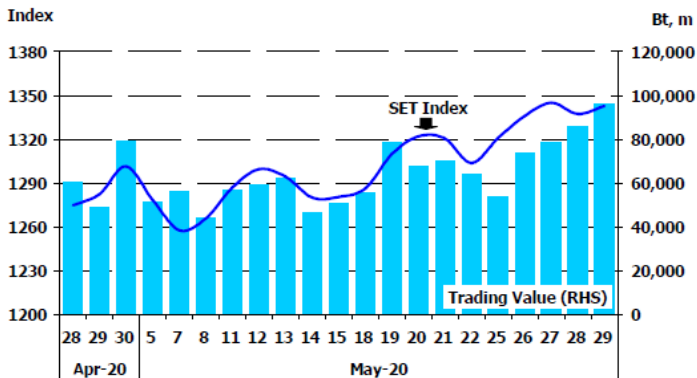
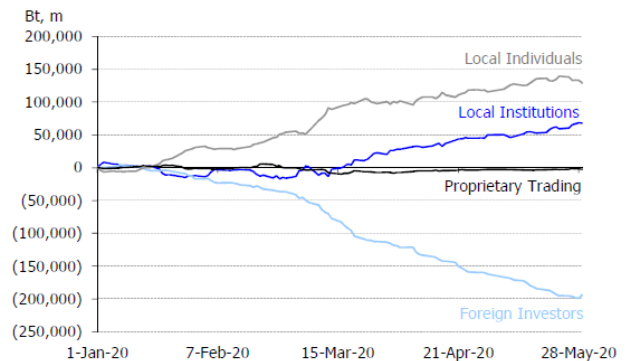


ภาพรวมตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX



CUMULATIVE NET BUY/SELL 2020 (YTD)



ในเดือนพฤษภาคม SET Index ยังคงให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้เป็นเดือนที่สองติดต่อกัน โดยให้ผลตอบแทนในเดือนพฤษภาคมอยู่ที่ +3.2% MoM ปิดตลาด ณ สิ้นเดือนที่ระดับ 1,342.85 จุด เนื่องจากนักลงทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการรับมือกับการระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ซึ่งจะทยอยเห็นการฟื้นตัวนับจากนี้ไป นอกจากนี้ภาวะสภาพคล่องที่ล้นระบบจากการลดดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ระดับต่ำเป็นประวัติการณ์ของธนาคารกลางทั่วโลกและการใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินเชิงปริมาณแบบไม่จำกัดวงเงิน (Unlimited QE program) ยังช่วยหนุนให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวสูงขึ้น ตลาดหุ้นไทยในช่วงต้นเดือนเริ่มต้นด้วยปัจจัยลบจากความกังวลว่าทรัมป์จะเริ่มสงครามการค้ารอบใหม่กับจีนอีกครั้งเนื่องจากจีนเป็นต้นตอของ COVID-19 ที่ระบาดสร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจ ส่งผลให้นักลงทุนมีการขายทำกำไรออกมาบ้างหลังจากที่หุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้วก่อนหน้านี้ระดับหนึ่ง ในสัปดาห์ที่สอง ตลาดหุ้นเริ่มมีการฟื้นตัวอีกครั้งหลังจากที่ตัวแทนการค้าของทั้งสองสหรัฐฯ และจีนยืนยันว่าจะมีความร่วมมือกันมากขึ้น นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากราคาน้ำมันโลกที่ฟื้นตัวจากที่ติดลบไปในเดือนก่อนหน้าด้วยผลของการลดการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่ม OPEC+ เริ่มตั้งแต่เดือนพฤษภาคม นักลงทุนมองข้ามตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอที่ได้ประกาศออกมารวมถึงผลประกอบการงวด 1Q20 ต่อมาในสัปดาห์ที่สามตลาดยังมีความเชื่อมั่นต่อเนื่องหลังจากที่มีข่าวความคืบหน้าในการทดลองและผลิตวัคซีน รวมถึงตัวเลข GDP ไทยงวด 1Q20 ที่ออกมาดีกว่าคาด ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกครั้ง สู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0.5% เพื่อระดมเศรษฐกิจที่หดตัวลง ก่อนที่ในสัปดาห์สุดท้ายของเดือน หุ้นไทยเริ่มเจอกับความผันผวนที่เพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ของเศรษฐกิจโลกที่คุกรุ่นขึ้นอีกครั้งจากการประชุม NPC ของจีนที่มีการผ่านกฎหมายความมั่นคงของฮ่องกงซึ่งทำให้ทาง Donald Trump จะนำมาใช้เป็นข้ออ้างในการทำสงครามการค้ารอบใหม่ สำหรับสถานะการลงทุนแยกตามประเภทหลักทรัพย์ในช่วงระหว่างเดือนนั้น นักลงทุนต่างชาติยังเป็นผู้ขายสุทธิต่อเนื่องที่ 3.16 หมื่นล้านบาท ขณะที่นักลงทุนสถาบัน บริษัทหลักทรัพย์ และนักลงทุนรายบุคคลเป็นผู้ซื้อสุทธิที่ 1.78 หมื่นล้านบาท 308 ล้านบาท และ 1.35 หมื่นล้านบาทตามลำดับ

ในเดือนพฤษภาคม หุ้นกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ยังคงให้อัตราผลตอบแทนดีกว่าดัชนี SET มากที่สุดเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน โดยให้ผลตอบแทนดีกว่าอยู่ 5.2% ขณะที่หุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มให้ผลตอบแทนมากกว่าดัชนี SET รองลงมาเป็นอันดับสอง โดยสูงกว่าอยู่ 4.4% สำหรับหุ้นกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนี SET มากกว่ากลุ่มอื่นๆ โดยต่ำกว่าอยู่ 4.1% จากความกังวลเรื่องของสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ ส่วนกลุ่มอื่นๆ ที่ไม่ได้กล่าวข้างต้นมีอัตราผลตอบแทนผันผวนไปกับดัชนี SET โดยเปรียบเทียบ

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย หลังจากที่ได้ดัชนีได้ลงไปทดสอบกรณีเลวร้าย (Worst Case) ของเราที่ 1,000 จุดไปแล้ว เรายังคงประเมิน SET Index Target ณ สิ้นปี 2020 ในกรณีฐาน (Base case) อยู่ที่ระดับ 1,300 จุด และประเมินว่าตลาดจะซื้อขายอยู่ในกรอบระหว่างกรณีฐาน (Base case) และกรณีดีที่สุด (Best case) ซึ่งอยู่ที่ระดับราว 1,450 จุด ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับพัฒนาการของการ

ฟื้นตัวโดยรวม ส่งผลให้บลจ.ทิสโก้ใช้กลยุทธ์การทำ Stock Selection เป็นหลัก โดยเน้นลงทุนในบริษัทฯ ที่สามารถฟื้นตัวได้ดีหรือขยายธุรกิจได้หลังจากวิกฤติ ซึ่งพิจารณาจากมิติของการเพิ่มขึ้นของยอดขาย หรือการเพิ่มขึ้นกำไร หรือทั้งสองด้านในกรณีที่ดีที่สุด ซึ่งมีโอกาสจะมีสาเหตุมาจากความได้เปรียบด้านการเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่ต่ำกว่าคู่แข่งซึ่งเป็นข้อได้เปรียบของบริษัทจดทะเบียนฯ ความรู้ความสามารถของผู้บริหารและบุคลากรในองค์กร อำนาจต่อรองที่มีมากกับคู่ค้า/ลูกค้าโดยเปรียบเทียบ โดยให้นำหนักการลงทุนมากกว่าตลาดในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ กลุ่มปีโตรเคมี และกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมขณะที่ให้นำหนักการลงทุนน้อยกว่าตลาดในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค และกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

กองทุน TISCOEGF

ตลาดหุ้นไทยในเดือนมิถุนายนฟื้นตัวแตะระดับ 1,454.95 จุดจากการเริ่มทยอยปลด lock-down กลับมาดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศต่างๆ ก่อนปรับตัวลงเช่นเดียวกับตลาดหุ้นและตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกหลังพบการระบาดของโคโรนาไวรัสอีกครั้งในเมืองปักกิ่ง ประเทศจีนและรัฐบางรัฐในสหรัฐฯ ค่าเงินบาทเทียบเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าแตะระดับ 30.8150 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ ดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อเนื่อง และมี Foreign fund flow ไหลเข้าทั้งตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ไทยตั้งแต่วันที่ 29 พฤษภาคม 2020 เป็นต้นมา

กลยุทธ์การลงทุน:

หากการกลับมาระบาดของโคโรนาไวรัสในประเทศต่างๆ ไม่ได้รุนแรงจนทำให้เกิดการเร่งตัวอย่างมีนัยสำคัญของอัตราการตายของผู้ติดเชื้อ หุ่น Cyclical จะยังสามารถปรับตัวขึ้นต่อไปได้ ซึ่งทำให้ตลาดหุ้นไทยในปี 2020 สามารถปรับตัวขึ้นต่อไปได้เช่นเดียวกัน โดยกลยุทธ์การลงทุนจะเน้นให้นำหนักบริษัทจดทะเบียนฯ ที่ผลประกอบการสามารถฟื้นตัวได้เร็วกว่าบริษัทจดทะเบียนฯ อื่นหลังการปลดล็อกประเทศ

กองทุน TSF

หลังจากตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงจนลงไปทำจุดต่ำสุดในระหว่างเดือนมีนาคมที่ผ่านมา หลังจากนั้นตลาดกลับฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็ว จนทำให้ดัชนีราคาหุ้นในบางประเทศได้กลับไปสู่ระดับใกล้เคียงกับปีก่อน และในกลุ่มดัชนีนี้ได้ปรับเพิ่มขึ้นไปใกล้เคียงจะทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง

การฟื้นตัวรอบนี้เป็นผลลัพธ์ของการสอดประสานนโยบายเศรษฐกิจจากทุกประเทศทั่วโลกผ่านการผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างไม่เคยมีมาก่อน โดยเฉพาะการอัดฉีดสภาพคล่องผ่านการเข้าซื้อสินทรัพย์โดยตรงขนาดมหึมา เมื่อประกอบกับแผนการเยียวยาฟื้นฟูเศรษฐกิจขนาดมหึมาเช่นกันของรัฐบาลต่างๆ ทั่วโลก ช่วยลดความผันผวนของตลาดเงินตลาดทุน และทำให้ราคาสินทรัพย์ต่างๆ ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว

อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นของระดับราคา ในขณะที่ภาคเศรษฐกิจจริงยังลู่หลุเล ได้สร้างความเสี่ยงที่อาจปะทุขึ้นในอนาคต หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ(ซึ่งได้ price in ไปในราคาแล้ว) ไม่เป็นไปคาด อาจจะทำให้ราคาสินทรัพย์ปรับตัวลดลงอีกครั้ง

จากราคาหุ้นที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ทำให้กองทุนเลือกหุ้นกระจายไปในหลายกลุ่มมากขึ้น โดยยังเน้นกลุ่มที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ดีหลัง COVID-19 เช่นเดิม แต่ก็มีการทำ sector rotation บ้าง โดยการกระจายไปยังหุ้นในกลุ่ม laggard และกลุ่ม value ซึ่งคาดว่าราคาจะฟื้นตัวในระยะถัดไป

กองทุน TISCOHD

ในเดือนพฤษภาคม กองทุน TISCOHD มีผลตอบแทนรายเดือนที่ 3.55% เทียบกับ SETHD TRI ที่ 3.22% หากนับจากจุดต่ำสุดของ SET Index ในปีที่ปรับตัวลงไปลึกถึง 969.08 จุด (ช่วงระหว่างวัน) ในวันที่ 13 มี.ค. 2020 จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ที่พัฒนารุนแรงขึ้นจนนำไปสู่มาตรการควบคุมโรคระบาด โดยเฉพาะการ Locked Down จนแทบจะหยุดกิจกรรมภายในประเทศทั้งหมดนั้น จนมาถึงปัจจุบัน SET Index ปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างดีจนมาถึงระดับ SET Index ราวๆ 1,400 จุด คิดเป็นผลตอบแทนประมาณ 44.46% สะท้อนพัฒนาการเชิงบวกของการแพร่ระบาดภายในประเทศ ซึ่งพิจารณาจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เฉลี่ยอยู่ที่ 5 คนต่อวันในช่วงเดือน พ.ค. ลดลงจากค่าเฉลี่ย 21 คนต่อวันในช่วงครึ่งหลังเดือน เม.ย. จึงนำไปสู่การผ่อนปรนระยะที่ 2-3 อย่างมีคุณภาพ เริ่มตั้งแต่วันที่ 17 พ.ค. ที่ผ่านมา ทำให้ตลาดมีการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยน่าจะมีการชะลอตัวลงและแตะจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 2/2020 นี้แน่นอนแล้ว

ตลาดหุ้นไทยใช้เวลาเพียง 3 เดือน ในการปรับตัวขึ้นจากจุดดิ่งกล่าว มาถึงระดับ 1,400 จุด ค่าถามที่ตามมาคือ ในช่วงที่เหลือของปี จะเอายังไงต่อ?

สาเหตุของการที่ SET Index ปรับตัวขึ้นมาแรงได้ เราคาดว่ามาจากปัจจัยหลักๆ 3 ประการ ได้แก่

1) ความพยายามของนักลงทุนในการ priced in ข่าวดี และเมินต่อข่าวร้าย โดยเฉพาะพัฒนาการที่ดีต่อสถานการณ์ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่ผ่านจุด peak ไปแล้ว, การทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรคระบาด, การพัฒนาวัคซีน/ยารักษา และอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันที่อยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงเกิดการระบาด COVID-19 – ด้วยเหตุนี้ ทำให้ SET Index (ในระดับปัจจุบันมี Valuation อยู่ที่ 2020F P/E 18.5x และ 2021F P/E 15.11x ด้วย EPS 2020F 70.3 บาท และ EPS 2021F 81 บาท) ได้สะท้อนการฟื้นตัวของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนฯ ไปล่วงหน้าค่อนข้างไกล อีกนัยหนึ่งคือ กำไรของบริษัทฯ ในช่วงที่เหลือของปี อาจโตไม่ทันตามระดับดัชนี หาก SET Index ปรับตัวขึ้นไปสูงกว่านี้

2) การฟื้นตัวของระดับราคาน้ำมันจากจุดต่ำสุด (ต่ำกว่า 20 เหรียญ/บาร์เรล) ส่งผลดีต่อการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงานใน SET Index ที่มีสัดส่วนประมาณ 15-20% ของมูลค่าตลาดโดยรวม – เรามองว่าราคาน้ำมันน่าจะผ่านจุด bottom ไปแล้ว และเราเชื่อว่าในช่วงเวลา 1-2 เดือนหลังจากนี้ จะเป็นช่วงเวลาที่ Demand และ Supply ของน้ำมัน มีความสมดุลกันมากขึ้น โดยเฉพาะฝั่ง Demand ที่คาดว่าจะเริ่มปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง จากสภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวหลังวิกฤต COVID-19 ซึ่งเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นที่มีรายได้/กำไร แปรผันตรงกับระดับราคาน้ำมัน

3) การกลับมาสะสมหุ้นอีกครั้งโดยนักลงทุนสถาบันที่ขายไปค่อนข้างมากในไตรมาสที่ 1/2020 โดยตลอดทั้งเดือนเมษายน นักลงทุนสถาบันมีสถานะซื้อสุทธิ 23,675 ล้านบาท และเดือนพฤษภาคม (สิ้นสุด ณ วันที่ 22 พ.ค. 2020) ซื้อสุทธิ 9,126 ล้านบาท อย่างไรก็ตามหากพิจารณาระดับเงินสดโดยเฉลี่ยของกองทุนรวมประเภท Equity Fund ของบลจ. ต่างๆ พบว่ามีระดับเงินสดโดยเฉลี่ยอยู่ที่ราวๆ 10-15% และเราคาดว่า SET Index อาจจะไม่ได้อัตราผลตอบแทนสูงมากในช่วงที่เหลือของปีนี้

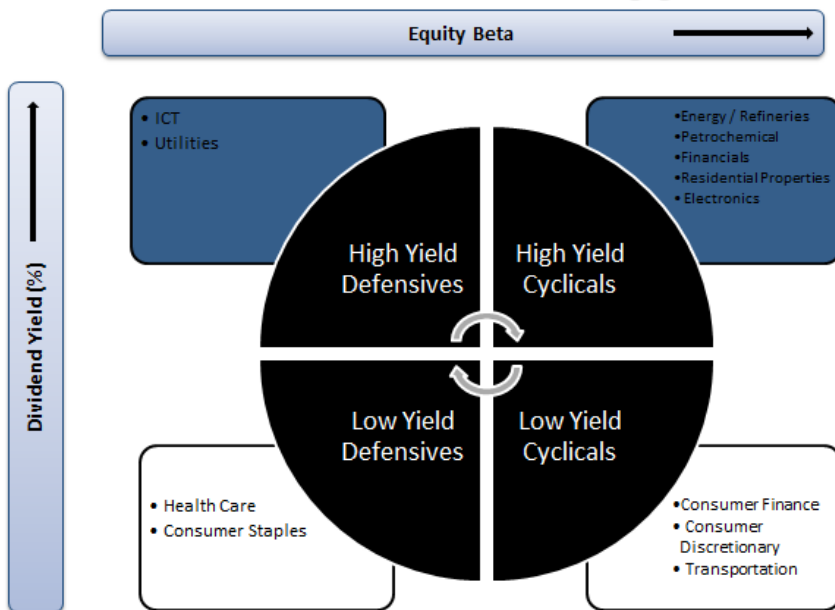
นอกจากนี้ปัจจัยเพิ่มเติมที่ส่งผลให้ SET Index ปรับตัวขึ้นมาจากระดับ 1,320 ไปที่ระดับ 1,400 จุด ใดในรอบนี้ คือ fund flows นักลงทุนต่างชาติที่ไหลกลับเข้ามาในกลุ่มประเทศ South East Asia อีกครั้ง ซึ่งหากอัตราการเข้าซื้อของนักลงทุนต่างชาติยังมีความต่อเนื่องไปจากนี้ ประกอบกับระดับเงินสดของนักลงทุนสถาบันภายในประเทศที่ยังมากอยู่ ก็ช่วยทำให้เรามั่นใจว่า Downside risk ของ SET Index จากระดับปัจจุบัน น่าจะมีไม่มากแล้ว

เรามองว่าจนกว่าที่จะเห็นการฟื้นตัวที่มีนัยยะ และสะท้อนออกมาในตัวเลขเศรษฐกิจหรือตัวเลขทางการเงินของบริษัทจดทะเบียน การที่ SET Index จะปรับขึ้นไปต่อได้ น่าจะอยู่ในรูปแบบของการ Re-rating ของหุ้นกลุ่ม Laggard และกลุ่ม Value ที่ปัจจุบัน เมื่อดู ทั้ง Valuation Gap (กลุ่ม value เทียบ กลุ่ม momentum) หรือ YTD Price Performance พบว่ามีความห่างอยู่ค่อนข้างมาก และเราก็มีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มนี้ ซึ่งได้แก่ ธนาคารพาณิชย์, โรงพยาบาล, ท่องเที่ยว

สำหรับภาพใหญ่ ปัจจัยที่จะทำให้ SET Index ปรับขึ้นต่อจากนี้และนำไปสู่การปรับ SET Index Target ของเราขึ้น ได้แก่ ราคาน้ำมันที่ปรับตัวดีขึ้นจากระดับปัจจุบัน, สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ทั่วโลกที่ดีขึ้นและ Second Wave ของการติดเชื้อสามารถควบคุมได้, ท่าทีของธนาคารกลางต่อมาตรการอัดฉีดสภาพคล่องที่เพิ่มมากขึ้นกว่าเดิม, วัคซีนป้องกัน/รักษา และสำคัญที่สุดคือการฟื้นตัวของผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ใน SET Index ที่เร็วกว่าคาด ขณะเดียวกัน Tailed-Risk ระยะสั้นที่มีผลต่อ Sentiment การลงทุน ได้แก่ ท่าทีความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯและจีนรอบใหม่ และ ความไม่สงบภายในประเทศสหรัฐฯ ต่อประเด็นการเหยียดผิว เป็นต้น

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นไทยในไตรมาสที่ 2/2020

TISCOHD – A Barbell Approach in 1H20



- ในช่วงสถานการณ์ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุน เน้นพิจารณา Valuation ของหุ้นรายตัว เทียบเคียงกับปัจจัยพื้นฐานของบริษัทฯ เป็นหลัก ให้ความสำคัญของการพิจารณามูลค่าทางบัญชีเทียบกับราคาหุ้นในปัจจุบันเป็นหลัก
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจในการเข้าลงทุน: พลังงาน, ปิโตรเคมี, ธนาคารพาณิชย์, โรงกลั่น, ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- ผู้จัดการกองทุนทยอยลดสัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม ICT เพื่อ funding สถานะ overweight ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่กล่าวมา
- ในเดือนมิถุนายนนี้ พอร์ตการลงทุน มีค่า beta อยู่ที่ 1.10 ด้วย 2021 P/E ที่ระดับ 11.86 เท่า, P/BV ที่ระดับ 1.80 เท่า และ Expected Dividend Yield ที่ 5.23%

กองทุน TISCOMS

ในเดือนพฤษภาคม ผลตอบแทนของกองทุน TISCOMS อยู่ที่ 13.15% เทียบกับ SETTRI Index ที่ 3.41 % ด้วยมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 6.41 หมื่นล้านบาท โดยในเดือนพฤษภาคม นักลงทุนสถาบัน นักลงทุนรายย่อย และบัญชีหลักทรัพย์ เป็นผู้ซื้อสุทธิที่ 1.7 หมื่นล้านบาท 1.3 หมื่นล้านบาทและ 3 ร้อยล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่นักลงทุนต่างชาติ ยังคงเป็นผู้ขายสุทธิที่ 3.15 หมื่นล้านบาท

SET Index ในเดือน พฤษภาคม ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากเดือน เมษายน แต่เริ่มปรับตัวขึ้นในอัตราที่ช้าลง เนื่องจากสถานการณ์ Covid-19 ของประเทศไทย และหลายๆประเทศทั่วโลก เริ่มจะมีท่าที ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากที่ได้ทำการ Lock Down กันในเดือนมีนาคม ทำให้การแพร่กระจายของเชื้อ โดยเฉพาะจำนวนผู้ป่วยในประเทศไทยนั้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ราคาน้ำมันเริ่มมีการปรับตัวกลับขึ้นมาจากผลบวกของการทยอยลดการผลิตของประเทศผู้ผลิตน้ำมันต่างๆ ในขณะที่ปัจจัยลบได้แก่ ตัวเลขผลประกอบการไตรมาสที่ 1 ที่ออกมาค่อนข้างแย่แต่ปัจจัยดังกล่าว ถูกชดเชยจากนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลายในประเทศต่างๆ ทั่วโลก

สำหรับหุ้นไทย เดือน มิถุนายน เราคาดว่าตลาดน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ เนื่องจาก ตลาดปรับตัวขึ้นมาสูงท่ามกลางภาวะ Earnings Downgrade ในหุ้นเกือบทุกตัว ในทุกๆ อุตสาหกรรม โดยทางผู้จัดการกองทุนจะให้ความสำคัญ Guidance ของหุ้นในกลุ่มต่างๆ ในไตรมาสที่ 2 และสถานการณ์ Covid-19 ในประเทศต่างๆ ในโลกต่อไป

กลยุทธ์การลงทุน:

- ยังคงเน้น Bottom Up Approach ในการค้นหาหุ้นเพื่อเข้าลงทุน โดยเน้นในกลุ่มหุ้นที่มี Expected Growth ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด รวมไปถึงหุ้นที่มีอัตราการทำกำไรที่สูง ในมูลค่าที่สมเหตุสมผลกับการคาดการณ์การเติบโต
- ในเดือน พฤษภาคม ที่ผ่านมา ผู้จัดการกองทุนได้พยายามหาหุ้นที่คาดว่าจะมีการเติบโตได้ดีในปี 2020 โดยเป็นหุ้นที่มีมูลค่าที่ไม่แพงจนเกินไป รวมไปถึงพยายามเข้าลงทุนในหุ้นที่มี Valuation ถูกเนื่องจากมีแรงเทขายอย่างหนักไตรมาสแรกที่ผ่านมา รวมถึงได้ทำการลดน้ำหนักหุ้นที่มีมูลค่าค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยลง โดยปัจจัยที่ผู้จัดการกองทุนให้ความสำคัญ ณ ปัจจุบันคือการเลือกหุ้นรายตัว และให้ความสำคัญกับการ ทบทวนผลประกอบการไตรมาสที่ 1 ของบริษัทจดทะเบียน, ทบทวน Guidance จากผู้บริหารของบริษัทต่างๆ และ ปรับมุมมองการลงทุนตามข้อมูลที่ได้ ต่อไป
- โดยกลุ่มหลักๆ ที่เรายังเน้นลงทุนในปัจจุบันได้แก่ Commerce, Food&Beverage และ Finance ในขณะที่หลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่ม Automotive, Airlines และ Tourism ตามลำดับ

กองทุน TISCOBIG

ผลตอบแทนของกองทุน TISCOBIG ในเดือนพฤษภาคมอยู่ที่ +2.99% เทียบกับ SET50 Total Return Index ที่ +2.68% ภาพรวมของการเคลื่อนไหวของ SET50 Index ซึ่งเป็น Proxy ของหุ้นขนาดใหญ่ในช่วงเดือนพฤษภาคมถือว่า Underperform เมื่อเทียบกับผลตอบแทนจาก SET Total Return Index ซึ่งปรับตัวสูงขึ้น +3.41% จากการฟื้นตัวของหุ้นขนาดเล็กซึ่ง Laggard หุ้นใหญ่ในช่วงก่อนหน้า

กลยุทธ์การลงทุนเดือนมิถุนายนนั้น ผู้จัดการกองทุนยังคงเน้นการควบคุมความเสี่ยงของ Portfolio ให้ใกล้เคียงกับ Benchmark โดยภาพรวมส่งผลให้น้ำหนักการลงทุนในแต่ละอุตสาหกรรมค่อนข้างใกล้เคียงกับ Benchmark