

Quarterly Outlook & Asset Allocation Strategy Q2/2022

Ring-Fencing investment amid volatility storm



Executive Summary

เศรษฐกิจโลกในไตรมาส 1 ที่ผ่านมาส่งสัญญาณชะลอตัวลงโดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วอย่างสหรัฐที่เศรษฐกิจเข้าสู่วัฏจักรระยะกลาง (Mid Cycle) เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ปัญหาราคาน้ำมันดิบและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความกังวลของสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนนับได้เข้ามาซ้ำเติมปัญหาเงินเฟ้อที่มีอยู่เดิมและกดดันให้ธนาคารกลางจำเป็นต้องใช้มาตรการทางการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น สำหรับการแพร่ระบาดของ Omicron Variant นั้นได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว หลายๆประเทศเริ่มทยอยปรับมาตรการในการอยู่ร่วมกับ COVID-19 ในฐานะโรคประจำถิ่นและทยอยกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง

สำหรับสภาวะการลงทุนของตลาดหุ้นในไตรมาสที่ 1 มีการปรับฐานใหญ่โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดฝั่งสหรัฐหลังจาก Fed ได้ส่งสัญญาณการยุติ QE และขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่เร็วขึ้นกว่าที่ตลาดคาดก่อนหน้านี้มาก รวมถึงอาจจะเริ่มการลดขนาดงบดุล (Quantitative Tightening) ในช่วงกลางปีเพื่อสกัดปัญหาเงินเฟ้อ นอกจากนี้สงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนได้กดดันให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์และน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบหลายปี

ปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในระยะข้างหน้าคือ 1. ปัญหาห่วงโซ่อุปทานเกิดสภาวะชะงักงัน (Supply Chain Disruption) จนกดดันให้เงินเฟ้อเร่งตัวและอยู่ในระดับสูง (Cost-Push Inflation) 2. ความสอดคล้องกันระหว่างการดำเนินนโยบายทางการเงินการคลังและสภาพเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นจริง 3. การแพร่ระบาดของ COVID-19 กลายพันธุ์ในอนาคตก็น่าจะเป็นสายพันธุ์ที่น่ากังวล 4. ความเสี่ยงจากภัยสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ทำให้เสถียรภาพทางการเงินระดับโลกถูกสั่นคลอนและกระทบต่อภาพการเติบโตเศรษฐกิจ

การบริหารความเสี่ยง (Risk Management Mode) ท่ามกลางสภาวะความไม่แน่นอนจึงเป็นสิ่งสำคัญที่สุดและไม่ควรที่จะกลัวการลงทุนมากเกินไป (Too Bearish) ทั้งนี้ด้วยตัวเลือกการลงทุนที่จำกัดในสภาวะปัจจุบันการลงทุนในหุ้นยังคงเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจในช่วงที่สภาวะเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงเนื่องจากสามารถส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปในรูปแบบของราคาสินค้าหรือบริการที่สูงขึ้นได้บางส่วนทำให้การลงทุนในหุ้นสามารถป้องกันความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อได้ด้วยเช่นกัน (Inflation Hedged) อย่างไรก็ตามต้องอาศัยการคัดสรร (Selection) และการกระจายการลงทุน (Diversification) ไปยังสินทรัพย์อื่นๆ ควบคู่กันไปด้วย โดยเราแนะนำให้ถือเงินสดและทองคำเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และปรับน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วลงและกระจายการลงทุนออกไปยังหุ้นกลุ่มประเทศในฝั่งเอเชียที่มี Valuation ที่น่าสนใจและมี Upside จากการเปิดประเทศเพื่อลดความผันผวน

โดยเราแนะนำให้ถือเงินสดและทองคำเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และปรับน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วลงและกระจายการลงทุนออกไปยังหุ้นกลุ่มประเทศในฝั่งเอเชียที่มี Valuation ที่น่าสนใจและมี Upside จากการเปิดประเทศเพื่อลดความผันผวน โดยแนะนำการลงทุนในธีมที่เกี่ยวข้องกับ ESG เพื่อเป็น Core Portfolio รวมถึงการลงทุนแบบ Tactical Call ใน 3 กลุ่มคือ 1) การลงทุนในกลุ่ม Healthcare ในตลาดที่พัฒนาแล้ว เนื่องจาก มีลักษณะทนทานต่อวัฏจักรเศรษฐกิจ (Defensive Play) ที่จะสามารถลดความผันผวนได้ดีในช่วงที่เศรษฐกิจเข้าสู่ Mid Cycle 2) การลงทุนในประเทศจีนที่ Valuation ณ ปัจจุบัน ได้ซึมซับข่าวร้ายไปมากแล้ว และเริ่มเห็นการเปลี่ยนแปลงแนวนโยบายจากภาครัฐที่สนับสนุนตลาดมากขึ้นและคาดว่าตลาดจีนจะมี Sentiment ที่ดีขึ้น 3) การลงทุนในตลาดที่ยังมี Upside จากการเปิดประเทศในระยะข้างหน้าอย่างตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศในฝั่งเอเชียอย่างเวียดนามและญี่ปุ่น

สถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ทั่วโลกและอัตราการฉีดวัคซีน

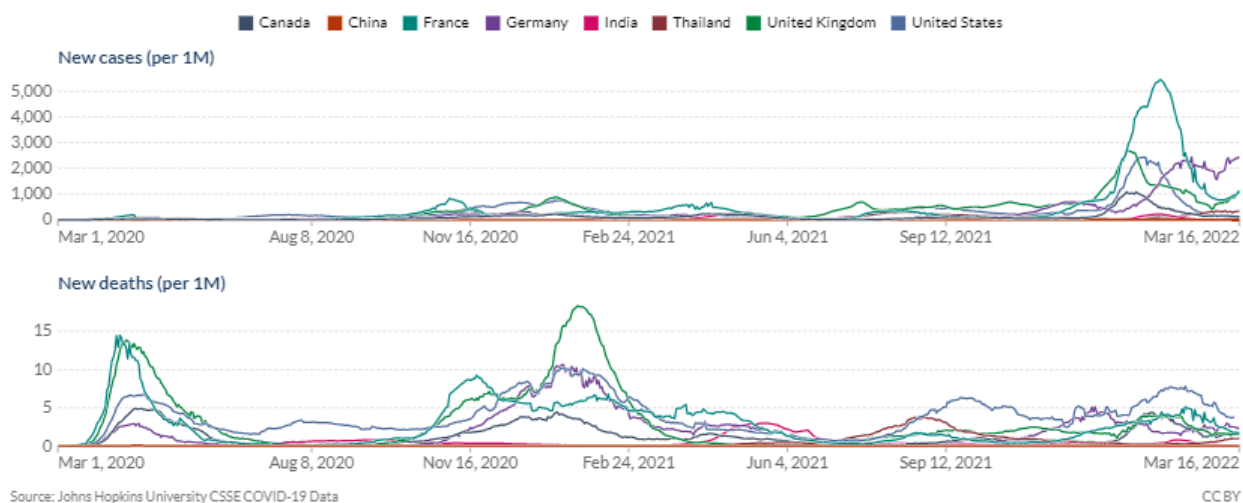
อัตราการติดเชื้อใหม่และอัตราการเสียชีวิตของประเทศไทย (ต่อประชากร 1 ล้านคน)

Daily new confirmed COVID-19 cases & deaths per million people

7-day rolling average. Limited testing and challenges in the attribution of cause of death means the cases and deaths counts may not be accurate.

Our World in Data

LINEAR LOG Uniform y-axis



ที่มา : www.ourworldindata.org ณ วันที่ 16 มีนาคม 2022

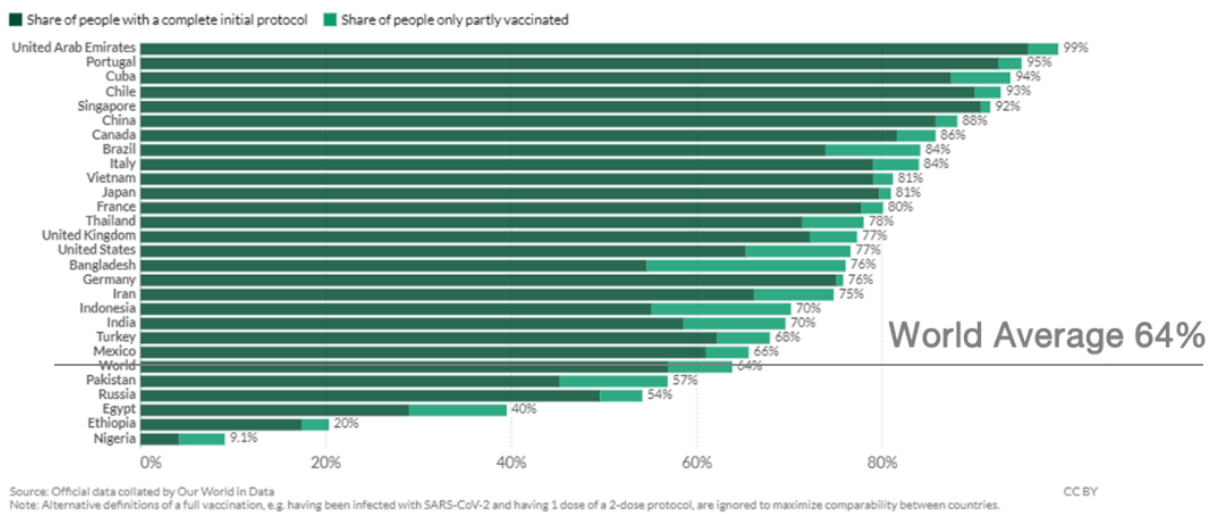
สถานการณ์การแพร่ระบาดของ Omicron Variant ในสหรัฐและภูมิภาคยุโรปมีแนวโน้มดีขึ้นและผ่านจุดสูงสุดไปในช่วงเดือนมกราคม ทำให้สามารถกลับมาเปิดประเทศและผ่อนปรนมาตรการและใช้ชีวิตได้เกือบปกติแม้ว่าจำนวนเคสยังคงอยู่ในระดับสูงแต่อัตราการเสียชีวิตนั้นลดลงเป็นอย่างมากอันเป็นผลมาจากการฉีดวัคซีนและยาต้านเพื่อรักษาที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น ทั้งนี้หลายประเทศที่เริ่มใช้มาตรการในการอยู่ร่วมกับ COVID-19 ในฐานะโรคประจำถิ่น เช่น ประเทศในแถบภูมิภาคสแกนดิเนเวียอย่างสวีเดน นอร์เวย์ และ เดนมาร์ก ได้มีการประกาศให้การแพร่ระบาดของ COVID-19 ไม่ได้เป็นภัยร้ายแรงต่อสังคมอีกต่อไป สำหรับในฝั่งเอเชียที่สถานการณ์ยังเปราะบางหลายประเทศยังมีอัตราการติดเชื้อในระดับสูงทั้งประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้รวมถึงฮ่องกง จีน และ เกาหลีใต้ อย่างไรก็ตามมาตรการในการจัดการนั้นแตกต่างกันไปยกตัวอย่างเช่นในประเทศจีนและฮ่องกงที่ยังคงใช้มาตรการ Zero COVID ซึ่งเข้มงวดและสร้างผลกระทบต่อภาคธุรกิจในขณะที่กลุ่มประเทศอาเซียนอย่างไทย หรือ เวียดนามนั้นเลือกแนวทางในการอยู่ร่วมกับ COVID-19 ด้วยเหตุผลจากความเหนื่อยล้าในการดำเนินนโยบายที่เข้มงวด (Policy Fatigue) และต้นทุนทางเศรษฐกิจเริ่มจำกัดแล้ว

ทั้งนี้เรามองว่าตลาดจะให้น้ำหนักเรื่องการแพร่ระบาดของ COVID-19 น้อยลงเรื่อยๆ เนื่องจากในปัจจุบันการฉีดวัคซีน Booster และยาต้าน COVID-19 ที่ชื่อว่า Paxlovid ของ Pfizer ที่มีประสิทธิภาพในการรักษาที่สูงสามารถช่วยบรรเทาภาระของระบบสาธารณสุขได้ นอกจากนี้ Paxlovid ยังมีวิธีการยับยั้งการแพร่เชื้อด้วยวิธีที่แตกต่างจากวัคซีนโดยไม่ได้คำนึงถึงตำแหน่งโปรตีนหนามของไวรัสที่เปลี่ยนแปลงไปทำให้รองรับการรักษาไวรัสกลายพันธุ์ในอนาคตได้ ด้วยการเข้าถึงการฉีดวัคซีนและบริการทางการแพทย์ที่แตกต่างกันทำให้ในอนาคตอาจจะมีการ

กลยุทธ์ของไวส์สายพันธุ์ใหม่ๆเกิดขึ้นได้อีก คาดว่าในอนาคตประเทศต่างๆจะปรับมาตรการให้อยู่ร่วมกับ COVID-19 โดยไม่กระทบต่อเศรษฐกิจในภาพรวมในบริบทของโรคประจำถิ่น (Endemic) ที่จำกัดวงอยู่ในเฉพาะพื้นที่และมีอัตราการป่วยที่คงที่ สามารถคาดการณ์ได้

สัดส่วนแสดงอัตราการฉีดวัคซีนของประเทศต่างๆทั่วโลกเทียบกับจำนวนประชากร

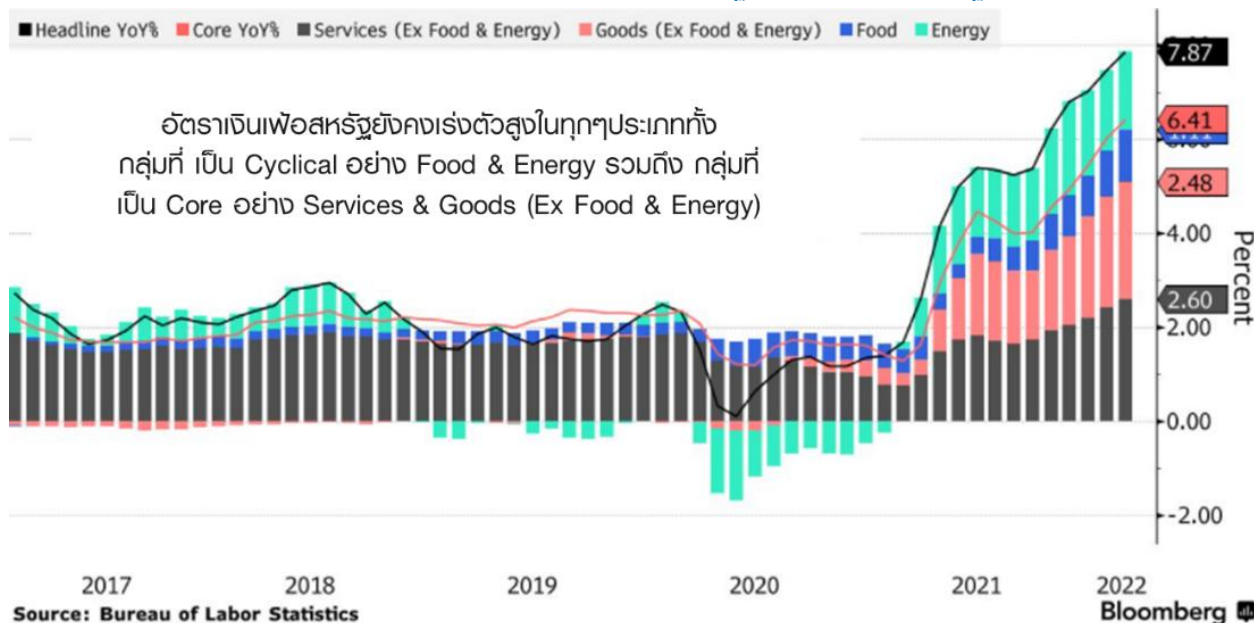
Share of people vaccinated against COVID-19, Mar 16, 2022



ที่มา : www.ourworldindata.org ณ วันที่ 16 มีนาคม 2022

ปัญหาห่วงโซ่อุปทานเกิดภาวะชะงักงันและอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (เส้นสีน้ำเงิน) และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (เส้นสีม่วง) ของสหรัฐ (YoY)



ที่มา : U.S. Bureau of Labor Statistics February 2022

อัตราเงินเฟ้อในไตรมาสที่ 1 ยังคงเร่งตัวแรงอย่างต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดที่ +7.9% YoY ในเดือนกุมภาพันธ์สูงที่สุดในรอบเกือบ 40 ปี ทั้งนี้เมื่อพิจารณาอัตราเงินเฟ้อในชุดตัวเลขเทียบเดือนต่อเดือน พบว่ามีแนวโน้มปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน จากเดือนธันวาคมที่ +0.6% มาอยู่ที่ +0.6% และ +0.5% MoM ในเดือนมกราคม และ กุมภาพันธ์ ตามลำดับ โดยจุดที่น่าสังเกตคือปัจจัยที่ทำให้เงินเฟ้อเร่งตัวในรอบนี้ไม่ได้เกิดเฉพาะกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งเป็นพิเศษแต่เกิดจากเกือบทุกกลุ่มไม่ว่าจะเป็นราคาอาหาร พลังงาน รวมถึงราคาสินค้าและบริการอื่นๆ ทั้งรถมือ 1 รถมือ 2 กลุ่มยาเวชภัณฑ์ และราคาที่อยู่อาศัยและค่าเช่า ด้วยเช่นกัน ซึ่งเรามองว่าหนึ่งในสาเหตุหลักที่สำคัญคือต้นทุนภาคการผลิตที่สูงขึ้นจากปัญหา Supply Chain Disruption เริ่มส่งผ่านมาในรูปแบบของราคาสินค้าและบริการที่เพิ่มสูงขึ้น (Cost Push Inflation) เป็นที่เรียบร้อย นอกจากนี้เรายังมองว่าผลของราคาพลังงานและราคาวัตถุดิบพื้นฐานที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่เกิดความตึงเครียดระหว่างรัสเซียยูเครน จะเริ่มสะท้อนในชุดตัวเลขในไตรมาสที่ 2 และประเมินว่าต้องใช้เวลาที่นานขึ้นกว่าที่เงินเฟ้อจะผ่านจุดสูงสุดในช่วงครึ่งปีหลัง

ดัชนีชี้วัดความตึงตัวของภาคการผลิตทั่วโลก (Global Supply Chain ที่จัดทำโดย Federal Reserve Bank of New York)

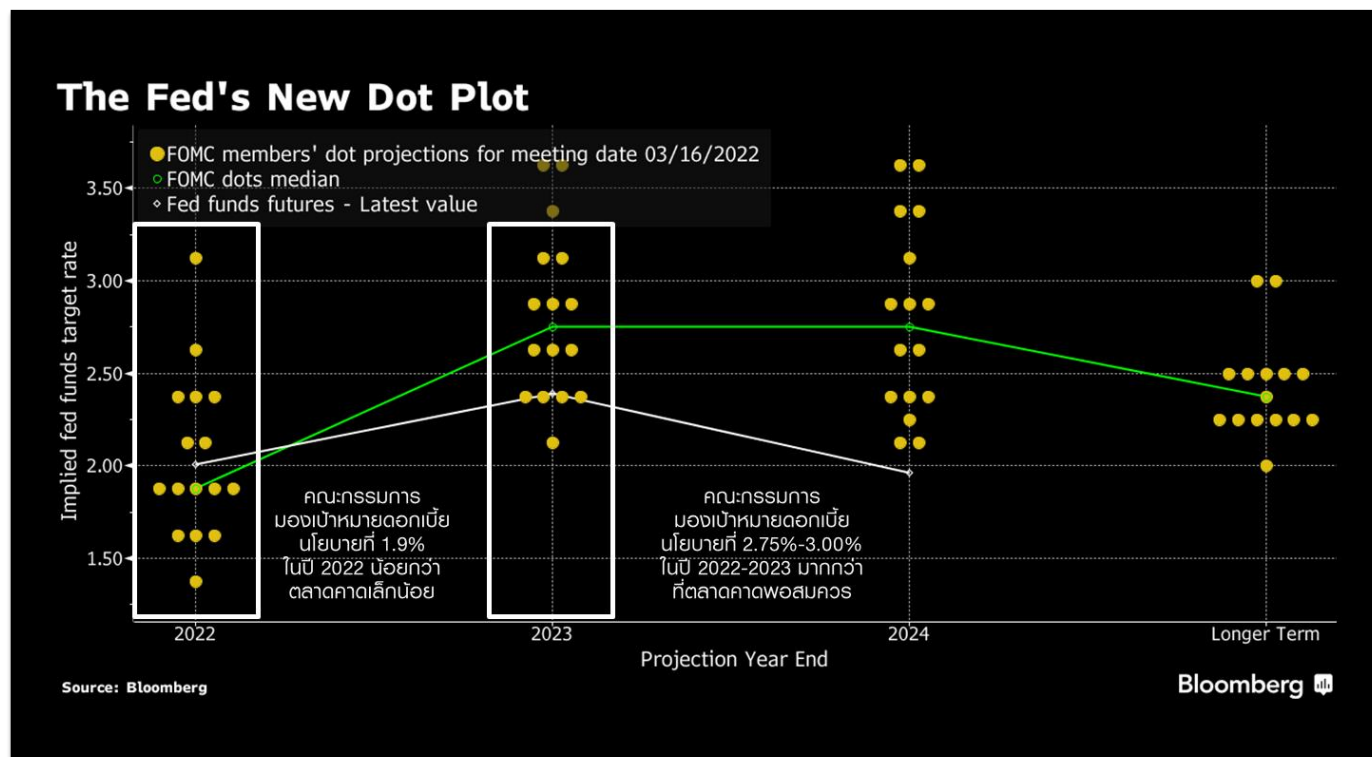


ที่มา : Bloomberg มีนาคม 2022, Federal Reserve Bank of New York

ทั้งนี้แม้ว่าปัญหา Supply Chain Disruption ดูเหมือนจะเริ่มคลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้นสะท้อนจากตัวเลข Global Supply Chain Pressure Index นั้นผ่านจุดสูงสุดไปเมื่อปลายปีที่แล้ว (ทั้งนี้ Global Supply Chain Pressure Index นั้นคำนวณมาจากตัวแปรในภาคการผลิตที่สำคัญเกือบ 30 ตัวแปร เช่น ต้นทุนในการขนส่งระหว่างประเทศทั้งทางบก ทางน้ำ และ ทางอากาศประเทศใน Logistics Hub ใหญ่ๆอย่างสหรัฐอเมริกา และฝั่งยุโรปเพื่อสะท้อนภาพ Supply Chain ที่ครบถ้วน) อย่างไรก็ตามการแพร่ระบาดของ Omicron Variant ในจีนโดยเฉพาะอย่างยิ่งในเขตพื้นที่เศรษฐกิจและฐานการผลิตที่สำคัญอย่างเซินเจิ้นรวมถึงเมืองใหญ่ๆอื่นในมณฑลกว่างตุง ทำให้รัฐบาลจีนที่ยังคงดำเนินนโยบายจัดการแพร่ระบาดแบบเข้มงวด (Zero COVID Policy) ได้มีการประกาศ Lockdown พื้นที่ดังกล่าวและอาจจะส่งผลทำให้ปัญหา Supply Chain Disruption กลับมาแรงตัวอีกครั้งก็เป็นได้

ทิศทางกำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ

มุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากคณะกรรมการทางการเงินสหรัฐ (FOMC's Dot Plot) ในการประชุมครั้งล่าสุด (15 - 16 มีนาคม 2022)



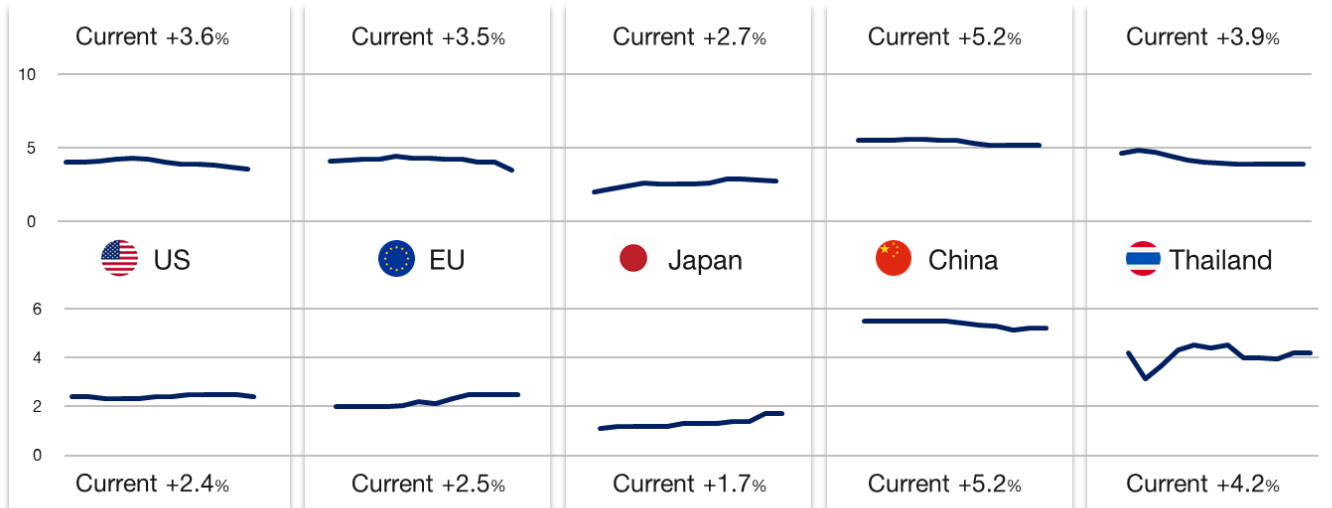
ที่มา : Bloomberg ณ วันที่ 16 มีนาคม 2022

ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ได้ส่งสัญญาณการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เร็วกว่าที่คาดการณ์โดยมองเป้าหมายการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 6 ครั้ง ตลอดปีนี้สู่ระดับ 1.75-2.00% ณ สิ้นปี 2022 และ 2.75-3.00% สำหรับปี 2023 - 2024 ซึ่งสูงกว่าภาพดอกเบี้ยนโยบายระยะยาวที่ 2.50% ซึ่งชี้ให้เห็นว่า Fed มีมุมมองที่เข้มงวดมากขึ้นกว่าการประชุมรอบที่แล้วโดยเฉพาะอย่างยิ่งมุมมอง Dot Plot ในปี 2022 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 1.0% ด้วยเหตุผลเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงผลสืบเนื่องมาจากการจ้างงานที่เข้าสู่สภาวะปกติอัตราการว่างงานลดลงเหลือ 3.8% ในเดือนกุมภาพันธ์ต่ำสุดนับตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาด นอกจากนี้ยังได้รับมุมมองอัตราเงินเฟ้อ ณ สิ้นปี 2022 ที่ 4.1% เพิ่มขึ้นจาก 2.7% ในครั้งที่แล้ว ก่อนปรับตัวลงสู่ระดับปกติในปี 2023-2024 จาก Base Effect ที่น้อยลง ส่วนมุมมองเศรษฐกิจนั้น Fed ได้ปรับคาดการณ์ GDP ของสหรัฐลงจาก 4.0% สู่ 2.8% อันเป็นผลมาจากปัจจัยเงินเฟ้อและภัยสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน แต่อย่างไรก็ตามมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะยังคงเติบโตได้แข็งแกร่งและยังไม่เห็นสัญญาณของ Recession ในปีนี้ รวมถึงประเด็นการลดขนาดงบดุล (Quantitative Tightening : QT) ที่คณะกรรมการได้มีการหารือกันบ้างแล้วซึ่งจะใช้รูปแบบและความเร็วในการลดขนาดงบดุลใกล้เคียงกับที่เคยทำในอดีต โดยจะเปิดเผยให้เห็นถึงรายละเอียดในบันทึกการประชุม (Fed Minutes) อีกครั้งหนึ่ง

มุมมองเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจในประเทศเศรษฐกิจหลักจะลดลงอย่างชัดเจนท่ามกลางปัจจัยกดดันทั้งเงินเฟ้อและภัยสงคราม

คาดการณ์อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2022 (GDP Growth) ในช่วง 12 เดือนล่าสุด (%)



คาดการณ์อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2023 (GDP Growth) ในช่วง 12 เดือนล่าสุด (%)

ที่มา : UOBAM, Bloomberg ณ วันที่ 15 มีนาคม 2022

เศรษฐกิจสหรัฐในไตรมาสที่ 2/2022 มีแนวโน้มชะลอตัวลงเป็นปัญหาจากเงินเฟ้อที่ยังคงเร่งตัวสูง เนื่องจากปัญหาห่วงโซ่อุปทานเกิดภาวะชะงักงัน (Supply Chain Disruption) ที่ยังคงอยู่ รวมถึงการแพร่ระบาดของ Omicron Variant ในช่วงต้นปีที่สร้างผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจอยู่พอสมควร นอกจากนี้ด้วยสภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูงรวมถึงภาคการจ้างงานที่เข้าใกล้สภาวะปกติทำให้ Fed จำเป็นต้องใช้มาตรการทางการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นโดยปัจจุบันตลาดได้ Priced-In การขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 5-7 ครั้งในปี ซึ่งสอดคล้องกับถ้อยแถลงจากการประชุม Fed รอบเดือนมีนาคมที่ผ่านมา ที่ Fed ได้ส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ย 7 ครั้งในปี 2022 เพื่อควบคุมเงินเฟ้อและที่สำคัญคือการลดขนาดงบดุล (Balance Sheet) ที่ยังไม่เริ่มทำในการประชุมครั้งนี้และจะเริ่มทำในระยะข้างหน้า ทำให้ตลาดคลายความกังวลเรื่องนโยบายการเงินได้พอสมควรจากความชัดเจนที่มากขึ้น ทั้งนี้นักวิเคราะห์มีการปรับคาดการณ์ GDP ในปี 2022 และ 2023 ลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้าสู่ระดับ +3.6% และ 2.4% ตามลำดับ

สำหรับยุโรป โมเมนตัมในการฟื้นตัวเศรษฐกิจทำได้ดีในช่วงเดือนมกราคมหลังจากการแพร่ระบาดของ Omicron Variant ที่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วหลายประเทศในสหภาพยุโรปเริ่มคลายล็อกมาตรการและใช้ชีวิตร่วมกับ COVID-19 ในฐานะโรคประจำถิ่นรวมถึงการใช้ Vaccine Passport ที่ช่วยส่งเสริมการเดินทางระหว่างกันในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ประเด็นความเสี่ยงก็มีความเช่นเดียวกันโดยเฉพาะอย่างยิ่งสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ส่งผลกระทบต่อสหภาพยุโรปที่ต้องแบกรับต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นและซ้ำเติมปัญหาเงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูงอยู่แล้ว ซึ่งสอดคล้องจากการประชุม ECB ในรอบล่าสุดเมื่อเดือนมีนาคมที่มีการปรับคาดการณ์เงินเฟ้อในปี 2022 สู่ระดับ 5.1% จาก 3.2% และส่งสัญญาณยุติ QE ในไตรมาสที่ 3 ซึ่งเร็วกว่าที่คาดการณ์มาก่อนหน้านี้ รวมถึงมีความเป็นไปได้สูงที่จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้ง

แรกได้ในเดือน ตุลาคม โดยคาดการณ์ GDP ในปี 2022 และ 2023 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสที่แล้วสู่ระดับ +3.5% และ +2.5% ตามลำดับ

ส่วนประเทศญี่ปุ่นนั้นต้องเผชิญกับการแพร่ระบาดของ Omicron Variant มาตั้งแต่ช่วงต้นปีและขึ้นไปทำจุดสูงสุดในช่วงต้นเดือน กุมภาพันธ์ ทำให้มาตรการเปิดประเทศและกระตุ้นการบริโภคในประเทศอย่าง Go To Travel & Eat ถูกเลื่อนออกไป ในขณะที่เงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นทั่วโลกนั้นอาจจะมีผลลัพธ์ที่แตกต่างในประเทศญี่ปุ่นด้วยโครงสร้างประชากรเป็นลักษณะแบบสังคมผู้สูงอายุ ทำให้เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำมานานและส่งผลกระทบต่อญี่ปุ่นอย่างจำกัดทำให้นาครกลางญี่ปุ่นมีความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายทางการเงินที่มากกว่าธนาคารกลางของประเทศชั้นนำอื่นๆ นอกจากนี้ยังมองว่าเศรษฐกิจจะค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้นจากมาตรการในการเปิดประเทศในช่วงครึ่งปีหลังและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่จากรัฐบาล โดยคาดการณ์ GDP ในปี 2022 และ 2023 อยู่ที่ +2.7% และ +1.7% ตามลำดับทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว

สำหรับประเทศจีนนั้นชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากมาตรการ Zero Covid จากภาครัฐทำให้จำเป็นต้องมีการ Lockdown อยู่เป็นระยะๆซึ่งส่งผลโดยตรงต่อภาคธุรกิจ รวมถึงประเด็นการผิวนัดชำระหนี้ของบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงมีมาอย่างต่อเนื่อง ราคาบ้านปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ด้วยปัจจัยเหล่านี้นักวิเคราะห์จึงได้มีการปรับลด GDP ของจีนในปี 2022 และ 2023 สู่ระดับ +5.2% และ +5.2% ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องและใกล้เคียงกับการประชุมสภาจีนประจำปีที่ผ่านมาที่เพิ่งจบลงไปในเดือนมีนาคมซึ่งมีการตั้งเป้า GDP ของจีนในปี 2022 ที่ +5.5%

ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม

ความเสี่ยงที่อาจจะกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจรวมถึงตลาดทุนที่เราต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในระยะ 3 – 6 เดือน ข้างหน้ามีดังนี้

1. ปัญหาห่วงโซ่อุปทานเกิดสภาวะชะงักงัน (Supply Chain Disruption) อันเป็นผลมาจากความไม่สมดุลกันระหว่างอุปสงค์และอุปทานทำให้ต้นทุนการผลิตที่พุ่งสูงขึ้นจนกดดันให้เงินเฟ้อเร่งตัวและอยู่ในระดับสูง (Cost-Push Inflation) ซึ่งโดยปกติแล้วเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับตัวลดลงสู่สภาวะปกติได้ตามภาพอุปสงค์อุปทานที่กลับเข้าสู่จุดสมดุล อย่างไรก็ตามที่สำคัญคือต้องใช้ระยะเวลาเท่าไรที่อัตราเงินเฟ้อจะกลับไปสู่สภาวะปกติ
2. ความสอดคล้องกันระหว่างการดำเนินนโยบายทางการเงินการคลังและสภาพเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นจริง ทั้งนี้ในปัจจุบันบรรดาธนาคารในสหรัฐฯ (Fed) และ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้ดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น เช่น การยุติการเข้าซื้อสินทรัพย์ (QE Tapering) และปรับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เร็วขึ้นรวมถึงการลดขนาดงบดุล (Quantitative Tightening) ในระยะถัดไป ซึ่งหากดำเนินการเร็วเกินไปก็จะกระทบต่อความเชื่อมั่นต่อผู้บริโภคแต่หากช้าเกินไปก็อาจจะนำไปสู่สภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงจนยากต่อการควบคุมและทำให้เศรษฐกิจถดถอยเข้าสู่สภาวะ Recession ได้
3. การแพร่ระบาดของ COVID-19 กลายพันธุ์ใหม่ๆ ในอนาคตจนเป็นสายพันธุ์ที่น่ากังวล ที่มีอัตราการแพร่ระบาดและความรุนแรงที่มากขึ้นจนส่งผลกระทบต่อแผนการเปิดประเทศและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้
4. ความเสี่ยงจากภัยสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ทำให้เสถียรภาพทางการเงินระดับโลกถูกสั่นคลอนและกระทบต่อภาพการเติบโตเศรษฐกิจหากยังคงมีการยกระดับการเผชิญหน้าและโต้ตอบกันอย่างต่อเนื่องและเป็นการยากที่จะทำให้เสถียรภาพการเงินระดับโลกกลับสู่จุดเดิมได้

มุมมองการลงทุนตราสารหนี้

ในประเทศ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยมีลักษณะชันมากขึ้น (Bear Steepening) โดยอัตราผลตอบแทนระยะสั้นช่วงอายุ 0-2 ปีเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบระหว่าง 0.60% - 0.80% ใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ที่อยู่ในช่วง 0.50% - 0.70% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสู่ระดับ 2.25% - 2.50% เป็นผลมาจากปัจจัยเงินเฟ้อที่ยังคงแรงทั่วทั้งโลกและทำให้ธนาคารกลางหลักจำเป็นต้องกลับมาดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดเร็วและถอนสภาพคล่อง (QT) เร็วกว่าที่คาดไว้ ทั้งนี้เรามองว่าระยะ 3-6 เดือนข้างหน้าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยจะมีลักษณะชันมากขึ้น (Steepening) ได้อีกโดยผลตอบแทนระยะสั้นมีแนวโน้มทรงตัวตามทิศทาง การดำเนินดอกเบี้ยนโยบายที่มีแนวโน้มคงระดับที่ 0.50% ต่อไป เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังเปราะบางและยังไม่สามารถกลับไปขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น ในขณะที่อัตราผลตอบแทน 10 ปี มีแนวโน้มปรับขึ้นได้ ตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีของทางสหรัฐที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจากทิศทางการดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดขึ้นของ Fed รวมถึงระดับเงินเฟ้อที่ยังคงแรงทั่วทั้งโลกจนกว่าเงินเฟ้อจะผ่านจุดสูงสุดในไตรมาส 2-3

ต่างประเทศ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐเปลี่ยนแปลงในลักษณะ Bear Flattening อย่างต่อเนื่องในไตรมาส 1 โดยอัตราผลตอบแทนระยะสั้นอายุ 2 ปีปรับตัวขึ้นแรงสู่ระดับ 2.00%-2.25% สะท้อนตลาด Priced-In การขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เร็วขึ้นของ Fed โดยมองว่า Fed อาจ会上ดอกเบี้ยในปี 2022 ได้ 6-7 ครั้งมากกว่าเมื่อตอนสิ้นปีที่แล้วที่มองว่าอาจจะขึ้นได้เพียง 2-3 ครั้ง ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี นั้นค่อนข้างผันผวนโดยปรับตัวลดลงสู่ระดับ 1.60% - 1.70% ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ตามภาพ Risk-Off Flow เข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยเป็นผลมาจากความตึงเครียดของสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนก่อนที่จะปรับตัวขึ้นไปอยู่ในกรอบ 2.00%-2.25% ในช่วงเดือนมีนาคมหลังสงครามเริ่มคลี่คลายไปในทิศทางสันติวิธีมากขึ้นรวมถึงเงินเฟ้อที่ยังคงแรงทั่วทั้งโลก ทั้งนี้เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี จะปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 2.50% - 2.75% ในไตรมาสถัด โดยเงินเฟ้อที่ยังคงแรงทั่วทั้งโลกและการลดขนาดสินทรัพย์ของ Fed จะเป็นปัจจัยกดดันให้อัตราพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปีเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามต้องจับตาและให้ความสำคัญต่อปัจจัยเงินเฟ้อที่อาจจะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าจนอาจจะเกิดภาพ Inverted Yield Curve ให้เห็นกันอีกครั้งหนึ่ง

ในส่วนของการจัดสรรหนี้ภาคเอกชนกลุ่ม Investment Grade เรายังคงน้ำหนักลงที่ระดับ Slightly Underweight เนื่องจากสภาวะเงินเฟ้อที่ยังแรงตัวอยู่ในระดับสูงจนกดดันอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงอยู่ในระดับต่ำมากทำให้ความน่าสนใจในการลงทุนลดน้อยลง ประกอบเมื่อพิจารณาอายุตราสารเฉลี่ย (Duration) ในเชิงเปรียบเทียบกับตราสารหนี้ภาคเอกชนกลุ่ม High Yield พบว่ากลุ่มที่เป็น Investment Grade มี Duration ที่ยาวกว่าเกือบ 2 เท่า ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่มากกว่ากลุ่ม High Yield สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนกลุ่ม High Yield นั้นยังคงเผชิญกับแรงกดดันจากปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ของบรรดาผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในจีนอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามท่าทีจากฝั่งรัฐบาลเริ่มผ่อนคลายปรนเปรามากขึ้นกว่าก่อนหน้านี้ ในขณะที่ในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วอย่างสหรัฐถือว่ายังมีโมเมนตัมที่ตีสอดคล้องไปกับภาพเศรษฐกิจที่แม้ว่าจะชะลอตัวลงแต่ยังสามารถเติบโตได้ดีและคงมุมมองจากที่ระดับ Neutral เนื่องจาก Spread รวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังถือว่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจกว่ากลุ่ม Investment Grade

ทั้งนี้สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ อาจจะต้องเพิ่มความระมัดระวังมากขึ้นและอาศัยการคัดสรรตราสารที่มากขึ้น (Selection) โดยเฉพาะอย่างยิ่งด้าน ESG เพื่อคัดกรองบริษัทที่มีคุณภาพและช่วยลดความผันผวนและ Downside จากการลงทุน นอกจากนี้ให้จับตามองความชัดเจนในเรื่องการดำเนินนโยบายทางการเงินซึ่งในปัจจุบันได้ Priced-In การขึ้นดอกเบี้ยไปมากพอสมควรแล้วและตลาดจะให้ความสำคัญเรื่องการลดขนาดสินทรัพย์ (Quantitative Tightening) ในระยะถัดไป หากตลาดเริ่ม Priced-In ตอบรับความชัดเจนในเรื่องดังกล่าวแล้วก็จะทำให้ความสนใจในกลุ่ม Treasury และ Investment Grade กลับมาสนใจมากกว่า High Yield อีกครั้ง

มุมมองการลงทุนตราสารทุน

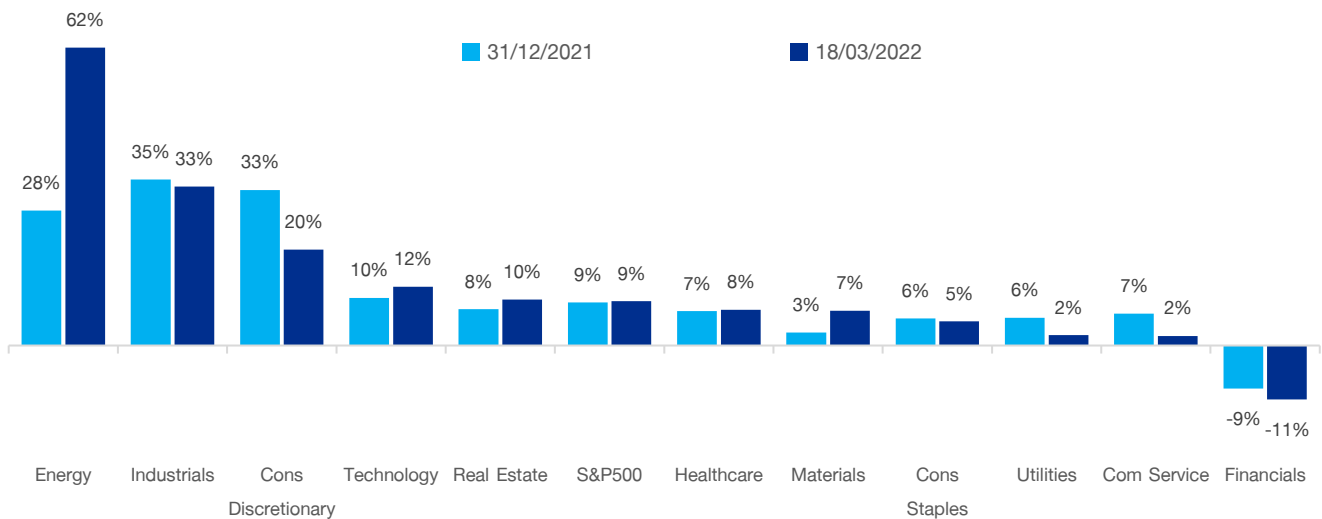
ในประเทศ

ดัชนี SET ในไตรมาส 1 เคลื่อนไหวในกรอบ 1,620 – 1,720 จุด โดยปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 1,700 จุด ในช่วงกลางเดือนกุมภาพันธ์ก่อนที่จะปรับตัวลดลงหลังจากความตึงเครียดของสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน โดยดัชนี SET ปิดไตรมาสที่ระดับ 1,695 จุด ทั้งนี้ในไตรมาส 4 ดัชนี SET ทำผลตอบแทนได้ +2.27% สูงกว่าดัชนี MSCI ACWI ที่ปรับตัวลดลง -5.73% และ ดีกว่าดัชนี MSCI AC Asia ex. Japan ที่ให้ผลตอบแทนอยู่ที่ -6.56% โดยกลุ่มที่ปรับตัวได้โดดเด่น คือ Healthcare, ICT, และ Tourism ในขณะที่กลุ่ม Construction และ Finance นั้น มีผลการดำเนินงานที่ Laggard กว่ากลุ่มอื่นๆ สำหรับในช่วงไตรมาส 1 ที่ผ่านมา คาดการณ์กำไรของดัชนี SET ในปี 2022 ค่อนข้างทรงตัวในระดับ 85-86 บาทต่อหุ้น โดย ณ วันที่ 28 มีนาคม 2022 คาดการณ์ EPS ในปี 2022 ของดัชนี SET อยู่ที่ 95.19 บาทต่อหุ้น โดยเทรดบนระดับ 12 M Forward P/E ที่ 17.0 เท่าซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตพอสมควร ทั้งนี้เรามองว่าทิศทางของดัชนี SET ในช่วง ไตรมาสหน้ายังคงทรงตัวในกรอบ 1,600 – 1,700 จุด โดยแม้ว่าการแพร่ระบาดของ Omicron Variant ยังคงอยู่แต่รัฐบาลนั้นได้วางแผนการปรับให้ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่นในระยะ 3-6 เดือน ข้างหน้าและทยอยปรับมาตรการที่ยืดหยุ่นในการรับนักท่องเที่ยวต่างชาติซึ่งเป็นผลบวกต่อภาคธุรกิจกลุ่มท่องเที่ยวและภาคการบริโภค ทั้งนี้เรายังคงแนะนำการลงทุนที่ระดับ Neutral โดยการบริโภคในประเทศและภาคการส่งออกจะเป็นปัจจัยสำคัญในการประคับประคองเศรษฐกิจให้ฟื้นตัว นอกจากนี้ดัชนี SET อาจจะมี Upside ในการปรับคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้าจากการเปิดเมือง แต่เรามองว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะเพิ่มขึ้นในลักษณะแบบค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากนักท่องเที่ยวหลักจากประเทศจีนที่ยังคงดำเนินนโยบายแบบเข้มงวดรวมถึง Valuation ตลาด ณ ปัจจุบันค่อนข้างตึงตัวดังนั้นควรรอจังหวะเพื่อเข้าสะสม หากดัชนีมีการย่อตัวลงต่ำกว่าระดับ 1,610-1,630 จุด

ต่างประเทศ

สหรัฐฯ

คาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรปี 2022 ในแต่ละอุตสาหกรรมของดัชนี S&P500 (%)



ที่มา : Factset ณ วันที่ 18 มีนาคม 2022

ตลาดหุ้นสหรัฐมีการปรับฐานใหญ่ในไตรมาสที่ 1 หลังจากคณะกรรมการการเงิน (Fed) ได้ส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายที่เข้มงวดขึ้นเพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง โดยปรับคาดการณ์การขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เร็วขึ้นเป็น 6-7 ครั้งในปี 2022 เพื่อชะลอเงินเฟ้อที่เร่งตัวในระดับสูงอย่างต่อเนื่องรวมถึงประเด็นสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนก็ทำให้ตลาดผันผวนสูงและปรับฐานและเข้าสู่ Correction Territory (ปรับตัวลดลงมากกว่า 15%) ในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์จนถึงช่วงต้นเดือนมีนาคม ก่อนที่จะค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากการดำเนินนโยบายทางการเงินของ Fed ที่ชัดเจนขึ้นรวมถึงมีความพยายามในการเจรจาเพื่อยุติความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนด้วยสันติวิธี โดยในไตรมาส 1 ดัชนี S&P 500 และ Nasdaq Composite ปรับตัวลดลงได้ -4.95% และ -9.10% ตามลำดับ

สำหรับคาดการณ์อัตราการเติบโตกำไรของปี 2022 ทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้วโดยนักวิเคราะห์มองว่าบริษัทในดัชนี S&P500 จะมีอัตราการเติบโตของกำไรประมาณ 9% ในปี 2022 ซึ่งชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัดจากปี 2021 ตามภาพเศรษฐกิจของสหรัฐที่ดำเนินเข้าสู่วัฏจักรเศรษฐกิจระยะกลาง (Mid-Cycle Expansion) เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้เมื่อพิจารณารายกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่ากลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเศรษฐกิจ อย่างเช่น กลุ่ม Industrials, Consumer Discretionary, Energy นั้นมีคาดการณ์เติบโตของกำไรในปี 2022 ในอัตราที่สูงกว่ากลุ่มอื่นๆแต่เริ่มชะลอตัวจากปี 2021 ที่เติบโตจากฐานที่ต่ำ ในขณะที่กลุ่มอื่นๆโดยส่วนใหญ่ยังมีแนวโน้มการทำให้ดีพอสมควรในระดับ 5% - 10% ทั้งนี้ปัจจัยเสี่ยงที่จะต้องติดตามคือ 1) การดำเนินนโยบายทางการเงินของ Fed ที่มีแนวโน้มเข้มงวดมากขึ้นและที่สำคัญยิ่งไปกว่านั้นคือระยะเวลาและความเร็วในการลดขนาดงบดุล (QT : Quantitative Tightening) 2) โอกาสที่พรรค Democrats จะเสียสภให้กับ พรรค Republicans ในการเลือกตั้ง Mid-Term Election ในช่วงปลายปี 2022 อันเป็นผลมาจากคะแนนนิยมที่ตกต่ำลงอย่างมากของนาย Joe Biden ที่ไม่สามารถจัดการปัญหาเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงได้ ซึ่งอาจจะทำให้การผ่านร่างกฎหมายที่สำคัญเพื่ออนุมัติแผนกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆของนาย Joe Biden มีอุปสรรคมากยิ่งขึ้น

ทั้งนี้เรามีการปรับน้ำหนักการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯจาก Slightly Overweight เป็น Neutral โดยมองว่าแม้ว่าเศรษฐกิจยังคงเติบโตได้ดีอยู่ แนวโน้มการเติบโตกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังอยู่ในระดับที่น่าพอใจ แต่เศรษฐกิจสหรัฐฯผ่านจุดสูงสุดในช่วงการฟื้นตัวไปแล้วและอยู่ในวัฏจักรเศรษฐกิจระยะกลางและที่สำคัญกำลังเผชิญกับปัญหาเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ระดับสูงและนานกว่าที่คาดไว้ตอนแรกทำให้อนาคารกลางต้องใช้มาตรการทางการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นและให้จับตาความสอดคล้องในการดำเนินนโยบายทางการเงินกับเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นจริงหากธนาคารกลางดำเนินนโยบายที่เข้มงวดเกินไปก็อาจจะทำให้เศรษฐกิจเข้าสู่สภาวะถดถอย (Recession) ก็เป็นไปได้ประกอบการพิจารณา Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐฯนั้นยังเทรดอยู่ในระดับค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต เราแนะนำกระจายการลงทุนในกลุ่มหุ้นที่ทนทานต่อวัฏจักรเศรษฐกิจ (Defensive Play) อย่าง Healthcare หรือกลุ่มหุ้นที่มีการเติบโตอย่างสม่ำเสมอและมีคุณภาพ (Quality Growth) โดยอาศัยจังหวะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯมีการปรับฐานจากความเสี่ยงข้างต้น ทயอยเข้าสะสมสำหรับการลงทุนในระยะกลาง-ยาวได้

ยุโรป

ตลาดหุ้นยุโรปมีความผันผวนสูงและปรับตัวลดลงในไตรมาส 1 โดยดัชนี STOXX 600 ปรับตัวลดลง -6.55% โดยในช่วงแรกตลาดหุ้นยุโรปสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีหลังจากการแพร่ระบาด Omicron Variant ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วและหลายประเทศได้มีการปรับมาตรการในการอยู่ร่วมกับ COVID-19 ในฐานะโรคประจำถิ่น (Endemics) ซึ่งหนุนให้หุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักรเศรษฐกิจปรับตัวขึ้นได้ดี อย่างไรก็ตามความตึงเครียดจากสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนกดดันให้ Sentiment การลงทุนนั้นแย่ลงตลาดลงไปทำจุดต่ำสุดหลังจากรัสเซียตัดสินใจบุกยูเครนในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ก่อนที่ค่อยๆฟื้นตัวหลังจากทำทีของทั้ง 2 ประเทศมีแนวโน้มที่จะเข้าสู่โต๊ะเจรจาเพื่อยุติสงคราม

ทั้งนี้เราได้ปรับมุมมองการลงทุนจากระดับ Neutral เป็น Slightly Underweight โดยแม้ว่า Valuation เทรดอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผลและมีปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตเศรษฐกิจจากการเปิดพรมแดนระหว่างประเทศให้สามารถเดินทางภายใต้แนวทางการใช้ Vaccine Passport เป็นที่เรียบร้อยแล้วรวมถึงจะมีการเบิกจ่ายงบประมาณภายใต้กองทุน EU Recovery Fund ในระยะข้างหน้าแต่อย่างไรก็ตามความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและชาติตะวันตกยังคงครุ่นอยู่ซึ่งทำให้ราคาน้ำมันดิบยังคงอยู่ในระดับสูงซ้ำเติมปัญหาเงินเฟ้อในยุโรปที่มีอยู่เดิมและคาดว่าเงินเฟ้อจะยังแรงตัวในระดับสูงนานกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ ด้วยเหตุเหล่านี้ทำให้ ECB จำเป็นต้องปรับนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดขึ้น เช่นการปรับลดวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์และอาจจะยุติการเข้าซื้อทั้งหมดภายในไตรมาสที่ 3/2022 พร้อมกับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในช่วงปลายปี นอกจากนี้สำหรับประเด็นสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนก็คาดว่าจะได้ข้อยุติได้อย่างไรก็ตามโครงสร้างทางเศรษฐกิจจะไม่สามารถกลับไปสู่จุดเดิมได้และจะมีการจัดระเบียบใหม่ที่ดีการพึ่งพาระหว่างชาติสมาชิกในยุโรปกับรัสเซียซึ่งประเด็นที่สำคัญคือการพึ่งพาทางด้านพลังงานจะค่อยๆลดลงซึ่งจะทำให้ภาคธุรกิจต้องแบกรับภาระต้นทุนที่สูงขึ้นและตลาดในการทำธุรกิจที่แคบลง ซึ่งจะทำให้โมเมนตัมการเติบโตเศรษฐกิจของยุโรปชะลอตัวลงและเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ Mid-Cycle โดยสมบูรณ์

ญี่ปุ่น

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideway และปรับตัวลดลงเล็กน้อยในไตรมาส 1 โดยดัชนี NIKKEI ปรับตัวลดลง -3.37% โดยได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ Omicron Variant ในเดือนมกราคมที่ทำให้รัฐบาลจำเป็นต้องกลับไปใช้มาตรการที่เข้มงวดเพื่อสกัดการแพร่ระบาด ก่อนที่ค่อยๆฟื้นตัวหลังจากการแพร่ระบาดผ่านจุดสูงสุดในเดือนกุมภาพันธ์ รัฐบาลทยอยผ่อนปรนมาตรการ เช่นการเปิดประเทศให้นักศึกษา นักธุรกิจ และแรงงานต่างชาติเข้าประเทศได้ตั้งแต่ 1 มีนาคม 2022 ยกเลิกสถานการณ์ฉุกเฉินเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดทำให้ภาคการบริโภคภายในประเทศกลับมาคึกคักอีกครั้งหนึ่ง นอกจากนี้รัฐบาลญี่ปุ่นยังได้มีการอนุมัติร่างงบประมาณในช่วงปลายเดือนมีนาคมที่ผ่านมาเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดรวมถึงการเข้าไปลงทุนเพื่อการเติบโตระยะยาวภายใต้ Campaign Digitalization Transformation โดยมีขนาดงบประมาณคิดเป็น 15-20% ของ GDP ญี่ปุ่น

ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจาก Valuation ณ ปัจจุบันถือว่ามีความน่าสนใจทั้งในแง่เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตและเทียบกับบรรดาประเทศชั้นนำอื่นๆ และมี Upside จากการเปิดประเทศ การเบิกจ่ายงบประมาณเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และที่สำคัญคือทิศทางการดำเนินนโยบายทางการเงินของ BoJ ที่มีความยืดหยุ่นหรือมี Policy Space ที่มากกว่าธนาคารกลางชั้นนำอื่นๆ เนื่องจากระดับเงินเฟ้อที่ยังอยู่ต่ำกว่าเป้าหมาย 2% อยู่มากทำให้เราปรับมุมมองจากเดิมที่เป็น Neutral ไปเป็น Slightly Overweight

จีน

ตลาดหุ้นจีนในไตรมาส 1 ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้าในลักษณะ Sideway-Down โดยดัชนี Hangseng และ Hangseng China Enterprise ปรับตัวลดลง -5.99%, -8.63% ตามลำดับ เป็นผลมาจากประเด็นการผิวนัดชำระหนี้ของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงมีมาอย่างต่อเนื่อง รวมถึงประเด็นการถูกถอดถอนของบริษัทเทคโนโลยีจีนจากการจดทะเบียนในตลาดสหรัฐด้วยเหตุผลการเปิดเผยข้อมูลทางบัญชีที่ยังไม่ได้ตามมาตรฐานของสหรัฐ นอกจากนี้เศรษฐกิจจีนก็ชะลอตัวลงโดยได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ Omicron Variant เนื่องจากรัฐบาลจีนยังคงบังคับใช้มาตรการที่เข้มงวดอย่าง Zero COVID Policy ซึ่งแตกต่างจากบรรดาประเทศเศรษฐกิจชั้นนำอื่นๆที่ได้ปรับนโยบายเป็นการอยู่ร่วมกับ COVID-19

ทั้งนี้เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในจีนที่ระดับ Slightly Overweight เนื่องจาก Valuation ณ ปัจจุบันอยู่ในระดับที่น่าสนใจและได้รับรู้ข่าวในเชิงลบไปมากแล้ว และเริ่มเห็นจุดเปลี่ยนในการดำเนินนโยบายทั้งการเงินการคลังไปในทิศทางที่สนับสนุนเศรษฐกิจมากขึ้นและคาดว่าจะได้เห็นการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมตลอดปี 2022 เพื่อเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทั้งการลด RRR, Loan Prime Rate และการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ สำหรับประเด็นการขาดแคลนพลังงานและห่วงโซ่อุปทานในจีนก็เริ่มคลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้นเช่นกันหลังจากรัฐบาลเข้ามาควบคุมการใช้ไฟฟ้าและราคานำเข้าวัตถุดิบสะท้อนจากตัวเลข PPI ที่ลดลง และ Industrial Production ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดการณ์ถึงให้จับตาการปรับมาตรการในการจัดการ COVID-19 ที่จะมีความยืดหยุ่นมากขึ้นอย่าง Dynamic Zero COVID Policy

ตราสารทางเลือก

ราคาทองคำในไตรมาสที่ 1 ปรับตัวพุ่งขึ้นแรงทะลุระดับ \$2,000 ในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ อันเป็นผลมาจากความกังวลในเรื่องอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงแรงตัวสูงและที่สำคัญคือประเด็นความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่นำไปสู่สงคราม ก่อนที่จะค่อยปรับตัวลงมาหลุดระดับ \$2,000 หลังจากที่มีการเจรจาของทั้ง 2 ประเทศ ทั้งนี้เรามองว่าราคาทองคำ ณ ปัจจุบัน อาจจะมี Upside เริ่มจำกัดหากไม่มีประเด็นใหม่ๆเข้ามาเพิ่มเติม รวมถึงเราเชื่อว่าทั้ง 2 ประเทศจะหาข้อตกลงกันได้และทำให้ตลาดลดความกังวลได้ในท้ายที่สุด และที่สำคัญเมื่อพิจารณาถึงแนวโน้มการดำเนินนโยบายทางการเงินที่ล่าสุด Fed ได้มีการประกาศขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเป็นที่เรียบร้อยแล้วและส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยที่เร็วกว่าที่ตลาดคาดก่อนหน้านี้ ด้วยภาพการดำเนินนโยบายทางการเงินในลักษณะนี้ทำให้ราคาทองคำมีโอกาสปรับตัวลดลงได้อีก ดังนั้นเรายังคงน้ำหนักที่ Slightly Underweight และมองการลงทุนในทองคำไว้สำหรับเป็น Portfolio Hedging จากเหตุการณ์ที่ไม่สามารถคาดเดาได้มากกว่าการลงทุนเพื่อการเก็งกำไร

ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบนั้นปรับตัวขึ้นไปทำจุดสูงสุดในรอบเกือบ 10 ปีที่ \$130 – \$140 ต่อบาร์เรล ในช่วงต้นเดือนมีนาคมที่ผ่านมา อันเป็นผลมาจากความตึงเครียดจากภัยสงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่สร้างความกังวลในฝั่งอุปทานน้ำมันดิบเนื่องจากรัสเซียเป็นผู้ผลิตและส่งออกน้ำมันดิบรายใหญ่ที่สุดรายหนึ่งของโลก อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาน้ำมันดิบได้สะท้อนความเสี่ยงจากภัยสงครามไปมากพอสมควรและผ่านจุดสูงสุดไปจากประเด็นสงครามไปแล้ว หากไม่มีประเด็นใหม่เข้ามาเพิ่มเติม เช่น การเข้ามาร่วมสงครามโดยตรงของนาโต้ เราเชื่อว่าราคาน้ำมันจะค่อยๆปรับตัวลดลงหลังจากมีการปรับสมดุลของอุปสงค์-อุปทานใหม่ เหมือนเช่น การเกิดสงครามยึดดินแดนไครเมียเมื่อปี 2014 ที่รัสเซียได้รับผลกระทบการส่งออกน้ำมันในช่วงสั้นเพียง 1-2 เดือนเท่านั้นก่อนที่จะสามารถหาตลาดการส่งออกใหม่ไปยังตลาดอื่นๆได้ รวมถึงความเป็นไปได้ของการเจรจาสันติภาพระหว่างอิหร่านกับสหรัฐที่นาย โจ ไบเดนต้องการหาแหล่งกำลังการผลิตเพิ่มเติมเพื่อลดแรงกดดันของราคาพลังงานที่ทำให้เงินเฟ้อพุ่งสูงทั่วโลก รวมถึงสหรัฐอยู่ในขณะนี้ซึ่งทำให้คะแนนนิยมของนายโจ ไบเดนถดถอยลงมาก ทั้งนี้หากสำเร็จก็จะทำให้มีกำลังการผลิตส่วนเพิ่มมาจากอิหร่าน ดังนั้นเราจึงคงมุมมองไว้ที่ Neutral

ในขณะที่สินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ทั้ง REITs Property Fund หรือ Infrastructure Fund เราคาดว่าจะเห็นภาพ Rotation ออกจากกลุ่ม REITs ที่มีความทนทานต่อวัฏจักรเศรษฐกิจเช่น Industrials, Warehouse รวมถึง Data Center ออกมายังกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดเศรษฐกิจเช่นกลุ่ม Office, Retail, Hotel รวมถึง Transportation ที่ชัดเจนขึ้นหลังจากการแพร่ระบาดของ Omicron Variant กำลังจะผ่านจุดสูงสุดและหลายประเทศรวมถึงประเทศไทยได้มีการเตรียมแผนงานเพื่อปรับมาตรการในการอยู่ร่วมกับ COVID-19 ในระยะถัดไปซึ่งสนับสนุนต่อแผนการเปิดประเทศอีกครั้งและทำให้ REITs ที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเศรษฐกิจกลับมาน่าสนใจอีกครั้งโดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศในฝั่งเอเชียรวมถึงประเทศไทยที่พึ่งภาคการท่องเที่ยวเป็นหลัก ทั้งนี้เรามองว่าประเทศโดยส่วนใหญ่จะสามารถกลับมาเปิดประเทศได้ปกติอีกครั้งในช่วงกลางปี 2022 แต่ยังคงใช้ระยะเวลาอีกสักระยะกว่าที่จำนวนนักท่องเที่ยวจะกลับมาสู่ระดับก่อนเกิดการแพร่ระบาด ดังนั้นเราแนะนำทยอย Rotate ออกจากกลุ่ม REITs ที่เป็น Defensive Play ไปสู่กลุ่มที่ได้รับประโยชน์ในการเปิดประเทศ Reopening Play ตามพัฒนาการของการเปิดประเทศ

มุมมองการลงทุนตามสินทรัพย์

มุมมองการลงทุนตามประเภทสินทรัพย์						
Asset Class	QoQ View Change	Underweight	Slightly Underweight	Neutral	Slightly Overweight	Overweight
Equities	↘			■		
Fixed Income	→		■			
Commodities - Gold	↗			■		
Commodities – Energy	→			■		
Cash	↗				■	

มุมมองการลงทุนตามประเภทสินทรัพย์						
	Asset Class	QoQ View Change	Underweight	Slightly Underweight	Neutral	Slightly Overweight
Fixed Income	Treasury	→		■		
	Investment Grade	→		■		
	High Yield	→			■	
Equity	US	↘			■	
	Europe	↘		■		
	Japan	↗				■
	Emerging Market	→			■	
	Asia ex Japan	↗				■
Commodities	Gold	↗			■	
	Energy	→			■	

Legend

- ↗ Upgrade
- Unchanged
- ↘ Downgrade

กลยุทธ์การลงทุน

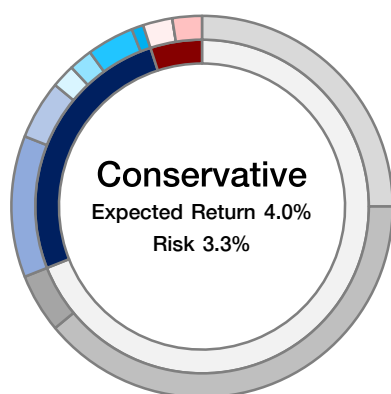
เรามองว่าในไตรมาสที่ 2/2022 ปัจจัยความเสี่ยงจากการดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น สงครามระหว่าง Russia และ Ukraine และ เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงยังคงเป็นปัจจัยสำคัญในการลงทุน ดังนั้นการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Mode) ท่ามกลางสภาวะความไม่แน่นอนจึงเป็นสิ่งสำคัญที่สุดและไม่ควรที่จะกลัวการลงทุนมากเกินไป (Too Bearish) ทั้งนี้ด้วยตัวเลือกการลงทุนที่จำกัดในสภาวะปัจจุบันการลงทุนในหุ้นยังคงเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจในช่วงที่สภาวะเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงเนื่องจากสามารถส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปในรูปแบบของราคาสินค้าหรือบริการที่สูงขึ้นได้บางส่วนทำให้การลงทุนในหุ้นสามารถป้องกันความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อได้ด้วยเช่นกัน (Inflation Hedged) อย่างไรก็ตามก็ต้องอาศัยการคัดสรร (Selection) และ การกระจายการลงทุน (Diversification) ไปยังสินทรัพย์อื่นๆ ควบคู่กันไปด้วย โดยเราแนะนำให้ถือเงินสดและทองคำเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และ ปรับน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วลงและกระจายการลงทุนออกไปยังหุ้นกลุ่มประเทศในฝั่งเอเชียที่มี Valuation ที่น่าสนใจและมี Upside จากการเปิดประเทศเพื่อลดความผันผวน

สำหรับการจัดพอร์ตการลงทุนในหุ้นสามารถแบ่งได้ออกเป็น 2 ส่วน โดยส่วนแรกพอร์ตหลักในการลงทุน (Core Portfolio) ที่ลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลกและกระจายการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่หลากหลายและเหมาะสำหรับการลงทุนอย่างมีคุณภาพในระยะยาว (Secular Growth Themes) อย่างเช่น UGQG, UEV, UNI เป็นต้น รวมถึงกองทุนกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับธีม ESG ของ บลจ. UOB อย่างเช่น UESG หรือ USUS ที่เน้นลงทุนในบริษัท ที่ให้ความสำคัญกับเรื่องสิ่งแวดล้อม (E : Environmental) สังคม (S : Social) และ ธรรมาภิบาล (G : Governance) เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ

ส่วนการลงทุนในส่วนที่ 2 เพื่อสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากการปรับพอร์ตการลงทุนในระยะสั้นตามสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป (Tactical Call) เราแนะนำแบ่งการลงทุนออกเป็น 3 กลุ่มย่อยๆ คือ

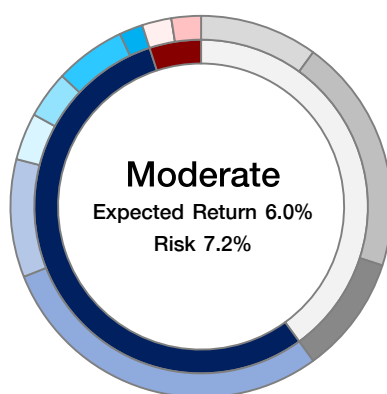
- 1) การลงทุนในกลุ่ม Healthcare ในตลาดที่พัฒนาแล้ว เนื่องจาก มีลักษณะทนทานต่อวัฏจักรเศรษฐกิจ (Defensive Play) ที่จะสามารถลดความผันผวนได้ดีในช่วงที่เศรษฐกิจสหรัฐและยุโรปที่เข้าสู่ Mid Cycle เรียบร้อยแล้วโดยเราแนะนำกองทุน UOBSHC ที่ลงทุนในหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ทั่วโลก ไม่ว่าจะเป็นบริษัทผู้พัฒนาการรักษาโรคภัยร้ายแรง การพัฒนาวัคซีนใหม่ๆ ผู้ผลิตอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ทันสมัย รวมไปถึงนวัตกรรมด้านการพบแพทย์และให้คำปรึกษาด้านเฮลท์แคร์ผ่านระบบออนไลน์ต่างๆ
- 2) การลงทุนในประเทศจีนที่ Valuation ณ ปัจจุบัน ได้ซึมซับข่าวร้ายไปมากแล้ว และเริ่มเห็นการเปลี่ยนแปลงแนวนโยบายจากภาครัฐที่สนับสนุนตลาดมากขึ้นและคาดว่าตลาดจีนจะมี Sentiment ที่ดีขึ้นโดยเราแนะนำกองทุน UCI ที่เน้นลงทุนในหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาด A-Share ที่มีได้รับประโยชน์จากการพัฒนานวัตกรรมและการบริโภคในประเทศ รวมถึงกองทุน All-China อย่าง UCHINA ที่เน้นลงทุนในหุ้นจีนที่มีคุณภาพและมีศักยภาพในการเติบโตที่ดีตามภาพการบริโภคในจีนที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในระยะยาว
- 3) การลงทุนในตลาดที่ยังมี Upside จากการเปิดประเทศในระยะข้างหน้าอย่างกลุ่มประเทศในฝั่งเอเชียเราแนะนำกองทุน UVO ที่เน้นลงทุนในหุ้นประเทศเวียดนามที่ศักยภาพในการเติบโตที่ดี และตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่เริ่มกลับมาเปิดประเทศอีกครั้งและมีมาตรการในการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่ โดยเราแนะนำกองทุน UOBJSJM ที่เน้นลงทุนในหุ้นขนาดกลาง ขนาดเล็กในประเทศญี่ปุ่นก็จะเป็นอีกตัวเลือกที่น่าสนใจ

Asset Allocation Recommendation



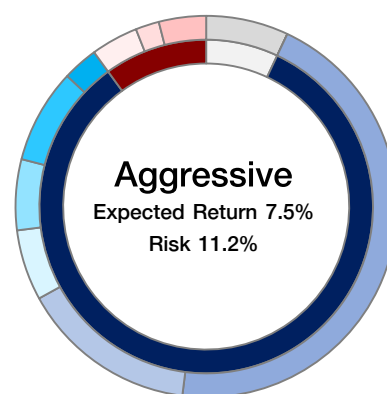
72% / 23% / 5%

Fixed Income / Equities / Alternatives



42% / 53% / 5%

Fixed Income / Equities / Alternatives



5% / 83% / 12%

Fixed Income / Equities / Alternatives

	Conservative			Moderate			Aggressive			
	SAA	TAA	OW/UW	SAA	TAA	OW/UW	SAA	TAA	OW/UW	
Fixed Income	69.0%	72.0%	+3.0%	40.0%	42.0%	+2.0%	7.0%	5.0%	-2.0%	Recommended Funds
Cash	25.0%	33.0%	+8.0%	10.0%	17.0%	+7.0%	7.0%	5.0%	-2.0%	UOBSD, TCMF
Global Investment Grade	39.0%	34.0%	-5.0%	20.0%	15.0%	-5.0%	0.0%	0.0%		UGIS, UINC, USI
Global High Yield	5.0%	5.0%		10.0%	10.0%		0.0%	0.0%		UOBSHY
Equities	26.0%	23.0%	-3.0%	55.0%	53.0%	-2.0%	83.0%	83.0%		
Global	12.0%	7.0%	-5.0%	29.0%	25.0%	-4.0%	45.0%	42.0%	-3.0%	UESG, USUS, UOBSHC
US	5.0%	5.0%		10.0%	10.0%		15.0%	15.0%		
Europe	2.0%	1.0%	-1.0%	4.0%	2.0%	-2.0%	6.0%	3.0%	-3.0%	EHD
Japan	2.0%	3.0%	+1.0%	4.0%	5.5%	+1.5%	6.0%	8.0%	+2.0%	UOBSJSM
Asia EM	4.0%	6.0%	+2.0%	6.0%	8.5%	+2.5%	8.0%	12.0%	+4.0%	UCI, UCHINA, UVO
Thai	1.0%	1.0%		2.0%	2.0%		3.0%	3.0%		VFOCUS-D, UTHAICG
Alternatives	5.0%	5.0%		5.0%	5.0%		10.0%	12.0%	+2.0%	
Global REITs	2.5%	2.5%		2.5%	2.5%		4.0%	6.0%	+2.0%	UFIN
Commodities							2.0%	2.0%		UOBSC
Gold	2.5%	2.5%		2.5%	2.5%		4.0%	4.0%		UOBSC
Total	100%	100%		100%	100%		100%	100%		

UOBAM Flagship Funds

กองทุนตราสารหนี้

UOB Sure Daily Open-ended Fund (UOBSD): กองทุนเน้นลงทุนใน ตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาล ได้แก่ ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ส่วนที่เหลือจะนำไปลงทุนในเงินฝากธนาคารมุ่งหวังสร้างโอกาสรับผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินฝากระยะสั้น

Thai Cash Management Fund (TCMF): กองทุนเน้นลงทุนใน เงินฝาก ตราสารหนี้ระยะสั้น ทั้งภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ ภาคเอกชนที่มีสภาพคล่องสูงและมุ่งหวังสร้างโอกาสรับผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินฝากระยะสั้น

United Global Income Strategic Bond Fund (UGIS): ปัจจุบันกองทุนเน้นการกระจายตัวในตราสารหนี้หลายประเภทและทั่วโลก โดยผสมผสานระหว่างตราสารหนี้ที่เกี่ยวกับภาคอสังหาริมทรัพย์ (securitized) ตราสารหนี้เอกชนทั้ง investment grade และ high yield รวมไปถึงพันธบัตรรัฐบาลบางส่วนพอร์ตมี duration ค่อนข้างสั้น เหมาะสำหรับเป็น core portfolio สำหรับ fixed income

United Income Fund (UINC): เป็นกองทุนตราสารหนี้ที่มีความยืดหยุ่นสูง สามารถปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจได้อย่างทัน่วงที่ พอร์ตการลงทุนปัจจุบัน ลดน้ำหนักการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ได้รับผลกระทบน้อยจาก yield ที่ดีดตัวขึ้น พอร์ตเน้นการลงทุนใน MBS ในสัดส่วนสูง และลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง

United Sustainable Credit Income Fund (USI): เป็นกองทุนตราสารหนี้ที่กระจายการลงทุนในผู้ออกตราสารที่มีคุณภาพและตระหนักถึงการพัฒนายั่งยืนภายใต้ UN Sustainable Development Goals (SDGs)

UOB Smart US High Yield Fund (UOBSHY): เน้นลงทุนในตราสารหนี้กลุ่ม High Yield ในประเทศสหรัฐอเมริกาเป็นหลัก มีการกระจายความเสี่ยงผู้ออกตราสารมากกว่า 100 ราย

United Short Duration High Yield Bond Fund (USDHY): ลงทุนในตราสารหนี้ผลตอบแทนสูงในสหรัฐฯ ด้วยกลยุทธ์การลงทุนในตราสารที่มีอายุสั้น เพื่อบริหารความเสี่ยงจากแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ

กองทุนผสม

United Harmony Fund Series (UJAZZ / UPOP / UROCK): กระจายการลงทุนในหลายประเภทสินทรัพย์เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนในระยะยาว โดยพิจารณาปัจจัยพื้นฐานของสินทรัพย์แต่ละประเภท และเลือกลงทุนในกองทุนที่มีความเหมาะสมกับพื้นฐานเศรษฐกิจในแต่ละช่วงเวลา

United Global Balanced Fund (UGBF): กองทุนกระจายการลงทุนในตราสารทุนและตราสารหนี้ของบริษัททั่วโลก รวมไปถึงตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาล หรือได้รับการรับประกันโดยรัฐบาล หรือรัฐวิสาหกิจ โดยผู้จัดการกองทุนจะมีการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนอย่างยืดหยุ่นในสินทรัพย์ประเภทต่างๆตามความเหมาะสมและโอกาสการลงทุนเพื่อให้บรรลุเป้าหมายในการสร้างผลตอบแทนที่สมดุลต่อความเสี่ยงและลดความผันผวนนอกจากนี้ผู้บริหารกองทุน JPMorgan Asset Management ได้ประยุกต์ใช้ ESG Integration Framework ในกระบวนการลงทุนเพื่อตอบโจทย์การลงทุนในระยะยาวอย่างมีคุณภาพ

กองทุนตราสารทุน

พอร์ตหุ้นหลักเลือกกองทุนประเภท ESG (Environmental, Social, Governance) ซึ่งเป็นแนวคิดการคัดเลือกบริษัทที่เข้าลงทุนต้องเป็นบริษัทที่ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านความยั่งยืน เพิ่มเติมจากการวิเคราะห์บริษัทโดยทั่วไปที่ดูพื้นฐานการเติบโตและกำไรในอนาคต การลงทุนในหุ้นที่มีแนวคิดเติบโตอย่างยั่งยืน จะลดความเสี่ยงที่จะเผชิญกับปัจจัยที่ไม่คาดคิด หรือรายจ่ายที่ไม่จำเป็นในอนาคต ทำให้บริษัทรายได้และกำไรของบริษัทสามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงในระยะยาวนั่นเอง

สำหรับพอร์ตที่เน้นการเติบโตของกำไร จะลงทุนในกองทุนที่ลงทุนในหุ้นนวัตกรรมประเภทต่างๆ ไม่ว่าจะเป็น เทคโนโลยีการผลิต พลังงานทดแทน และเมกาเทรนด์ต่างๆในอนาคต

United Equity Sustainable Global (UESG) และ United Sustainable Equity Solution (USUS): ทั้งสองกองทุนลงทุนบนธีมการเติบโตอย่างยั่งยืน (Sustainable) ซึ่งเป็นธีม Megatrend อีกธีมหนึ่ง โดยคัดเลือกบริษัทที่ผู้บริหารให้ความสำคัญกับปัจจัยด้าน ESG (Environmental, Social, and Governance) ซึ่งปัจจัยด้าน ESG จะทำให้บริษัทมีความได้เปรียบในระยะยาว นำไปสู่โอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่มีเสถียรภาพให้แก่ผู้ลงทุน

United Global Quality Growth (UGQG): ทางเลือกการลงทุนสำหรับนักลงทุนที่ต้องการหุ้นคุณภาพสูง ที่สามารถเติบโตได้ด้วยการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของตนเอง มากกว่าการเข้าซื้อกิจการ รวมถึงมีการลงทุนกระจายไปยังตลาดหุ้นต่างๆได้ทั่วโลก

United Global Innovation (UNI): ความก้าวหน้าด้านเทคโนโลยีทำให้เกิดนวัตกรรมใหม่ๆจากทั่วโลกตลอดเวลา กองทุน UNI จะกระจายการลงทุนไปยังบริษัทผู้พัฒนาหรือได้รับประโยชน์จากนวัตกรรมภูมิภาคนานาชาติต่างๆทั่วโลก

United Battery and EV Technology (UEV): รถยนต์ที่ใช้พลังงานจากน้ำมันกำลังจะกลายเป็นอดีต โดยถูกทดแทนด้วยรถยนต์ไฟฟ้า กองทุน UEV มีการลงทุนในอุตสาหกรรมแบตเตอรี่ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสายการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจากทั่วโลก

UOB Smart Global Healthcare Fund (UOBSHC): มีนโยบายลงทุนในหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์ทั่วโลก ไม่ว่าจะเป็นบริษัทผู้พัฒนายารักษาโรค ร้ายแรง การพัฒนาวัคซีนใหม่ๆ ผู้ผลิตอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ทันสมัย รวมไปถึงนวัตกรรมด้านการแพทย์และให้คำปรึกษาด้านเฮลท์แคร์ผ่านระบบออนไลน์ต่างๆ

United Education Technology (UEDTECH): Covid-19 หนุนให้เกิดการลงทุนจำนวนมากในเทคโนโลยีด้านการศึกษา ให้เข้าสู่รูปแบบดิจิทัลมากขึ้น เพื่อตอบสนองความต้องการของนักเรียนยุคใหม่ที่เปลี่ยนแปลงไป กองทุนเน้นลงทุนในบริษัททั่วโลกที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาเทคโนโลยีต่างๆที่ช่วยให้การศึกษาในโลกยุคใหม่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

Euro High Dividend Fund (EHD): เน้นลงทุนในบริษัทของประเทศในยุโรปที่มีพื้นฐานที่ดีและมีการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอ

United China A-Shares Innovation Fund (UCI): เน้นลงทุนในบริษัทของประเทศจีนที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนานวัตกรรมในด้านต่างๆ และบริษัทที่ได้รับอานิสงส์จากการยกระดับด้านการบริโภคสินค้าตามจำนวนชนชั้นกลางที่เพิ่มสูงขึ้น

United All China Equity (UCHINA): กระจายการลงทุนในหุ้นของประเทศจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นจีน ฮองกง รวมไปถึงตลาดหุ้นอื่นๆ ทั่วโลก โดยกองทุนไม่มีข้อจำกัดการลงทุนในแต่ละตลาด ทำให้ผู้จัดการกองทุนสามารถเลือกหุ้นรวมถึงปรับพอร์ตการลงทุนได้อย่างยืดหยุ่น เน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำตลาด มีอัตราการเติบโตที่น่าสนใจ และมีระดับราคาที่เหมาะสม

United China Healthcare (UCHI): อุตสาหกรรมเฮลท์แคร์ของประเทศจีนกำลังเติบโตโดดเด่น สนับสนุนโดยนวัตกรรมใหม่ๆ ที่มีคุณภาพ และประสิทธิภาพสูง ในราคาที่สามารถเข้าถึงได้ อีกทั้งกลุ่ม Healthcare ในจีนยังได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ

UOB Smart Japan Small and Mid Cap Fund (UOBSJSM): ลงทุนในหุ้นขนาดเล็กถึงกลางของญี่ปุ่น ในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของการบริโภคในประเทศ ผู้จัดการกองทุนลงทุนบนมุมมองระยะยาว 3-5 ปี โดยให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นแต่ละตัวค่อนข้างต่ำ เพื่อกระจายความเสี่ยงในระยะยาว

United Vietnam Opportunity Fund (UVO): ลงทุนในหุ้นประเทศเวียดนามที่มีศักยภาพในการเติบโตทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นที่สุดประเทศหนึ่งในเอเชียด้วยโครงสร้างประชากรส่วนใหญ่อยู่ในวัยทำงานและดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากต่างประเทศ

Thai Value Focus Equity-Dividend Fund (VFOCUS-D): ลงทุนในหุ้นประเทศไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานและผลการดำเนินงานที่ดี มีกิจการมั่นคง ทำกำไรดีสม่ำเสมอ และมีรายได้ไม่ผันผวนรุนแรงตามภาวะเศรษฐกิจ รวมไปถึงกิจการที่มีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหรือของหลักทรัพย์ในกลุ่มเดียวกัน

United Thai Equity CG Fund (UTHAICG): ลงทุนในหุ้นประเทศไทยที่มีระบบธรรมาภิบาลที่ดีตามกรอบการจัดเกณฑ์บริษัทภิบาล (CG Scoring) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งปัจจุบันมีกลยุทธ์ลงทุน CG Scoring 4 ขึ้นไป และจะต้องเป็นบริษัทที่ได้รับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน (CAC) โดยหุ้นที่อยู่ในกลุ่มดังกล่าว ทางทีมผู้จัดการกองทุนจะนำมาคัดสรรเพื่อพิจารณาเข้าลงทุน ด้วยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มการเติบโตของบริษัทในระยะยาว เพื่อโอกาสรับผลตอบแทนที่ยั่งยืน

กองทุนตราสารทางเลือก

United Flexible Income Fund (UFIN): เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่มุ่งหวังผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือ หน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) และ/หรือ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ผู้ลงทุนควรเป็นผู้ที่สามารถยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ในระดับสูง

UOB Smart Commodity Fund (UOBSC): เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่มุ่งหวังผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ โดยกองทุนกระจายการลงทุนในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งรวมถึงสินค้าโภคภัณฑ์ทางการเกษตร, โลหะที่มีค่า (Precious Metal) และพลังงาน

UOB Smart Gold Fund (UOB SG): เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่มุ่งหวังผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนในทองคำหรือผู้ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงโดยไปลงทุนในทรัพย์สินทางเลือกในต่างประเทศ

สรุปภาวะตลาด

Data as of	31/03/2022				
Index	Last Close	3m	6m	9m	1Y
Equity					
MSCI AC World	711.56	-5.73%	0.29%	-1.17%	5.68%
MSCI Asia Pacific ex JP	180.45	-6.56%	-8.50%	-13.23%	-11.36%
China SSE	3252.20	-10.65%	-8.86%	-9.44%	-5.51%
Hong Kong Hang Seng	21996.85	-5.99%	-10.49%	-23.70%	-22.49%
Hong Kong HSCEI	7525.89	-8.63%	-13.76%	-29.42%	-31.41%
India Sensex	58568.51	0.54%	-0.94%	11.60%	18.30%
Indonesia JCI	7071.44	7.44%	12.48%	18.14%	18.14%
Japan Nikkei	27821.43	-3.37%	-5.54%	-3.37%	-4.65%
Philippines PSEi	7203.47	1.13%	3.60%	4.37%	11.80%
S. Korea KOSPI	2757.65	-7.39%	-10.14%	-16.35%	-9.92%
Taiwan TAIEX	17693.47	-2.88%	4.48%	-0.35%	7.68%
Thailand SET	1695.24	2.27%	5.58%	6.77%	6.81%
US Dow Jones	34678.35	-4.57%	2.47%	0.51%	5.14%
US S&P 500	4530.41	-4.95%	5.17%	5.42%	14.03%
US NASDAQ	14220.52	-9.10%	-1.58%	-1.95%	7.35%
STOXX Europe 600	455.86	-6.55%	0.23%	0.67%	6.11%
France CAC 40	6659.87	-6.89%	2.15%	2.34%	9.77%
Germany DAX	14414.75	-9.25%	6.06%	-7.19%	-3.96%
UK FTSE 100	7515.68	1.78%	6.06%	6.80%	11.95%
Fixed Income					
BB Barclays US Agg Total Return	2215.38	-5.93%	-5.92%	-5.87%	-4.15%
BB Barclays US Corporate Investment Grade	201.24	-7.68%	-7.48%	-7.48%	-4.19%
BB Barclays US Corporate High Yield	2342.38	-4.84%	-4.16%	-3.31%	-0.66%
S&P USD Global Investment Grade Corporate	201.24	-7.68%	-7.48%	-7.48%	-4.19%
BB Barclays Global Aggregate	499.62	-6.16%	-6.79%	-7.62%	-6.40%
BB Barclays EM USD Aggregate	1149.96	-9.23%	-9.70%	-10.19%	-7.51%
BB Barclays Global High Yield Corporate Bond	406.73	-5.52%	-5.92%	-6.14%	-3.79%
Markit iBoxx EUR Cocos Index	164.00	-5.11%	-5.30%	-4.28%	-2.05%
ThaiBMA All Government Bond TR Index	44651.00	-3.60%	-4.34%	-4.27%	-2.44%
Commodities					
Gold	1937.44	5.92%	10.27%	9.45%	13.45%
WTI Crude Oil	100.28	35.62%	39.72%	49.56%	82.29%
Currency					
Dollar Index	98.31	2.76%	4.33%	6.36%	13.45%
EUR/USD	1.11	-2.66%	-4.43%	-6.67%	-5.65%
USD/JPY	121.70	5.75%	9.35%	9.53%	9.92%
USD/THB	33.26	-0.44%	-1.69%	3.76%	6.39%
EUR/THB	36.83	-2.48%	-5.45%	-3.01%	0.54%
JPY/THB	27.35	-5.22%	-9.51%	-5.13%	-3.04%

ที่มา : Bloomberg ณ 31 มีนาคม 2022

นโยบายการลงทุนและระดับความเสี่ยงกองทุน

ชื่อกองทุน	รายละเอียดนโยบายลงทุนของกองทุนเปิด	ระดับความเสี่ยง
กองทุนเปิด ยูโอบี ชัวร์ เดลี (UOBSD)	เน้นลงทุนในตราสารแห่งหนึ่งภาครัฐ ได้แก่ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐ ตราสารแห่งหนึ่งที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย และรัฐวิสาหกิจที่กระทรวงการคลังเป็นผู้ออก ผู้รับรองอาวัลหรือผู้ค้ำประกันและเงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากแต่ไม่รวมถึงเงินฝากอิสลามโดยกองทุนจะดำรงอายุถัวเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนักของตราสารทั้งหมดของกองทุน (portfolio duration) ในขณะใดๆ ไม่เกิน 92 วัน และตราสารแห่งหนึ่งที่กองทุนจะลงทุนหรือมีไว้จะต้องมีการกำหนดวันชำระหนี้ตามตราสารเมื่อทวงถามหรือเมื่อได้เห็นหรือไม่เกิน 397 วัน นับตั้งแต่วันที่ลงทุนในทรัพย์สินหรือเข้าทำสัญญา	1
กองทุนเปิด ไทย แคช แมเนจเม้นท์ (TCMF, TCMF-I)	มีนโยบายมุ่งเน้นลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ และ/หรือเงินฝาก หรือตราสารหนี้เทียบเท่าเงินฝาก แต่ไม่รวมถึงเงินฝากอิสลาม โดยการลงทุนในตราสารแห่งหนึ่งนั้น กองทุนจะลงทุนในตราสารทั้งภาครัฐ และ/หรือภาครัฐวิสาหกิจ ที่มีความมั่นคงและมีสภาพคล่องสูงเป็นหลัก	1
กองทุนเปิด ตราสารหนี้ เอเชีย (ASIA-B)	มุ่งเน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่เสนอขายในสกุลเงิน USD ของประเทศในทวีปเอเชียทั้งภาครัฐบาลรัฐวิสาหกิจและเอกชน กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	4
กองทุนเปิด ยูไนเต็ด ฟิรส์ อินคัม ฟันด์ ออฟ ฟันด์ (UFFF)	กองทุนมีจุดประสงค์เพื่อแสวงหาโอกาสรับรายได้แบบสม่ำเสมอ โดยกองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอิตีเอฟ (ETF) ต่างประเทศ และ/หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นที่อยู่ภายใต้การบริหารของบริษัทจัดการ (กองทุนปลายทาง) ที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารแห่งหนึ่ง เงินฝาก ตราสารทางการเงินที่รัฐบาล หรือภาคเอกชนในต่างประเทศเป็นผู้ออกอย่างน้อย 2 กองทุน ซึ่งนโยบายการลงทุนของกองทุนดังกล่าวจะส่งผลให้มี Net Exposure ในตราสารหนี้ต่างประเทศ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนมากกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ	4
กองทุนเปิด ยูไนเต็ด อินคัม เดลี อัลตรา พลัส ฟันด์ (UIDPLUS)	กองทุนลงทุนในตราสารแห่งหนึ่ง เงินฝาก ทั้งในประเทศ และ/หรือต่างประเทศ ตราสารทางการเงินที่รัฐบาล องค์การหน่วยงานของรัฐบาล องค์การระหว่างประเทศ รัฐวิสาหกิจ หรือภาคเอกชนทั้งในประเทศ/หรือต่างประเทศ เป็นผู้ออก โดยอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือของผู้ออกตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment Grade) และ/หรือ ตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated Bond) ทั้งนี้ กองทุนจะนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	4
กองทุนเปิด ยูไนเต็ด อีเมอริจิง มาร์เก็ต อินคัม ฟันด์ (UEMIF-A/UEMIF-N)	กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio (Class S1 USD) (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียวเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งกองทุนหลักเป็นกองทุนเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (Retail Fund) มีการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสมระหว่างตราสารทุนและตราสารหนี้ที่มีผู้ออกตราสารอยู่ในกลุ่มประเทศเกิดใหม่ (Emerging Markets) รวมถึงการวิเคราะห์กลุ่มอุตสาหกรรมและหลักทรัพย์ การบริหารอัตราดอกเบี้ย และการคัดเลือกประเทศและสกุลเงินในการลงทุนอย่างเหมาะสม จัดตั้งและบริหารจัดการโดย AllianceBernstein (Luxembourg) และเป็นกองทุนที่จัดตั้งตามระเบียบของ UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) ซึ่งจดทะเบียนที่ประเทศลักเซมเบิร์ก (Luxembourg) กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	5

ชื่อกองทุน	รายละเอียดนโยบายลงทุนของกองทุนเปิด	ระดับความเสี่ยง
กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล บาลานซ์ ฟันด์ (UGBF-A/UGBF-N)	กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ JPMorgan Investment Funds – Global Balanced Fund class: JPM Global Balanced C (acc) - USD (hedged) เพียงกองทุนเดียวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งเป็นกองทุนที่จัดตั้งและบริหารจัดการโดย JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. และ เป็น Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV") โดย เป็นกองทุนที่จัดตั้งตามระเบียบของ UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) ซึ่งจดทะเบียนในประเทศลักเซมเบิร์ก (Luxembourg) และเป็นกองทุนที่อยู่ ภายใต้ การกำกับดูแลของ Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) ซึ่งเป็นสมาชิกสามัญของ International Organizations of Securities Commission (IOSCO) กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	5
กองทุนเปิด ยูไนเต็ด อินคัม ฟันด์ (UINC-N)	กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ JPM Income Fund C (acc) – USD (กองทุนหลัก) ที่บริหารจัดการโดย JPMorgan Asset Management (Europe) เพียงกองทุนเดียวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน อย่างไรก็ตามกองทุนอาจลงทุนใน กองทุนอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives), สัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อป้องกันความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	5
กองทุนเปิด ยูไนเต็ด ซีเอส เทนเนเบิล เครดิต อินคัม ฟันด์ (USI)	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ RobecoSAM SDG Credit Income I USD (กองทุนหลัก) เพียงกองทุน เดียว ซึ่งเป็นกองทุนที่จัดตั้งและบริหารจัดการโดย Robeco Institutional Asset Management B.V. โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่า NAV ของกองทุนนโยบายการลงทุน ของกองทุนหลักจะเน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความหลากหลายในกลุ่มอุตสาหกรรมและดำเนินกลยุทธ์เพิ่ม ประสิทธิภาพของรายได้ผลตอบแทนของกองทุนมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงหรือปัจจัยพื้นฐานด้านเครดิตที่ ปรับตัวไปในทิศทางที่ดีขึ้นของอุตสาหกรรมหรือผู้ออกหลักทรัพย์ทั้งนี้กองทุนจะลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ย รอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่า NAV ของกองทุน กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนมากกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ	5
กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล อินคัม สตราที จิค บอนด์ ฟันด์ (UGIS-A/UGIS-N)	กองทุนมีจุดประสงค์เพื่อแสวงหาโอกาสรับรายได้แบบสม่ำเสมอ โดยกองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของ กองทุนรวมต่างประเทศชื่อ PIMCO GIS Income Fund (Class I) (กองทุนหลัก) ซึ่งกองทุนหลักมีการจัดสรร สินทรัพย์ และเลือกลงทุนในตราสารหนี้ที่หลากหลายทั่วโลก กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนมากกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ	5
กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลบอล แอล โลเคชั่น ฟันด์ (UOBGA)	ลงทุนในหน่วยลงทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ BGF Global Allocation Fund ที่จดทะเบียนในประเทศลักเซมเบิร์ก ซึ่งเป็นกองทุนเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปเพียงกองทุนเดียว โดยเน้นลงทุนในตราสารทุนและตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและ เอกชนในต่างประเทศทั่วโลกในสภาวะการถ่วงน้ำหนักไม่น้อยกว่าร้อยละ 70 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน บริหารจัดการโดย BlackRock (Luxembourg) S.A. กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	5
กองทุนเปิด ยูไนเต็ด ฮาร์ มอนี-แอสส์ ฟันด์ (UJAZZ)	กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน CIS กองทุน Infra กองทุน property กองทุน Private equity หรือ กองทุนอีทีเอฟ (ETF) (กองทุนปลายทาง) ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยจะมี net exposure ที่เกี่ยวข้องกับ ความเสี่ยงต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้ กองทุนปลายทางอาจมีนโยบายลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่าง ดังนี้ ตราสารทุน	5

ชื่อกองทุน	รายละเอียดนโยบายลงทุนของกองทุนเปิด	ระดับความเสี่ยง
กองทุนเปิด ยูไนเต็ต ฮาร์โมนี-ป๊อป ฟันด์ (UPOP) กองทุนเปิด ยูไนเต็ต ฮาร์โมนี-ร็อค ฟันด์ (UROCK)	ตราสารหนี้ โครงสร้างพื้นฐาน อสังหาริมทรัพย์ ทรัพย์สินทางเลือก เช่น ทองคำ และ/หรือน้ำมันดิบ และ/หรือสินค้าโภคภัณฑ์ และ/หรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นใดตามที่กฎหมาย ก.ล.ต. กำหนด นอกจากนี้กองทุนอาจลงทุนหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment grade) ตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) และตราสารหนี้ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted securities) โดยขึ้นอยู่กับนโยบายการลงทุนของกองทุนปลายทางนั้นๆ ทั้งนี้กองทุนจะลงทุนในกองทุนปลายทาง โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	
กองทุนเปิด ยูไนเต็ต 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 กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	6
กองทุนเปิด ยูไนเต็ต ไชน่า เอ แชร อินโนเวชั่น ฟันด์ (UCI)	กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ United China A-Shares Innovation Fund – Class A USD Acc (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนหลักจัดตั้งและ บริหารจัดการโดย UOB Asset Management Ltd (Singapore) ทั้งนี้ กองทุนหลักมีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อแสวงหาผลตอบแทนระยะยาวจากการลงทุนส่วนใหญ่ในตราสารทุน และตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศจีน (A-Shares) ได้แก่ Shanghai Stock Exchange (SSE) และ Shenzhen Stock Exchange (SZSE) ซึ่งกองทุนหลักคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการพัฒนาด้านเทคโนโลยี นวัตกรรม และแนวโน้มการเติบโตในด้านต่างๆ (trends) กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	6
กองทุนเปิด ยูไนเต็ต โกลบอล ไดนามิก บอนด์ ฟันด์ (UDB-N/UDB-A) กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน	กองทุนเปิด ยูไนเต็ต โกลบอล ไดนามิก บอนด์ ฟันด์ (UDB) ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก ผ่านกองทุนหลักคือ The Jupiter Global Fund – Jupiter Dynamic Bond (Euro Class I) ซึ่งมีกลยุทธ์ในการบริหารพอร์ตการลงทุนที่ยืดหยุ่น มีการกระจายการลงทุนแบบเชิงรุก (Active Management) ไปยังตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	6
กองทุนเปิด ยูไนเต็ต เอ็ดดูเคชั่น เทคโนโลยี ฟันด์ (UEDTECH)	กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund - Class IBP USD เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งกองทุนหลักเป็นกองทุนที่จัดตั้งและบริหารจัดการโดย Credit Suisse Fund Management S.A. โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในตราสารทุน หลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุน และใบแสดงสิทธิต่างๆของบริษัทที่จดทะเบียนหรือซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก ที่ออกโดยบริษัทที่มีธุรกิจเกี่ยวข้องกับการศึกษา ซึ่งประกอบไปด้วยผู้ผลิตหรือจัดทำข้อมูลด้านการศึกษา แพลตฟอร์มและการนำเสนอข้อมูล รวมไปถึงระบบโครงสร้างพื้นฐาน และอุปกรณ์ต่างๆ อย่างน้อย 2 ใน 3 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	6

ชื่อกองทุน	รายละเอียดนโยบายลงทุนของกองทุนเปิด	ระดับความเสี่ยง
กองทุนเปิด ยูไนเต็ค แบริเตอร์ แอนด์ อีวี เทคโนโลยี ฟันด์ (UEV)	กองทุนจะลงทุนในหรือมีไว้ในซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟ (ETF) ตราสารทุนต่างประเทศ ที่มีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์และ/หรือตราสารของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสายการผลิตแบตเตอรี่ ซึ่งครอบคลุมถึงการทำให้เมืองไปจนถึงการพัฒนาเทคโนโลยีแบตเตอรี่และการผลิตแบตเตอรี่ และ/หรือบริษัทที่ดำเนินการและ/หรือได้รับประโยชน์จากการพัฒนาเทคโนโลยี ผลิตภัณฑ์และ/หรือบริการที่เกี่ยวข้องกับระบบขนส่งในอนาคต เช่น รถยนต์, ยานพาหนะไฟฟ้า และ/หรือเทคโนโลยีดิจิทัลที่ใช้ในการขนส่ง เช่น การขับเคลื่อนอัตโนมัติ เป็นต้น โดยกระจายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก ทั้งนี้สัดส่วนการลงทุนในภูมิภาคต่างๆทั่วโลก จะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนตามสภาวะการลงทุนหรือการคาดการณ์สภาวะการลงทุนในแต่ละขณะ โดยจะมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟ (ETF) ตราสารทุนต่างประเทศ ที่มีนโยบายลักษณะดังกล่าวข้างต้นโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้ผู้จัดการกองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟ (ETF) ต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุนข้างต้นตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป และกองทุนจะลงทุนในกองทุนใดกองทุนหนึ่งโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยจะมี net exposure ที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	6
กองทุนเปิด ยูไนเต็ค อิค วิดี ซัสเทนเนเบิล โกลบอล ฟันด์ (UESG)	กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Robeco Sustainable Global Stars Equities IL EUR (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว ซึ่งเป็นกองทุนที่จัดตั้งและบริหารจัดการโดย Robeco Institutional Asset Management B.V. โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และกองทุนจะลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	6
กองทุนเปิด ยูไนเต็ค ซัสเทนเนเบิล อิควิตี โซลูชั่น ฟันด์ (USUS)	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Allianz Global Investors Fund – Allianz Global Sustainability – PT USD (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่า NAV ของกองทุน กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนอย่างน้อย 70% ในตราสารทุน ของประเทศพัฒนาแล้วซึ่งเป็นตราสารทุนที่ได้ผ่านการคัดเลือกตามหลักการ Sustainable and Responsible Investment Strategy (SRI Strategy) ที่มีการพิจารณาปัจจัยการดำเนินงานนโยบายด้านสิ่งแวดล้อม สังคม สิทธิมนุษยชน และ ธรรมชาติควบคู่ไปกับปัจจัยพื้นฐานอื่นๆ ของบริษัท กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	6
กองทุนเปิด ยูไนเต็ค เฟล็กซ์เบิล อินคัม ฟันด์ (UFIN-A/UFIN-N)	ลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินทั้งในและต่างประเทศในแต่ละประเภท ซึ่งสัดส่วนการลงทุนดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน 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) กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก	6

ชื่อกองทุน	รายละเอียดนโยบายลงทุนของกองทุนเปิด	ระดับความเสี่ยง
กองทุนเปิด ยูโอบี 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 กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	6
กองทุนเปิด ยูโอบี โกลบอล อินโนเวชั่น ฟันด์ (UNI)	กองทุนมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศที่ออกโดยบริษัททั่วโลก รวมถึงประเทศในตลาดเกิดใหม่ โดยเป็นตราสารทุนของบริษัทที่เกี่ยวข้องหรือได้รับผลประโยชน์จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับนวัตกรรมและหรือเทคโนโลยีใหม่ โดยพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ดังนี้ ก) เป็นบริษัทผู้นำด้านนวัตกรรมที่มีศักยภาพในการสร้างผลิตภัณฑ์ หรือนวัตกรรมทางธุรกิจใหม่ และหรือ ข) เป็นบริษัทผู้นำทางด้านเทคโนโลยีที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการพัฒนา หรือใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยี และหรือ ค) เป็นบริษัทที่มีการพัฒนาด้านผลิตภัณฑ์ กระบวนการ หรือบริการ อันจะนำมาซึ่งประโยชน์จากความก้าวหน้าและการพัฒนาทางเทคโนโลยี กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	6
กองทุนเปิด ยูโอบี สมารท์ เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์ (UOBSJSM)	เน้นการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน United Japan Small and Mid Cap Fund (กองทุนหลัก) ซึ่งเป็นกองทุนที่จัดตั้งและบริหารจัดการโดย UOB Asset Management Ltd (Singapore) โดยกองทุนหลัก มีวัตถุประสงค์ที่เน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุนของบริษัทที่มีมูลค่าตลาดขนาดเล็กถึงกลางในประเทศญี่ปุ่น กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	6
กองทุนเปิด ยูโร ไฮดิวิเดนด (EHD)	เน้นการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน NN (L) EURO HIGH DIVIDEND ซึ่งจดทะเบียนในประเทศลักเซมเบิร์ก โดยกองทุนนี้ บริหารจัดการโดย NN Investment Partners B.V. สำนักงานใหญ่ ประเทศเนเธอร์แลนด์โดยจะลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศที่เป็นสมาชิกของ ECU และเน้นลงทุนในบริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	6
กองทุนเปิด ยูโอบี ซอร์ต ดูเรชั่น ไฮ ยิลด์ บอนด์ ฟันด์(USDHY) กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน	เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว คือ กองทุน AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield (Class A) (กองทุนหลัก) ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งจดทะเบียนในประเทศลักเซมเบิร์ก (Luxembourg) ทั้งนี้กองทุนหลักจะเน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-Investment Grade) และตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) นอกจากนั้นกองทุนยังอาจลงทุนในตราสารที่ผู้ออกตราสารผิดนัดชำระหนี้ (Default) โดยจะเน้นลงทุนในตราสารที่ออกโดยบริษัทที่มีภูมิลำเนาในประเทศสหรัฐอเมริกาเป็นหลัก แต่อาจลงทุนในตราสารที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศอื่นๆ กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ	6

ชื่อกองทุน	รายละเอียดนโยบายลงทุนของกองทุนเปิด	ระดับความเสี่ยง
กองทุนเปิด ยูเอส ไฮ ยิลด์ ฟันด์ (USHY/USHY-A) กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน	ลงทุนผ่านกองทุนหลัก AXA World Funds US High Yield Bonds USD Fund จัดตั้งและบริหารจัดการโดย AXA Funds Management SA (Luxembourg) ซึ่งมอบหมายให้ AXA Investment Managers บริหารกองทุน กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐหรือเอกชนในประเทศสหรัฐฯ และจะลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-Investment Grade) ไม่น้อยกว่า 2 ใน 3 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ	6
กองทุนเปิด ยูเอส ไฮ ยิลด์ ฟันด์ (UOBHY/ UOBHY-A) กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน	ลงทุนผ่านกองทุนหลัก AXA World Funds US High Yield Bonds USD Fund จัดตั้งและบริหารจัดการโดย AXA Funds Management SA (Luxembourg) ซึ่งมอบหมายให้ AXA Investment Managers บริหารกองทุน กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐหรือเอกชนในประเทศสหรัฐฯ และจะลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-Investment Grade) ไม่น้อยกว่า 2 ใน 3 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ	6
กองทุนเปิด ไทย แวลู โฟกัส อีควิตี้ บันดิล (VFOCUS-D)	เน้นลงทุนในตราสารแห่งทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานและผลการดำเนินงานที่ดี มีกิจการมั่นคง ทำกำไรดีสม่ำเสมอ และมีรายได้ไม่ผันผวนรุนแรงตามภาวะเศรษฐกิจ รวมไปถึงกิจการที่มีอัตราการจ่ายปันผลที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหรือของหลักทรัพย์ในกลุ่มเดียวกัน ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทดังกล่าวโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน อีกร้อยละ 20 ลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทอื่น	6
กองทุนเปิด ยูไนเต็ด หุ้นธรรมาภิบาลไทย (UTHAICG)	เน้นลงทุนในตราสารแห่งทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีระบบธรรมาภิบาลที่ดีตามกรอบการจัดเกณท์บริษัทภิบาล (CG Scoring) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งปัจจุบันมีกลยุทธ์ลงทุน CG Scoring 4 ขึ้นไป และจะต้องเป็นบริษัทที่ได้รับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน (CAC) โดยหุ้นที่อยู่ในกลุ่มดังกล่าว ทางทีมผู้จัดการกองทุนจะนำมาคัดสรรเพื่อพิจารณาเข้าลงทุน ด้วยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มการเติบโตของบริษัทในระยะยาว เพื่อโอกาสรับผลตอบแทนที่ยั่งยืน	6
กองทุนเปิด ยูไนเตด เวียดนาม ออฟฟอร์ทูนิตี้ ฟันด์ (UVO)	กองทุนเป็นกองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds) ที่กระจายการลงทุนไปลงทุนในหน่วย CIS และ/หรือ กองทุนรวม ETF ที่มีนโยบายการลงทุน ในตราสารทุน ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศเวียดนาม โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้บริษัทจัดการจะลงทุนในหน่วย CIS และ/หรือ กองทุนรวมอีทีเอฟ (ETF) ต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุน ดังกล่าวยังน้อย 2 กองทุน ในสัดส่วนกองทุนละไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนซึ่งสัดส่วนการลงทุนดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน กองทุนอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (derivatives) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน (Efficient Portfolio Management) กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	6
กองทุนเปิด ยูไนเตด ไฮ น้า เฮลท์แคร์ อินโนเวชัน ฟันด์ (UCHI)	กองทุนจะลงทุนในหรือมีไว้ในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟ (ETF) ตราสารทุนต่างประเทศ ที่มีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจด้าน เฮลท์แคร์ (Healthcare) ของประเทศจีน ซึ่งมีความเกี่ยวข้อง หรือได้รับประโยชน์จากการพัฒนานวัตกรรมด้าน เฮลท์แคร์ (Healthcare Innovation) ของประเทศจีน เช่น การพัฒนาและค้นคว้าด้านเภสัชกรรม เทคโนโลยีชีวภาพ การบริหารสถานพยาบาล การผลิตอุปกรณ์ทางการแพทย์ ระบบไอทีด้านการดูแลสุขภาพ	7

ชื่อกองทุน	รายละเอียดนโยบายลงทุนของกองทุนเปิด	ระดับความเสี่ยง
	เป็นต้น ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง หรือในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ ทั่วโลก กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในผู้ออกและหมวดอุตสาหกรรม Health Care จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก	
กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลบอล เฮลท์ แคร่ ฟันด์ (UOBSHC)	กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ United Global Healthcare Fund กองทุนหลัก มีวัตถุประสงค์ที่เน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจกลุ่ม Healthcare ในตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก โดยบริหารจัดการโดย UOB Asset Management Limited กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในผู้ออกและหมวดอุตสาหกรรม Health Care จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก	7
กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลด์ ฟันด์ – H (UOB SG-H)	เน้นการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน “SPDR Gold Trust” ที่ลงทุนในทองคำแท่ง เพื่อสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับราคาทองคำในตลาดโลกหักกับค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายทั้งหมดของกองทุน กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ	8
กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท คอมโมดิตี (UOBSC)	เน้นการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน DWS Invest Enhanced Commodity Strategy LC โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่า NAV ซึ่งจัดตั้งและบริหารจัดการโดย DWS Investment S.A. (จดทะเบียนในประเทศลักเซมเบิร์ก) โดยมีมอบหมายให้ DWS Investment GmbH เป็นผู้บริหารกองทุน (จดทะเบียนในประเทศเยอรมนี) ซึ่งกองทุน หลักมีนโยบายการลงทุน มุ่งสร้างการเติบโตของเงินลงทุน (Capital Appreciation) และสร้างผลตอบแทนให้สูงกว่า Benchmark ของกองทุน โดยลงทุนในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งรวมถึงสินค้าโภคภัณฑ์ทางการเกษตร, โลหะที่มีค่า (Precious Metal) และพลังงาน กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	8

ข้อสงวนสิทธิ์และคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือ ขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด แม้บริษัทจัดการจะได้รับความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาด ความไม่ถูกต้อง หรือการตกหล่นของข้อมูลใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใด ๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกัน ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย เกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ ทันต่อเหตุการณ์ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใด ๆ ทั้งสิ้น และบริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ ความเห็น บทวิเคราะห์ หรือการคาดคะเนต่าง ๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงข้อมูลเกี่ยวกับประเทศ เศรษฐกิจ ตลาด หรือบริษัทต่าง ๆ) ไม่ถือเป็นเครื่องยืนยันและอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงได้ ผลการดำเนินงานของกองทุนหรือบริษัทจัดการในอดีตมิได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตหรือที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตของกองทุนหรือบริษัทจัดการ และอาจมีกรณีที่ผลการดำเนินงานเป็นไปอย่างผิดความคาดหมายเนื่องจากเหตุการณ์หรือปัจจัยต่าง ๆ ที่ไม่เป็นปกติได้ การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และไม่ถือว่าบริษัทจัดการ และ/หรือ บริษัทในเครือหรือผู้ดำเนินการขายของบริษัทจัดการได้รับประกันการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนแต่อย่างใด นอกจากนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงจากการลงทุน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือความเสี่ยงอื่น ๆ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือไม่ได้ได้รับเงินลงทุนคืนเลยก็ได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของกองทุน คำเตือน และเอกสารที่เกี่ยวข้องก่อนทำการสั่งซื้อหน่วยลงทุน และในการทำธุรกรรมต่าง ๆ เพื่อหน่วยลงทุนนั้นจะต้องทำตามรูปแบบและวิธีการที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน สำหรับนักลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลหรือรายละเอียดเพิ่มเติม สามารถติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้ดำเนินการขายที่ท่านใช้บริการ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ทำซ้ำ ดัดแปลง ลอกเลียนแบบ อ้างอิง ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใดก็ตามเว้นแต่จะได้รับอนุญาตล่วงหน้า จากบริษัทจัดการเป็นลายลักษณ์อักษรก่อน นอกจากนี้ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะทำการแก้ไข ปรับปรุง เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อความใด ๆ ในเอกสารนี้ได้ตามที่บริษัทจัดการจะเห็นสมควรโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด บริษัทจัดการจะใช้ดุลยพินิจในการเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินที่ลงทุนหรือสัดส่วนการลงทุนได้ต่อเมื่อเป็นการดำเนินการภายใต้สถานการณ์ที่จำเป็นและสมควรเพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ โดยไม่ทำให้ความเสี่ยงของสินทรัพย์ที่ลงทุนเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน นโยบายการลงทุน เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กองทุน UDAILY, UGIS, UINC, USI, UDB, USHY, UOBESHY, USDHY กองทุนสามารถลงทุนในตราสารแห่งหนึ่งที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่ลงทุนได้ (non - investment grade) หรือที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ในอัตราส่วนที่มากกว่าอัตราส่วนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการลงทุนบางส่วนหรือทั้งจำนวนได้และในการขายคืนหน่วยลงทุนผู้ลงทุนอาจจะไม่ได้รับเงินคืนตามที่ระบุไว้ในโครงการ

กองทุน UOBSD แม้ว่ากองทุนรวมตลาดเงินลงทุนได้เฉพาะทรัพย์สินที่มีความเสี่ยงต่ำแต่ก็มีโอกาสขาดทุนได้

สนใจติดต่อ บลจ.ยูโอบี (ประเทศไทย) โทร. 0-2786-2222 www.uobam.co.th