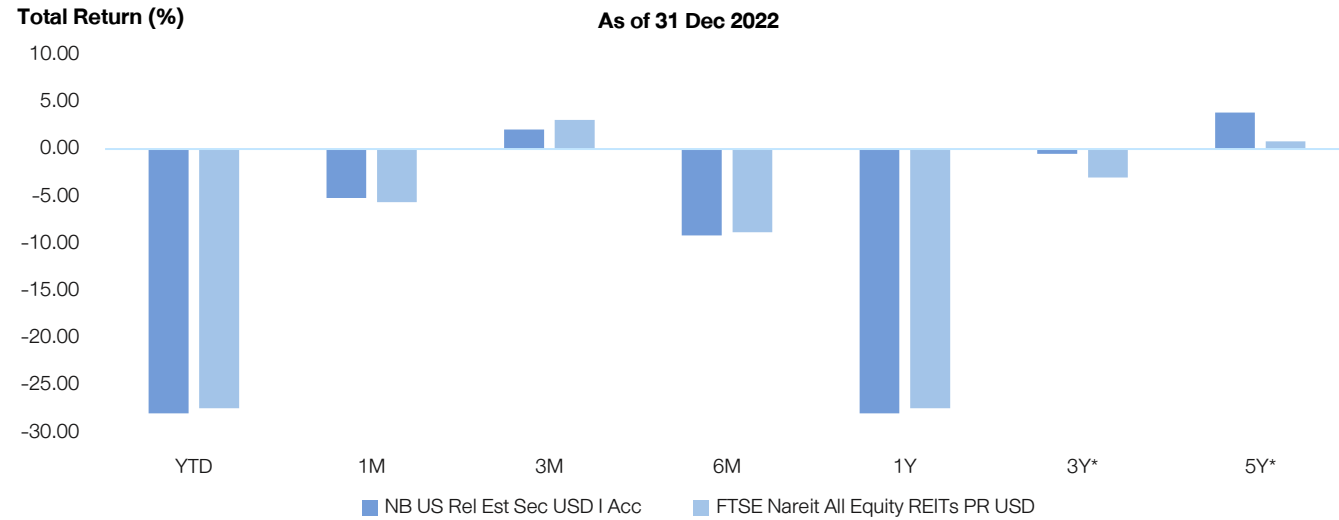
	*Sector / Industry	% Weight
1	Infrastructure	17.7
2	Industrial	11.3
3	Health Care	10.7
4	Apartments	10.3
5	Self Storage	9.8
6	Data Centers	6.8
7	Free Standing	5.4
8	Shopping Centers	5.1
9	Manufactured Homes	5.0
10	Specialty	4.8

	Top Positions	% Weight
1	American Tower Corporation	8.8
2	Prologis	8.1
3	Public Storage	6.3
4	Crown Castle	6.1
5	Realty Income Corporation	4.2
6	Welltower	4.1
7	Digital Realty Trust	3.5
8	Equinix	3.3
9	Kimco Realty Corporation	3.0
10	Iron Mountain	3.0

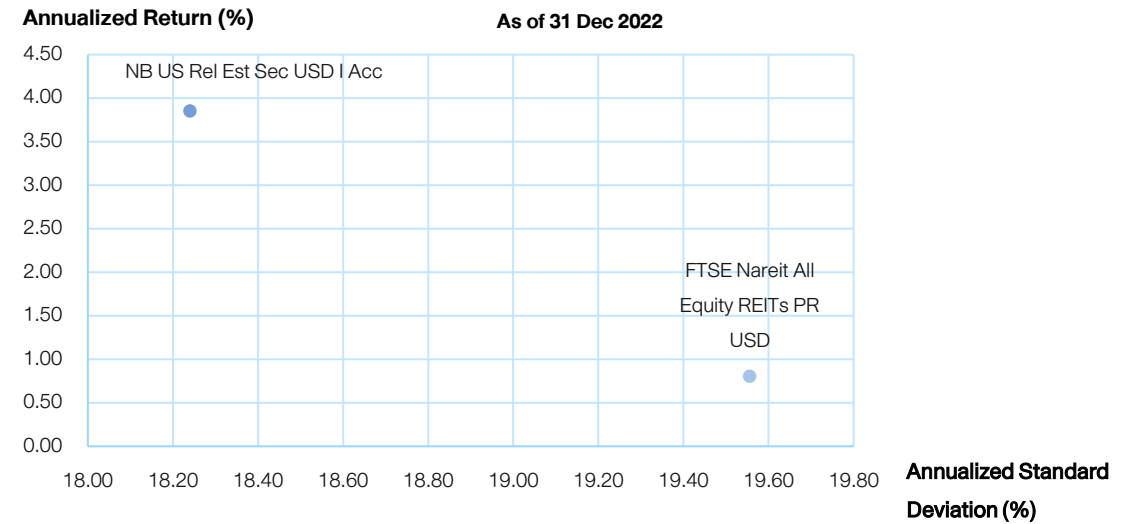
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน

โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

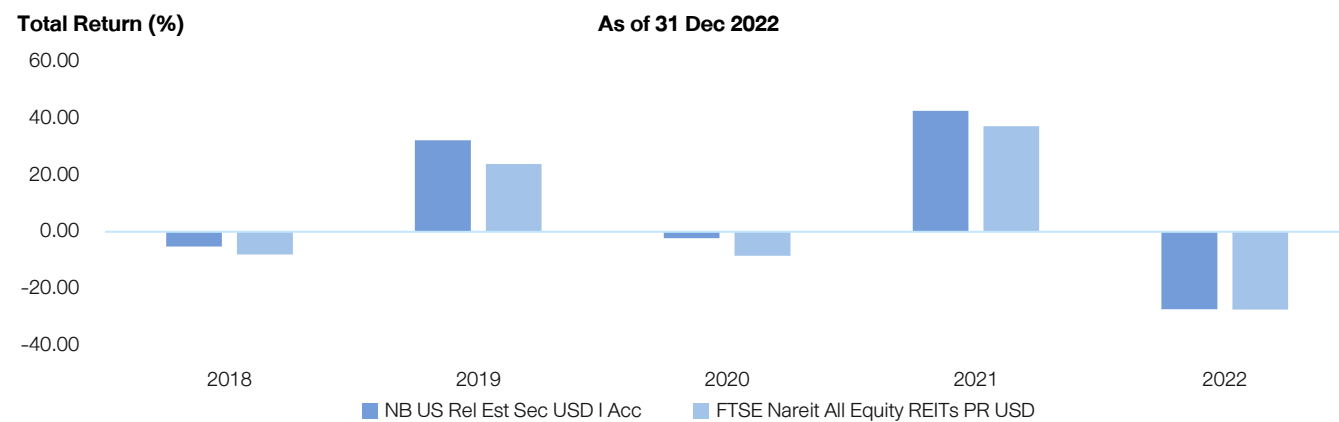
Trailing Return



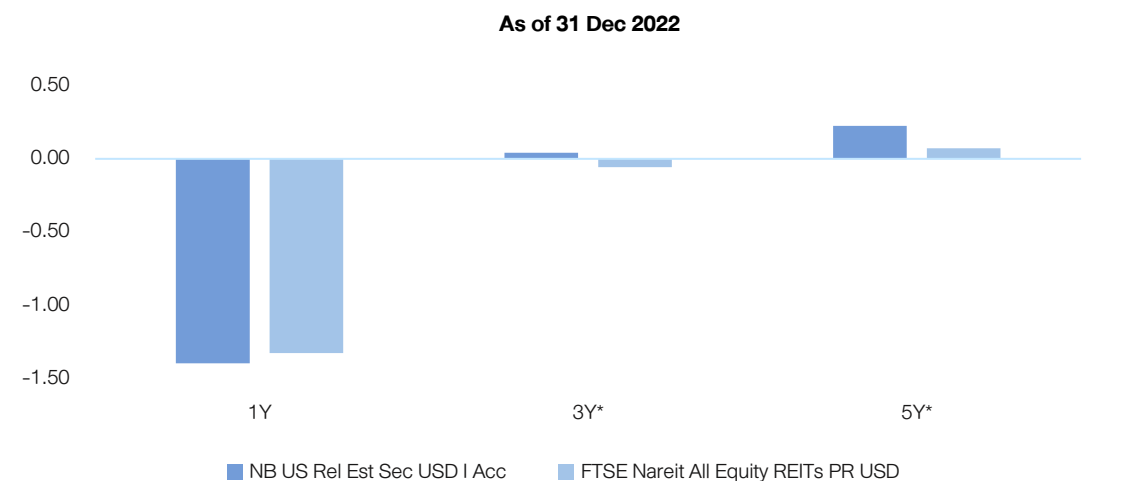
5Y Annualized Risk-Reward



Cumulative Return



Sharpe Ratio Annualized



Source: Bloomberg and Morningstar as of 31 Dec 2022 *Annualized

ข้อสงวนสิทธิ์

- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่มิได้หมายความว่า ดาโอได้รับรองในความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กัช่วงเวลาที่น่าข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง
- ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญาหรือการรับประกันผลตอบแทนแต่อย่างใด
- เอกสารนี้ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือรับรองจากหน่วยงานทางการใดๆ ทั้งสิ้น การตัดสินใจใดๆ จากเอกสารฉบับนี้จะต้องทำด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ หากมีข้อสงสัยใดๆ เกี่ยวกับเอกสารฉบับนี้ กรุณาสอบถามจากเจ้าหน้าที่โดยตรง

คำเตือน

- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้
- ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสบการณ์การลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนบางส่วนหรือทั้งหมดตามแต่สภาวะการณ์ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมที่ DAOL Contact Center 0 2351 1800

DAOL

다올

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT
MANAGEMENT

DAOL REIT

DAOL LEND

DAOL DIGITAL
PARTNER



'DAOL, your lifetime financial partner'

 contactcenter@daol.co.th

 0 2351 1800

 www.daol.co.th

 [daol.th](https://www.facebook.com/daol.th)

 [DAOL Channel](https://www.youtube.com/DAOLChannel)