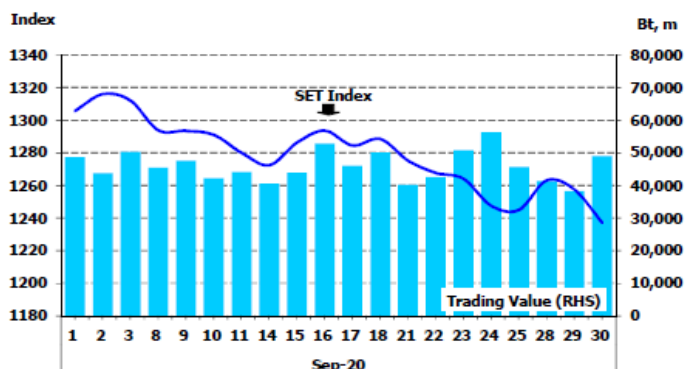
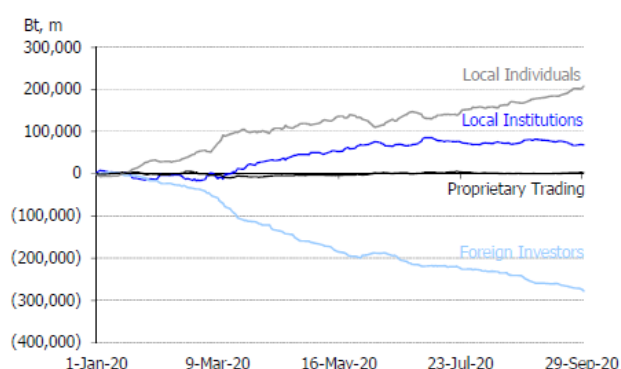


ภาพรวมตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX



CUMULATIVE NET BUY/SELL 2020 (YTD)



SET Index ยังคงอยู่ในภาวะการปรับฐานในเดือนกันยายน โดยปรับตัวลดลงอีก -5.6% MoM ปิดสิ้นเดือนที่ระดับ 1,237.04 จุด เนื่องจากนักลงทุนยังคงมีความกังวลต่อการระบาดระลอกสองของเชื้อไวรัสโคโรนาและสถานการณ์ความตึงเครียดและความขัดแย้งระหว่างประเทศ รวมถึงภาวะการเมืองในประเทศไทย โดยตลาดหุ้นไทยในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนเริ่มต้นด้วยการปรับตัวลดลงจากข่าวการลาออกของคุณปริดี ดาวฉายจากตำแหน่งรมว.คลังหลังจากรับตำแหน่งได้เพียง 26 วัน สร้างความกังวลให้กับตลาดและนักลงทุนว่าแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจอาจล่าช้า แต่ทั้งนี้ศบศ.ก็ได้มีการออกมาให้ความเห็นชอบในมาตรการ "คนละครึ่ง" รวมถึงแผนการสร้างการจ้างงานให้กับเด็กจบใหม่ แต่ในที่สุดสัปดาห์ที่สองตลาดหุ้นไทยก็ได้ปรับตัวลดลงหลุดระดับ 1,300 จุด จากสถานการณ์ของ COVID-19 ในยุโรปที่ยังพบผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนมีความเป็นไปได้ที่จะกลับมา Lockdown บางพื้นที่อีกครั้ง นอกจากนี้บริษัท AstraZeneca ซึ่งร่วมพัฒนาวัคซีน COVID-19 ร่วมกับ Oxford University ได้ประกาศหยุดการทดลองวัคซีนในเฟสที่สามเป็นการชั่วคราวเนื่องจากพบอาการป่วยในอาสาสมัครอย่างหาสาเหตุไม่ได้ รวมทั้งประเด็นกีดกันจากสงครามเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐฯ และจีนหลังจากที่สหรัฐฯ เตรียมขึ้นบัญชีดำ SMIC บริษัทผลิต Semiconductor รายใหญ่ของจีน อย่างไรก็ตามในสัปดาห์ที่สาม AstraZeneca กลับมาประกาศทดสอบวัคซีนอีกครั้งหลังจากที่หน่วยงานกำกับดูแลออกมาให้ความยินยอมอีกครั้ง ขณะที่กรม ได้ออกมาอนุมัติแนวทางของ Special Tourist Visa (STV) สำหรับกระตุ้นการท่องเที่ยวและมาตรการคนละครึ่งที่มีความคืบหน้าขึ้น ในสัปดาห์สุดท้ายของเดือนตลาดหุ้นยังคงถูกแรงเทขายจากการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เตรียมปลดกฎเกณฑ์การ Short selling กลับมาเป็นปกติเหมือนเดิมอีกครั้ง รวมถึงการใช้ Ceiling และ Floor ที่ 30% เช่นเดิม เริ่มวันที่ 1 ต.ค. นอกจากนี้ตลาดยังมีความกังวลถึงความล่าช้าในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลังของสหรัฐฯ และอาจเป็นเม็ดเงินที่น้อยกว่าคาดเดิมจากความไม่ลงรอยระหว่างพรรคฝ่ายซ้ายและฝ่ายขวา สำหรับสถานะการลงทุนแยกตามประเภทนักลงทุนในช่วงระหว่างเดือนนั้น นักลงทุนต่างชาติยังเป็นผู้ขายสุทธิต่อเนื่องที่ 2.32 หมื่นล้านบาท ร่วมกับนักลงทุนสถาบันที่พลิกกลับมาเป็นสถานะขายสุทธิ 1.29 หมื่นล้านบาท ขณะที่บริษัทหลักทรัพย์มีสถานะซื้อสุทธิที่ 2.3 พันล้านบาท และนักลงทุนรายบุคคลที่ยังเป็นผู้ซื้อสุทธิที่ 3.37 หมื่นล้านบาท

ในเดือนกันยายน หุ้นกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ให้อัตราผลตอบแทนดีกว่าดัชนี SET มากที่สุด โดยให้ผลตอบแทนดีกว่าอยู่ 6.2% จากความคาดหวังต่อหนี้สูญได้รับคืนที่อาจดีกว่าคาดและการตั้งสำรองที่หายไปมากแล้วก่อนหน้านี้ ขณะที่หุ้นกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ให้ผลตอบแทนมากกว่าดัชนี SET รองลงมาเป็นอันดับสอง โดยสูงกว่าอยู่ 4.5% จากความคาดหวังเชิงบวกต่อแผนการเปิดประเทศของ 'ไทยเฟสแรก' สำหรับหุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้างให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนี SET มากกว่ากลุ่มอื่นๆ โดยต่ำกว่าอยู่ 3.8% จากการปรับตัวลงแรงของหุ้น TASC0 ซึ่งได้มีการประกาศหยุดซื้อน้ำมันดิบจากเวเนซุเอลา สำหรับหุ้นกลุ่มอื่นที่ไม่ได้กล่าวข้างต้นมีอัตราผลตอบแทนผันผวนไปกับดัชนี SET โดยเปรียบเทียบ

หลังจากที่ดัชนี SET Index ปรับฐานมาโดยตลอดไตรมาส 3/2020 โดยเฉพาะในเดือนกันยายนซึ่งเป็นการสะท้อนความกังวลข้างหน้าต่อการกลับมาใช้เกณฑ์ Short selling รวมถึงการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่จะมีขึ้นในเดือนพฤศจิกายนนี้ที่อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาด เราคาดว่าในระยะสั้นจะเริ่มเห็นการสร้างฐานของดัชนีจากผลของการเริ่ม Rollover มุมมองการลงทุนไปในปี 2021 ซึ่งจะเป็นการฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำในปีนี้อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวจะเป็นไปได้มากน้อยแค่ไหนขึ้นอยู่กับพัฒนาการและความสามารถในการเปิดประเทศไทยเป็นปัจจัยหลักที่จะเริ่มในไตรมาสที่ 4/2020 เช่นกัน ทั้งนี้ข่าวความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีนและยารักษาไวรัส COVID-19 รวมถึงการใช้มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐเองเป็นปัจจัยจำเป็นที่ต้องติดตามที่จะช่วยหนุนการฟื้นตัวดังกล่าว และด้วยกลยุทธ์การลงทุนที่ยังเน้นให้ความสำคัญกับหุ้นรายตัวเป็นหลักจากการฟื้นตัวของภาพใหญ่ที่เป็นไปได้ช้ากว่าคาด ปัจจุบันบล.ทิสโก้ให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าตลาดในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มค้าปลีก และกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ ขณะที่ให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าตลาดในกลุ่มธนาคาร กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

กองทุน TISCOEGF

ตลาดหุ้นไทยยังคงแกว่งตัวออกข้างต่อเนื่องจากเดือนสิงหาคมจนถึงสิ้นเดือนกันยายน ในเดือนนี้ เกิดการแพร่กระจายระลอกใหม่ของโคโรนาไวรัสในสหรัฐฯและหลายประเทศในยุโรป ทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อโคโรนาไวรัสทั่วโลกเร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตามจำนวนผู้ตายจากการติดเชื้อโคโรนาไวรัสไม่ได้ทำจุดสูงสุดใหม่ อีกทั้งการพัฒนาวัคซีนยังคงดำเนินไปในทางที่ดีขึ้นตามลำดับ ความกังวลของตลาดในเดือนกันยายนหลักๆมาจากความกังวลเรื่องการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ความเพียงพอของเม็ดเงินสำหรับนโยบายทางการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และปัญหาการว่างงานที่อาจทวีความรุนแรงขึ้น

กลยุทธ์การลงทุน:

เน้นน้ำหนักการลงทุนระหว่างหุ้นที่ผลประกอบการได้รับผลกระทบน้อยจากวิกฤติ COVID-19 เช่น กลุ่ม Commerce, Food, Finance และหุ้นที่ผลประกอบการจะสามารถฟื้นตัวได้หลังวิกฤติ COVID-19 เช่น Tourism, Petro โดยทำ Tactical Trading ตามสถานการณ์การกลับมาระบาดของโคโรนาไวรัสรอบใหม่และความคาดหวังต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ซึ่งทั้งสองปัจจัยจะส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาของหุ้นในตลาด

กองทุน TSF

ภาวะการลงทุนตลาดหุ้นไทยยังคงอึมครึมต่อเนื่องจากหลายเดือนก่อนหน้านี้ ทั้งจากโรค COVID-19 ที่ยังระบาดในหลายประเทศทำให้โอกาสที่ภาครัฐท่องเที่ยวของไทยจะกลับฟื้นในช่วงสั้นแทบจะเป็นไปไม่ได้ เมื่อประกอบกับขาดแรงสนับสนุนจากนโยบายเศรษฐกิจภาครัฐ ตำแหน่งรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังที่ยังว่าง ยิ่งซ้ำเติมภาวะเศรษฐกิจในประเทศและบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทยอย่างหนัก

ข้อมูลเศรษฐกิจโดยรวมบ่งชี้ว่า เศรษฐกิจในปีนี้อาจไม่โตตกต่ำอย่างที่เคียดคาด อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวกลับเป็นไปได้อย่างช้าๆ ทำให้เศรษฐกิจประเทศไทยต้องใช้เวลา 2-3 ปี กว่าที่จะฟื้นตัวกลับไปเทียบเท่าก่อนโรค COVID-19 ดังนั้นแม้ประเทศไทยจะสามารถควบคุมโรคได้ดีเป็นอันดับต้นๆของโรค แต่ต้องยอมรับผลกระทบในเชิงเศรษฐกิจที่รุนแรงมาก

แม้ว่าข้อมูลเศรษฐกิจมหภาคจะส่งสัญญาณถดถอยเพียงใด แต่ผู้จัดการกองทุนยังพอเห็นโอกาสในบางอุตสาหกรรม ซึ่งทำให้กลยุทธ์การลงทุนที่เน้นการคัดเลือกหุ้นเป็นรายบริษัทจากปัจจัยเฉพาะตัวของกองทุน TSF ยังคงให้ผลลัพธ์ที่ดี โดยในระยะถัดไปผู้จัดการกองทุนยังคงเน้นบริษัทที่สามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ดีเป็นสำคัญ โดยต้องคำนึงถึงความสมดุลระหว่างราคาและปัจจัยพื้นฐานด้วยเช่นกัน

กองทุน TISCOHD

ในเดือนกันยายน กองทุน TISCOHD มีผลตอบแทนรายเดือนที่ -7.59% เทียบกับ SETHD TRI ที่ -9.52% หลังจากที่ในเดือนไตรมาส 2/2020 SET Index มีการฟื้นตัวอย่างโดดเด่นบนมุมมองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไปข้างหน้าจากการเปิดให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาอีกครั้งหลังการ Lockdown เมือง รวมถึงผลจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำเป็นประวัติการณ์โดยธนาคารกลางทั่วโลกและการใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (Quantitative Easing) แบบไม่จำกัดวงเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ นั้น ในไตรมาสที่ 3/2020 ตลาดหุ้นไทยมีการปรับฐานเกิดขึ้นเพื่อติดตามพัฒนาการการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจริงเทียบกับสิ่งที่ตลาดหุ้นให้ความคาดหวังไปล่วงหน้าแล้ว ซึ่งสิ่งที่เกิดขึ้นคือการฟื้นตัวถือว่าเป็นไปได้ช้ากว่าคาดที่เป็นไปในลักษณะของรูปตัว U (U-shape recovery) ซึ่งมีสาเหตุมาจากทั้งการที่ประเทศไทยพึ่งพาการท่องเที่ยวและเศรษฐกิจนอกประเทศในสัดส่วนค่อนข้างมาก รวมถึงเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการช่วยเหลือเยียวยาต่างๆ ที่ส่งไปถึงกิจกรรมเศรษฐกิจจริงได้ยังไม่มากเพียงพอ โดยเฉพาะในช่วงหลังซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงคณะรัฐมนตรีเกิดขึ้นทำให้การผลักดันนโยบายเศรษฐกิจจากภาครัฐเป็นไปได้จำกัด ขณะที่สถานการณ์เชื้อไวรัส COVID-19 แม้ไทยสามารถควบคุมได้ดีแต่ยังคงแพร่ระบาดต่อเนื่องอยู่ในหลายประเทศ ทั้งนี้การทวงการค้าส่งล่าช้าคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปีนี้หดตัวลงจากปีก่อนหน้า -8.5% โดยมองไตรมาส 2Q20 ซึ่งติดลบไป -12.2% เป็นจุดต่ำสุดไปแล้ว ก่อนที่จะฟื้นตัวในปี 2021 ได้ที่ระดับ +4-5% ซึ่งยังไม่สามารถกลับไปที่ระดับก่อนที่จะเกิดการระบาดของไวรัส COVID-19 ได้

ดังนั้นความหวังในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยรวมถึงตลาดหุ้นด้วยนั้นอยู่ที่

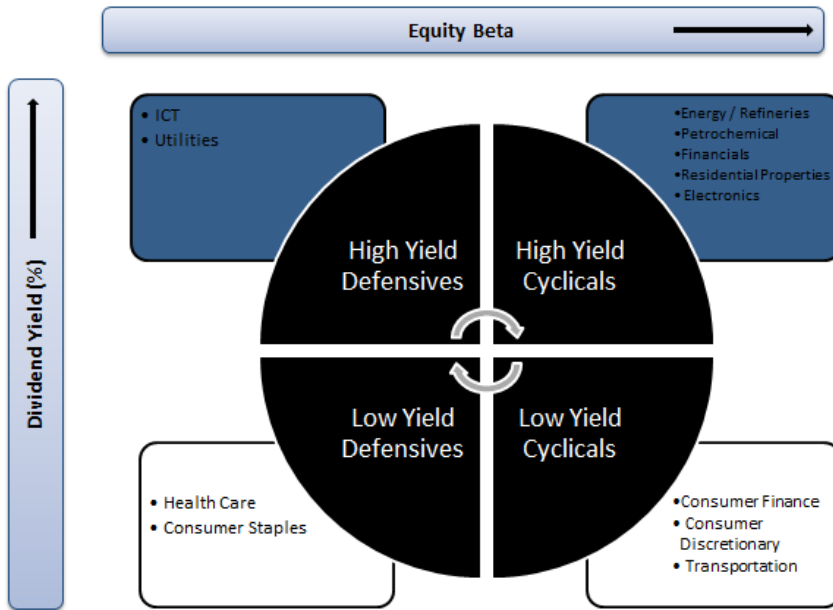
1) ความสำเร็จในการพัฒนาวัคซีนและยารักษาโรคเป็นหลัก แม้จะมีความเป็นไปได้ที่จะมีภูมิคุ้มกันหมู่ (Herd immunity) หลังจาการระบาดในวงกว้างนอกประเทศไทยก็ตาม รวมถึง

2) ความสามารถในการประคองและสร้างความพร้อมในหลายๆ ภาคส่วนเพื่อรอการเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ โดยสำหรับปัจจัยด้านการพัฒนาวัคซีนนั้น ล่าสุดมีบริษัทอยู่ในขั้นทดลองทางคลินิกเฟส 3 (หรือขั้นตอนสุดท้ายของกระบวนการพัฒนาวัคซีน ก่อนเข้าสู่ขั้นตอนอนุมัติ) แล้ว และคาดว่าวัคซีนจะถูกอนุมัติให้มีการใช้ได้อย่างเร็วสุดในไตรมาส 4/2020 อยู่ 3 บริษัท อย่างไรก็ตามกระบวนการผลิตและวิธีแจกจ่ายให้ทั่วถึงยังเป็นส่วนใหญ่ได้นั้นยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม ขณะที่ปัจจัยข้อ 2 ขึ้นกับความสามารถของรัฐบาลในการออกมาตรการเยียวยาต่างๆ ให้ถูกจุดและมากพอ อย่างไรก็ตามคาดว่าจะมีออกมาไม่มากนักน้อย

สำหรับตลาดหุ้นเองนอกเหนือจากปัจจัยพื้นฐานที่กล่าวไปข้างต้นแล้วนั้น ภาวะสภาพคล่องที่ยังคงล้นระบบในปัจจุบันและอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำเป็นประวัติการณ์ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญในการพยุงตลาดหุ้นไทยไว้ได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้บริษัทจดทะเบียนไทยแม้จะถูกกระทบจาก COVID-19 แต่พบว่าหลายบริษัทมีความสามารถในการปรับตัว ปรับโมเดลธุรกิจ บริหารจัดการต้นทุนได้ดี ทำให้ผลประกอบการอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และมีจุดแข็งด้านฐานะทางการเงิน แม้กระทั่งในบางบริษัทฯ กลับสามารถใช้โอกาสนี้ได้ดีในการสร้างการเติบโตและสามารถทำกำไรได้เป็นสถิติของบริษัท

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย บลจ.ทิสโก้คาดว่าจะเห็นการปรับฐานในระยะสั้นของ SET Index ตลอดในช่วงที่เหลือของปีนี้ และมีมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวในปีถัดไป โดยประเมินว่าในระยะไตรมาสข้างหน้าปัจจัยทางด้านการเมืองทั้งในประเทศและต่างประเทศจะเป็นประเด็นหลักที่นักลงทุนจับตา โดยเฉพาะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่จะมีขึ้นในช่วงต้นเดือนพฤศจิกายน ส่งผลให้ยังคงเน้นใช้กลยุทธ์การเลือกหุ้นรายตัว (Stock Selection) เป็นหลัก

TISCOHD – A Barbell Approach in 1H20



- ในช่วงสถานการณ์ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุน เน้นพิจารณา Valuation ของหุ้นรายตัว เทียบเคียงกับปัจจัยพื้นฐานของบริษัทฯ เป็นหลัก ให้ความสำคัญของการพิจารณามูลค่าทางบัญชีเทียบกับราคาหุ้นในปัจจุบันเป็นหลัก
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจในการเข้าลงทุน: พลังงาน, ปิโตรเคมี, ธนาคารพาณิชย์, ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- ในเดือนตุลาคมนี้ พอร์ตการลงทุน มีค่า beta อยู่ที่ 1.12 ด้วย 2021 P/E ที่ระดับ 12.33 เท่า, P/BV ที่ระดับ 1.60 เท่า และ Expected Dividend Yield ที่ 4.97%

กองทุน TISCOMS

ในเดือน กันยายน ผลตอบแทนของกองทุน TISCOMS อยู่ที่ -2.82% เทียบกับ SETTRI Index ที่ -5.47% ด้วยมูลค่าซื้อขายเฉลี่ย ต่อวัน 4.59 หมื่นล้านบาท น้อยลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ โดยในเดือนนี้นั้น กลุ่มนักลงทุนรายย่อย และนักลงทุน บัญชีหลักทรัพย์ เป็นผู้ซื้อสุทธิที่ 3.3 หมื่นล้านบาทและ 2.3 พันล้านบาท ในขณะที่นักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบัน ภายในประเทศ เป็นผู้ขายสุทธิที่ 2.31 หมื่นล้านบาทและ 1.28 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ

SET Index ในเดือน กันยายน ปรับตัวลงค่อนข้างหนัก เนื่องจากตลาดขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ โดยก่อนหน้านี้ ตลาดได้รับรู้ปัจจัยบวก จากการยกเลิกมาตรการ Lock Down ทั้งหมด และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ได้กลับมาดำเนินการในระดับใกล้เคียงปกติ เมื่อวัดจากปริมาณ การจับจ่ายในร้านอาหาร หรือการใช้ถนนของประชากร อย่างไรก็ตาม ปัญหาการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในต่างประเทศ โดยเฉพาะ ในแถบยุโรป และผลประกอบการไตรมาสที่ 2 ที่ออกมาอ่อนแอขึ้น ยังเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ตลาดปรับตัวลดลง

สำหรับหุ้นไทย เดือน ตุลาคม เราคาดว่าตลาดน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ โดยอาจจะเป็นบวกได้เล็กน้อย เนื่องจากแรงเทขายที่ ค่อนข้างหนัก ในเดือนกันยายน โดยปัจจัยหลักๆ ที่ ตลาดจะให้ความสำคัญ ได้แก่ ปัจจัยทางการเมืองภายในประเทศเป็นสำคัญ สำหรับปัจจัยต่างประเทศนั้น ตลาดจะให้ความสำคัญกับ ความเคลื่อนไหวของราคาน้ำมัน, การพัฒนาวัคซีน และ ปัจจัยความขัดแย้ง ระหว่าง จีน และ สหรัฐอเมริกา เป็นสำคัญ

กลยุทธ์การลงทุน:

- ยังคงเน้น Bottom Up Approach ในการค้นหาหุ้นเพื่อเข้าลงทุน โดยเน้นในกลุ่มหุ้นที่มี Expected Growth ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด รวมไปถึงหุ้นที่มีอัตราการทำกำไรที่สูง ในมูลค่าที่สมเหตุสมผลกับการคาดการณ์การเติบโต
- ในเดือน กันยายน ที่ผ่านมา ผู้จัดการกองทุนได้พยายามหาหุ้นที่คาดว่าจะมีการเติบโตได้ดีในปี 2020 โดยเป็นหุ้นที่มีมูลค่าที่ไม่แพงจนเกินไป รวมไปถึงพยายามเข้าลงทุนในหุ้นที่มี Valuation ถูกเนื่องจากมีแรงเทขายอย่างหนักไตรมาสแรกที่ผ่านมา รวมถึงได้ทำการลดน้ำหนักหุ้นที่มีมูลค่าค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยลง โดยปัจจัยที่ผู้จัดการกองทุนให้ความสำคัญ ณ ปัจจุบันคือการเลือกหุ้นรายตัว และให้ความสำคัญกับการ ทบทวน ผลประกอบการไตรมาสที่ 2 ของบริษัทจดทะเบียน, ทบทวน Guidance จากผู้บริหารของบริษัทต่างๆ และ ปรับมุมมองการลงทุนตามข้อมูลที่ได้ ต่อไป
- โดยกลุ่มหลักๆ ที่เรายังเน้นลงทุนในปัจจุบันได้แก่ Commerce, Food&Beverage และ Finance ในขณะที่หลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่ม Automotive, Airlines และ Tourism ตามลำดับ

กองทุน TISCOBIG

ผลตอบแทนของกองทุน TISCOBIG ในเดือนกันยายนอยู่ที่ -7.55% เทียบกับ SET50 Total Return Index ที่ -7.35% ภาพรวมของการเคลื่อนไหวของ SET50 Index ซึ่งเป็น Proxy ของหุ้นขนาดใหญ่ในช่วงเดือนกันยายนถือว่า Underperform เป็นเดือนที่ห้าติดต่อกันเมื่อเทียบกับผลตอบแทนจาก SET Total Return Index ซึ่งปรับตัวลง -5.47% จากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติซึ่งเน้นในหุ้นขนาดใหญ่

กลยุทธ์การลงทุนเดือนตุลาคมนั้น ผู้จัดการกองทุนยังคงเน้นการควบคุมความเสี่ยงของ Portfolio ให้ใกล้เคียงกับ Benchmark โดยภาพรวมส่งผลให้น้ำหนักการลงทุนในแต่ละอุตสาหกรรมค่อนข้างใกล้เคียงกับ Benchmark