

## COVID-19 Lockdown Global Economy

การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ทั่วโลก ทำให้เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอยอย่างไม่ทันได้ตั้งตัว ราคาสินทรัพย์ทุกประเภทปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว ดัชนี S&P 500 ปรับตัวลดลงราว 30% ในระยะเวลาเพียง 5 สัปดาห์ และเป็นการปรับตัวลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่วิกฤตทางการเงินปี 2008 ขณะที่ตลาดตราสารหนี้มีความผันผวนและสภาพคล่องลดลงอย่างหนัก ท่ามกลางการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่แพร่ระบาดจากฝั่งเอเชียไปยังประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศในฝั่งยุโรป จนมีผู้ติดเชื้อเกินกว่า 1 ล้านคน ณ ปลายเดือนมีนาคม

การแพร่ระบาดของ COVID-19 นั้นส่งผลกระทบต่อทางเศรษฐกิจเป็นวงกว้าง เนื่องจากรัฐบาลของประเทศต่างๆ ต้องออกมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัส โดยประกาศปิดเมือง ปิดพรมแดน รวมไปถึงการปิดประเทศ และเกิดขึ้นในทุกกลุ่มประเทศไม่ว่าจะเป็นประเทศกำลังพัฒนาหรือประเทศที่พัฒนาแล้ว ผลกระทบที่ตามมาคือ การชะลอตัวของภาคการผลิต การบริการและการบริโภค และระบบห่วงโซ่อุปทานทั้งหมด นอกจากนี้เกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรมต่างได้รับผลกระทบพร้อมๆ ทำให้เกิดการเลิกจ้างขนาดใหญ่พร้อมๆ กัน

รัฐบาลและธนาคารกลางของแต่ละประเทศจำเป็นต้องหาทางบรรเทาผลกระทบทางเศรษฐกิจ จึงมีการใช้มาตรการทางการเงินและการคลังขนาดใหญ่ ที่ส่วนใหญ่มีเป้าหมายช่วยเหลือแรงงานที่ขาดรายได้ และ SME รวมไปถึงกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการระบาดของไวรัสดังกล่าว อย่างไรก็ตามในภาพรวมนักวิเคราะห์มีมุมมองเชิงลบอย่างมากต่อ GDP ของประเทศส่วนใหญ่ เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจเกือบทั้งหมดต้องหยุดชะงัก ขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจอาจต้องใช้เวลาและขึ้นอยู่กับความเร็วในการจำกัดการติดเชื้อให้ลดลงได้อย่างยั่งยืน

ตลาดการเงินไม่ว่าจะเป็นตราสารทุนหรือตราสารหนี้ จะยังคงมีความผันผวนต่อเนื่องไปอีกระยะหนึ่ง เนื่องจากการคาดการณ์ผลกระทบที่แท้จริงทำได้ยาก ตลาดจึงแกว่งตัวตามปัจจัยบวกจากมาตรการช่วยเหลือต่างๆ ควบคู่ไปกับรายงานเศรษฐกิจและผลประกอบการที่จะทยอยประกาศออกมาในอนาคต แม้ว่ารัฐบาลและธนาคารกลางประเทศของแต่ละประเทศจะนำมามาตรการต่างๆ มาช่วยประคองเศรษฐกิจของตนเองไว้ แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่แท้จริงจะเกิดขึ้นได้เมื่อมีการเปิดเมืองและเปิดประเทศตามปกติเท่านั้น หากการปิดเมืองต้องยืดเยื้อเนื่องจากยังไม่สามารถควบคุมการติดเชื้อได้อย่างมีประสิทธิภาพ ก็ยิ่งเป็นการเพิ่มความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลกให้ทรุดตัวรุนแรงขึ้น นักลงทุนจึงควรติดตามดูแนวโน้มการติดเชื้อใหม่ในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ รวมถึงในประเทศที่อัตราการติดเชื้อลดลงแล้วอาจมีโอกาสดังกล่าวระบาดรอบใหม่ได้เช่นกัน

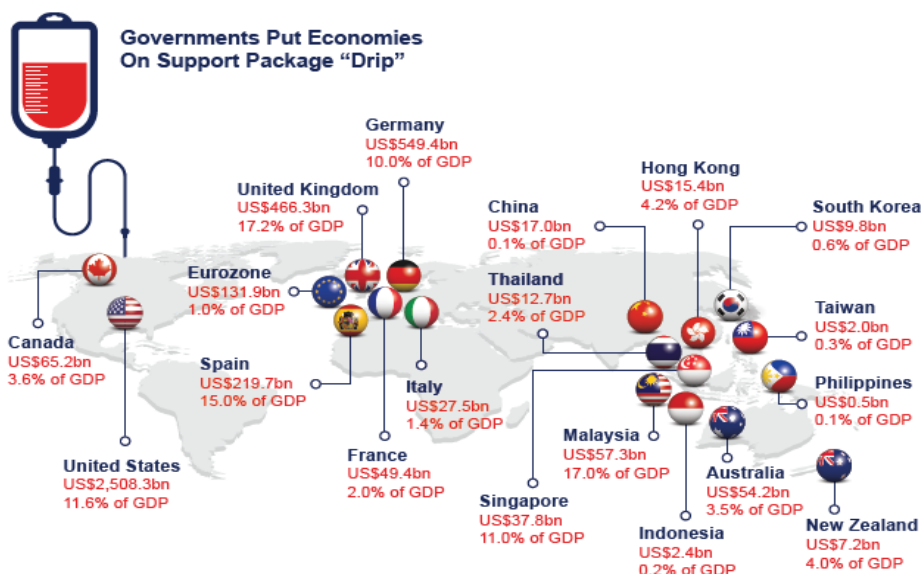
การลงทุนควรมองข้ามความผันผวนระยะสั้นและเน้นมุมมองระยะยาวเป็นหลัก ผู้ลงทุนควรปรับน้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์แต่ละประเภทให้เหมาะสมกับตนเอง การจับจังหวะลงทุนอาจทำได้ยากเนื่องจากภาวะตลาดมีความผันผวนสูง โดยการปรับตัวขึ้นระลอกแรกเป็นการตอบรับต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ แต่รายงานตัวเลขเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ย่ำแย่ในอนาคตจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นในตลาดทุน การถ่วงเฉลี่ยต้นทุนจึงเป็นทางเลือกที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนส่วนใหญ่เพื่อทยอยสะสมสินทรัพย์ในภาวะที่ราคายังไม่ได้ปรับตัวขึ้นมากนัก และไม่ต้องไล่ซื้อในราคาที่สูงเมื่อสถานการณ์คลี่คลาย

## นโยบายทางการเงินและการคลัง ต่อสู้กับเศรษฐกิจชะลอตัวและปัญหาสภาพคล่องในระบบ

ในเดือนมีนาคมที่ผ่านมา ธนาคารกลางสหรัฐฯได้ออกมาตรการเพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับตลาดการเงิน และลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 เริ่มจากการลดอัตราดอกเบี้ยฉุกเฉินลงถึง 2 ครั้งในระยะเวลาอันสั้น จนเหลือ 0% ตามมาด้วยการออกมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) อัตราซื้อเงิน 7 แสนล้านดอลลาร์เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ โดยเป็นการนำไปซื้อตราสารหนี้ที่อยู่อาศัย (MBS) 2 แสนล้านดอลลาร์ และ ซื้อพันธบัตรรัฐบาล 5 แสนล้านดอลลาร์ช่วยเสริมสภาพคล่องให้กับตลาดตราสารหนี้ ก่อนที่ธนาคารกลางจะประกาศเปลี่ยนเป็นไม่จำกัดวงเงินในการทำ QE (unlimited QE) รวมถึงการเข้าซื้อตราสารหนี้เอกชน (Corporate Bond) เพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องให้กับตลาดตราสารหนี้เอกชน เพื่อช่วยให้การซื้อขายของตลาดตราสารหนี้กลับเข้าสู่ภาวะปกติ และได้ทำการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ฉุกเฉินสำหรับธนาคารพาณิชย์เหลือ 0.25% จากเดิมอยู่ที่ระดับ 1.5% (ลดลง 1.25%) และขยายอายุเงินกู้ให้เป็นเวลา 90 วัน รวมถึงลดอัตราสำรองของธนาคารเหลือ 0% ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเป็นกังวลของธนาคารกลางสหรัฐฯเพื่อป้องกันปัญหาการขาดสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์

ด้านนโยบายการคลังสภาครองเกรสได้อนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ วงเงิน 2 ล้านล้านดอลลาร์เมื่อวันที่ 25 มีนาคมที่ผ่านมา โดยมีการแจกเงินให้แก่ผู้มีรายได้น้อยถึงปานกลาง การเพิ่มสวัสดิการว่างงาน การตั้งกองทุนช่วยเหลือภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 การให้วงเงินกู้กับธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็บบางประเภทในอัตราดอกเบี้ยต่ำโดยเป็นเงินกู้แบบมีหลักประกันและให้วงเงินกู้กับภาคประชาชน อาทิเช่น สินเชื่อรถยนต์ สินเชื่อเพื่อการศึกษา สินเชื่อบัตรเครดิต เป็นต้น โดยจะเห็นได้ว่ารัฐบาลและธนาคารกลางได้ใช้นโยบายทางการเงินและการคลังอย่างเต็มที่เพื่อต่อสู้กับการชะลอตัวของเศรษฐกิจ และปัญหาการขาดสภาพคล่องในระบบ

สำหรับประเทศอื่นที่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการผ่อนคลายหนี้เป็นจำนวนมาก ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มประเทศในเอเชีย ยุโรป แคนาดา รวมไปถึงออสเตรเลียและนิวซีแลนด์ แม้ว่าแต่ละประเทศมีการกำหนดขนาดการกระตุ้นเศรษฐกิจเมื่อเทียบกับ GDP ของตนเองที่ต่างกันไป อย่างไรก็ตามเม็ดเงินที่จะไหลเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในช่วงเวลาหลายเดือนถัดจากนี้คิดเป็นมูลค่ามหาศาล และจะช่วยประคับประคองให้เศรษฐกิจโลกสามารถฟื้นตัวจากการชะลอตัวอย่างรุนแรงจาก COVID-19 ได้รวดเร็วขึ้น



## ตลาดหุ้นปรับตัวอย่างรวดเร็ว การเข้าซื้อตอนนี้เข้าไปหรือไม่

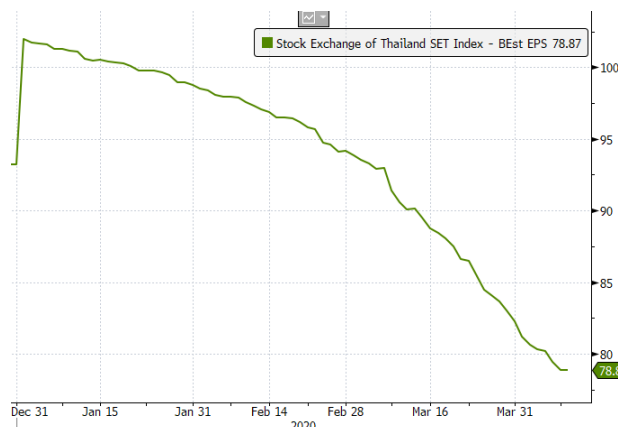
ในภาวะตลาดขาลงที่มีการปรับตัวลงอย่างรวดเร็ว การเกิดรีบาวในในช่วงสั้นๆ หรือที่เรียกกันว่า bear market rally สามารถเกิดขึ้นได้ ในปี 2008 ทั้งดัชนี S&P 500 และ SET Index ต่างมีการรีบาวประมาณ 20% ในช่วงขาลง โดยดัชนี S&P 500 มีการทำระดับต่ำสุดใหม่หลังการรีบาวนี้ถึง 2 ครั้งก่อนที่จะทำจุดต่ำสุดจริง ขณะที่ SET Index ย่อตัวลงมาทดสอบระดับต่ำสุดเดิม ก่อนใช้เวลาอีกกว่า 3 เดือนจึงสามารถฟื้นตัวได้ในระยะถัดไป

ในสถานการณ์ปัจจุบัน เป็นการยากที่จะบ่งชี้ได้ว่าตลาดหุ้นได้ทำจุดต่ำสุดแล้วหรือยัง และการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นตั้งแต่ปลายเดือนมีนาคมที่ผ่านมาเป็น bear market rally จริงหรือไม่ แต่หากมองในด้านของปัจจัยพื้นฐาน ตลาดหุ้นได้ฟื้นตัวเพื่อตอบสนองต่อแผนกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ และนำหน้าการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ที่ส่วนใหญ่ จึงยังไม่เห็นภาพที่แท้จริงว่าเศรษฐกิจแต่ละประเทศได้รับผลกระทบจาก COVID-19 มากน้อยเพียงใด จึงมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการย่อตัวของตลาดหุ้นอีกครั้งในอนาคต



ในมุมมองของ SET Index คาดการณ์กำไรของดัชนีปี 2020 มีการปรับลดลงอย่างต่อเนื่องนับแต่ต้นปีที่ผ่านมาดังภาพด้านล่าง ดังนั้น SET Index ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันของกำไรที่ยังเป็นภาพขาลง ทำให้ดัชนียังสามารถย่อตัวลงได้อีกรอบเช่นเดียวกัน

อย่างไรก็ตามนักลงทุนไม่ควรจับจ้องหาเพื่อหาโอกาสเข้าลงทุนในช่วงที่ดัชนีทำจุดต่ำสุด แต่ควรทยอยสะสมในภาวะตลาดที่อยู่ท่ามกลางปัจจัยลบต่างๆ เพื่อคาดหวังผลตอบแทนการลงทุนที่ดีในระยะยาวมากกว่า



### สงครามราคาน้ำมันระหว่างรัสเซีย-กลุ่ม OPEC และ Non-OPEC

การระบาดของ COVID-19 สร้างแรงกดดันต่อราคาน้ำมันในตลาดโลก เนื่องจากอุปสงค์ที่ลดลงอย่างรุนแรง ทำให้กลุ่มโอเปกเสนอแนวทางลดกำลังการผลิตเพิ่มเติม 1.5 ล้านบาร์เรล/วัน ระหว่างการประชุมร่วมกับรัสเซียในช่วงวันที่ 5-6 มีนาคม 2020 ที่ผ่านมา ซึ่งหากรวมกับการปรับลดกำลังการผลิตก่อนหน้านี้เข้าด้วยกันจะเท่ากับการปรับลดกำลังการผลิตที่ 3.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นประมาณ 4% ของอุปทานในตลาดโลก แต่เนื่องจากทางรัสเซียไม่เห็นด้วยกับวิธีการในการลดกำลังการผลิตดังกล่าว เนื่องจากมีความกังวลว่าการลดกำลังการผลิตมากเกินไป จะทำให้สหรัฐก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำทางด้านพลังงานของโลก ส่งผลทำให้การเจรจาระหว่างรัสเซีย และ กลุ่มโอเปกที่นำโดยซาอุดีอาระเบียไม่ประสบความสำเร็จ และทำให้ทางซาอุดีอาระเบียได้ตอบโดยการประกาศลดราคาขายน้ำมันดิบลง 6-8 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล และเพิ่มกำลังการผลิตที่ระดับมากกว่า 10 ล้านบาร์เรล/วัน ก่อให้เกิดสงครามราคาส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบร่วงลงในทันที 30% ทั้งนี้นักวิเคราะห์ได้ประเมินว่าการแข่งขันกันเพิ่มกำลังการผลิตของประเทศรัสเซีย และกลุ่มประเทศในตะวันออกกลาง รวมถึงยูเออีนั้น ควบคู่ไปกับความต้องการใช้น้ำมันดิบที่ลดลงอย่างมากทั่วโลกจากการระบาดของ COVID-19 ทำให้ราคาน้ำมันในปี 2020 อาจปรับตัวลดลงเหลือเพียง 20 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล

สงครามราคาน้ำมันในครั้งนี้ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงานของไทยเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ นอกจากนั้นหุ้นกลุ่มพลังงานมีน้ำหนักในดัชนี SET Index ค่อนข้างสูง จึงเป็นตัวจุดทำให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมาด้วยเช่นกัน ขณะที่บริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ของโลกบางแห่งถูกปรับลดมุมมองอันดับความน่าเชื่อถือถ้อยลง เนื่องจากรายได้ถูกกระทบจากราคาน้ำมันที่ทรุดตัวลง และยอดขายได้รับผลกระทบจากความต้องการใช้น้ำมันดิบในตลาดโลกที่ลดลงเช่นเดียวกัน

## มุมมองการลงทุน

### ตราสารหนี้

#### ในประเทศ

จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศ คาดว่าเศรษฐกิจไทยช่วงปลายไตรมาส 1 ต่อเนื่องไปถึงไตรมาส 2 จะได้รับผลกระทบอย่างหนัก ในเดือนมีนาคมที่ผ่านมาตลาดตราสารหนี้ไทยประสบปัญหาขาดสภาพคล่องอย่างหนัก โดยเฉพาะในหุ้นกู้ภาคเอกชน ที่ spread ของตราสารหนี้เอกชนปรับตัวกว้างขึ้นจากสภาพคล่องในตลาดที่ลดลง ทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยมีมาตรการออกมาเพิ่มสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ทั้งในตลาดแรกและตลาดรอง รวมไปถึงการอนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์สามารถเข้าลงทุนในกองทุนตลาดเงินและตราสารหนี้ และสามารถนำหน่วยลงทุนไปวางเป็นหลักประกันในการทำธุรกรรม Repurchase Agreement ซึ่งมีมูลค่าสูงถึง 1 ล้านล้านบาท จากมาตรการดังกล่าวช่วยให้การตั้งตัวของสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ผ่อนคลายลงได้บ้าง อัตราผลตอบแทนที่ซื้อขายระหว่างกันเริ่มแคบลง คาดว่าการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลน่าจะกลับสู่ภาวะปกติในเร็วนี้ๆ สำหรับการซื้อขายหุ้นกู้ภาคเอกชนยังมีความผันผวนอยู่บ้าง ซึ่งเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าลงทุนในหุ้นกู้เอกชนคุณภาพดี สำหรับปัจจัยบวกจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายรอบการประชุมของธนาคารแห่งประเทศไทย ลงร้อยละ 0.25 ในวันที่ 20 มีนาคม 2563 ที่ผ่านมา และคาดว่าจะมีโอกาสที่

ธนาคารแห่งประเทศไทยจะลดดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งหน้า เพื่อพยุงเศรษฐกิจและใช้ควบคู่กับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่นๆของภาครัฐบาลเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด

## ต่างประเทศ

ในไตรมาสที่ผ่านมาตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศมีความผันผวนสูงมากเช่นเดียวกันจากความกังวลต่อการแพร่กระจาย COVID-19 ในประเทศหลักๆอย่าง สหรัฐ จีน ยุโรป ญี่ปุ่น เป็นต้น โดยกังวลว่าเศรษฐกิจโลกกำลังจะเข้าสู่ Recession จึงทำให้เกิดแรงขายในตราสารที่มีความเสี่ยงรวมถึงตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิต เช่น investment grade credit, high yield bond และ emerging market debt หรือแม้แต่ตราสารหนี้ที่มีการค้ำประกันจากภาครัฐ เช่น agency MBS ซึ่งทำให้ Credit spread ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในตราสารหนี้ทุกประเภท

ธนาคารกลางสหรัฐฯได้เล็งเห็นปัญหาที่เกิดขึ้นในตลาดตราสารหนี้ และเพื่อไม่ให้เกิดปัญหาลุกลามออกไปในวงกว้าง จึงประกาศใช้มาตรการผ่อนคลายทางการเงิน (QE) อีกครั้ง โดยไม่มีการจำกัดวงเงิน ซึ่งจะช่วยให้สภาพคล่องให้กับตลาดตราสารหนี้ โดยเฉพาะตราสารหนี้เอกชน รวมถึงช่วยสร้างเสถียรภาพให้กับตลาด MBS อีกด้วย คาดว่าตลาดตราสารหนี้ที่มีเครดิตยังคงมีความผันผวน รวมถึง credit spread ของตราสารหนี้ยังทรงตัวในระดับสูงกว่าระดับปกติต่อไปอีกระยะหนึ่ง เนื่องจากนักลงทุนมีการปรับพอร์ตให้เหมาะสมกับพื้นฐานของผู้ออกตราสารที่เปลี่ยนแปลงไปตามผลกระทบของเศรษฐกิจ ก่อนที่ spread จะค่อยๆแคบลงในอนาคต แม้มาตรการของธนาคารกลางสหรัฐฯจะครอบคลุมตราสารหนี้หลายประเภท ซึ่งสามารถเสริมสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ได้เป็นอย่างดีประกอบกับมาตรการของธนาคารกลางต่างๆทั่วโลกที่เติมสภาพคล่องเข้าสู่ระบบพร้อมๆกัน จะช่วยให้ตลาดตราสารหนี้กลับเข้าสู่ภาวะปกติได้ อย่างไรก็ตามการแพร่กระจายของไวรัส COVID-19 ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้การซื้อขายในตลาดตราสารหนี้จะยังคงมีความผันผวนตลอดไตรมาส 2

## ตราสารทุน

### ในประเทศ

จากความรุนแรงของวิกฤต COVID-19 ทำให้ในไตรมาส 1 ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยปรับฐานลดลง -30% ซึ่งลดลงมากกว่าดัชนี MSCI AC World Index ที่ลดลงไปประมาณ -21% หรือหากเปรียบเทียบกับกลุ่มประเทศ Emerging market ที่ลดลงไป -24% ประกอบกับมีแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ต้นปีเป็นจำนวนมากถึง 115,355 ล้านบาท ภาพรวมตลาดหุ้นไทยในไตรมาส 2 ตลาดหุ้นยังคงมีความผันผวน จากปัจจัยกดดันทั้งในประเทศและต่างประเทศ ปัจจัยภายในประเทศ เช่น ปัญหาภัยแล้ง รายได้ของภาคแรงงานที่ไม่เพียงพอจากการปิดธุรกิจชั่วคราวของภาคเอกชน การเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า จำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลงอย่างมาก รวมไปถึงผลกระทบของการระบาดของโควิด-19 ที่มีแนวโน้มลดลงจากต้นปี โดย Bloomberg Consensus ให้ EPS ต้นปีอยู่ที่ระดับประมาณ 102 บาทต่อหุ้น โดยถูกปรับลดลงเรื่อยๆมาเหลือเพียง 81 บาทต่อหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 1 รวมถึงคาดว่าจะลดลงได้อีกในไตรมาส 2 ขณะที่ปัจจัยภายนอกจะเกี่ยวข้องกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก รวมไปถึงประเทศคู่ค้าหลักของไทย อันเนื่องมาจากการระบาดของ COVID-19 ทำให้การส่งออกสินค้าของไทยได้รับผลกระทบเช่นเดียวกัน

ภาวะตลาดในไตรมาส 2 ในช่วงแรกยังอยู่ภายใต้แรงกดดันหลายอย่าง ทำให้ความผันผวนของตลาดมีแนวโน้มสูงกว่าปกติ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยได้ปรับตัวลดลงมาพบกับปัจจัยลบต่างๆ มากพอสมควรแล้ว จึงเป็นโอกาสที่ดีของนักลงทุนระยะยาวในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง มีกระแสเงินสดดี ที่เมื่อผ่านวิกฤตในปัจจุบันไปได้แล้วมีโอกาสที่ธุรกิจจะสามารถฟื้นตัวที่โดดเด่น การลงทุนในกองทุนหุ้นเพื่อถือลงทุนระยะยาว รวมไปถึงการลงทุนในกองทุนเพื่อการออม (SSF) ก็มีความน่าสนใจเช่นเดียวกัน

## ต่างประเทศ :

องค์การอนามัยโลก (WHO) ประกาศให้เชื้อไวรัส COVID-19 เป็นโรคระบาดร้ายแรง (Pandemic) ซึ่งมีการระบาดไปเกือบทุกประเทศทั่วโลก ไม่ว่าจะเป็นในประเทศพัฒนาแล้ว หรือประเทศกำลังพัฒนา กระทบต้อกิจกรรมทางเศรษฐกิจของแต่ละประเทศเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะในประเทศที่มีการประกาศปิดเมือง หรือปิดพรมแดน ทำให้การบริโภคและการลงทุนต่างๆ ต้องหยุดชะงัก ส่งผลให้ GDP ในไตรมาส 1-2 ของหลายประเทศจะติดลบ

UOB Global Economics & Markets Research คาดการณ์ว่ามีโอกาส 55% (Base case scenario) ที่เศรษฐกิจโลกจะเป็นรูป “U” หมายถึงเศรษฐกิจจะตกต่ำอย่างรวดเร็ว และจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก หากสามารถควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสได้ภายในไตรมาส 4 ปีนี้ ความน่าจะเป็นที่จะเกิดเหตุการณ์ที่เลวร้ายที่สุด (Worst case Scenario) อยู่ที่ 25% หากไม่สามารถควบคุมเชื้อไวรัสได้จนถึงไตรมาส 2/2021 จะทำให้เศรษฐกิจถดถอยเป็นระยะเวลายาวนาน และการฟื้นตัวเป็นรูป “L” สำหรับตัวเลขคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2020 ประเทศที่ GDP หดตัวมากที่สุดคือประเทศไทยที่ -5.4% ตามมาด้วยยูโรโซนที่ -5.0% อังกฤษ -4.8% และสหรัฐอเมริกา -4.1% สำหรับประเทศจีน GDP ยังคงเติบโตได้ 4.1% ลดลงจากปีก่อนหน้าที่เศรษฐกิจเติบโตได้ที่ 6.1% ส่วนเวียดนามในปีนี้ คาดการณ์ว่า GDP ขยายตัวที่ระดับ 5.8%

ความกังวลเรื่องเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวอย่างหนักทั่วโลก ทำให้ตลาดหุ้นเกิดการปรับฐานอย่างรวดเร็ว จนเกิดการใช้ Circuit Breaker หลายครั้งในหลายตลาดไม่ว่าจะเป็นเอเชีย ยุโรป หรือสหรัฐฯ โดยผลตอบแทนของตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วง 3 เดือนแรกของปีนี้ ลดลงประมาณ -20% ถึง -30% ยกเว้นดัชนี Shanghai Composite ลดลงน้อยกว่า -10%

## สหรัฐฯ

เรายังลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จาก Slightly overweight เป็น Neutral ท่ามกลางแรงกดดันจากปัจจัยเชื้อไวรัส COVID-19 ในสหรัฐฯ ที่รัฐบาลมีมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัส โดยการกักตัว, Lock down, Social distancing ในหลายรัฐ เช่น California, New York, Illinois, New Jersey, Connecticut ซึ่งรัฐสำคัญเหล่านี้มีสัดส่วนใน GDP ของสหรัฐฯ ประมาณ 31% ซึ่งคาดว่าจะทำให้ GDP ของสหรัฐฯ หดตัว -4.1% ในปี 2020 นอกจากนั้น ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500 กำลังถูกปรับลงอย่างรวดเร็ว ไม่ว่าจะเป็นบริษัทที่มีรายได้จากภายในประเทศเพียงอย่างเดียว หรือมีรายได้กระจายมาจากทั่วโลกต่างได้รับผลกระทบด้วยเช่นกันทั้งสิ้น โดยคาดว่า EPS ของ S&P 500 ในปีนี้มีโอกาสหดตัวเมื่อเทียบกับปี 2019

อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นมีปัจจัยบวกมาสนับสนุนผ่านการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งด้านการเงินและการคลังขนาดใหญ่ ทำให้ S&P 500 รีบาวน์จากจุดต่ำสุดขึ้นมาได้อย่างรวดเร็ว ทั้งนี้เป็นการยากที่จะประเมินว่าตลาดหุ้นได้ทำจุดต่ำสุดไปแล้วหรือไม่ แต่รายงานตัวเลขเศรษฐกิจ

เดือนมีนาคมและเมษายนจะออกมาแย่อย่างมาก ทำให้ตลาดหุ้นจะยังคงมีความผันผวนสูงต่อไป และต้องติดตามดูว่าการแพร่ระบาดของไวรัสถึงจุดที่ควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพแล้วหรือไม่ รวมถึงจะมีการกลับมาระบาดของครั้งใหญ่เป็นรอบที่สองหรือไม่

ท่ามกลางความผันผวนในปัจจุบัน หุ้นบางกลุ่มยังมีพื้นฐานที่น่าสนใจและอาจไม่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสมากนัก บริษัทที่มีกระแสเงินสดที่เป็นบวกอย่างสม่ำเสมอ ถือเป็นกลุ่มที่น่าสนใจเพราะจะสามารถประคองตัวให้ผ่านพ้นภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวไปได้โดยไม่กระทบต่อฐานะทางการเงินมากนัก รวมถึงบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีการแพทย์และการสื่อสารต่างๆ ที่เรามองการใช้เทคโนโลยีเหล่านี้อาจมีบทบาทในชีวิตประจำวันมากขึ้นแม้ว่าสถานการณ์การระบาดของไวรัสจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติแล้วก็ตาม

## ยุโรป

ในไตรมาส 1 ตลาดหุ้นยุโรปได้รับผลกระทบค่อนข้างมาก ดัชนี STOXX Europe 600 ปรับตัวลดลงไป -21% ในเดือนมีนาคมยุโรปกลายเป็นศูนย์กลางการกระจายเชื้อไวรัส COVID-19 จำนวนผู้ติดเชื้อที่พุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในหลายประเทศ เช่น อิตาลี ฝรั่งเศส เยอรมัน อังกฤษ ซึ่งเป็นประเทศเศรษฐกิจหลักในยุโรป ทำให้ GDP ของยุโรปในไตรมาส 2 จะหดตัวถึง -9.6%

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้เพิ่มสภาพคล่องให้กับธนาคารพาณิชย์ ผ่านการให้เงินกู้ดอกเบี้ยต่ำจากมาตรการ Targeted Longer-term Refinancing Operations (TLTROs) ในวงเงิน EUR 1.2 แสนล้าน และทำเพิ่มสภาพคล่องในตลาดผ่านการทำ QE รอบใหม่ วงเงิน EUR 7.5 แสนล้าน ถึงสิ้นปี 2020 ภายใต้ชื่อโครงการ Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) ขณะที่รัฐบาลของแต่ละประเทศได้เตรียมมาตรการกระตุ้นทางการคลังเพื่อเข้าช่วยเหลือบริษัท SME และแรงงานที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัสในรอบนี้

เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนในยุโรปเป็น slightly underweight แต่มีโอกาสที่จะเห็นตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นได้หากยุโรปสามารถควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสมีประสิทธิภาพมากขึ้น ประกอบกับการเพิ่มสภาพคล่องในระบบการเงินจากการมาตรการ ECB เป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปได้

## ญี่ปุ่น

ญี่ปุ่นมีความเสี่ยงสูงที่จะเห็นเศรษฐกิจหดตัวต่อเนื่องหลายไตรมาส เริ่มต้นตั้งแต่ 4Q19 ไปจนถึง 4Q20 หลังญี่ปุ่นประกาศขึ้นภาษี sale tax ในเดือนตุลาคมปีที่ผ่านมา เพื่อลดภาระหนี้ของประเทศ ส่งผลให้ GDP หดตัว -0.7% ขณะที่การระบาดของ COVID-19 ทำให้จีนต้องปิดเมือง ซึ่งส่งผลกระทบต่อการส่งออกของญี่ปุ่นใน 1Q20 ก่อนที่รัฐบาลญี่ปุ่นต้องออกมาตรึงมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสภายในประเทศด้วยเช่นกัน เป็นปัจจัยกดดันต่อ GDP ใน 2Q20 ขณะที่ในช่วงเวลาที่เหลือของปีต้องติดตามดูสถานการณ์ในประเทศคู่ค้าของญี่ปุ่นว่าสามารถฟื้นตัวได้เร็วเพียงใด เพราะมีผลโดยตรงต่อตัวเลขการส่งออกของญี่ปุ่น

ภาคการท่องเที่ยวของญี่ปุ่นที่กำลังเติบโตอย่างโดดเด่น และเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักที่ช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจของประเทศ ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรง ขณะที่การจัดงานแข่งขันโอลิมปิกถูกประกาศเลื่อนจากกำหนดการเดือนกรกฎาคมนี้ออกไปอีกหนึ่งปี ทำให้การบริโภคในประเทศมีแนวโน้มแย่ในอนาคตก

เราให้น้ำหนัก Slightly underweight การลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากในตอนนี้ไม่มีปัจจัยบวกที่จะมาสนับสนุนให้เศรษฐกิจรวมถึงผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสามารถฟื้นตัวได้อย่างมีนัยสำคัญ

## จีน

รัฐบาลจีนได้สั่งปิดเมืองซึ่งเป็นหนึ่งในศูนย์กลางเศรษฐกิจและการผลิตที่สำคัญของประเทศ ตั้งแต่ช่วงตรุษจีนที่ผ่านมา ในความพยายามควบคุมไม่ให้ COVID-19 ระบาดไปยังส่วนอื่นๆของประเทศ ทำให้ตัวเลขเศรษฐกิจในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมาหดตัวลงอย่างมาก อย่างไรก็ตามเรามองว่าการใช้มาตรการที่ได้ขาดดังกล่าว ช่วยให้จีนรอดพ้นจากการระบาดที่รุนแรงเมื่อเทียบกับทางฝั่งประเทศทางตะวันตกได้ ทำให้กิจการทางเศรษฐกิจในส่วนอื่นๆของประเทศไม่ได้รับผลกระทบมากนัก และสามารถฟื้นตัวได้เร็ว โดยในเดือนมีนาคมเริ่มเห็นการฟื้นตัวของตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัว และน่าจะดีขึ้นเรื่อยๆตามลำดับในไตรมาส 2

ด้านรัฐบาลและธนาคารกลางของจีน มีการออกมาตราการหลายอย่างออกมาเพื่อบรรเทาผลกระทบข้างต้น แม้ว่าจะไม่ใช่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่มากนัก แต่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่ามีความเหมาะสมกับพื้นฐานของเศรษฐกิจจีนในปัจจุบัน โดยคาดว่าเศรษฐกิจจีนจะหดตัวเพียงไตรมาสแรกของปีเท่านั้น ก่อนที่จะฟื้นตัวมาขยายตัวได้ในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้

เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นจีน ไม่ว่าจะเป็นด้านพื้นฐานเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบน้อยกว่าประเทศอื่นๆของเอเชีย รวมไปถึงสหรัฐฯและยุโรป นอกจากนี้บริษัทหลายแห่งของจีนยังมีความโดดเด่นในด้านพื้นฐานและการปรับตัวให้เหมาะสมกับการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจได้อย่างรวดเร็ว อีกทั้งยังมีการพัฒนาด้านเทคโนโลยีที่ทันสมัย ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้เศรษฐกิจจีนสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต

## ตราสารทางเลือก

ในช่วงที่ตลาดผันผวนการลงทุนในตราสารทางเลือก เช่น กองทุนอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund, REITs) กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund) หรือกองทุนประเภท Absolute return จะช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน ค่าความสัมพันธ์ (Correlation) ของกองทุนอสังหาริมทรัพย์โลกต่อดัชนีหุ้นโลก ตราสารหนี้โลกทั้งภาครัฐและเอกชน ดัชนีหุ้นไทย อยู่ระหว่าง 0.08 – 0.22 ซึ่งใกล้เคียงศูนย์ หมายถึงผลตอบแทนของกองทุนแทบจะไม่มีความสัมพันธ์กับสินทรัพย์อื่นๆ จึงช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตได้เป็นอย่างดี เราคงมุมมองการลงทุนในระดับ Neutral สำหรับการลงทุนใน alternative asset ไตรมาส 2 การลงทุนในกลุ่มตราสารทางเลือกที่เกี่ยวข้องกับภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับการกระจายพอร์ตการลงทุนในภาวะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนสูง และอัตราดอกเบี้ยโลกมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับ Dividend yield ของการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ซึ่งน่าสนใจกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ รวมถึงเมื่อเศรษฐกิจโลกเริ่มดีขึ้น ยังมีโอกาสได้กำไรจากราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกด้วย

## มุมมองการลงทุนตามประเภทสินทรัพย์

| Asset Class  | QoQ View Change | Underweight | Slightly Underweight | Neutral | Slightly Overweight | Overweight |
|--------------|-----------------|-------------|----------------------|---------|---------------------|------------|
| Equities     | ↘               |             |                      | ■       |                     |            |
| Fixed Income | ↗               |             |                      |         | ■                   |            |
| Commodities  | →               |             |                      | ■       |                     |            |
| Alternative  | →               |             |                      | ■       |                     |            |
| Cash         | →               |             | ■                    |         |                     |            |

## มุมมองการลงทุนตามประเภทสินทรัพย์

|              | Asset Class     | QoQ View Change | Underweight | Slightly Underweight | Neutral | Slightly Overweight | Overweight |
|--------------|-----------------|-----------------|-------------|----------------------|---------|---------------------|------------|
| Fixed Income | Local           | →               |             | ■                    |         |                     |            |
|              | Foreign         | ↗               |             |                      |         | ■                   |            |
|              | US IG           | →               |             |                      | ■       |                     |            |
|              | US HY           | →               |             | ■                    |         |                     |            |
|              | Emerging Market | ↘               |             |                      | ■       |                     |            |
| Equity       | US              | ↘               |             |                      | ■       |                     |            |
|              | Europe          | →               |             | ■                    |         |                     |            |
|              | Japan           | →               |             |                      | ■       |                     |            |
|              | Asia ex Japan   | →               |             |                      |         | ■                   |            |
|              | Emerging Market | →               |             |                      | ■       |                     |            |
| Alternative  | Thai            | →               |             | ■                    |         |                     |            |
|              | Real Estate     | →               |             |                      | ■       |                     |            |
|              | Long / Short    | →               |             |                      | ■       |                     |            |

## Legend

- ↗ Upgrade
- Unchanged
- ↘ Downgrade

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

วิกฤติที่เกิดขึ้นในตอนนี้มีความแตกต่างจากในปี 1997 และ 2007 เนื่องจากไม่ได้เกิดขึ้นจากปัญหาในสถาบันการเงินก่อนที่จะลุกลามไปยังเศรษฐกิจส่วนอื่นๆ แต่เกิดจากปัญหาทางการแพทย์และความปลอดภัยด้านสุขภาพของคนส่วนใหญ่ ทำให้ไม่สามารถใช้ชีวิตประจำวันได้ตามปกติ เม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆทำได้เพียงบรรเทาผลกระทบที่มีต่อระบบเศรษฐกิจ แต่ไม่สามารถแก้ปัญหาที่ต้นเหตุ คือการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสได้ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในแต่ละประเทศจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อการดำเนินชีวิตและการทำธุรกิจเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ดังนั้นจำนวนการติดเชื้อรายวันที่ทยอยลดลงจึงเป็นสัญญาณที่ระบุว่าเราอาจผ่านจุดที่แย่สุดไปแล้ว

เราแนะนำ 4 ปัจจัยที่นักลงทุนควรติดตามเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจการลงทุนในอนาคต

1. จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่: การลดลงอย่างต่อเนื่องของจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เป็นตัวบ่งชี้ที่ชัดเจนว่าสถานการณ์เริ่มดีขึ้น จะช่วยสร้างความมั่นใจให้แก่นักลงทุนได้มากขึ้น
2. การกลับมาเปิดเมือง/ประเทศอีกครั้ง: การกลับมาเปิดเมือง/ประเทศอีกครั้ง ทำให้มีความเสี่ยงที่จะเกิดการติดเชื้อรอบใหม่ ขณะที่การผลิดักขึ้นสำเร็จจะเป็นการแก้ปัญหาในระยะยาวแต่คาดว่าจะต้องใช้เวลาอีกราว 1 ปีก่อนที่วัคซีนจะพร้อมนำมาใช้อย่างเป็นทางการ
3. รายงานผลประกอบการและแนวโน้มการเติบโตของกำไรในอนาคต: ตลาดหุ้นและตราสารหนี้คาดการณ์ผลประกอบการบริษัทต่างๆ จะออกมาแย่ในไตรมาส 1-2 ขณะที่แต่ละบริษัทจะได้รับผลกระทบมากน้อยแตกต่างกันไป ดังนั้น guidance ของทีมผู้บริหารจะให้มุมมองว่าธุรกิจแต่ละแห่งมีการปรับตัวและรับมือกับปัญหาอย่างไร รวมไปถึงแนวทางการเติบโตในอนาคตอีกด้วย
4. การผิดชำระหนี้ภาคเอกชน: คาดว่าการผิดชำระหนี้ภาคเอกชนจะเพิ่มสูงขึ้นในอนาคตแม้ว่าจะมีแนวทางการช่วยเหลือจากภาครัฐ ซึ่งมีผลต่อการเคลื่อนไหวของ credit spread ในตราสารหนี้ investment grade และ high yield

## กลยุทธ์การลงทุน

การปรับตัวลดลงของราคาสินทรัพย์ทุกประเภทที่รวดเร็วและความผันผวนของตลาดระยะสั้นที่สูงกว่าภาวะปกติมาก อาจทำให้นักลงทุนไม่สามารถปรับพอร์ตการลงทุนได้ทัน หรือเกิดความลังเลในการเข้าลงทุนเพิ่มเติม แต่หากนักลงทุนคงมุมมองการลงทุนระยะยาวไว้ การรักษาสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมจะช่วยให้ได้ผลตอบแทนการลงทุนที่น่าพอใจในระยะยาว

1. Rebalance Portfolio: สัดส่วนการลงทุนของสินทรัพย์แต่ละประเภทอาจผิดเพี้ยนไปจากราคาที่เปลี่ยนแปลงไป นักลงทุนควรปรับสัดส่วนสินทรัพย์ให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของตนเอง เพื่อให้พอร์ตสามารถเติบโตได้อย่างเหมาะสมในระยะยาว
2. คงมุมมองการลงทุนระยะยาว: ในระยะสั้นตลาดจะยังคงมีความผันผวนสูงต่อเมื่อจากภาวะการณ์ที่ไม่ปกติ การจับจังหวะลงทุนที่เหมาะสมจึงทำได้ลำบาก การถ่วงเฉลี่ยต้นทุนจึงเป็นวิธีการที่เหมาะสมเพราะสามารถตัดปัญหาความลังเลในการตัดสินใจไปได้ โดยอาจแบ่งการลงทุนเป็นสัปดาห์ละหนึ่งครั้งหรือตามความเหมาะสมของแต่ละบุคคล

3. ไม่แนะนำให้ถือเงินสดมากเกินไป: การถือเงินสดอาจช่วยลดความเสี่ยงการขาดทุนในระยะสั้นได้ แต่อาจทำให้นักลงทุนพลาดโอกาสการลงทุนในระยะยาว เพราะเมื่อตลาดฟื้นตัวมักจะเห็นการปรับตัวขึ้นของราคาสินทรัพย์อย่างรวดเร็ว ทำให้ไม่สามารถเข้าลงทุนได้ทัน ขณะที่การมีเงินสดหรือสินทรัพย์ที่ใกล้เคียงเงินสดในระดับที่เหมาะสม ทำให้เราสามารถฉวยฉวยต้นทุนได้หากราคาสินทรัพย์ปรับตัวลดลงแรงอีกครั้ง
4. กระจ่ายการลงทุน: พอร์ตการลงทุนควรมีการกระจายตัว ทั้งในรายประเทศและอุตสาหกรรม โดยเน้นลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพสูงเป็นหลัก เพราะลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

## กองทุนตราสารหนี้แนะนำ

United Income Fund (UINC) / United Global Income Strategic Bond Fund (UGIS): กองทุนประเภทโกลบอลบอนด์ ที่ในระยะ 1 เดือนที่ผ่านมา ราคา NAV ปรับตัวลดลงมาค่อนข้างมาก จาก credit spread ที่กว้างขึ้นในทุกประเภทสินทรัพย์ของตราสารหนี้จึงต้องมีการ mark-to-market ราคาลงตามตลาด อย่างไรก็ตามคุณภาพสินทรัพย์ในพอร์ตการลงทุนล้วนแต่มีคุณภาพสูง และมีความเสี่ยงจากการผิดชำระหนี้ค่อนข้างต่ำ ดังนั้นเมื่อตลาดตราสารหนี้เข้าสู่ภาวะปกติก็จะมีทำให้ราคาตราสารหนี้ในพอร์ตฟื้นตัวกลับเข้าไปสู่ระดับที่ควรจะเป็นอีกครั้ง ขณะที่การลงทุนในตอนนี้จะได้ yield ที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับคุณภาพของตราสาร จึงเหมาะสมกับผู้ที่ต้องการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ และสามารถถือลงทุนระยะยาวได้

Asia USD Bond Fund (ASIA-B): กองทุนตราสารหนี้ที่ลงทุนในตราสารหนี้เอเชียสกุลเงิน USD ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือแบบ Investment Grade (IG) ในเดือนมีนาคมราคา NAV ได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของ credit spread เช่นเดียวกัน แต่เนื่องจากกองทุนเน้นลงทุนในตราสาร IG เป็นหลักจึงมีความเสี่ยงจากการผิดชำระหนี้ในระดับต่ำ อีกทั้ง yield ของพอร์ตการลงทุนเพิ่มขึ้นมามาก ทำให้เป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับผู้มองหาการลงทุนในตราสารหนี้ของเอเชีย

## กองทุนหุ้นแนะนำ

United Global Quality Growth (UGQG): กองทุนหุ้นต่างประเทศ ที่เน้นลงทุนในหุ้นประเภท Quality ที่มีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง มีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินลงทุน (ROIC: Return on Invested Capital) ที่สูง มีการเติบโตแบบออร์แกนิกหรือการเติบโตด้วยตัวเอง คุณสมบัติดังกล่าวทำให้บริษัทกลุ่มนี้จะสามารถต้านทานกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวได้ดี เพราะการเติบโตไม่จำเป็นต้องใช้เม็ดเงินลงทุนที่สูงมาก จึงเหมาะสมกับการเป็น Core ของพอร์ตการลงทุนหุ้น

United Global Innovation (UNI): กลยุทธ์การลงทุนเน้นบริษัทที่เป็นผู้นำในการพัฒนาด้านนวัตกรรมต่างๆในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยไม่ได้กระจุกตัวอยู่เพียงเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเท่านั้น ซึ่งนวัตกรรมเหล่านี้จะมีบทบาทในชีวิตประจำวันและการดำเนินธุรกิจมากขึ้นเรื่อยๆในอนาคต จึงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนระยะยาว

UOB Smart Global Healthcare (UOBSHC): เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มการแพทย์ การพัฒนายาหรือเครื่องมือทางการแพทย์ใหม่ๆ รวมไปถึงบริการทางการแพทย์ต่างๆ ในระยะสั้นหุ้นกลุ่มนี้อาจได้รับอานิสงส์จากการตื่นตัวเรื่องการพัฒนาตัวยาเพื่อรักษา COVID-19 แต่ผู้จัดการ

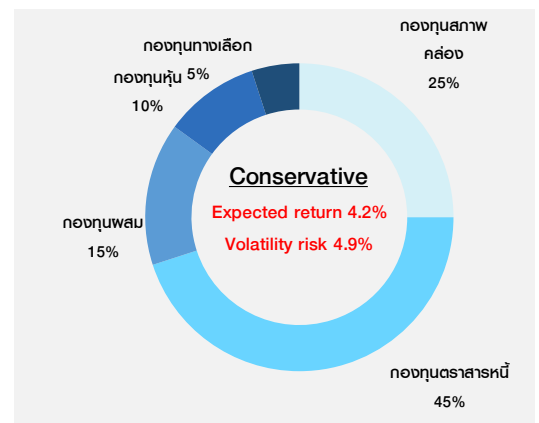
กองทุนให้น้ำหนักเรื่องโมเดลทางธุรกิจที่จะหนุนให้กำไรของบริษัทสามารถเติบโตได้ในระยะยาว เช่น เทคนิคการวิเคราะห์และรักษาโรค ร้ายแรงต่างๆ นวัตกรรมทำให้บริการด้านสุขภาพสมัยใหม่ที่มีประสิทธิภาพและราคาไม่แพงเป็นต้น

United All China Equity (UCHINA): เน้นการลงทุนในหุ้นบริษัทของจีน ที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นจีน ย่อยงก และตลาดหุ้นอื่นๆทั่วโลก ประเทศจีนคาดว่าจะได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการระบาดของ COVID-19 น้อยกว่าประเทศอื่นๆ และเริ่มเห็นรายงานเศรษฐกิจที่ออกมาในด้านบวกมากขึ้น ตลาดหุ้นจีนจึงมีความน่าสนใจ

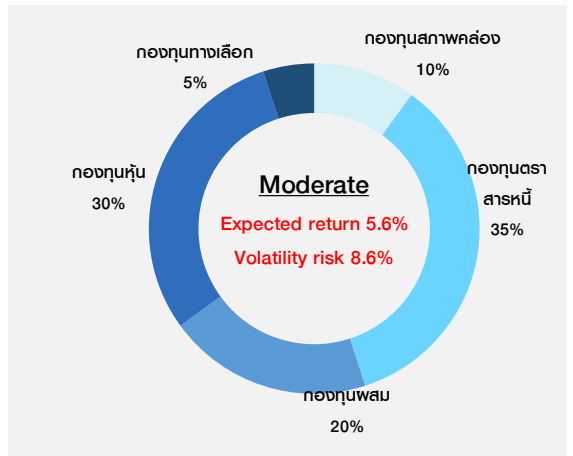
## กองทุนตราสารทางเลือก

United Flexible Income Fund (UFIN): เน้นลงทุนในกองทุน REITs ในประเทศไทยและเอเชีย รวมถึงตราสารหนี้ที่มีอสังหาริมทรัพย์ค้าปลีก (MBS) ราคาสินทรัพย์กลุ่มนี้ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมาเช่นเดียวกัน ส่งผลให้ yield ของพอร์ตปรับตัวขึ้นสู่ระดับที่น่าสนใจอีกครั้ง จึงเป็นอีกหนึ่งทางเลือกสำหรับผู้ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นหรือตราสารหนี้ปกติ

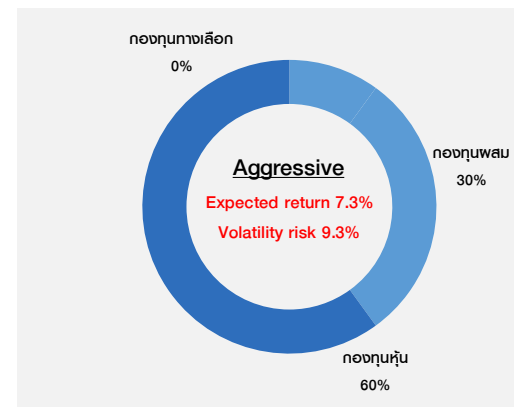
| Conservative         | ลักษณะการลงทุน                                                                                                                                                                    | กองทุนแนะนำ                             |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| กองทุนตราสารหนี้     | กระจายลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศที่ผันผวนต่ำ ขณะที่ราคาตราสารหนี้ต่างประเทศปรับตัวลดลงมาก ทำให้การลงทุนในตอนนี้หลายกองทุนมี Yield ที่สูงกว่าภาวะปกติ                               | UOBID, TFIF, UIDPLUS, UGIS, UDB, ASIA-B |
| กองทุนผสม            | ผู้จัดการกองทุนปรับพอร์ตสัดส่วนระหว่างหุ้นและตราสารหนี้ให้เหมาะสมกับภาวะตลาด เพื่อลดผลกระทบจาก drawdown ของตลาดหุ้นในภาวะตลาดขาลง และเพิ่มโอกาสได้รับผลตอบแทนในภาวะตลาดหุ้นขาขึ้น | UIF, UOBSAI                             |
| กองทุนหุ้น           | หุ้นไทยลงทุนกลุ่ม Value หรือมีปันผลดี หุ้นต่างประเทศเน้นธุรกิจที่มั่นคงในทุกภาวะเศรษฐกิจ                                                                                          | VFOCUS-D, UGD                           |
| กองทุนตราสารทางเลือก | เลือกกองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่กระจายการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกเป็นสัดส่วนหลัก                                                                                             | UFIN                                    |
| All in one Solution  | กองทุนผสมที่เน้นนักลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงที่สูงมากนัก โดยผู้จัดการกองทุนจะปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับภาวะตลาดอย่างต่อเนื่อง                                           | UJAZZ                                   |



| Moderate             | ลักษณะการลงทุน                                                                                                                                                                    | กองทุนแนะนำ                         |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| กองทุนตราสารหนี้     | กระจายลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศที่ผันผวนต่ำ ขณะที่ราคาตราสารหนี้ต่างประเทศปรับตัวลดลงมาก ทำให้การลงทุนในตอนนี้หลายกองทุนมี Yield ที่สูงกว่าภาวะปกติ                               | UOBID, UIDPLUS, UGIS, UDB, ASIA-B   |
| กองทุนผสม            | ผู้จัดการกองทุนปรับพอร์ตสัดส่วนระหว่างหุ้นและตราสารหนี้ให้เหมาะสมกับภาวะตลาด เพื่อลดผลกระทบจาก drawdown ของตลาดหุ้นในภาวะตลาดขาลง และเพิ่มโอกาสได้รับผลตอบแทนในภาวะตลาดหุ้นขาขึ้น | UIF, UOBSAI                         |
| กองทุนหุ้น           | หุ้นไทยลงทุนกลุ่ม Value หรือมีปันผลดี หุ้นต่างประเทศกระจายระหว่างหุ้นคุณภาพสูง กระแสเงินสดดี และหุ้นในกลุ่มเฮลธ์แคร์ที่มีแนวโน้มเติบโตในอนาคตที่สดใส                              | VFOCUS-D, UOBSHC, UGD, UGQG, UCHINA |
| กองทุนตราสารทางเลือก | เลือกกองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่กระจายการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกเป็นสัดส่วนหลัก                                                                                             | UFIN                                |
| All in one Solution  | กองทุนผสมที่เน้นนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลางถึงสูง โดยผู้จัดการกองทุนจะปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับภาวะตลาดอย่างต่อเนื่อง                                                 | UPOP                                |



| Aggressive           | ลักษณะการลงทุน                                                                                                                                                                    | กองทุนแนะนำ                                               |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| กองทุนตราสารหนี้     | ลงทุนตราสารหนี้ในประเทศบางส่วนเพื่อเป็นสภาพคล่อง                                                                                                                                  | UOBID                                                     |
| กองทุนผสม            | กระจายการลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนทั่วโลก และเอเชีย ทำให้อัตราผลตอบแทนไม่แกว่งตัวผันผวนมาก ส่วนกลุ่มประเทศเอเชียมีโอกาสฟื้นตัวอย่างรวดเร็วหลังนักลงทุนคลายความกังวลด้านการค้า | UIF, UOBSAI                                               |
| กองทุนหุ้น           | เน้นหุ้น growth หุ้นนวัตกรรมและหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเฮลธ์แคร์ ที่ระยะยาวน่าจะฟื้นตัวได้ดีกว่ากลุ่มอื่นๆ และตลาดหุ้นจีนที่ในรอบนี้แข็งแกร่งกว่าตลาดอื่นๆ                            | VFOCUS-D, UOBMSG, UOBSJSM, UOBSHC, UGD, UGQG, UNI, UCHINA |
| กองทุนตราสารทางเลือก | เลือกกองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่กระจายการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกเป็นสัดส่วนหลัก                                                                                             | UFIN                                                      |
| All in one Solution  | กองทุนผสมที่เน้นนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง โดยผู้จัดการกองทุนจะปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับภาวะตลาดอย่างต่อเนื่อง                                                           | UROCK                                                     |



## สรุปภาวะตลาด

| Data as of                                   | 31/03/2020 |         |         |         |         |
|----------------------------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|
| Index                                        | Last Close | 3m      | 6m      | 9m      | 1Y      |
| <b>Equity</b>                                |            |         |         |         |         |
| MSCI AC World                                | 442.35     | -21.74% | -15.04% | -15.49% | -13.02% |
| MSCI Asia Pacific ex JP                      | 136.83     | -19.82% | -12.51% | -14.51% | -14.38% |
| China   SSEC                                 | 2750.30    | -9.83%  | -5.33%  | -7.67%  | -11.02% |
| Hong Kong   Hang Seng                        | 23603.48   | -16.27% | -9.54%  | -17.30% | -18.75% |
| Hong Kong   HSCEI                            | 9594.77    | -14.09% | -5.94%  | -11.83% | -15.68% |
| India   Sensex                               | 29468.49   | -28.57% | -23.79% | -25.20% | -23.80% |
| Indonesia   JCI                              | 4538.93    | -27.95% | -26.42% | -28.62% | -29.83% |
| Japan   Nikkei                               | 18917.01   | -20.04% | -13.05% | -11.09% | -10.79% |
| Philippines   PSEi                           | 5321.23    | -31.91% | -31.60% | -33.48% | -32.82% |
| S. Korea   KOSPI                             | 1754.64    | -20.16% | -14.95% | -17.65% | -18.03% |
| Taiwan   TAIEX                               | 9708.06    | -19.08% | -10.36% | -9.53%  | -8.77%  |
| Thailand   SET                               | 1125.86    | -28.74% | -31.23% | -34.93% | -31.29% |
| US   Dow Jones                               | 21917.16   | -23.20% | -18.57% | -17.60% | -15.47% |
| US   S&P 500                                 | 2584.59    | -20.00% | -13.17% | -12.14% | -8.81%  |
| US   NASDAQ                                  | 7700.10    | -14.18% | -3.74%  | -3.82%  | -0.38%  |
| STOXX Europe 600                             | 320.06     | -23.03% | -18.59% | -16.84% | -15.57% |
| France   CAC 40                              | 4396.12    | -26.46% | -22.57% | -20.63% | -17.84% |
| Germany   DAX                                | 9935.84    | -25.01% | -23.44% | -19.86% | -13.80% |
| UK   FTSE 100                                | 5671.96    | -24.80% | -23.44% | -23.62% | -22.08% |
| <b>Fixed Income</b>                          |            |         |         |         |         |
| BB Barclays US Agg Total Return              | 2295.05    | 3.15%   | 3.33%   | 5.68%   | 8.93%   |
| BB Barclays US Corporate Investment Grade    | 193.18     | -3.64%  | -2.50%  | 0.47%   | 4.97%   |
| BB Barclays US Corporate High Yield          | 1905.89    | -12.68% | -10.40% | -9.21%  | -6.94%  |
| S&P USD Global Investment Grade Corporate    | 193.18     | -3.64%  | -2.50%  | 0.47%   | 4.97%   |
| BB Barclays Global Aggregate                 | 510.00     | -0.33%  | 0.16%   | 0.87%   | 4.20%   |
| BB Barclays EM USD Aggregate                 | 1094.64    | -9.48%  | -7.59%  | -6.40%  | -2.89%  |
| BB Barclays Global High Yield Corporate Bond | 337.29     | -13.59% | -10.66% | -10.31% | -7.91%  |
| Markit iBoxx EUR Cocos Index                 | 127.81     | -17.86% | -15.21% | -13.27% | -9.42%  |
| ThaiBMA All Government Bond TR Index         | 43921.00   | -1.07%  | -1.59%  | 8.67%   | 12.61%  |
| <b>Commodities</b>                           |            |         |         |         |         |
| Gold                                         | 1577.18    | 3.95%   | 7.11%   | 11.89%  | 22.04%  |
| WTI Crude Oil                                | 20.48      | -65.85% | -60.71% | -63.77% | -65.33% |
| <b>Currency</b>                              |            |         |         |         |         |
| Dollar Index                                 | 99.05      | 2.76%   | -0.33%  | 3.04%   | 22.04%  |
| EUR/USD                                      | 1.10       | -1.62%  | 1.21%   | -3.01%  | -1.67%  |
| USD/JPY                                      | 107.54     | -0.99%  | -0.50%  | -0.29%  | -2.99%  |
| USD/THB                                      | 32.80      | 9.45%   | 7.24%   | 6.94%   | 3.33%   |
| EUR/THB                                      | 36.15      | 8.39%   | 8.40%   | 3.61%   | 1.53%   |
| JPY/THB                                      | 30.46      | 11.32%  | 7.58%   | 7.09%   | 6.40%   |

ที่มา : Bloomberg ณ 31 มีนาคม 2020

## นโยบายการลงทุนและระดับความเสี่ยงกองทุน

| ชื่อกองทุน                                                 | รายละเอียดนโยบายลงทุนของกองทุนเปิด                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | ระดับความเสี่ยง |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| กองทุนเปิด ยูโอบี อินคัม เดลี (UOBID)                      | กองทุนลงทุนในตราสารภาครัฐ ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย หรือพันธบัตรหรือตราสารหนี้ที่กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงินเป็นผู้ออก ผู้รับรอง หรือผู้ค้ำประกัน หรือ พันธบัตรหรือตราสารหนี้ที่กระทรวงการคลังเป็นผู้ออก ผู้รับอาวัล หรือผู้รับค้ำประกัน นอกจากนี้กองทุนสามารถลงทุนในตราสารหนี้ ตัวแลกเงิน และตัวสัญญาใช้เงินที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์ ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น และสถาบันการเงิน ตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ตัวตราสารหรือผู้ออกตราสารมีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment Grade)                                                                                                                                                                                 | 1               |
| กองทุนเปิด ไทย ตราสารหนี้ (TFIF)                           | กองทุนมุ่งเน้นลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งเงินฝาก และ/หรือ ตราสารหนี้ทั้งภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ และ/หรือ เอกชน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 4               |
| กองทุนเปิด ตราสารหนี้ เอเชีย (ASIA-B)                      | มุ่งเน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่เสนอขายในสกุลเงิน USD ของประเทศในทวีปเอเชียทั้งภาครัฐบาลรัฐวิสาหกิจ และเอกชน<br><b>กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 4               |
| กองทุนเปิด ยูไนเต็ อินคัม เดลี อัลตรา พลัส ฟันด์ (UIDPLUS) | กองทุนลงทุนในตราสารหนี้เงินฝาก ทั้งในประเทศ และ/หรือต่างประเทศ ตราสารทางการเงินที่รัฐบาล องค์การหน่วยงานของรัฐบาล องค์การระหว่างประเทศ รัฐวิสาหกิจ หรือภาคเอกชนทั้งในประเทศ/หรือต่างประเทศ เป็นผู้ออก โดยอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือผู้ออกตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment Grade) และ/หรือ ตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated Bond) ทั้งนี้ กองทุนจะนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน<br><b>กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน</b>                                                                                                                                                                     | 4               |
| กองทุนเปิด ยูไนเต็ ออล ไชน่า อีควิตี้ ฟันด์ (UCHINA)       | กองทุนเปิด United All China Equity Fund จะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ UBS (LUX) Equity SICAV- All China USD (Class I-A1-acc) (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว บริหารจัดการโดย UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. และจดทะเบียนที่ประเทศลักเซมเบิร์ก ซึ่งลงทุนในตลาดตราสารทุนของบริษัทของประเทศจีนที่จดทะเบียนทั้งในประเทศจีน หรือฮ่องกง รวมถึงหุ้นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศอื่นแต่มีการดำเนินธุรกิจหลักในประเทศจีน<br><b>กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน</b>                                                                                                                                                                                                               | 6               |
| กองทุนเปิด ยูไนเต็ อินคัม โฟกัส ฟันด์ (UIF-A/UIF-N)        | กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ UNITED GLOBAL DIVERSIFIED PORTFOLIOS - United Income Focus Trust - Class USD Dist ซึ่งเป็นกองทุนเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (Retail Fund) จัดตั้ง และบริหารจัดการโดย UOB Asset Management Ltd. โดยกองทุนหลักมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อสร้างรายรับอย่างสม่ำเสมอให้แก่ผู้ลงทุนและการเติบโตของเงินลงทุนในระยะกลางและระยะยาว โดยกองทุนหลักจะลงทุนในทรัพย์สินที่หลากหลายซึ่งรวมถึงทรัพย์สินประเภทดั้งเดิม (เช่น ตราสารหนี้ และตราสารหนี้เป็นต้น) และทรัพย์สินทางเลือกต่างๆ ทั่วโลก (เช่น หน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ตราสารหนี้แปลงสภาพ หุ้นกู้ปริวมสิทธิ และสกุลเงิน เป็นต้น)<br><b>กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน</b> | 5               |

| ชื่อกองทุน                                                                                                                                                    | รายละเอียดนโยบายลงทุนของกองทุนเปิด                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | ระดับความเสี่ยง |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล อินคัม สตราทีจิค บอนด์ ฟันด์ (UGIS-A/UGIS-N)                                                                                       | กองทุนมีจุดประสงค์เพื่อแสวงหาโอกาสรับรายได้แบบสม่ำเสมอ โดยกองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ PIMCO GIS Income Fund (Class I) (กองทุนหลัก) ซึ่งกองทุนหลักมีการจัดสรรสินทรัพย์ และเลือกลงทุนในตราสารหนี้ที่หลากหลายทั่วโลก<br><b>กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนมากกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 5               |
| กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เอเชีย แปซิฟิก อินคัม ฟันด์ (UOBSAI)                                                                                                 | ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Asia Pacific Income Fund A (mth) USD Class โดยกองทุนดังกล่าวมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อสร้างรายรับและการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว โดยเน้นลงทุนในตราสารหนี้ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และตราสารหนี้ ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ยกเว้นประเทศญี่ปุ่น ทั้งนี้กองทุนหลักอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Below investment grade) และตราสาร หนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated debt securities)<br><b>กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 5               |
| กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท มิลเนเนียม โกรว์ธ (UOBSMG)                                                                                                           | เน้นลงทุนใน ตราสารหนี้ เงินฝาก และตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน รวมถึงตราสารทุนที่มีแนวโน้มและปัจจัยพื้นฐานดี โดยที่ผู้จัดการกองทุนจะปรับกลยุทธ์การบริหารกองทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในแต่ละช่วง                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 6               |
| กองทุนเปิด ยูไนเต็ด ฮาร์โมนี-แอสส์ ฟันด์ (UJAZZ)<br><br>กองทุนเปิด ยูไนเต็ด ฮาร์โมนี-โพรป ฟันด์ (UPOP)<br><br>กองทุนเปิด ยูไนเต็ด ฮาร์โมนี-ร็อค ฟันด์ (UROCK) | กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน CIS กองทุน Infra กองทุน property กองทุน Private equity หรือ กองทุนอีทีเอฟ (ETF) (กองทุนปลายทาง) ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยจะมี net exposure ที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้ กองทุนปลายทางอาจมีนโยบายลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่าง ดังนี้ ตราสารหนี้ ตราสารหนี้ โครงสร้างพื้นฐาน อสังหาริมทรัพย์ ทรัพย์สินทางเลือก เช่น ทองคำ และ/หรือน้ำมันดิบ และ/หรือสินค้าโภคภัณฑ์ และ/หรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นใดตามที่กฎหมาย ก.ล.ด. กำหนด นอกจากนี้กองทุน ปลายทางอาจลงทุนหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment grade) ตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) และตราสารทุนที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted securities) โดยขึ้นอยู่กับนโยบายการลงทุนของกองทุนปลายทางนั้นๆ ทั้งนี้กองทุนจะลงทุนในกองทุนปลายทาง โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน<br><b>กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน</b> | 5               |
| กองทุนเปิด ยูไนเต็ด เฟล็กซิเบิล อินคัม ฟันด์ (UFIN-A/UFIN-N)                                                                                                  | ลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินทั้งในและต่างประเทศในแต่ละประเภท ซึ่งสัดส่วนการลงทุนดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ และกองทุนจะนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 79% ของมูลค่า NAV ของกองทุน ปัจจุบันลงทุนในสินทรัพย์ 4 กลุ่ม ดังนี้ 1. กองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกชื่อ UBS (Lux) Real Estate Fund Selection-Global 2. กองทุนตราสารหนี้สินเชื่อบ้านสหรัฐ (MBS) BNP Paribas Flexi I US Mortgage Fund 3. REITs, Property Fund, Infrastructure Fund ในเอเชีย บริหารโดย บลจ.ยูโอบี (สิงคโปร์) 4. REITs, Property Fund, Infrastructure Fund ประเทศไทย บริหารโดย บลจ.ยูโอบี (ประเทศไทย)<br><b>กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน</b><br><b>กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 6               |

| ชื่อกองทุน                                                                                                    | รายละเอียดนโยบายลงทุนของกองทุนเปิด                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | ระดับความเสี่ยง |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล ไดนามิค บอนด์ ฟันด์ (UDB-N/UDB-A)<br><b>กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน</b> | กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล ไดนามิค บอนด์ ฟันด์ (UDB) ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก ผ่านกองทุนหลักคือ The Jupiter Global Fund – Jupiter Dynamic Bond (Euro Class I) ซึ่งมีกลยุทธ์ในการบริหารพอร์ตการลงทุนที่ยืดหยุ่น มีการกระจายการลงทุนแบบเชิงรุก (Active Management) ไปยังตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน<br><b>กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 6               |
| กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล ดูเรเบิล อีควิตี้ ฟันด์ (UGD)                                                      | กองทุนมีเป้าหมายที่จะสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ลงทุนจากการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศโดยจะลงทุนในหน่วยลงทุนของ United Global Durable Equities Fund - Class USD Acc (กองทุนหลัก) โดยกองทุนดังกล่าวมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อสร้าง รายรับและการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาวโดยเน้นลงทุนในหุ้น และตราสารทุนอื่นๆ ที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก<br><b>กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 6               |
| กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล ควอลิตี้ โกรท ฟันด์ (UGQG)                                                         | กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ United Global Quality Growth Fund (Class USD Acc) (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งกองทุนหลักมุ่งเน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ผ่านการคัดสรรแล้วว่าเป็นบริษัทชั้นนำที่มีการเติบโตของส่วนแบ่งทางการตลาด มีฐานะการเงิน และมีทีมผู้บริหารที่แข็งแกร่ง โดยที่ผ่านมามีบริษัทดังกล่าวประสบความสำเร็จในการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมถึงมีแนวทางการดำเนินธุรกิจในรูปแบบที่แปลกใหม่ หรือมีโอกาสในการขยายธุรกิจไปทั่วโลก นอกจากนี้ ยังเน้นลงทุนในบริษัทที่มีโอกาสเติบโตในอนาคต มีระบบการปฏิบัติงานที่มีประสิทธิภาพ และมีความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุนให้สูงขึ้น<br><b>กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน</b> | 6               |
| กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล อินโนเวชั่น ฟันด์ (UNI)                                                            | กองทุนมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศที่ออกโดยบริษัททั่วโลก รวมถึงประเทศในตลาดเกิดใหม่ โดยเป็นตราสารทุนของบริษัทที่เกี่ยวข้องหรือได้รับผลประโยชน์จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับนวัตกรรมและหรือเทคโนโลยีใหม่ โดยพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ดังนี้<br>ก) เป็นบริษัทผู้นำด้านนวัตกรรมที่มีศักยภาพในการสร้างผลิตภัณฑ์ หรือนวัตกรรมทางธุรกิจใหม่ และหรือ<br>ข) เป็นบริษัทผู้นำทางด้านเทคโนโลยีที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการพัฒนา หรือใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยี และหรือ<br>ค) เป็นบริษัทที่มีการพัฒนาด้านผลิตภัณฑ์ กระบวนการ หรือบริการ อันจะนำมาซึ่งประโยชน์จากความก้าวหน้าและการพัฒนาทางเทคโนโลยี<br><b>กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน</b>                                                                                                         | 6               |
| กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (UOBSJSM)                                             | เน้นการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน United Japan Small and Mid Cap Fund (กองทุนหลัก) ซึ่งเป็นกองทุนที่จัดตั้งและบริหารจัดการโดย UOB Asset Management Ltd (Singapore) โดยกองทุนหลัก มีวัตถุประสงค์ที่เน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุนของบริษัทที่มีมูลค่าตลาดขนาดเล็กถึงกลางในประเทศญี่ปุ่น<br><b>กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 6               |
| กองทุนเปิด ไทย แวลู โฟกัส อีควิตี้ บันดิล (VFOCUS-D)                                                          | เน้นลงทุนในตราสารแห่งทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานและผลการดำเนินงานที่ดี มีกิจการมั่นคง ทำกำไรดีสม่ำเสมอ และมีรายได้ไม่ผันผวนรุนแรงตามภาวะเศรษฐกิจ รวมไปถึงกิจการที่มีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหรือของหลักทรัพย์ในกลุ่มเดียวกัน ทั้งนี้                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 6               |

| ชื่อกองทุน | รายละเอียดนโยบายลงทุนของกองทุนเปิด                                                                                                                       | ระดับความเสี่ยง |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
|            | กองทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทดังกล่าวโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน อีกร้อยละ 20 ลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทอื่น |                 |

### ข้อสงวนสิทธิ์และคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไป โดยไม่มีมุ่งหมายให้ถือเป็นคำเสนอหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือ ขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด แม้บริษัทจัดการจะได้ใช้ความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาด ความไม่ถูกต้อง หรือการตกหล่นของข้อมูลใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใด ๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกัน ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย เกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ กันต่อเหตุการณ์ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใด ๆ ทั้งสิ้น และบริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ ความเห็น บทวิเคราะห์ หรือการคาดคะเนต่าง ๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงข้อมูลเกี่ยวกับประเทศ เศรษฐกิจ ตลาด หรือบริษัทต่าง ๆ) ไม่ถือเป็นเครื่องยืนยันและอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงได้ ผลการดำเนินงานของกองทุนหรือบริษัทจัดการในอดีตมิได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตหรือที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตของกองทุนหรือบริษัทจัดการ และอาจมีกรณีที่ผลการดำเนินงานเป็นไปอย่างผิดพลาดความหมายเนื่องจากเหตุการณ์หรือปัจจัยต่าง ๆ ที่ไม่เป็นปกติได้ การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และไม่ถือว่าบริษัทจัดการ และ/หรือ บริษัทในเครือหรือผู้ดำเนินการขายของบริษัทจัดการได้รับประกันการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนแต่อย่างใด นอกจากนั้น การลงทุนมีความเสี่ยง ไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงจากการลงทุน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือความเสี่ยงอื่น ๆ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือไม่ได้เงินลงทุนคืนเลยก็ได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของกองทุน คำเตือน และเอกสารที่เกี่ยวข้องก่อนทำการสั่งซื้อหน่วยลงทุน และในการทำธุรกรรมต่าง ๆ เพื่อหน่วยลงทุนนั้นจะต้องทำตามรูปแบบและวิธีการที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน สำหรับนักลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลหรือรายละเอียดเพิ่มเติม สามารถติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้ดำเนินการขายที่ท่านใช้บริการ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ทำซ้ำ ดัดแปลง ลอกเลียนแบบ อ้างอิง ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใดก็ตามเว้นแต่จะได้รับอนุญาตล่วงหน้าจากบริษัทจัดการเป็นลายลักษณ์อักษรก่อน นอกจากนั้น บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะทำการแก้ไข ปรับปรุง เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลใด ๆ ในเอกสารนี้ได้ตามที่บริษัทจัดการจะเห็นสมควรโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด บริษัทจัดการจะใช้ดุลยพินิจในการเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินที่ลงทุนหรือสัดส่วนการลงทุนได้ต่อเมื่อเป็นการดำเนินการภายใต้สถานการณ์ที่จำเป็นและสมควรเพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ โดยไม่ทำให้ความเสี่ยงของสินทรัพย์ที่ลงทุนเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ

**การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน นโยบายการลงทุน เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต**

กองทุน UIDPLUS กองทุนสามารถลงทุนในตราสารแห่งหนึ่งที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่ลงทุนได้ (non - investment grade) หรือที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ในอัตราส่วนที่มากกว่าอัตราส่วนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการลงทุนบางส่วนหรือทั้งจำนวนได้และในการขายคืนหน่วยลงทุนผู้ลงทุนอาจจะไม่ได้เงินคืนตามที่ระบุไว้ในโครงการ

สนใจติดต่อ บลจ.ยูโอบี (ประเทศไทย) โทร. 0-2786-2222 [www.uobam.co.th](http://www.uobam.co.th)