

Things You Need to Know

1. เฟดเพิ่มสภาพคล่องเข้าระบบการเงินในรอบทศวรรษ

เมื่อวานนี้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ได้เข้าควบคุมตลาดการเงินด้วยการซื้อสินทรัพย์ผ่าน repo operation จำนวน 5.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อที่จะเพิ่มสภาพคล่องเข้าระบบการเงินของสหรัฐฯ หลังจากที่อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมระยะสั้น (overnight repo rate) ได้พุ่งสูงขึ้นแตะระดับ 10% มากกว่า 4 เท่าจากช่วงสัปดาห์ก่อน และยังคงส่งผลให้ effective fed funds rate ปรับตัวขึ้นสู่ 2.25% การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยจะทำให้ต้นทุนการกู้ยืมในภาคธุรกิจปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจกระทบกับสภาพคล่องและการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งนี้เฟดได้ดำเนินมาตรการดังกล่าวเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี

การพุ่งสูงขึ้นของ repo rate ในครั้งนี้ไม่เหมือนกับครั้งก่อน ๆ ตรงที่โดยปกติแล้ว repo rate มักจะปรับตัวขึ้นในช่วงสิ้นไตรมาสหรือช่วงสิ้นเดือน แต่ในครั้งนี้ได้เกิดขึ้นกลางเดือน โดยเราคาดว่าได้รับผลกระทบมาจากหลายเหตุการณ์ในช่วงที่ผ่านมาที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาใกล้เคียงกัน ได้แก่ การขยายของหน่วยทรัสต์บาลสหรัฐฯ ในสัปดาห์ก่อน และช่วงการจ่ายภาษีประจำไตรมาสของภาคธุรกิจ ทั้งนี้เฟดกล่าวว่าจะมีการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าระบบอีกครั้งในวันนี้เป็นจำนวน 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่นักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงรอผลการประชุมเฟดในวันนี้ที่ consensus คาดว่าเฟดจะประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps

2. ราคาน้ำมัน พุ่งตัวเร็วเกินคาด

ราคาสัญญาน้ำมันดิบซื้อขายล่วงหน้าได้ปรับตัวลดลง 6% เข้าใกล้ภาวะปกติอย่างรวดเร็ว หลังทุทุทยานขึ้นในวันจันทร์สู่ระดับ 71.95 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาร์เรล ซึ่งคิดตัวขึ้นแรงสุดในประวัติการณ์จากการที่ซาอุดีอาระเบียถูกโจมตีแหล่งผลิตน้ำมันทำให้ซาอุดีอาระเบียลดการผลิตลง 5.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน และมีคาดการณ์ว่า การผลิตของซาอุดีอาระเบียจะกลับเข้าสู่ปกติได้ภายใน 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งปัจจุบัน กำลังการผลิตน้ำมันของซาอุดีอาระเบียได้ฟื้นตัวกลับมาถึง 70% แล้ว และยังมียืนยันว่าจะสามารถส่งออกน้ำมันให้แก่โรงกลั่นน้ำมันในเอเชีย สำหรับเดือน ก.ย. และ ต.ค. ได้อย่างเต็มจำนวน เนื่องจากมีปริมาณน้ำมันสำรองจำนวนมาก

โดยก่อนหน้านี้นักลงทุนต่างวิตกกังวลกับผลกระทบหลังจากราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นอย่างรวดเร็ว และมีการคาดการณ์ว่าซาอุดี อารามโค บริษัทผลิตน้ำมันรายใหญ่ของซาอุดีอาระเบีย จะต้องใช้เวลานานหลายเดือนเพื่อฟื้นฟู และกลับมามีกำลังการผลิตได้ตามเดิม อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์จากเจ พี มอร์แกน ได้เปิดเผยว่าราคาน้ำมันจะไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้น หากราคายังไม่ปรับตัวขึ้นไปสู่ระดับ 80-85 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาร์เรล

3. ผู้จัดการกองทุนในสหรัฐฯ เริ่มหันต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย

Bank of America Merrill Lynch ได้ทำการสำรวจความคิดเห็นของผู้จัดการกองทุนทั้งหมด 235 คน ที่มีทรัพย์สินภายใต้การดูแลกว่า 683 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ พบว่า 38% มีความเห็นว่าภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปีหน้า จากประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนที่ยังคงส่งผลกระทบต่อบรรยากาศเศรษฐกิจโลก รวมไปถึงความกังวลในประสิทธิภาพของนโยบายทางการเงินที่หลายประเทศออกมาใช้กระตุ้นเศรษฐกิจ และความวิตกว่าจะเกิดภาวะฟองสบู่ในตลาดตราสารหนี้

อย่างไรก็ตามนักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงคาดหวังว่าแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจของเยอรมัน การลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของจีน จะเป็นปัจจัยหนุนให้เศรษฐกิจดำเนินต่อไปได้

4. จีนและสหรัฐฯ เดินหน้าประชุมรัฐมนตรีช่วยในสัปดาห์นี้

รองรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของจีน เลี้ยว หมิ่น จะเข้าร่วมการประชุมระดับรัฐมนตรีช่วยในกรุงวอชิงตัน ประเทศสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ เพื่อเป็นการปรึกษาหารือโดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อบรรเทาความรุนแรงของสงครามการค้าที่ดำเนินต่อเนื่องมาเกินหนึ่งปี โดยหวังว่าการเจรจาในครั้งนี้จะช่วยให้ทั้งสองฝ่ายบรรลุข้อตกลงที่ทั้งสองผู้นำจีนและสหรัฐฯ ในต้นเดือนตุลาคมที่จะถึงนี้ โดยเนื้อหาที่จะประชุมในครั้งนี้ดูเหมือนว่าจะเน้นในด้านของการเจรจาการค้าสินค้าเกษตรและสินค้าอุปโภคบริโภค และการบังคับการถ่ายโอนข้อมูลทางเทคโนโลยี และการซื้อสินค้าเกษตรของทางจีนจากสหรัฐฯ หลังจากที่ได้ในเดือนที่แล้วนั้นทั้งสองประเทศมีการออกมาชี้แจงแก่พนักงาขึ้นต่อได้กัน แต่ในที่สุดก็มีการออกมาประกาศยกเว้นภาษี และเลื่อนเก็บภาษีของทั้งสองฝ่าย เรายังคงต้องจับตารอบการประชุมในสัปดาห์นี้ และการประชุมในต้นเดือนตุลาคมจะเกิดขึ้นหรือไม่

และในวันนี้ประธานสภาผู้แทนราษฎรของสหรัฐฯ นางแนนซี เปโลซี ได้ออกมาให้สัมภาษณ์ว่า การที่ ปธน. ทรัมป์ ได้มีการยอมอ่อนข้อต่อจีนนั้นเพื่อเป็นการลดความตึงเครียดระหว่างสงครามการค้าที่มีจุดประสงค์ในการบรรลุข้อตกลงก่อนการเลือกตั้งในปี 2020 นั้น อาจไม่ใช่สิ่งที่ถูกต้อง โดยนางแนนซี เปโลซี ได้กล่าวไว้ว่าสิ่งที่ทางสหรัฐฯ ควรจะทำนั้นคือการทำข้อตกลงพหุภาคีกับทุก ๆ ฝ่ายเช่นสหภาพยุโรป เป็นต้น นอกจากนี้ นางเปโลซี ยังได้กล่าวถึงสภาผู้แทนราษฎรของพรรคเดโมแครตยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับ เรื่องการจ้างงานในประเทศอยู่ เนื่องจากภาคเกษตร และภาคธุรกิจที่ยังคงไม่ได้ฟื้นฟูจากผลกระทบของสงครามการค้ามากนัก

5. ไชด์เวต์ ดิดิตตามผลประชุมเฟด คืนวันนี้

KGI ประเมิน SET Index วันพุธไชด์เวต์ / ปรับลดลงได้บ้าง หลังเมื่อวานนี้ดัชนีฯ เทรดในกรอบจำกัดตลอดทั้งวัน (ตามคาด) โดยปัจจัยที่น่าจะถ่วงจิตวิทยาลาดหุ้นไทยได้แก่ i) ราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ลดลง 5.0% หลังจาก รวบ.พลังงานของซาอุดีอาระเบีย แถลงว่าซาอุฯ ได้เดินเครื่องโรงงานน้ำมันอีกครั้งและกำลังการผลิตกลับมาแล้ว 50% และน่าจะกลับสู่กำลังการผลิตปกติภายในสิ้นเดือน ก.ย. นี้ ชาวต่างชาติน่าจะกดดันหุ้นพลังงานซึ่งเป็นตัวหลักดัชนีฯ ในช่วงหลายวันที่ผ่านมา ii) นักลงทุนส่วนใหญ่ยังชะลอ เพื่อติดตามผลประชุม ธ.กลางสหรัฐฯ (เฟด) ในคืนวันนี้ตามเวลาประเทศไทย ซึ่งแม้ว่าฝ่ายวิจัยฯ และ consensus ต่างคาดว่าเฟดจะปรับลดดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ 1.75% - 2.00% แต่ด้วยตลาดน้ำมันที่ตึงตัวในช่วงหลายวันที่ผ่านมา ผสมกับตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ ที่สูงกว่า consensus คาดค่อนข้างมาก ส่งผลให้สัญญาเฟดพัตต์พิวเจอร์ให้น้ำหนักเหลือเพียง 52% ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในคืนนี้ เทียบกับความน่าจะเป็น 63% เมื่อวานนี้ ภาพรวมสินทรัพย์เสี่ยงในวันนี้จึงน่าจะชะลอตัวและเทรดในกรอบแคบๆ ต่อไป

KGI Research: คุณรักพงศ์ ไชยสุภกรกุล (เลขทะเบียน 19838)

KGI WMR House View

การปรับตัวของผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี เริ่มขึ้นแล้ว KGI WMR มีสัญญาณเตือนต่อ สินทรัพย์ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่มีลักษณะเป็น Yield Play อาจจะมีแรงเทขายออกมาได้บ้างหลังจากนี้ อย่างไรก็ตาม ภายใต้สถานการณ์ของดอกเบี้ยนโยบายที่ยังเป็นขาขึ้นดังเช่นในปัจจุบัน ยังคงเป็นแรงกดดันให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้นไม่ได้มากในช่วงนี้ อย่างไรก็ตามนี่เป็นสัญญาณเบื้องต้นของการเกิด Asset Rotation (ผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มปรับตัวขึ้น ทองคำพักตัว และค่าเงินเยนเริ่มอ่อนค่า) ระยะสั้นตลาดหุ้นเริ่มกลับมาสร้างฐานอีกครั้งและนักลงทุนในตลาดน่าจะยังมองปัจจัยบวก 2 ปัจจัย 1.หาความเป็นไปได้ที่สงครามการค้าจะพัฒนาไปในทางที่ดีเพิ่มเติม และ 2. การลดดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อสร้างความมั่นใจในการกลับมาเข้ามาลงทุน ราคาทองคำปรับตัวลงเพื่อสร้างฐานหลังขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง เรายังแนะนำให้ใช้จังหวะพักตัวนี้ "ทยอยสะสมเพิ่ม" เพื่อปกป้องความผันผวนของพอร์ตการลงทุนภายใต้สถานการณ์ Late cycle เช่นนี้

Fund recommendation*

สามารถกดเพื่ออ่านรายละเอียดกองทุนเพิ่มเติมได้

Bond	Equity	Global Equity	Commodity	Property
K-FIXEDPRO K-APB TMBUSB KFAFIX	ONE-ALLCHINA-RA ONE-VIETNAM-RA KFACHINA-A KFVIET-A Thai Equity TISCOWB	KF-GBRAND TMBGGG ONE-UGG Global Allocation SCBGINA SCBWINA	SCBGOLDH	SCBPINA LHPROP-A

*โปรดศึกษาข้อมูล และรายละเอียดการลงทุนและความเสี่ยง จากหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุน, KGI เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บลจ. วรรณ ผู้บริหารกองทุน ONE-VIETNAM-RA และ ONE-ALLCHINA-RA กองทุนที่แนะนำเป็นกองทุนที่ผ่านการคัดเลือกตามประเภทสินทรัพย์โดย KGI WMR Committee

Fund IPOs

ประเภทสินทรัพย์	ชื่อย่อกองทุน	ชื่อกองทุน	บลจ.	เสนอขาย	ถึงวันที่	ประมาณการณ้ผลตอบแทน(ต่อปี)
ตราสารหนี้ (ต่างประเทศ)	KFF6MHK	กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ต่างประเทศ 6 เดือน HK	K-Asset	17-Sep-19	23-Sep-19	1.50%
	KFF1YGU	กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ต่างประเทศ 1 ปี GU	K-Asset	17-Sep-19	23-Sep-19	1.60%
Feeder Fund	K-USA-A(A)	กองทุนเปิดเค ยูเอสเอ หุ้นทุน-A ชนิดสะสมมูลค่า	K-Asset	17-Sep-19	16-Oct-19	ไม่กำหนด
กองทุนรวมผสม	K-GLAM-UI	กองทุนเปิดเค โกลบอล วิสท์ แอลโลเคชั่น ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย	K-Asset	24-Sep-19	30-Sep-19	ไม่กำหนด

Investment View

Asset	Comment	Allocation
Fixed income		
US Treasuries	ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลงมาที่ระดับ 1.8% และความคาดหวังจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางในเดือนกันยายน กลับมาอยู่ในความสนใจอีกครั้ง สงครามการค้าที่กลับเข้ามากดดันตลาดหุ้นอีกครั้งยังเป็นปัจจัยบวกต่อตราสารหนี้สหรัฐฯ อย่างไรก็ตามภายใต้เศรษฐกิจในช่วง late cycle KGI WMR ยังแนะนำให้ถือตราสารหนี้ที่มีคุณภาพ และหลีกเลี่ยง กลุ่ม High Yield ที่อาจสร้างความผันผวนได้สูง	-     +
Thai Bond	เรายังคงให้น้ำหนักกับตลาดตราสารหนี้ไทยเหนือต่างประเทศ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทยน่าจะปรับตัวสูงขึ้นได้ยากภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจที่เริ่มส่งสัญญาณอ่อนแอมากขึ้น เช่นตัวเลขการส่งออกที่ปรับตัวลง ประกอบกับปัจจัยจากภายนอกเช่นสงครามการค้าที่จะกดดันการส่งออกของประเทศต่อไปอีกระยะ ทั้งหมดนี้จะทำให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีความผันผวนที่ต่ำกว่าตลาดต่างประเทศ	-     +
Equity markets		
US	ภายใต้สถานการณ์สงครามการค้าที่ระอุขึ้นมา กดดันให้ตลาดคาดหวังการช่วยเหลือจากธนาคารกลางผ่านการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกหนึ่งครั้งในการประชุมเดือนกันยายน ซึ่งเป็นผลลบต่อภาพการลงทุนในกลุ่มธนาคาร โดย KGI WMR ยังแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนการลงทุน หากดูภาพระยะสั้น ความแข็งแกร่งของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เหนือภูมิภาคอื่น ยังคงแสดงให้เห็นว่านักลงทุนยังให้น้ำหนักต่อการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เหนือภูมิภาคอื่น แต่ด้วย Valuation ที่ขึ้นมาสูง ทำให้เรายังคงแนะนำการลงทุนในกลุ่ม Defensive เช่น Consumer Staple	-     +
Europe	Brexit No Deal เริ่มมีความชัดเจนยิ่งขึ้น หลังนายบอริส จอห์นสัน เริ่มจัดเตรียมงบประมาณ กว่า 3,600 ล้านปอนด์ เพื่อรองรับผลกระทบที่จะเกิดขึ้นตามมา KGI WMR แนะนำให้ระลดการลงทุนเพื่อดูท่าทีตลาดหลังจากอังกฤษออกจากรูปร่างเรียบร้อยแล้ว	-     +
Japan	ยังคงไม่มีปัจจัยบวกมาสนับสนุนเศรษฐกิจญี่ปุ่น ทั้งความขัดแย้งระหว่างญี่ปุ่นและเกาหลีได้รวมถึงสงครามการค้าสหรัฐฯ - จีน ที่กลับมาระอุอีกครั้งเป็น ปัจจัยสำคัญที่กดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่นในช่วงเดือนที่ผ่านมา รวมถึงในช่วงเวลาที่นโยบายการเงินที่ยังคงผ่อนคลายนั้นไม่สามารถกดดันเศรษฐกิจได้ เนื่องจากนักลงทุนเริ่มต้องการมาตรการสนับสนุนในระดับที่สูงกว่านี้ ส่งผลให้เรายังมุมมองที่เป็นลบต่อการเติบโตของญี่ปุ่น	-     +
China	การลงทุนในจีนน่าจะสนใจอีกครั้งหลังราคาปรับตัวลงไปมานานตั้งแต่สงครามการค้าระอุขึ้นมา ในระยะยาวจีนการลงทุนในจีนยังคงได้เปรียบเหนือสหรัฐฯ ด้วยราคาที่ถูกลงกว่าโดยเปรียบเทียบ มาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐที่มีประสิทธิภาพ ดังนั้นภายใต้แรงหนุนที่เกิดขึ้นถือโอกาสที่ดีในการเข้าสะสม อย่างไรก็ตามเราแนะนำการลงทุนในจีนที่มีกำไรป้องกันค่าเนื่องจากโอกาสในการอ่อนค่าของค่าเงินหยวนมีสูง และต้องเป็นการลงทุนในกลุ่มที่พึ่งพิงการบริโภคภายในประเทศเป็นหลักเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า	-     +
Thailand	เรายังคงแนะนำนักลงทุนไทยขายหุ้นไทยหากมีกำไรเพื่อลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นไทยลง เนื่องจาก การเติบโตของเศรษฐกิจไทยหลังจากนี้จะเป็นไปอย่างจำกัด การส่งออกที่ปรับตัวลง ประกอบกับผลของสงครามการค้ารอบใหม่เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ WMR มองว่าการปรับลดการคาดการณ์การเจริญเติบโตจะทยอยออกมาให้ตลาดได้รับรู้	-     +
Vietnam	พื้นฐานเศรษฐกิจเวียดนามยังสามารถเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง รวมถึงสงครามการค้าที่เกิดขึ้นจะเอื้อประโยชน์ต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศให้กับเวียดนาม ในส่วนของการลงทุนระยะสั้นอาจจะต้องรอความชัดเจนในนโยบายการกำหนด LTV ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ของธนาคารกลาง ซึ่งสร้างความผันผวนให้กับตลาดการการลงทุน	-     +

KGI Securities (Thailand) Plc. ("The Company") disclaims all warranties with regard to all information contained herein. In no event shall the Company be liable for any direct, indirect or damages whatsoever resulting from loss of income or profits, arising by utilization and reliance on the information herein. Comments and information herein might contain personal opinions. All information hereunder does not constitute a solicitation to buy or sell any securities but constitutes our sole judgment as of this date and are subject to change without notice.

ประเภทสินทรัพย์	ชื่อย่อกองทุน	ชื่อกองทุน	บลจ.
Global Equity	TMBGQG	กองทุนเปิดทหารไทย Global Quality Growth	TMBAM Eastspring

ปัจจัยสนับสนุน

- **หุ้นที่คัดเลือกมามีคุณภาพ** การดำเนินธุรกิจโดยปกติที่เติบโตได้ดี พื้นฐานแข็งแกร่งและมีโมเดลธุรกิจคุณภาพเหนือคู่แข่งในระยะยาว มีระดับราคาที่เหมาะสมกับการลงทุนโดยพิจารณาจากกระแสเงินสดอิสระ
- **มีการปรับการลงทุนตามวัฏจักรเศรษฐกิจทุก 6 เดือน** โดยพิจารณาจาก คุณภาพ อัตราการเติบโต มูลค่าและผลตอบแทนการลงทุน เมื่อวัฏจักรเศรษฐกิจอยู่ในขาขึ้น จะให้น้ำหนักแก่อัตราการเติบโต และมูลค่าของบริษัท แต่หากอยู่ในวัฏจักรเศรษฐกิจขาลง จะมุ่งเน้นไปที่คุณภาพและอัตราผลตอบแทน
- **ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองระยะยาว** โดยจะดูอัตราการเติบโตและอัตราผลตอบแทนในระยะ 5-7 ปีข้างหน้า บริษัทที่ถูกคัดเลือกจะต้องมีอัตราการเติบโต 9% ต่อปี และอัตราผลตอบแทน 3% ต่อปีเป็นอย่างต่ำ
- **กองทุนมีอัตราส่วน Cash return ที่ระดับ 31.88%** สะท้อนประสิทธิภาพในการบริหารเงินทุน และเป็นการประมาณการณั้ตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ โดยสูงกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปัจจุบัน ที่ระดับ 1.5 % และมีโอกาสในการทำกำไรในบริษัทที่มีอัตราการเติบโตสูง

Fund Characteristics

กองทุนหลัก : Wellington Global Quality Growth
 Hedging : มากกว่า 90%
 Front-End Fee : 1.50%
 Management Fee : 1.6050 %

Fund Performance

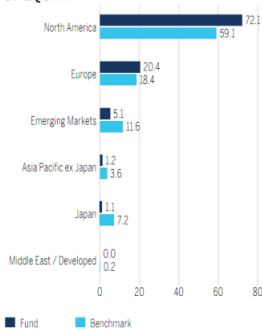
	YTD	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี
TMBGQG	20.59%	-1.02%	5.98%	7.98%	5.19 %	11.69%
Benchmark	-2.22%	-3.26%	2.35%	0.25%	-5.87%	4.34%

Benchmark : Morningstar category Thailand Fund Global Equity
 As of 31/08/2562 Cumulative Return for the fund operated less than 1 year or Annualized Return for the fund operated more than 1 year

Master Fund Allocation

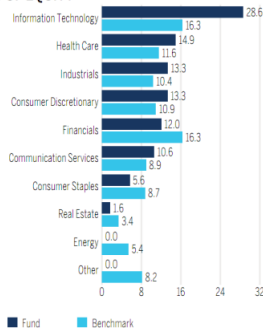
REGIONAL DISTRIBUTION

% OF EQUITY



SECTOR DISTRIBUTION

% OF EQUITY



As of 31 Aug 2019

TOP 10 HOLDINGS

COMPANY NAME	COUNTRY	INDUSTRY	% OF EQUITY
Microsoft Corp	United States	Software & Services	3.3
Alphabet Inc	United States	Media & Entertainment	2.6
Amazon.com Inc	United States	Retailing	2.6
Nestle SA	Switzerland	Food Beverage & Tobacco	2.2
Visa Inc	United States	Software & Services	2.1
Facebook Inc	United States	Media & Entertainment	2.1
Home Depot Inc/The	United States	Retailing	1.9
Mastercard Inc	United States	Software & Services	1.8
UnitedHealth Group	United States	Health Care Equipment & Services	1.7
Medtronic PLC	United States	Health Care Equipment & Services	1.6
Total of Top 10			21.9
Number of Equity Names			74

As of 31 Aug 2019

- โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า / เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผลตอบแทนในอดีตไม่ใช่เครื่องการยืนยันผลตอบแทนในอนาคต
- เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Equity	Return							Valuation						
	Last	Net	Day	1 Month	3 Month	YTD	1 Year	Forward P/E	10 Yr Avg P/E	Forward P/B	10 Yr Avg P/B	ROE	EPS-G FY 19	EPS CAGR 3 Yrs
America														
Dow Jones Industrial Average	27110.8	33.98	0.13	4.73	2.44	16.22	3.29	17.92	14.91	3.93	2.97	25.02	1.02	4.21
S&P 500 Index	3005.7	7.74	0.26	4.05	3.01	19.90	3.49	18.24	15.95	3.27	2.50	18.96	7.33	6.71
NASDAQ Composite Index	8186.02	32.473	0.40	3.67	2.92	23.37	2.89	24.74	20.18	4.52	3.30	29.46	21.90	12.82
Europe														
STOXX Europe 600 Index	389.33	-0.2	-0.05	5.33	1.18	15.31	2.80	14.82	13.89	1.75	1.65	9.73	21.07	6.50
FTSE 100 Index	7320.4	-1.01	-0.01	2.86	-1.65	8.80	0.28	12.99	13.25	1.69	1.74	9.70	27.06	6.13
DAX Index	12372.6	-7.7	-0.06	7.00	0.33	17.18	1.77	14.40	12.54	1.52	1.51	8.92	30.16	6.80
CAC 40 Index	5615.51	13.28	0.24	5.94	1.92	18.70	4.69	14.97	13.45	1.59	1.36	9.92	22.59	11.10
Asia														
Nikkei 225 Index	22002.8	1.44	0.01	7.76	4.91	9.93	-6.05	15.92	17.80	1.58	1.46	10.10	-1.98	-33.61
Hang Seng Index	26827.2	36.97	0.14	4.25	-2.44	3.80	-0.95	10.72	11.77	1.16	1.37	12.08	-3.45	-2.93
Shanghai Shenzhen CSI 300 Index	3904.16	12.939	0.33	5.22	6.45	29.68	19.41	12.75	13.04	1.68	1.82	12.07	10.05	5.26
Shanghai Composite Index	2983.9	5.777	0.19	5.67	3.24	19.65	10.52	11.73	12.47	1.36	1.60	11.43	18.94	-
FTSE China A50 Index	13755	55.77	0.41	3.96	5.37	32.42	22.99	10.26	10.13	1.48	1.53	12.52	4.30	7.61
Taiwan Stock Exchange Index	10903.5	29.04	0.27	4.63	3.19	12.09	1.33	16.53	14.65	1.72	1.71	11.70	4.27	3.00
Korea Stock Exchange Index	2065.21	2.88	0.14	7.16	-1.60	1.18	-10.56	13.36	10.58	0.88	1.08	5.32	-0.27	0.73
S&P BSE Sensex Index	36481.1	-642.22	-1.73	-2.33	-6.57	1.14	-2.17	18.78	17.26	2.62	2.63	13.70	25.91	15.17
Stock Exchange of Thailand Index	1663.93	1	0.06	1.99	-1.17	6.40	-4.61	16.78	14.23	1.85	1.93	10.67	11.79	7.75
Vietnam Ho Chi Minh Index	996.74	6.88	0.70	1.71	5.59	11.67	0.33	16.73	13.43	2.67	2.26	17.04	1.38	-
Benchmark														
MSCI World Index	2201.77	5.887	0.27	4.42	2.36	16.87	1.36	16.80	15.22	2.33	1.96	11.94	10.41	6.65
MSCI Emerging Markets Index	1018.93	-8.157	-0.79	5.01	-0.49	5.50	-0.08	13.13	12.00	1.50	1.54	12.16	3.55	-

Fixed Income	Return						
	Last	Net	Day	1 Month	3 Month	YTD	1 Year
US Government Bond							
US Generic Government 10 Year	1.82	0.01	0.78	16.83	-11.86	-32.37	-40.58
US Generic Government 2 Year	1.73	0.01	0.36	17.25	-7.15	-30.42	-38.15
Thai Government Bond							
Thai Government Bond 10 Year	1.56	-0.03	-1.81	5.44	-28.48	-37.91	-45.07
Thai Government Bond 2 Year	1.37	0.00	-0.14	-2.89	-22.19	-24.05	-29.57
Commodities							
Generic 1st Crude Oil, WTI	59.02	-0.32	-0.54	7.56	9.50	29.97	-15.50
Generic 1st Crude Oil, Brent	64.45	-0.10	-0.15	9.91	3.72	19.80	-18.45
Gold United States Dollar Spot	1502.76	1.38	0.09	0.46	11.60	17.18	25.40
REITs							
Thailand Property Fund & REITs	259.52	1.94	0.75	5.65	12.27	28.08	23.76
FTSE Straits Times REITs	921.57	5.87	0.64	2.48	2.53	18.54	16.32
MSCI US REITs	1293.95	11.16	0.87	2.66	3.07	22.38	10.81
FX markets							
US Dollar Index Spot Rate	98.28	0.02	0.02	0.14	0.65	2.19	3.84
EUR/USD	1.11	0.00	-0.05	-0.10	-1.13	-3.49	-5.14
USD/THB	30.54	-0.03	0.08	1.02	2.70	6.59	6.68
USD/JPY	108.19	0.06	-0.06	-1.43	0.24	1.39	3.85

Bloomberg Code	Fund Name	NAV (Baht)	Total return (%)					Sharpe Ratio	Max Drawdown
			1D	1M	3M	YTD	1Y		
Global Equity									
TMBGQGT TB Equity	TMB Global Quality Growth Fund	14.8799	-0.64	0.88	0.92	20.03	4.61	0.29	-15.94
WELGDGA LX Equity	Wellington Global Quality Growth Fund Class S	29.7796	0.57	1.78	2.29	23.08	8.79	0.49	-15.54
KFGBRAD TB Equity	Krungsri Global Brands Equity Dividend Fund	10.3691	-1.11	-0.69	-0.91	17.22	7.47	0.62	-12.14
MORGBRZ LX Equity	Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund Class Z	73.72	0.88	0.39	0.49	20.95	11.28	0.80	-12.11
ONEUGGR TB Equity	ONE Ultimate Global Growth Fund	17.2633	-0.34	2.27	-2.01	9.49	-5.91	-0.33	-19.24
BGGGBNA LN Equity	Baillie Gifford Long Term Global Growth Investment Fund	588.3	-0.34	1.91	3.17	18.75	2.90	0.22	-18.52
CPGLOPP TB Equity	CIMB-Principal Global Opportunity Fund	12.4231	-0.39	1.71	-1.86	19.74	2.19	0.11	-17.69
MSGOPPA LX Equity	Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	79.11	0.19	2.42	-0.59	23.53	5.41	0.27	-17.95
SCBWNR TB Equity	SCB World Income Fund	10.4719	-0.18	1.00	1.16	9.21	3.85	0.55	-5.89
BGMIAI6 LX Equity	BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund	9.42	0.11	1.31	2.05	11.12	6.18	0.93	-5.54
US Equity									
KUSDEQY TB Equity	K USA Equity Fund	15.2759	-0.42	-0.32	-2.27	21.83	5.11	0.25	-16.96
MORAMFI LX Equity	Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	109.44	0.36	0.35	-1.20	25.27	9.04	0.41	-16.95
KUSXNDD TB Equity	K US EQUITY NDQ 100 INDEX FUND	14.7973	-0.42	2.97	2.28	22.60	2.84	0.14	-22.41
QQQ US Equity	Invesco QQQ Trust Series 1	192.6	0.48	3.84	5.05	25.36	7.14	0.27	-22.69
TMBUBCE TB Equity	TMB US Blue Chip Equity Fund	15.7802	-0.33	1.94	0.21	18.20	2.19	0.09	-17.60
TRPUBCI LX Equity	T Rowe Price Funds SICAV - YS Blue Chip Equity Fund	17.66	0.28	2.67	1.32	21.71	6.26	0.27	-17.50
KTAMUSA TB Equity	KTAM US Growth Equity Fund	12.358	-0.25	1.15	1.44	20.24	5.63	0.34	-16.11
ALLAMII LX Equity	AB SICAV I - American Growth Portfolio	124.54	0.43	2.15	2.99	23.27	9.47	0.48	-17.69
SCBUSSM TB Equity	SCB US Small Cap Equity Fund	11.9909	0.30	6.63	2.05	12.52	-12.14	-0.86	-26.20
DIMUSCA ID Equity	Dimensional Funds PLC - US Small Companies Fund	31.33	-0.63	6.82	2.65	14.97	-9.19	-0.47	-26.04
MNUSBKA TB Equity	Manulife US Bank Equity FIF	8.5729	0.08	9.41	3.14	14.09	-11.66	-0.50	-26.55
MUBEAAU KY Equity	Manulife Advanced Fund SPC - US Bank Equity Segregated Portfolio	10.5813	-1.02	9.38	3.25	16.40	-10.08	-0.38	-27.14
China Equity									
TMBCOPF TB Equity	TMB China Opportunity Fund	17.88	-0.10	5.88	5.24	27.14	19.15	0.91	-12.41
SBCEA11 LX Equity	UBS Lux Equity Fund - China Opportunity USD	214.66	-0.87	5.43	5.32	29.06	22.58	1.09	-12.46
KFACIAH TB Equity	Krungsri China A Shares Equity	10.02	0.23	4.38	7.78	40.45	28.85	1.37	-14.23
UBCAPA2 LX Equity	UBS Lux Investment SICAV II - China A Opportunity	278.97	-1.30	3.44	7.42	42.95	31.48	1.50	-14.43
KCHINCV TB Equity	K China Controlled Volatility	12.59	0.08	3.71	6.53	31.26	-	-	-10.03
UBCAPA2 LX Equity	UBS Lux Investment SICAV II - China A Opportunity	278.97	-1.30	3.44	7.42	42.95	31.48	1.50	-14.43
SCISCAA LX Equity	Schroder International Selection Fund - China A	104.16	-1.83	4.77	9.26	27.86	16.73	0.88	-16.76
Thai Equity									
AJFSTEQ TB Equity	Krungsri Star Equity Fund	27.48	0.46	0.36	-4.19	1.50	-13.00	-1.00	-16.32
LHSELEF TB Equity	LH Select Fund	10.51	0.32	3.00	1.09	5.09	-4.93	-0.55	-11.25
KFTSTAR TB Equity	Krungsri Thai All Stars Equity	8.33	0.20	2.41	-3.61	0.68	-12.12	-0.98	-16.37
CIMBPD4 TB Equity	Principal Equity Dividend Inco	18.61	0.18	2.02	-0.28	6.02	-4.72	-0.53	-11.63
Property Sector									
THSG Property Fund									
TMBPIPF TB Equity	TMB Property Income Plus Fund	13.0514	0.17	1.39	5.10	24.34	21.68	2.74	-3.50
KPRPSCT TB Equity	K Property Sector Fund	11.1382	0.23	2.95	7.00	24.48	21.65	2.80	-4.07
SCBPINA TB Equity	SCB Property and Infrastructure Flexible Fund	12.7594	0.18	3.70	9.13	28.37	-	-	-4.46
CIMPPIA TB Equity	CIMB - Principal Property Income Fund	20.7904	0.36	2.72	5.86	21.89	20.01	3.16	-2.97
MNAPRTA TB Equity	Manulife Asia Pacific Property	12.0234	0.00	-0.44	-1.76	13.13	14.29	1.33	-7.13
LHPROPA TB Equity	LH Property Plus A Fund	12.2264	0.45	2.96	6.93	23.89	22.25	3.18	-2.90
Global Property									
KTAMWPR TB Equity	KTAM World Property Fund	13.0367	-0.58	0.49	0.11	20.46	10.17	1.01	-9.92
HGPEA2 LX Equity	Janus Henderson Horizon Global Property Equities Fund	24.77	1.23	2.14	2.10	24.29	13.89	1.16	-9.70
TMBGPRO TB Equity	TMB Global Property Fund	10.3919	0.36	1.17	-0.28	14.82	5.19	0.37	-9.87
BFREIUE ID Equity	Brookfield Global Listed Real Estate UCITS Fund	40.11	0.38	1.49	0.43	17.21	8.32	0.60	-9.30
KFGPROP TB Equity	Krungsri Global Property Divd	9.7195	0.17	0.75	0.84	19.75	10.51	0.91	-9.95
SLGRFOD LX Equity	Standard Life Investments Glob	15.2183	1.20	2.67	3.95	25.86	18.52	1.46	-8.11
SCGPROP TB Equity	SCB Global Property	10.4393	-0.86	1.35	-0.61	16.17	5.27	0.50	-10.83
BGWRED2 LX Equity	BlackRock Global Funds - World Real Estate Securities	12.67	1.04	2.76	1.20	20.90	10.17	0.79	-10.26
KGBPREQ TB Equity	K Global Property Equity Fund	9.8495	-0.76	2.51	-3.17	7.88	-2.51	-0.21	-11.04
MORGRPRZ LX Equity	Morgan Stanley Investment Funds - Global Property Fund	40.37	0.57	3.54	-1.94	11.55	1.18	0.06	-10.60
THTIPI TB Equity	Thanachart Global Income Prope	10.7625	0.16	0.37	0.59	10.69	3.78	0.36	-6.94
AWWFPI LX Equity	AXA World Funds - Global Flexible Property	124.72	0.54	1.17	1.89	14.96	8.50	0.91	-6.29
Fixed Income									
PIMINIA ID Equity	PIMCO GIS Income Fund	15.23	-0.07	0.33	0.40	6.35	7.48	2.93	-1.24
UGISN TB Equity	United Global Income Strategic	10.7691	0.01	0.10	-0.14	4.92	5.08	1.87	-1.27
TMBUSBF TB Equity	TMB Ultra-Short Bond Fund	10.6676	0.01	0.10	0.57	1.61	2.10	2.57	-0.12
TMBAAGBF TB Equity	TMB Aggregate Bond Fund	11.5199	0.04	-0.06	1.11	3.02	3.75	3.03	-0.23
TMBBOND TB Equity	TMB Bond Fund	12.7617	0.01	0.22	0.87	2.16	2.61	1.80	-0.13
KFAFI TB Equity	Krungsri Active Fixed Income F	10.8249	0.02	-0.02	1.54	3.31	4.30	2.52	-0.30
KTAMSTF TB Equity	Krung Thai Short Term Fund	12.0309	0.00	0.13	0.73	1.71	2.17	1.77	-0.02
SCBFPLU TB Equity	SCB Fixed Income Plus Fund	12.5346	-0.01	0.06	1.18	2.47	2.82	1.71	-0.23
Emerging Markets Bond									
KASPACB TB Equity	K Asia Pacific Bond Fund	10.6675	-0.12	0.32	2.46	12.96	12.21	3.07	-3.35
SCBEMBO TB Equity	SCB Emerging Markets Bond Fund	8.8628	-0.32	-0.38	2.91	10.92	9.79	2.93	-2.77
TMBASD2 TB Equity	TMB Asian Bond Fund	10.8217	-0.13	-0.34	1.08	8.07	7.77	2.78	-1.88
Commodity									
SCBGLDH TB Equity	SCB Gold THB Hedge Open End Fu	8.0947	-0.45	-0.99	10.48	14.88	21.53	2.06	-5.27
KASGOLD TB Equity	K Gold Fund	10.3859	-0.45	-1.04	10.26	14.61	21.34	2.02	-5.24

KGI Securities (Thailand) Plc. ("The Company") disclaims all warranties with regard to all information contained herein. In no event shall the Company be liable for any direct, indirect or damages whatsoever resulting from loss of income or profits, arising by utilization and reliance on the information herein. Comments and information herein might contain personal opinions. All information hereunder does not constitute a solicitation to buy or sell any securities but constitutes our sole judgment as of this date and are subject to change without notice.