

Homecoming

- **เกาหลีเหนือ** ยิ่งทดสอบขีปนาวุธข้ามทวีป ครั้งที่ 2 ในรอบ 1 เดือน อ้างว่ามีศักยภาพยิงได้ไกลถึงสหรัฐฯ ...พัฒนาการดังกล่าวยิ่ง “ลดโอกาส” ที่สหรัฐฯจะโจมตีทางทหารต่อเกาหลีเหนือ (เพราะกลัวโดนยิงสวน) กรัมป์ จึงทำได้เพียงทวีตกล่าวโทษ จีน ว่าไม่คอยช่วยกดดัน “จีน”... ตลาดการเงินก็มีได้วิตกกังวลเท่าไรนัก (จีน)
- **จีน** เศรษฐกิจดีกว่าที่ตลาดคาด (ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดไว้) ไม่นับแต่การฟื้นตัวน่าจะ “ไปต่อ” ในครึ่งปีหลัง เป็นปัจจัยหนุนราคาโภคภัณฑ์, สินทรัพย์ตลาดเกิดใหม่ ...หุ้นจีน, เอเชีย ปรับตัวขึ้นมามาก อาจขายทำกำไรบางส่วน เพื่อหมุนต่อไปยังกองทุนที่ “กระจายมากกว่า” และ “ราคายังถูกกว่า” คือ **Emerging Active Equity**
- **หุ้นญี่ปุ่น** ไม่ค่อยหว้น คอแลร์อ่อน-เย็นแข็ง เพราะผลประกอบการดีหนุนไว้ ...หากคอแลร์รีบาวด์-เย็นอ่อนลงบ้าง จะเพิ่มแรงส่ง (ขึ้น) ชอบ **Japan Active Equity**
- **ยุโรป** แจ้งค่าทะลุแนวต้าน \$1.18 เพิ่มแรงกดดันต่อ หุ้นยุโรป ซึ่งปรับตัวลงมา 2 เดือนแล้ว ...อย่าแผนเดิม หาโอกาสซื้อ **German Equity** หาก DAX ลงมาใกล้ 11,600
- **เงินเฟ้อ** ควรเร่งตัวขึ้นตามราคาน้ำมัน และหากสามารถสร้างโมเมนตัมขึ้น ก็อาจจะจุดความหวังขึ้นดอกเบี้ย ผลักดันเงินลงทุนออกจาก บอนด์ เข้าสู่ ตลาดหุ้น
- **Homecoming** เราคงมองเชิงบวกต่อ หุ้นไทย เชื่อว่า SET Index มีโอกาสดีที่จะ “คืนถิ่น” กลับขึ้นไปสู่ระดับสูงสุดประวัติการณ์ 1,789.16 ในอีก 1 ปีข้างหน้า ... ชอบ **JUMBO 25** รวมถึงกองทุนในตระกูลเดียวกันคือ **JUMBO 25 Dividend LTF, JUMBO PLUS Dividend LTF** และ **JUMBO 25 RMF**

เงินเฟ้อไทยบวกครั้งแรกใน 3 เดือน / เฟดเตรียมลดขนาดงบดุล “ในไม่ช้า”

- **ไทย** กระทรวงพาณิชย์เผยตัวเลขเงินเฟ้อ ก.ค.
 - เงินเฟ้อทั่วไป +0.17%YoY (คาดการณ์ +0.30%, มิ.ย. -0.05%) พลิกกลับมาบวกครั้งแรกใน 3 เดือน ยังต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย ธปท. (1%-4%)
 - เงินเฟ้อพื้นฐาน +0.48%YoY (คาดการณ์ +0.44%, มิ.ย. +0.45%) เร่งตัวขึ้นครั้งแรกใน 4 เดือน จากระดับต่ำสุดใน 87 เดือน
 - พาณิชย์มองเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นในเดือนถัดๆไป ตามการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน และ ราคาอาหารสด คงคาดการณ์ปีนี้ 0.7%-1.7%
- **สหรัฐฯ** เฟดคงดอกเบี้ยตามคาด หลังสิ้นสุดการประชุม 25-26 ก.ค. แถลงการณ์ระบุว่า จะลดขนาดงบดุล “ในไม่ช้า” ยึดลัทธิปรับสมดุล, คอแลร์อ่อนค่า เพราะเฟดชี้ว่า “เงินเฟ้อยังต่ำต่อไป” แม้เศรษฐกิจสหรัฐฯดีขึ้น จุดกระแสคาดการณ์ในตลาดว่า เฟดเตรียมเผยแพร่แผนลดงบดุลในเดือน ก.ย. แต่น่าจะรอให้เงินเฟ้อเร่งตัว ก่อนขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไป ส่งผลให้ US treasury yield curve ปรับตัวแบบ bull-steepening (ยืด 5 ปี ลงแรงกว่า 30 ปี)

ความเห็น: “ใครเขาที่ว่า ‘เงินเฟ้อต่ำ’ ...อย่างนี้มันต้องสวน”

- **ต่ำยาว จริงหรือ?** ...ไม่น่าจะจริง... หลายปัจจัยบ่งชี้ว่า เงินเฟ้อ น่าจะเร่งตัวขึ้นในระยะถัดไป เช่น ตลาดแรงงานตึงตัว ราคาน้ำมัน/สินค้าโภคภัณฑ์ ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลจากความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจจีนเป็นหลัก
- **ความคาดหวังเงินเฟ้อ** ของนักลงทุนซึ่ง “มองไปข้างหน้า” และสะท้อนในตลาดบอนด์สหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นในช่วง 6 สัปดาห์ที่ผ่านมา สอดคล้องกับการฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบ ซึ่งผ่านพ้นจุดต่ำสุดในเดือน มิ.ย.
- **“สวน”** นักลงทุนในตลาดซึ่ง “ยามใจ” คิดว่าเงินเฟ้อยังต่ำต่อไปอีกนาน ก็ควรมีสถานะลงทุนในบอนด์อายุยาวๆ ...แต่เราเชื่อว่าเงินเฟ้อกำลังเร่งตัวขึ้น จึงควร “สวน” มุมมองดังกล่าว โดยเน้น “หุ้น” มากกว่าบอนด์ แต่ควรเลือก ตลาด หรือกลุ่มอุตสาหกรรม ที่ยังล้าหลัง (ปีนขึ้นมาน้อย) หรือ ราคาสินค้าหุ้นยังไม่แพง
 - **หุ้นญี่ปุ่น** หวัง reflation trades (เงินเฟ้อเร่งตัว) ดัน Nikkei 225 ทะลุ 22,000 ในอีก 1 ปีข้างหน้า ชอบ **Japan Active Equity** เพราะกองทุนหลักเน้นหุ้น value ระดับราคาเฉลี่ยถูกกว่าดัชนี
 - **หุ้นไทย** SET Index 1,600 ไม่อยู่ในสายตา ...มองไปที่ 1,789.16 (จุดสูงสุดประวัติการณ์ 5 ม.ค. 2537) ภายใน 1 ปี หวัง “เงินเฟ้อ” เร่งตัว ขับเคลื่อนเงินออกจาก บอนด์ เข้าสู่ ตลาดหุ้น ชอบ **JUMBO 25** “หุ้นใหญ่ ไพร่-พระ”
 - **Emerging Active Equity** “Year 2017 Top Pick” ปัจจัยลบทางการเมือง (สวนทางปัจจัยบวกทางเศรษฐกิจ) ชะลอการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้น รัสเซีย, แอฟริกาใต้, บราซิล (บราซิล, แอฟริกาใต้ เริ่มฟื้นตัวขึ้นมาในเดือน ก.ค.) ...“ของถูก” ยังหาได้ที่นี่ !!!

Source: Bloomberg

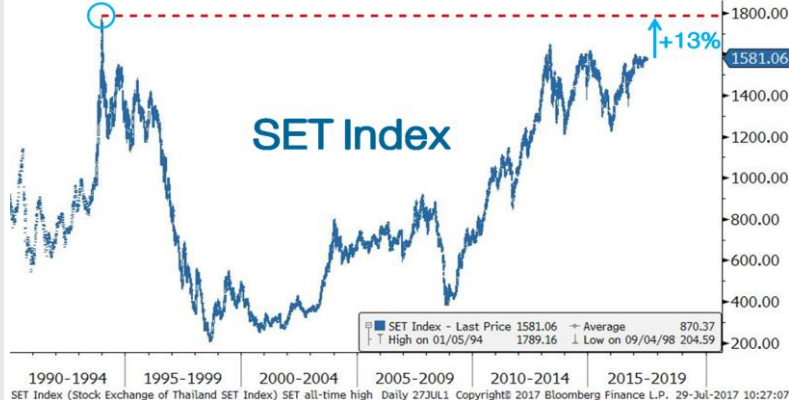
SET Index

Homecoming

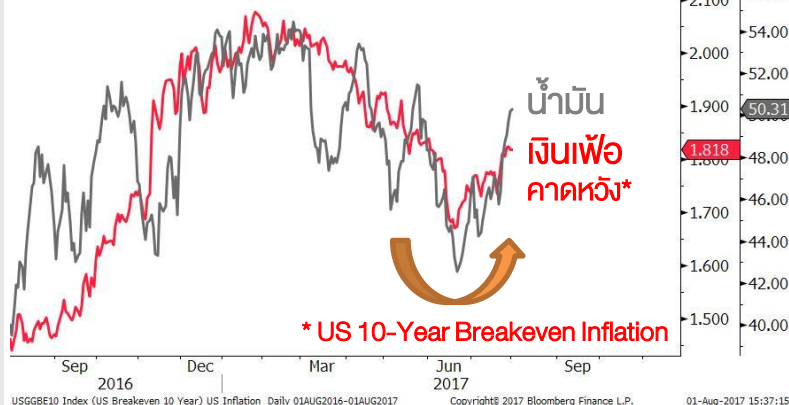
รวยหุ้น ไทยรัฐทีวี ช่อง 32
พุธ 2 ส.ค. เวลา 10:45 น.

จุดสูงสุดตลอดกาล 1,789.16

5 มกราคม 1994



เงินเฟ้อ มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามราคาน้ำมัน



USOGBE10 Index (US Breakeven 10 Year) US Inflation Daily 01AUG2016-01AUG2017

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.

01-Aug-2017 15:37:15

Source: Bloomberg

คำเตือน: ความคิดเห็นใดๆ ในเอกสารฉบับนี้ เป็นความคิดเห็นส่วนตัวของทีเอ็มบีแอม คือ ฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุน TMBAM

ไม่ได้เป็นความคิดเห็นอย่างเป็นทางการของ TMBAM ดังนั้น TMBAM จึงไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย หรือร่วมรับผิดชอบ ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

กองทุน	คำแนะนำ		หมายเหตุ
	สัปดาห์ที่แล้ว	ปัจจุบัน	
Global Income	↑	↑	"Overweight" ทางเลือกแรกของกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ กองทุนหลักสโตร์ Unconstrained มีความยืดหยุ่นสูง ผู้จัดการกองทุนสามารถปรับพอร์ตให้เหมาะกับภาวะปัจจุบัน พร้อมรับสภาวะที่ยืดผันผวนได้ดีกว่าพันธบัตร <i>ดูเพิ่มเติมเกี่ยวกับกองทุนตราสารหนี้สโตร์ Unconstrained ได้ที่ https://www.tmbam.com/home/th/market-sense-detail.php?k=972</i>
Global Bond	↓	↓	"Underweight" ยืดผันผวนน่าจะปรับตัวขึ้นได้อีก กองทุนหลักเน้นตราสารเกรดสูง ดูระดับใกล้เคียงนี้ชีวิต (ยาว) จึงมัก underperform ในภาวะเศรษฐกิจขาขึ้น (ยืดผันผวนปรับตัวขึ้น) แต่มัก outperform เมื่อนักลงทุนกังวลปัจจัยเสี่ยง (ยืดลง) ...ตลาดกังวลการเมืองสหรัฐกดดันยืดยาวลงในเดือน ก.ค. แต่เราเชื่อว่ายืดจะกลับตัวขึ้นมามีอีก
Emerging Bond	↔	↔	"Neutral" โลกทัศน์ที่ผัน หนุนตลาดบอนด์ของผู้ผลิต ตราสารหนี้ EM เป็นที่นิยมมากในช่วงที่ผ่านมา ส่วนต่าง (spread) เหนือยิลด์สหรัฐฯ แคม อาจไม่พอชดเชยผลกระทบเชิงลบ เมื่อยิลด์สหรัฐฯปรับตัวขึ้น ...ตราสารในประเทศ ผู้ผลิตโลกทัศน์ที่ ซึ่งมีอยู่มากในกองทุนนี้ น่าจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาโลกทัศน์ที่ผัน ช่วยหนุน NAV ได้บ้าง
Asian Bond	↓	↓	"Underweight" เสี่ยงปรับฐาน หากเงินเฟ้อเร่งตัว ตราสารหนี้เอเชีย yield spreads (เหนือยิลด์สหรัฐฯ) แคมมาก เพราะเป็นที่นิยมมากในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับ นักลงทุนส่วนใหญ่เชื่อว่า "เงินเฟ้อเอเชียต่ำ" ตลาดจึงอาจจะ "ซ็อก" หากเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นเร็วกว่าคาด จากสาเหตุเช่น ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นมาแรงๆ
Global Quality Growth	↔	↔	"Neutral" นโยบายยึดหยุ่น ไม่ค่อยกังวล Rotation หักกลุ่ม I.T. (ซึ่งมีสัดส่วนมากที่สุด) อาจจะ underperform ได้ในระยะสั้น หาก rotation ในตลาดหุ้น (เงินลงทุนหมุนออกจากหุ้น growth ไปเข้าหุ้น value) ดำเนินต่อไปในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม พอร์ตกองทุนหลัก ณ สิ้น มิ.ย. มีหุ้นกลุ่มการเงินและตลาดเกิดใหม่ค่อนข้างมาก น่าจะช่วยชดเชยผลกระทบได้บ้าง ทั้งนี้ ผู้บริหารกองทุนหลัก ยังคงยึดวิธีคัดเลือกหุ้นอย่างเป็นระบบและทำซ้ำได้ เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
Global Infrastructure Equity	↓	↓	"Underweight" ราคาหุ้นกลุ่มนี้ส่วนใหญ่แพงแล้ว สะวัง Rotation กองทุนหลักมีจำนวนหุ้นในพอร์ตค่อนข้างน้อย (ประมาณ 26 ตัว) โดยเป็นหุ้นที่ผู้จัดการฯมองว่าราคาไม่แพงเกินไปและยังมี upside (เทียบกับหุ้นส่วนใหญ่ใน universe ซึ่งราคาแพงเกินไปแล้ว) ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น โดยเฉพาะ 10 อันดับแรก จึงมีอิทธิพลต่อ NAV มากกว่าปัจจัยมหภาค
World EQ Index	↓	↓	"Underweight" ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว น่าจะ underperform ในปีนี้ เราเชื่อว่า ตลาดหุ้นกำลังพัฒนา (ตลาดเกิดใหม่) ซึ่งเพิ่งเริ่มฟื้นตัวเมื่อปีที่แล้ว และระดับราคาต่ำกว่า มีโอกาสปรับตัวขึ้นได้มากกว่า
US500, US Blue Chip	↔	↔	"Neutral" US500 กระจายตัวดี Rotation ไม่น่ากระทบมาก ส่วน US Blue Chip ชนดัชนีตั้งแต่ต้นปี พอร์ตกองทุนหลัก ล่าสุด (สิ้น มิ.ย.) ยังคงเน้นหุ้น growth ดังนั้น ถ้าไม่มีการปรับเปลี่ยน sectors หุ้นจำนวนมากในพอร์ตก็น่าจะเผชิญแรงกดดัน (underperform) หาก rotation (เงินลงทุนหมุนออกจากหุ้น growth ไปเข้าหุ้น value) ดำเนินต่อไปในช่วงครึ่งปีหลัง
European Growth, German EQ	↔	↔	"Neutral" ยูโรแข็งค่า (เริ่มจะมากไป) ยูโรแข็งค่ากว่า +12% ปีนี้ ตลาดคาดว่า ECB เตรียมถอนมาตรการผ่อนคลายการเงิน ...หากยูโรแข็งค่ามากไป จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ/กำไร กดดัชนียูโรโซนร่วงลง "หุ้นเยอรมัน" (ผู้ส่งออกเยอะ ไม่ชอบยูโรแข็ง) อาจถูกกระทบหนัก ...เรามองหาโอกาสเข้าซื้อ German Equity หากยูโรแข็งค่ามากๆ กดดัชนี DAX ปรับตัวลงมาใกล้ 11,600 เพราะเชื่อว่า ECB ไม่น่าจะทนให้ยูโรแข็งค่ามากได้นาน และ ณ จุดนี้ คงส่งสัญญาณผ่อนคลาย เพื่อถ่วงดุลยุโรป
Japan EQ, Japan Active	↑	↑	"Overweight" ได้ประโยชน์จากยิลด์สหรัฐฯปรับตัว ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯเริ่มดีขึ้น หนุนยิลด์พันธบัตรสหรัฐฯปรับตัว (แม้ยังกระเทือนกระแทก ถูกกดดันจากการเมืองสหรัฐฯ) ส่งผลให้หย่อนอ่อนค่าและหุ้นญี่ปุ่นฟื้นขึ้น ภายใต้กลไก Yield Curve Control ของ BOJ อนึ่ง ความสัมพันธ์ (correlation) ระหว่าง หุ้นญี่ปุ่น - เงินเยน ลดลง เปิดทางให้กองทุนที่บริหารแบบเชิงรุก Japan Active Equity มีโอกาสมากขึ้นที่จะชนะตลาดได้ นอกจากนี้ กองทุนหลัก เน้นหุ้นราคาถูก (value) ซึ่งเราชอบ <i>มุมมองหุ้นญี่ปุ่น ภายใต้นโยบาย Yield Curve Control "ญี่ปุ่น ตัดสินใจ" https://youtu.be/1oEeCoCoBk</i>
EM EQ Index, Emerging Active Equity	↑	↑	"Overweight" ปัจจัยเสี่ยงการเมืองกดดันไว้ ช่วยเพิ่ม upside เช่น บราซิล, รัสเซีย, แอฟริกาใต้ ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ, จีน ส่งสัญญาณทรงตัวได้ ราคาน้ำมันขึ้น เฟดยังคงค่อยๆขึ้นดอกเบี้ยอย่างระมัดระวัง เป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนตลาดเกิดใหม่ ซึ่งเพิ่งเริ่มฟื้นตัวเมื่อปีที่แล้ว และระดับราคายังไม่แพง ...ชอบ TMB Emerging Active Equity กองทุนหลักบริหารเชิงรุก (actively managed) เน้นหุ้นสโตร์ value (ระดับราคาถูก) มีโอกาส outperform ในภาวะเศรษฐกิจขาขึ้น
Asian Growth Leaders	↑	↑	"Overweight" กองทุนหลักยึดหยุ่นสูง พร้อมรับ Rotation พอร์ตล่าสุด (มิ.ย.) ค่อนข้างเน้น value นอกจากนี้ เศรษฐกิจจีน, สหรัฐฯ ทรงตัวได้ ราคาโลกทัศน์ที่เริ่มฟื้นตัว ภาวะเฟดยังคงค่อยๆขึ้นดอกเบี้ยอย่างระมัดระวัง เป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนในตลาดเกิดใหม่รวมถึงเอเชีย ซึ่งเพิ่งเริ่มฟื้นตัวเมื่อปีที่แล้ว และระดับราคายังไม่แพง เมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว
China EQ, China Opportunity	↔	↔	"Neutral" ขึ้นมาแรงโคดเด่นในปีนี้น่าจะพักบ้าง รัฐบาลจีนอาจ "ควบคุมความเสี่ยง" เข้มงวดยิ่งขึ้น หลังจากเศรษฐกิจเติบโตได้ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม หากเห็นว่าตลาดเริ่มจะรับไม่ไหว ก็สามารถกลับมาผ่อนคลายได้ไมยาก ...ในระยะสั้น ผู้ที่ชอบตลาดเกิดใหม่รวมถึงหุ้นจีน มีทางเลือกที่ "กระจาย" มากกว่า เช่น Asian Growth Leaders, Emerging Active Equity ...ในระยะยาว จีนสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศ หนุนหุ้นกลุ่ม "จีนใหม่" ซึ่ง China Opportunity เน้นลงทุนในปัจจุบัน
SET50, JUMBO25, TMBTMSMV	↑	↑	"Overweight" ยังล้ำหลังเมื่อเทียบกับตลาดอื่นๆในภูมิภาค หุ้นไทยซึ่ง outperform ตลาดภูมิภาคในปี 2016 กลับมา underperform ในปีนี้ ระดับราคาจึงเริ่มน่าสนใจในเชิงเปรียบเทียบ โดยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของไทยแข็งแกร่ง: เกินดุลบัญชีเดินสะพัด ทุนสำรองสูง เงินเฟ้อต่ำ ทำให้ธนาคารต่อภาวะการเงินผ่อนคลาย และยังคงเป็นเหตุผลหลักที่ดึงดูดเม็ดเงินจากต่างชาติ ภาวะความคาดหวังเงินเฟ้อไทยต่ำ หากมี "เซอร์ไพรส์" (เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น) ก็น่าจะผลักดันให้เงินลงทุน "หมุน" ออกจากตลาดบอนด์ และไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยมากยิ่งขึ้นได้ เราชอบ JUMBO 25 เพราะมองเชิงบวกต่อหุ้นขนาดใหญ่ ซึ่งน่าจะได้รับประโยชน์มาก จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวชัดเจนยิ่งขึ้น และกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้า

คำเตือน 1. สำหรับกองทุนที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง / ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ 2. การลงทุนมีทั้งการฝากเงินและมีความเสี่ยงในค่าการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุน อาจได้รับเงินลงทุนมากกว่าหรือน้อยกว่าการลงทุนเริ่มแรกได้ และอาจไม่ได้รับชำระคืนเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนดหรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่คำสั่งไว้ 3. กองทุนนี้มิใช่กองทุนรวมคุ้มครองเงินต้น ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงจากการลดลงของเงินต้น 4. ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวมโดยเฉพาะนโยบายการลงทุน ความเสี่ยงและผลการดำเนินงานของกองทุนที่เปิดเผยแพร่ในแหล่งต่างๆ เช่น เว็บไซต์ของบริษัทจัดการ เป็นต้น 5. ผู้ลงทุนสามารถทวงหนี้สิทธิชดเชยได้กับ TMBAM, TMB ทุกสาขา และ ผู้สนับสนุนการขายและซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ดำเนินการแต่งตั้ง

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

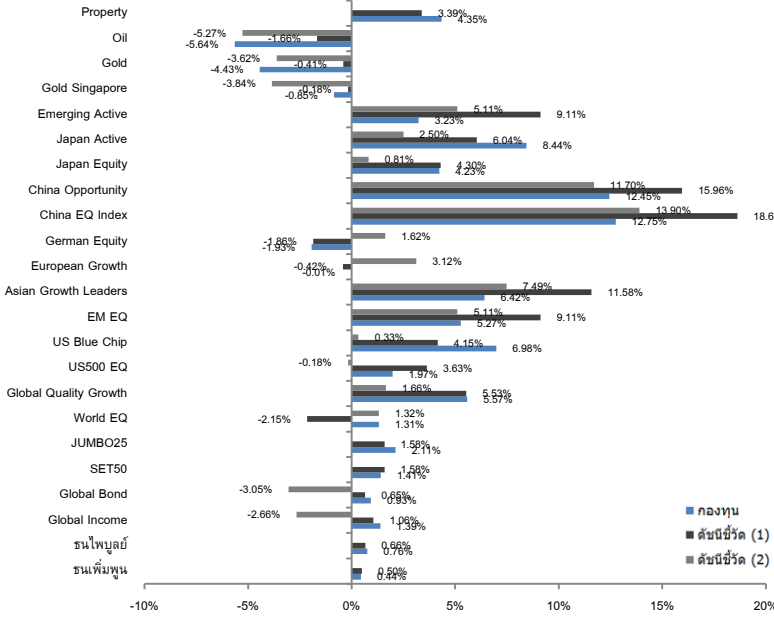
กองทุน	คำแนะนำ		หมายเหตุ
	สัปดาห์ที่แล้ว	ปัจจุบัน	
Gold, Gold Singapore	↓	↓	"Underweight" ราคาเสี่ยงปรับตัวลงได้อีก หากยิลด์พันธบัตรกลับฟื้นตัวขึ้น เศรษฐกิจโลกยังคงขยายตัวตามวัฏจักร น่าจะหนุนยิลด์พันธบัตรปรับตัวขึ้น, ดอลลาร์แข็งค่าได้อีก โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับสกุลเงิน "ปลอดภัย" (safe havens) เช่น เยนญี่ปุ่น และ ทองคำ *** ควรใช้ทองคำเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตที่มีการลงทุนในหุ้น โดยทองคำไม่ใช่สินทรัพย์ลงทุนหลักของพอร์ต ***
Property Income Plus	↔	↔	"Neutral" เหมาะสำหรับผู้ลงทุนระยะยาวเพื่อรับปันผล ยิลด์พันธบัตรปรับตัวขึ้น, ดอลลาร์แข็งค่า น่าจะผ่านพ้นช่วงที่เคลื่อนไหวรุนแรงไปแล้ว แรงกดดันต่อสินทรัพย์ที่เน้น "ยิลด์": กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และ ทริสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) จึงน่าจะบรรเทาเบาบางลง โดย อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (dividend yield) ของสินทรัพย์ประเภทนี้ สูงกว่ายิลด์พันธบัตร และจ่ายปันผลค่อนข้างสม่ำเสมอ (ผันผวนน้อยกว่าปันผลของหุ้นสามัญ) จึงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการรายได้ประจำ (Dividend Yield 12 เดือนย้อนหลังของดัชนีกองทุนอสังหาฯ, ยิลด์พันธบัตรอายุ 10 ปี, ส่วนต่าง) <u>ไทย</u> (6.13%, 2.43%, 3.70%) <u>สิงคโปร์</u> (5.86%, 2.13%, 3.73%)

ประเภทกองทุน	กองทุน	ดัชนีชี้วัด	ความเสี่ยงกองทุน / นักลงทุน	การป้องกันความเสี่ยง
กองทุนรวมตราสารหนี้	Global Bond	JP Morgan Global Government Bond Index (สกุลเงินบาท)	4 / 2	ตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุน ⁽¹⁾
	GIS Global Income	Barclays US Aggregate Total Return Value Unhedged USD (สกุลเงินบาท)	5 / 3	ตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุน ⁽¹⁾
กองทุนรวมตราสารหุ้น	Global Quality Growth	MSCI All Country World Daily Total Return Net Index (สกุลเงินบาท)	6 / 4	ตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุน ⁽¹⁾
	World Equity Index	MSCI WORLD NET TOTAL RETURN ในสกุลเงินยูโรและสกุลเงินบาท	6 / 4	ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง ⁽¹⁾
	US 500 Equity Index	S&P 500 Index สกุลเงินบาท	6 / 4	ตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุน ⁽¹⁾
	US Blue Chip Equity			
	Jumbo25	SET50 Total Return Index	6 / 4	ไม่มีการลงทุนในต่างประเทศ
	European Growth	MSCI Europe Index สกุลเงินบาท	6 / 4	ไม่น้อยกว่า 90 % ของจำนวนเงินลงทุนในต่างประเทศ
	EM Equity Index	MSCI Emerging Index ในสกุลดอลลาร์และสกุลเงินบาท	6 / 4	ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง ⁽¹⁾
	Japan Equity	Nikkei 225 (สกุลเงินบาท)	6 / 4	ตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุน ⁽¹⁾
	Japan Active Equity	TOPIX (Total Return Net) Index (สกุลเงินบาท)	6 / 4	ตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุน ⁽¹⁾
	EM Equity Index	MSCI Emerging Index ในสกุลดอลลาร์และสกุลเงินบาท	6 / 4	ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง ⁽¹⁾
	Asian Growth Leader	MSCI AC Asia Ex Japan NR USD Index (สกุลเงินบาท)	6 / 4	ตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุน ⁽¹⁾
	China Equity Index	FTSE China A50 Net Total Return Index สกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกงและสกุลเงินบาท	6 / 4	ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง ⁽¹⁾
	China Opportunity	MSCI Daily Total return Net China USD Index สกุลเงินบาท	6 / 4	ตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุน ⁽¹⁾
กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรม	SET50	SET50 Index	6 / 4	ไม่มีการลงทุนในต่างประเทศ
	Property Income Plus	- ดัชนีกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (PFUND) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร้อยละ 50 และ - The FTSE Strait times REIT Index ร้อยละ 50 ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน	7 / 4	ตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุน ⁽¹⁾
กองทุนรวมสินทรัพย์ทางเลือก	Gold Singapore	ดัชนีราคาทองคำในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (London Gold AM Fixing) สกุลเงินบาท	8 / 5	ตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุน ⁽¹⁾
	Gold	ดัชนีราคาทองคำในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ	8 / 5	ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง ⁽¹⁾
	Oil	DBIQ Optimum Yield Crude Oil Index Excess Return Index	8 / 5	ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง ⁽¹⁾

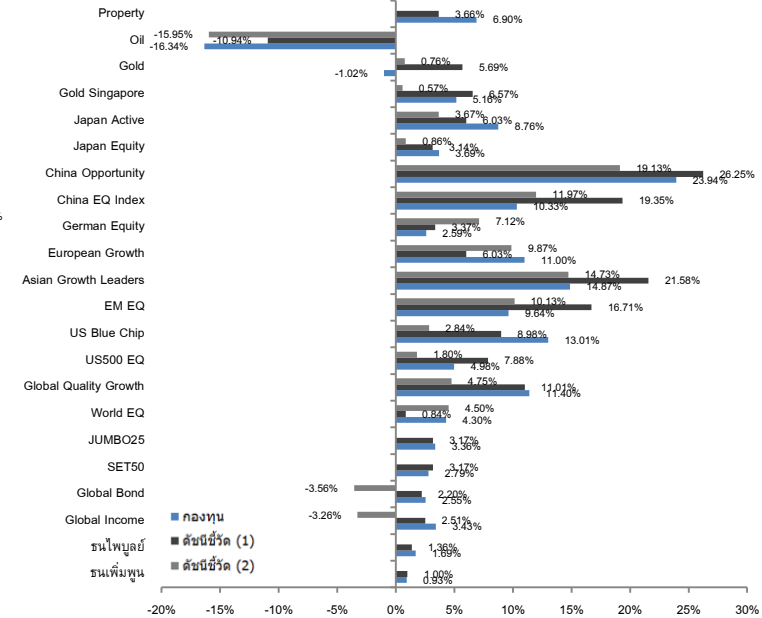
คำเตือน 1. สำหรับกองทุนที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง / ป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุน เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ 2. การลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงในการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุน อาจได้รับเงินลงทุนมากกว่าหรือน้อยกว่าการลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนดหรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่ผู้ลงทุนได้คาดหวังไว้ 3. กองทุนนี้มิใช่กองทุนรวมค้ำประกันเงินต้น ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงจากการลดลงของเงินต้น 4. ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวมโดยเฉพาะนโยบายการลงทุน ความเสี่ยงและผลการดำเนินงานของกองทุนที่เปิดเผยแพร่ในแหล่งต่างๆ เช่น เว็บไซต์ของบริษัทจัดการ เป็นต้น 5. ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ TMBAM, TMB ทุกสาขา และ ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

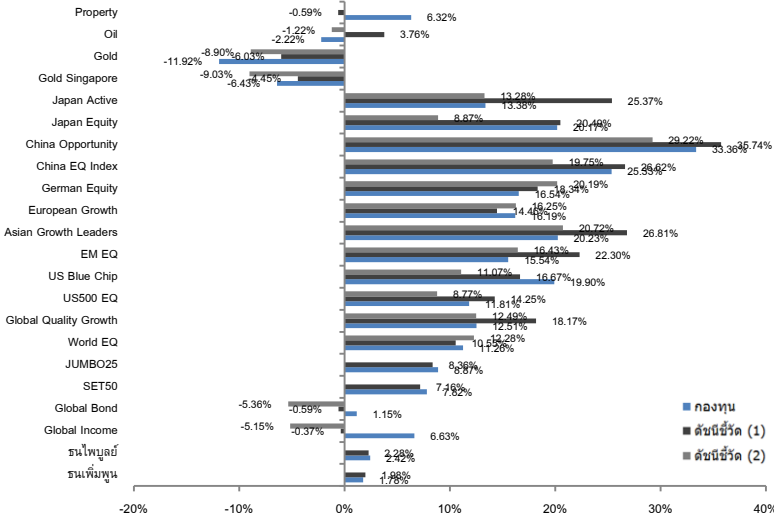
ผลการดำเนินงาน 3 เดือน ย้อนหลัง



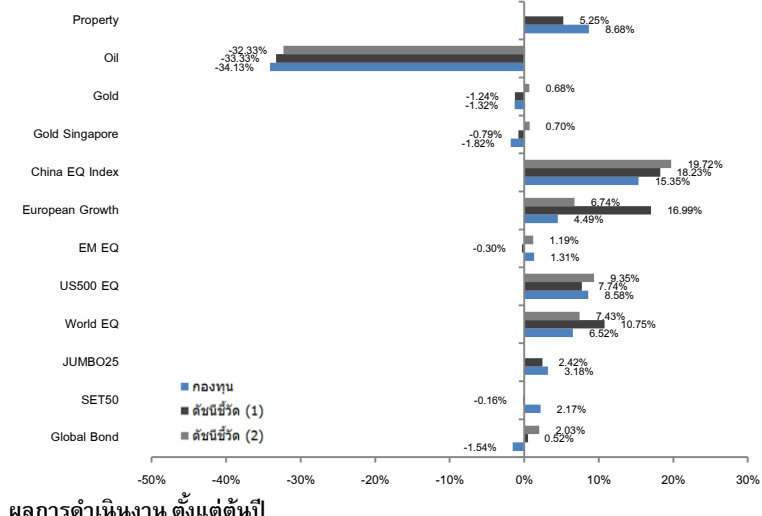
ผลการดำเนินงาน 6 เดือน ย้อนหลัง



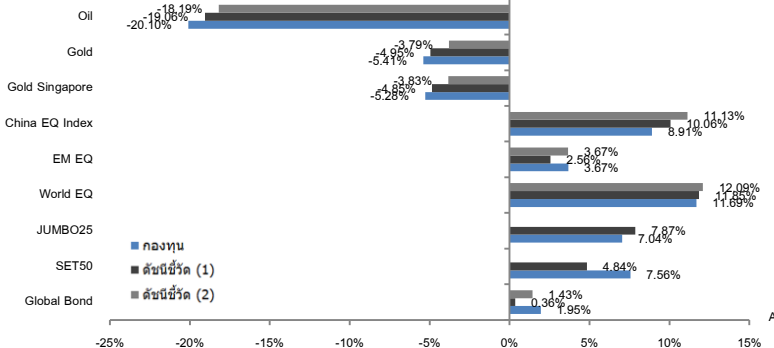
ผลการดำเนินงาน 1 ปี ย้อนหลัง



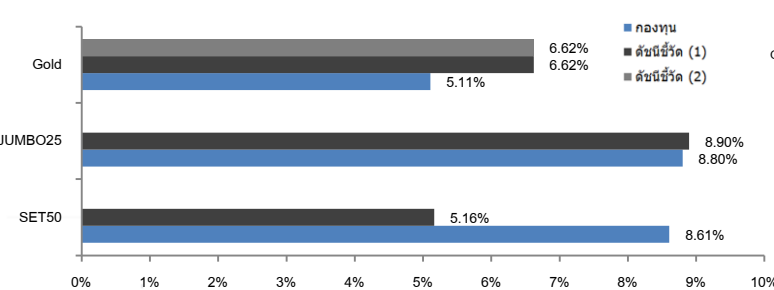
ผลการดำเนินงาน 3 ปี ย้อนหลัง



ผลการดำเนินงาน 5 ปี ย้อนหลัง



ผลการดำเนินงาน 10 ปี ย้อนหลัง



ผลการดำเนินงาน ตั้งแต่ต้นปี

