

Performance Attribution : December 2019

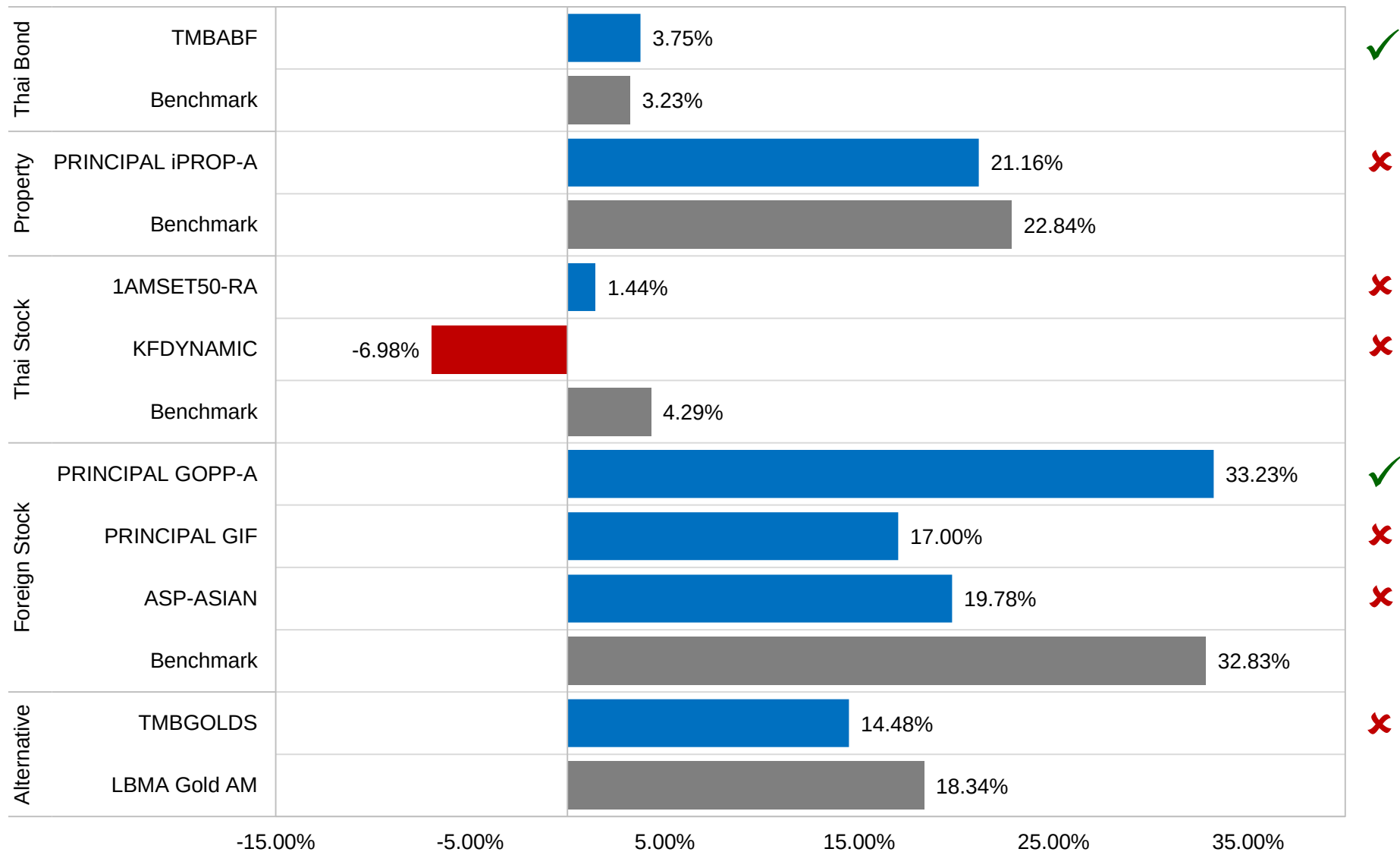
Performance Attribution : December 2019						Selection	Tactical Allocation
Thai Bond	TMBABF				0.31%	Underperformed	Overweight (27.1% / 15.0%)
	Benchmark				0.39%		
Property	PRINCIPAL iPROP-A			-0.28%		Overperformed	Slightly Overweight (26.5% / 25.0%)
	Benchmark		-2.86%				
Thai Stock	1AMSET50-RA			-0.98%		Underperformed	Underweight (15.3% / 30.0%)
	KFDYNAMIC				0.40%	Overperformed	
	Benchmark		-0.48%				
Foreign Stock	PRINCIPAL GOPP-A				3.12%	Overperformed	Neutral (20.4% / 20.0%)
	PRINCIPAL GIF				1.98%	Underperformed	
	ASP-ASIAN				4.89%	Overperformed	
	Benchmark				2.90%		
Alternative	TMBGOLDS				3.34%	In-Line with BM	Neutral (10.6% / 10.0%)
	LBMA Gold AM				3.79%		
Total	Portfolio				1.02%	Overperformed	
	Benchmark				0.16%		
-8.00% -6.00% -4.00% -2.00% 0.00% 2.00% 4.00% 6.00% 8.00%							

2019 Performance Attribution : Tactical Asset Allocation

Asset Class	SAA	Average Weight	Difference from SAA		Asset Return	
Thai Bond	15.0%	26.0%	11.0%	Overweight	3.2%	-
Thai Property	25.0%	25.8%	0.8%	Neutral	22.8%	-
Thai Stock	30.0%	19.8%	-10.2%	Underweight	4.3%	✗
Foreign Stock	20.0%	18.0%	-2.0%	Neutral	32.8%	-
Alternative	10.0%	10.4%	0.4%	Neutral	18.3%	-

- ✓ Overweight สินทรัพย์ที่ผลตอบแทนดีกว่า หรือ Underweight สินทรัพย์ที่ผลตอบแทนแย่กว่า
- ✗ Overweight สินทรัพย์ที่ผลตอบแทนแย่กว่า หรือ Underweight สินทรัพย์ที่ผลตอบแทนดีกว่า
- ลงทุนตาม SAA (ไม่ได้ Take Active Decision ในการปรับ Tactical Asset Allocation)

2019 Performance Attribution : Fund Selection



✓ ผลตอบแทนสูงกว่าหรือใกล้เคียงกับ Asset Benchmark
 ✗ ผลตอบแทนต่ำกว่า Asset Benchmark

กลุ่มลูกค้าที่เหมาะสมสำหรับการปรับพอร์ตระยะสั้น-กลาง (TAA)

1

เน้นวินัยด้วยการลงทุนแบบ DCA

มูลค่าพอร์ตยังเล็กเมื่อเทียบเป้าหมาย

ระยะเวลาการลงทุนยาว

2

เน้นวินัยและทำ TAA ได้บ้าง

มูลค่าพอร์ตใหญ่ขึ้นเมื่อเทียบเป้าหมาย

ระยะเวลาการลงทุนสั้นลง

3

เน้นรักษามูลค่าพอร์ตและควรทำ TAA

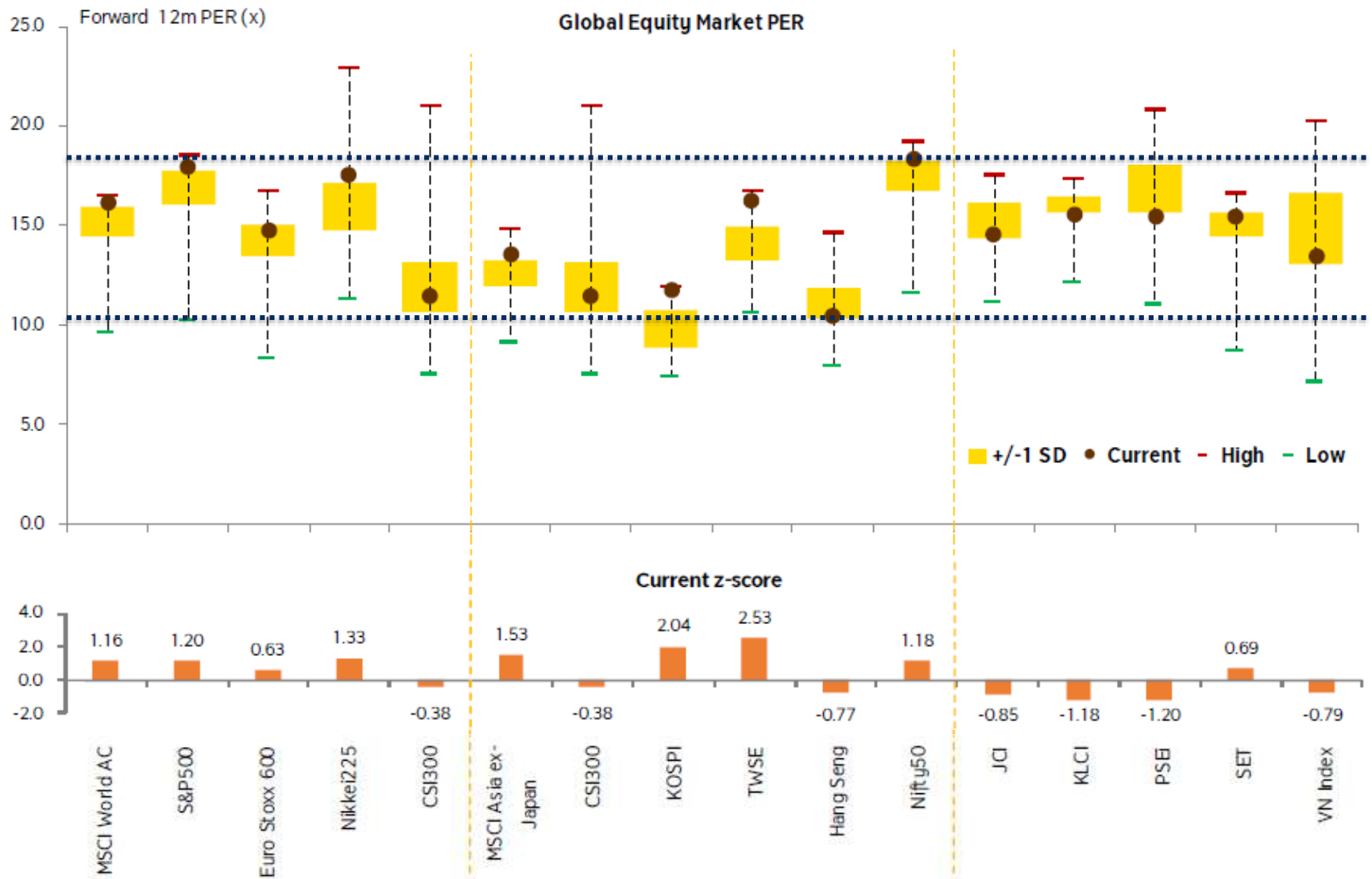
มูลค่าพอร์ตใหญ่ขึ้นใกล้เคียงเป้าหมาย

ระยะเวลาการลงทุนสั้นมาก



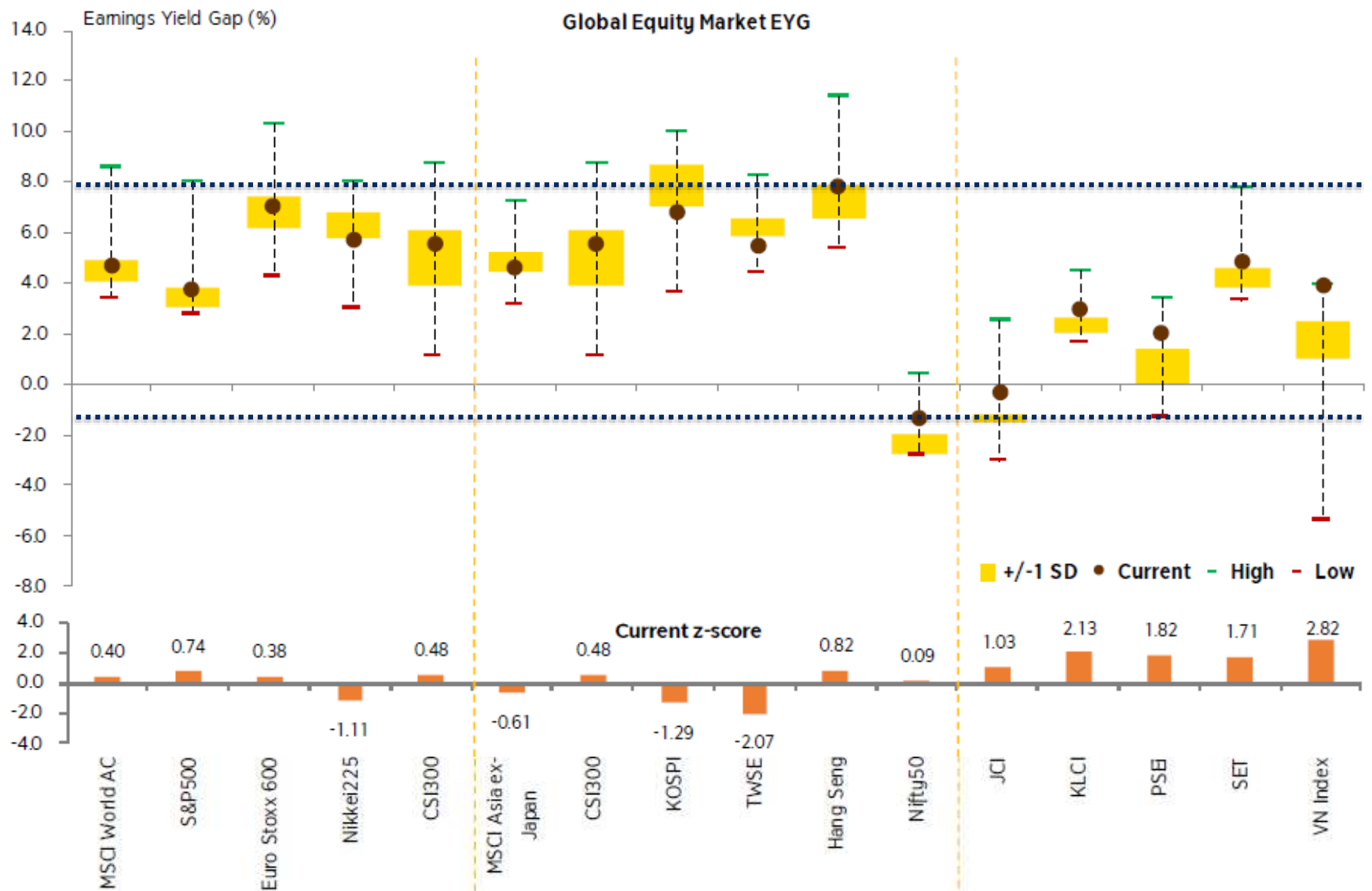
การปรับพอร์ตระยะสั้น-กลาง (Tactical Asset Allocation) มีผลลัพธ์ที่ไม่แน่นอน มีค่าใช้จ่าย และอาจลดทอนวินัยในการลงทุน
จึงควรพิจารณาแนะนำเฉพาะลูกค้าที่เหมาะสม คือ 1. ลูกค้าที่มีความประสงค์ที่จะปรับพอร์ตแบบ TAA โดยสามารถยอมรับความผิดพลาดได้
และ 2. ลูกค้าในกลุ่มที่ 2 และ 3 ซึ่งมูลค่าพอร์ตมีขนาดที่ใหญ่ขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าเป้าหมาย และ/หรือ มีระยะเวลาการลงทุนไม่ยาวนานนัก

Equity Valuation : Forward P/E



Source : Krungsri Data Wizard (December 16, 2019), ค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง

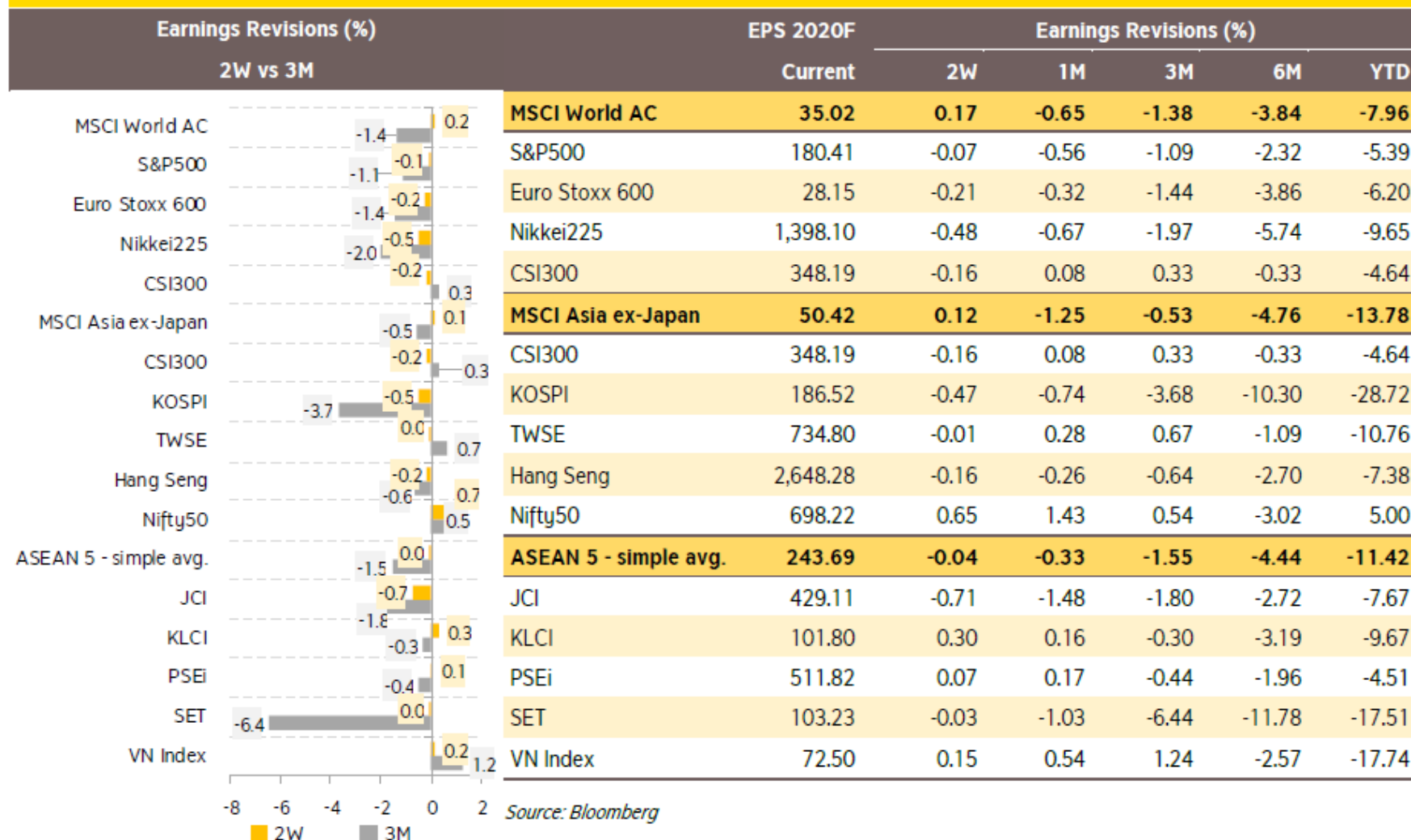
Equity Valuation : Earning Yield Gap



Source : Krungsri Data Wizard (December 16, 2019), ค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง

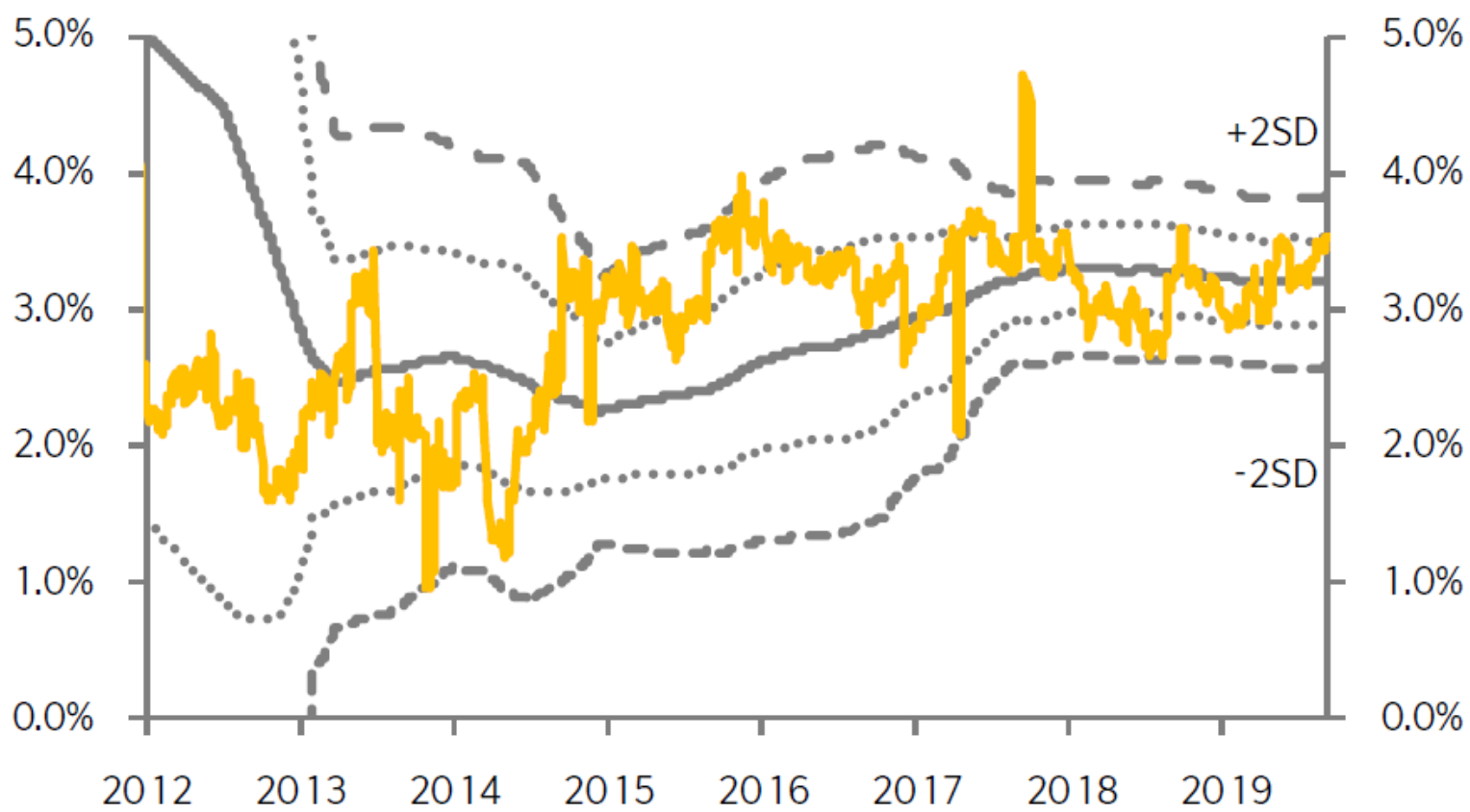
การปรับประมาณการ Earnings ของตลาดหุ้นต่างๆ

Earnings Revisions – 2020F



Property Fund Valuation : Earning Yield Gap

SET PF&REIT Dividend Yield vs 10Y Thai Government Bond Yield



Source : Krungsri Data Wizard (December 16, 2019)

สรุปแนวโน้มราคาสินทรัพย์ ณ 27 ธ.ค. 62

Asset	Mid-Term		Long-Term	
		MA 20W		MA 40W
Thai Property		สัปดาห์ที่ 8		สัปดาห์ที่ 3
Thai EQ		สัปดาห์ที่ 21		สัปดาห์ที่ 15
EM EQ		สัปดาห์ที่ 12		สัปดาห์ที่ 10
Asia EQ		สัปดาห์ที่ 12		สัปดาห์ที่ 10
DM EQ		สัปดาห์ที่ 16		สัปดาห์ที่ 17
China EQ		สัปดาห์ที่ 4		สัปดาห์ที่ 48
India EQ		สัปดาห์ที่ 11		สัปดาห์ที่ 11
US EQ		สัปดาห์ที่ 18		สัปดาห์ที่ 30
Europe EQ		สัปดาห์ที่ 12		สัปดาห์ที่ 12
Japan EQ		สัปดาห์ที่ 16		สัปดาห์ที่ 17
Global Healthcare EQ		สัปดาห์ที่ 10		สัปดาห์ที่ 18
Global Infra EQ		สัปดาห์ที่ 16		สัปดาห์ที่ 48
Global Tech EQ		สัปดาห์ที่ 18		สัปดาห์ที่ 42
Gold		เพิ่งเบรค 		สัปดาห์ที่ 53

Source : Investing.com

 **เผาระวัง**

สรุปการปรับพอร์ตสาธิต ณ 1 ม.ค. 63

1. เปลี่ยนกอง KFDYNAMIC เป็น ASP-SME

- สับเปลี่ยน TMBABF เป็น ASP-SME ยอด 23,000 บาท
ทำรายการวันที่ 2 ม.ค. 63 เงินจะเข้าชื้อกอง ASP-SME วันที่ 6 ม.ค. 63
- สับเปลี่ยน KFDYNAMIC ทั้งหมด ยอด 709.1972 หน่วย
เป็น TMBABF ทำรายการวันที่ 6 ม.ค. 63 เพื่อให้เกิดการลงทุนต่อเนื่อง

2. เปลี่ยนกอง PRINCIPAL iPROP-A เป็น PRINCIPAL iPROPEN-A

- สับเปลี่ยน TMBABF เป็น iPROPEN-A ยอด 89,000 บาท
ทำรายการวันที่ 2 ม.ค. 63 เงินจะเข้าชื้อกอง iPROPEN-A วันที่ 6 ม.ค. 63
- สับเปลี่ยน iPROP-A ยอด 89,000 บาท เป็น TMBABF
ทำรายการวันที่ 6 ม.ค. 63 เพื่อให้เกิดการลงทุนต่อเนื่อง

3. เงินลงทุนใหม่ ชื้อกอง PRINCIPAL iPROPEN-A ยอด 5,000 บาท ทำรายการวันที่ 2 ม.ค. 63