



FUND IDEA

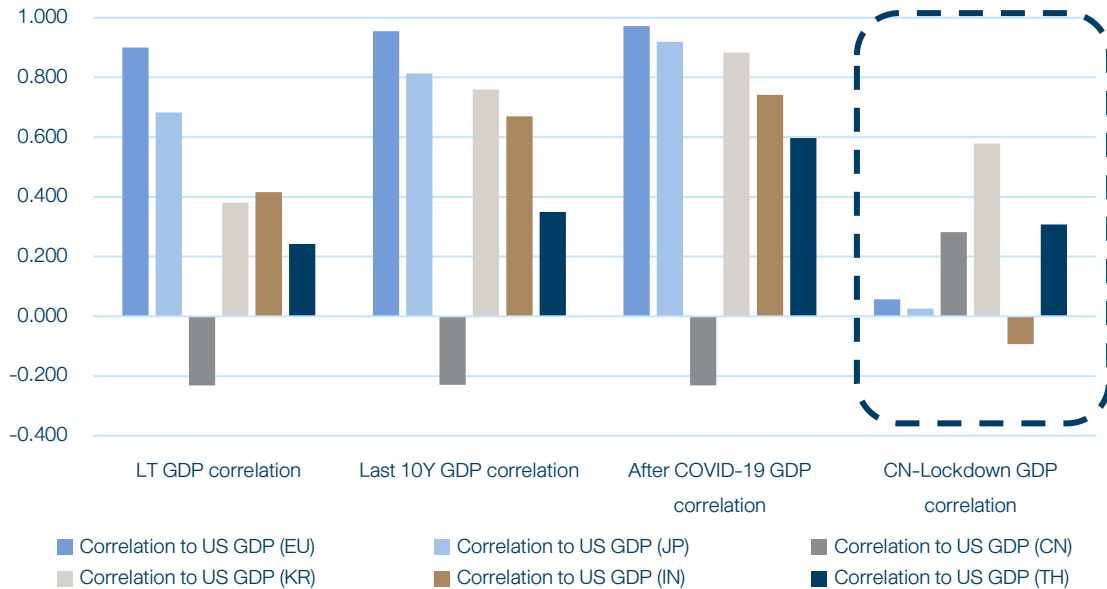
กองทุนน่าซื้อกับ DAOL SEC

ประจำสัปดาห์ที่ 13 – 17 ก.พ. 2566

สถานการณ์	มุมมองของ DAOL SEC
<p>ในช่วงสัปดาห์นี้ ทางทีมคาดว่านักลงทุนจะเริ่มกลับมาให้ความสนใจกับการรายงานตัวเลขด้านมหภาคอย่างการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ประจำเดือนม.ค. โดยคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง จากผลของฐานราคาสินค้าต่างๆ ที่อยู่ในระดับสูง (High base effect) และอุปสงค์โดยรวมที่ชะลอตัวลง</p>	<p>ในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกโดยภาพรวมเริ่มมีการพักตัวส่งผลให้ valuation กลับมาอยู่ในโซนที่ถูกถ่วงอีกครั้ง ทั้งนี้ทางทีมมองว่าการกลับมาเปิดเมืองของจีนนั้นเป็นปัจจัยหนุนที่ทำให้ตัวเลขทางเศรษฐกิจของเอเชียแปซิฟิกเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง และคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยหนุนให้มีการปรับประมาณการกำไรขึ้น</p> <p>แนะนำ: KF-ORTFLEX</p>
<p>ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงในสัปดาห์นี้ มีแนวโน้มพักตัวในช่วงก่อนการรายงานเงินเฟ้อและการให้ความเห็นทางเศรษฐกิจของ Bowman ซึ่งทาง DAOL มองว่าเป็นจุดที่นักลงทุนควรจะพิจารณาทอยสะสมสินทรัพย์ที่น่าสนใจเพื่อเตรียมพอร์ตโฟลิโอสำหรับการลงทุนในช่วงต่อจากนี้</p>	<p>นักวิเคราะห์เริ่มมีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการอุปสงค์ของกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2023 โดยได้รับอานิสงค์มาจากการกลับมาเปิดเมืองของจีน ซึ่งเป็นผลบวกต่อตลาดหุ้นเกาหลีใต้</p> <p>แนะนำ: SCBKEQTG</p>
	<p>เวียดนามเป็นประเทศที่ได้รับอานิสงค์จากการเปิดเมืองของจีนทั้งทางตรงและทางอ้อม อีกทั้งปัญหาด้านสภาพคล่องของตลาดหุ้นเวียดนามในปัจจุบันเริ่มดูดีขึ้น หลังจากธนาคารกลางเวียดนามมีแนวโน้มที่จะหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย</p> <p>แนะนำ: PRINCIPAL VNEQ-A</p>

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

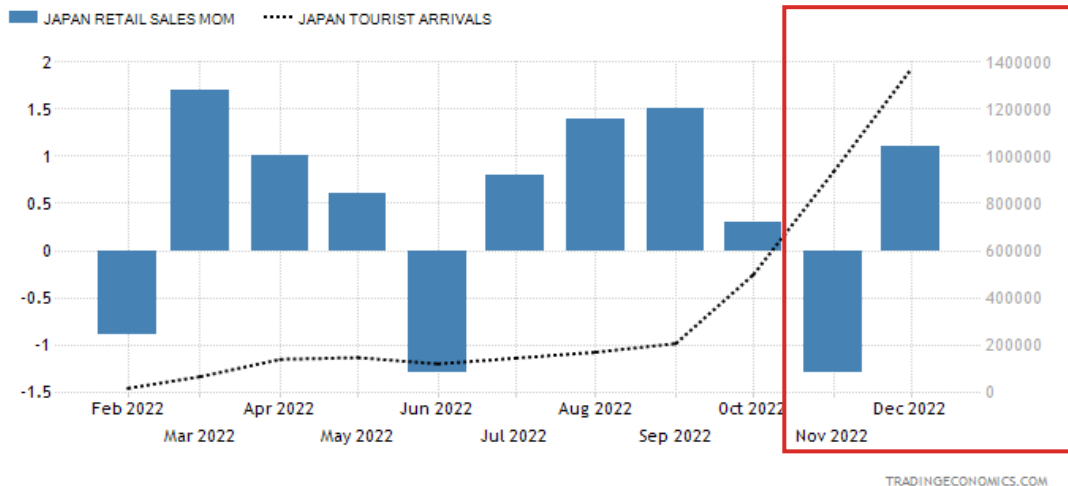
Limit impact from US recession



สรุปประเด็นสำคัญ

- หากสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเอเชียจะได้รับผลกระทบในกรอบจำกัด
- ได้รับปัจจัยหนุนจากการกลับมาเปิดเมืองของจีน
- ได้รับประโยชน์จากดอลลาร์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่า หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ชะลอลง

Retail sales driven by tourism rather than household spending



เรามีมุมมองเชิงเป็นกลางถึงบวกกับการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิก หลังจากทางการจีนประกาศเปิดเมือง โดยภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคเอเชียเริ่มเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์ของจีนที่เริ่มฟื้นตัว ขณะที่ทางทีมคาดว่ากลุ่มประเทศในภูมิภาคเอเชียจะได้รับผลกระทบที่จำกัดหากเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยวัดจากค่าสหสัมพันธ์ (correlation) ระหว่างตัวเลขการขยายตัว GDP ของสหรัฐฯ กับแต่ละประเทศในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 0.5

Krungsri Oriental Flexible Fund (KF-ORTFLEX)

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว คือ Allianz Oriental Income Fund, Class AT (Master Fund)



ภาพรวมของกองทุนหลัก

ประเภท : Active
 วันที่จัดตั้งกองทุน : 10 March 2008
 ผู้จัดการกองทุน : Stuart Winchester
 จำนวนหลักทรัพย์ที่ลงทุน : 55-75 ตัว
 นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี
 ดัชนีชี้วัด : MSCI AC Asia Pacific Index

กลยุทธ์การลงทุน

กองทุนหลักมีจุดประสงค์หลักที่จะลงทุนในหุ้นบริษัทในประเทศที่อยู่ในทวีปเอเชีย และแปซิฟิกเพื่อผลตอบแทนที่เติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาว



กองทุนหลักมีจุดประสงค์ลงทุนให้ชนระดับนี้ชี้วัดในระยะยาว โดยตั้งเป้าที่จะสร้างผลตอบแทนเฉลี่ย 10-15% ต่อปี



กองทุนหลักจะมีการลงทุนในหุ้นเอเชียแปซิฟิก ประมาณ 55-75 ตัว โดยใช้วิธีการคัดเลือกหุ้นแบบ Bottom-up และไม่อิงดัชนีจึงทำให้เน้นการลงทุนในบริษัทขนาดกลาง และเล็ก



มุ่งหวังให้ผลประกอบการสูงกว่าดัชนีชี้วัด (Active Management)

Top Positions (%)

	Sector / Industry	% Weight
1	Technology	28.3
2	Health Care	15.7
3	Industrials	13.1
4	Energy	12.4
5	Consumer Discretionary	11.1

Top Holdings % Weight

	Top Holdings	% Weight
1	Mainfreight	7.1
2	Lasertec	6.5
3	Woodside Energy Group	5.6
4	Galaxy Entertainment Group	5.5
5	Alchip Technologies	5.0

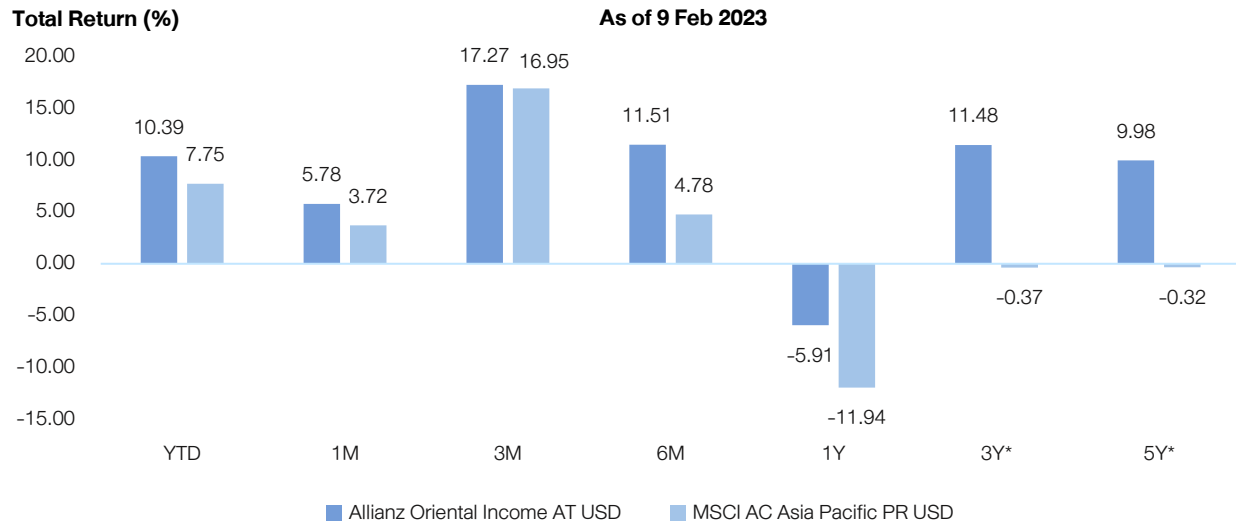


ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน

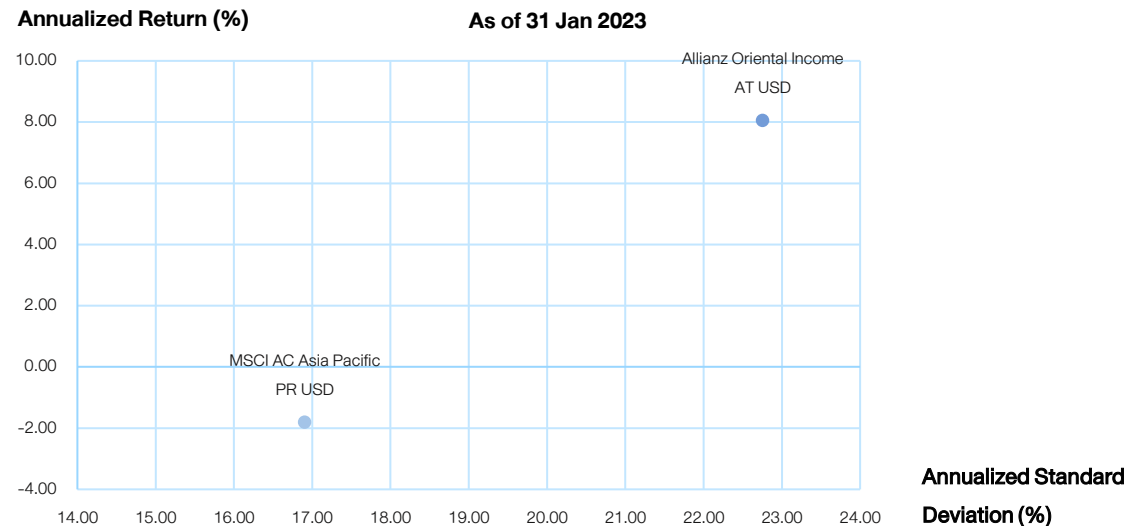
โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Source: KSAM and Allianz as of 31 Dec 2022

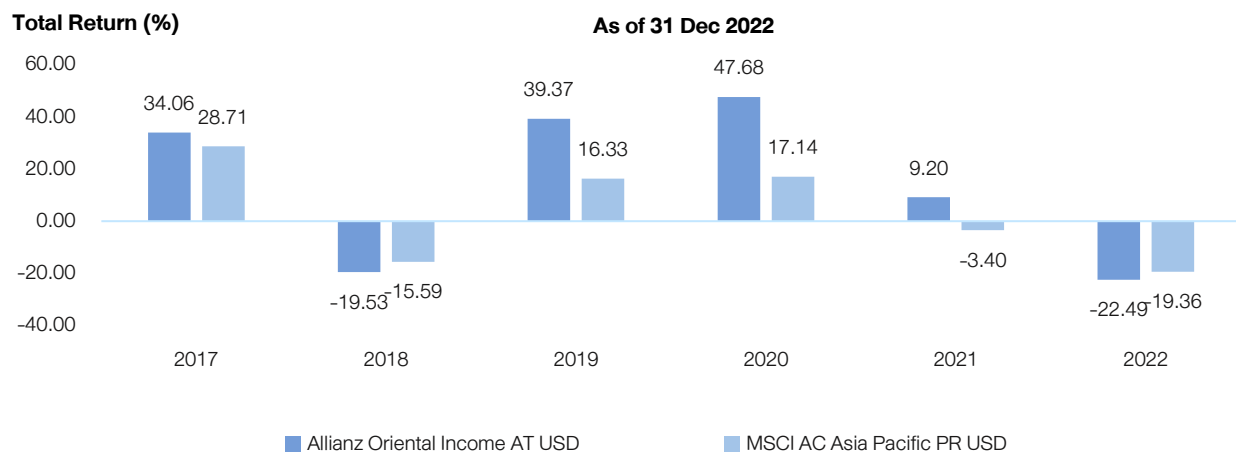
Trailing Return



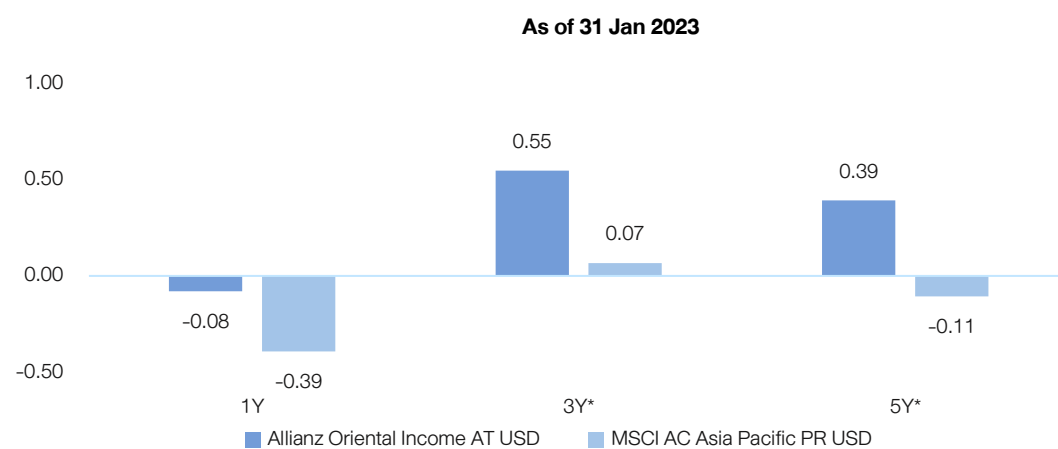
5Y Annualized Risk-Reward



Calendar Return



Sharpe Ratio



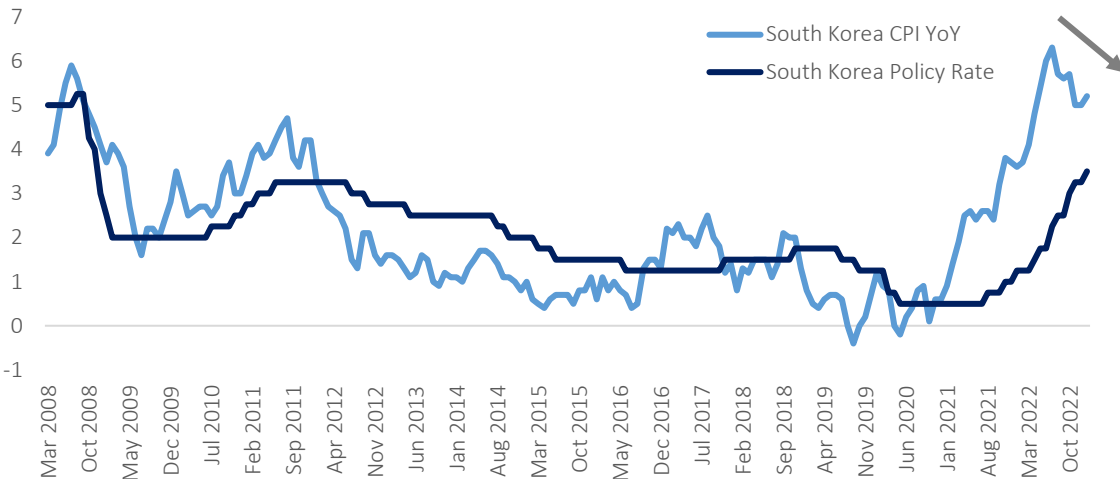
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน

โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Source: Morningstar as of 9 Feb 2023; *Annualized

ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ : การปรับตัวของอิเล็กทรอนิกส์ = ตลาดหุ้นปรับตัว

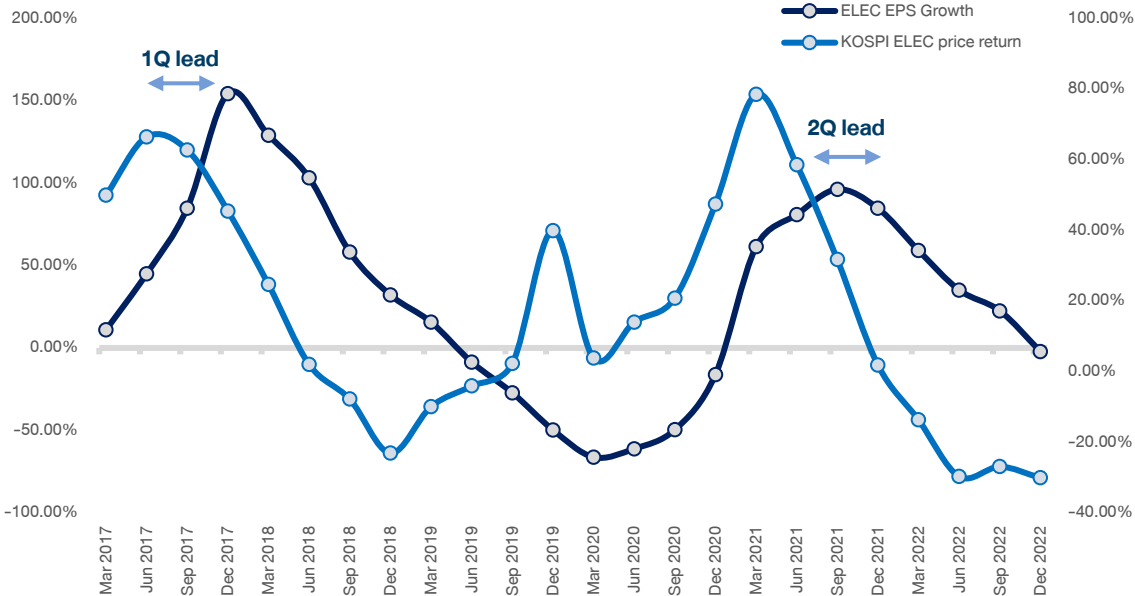
BoK nearly stop raising policy rate



สรุปประเด็นสำคัญ

- ภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มปรับตัว
- การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเริ่มใกล้จุดสูงสุด
- Guidance ของงบในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ดูดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2023

EPS growth lead price return



เรามีมุมมองเชิงเป็นกลางถึงบวกกับการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ จาก 1) แรงกดดันของดอลลาร์ที่มีแนวโน้มลดลง หลังจากเฟื่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอลง 2) แรงกดดันจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเริ่มลดลง จากอัตราเงินเฟ้อของเกาหลีใต้ที่ขยายตัวในอัตราที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ธนาคารกลางเกาหลีใต้มีความจำเป็นที่น้อยลงในการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป โดยทางทีมมองว่า downside ของตลาดเกาหลีใต้เริ่มอยู่ในกรอบจำกัด จากคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ต่อสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งมีส่วนหลักในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ เริ่มมีทิศทางที่ดูดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2023 จากความคาดหวังว่าอุปสงค์ของจีนจะกลับมา

SCB Korea Equity Fund (SCBKEQTG)

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว คือ iShares MSCI South Korea ETF (Master Fund)



ภาพรวมของกองทุนหลัก

ประเภท : Passive
 วันที่จัดตั้งกองทุน : 9 May 2000
 ผู้จัดการกองทุน : ยุทธพล วิทยพานิชกร
 น.ส.นรินตรา ตินรัตน์สกุลชัย
 จำนวนหลักทรัพย์ที่ลงทุน : 103 (Dec 2022)
 นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี
 ดัชนีชี้วัด : MSCI Korea 25/50 Index

▶ กองทุนหลักเน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่และขนาดกลางของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เกาหลีใต้

▶ หุ้นในเกาหลีกระจายตัวครอบคลุมในหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมโดยมีน้ำหนักที่ค่อนข้างมากในกลุ่ม IT, Consumer Discretionary และ Communication Services

▶ มีเป้าหมายในการสร้างผลตอบแทนล้นไปกับดัชนี MSCI Korea 25/50

กลยุทธ์การลงทุน

ลงทุนหุ้นขนาดกลางและใหญ่ในประเทศเกาหลีใต้ เพื่อสร้างผลตอบแทนล้นไปกับดัชนี MSCI Korea 25/50 โดยจำกัดสัดส่วนหุ้นรายตัวไม่เกิน 25% และสัดส่วนหุ้นที่มีน้ำหนัก 5% ขึ้นไปรวมกันต้องไม่เกิน 50% ของมูลค่าสินทรัพย์รวม

Top Positions (%)		
	Sector / Industry	% Weight
1	Information Technology	33.3
2	Industrials	11.9
3	Financials	11.4
4	Materials	10.2
5	Consumer Discretionary	10.1

Top Holdings		
	Top Holdings	% Weight
1	Samsung Electronics	21.4
2	SK Hynix	4.6
3	Samsung SDI	3.7
4	LG Chem	3.3
5	Naver	2.6



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน

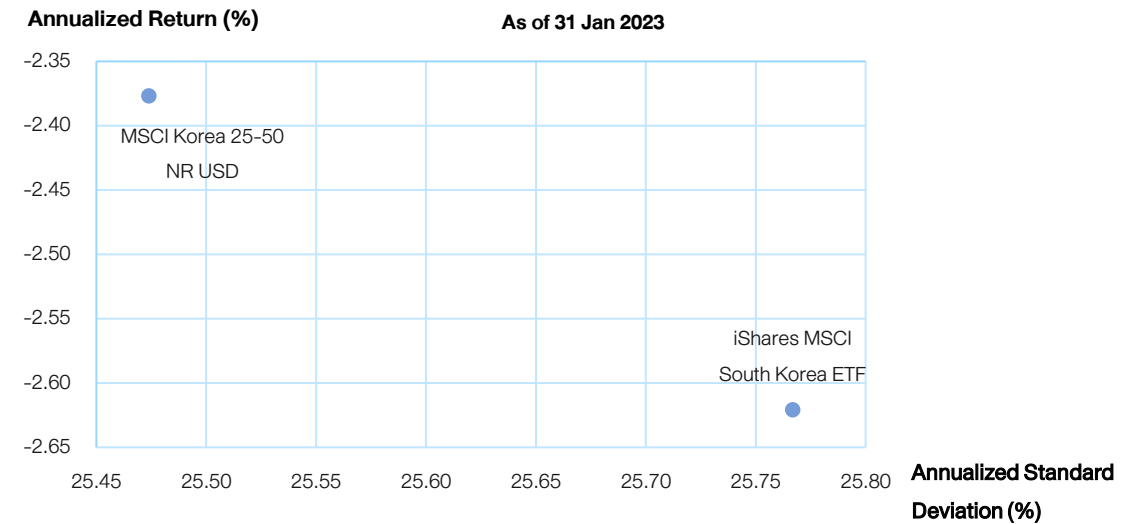
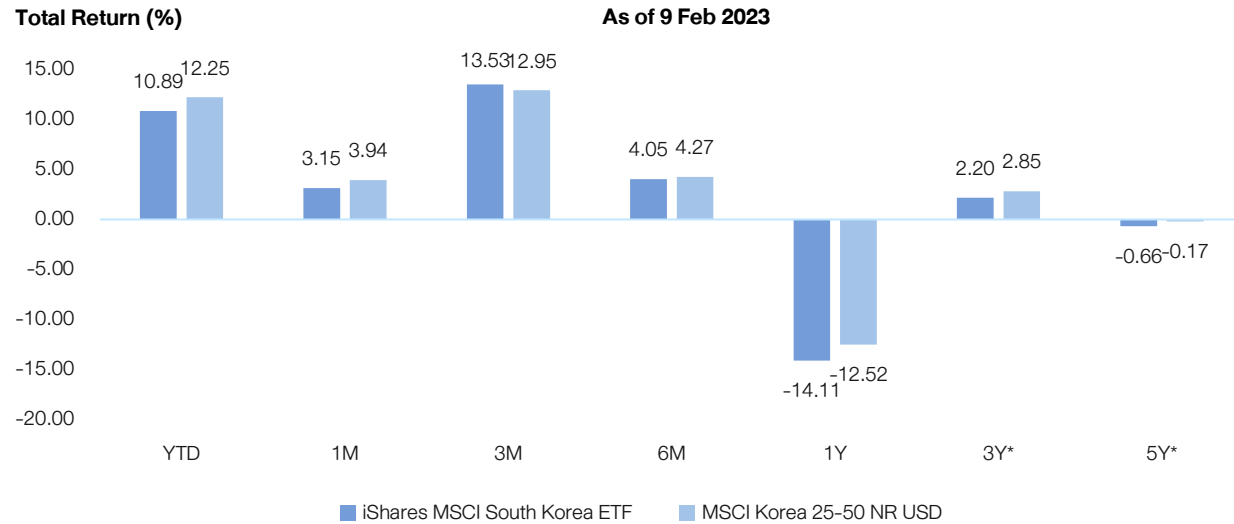
โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Source: SCBAM and iShares as of 31 Dec 2022

กองทุนหลัก iShares MSCI South Korea ETF

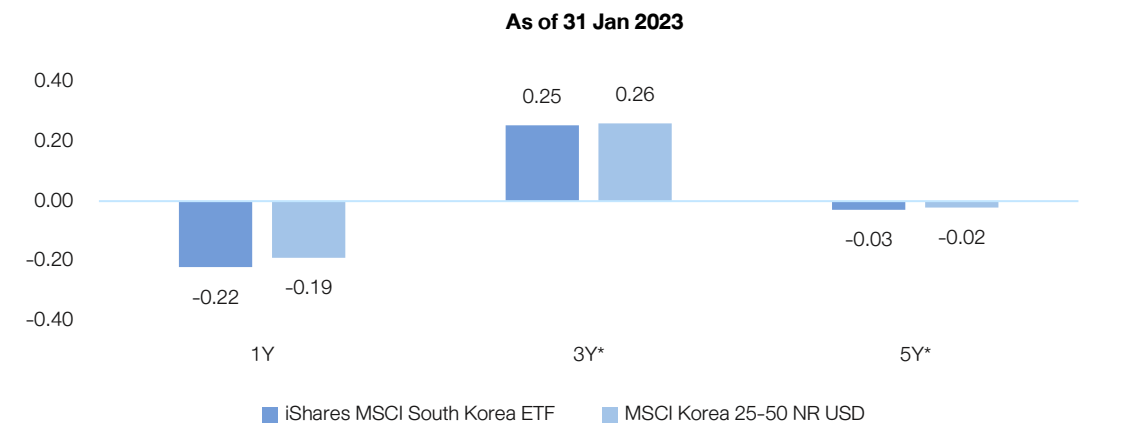
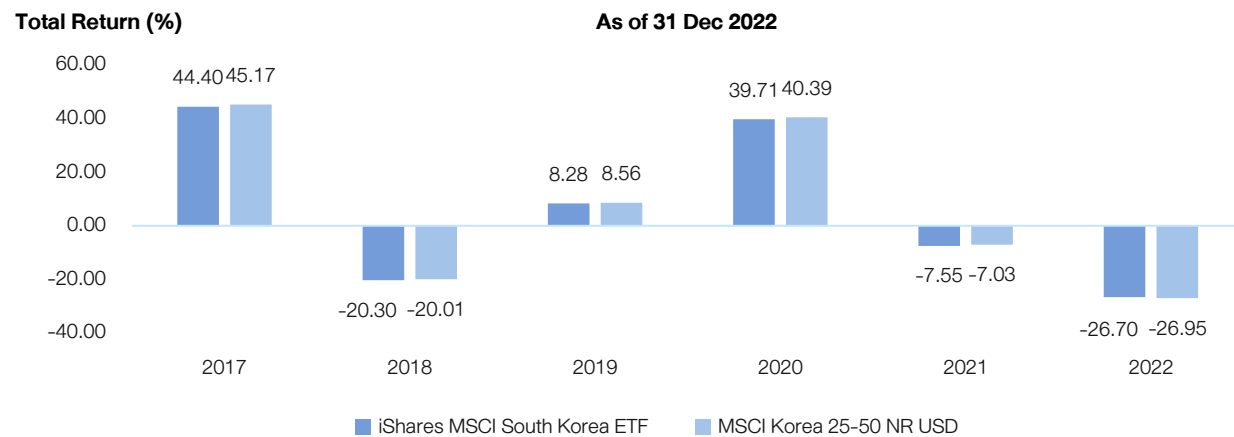
Trailing Return

5Y Annualized Risk-Reward



Calendar Return

Sharpe Ratio Annualized



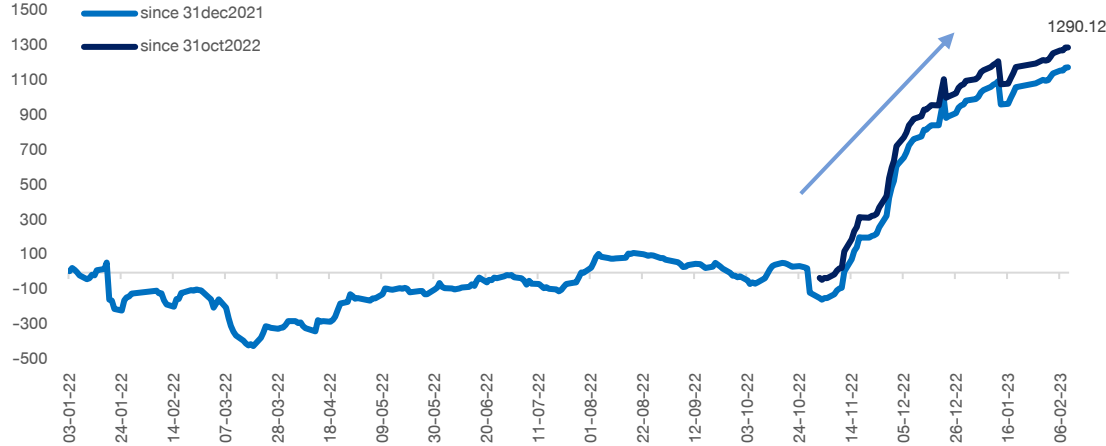
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน

โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Source: Morningstar as of 9 Feb 2023 *Annualized

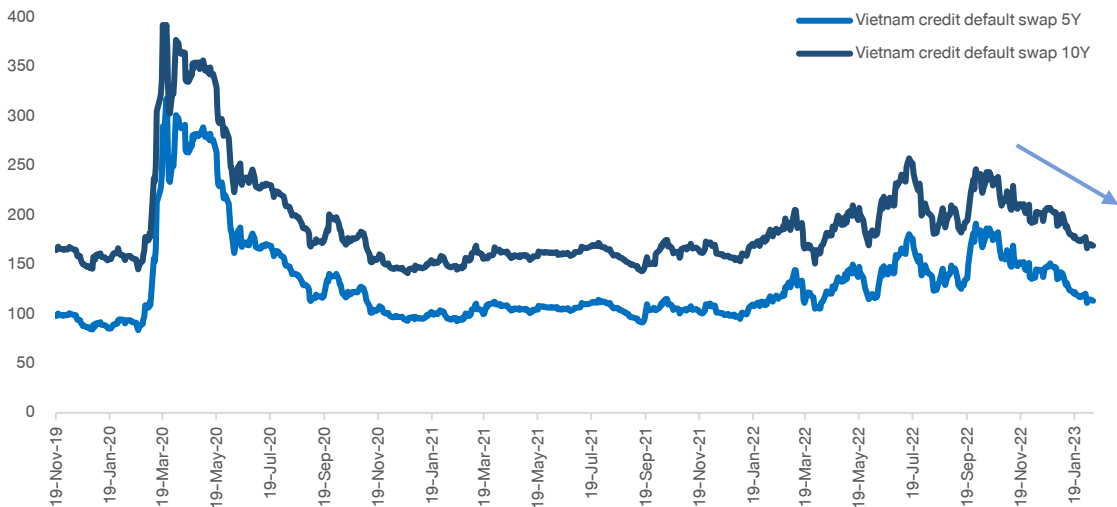
Net buy from Foreigner

Vietnam foreign fund flow



Improve in credit default swap (CDS)

Vietnam credit default swap



สรุปประเด็นสำคัญ

- เปิดเงินลงทุนไหลเข้าตลาดหุ้นต่อเนื่อง
- อานิสงส์จากการกลับมาเปิดประเทศของจีน
- มูลค่าหุ้นที่อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

เรามีมุมมองเชิงกลางค่อนข้างบวกกับการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม จาก 3 ประเด็นหลักคือ (1) เปิดเงินลงทุนต่างชาติ (fund flows) ที่ไหลกลับเข้าตลาดหุ้นเวียดนามอย่างต่อเนื่องด้วยยอดซื้อสุทธิราว 1,300 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 9 Feb 2023

Principal Vietnam Equity Fund A (PRINCIPLE VNEQ-A)

เน้นลงทุนตรงในหุ้นที่จดทะเบียนในเวียดนาม หรือมีธุรกิจหลักในเวียดนาม หรือ ETFs ที่เน้นลงทุนในหุ้นเวียดนาม



ภาพรวมของกองทุน

ประเภท : Active + Top-down + Bottom-up
 วันที่จัดตั้งกองทุน : 16 ตุลาคม 2560
 ผู้จัดการกองทุน : คุณชาติรี มีชัยเจริญยิ่ง
 คุณปุณยนุช บุนยรัตพันธ์
 นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี
 ดัชนีชี้วัด : MSCI Vietnam GR LCL

▶ 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

กลยุทธ์การลงทุน

เน้นลงทุนตรงในหุ้นที่จดทะเบียนในเวียดนามหรือมีธุรกิจหลักในเวียดนาม หรือ ETFs ที่เน้นลงทุนในหุ้นเวียดนาม

Top Positions (%)

	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 Holdings

	Top Holdings	% 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	5.8
5	Housing Development Bank	5.7

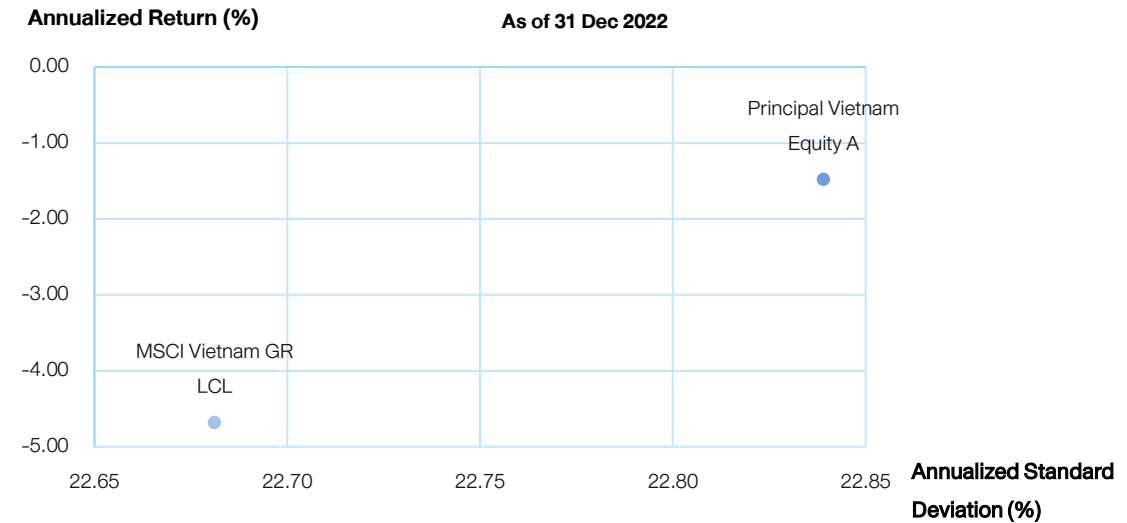
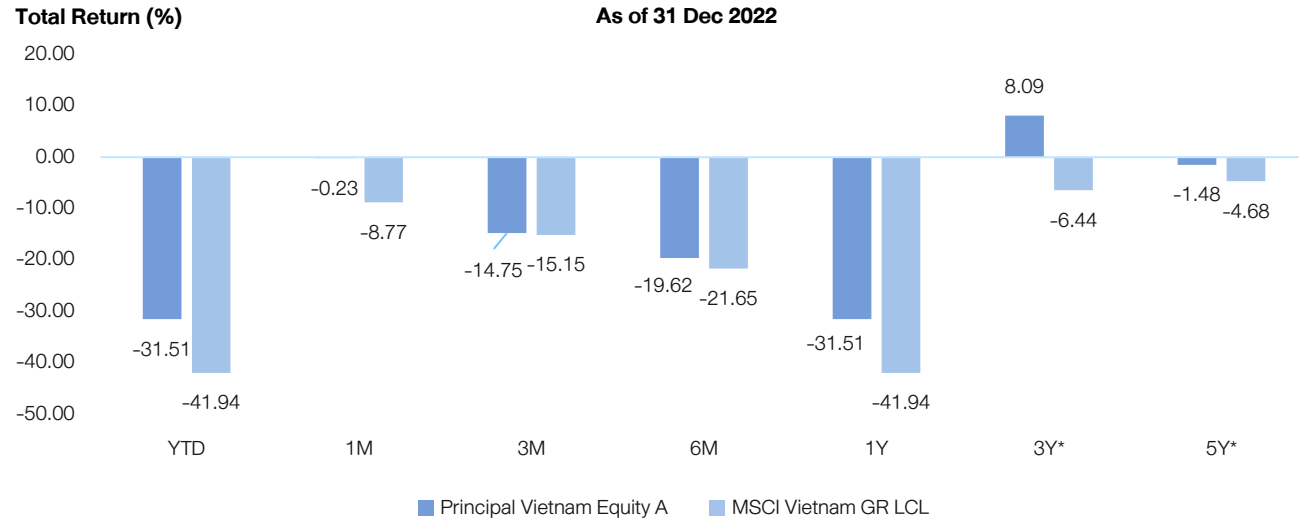
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงินทั้งจำนวน

โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



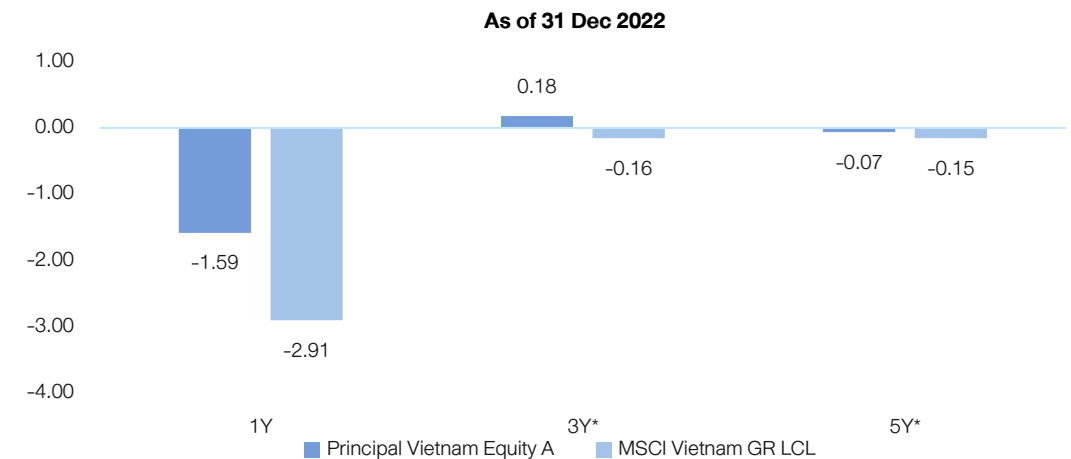
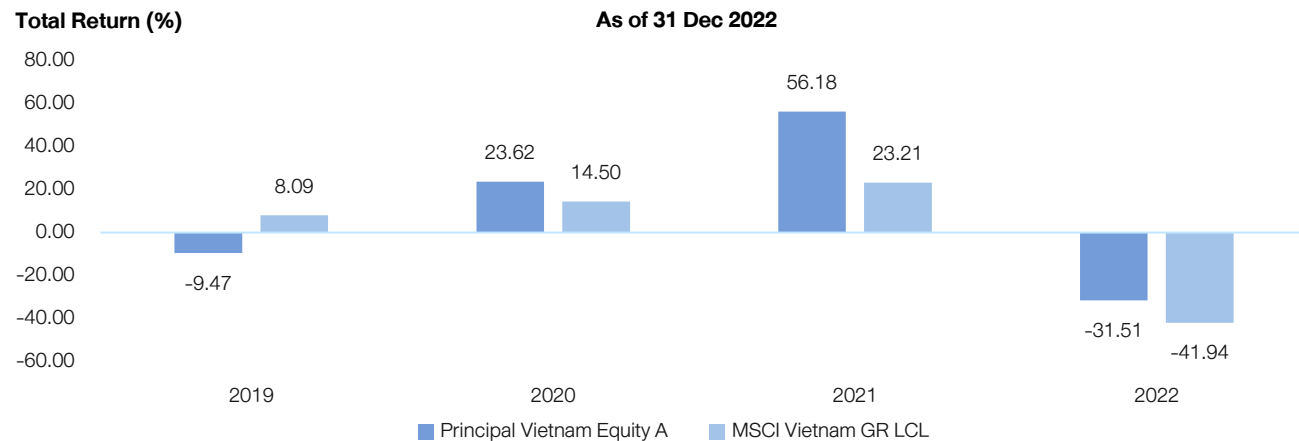
Trailing Return

5Y Annualized Risk-Reward



Calendar Return

Sharpe Ratio Annualized



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน

โดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ข้อสงวนสิทธิ์

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

คำเตือน

- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้
- ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสบการณ์การลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนบางส่วนหรือทั้งหมดตามแต่สภาวการณ์ 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)