

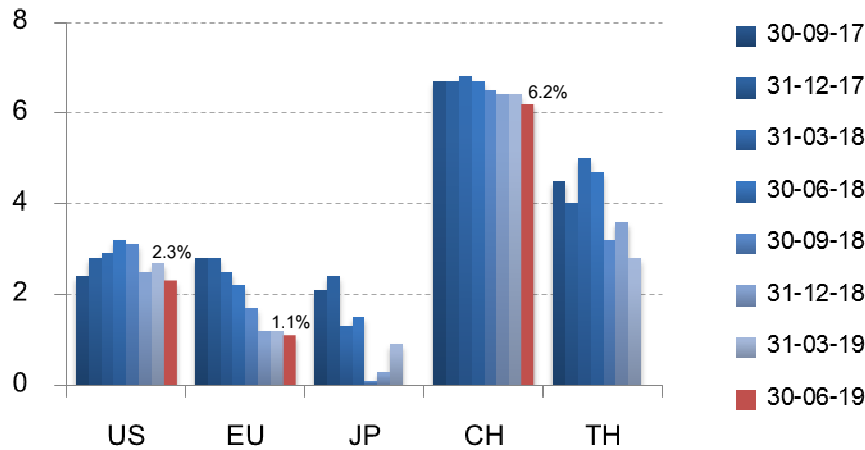


Portfolio Model

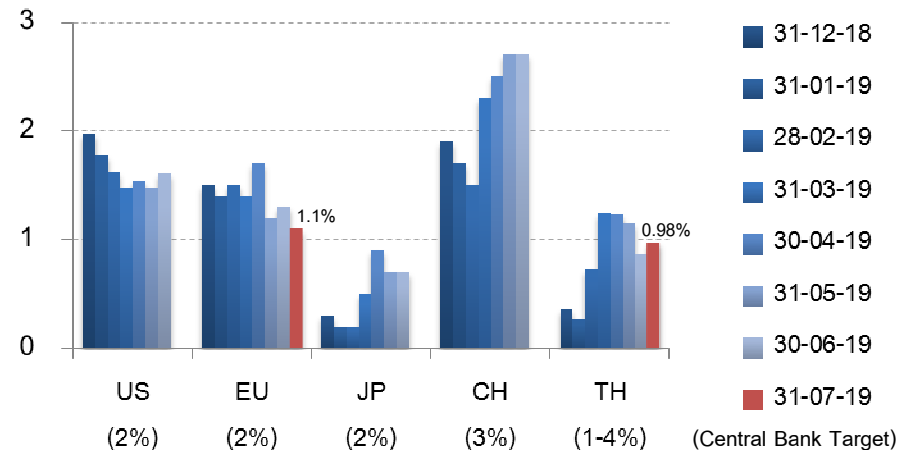
(August 2019)

How is the world economy doing right now?

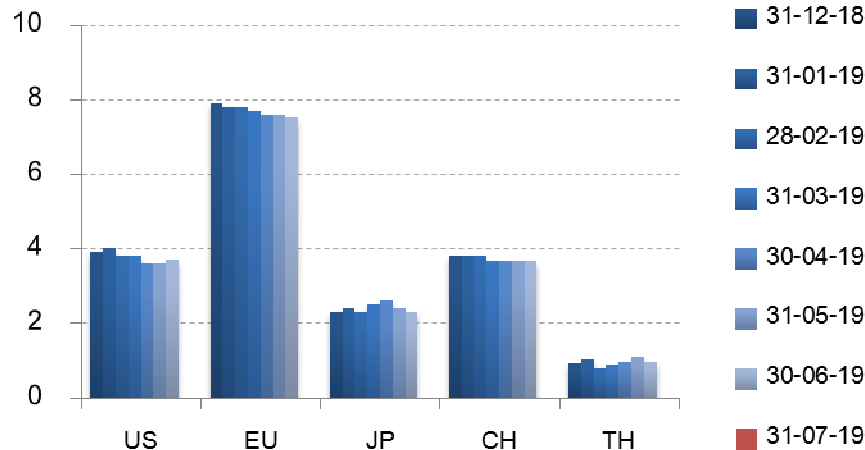
GDP (%YoY)



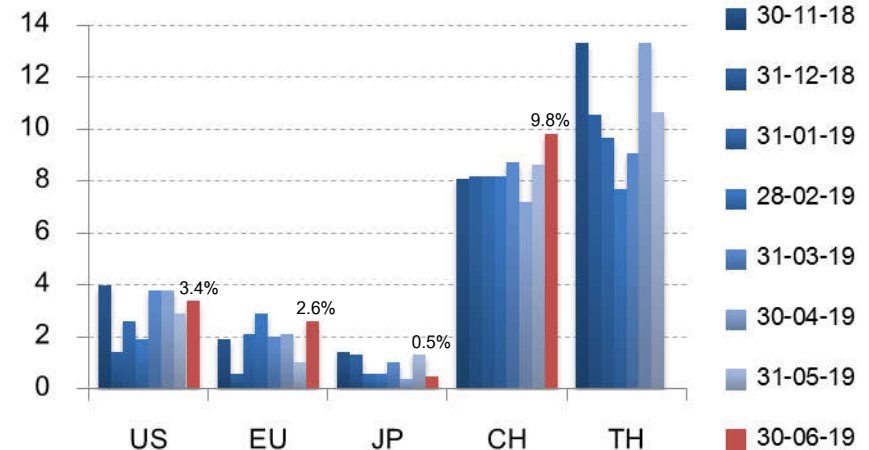
Inflation (%YoY)



Unemployment (%)

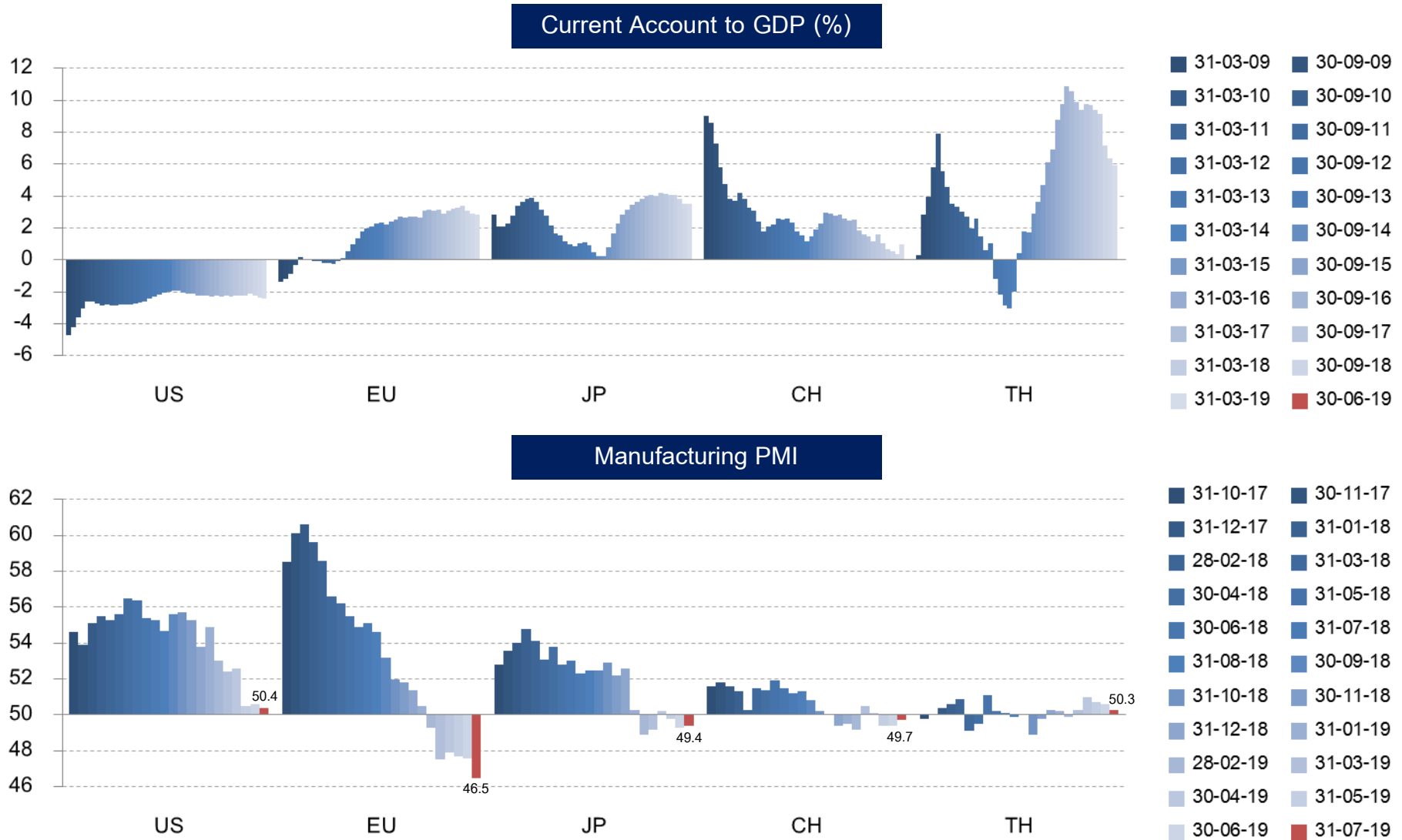


Retail Sales (%YoY)



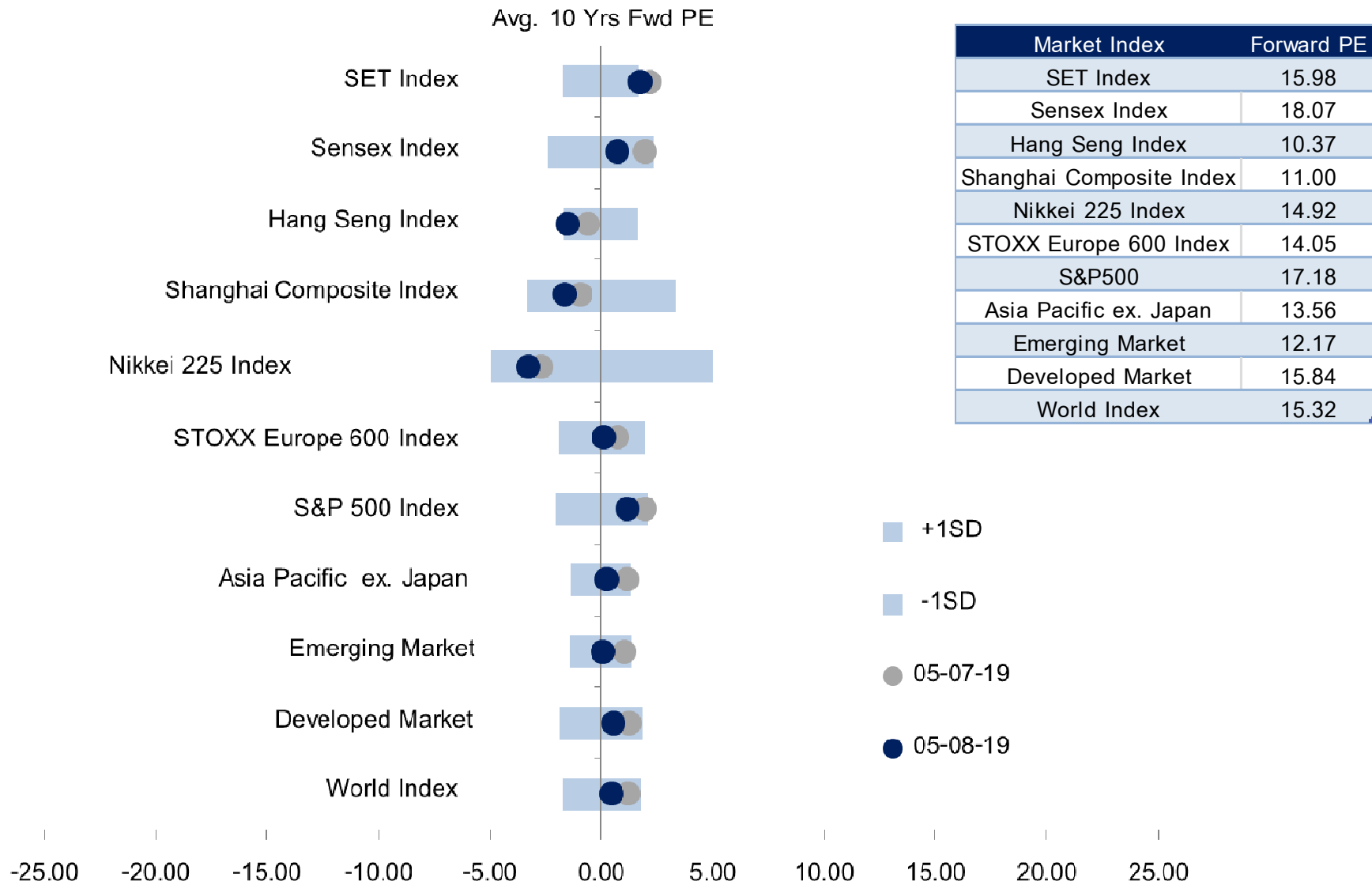
Source : Bloomberg (as of 31 July 2019)

How is the world economy doing right now?



Source : Bloomberg (as of 31 July 2019)

Market movement



Source : Bloomberg (as of 5 August 2019)

Fundamental

เศรษฐกิจจีนในไตรมาสที่ 2 ปี 2019 ขยายตัวเพียง 6.2% YoY เติบโตต่ำที่สุดในรอบกว่า 27 ปี หลังถูกผลกระทบจากสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน โดยล่าสุดสหรัฐฯ เตรียมเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนอีก 10% คิดเป็นมูลค่า 3 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยจะเริ่มเก็บวันที่ 1 ก.ย.นี้ ในขณะที่ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 11 ปี หลุด 7 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้สหรัฐฯ มองว่าจีนมีการแทรกแซงค่าเงิน (Currency Manipulation) เพื่อเป็นการตอบโต้สหรัฐฯ ด้านธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% มาที่ระดับ 2.00-2.25% และจะยุติมาตรการลดขนาดงบดุล (Quantitative Tightening) ในเดือนสิงหาคมซึ่งเร็วกว่ากำหนดเดิม 2 เดือน สอดคล้องกับของบ้านเราที่ กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 1.75% เป็น 1.50% โดยเหตุผลหลักๆ มาจากประเด็นของเศรษฐกิจที่ชะลอลงต่ำกว่าคาด หลังสงครามทางการค้าส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจรุนแรงมากขึ้น

Valuation

สำหรับปัจจัยทางด้านมูลค่า กลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ยังคงมีระดับราคาต่ำกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ถึงแม้ว่าล่าสุดทั้งตลาดหุ้นกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ และกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจะปรับตัวลงแรงทั้งคู่ก็ตาม โดยสถานการณ์สงครามการค้ายังคงเป็นประเด็นใหญ่ที่สุดที่กดดันตลาดหุ้นโดยรวมอยู่ ณ ขณะนี้ อย่างไรก็ดี เรามองว่ากลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะในกลุ่มภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ยังคงมีปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะช่วยให้ตลาดหุ้นสามารถฟื้นตัวขึ้น และสามารถปรับตัวขึ้นต่อไปได้ในระยะถัดไป

Summary

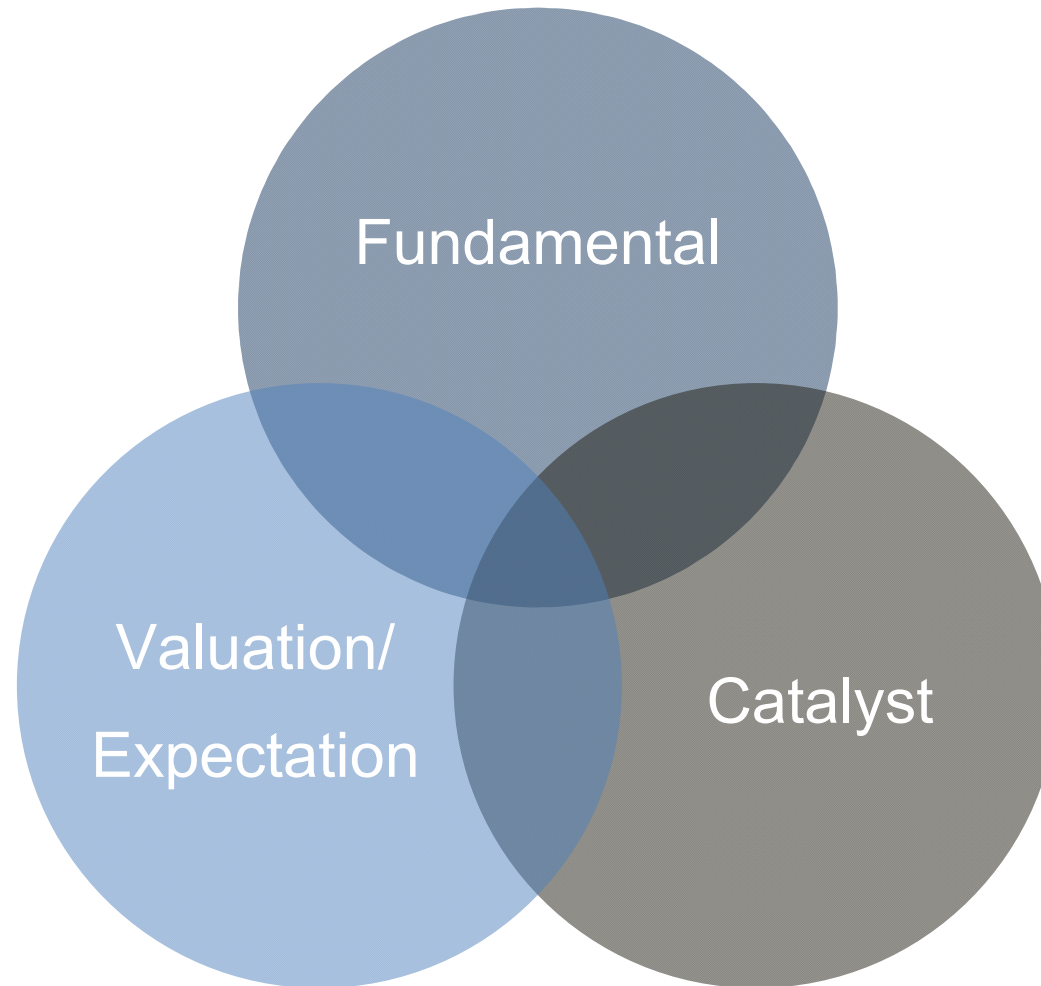
กลยุทธ์การลงทุนในเดือน สิงหาคม เรามีการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนเล็กน้อย โดยเราขายทำกำไรกองทุนทองคำที่เราได้เข้าแก๊งกำไรไว้เมื่อเดือนที่แล้วออกมา ในขณะที่เราตัดสินใจคงสัดส่วนกองทุนหุ้นที่มีพื้นฐานดี และมีระดับราคาที่ไม่แพง อย่างกองทุนหุ้นจีนไว้ตามเดิมถึงแม้ว่าสถานการณ์สงครามทางการค้าจะกลับมาตึงเครียดมากขึ้นก็ตาม โดยเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกองทุนหุ้นจีนในระยะยาว และเรายังคงสัดส่วนกองทุนหุ้นไทยไว้ตามเดิม หลังจากที่เราได้ขายทำกำไรออกมาบางส่วนในเดือนที่ผ่านมา แต่เราอาจพิจารณาเข้าไปซื้อกองทุนหุ้นไทยอีกครั้งหนึ่ง หากระดับราคาปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่เหมาะสมมากขึ้น ทั้งนี้ เรายังคงสัดส่วนการลงทุนในกองทุนที่ลงทุนในประเทศพัฒนาแล้วบางส่วน และคงสัดส่วนการลงทุนในกองทุนที่ลงทุนอสังหาริมทรัพย์บางส่วน เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน

- สำหรับพอร์ตความเสี่ยงต่ำ เรายังคงสัดส่วนการลงทุนไว้ตามเดิม
- สำหรับพอร์ตความเสี่ยงปานกลาง เรายังคงสัดส่วนการลงทุนไว้ตามเดิม
- สำหรับพอร์ตความเสี่ยงสูง เราขายทำกำไรกองทุน TGOLDBULLION-H 5% ไปพักที่กองทุน KFAFIX แทน

Portfolio Risk/Return Objective

	Risk Objective	Time Horizon	Return Objective
Conservative	<p>This portfolio is prepare a quite stable investment.</p> <p>One important aspect is not to lose any of investor's capital even in the short or long term.</p>	1 year	<p>Aim to beat inflation</p> <p>BM: 4 percent absolute return</p>
Moderate	<p>The portfolio is aimed to balance the investment between safe asset and risky asset.</p> <p>The investors should be comfort with low level of short-term losses to trade off for incremental return</p>	1-3 years	<p>To get incremental return given quite low risk</p> <p>BM: 6 percent absolute return</p>
Aggressive	<p>The portfolio risk could deviate to be more equity-like but fewer volatility.</p> <p>So, the investor in this type should be able to see capital lost in some period of time.</p> <p>In case of any losses, portfolio value should be recovered with in 3-5 year investment horizon.</p>	3-5 years	<p>To enhance even more return within acceptable range of risk</p> <p>BM: 8 percent absolute return</p>

Criterion using to score investment opportunities



OUR INVESTMENT PHILOSOPHY & PROCESS

1

Macroeconomic & Industry Analysis

วิเคราะห์ภาพรวมเศรษฐกิจมหภาค และแนวโน้มของแต่ละอุตสาหกรรม

2

Asset Allocation & Portfolio Construction

จัดสรรสัดส่วนการลงทุน และสร้างพอร์ตการลงทุน

3

Risk-Return Tradeoff in a Portfolio Context

บริหารผลตอบแทนและความเสี่ยง โดยมองที่ภาพรวมของพอร์ตเป็นหลัก

4

Monitoring & Rebalancing

คอยติดตามและปรับสมดุลพอร์ตการลงทุน

TOP-DOWN APPROACH



Why “Asset Allocation” is important?

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
SMALL VALUE STOCKS	14.02%	19.49%	56.28%	25.95%	34.54%	32.55%	39.82%	10.89%	79.02%	29.09%	7.84%	18.63%	43.30%	14.89%	5.52%	31.74%	37.75%	Best ↑
BONDS	8.44%	10.26%	48.54%	22.25%	14.02%	26.86%	11.63%	5.24%	54.22%	24.50%	6.35%	18.05%	34.52%	12.36%	0.55%	18.25%	27.44%	
HIGH YIELD BONDS	5.80%	3.10%	46.03%	20.70%	9.27%	23.48%	10.95%	-19.02%	34.47%	19.20%	5.47%	17.90%	32.75%	5.97%	-0.39%	17.40%	25.62%	
HEDGE STRATEGY COMPOSITE	4.62%	-1.44%	39.17%	15.71%	5.82%	20.80%	9.95%	-26.17%	32.46%	15.10%	4.65%	17.68%	31.99%	5.60%	-1.11%	11.60%	22.17%	
GLOBAL BONDS	-0.99%	-6.00%	31.79%	14.31%	4.71%	13.35%	9.13%	-28.92%	31.57%	15.05%	-0.48%	14.71%	23.29%	4.22%	-1.38%	11.32%	15.36%	
EMERGING MARKET STOCKS	-2.37%	-11.43%	27.94%	11.95%	4.15%	12.89%	7.05%	-34.92%	21.18%	14.42%	-2.91%	14.61%	9.14%	2.98%	-3.13%	6.89%	8.52%	
SMALL GROWTH STOCKS	-9.23%	-15.66%	25.66%	10.35%	4.00%	11.92%	6.97%	-38.54%	20.58%	10.25%	-5.25%	14.59%	7.53%	1.86%	-3.57%	5.54%	7.84%	
LARGE VALUE STOCKS	-11.71%	-20.85%	19.55%	9.03%	2.43%	11.01%	2.65%	-39.22%	20.00%	8.21%	-5.50%	6.37%	-2.02%	-0.48%	-4.93%	2.65%	7.49%	
LARGE GROWTH STOCKS	-12.73%	-23.59%	14.91%	6.13%	2.26%	6.12%	1.99%	-43.06%	5.93%	6.54%	-11.73%	4.21%	-2.27%	-1.82%	-7.47%	1.60%	7.03%	
FOREIGN STOCKS	-21.21%	-30.26%	4.10%	4.34%	-6.88%	4.33%	-9.78%	-53.18%	2.55%	5.17%	-18.17%	1.65%	-4.00%	-4.48%	-14.60%	1.51%	3.54%		Worst ↓

Large Growth Stocks are represented by the S&P 500 Growth Index; Large Value Stocks are represented by the S&P 500 Value Index; Small Growth Stocks are represented by the Russell 2000 Growth Index; Small Value Stocks are represented by the Russell 2000 Value Index; Foreign Stocks are represented by the MSCI EAFE Index; Emerging Market stocks are represented by the MSCI Emerging Markets Index; Bonds are represented by the Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index; High Yield Bonds are represented by the Credit Suisse High Yield Index; Global Bonds are represented by the Citigroup World Government Bond Index; Hedge Strategies are represented by the HFRI Fund Weighted Composite Index.

Source : Franklin Templeton Investment - Guide To Asset Allocation 2017

Does “Asset Allocation” really work?

“Some say to buy what’s hot, others say to look for bargains. Who is right?”

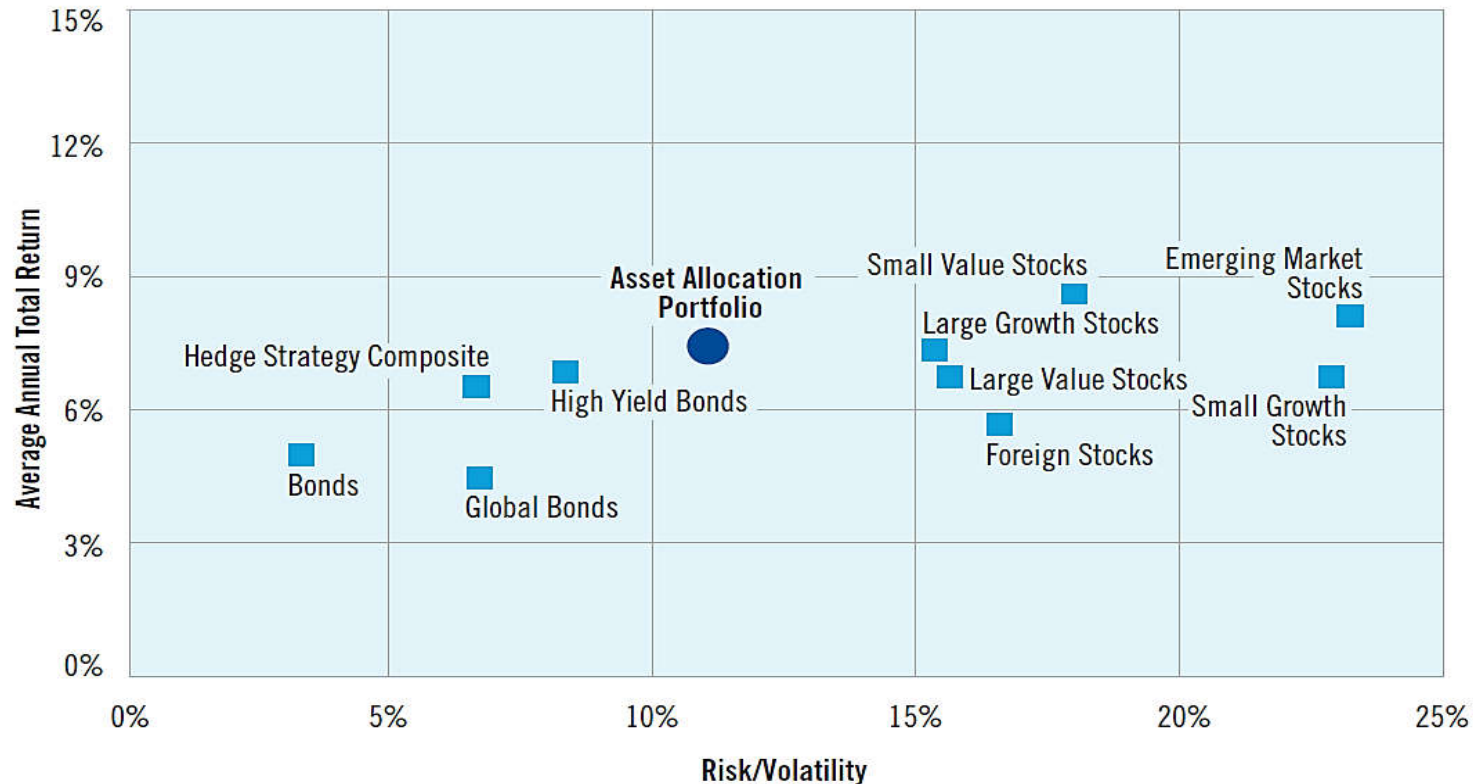
Growth of \$10,000 invested annually over 20 years
Period ended December 31, 2017

	Total invest- ment	Value of portfolio	Average annual total return
1 | Chasing the winners Investing in last year’s two <i>best</i> - performing asset classes	\$200,000	\$429,082	6.81%
2 | Bottom-fishing Investing in last year’s two <i>worst</i> - performing asset classes	\$200,000	\$480,240	7.76%
3 | ASSET ALLOCATION Investing consistently <i>across</i> <i>many</i> asset classes in equal proportion each year	\$200,000	\$483,019	7.81%

Source : Flanklin Templeton Investment - Guide To Asset Allocation 2017

Rebalancing Risk and Potential Reward

Volatility and returns of different asset classes
20-year period ended December 31, 2017



Large Growth Stocks are represented by the S&P 500 Growth Index; Large Value Stocks are represented by the S&P 500 Value Index; Small Growth Stocks are represented by the Russell 2000 Growth Index; Small Value Stocks are represented by the Russell 2000 Value Index; Foreign Stocks are represented by the MSCI EAFE Index; Emerging Market stocks are represented by the MSCI Emerging Markets Index; Bonds are represented by the Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index; High Yield Bonds are represented by the Credit Suisse High Yield Index; Global Bonds are represented by the Citigroup World Government Bond Index; Hedge Strategies are represented by the HFRI Fund Weighted Composite Index.

Source : Franklin Templeton Investment - Guide To Asset Allocation 2017

Make sure you keep your plan on target

In the two pie charts below, you can see how a well-diversified 80% stock/20% bond portfolio might have shifted over the past five years, taking on a different risk/return profile.

Original allocation

December 31, 2012



■ Large Growth Stocks	....	16%
■ Small Growth Stocks	....	16%
■ Large Value Stocks	.....	16%
■ Small Value Stocks	.....	16%
■ Foreign Stocks	.....	16%
■ Bonds	.....	20%

Allocation 5 years later

December 31, 2017



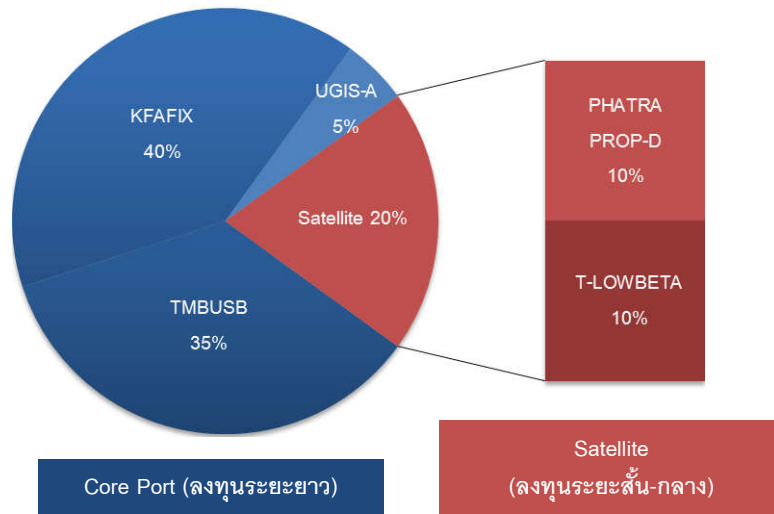
■ Large Growth Stocks	....	20%
■ Small Growth Stocks	....	19%
■ Large Value Stocks	.....	18%
■ Small Value Stocks	.....	17%
■ Foreign Stocks	.....	14%
■ Bonds	.....	13%

Source : Franklin Templeton Investment - Guide To Asset Allocation 2017

Conservative Portfolio

ระดับความเสี่ยงพอร์ต	:	ต่ำ
ผลตอบแทนคาดหวัง	:	4% ต่อปี
ระยะเวลาที่แนะนำลงทุน	:	1 ปี
สินทรัพย์หลักของพอร์ต	:	กองทุนตลาดเงิน และกองทุนตราสารหนี้

Conservative Portfolio



Funds	Previous(%)	Current(%)
Thai Bond		
TMBUSB	35	35
KFAFIX	40	40
Global Bond		
UGIS-A	5	5
TH&SG REITs		
PHATRA PROP-D	10	10
Thai Equity		
T-LOWBETA	10	10
Total	100	100



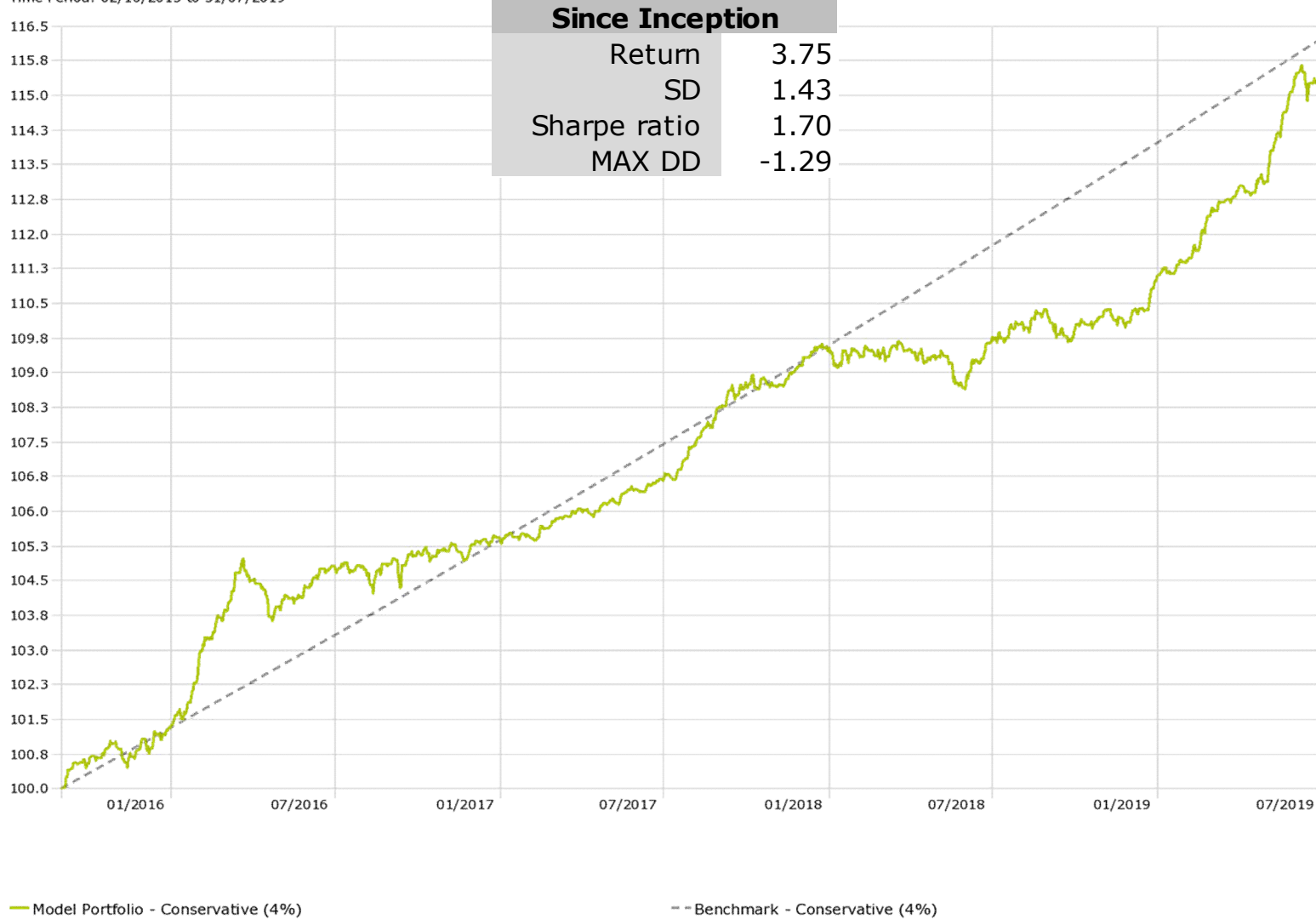
สับเปลี่ยนกองทุน
 TMBGINCOME และ
 PCASH เป็น TMBUSB
 จากแนวโน้มการปรับขึ้น
 อัตราดอกเบี้ยของ FED และ
 จากแนวโน้มของสภาพ
 คล่องในระบบที่จะลดต่ำลง

สับเปลี่ยนกองทุน
 TMBUSB บางส่วนเป็น
 UGIS-A จากแนวโน้ม
 การชะลอการขึ้นอัตรา
 ดอกเบี้ยของ FED และ
 จากแนวโน้มเศรษฐกิจ
 โลกที่เริ่มที่จะชะลอตัวลง

Conservative Portfolio

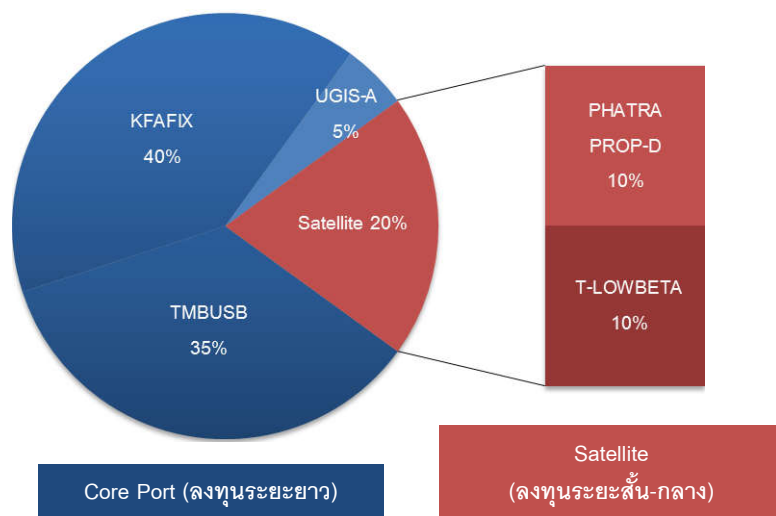
Investment Growth

Time Period: 02/10/2015 to 31/07/2019



Source: Morningstar Direct

Conservative Portfolio



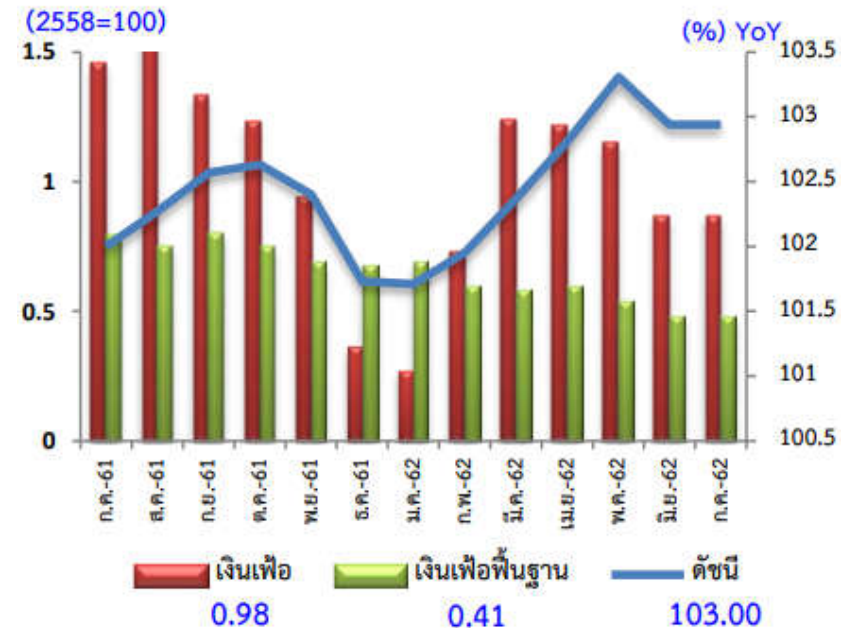
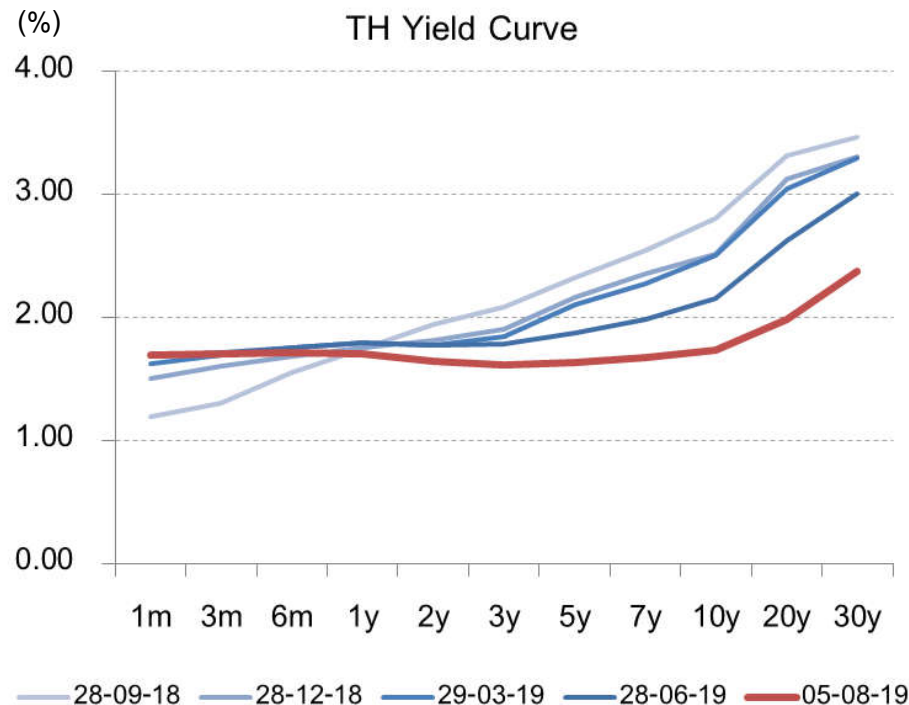
Funds	Previous(%)	Current(%)
Thai Bond		
TMBUSB	35	35
KFAFIX	40	40
Global Bond		
UGIS-A	5	5
TH&SG REITs		
PHATRA PROP-D	10	10
Thai Equity		
T-LOWBETA	10	10
Total	100	100

Conservative Portfolio	1w	1m	3m	6m	YTD	1y	3yrs*	5yrs*	
	-0.12	0.07	1.96	3.66	4.60	4.99	3.18		
Funds	1w	1m	3m	6m	YTD	1y	3yrs*	5yrs*	Weight
Thai Bond									1m
TMBUSB	0.04	0.24	0.63	1.19	1.35	2.08	1.78		0.35
KFAFIX	0.16	0.46	1.45	2.04	2.34	3.27			0.40
Global Bond									
UGIS-A	-0.13	0.12	1.49	3.56	5.58	4.76			0.05
TH&SG REITs									
PHATRA PROP-D	-1.12	-1.02	6.37	14.35	18.53	18.33	9.68	10.95	0.10
Thai Equity									
T-LOWBETA	-0.75	-1.08	3.49	7.26	11.45	6.92	4.37	6.25	0.10

Note : *Annualized Return Source : Morningstar (as of 31 July 2019)

Thai Bond

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทย เดือนกรกฎาคม อยู่ที่ระดับ +0.98% YoY ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ +0.87% YoY โดยสินค้ากลุ่มอาหารสดยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น (+7.12% YoY) โดยเฉพาะผักและผลไม้ เนื้อสุกร ข้าวสาร เหนียว และข้าวสารเจ้า ขณะที่สินค้ากลุ่มพลังงานยังคงหดตัว โดยลดลง -3.31% YoY



Source : ThaiBMA, กระทรวงพาณิชย์

วันที่ 7 สิงหาคม 2562 กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 1.75 เป็นร้อยละ 1.50 ต่อปี โดยให้มีผลทันที ขณะที่ 2 เสียง เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.75 ต่อปี

กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียงให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี อยู่ที่

1.5%

ต่อปี

ขณะที่ 2 เสียงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ต่อปี



เศรษฐกิจไทย

มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้เดิมและต่ำกว่าระดับศักยภาพ



อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ



เสถียรภาพระบบการเงิน

มาตรการดูแลเสถียรภาพระบบการเงิน (microprudential และ macroprudential) ที่ได้ดำเนินการไป ช่วยดูแลการสะสมความเปราะบางในระดับหนึ่ง และยังคงต้องมีบทบาทมากขึ้นในภาวะที่เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวและอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง



มองไปข้างหน้า

- ติดตามพัฒนาการของการขยายตัวทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และเสถียรภาพระบบการเงิน รวมทั้งปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ (Data dependent)
- ปัญหาเชิงโครงสร้าง ต้องได้รับการแก้ไขอย่างจริงจังจากทุกภาคส่วน

Source : กนง.

FED ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายและหยุดมาตรการ QT ก่อนกำหนดในการประชุมเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา



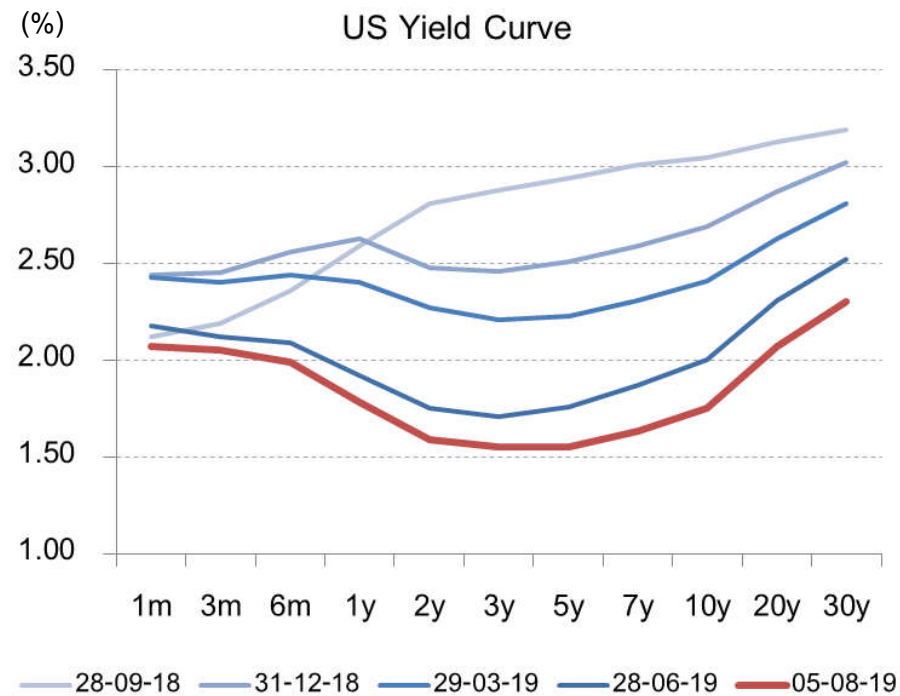
ที่ประชุม FOMC เมื่อวันที่ 30-31 กรกฎาคม 2562 ที่ผ่านมา มีมติให้ผ่อนคลายนโยบายการเงิน ดังนี้

1. ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps มาอยู่ที่ 2.00% -2.25% ซึ่งเป็นการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรก ตั้งแต่ปี 2008
2. ยุติมาตรการลดขนาดงบดุล (Quantitative Tightening) ในเดือนสิงหาคมซึ่งเร็วกว่ากำหนดเดิม 2 เดือน

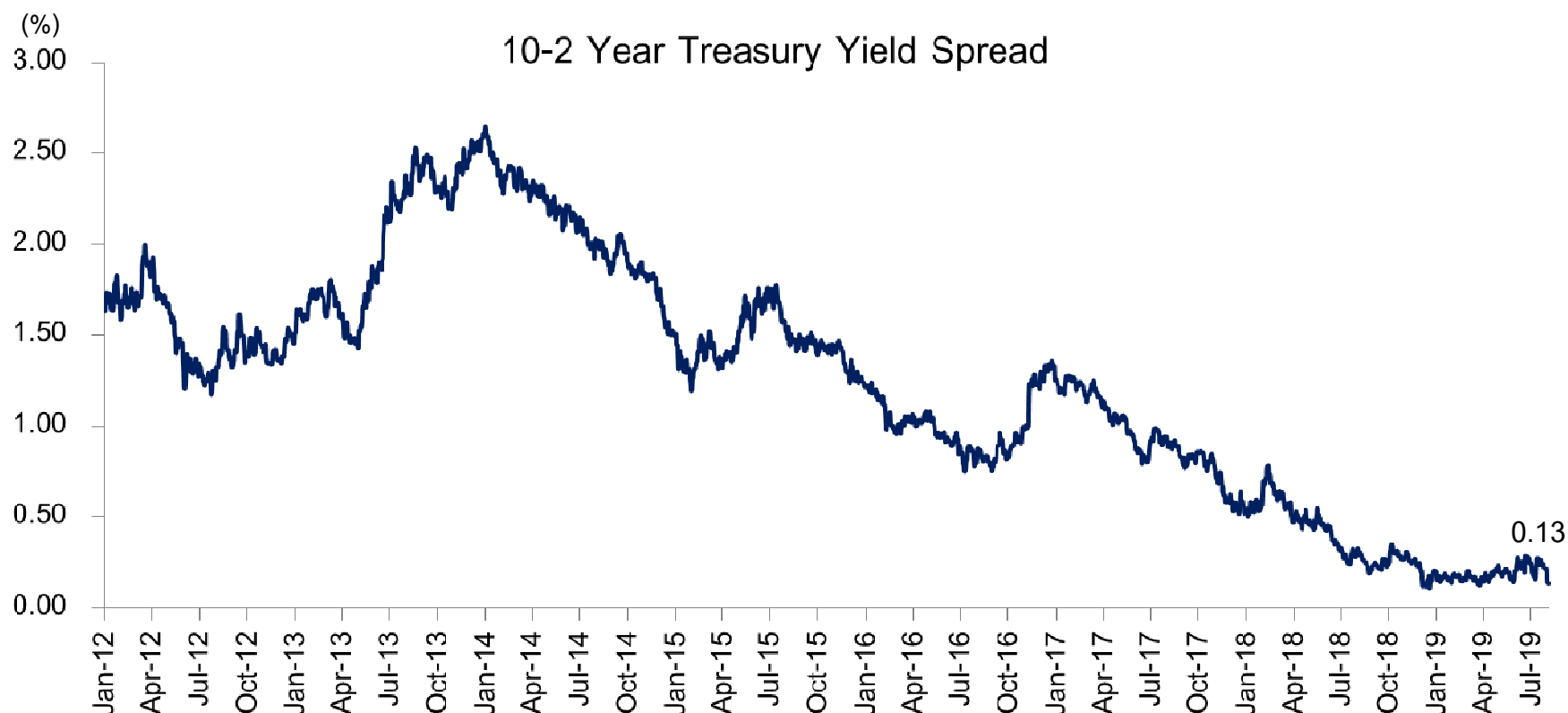
โดยนายโพลเวลกล่าวในช่วงแถลงนโยบายหลังการประชุมว่า การลดอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นการปรับนโยบายในช่วงกลางของวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น (Mid-cycle adjustment) จึงมิใช่เป็นจุดเริ่มต้นของวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงยาวนาน แต่ก็ไม่ได้ปิดกั้นการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมเช่นกัน โดยการลดอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้ ถือเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงภายนอกประเทศ อาทิ สงครามการค้า และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ที่อาจส่งผลกระทบต่อเนื่องมายังเศรษฐกิจสหรัฐฯ

Global Bond

Bond Yield สหรัฐฯ ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง หลัง FED ปรับลดอัตราดอกเบี้ย และนักลงทุนกังวลกับสงครามการค้า



Source : U.S. Department of the treasury, FOMC

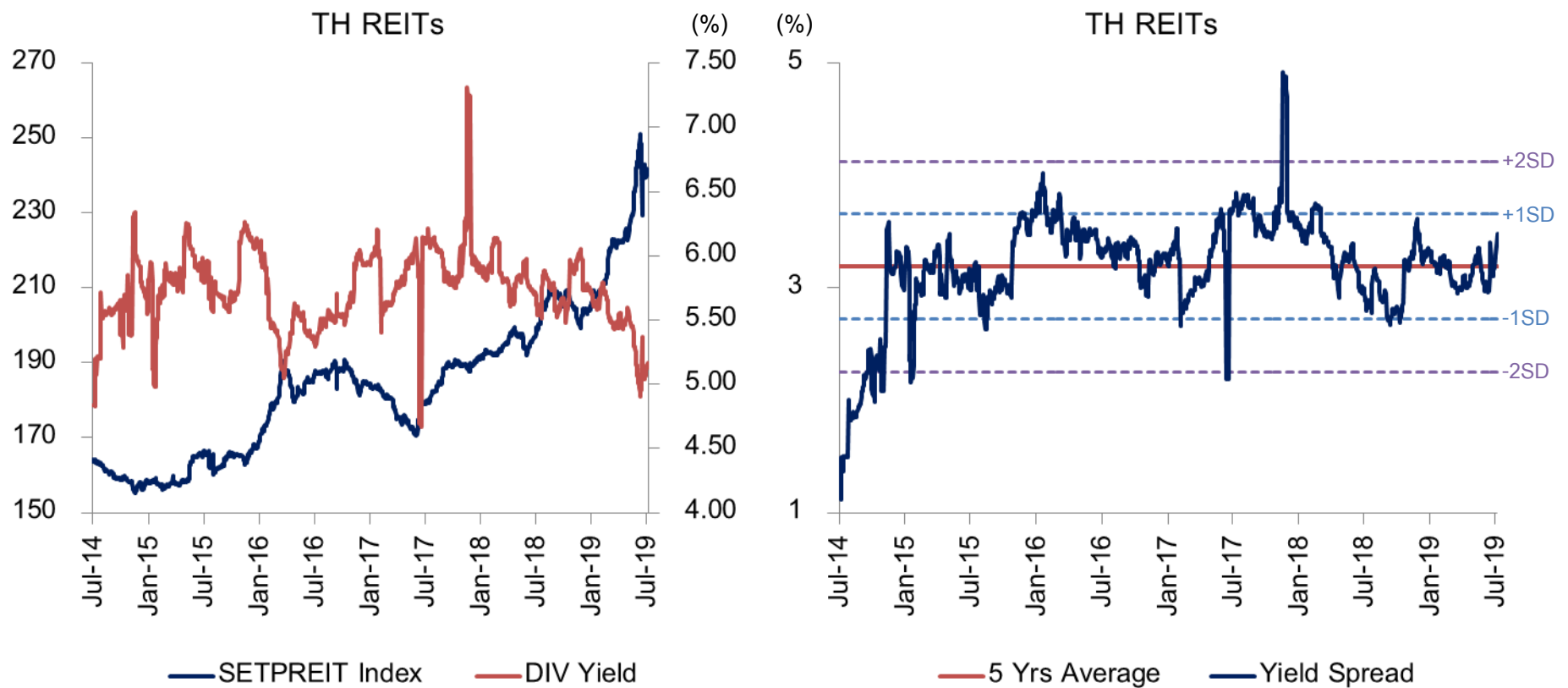


ส่วนต่างของ Bond Yield สหรัฐฯ อายุ 10 ปี และ 2 ปี ซึ่งแสดงถึงความชันของ US Yield Curve เป็นหนึ่งในปัจจัยที่จะเตือนว่าเศรษฐกิจมีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยในอนาคตหากว่าความชันของ Yield Curve พลิกเป็นลบ โดยตลอด 5 ปีที่ผ่านมาความชันของ US Yield Curve ยังคงมีแนวโน้มปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง และมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะ Inverted Yield Curve ซึ่งเตือนว่าเศรษฐกิจอาจกำลังเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession)

Source : U.S. Department of the treasury (as of 5 August 2019)

TH REITs

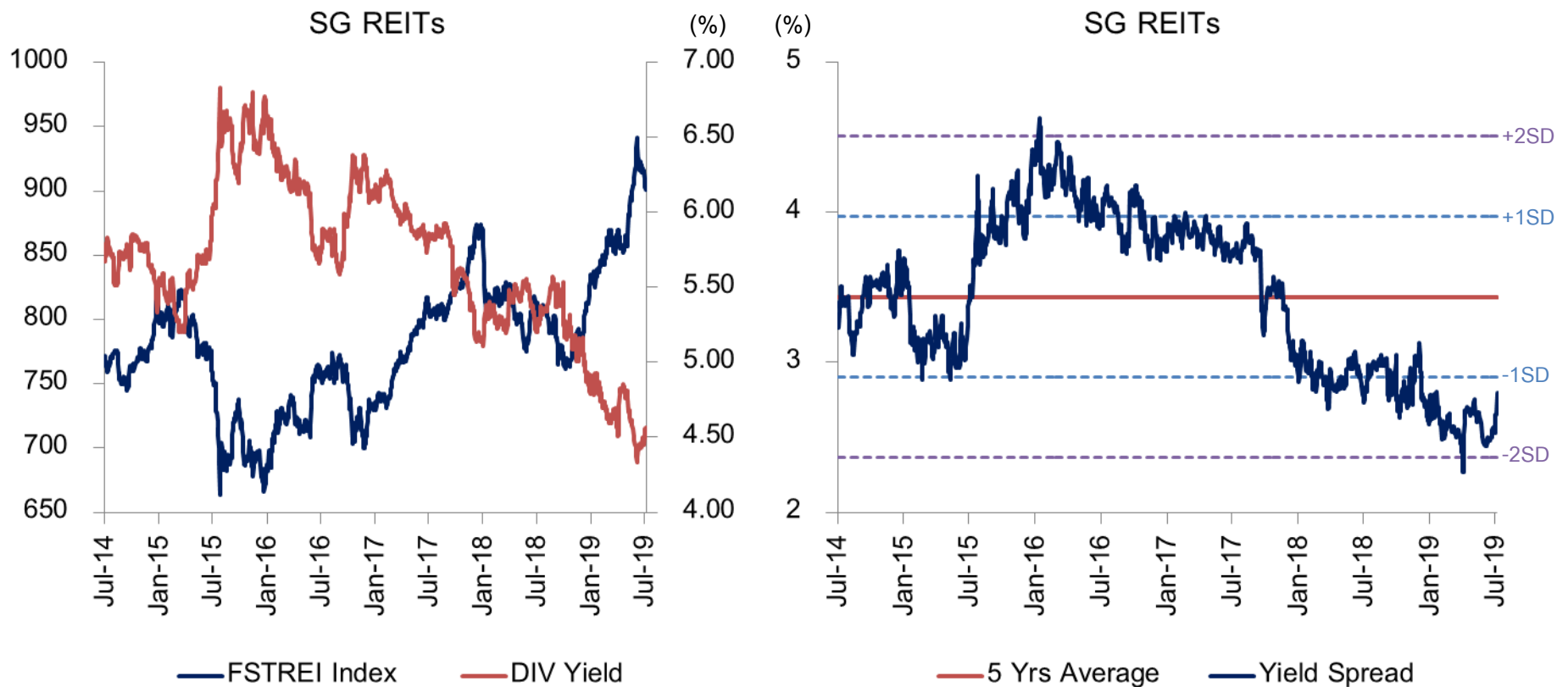
REITs ไทยปรับตัวลงเล็กน้อยในเดือนที่ผ่านมา โดยปัจจุบันมี Dividend Yield อยู่ที่ราว 5.16% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 5.73%) ในขณะที่ Yield Spread ปัจจุบันอยู่ที่ 3.49% สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 3.19%



Source : Bloomberg (as of 5 August 2019), Yield Spread is calculated from the differences between SETPREIT Dividend Yield over 10 Years Thai Gov Bond Yield

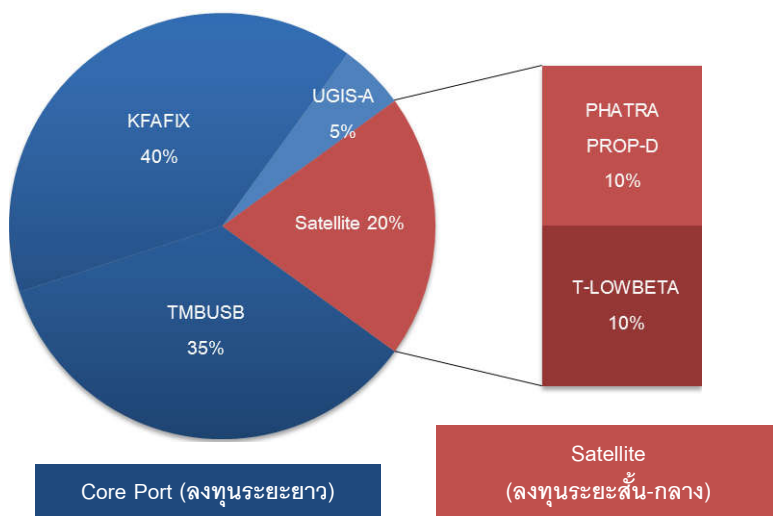
SG REITs

REITs สังก์โปรปรับตัวลงเล็กน้อยในเดือนที่ผ่านมา โดยปัจจุบันมี Dividend Yield อยู่ที่ราว 4.57% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 5.67%) ในขณะที่ Yield Spread อยู่ต่ำกว่าระดับ -1SD เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี



Source : Bloomberg (as of 5 August 2019), Yield Spread is calculated from the differences between FSTREI Dividend Yield over 10 Years SG Gov Bond Yield

Conservative Portfolio



Funds	Previous(%)	Current(%)
Thai Bond		
TMBUSB	35	35
KFAFIX	40	40
Global Bond		
UGIS-A	5	5
TH&SG REITs		
PHATRA PROP-D	10	10
Thai Equity		
T-LOWBETA	10	10
Total	100	100

- พอร์ตความเสี่ยงต่ำปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในเดือนที่ผ่านมาจากการปรับตัวขึ้นของกองทุนตราสารหนี้เป็นสำคัญ ในขณะที่กองทุน REITs ไทยและสิงคโปร์ และกองทุนหุ้นไทยความผันผวนต่ำต่างปรับตัวลงเล็กน้อย
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทย เดือนกรกฎาคม อยู่ที่ระดับ +0.98% YoY ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ +0.87% YoY โดยสินค้ากลุ่มอาหารสดยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น (+7.12% YoY) โดยเฉพาะผักและผลไม้ เนื้อสุกร ข้าวสาร เหนียว และข้าวสารเจ้า ขณะที่สินค้ากลุ่มพลังงานยังคงหดตัว โดยลดลง -3.31% YoY
- กองทุน REITs ไทยยังคงมีความน่าสนใจมากกว่าสิงคโปร์ เนื่องจากจ่ายปันผลในระดับที่สูงกว่า และมีระดับราคาที่สูงกว่า โดยปัจจุบัน REITs ไทยมี Dividend Yield อยู่ที่ราว 5.16% ในขณะที่ REITs สิงคโปร์ปัจจุบันมี Dividend Yield อยู่ที่ราว 4.57% โดยถ้ามองในแง่ของราคา REITs ไทยมี Yield Spread อยู่ที่ 3.49% สูงกว่า REITs สิงคโปร์ที่มี Yield Spread อยู่ที่ระดับ 2.80%
- สำหรับเดือนนี้ เรายังคงสัดส่วนกองทุนตราสารหนี้ 80% กองทุนหุ้นไทยความผันผวนต่ำ 10% และกองทุน REITs ไทยและสิงคโปร์ 10% เหมือนเดิม

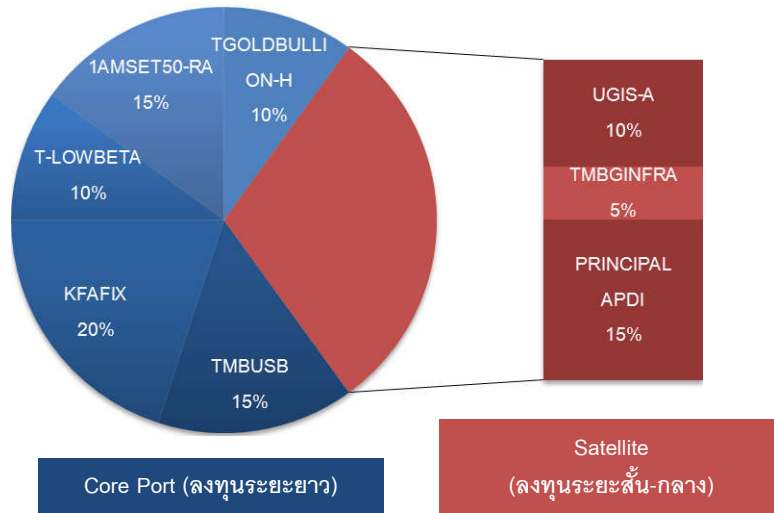
Conservative Portfolio (Alternative Funds)

Core Port		Satellite	
กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น	TMBUSB KFSMART	กองทุนหุ้นไทยความผันผวนต่ำ	T-LOWBETA PHATRA SMART MV
กองทุนตราสารหนี้ระยะกลาง	KFAFIX TMBABF K-FIXEDPLUS	กองทุนอสังหาริมทรัพย์	PHATRA PROP-D PRINCIPAL IPROP-A TMBPIPF
กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ	UGIS-A TMBGINCOME		

Moderate Portfolio

ระดับความเสี่ยงพอร์ต	:	ปานกลาง
ผลตอบแทนคาดหวัง	:	6% ต่อปี
ระยะเวลาที่แนะนำลงทุน	:	1-3 ปี
สินทรัพย์หลักของพอร์ต	:	กองทุนตราสารหนี้ และกองทุนตราสารทุน

Moderate Portfolio



Funds	Previous(%)	Current(%)
Thai Bond		
TMBUSB	15	15
KFAFIX	20	20
Global Bond		
UGIS-A	10	10
Thai Equity		
T-LOWBETA	10	10
1AMSET50-RA	15	15
Global Infrastructure		
TMBGINFRA	5	5
Asia Pacific ex-Japan Equity		
PRINCIPAL APDI	15	15
Gold		
TGOLDBULLION-H	10	10
Total	100	100



ปรับเปลี่ยนกองทุน PCASH เป็น TMBUSB เพื่อตอบสนองผลตอบแทนของพอร์ตให้เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ความเสี่ยงเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

ปรับเปลี่ยนกองทุน KFAFIX บางส่วน เป็น TMBUSB เพื่อ Rebalance Portfolio ให้มีระดับผลตอบแทนและระดับความเสี่ยงที่เหมาะสมมากยิ่งขึ้น

ปรับเปลี่ยนกองทุน T-LOWBETA บางส่วนเป็น TMBGINFRA เพื่อลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในหุ้นไทย และลดความผันผวนของพอร์ตลง

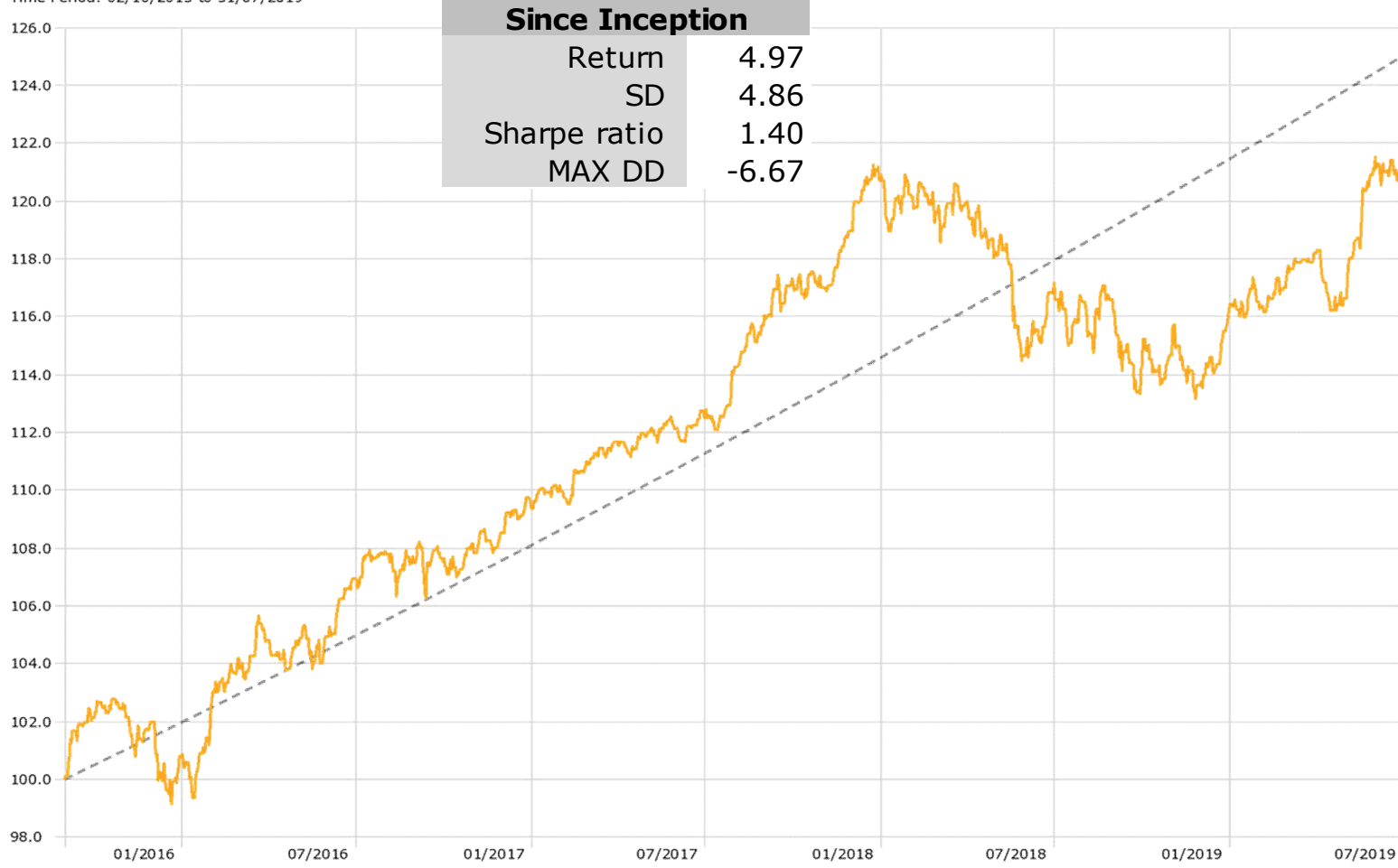
ปรับเปลี่ยนกองทุน TMBUSB บางส่วนเป็น UGIS-A จากแนวโน้มการชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED และจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่เริ่มที่จะชะลอตัวลง

ลดสัดส่วนกองทุน 1AMSET50-RA หลังจากที่ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมาในระดับราคาที่เริ่มแพง บวกกับปรับเปลี่ยนกองทุน TMBAGLF ทั้งหมดไปเข้ากองทุน PRINCIPAL APDI แทน เนื่องจากมีการกระจายการลงทุนที่ดีกว่า ทั้งในแง่ของประเทศที่ไปลงทุน อุตสาหกรรมที่ไปลงทุน และน้ำหนักของหุ้นแต่ละตัวที่ลงทุน

Moderate Portfolio

Investment Growth

Time Period: 02/10/2015 to 31/07/2019

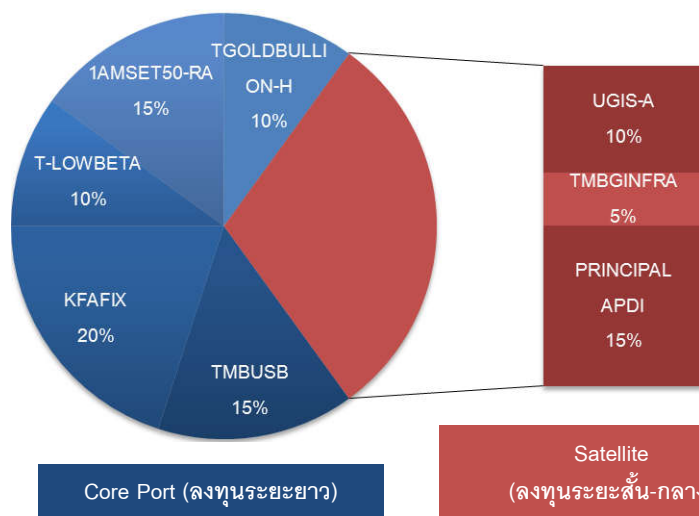


— Model Portfolio - Moderate (6%)

-- Benchmark - Moderate (6%)

Source: Morningstar Direct

Moderate Portfolio



Funds	Previous(%)	Current(%)
Thai Bond		
TMBUSB	15	15
KFAFIX	20	20
Global Bond		
UGIS-A	10	10
Thai Equity		
T-LOWBETA	10	10
1AMSET50-RA	15	15
Global Infrastructure		
TMBGINFRA	5	5
Asia Pacific ex-Japan Equity		
PRINCIPAL APDI	15	15
Gold		
TGOLDBULLION-H	10	10
Total	100	100

Moderate Portfolio	1w	1m	3m	6m	YTD	1y	3yrs*	5yrs*	
	-0.46	-0.41	1.86	3.58	5.97	3.09	4.04		
Funds	1w	1m	3m	6m	YTD	1y	3yrs*	5yrs*	Weight
Thai Bond									1m
TMBUSB	0.04	0.24	0.63	1.19	1.35	2.08	1.78		0.15
KFAFIX	0.16	0.46	1.45	2.04	2.34	3.27			0.20
Global Bond									
UGIS-A	-0.13	0.12	1.49	3.56	5.58	4.76			0.10
Thai Equity									
T-LOWBETA	-0.75	-1.08	3.49	7.26	11.45	6.92	4.37	6.25	0.10
1AMSET50-RA	-0.82	-1.92	1.77	4.11	8.32	1.24	8.34	7.26	0.15
Global Infrastructure									
TMBGINFRA	-0.37	0.64	2.18	6.89	12.52	4.37			0.05
Asia Pacific ex-Japan Eq.									
PRINCIPAL APDI	-2.01	-1.81	-1.77	3.71	9.40	-3.33	5.93	4.59	0.15
Gold									
TGOLDBULLION-H	0.31	0.88	10.11	6.66	9.65	13.50	0.25	0.67	0.10

Note : *Annualized Return Source : Morningstar (as of 31 July 2019)

มูลค่าการส่งออกไทย (ไม่รวมทองคำ) เดือน มิ.ย. หดตัวที่ -8.7% YoY ต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้าที่หดตัวที่ -5.8% YoY ซึ่งถือเป็นการติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 โดยยังไม่พบสัญญาณการฟื้นตัวในภาคการส่งออก เช่นเดียวกับหลายประเทศผู้ส่งออกในภูมิภาค

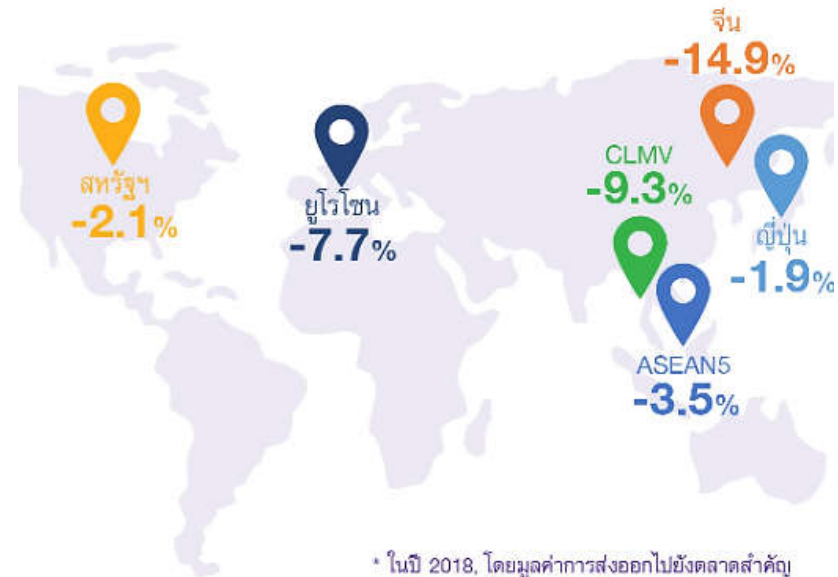
ส่งออกรายสินค้า มิถุนายน 2019



	Share 2018	June-19	YTD
เครื่องใช้ไฟฟ้า	9.6%	-5.9%	-0.6%
เครื่องอิเล็กทรอนิกส์	15.2%	-11.7%	-10.6%
เคมีภัณฑ์และพลาสติก	9.4%	-19.3%	-9.4%
ยานพาหนะและส่วนประกอบ	14.9%	-3.6%	-7.1%

การส่งออกในตลาดสำคัญ 6 อันดับแรก*

มูลค่าการส่งออกในเดือนมิถุนายน ปี 2019 (%YOY)



* ในปี 2018, โดยมูลค่าการส่งออกไปยังตลาดสำคัญ 6 อันดับแรกคิดเป็น 69.1% ของมูลค่าส่งออกรวม

	Jun-19	YTD	ไม่รวมทองคำ	Jun-19	YTD
ภาพรวมการส่งออก	-2.1%	-4.4%	-8.7%	-5.3%	

Source : SCBEIC

รัฐบาลเตรียมจัดยาแรงกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 3 เดือนสุดท้ายของปี หวังเข้าถึงเศรษฐกิจฐานราก

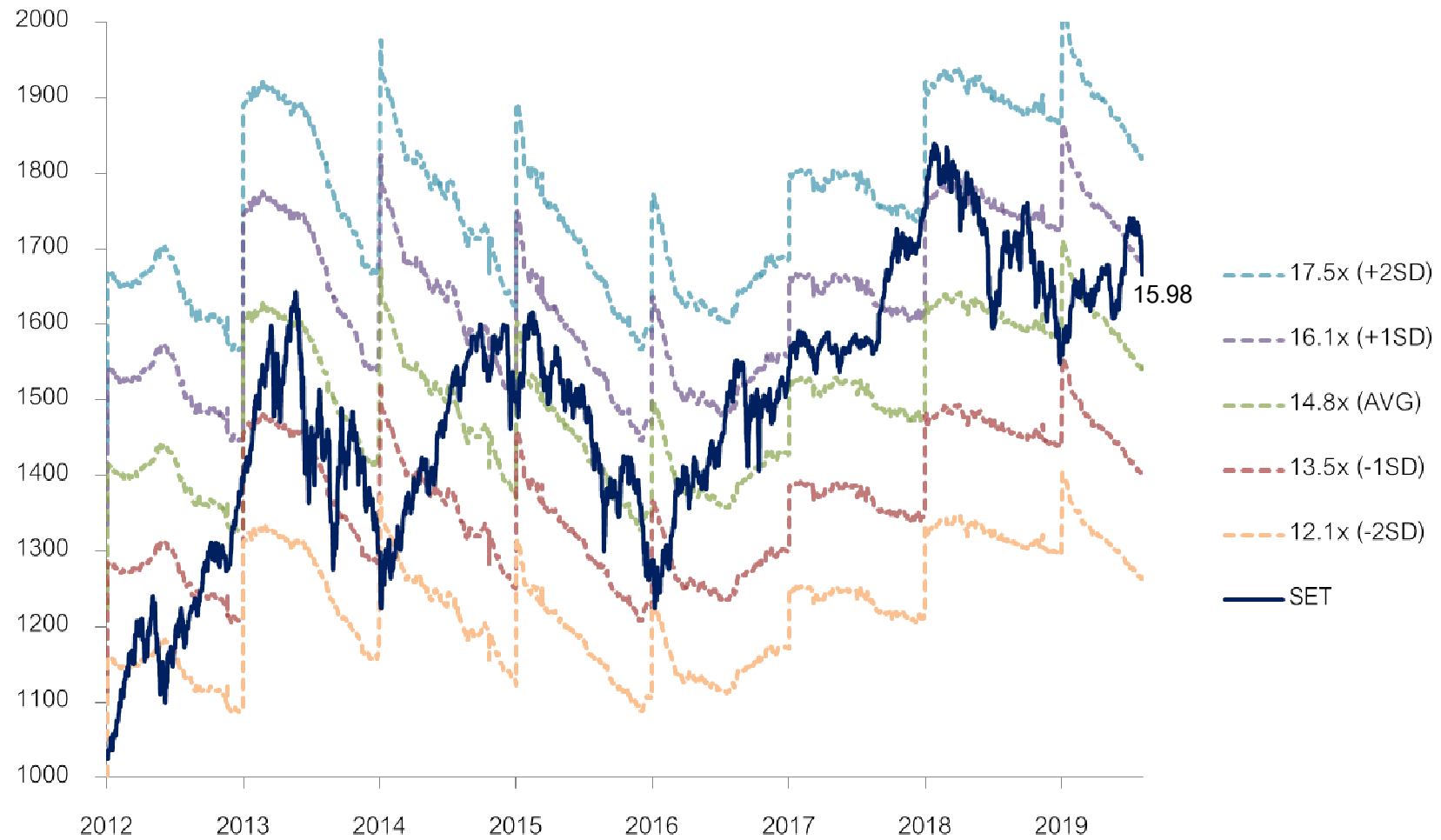


รัฐบาลได้มอบหมายให้ทุกหน่วยงานออกมาตรการดูแลให้ครอบคลุมทุกกลุ่มโดยเฉพาะเกษตรกร ซึ่งได้รับผลกระทบจากภัยแล้ง รายย่อยต้องดูแลให้มีกำลังซื้อ กลุ่มพ่อค้าแม่ค้า เอสเอ็มอีที่ต้องการเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ ด้วยเงื่อนไขผ่อนปรนคนระดับกลางไม่ให้ความเดือดร้อนจากต้นทุนค่าครองชีพ รวมถึงการท่องเที่ยวทั้งเมืองหลักและเมืองรอง เพราะเป็นสาขาส่งผลกระทบต่อธุรกิจรายย่อยที่เกี่ยวข้องอย่างมาก รวมทั้งการท่องเที่ยวในชุมชน

“เมื่อทุกหน่วยงานสรุปมาตรการได้แล้ว ต้องเสนอ ครม. เศรษฐกิจ และเสนอ ครม.ชุดใหญ่เห็นชอบภายในเดือนสิงหาคมนี้ เพื่อให้เป็นมาตรการแพ็คเกจใหญ่ผลักดันพร้อมกันหลายกระทรวงที่เกี่ยวข้อง มาตรการออกไปแล้วต้องเห็นผลชัดเจน หวังดันให้เศรษฐกิจขับเคลื่อนต่อไปได้ โดยการใช้งบประมาณครั้งนี้อยู่ในกรอบวินัยทางการคลัง และพ.ร.บ.งบประมาณ” นายอุตตม กล่าว

Thai Equity

SET FWD PE Band



Source : Bloomberg (as of 5 August 2019)

Asia Pacific ex-Japan Equity

ตลาดหุ้นเอเชียต่างปรับตัวลงจากความกังวลต่อประเด็นสงครามการค้า หลังประธานาธิบดี ทรัมป์ เตรียมเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนอีก 10% คิดเป็นมูลค่า 3 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยจะเริ่มเก็บวันที่ 1 ก.ย.นี้ ในขณะที่ตลาดหุ้นไทยมีแรงกดดันเพิ่มเติมจากเหตุระเบิดป่วนพื้นที่กรุงเทพฯ หลายจุดในช่วงเช้าของวันที่ 2 ส.ค.



เหตุเสียงดังคล้ายระเบิดใน กทม.

เที่ยง
กินข้าว เวลา 8.48 น.
หน้าอาคาร คิง เพาเวอร์ มหานคร
ใกล้ทางขึ้นบริเวณใต้สถานี BTS
ชองนนครี ถนนนราธิวาส

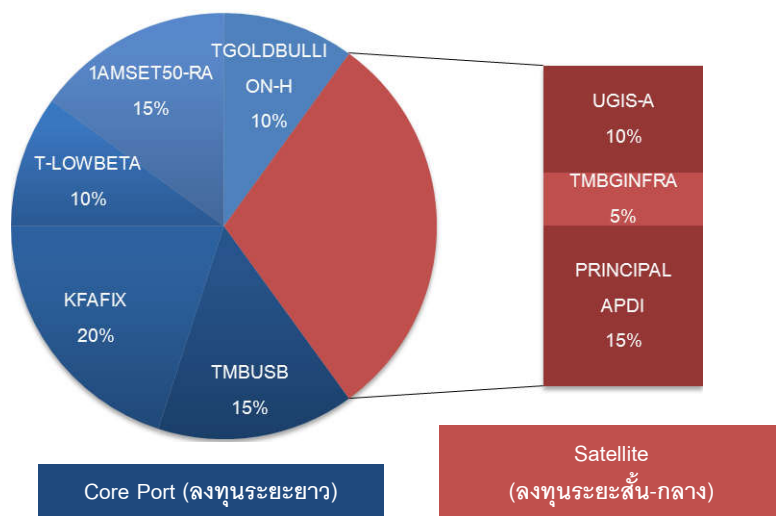
เปิดใหม่ไลน์

ระเบิดป่วนกรุง
เวลา 8.50 น.
- บริเวณ พระราม 9 ซอย 57/1

เวลา 7.00 น.
- บริเวณศูนย์ราชการ แจ้งวัฒนะ

เวลา 9.00 น.
- บริเวณกองบัญชาการกองทัพไทย

Moderate Portfolio



Funds	Previous(%)	Current(%)
Thai Bond		
TMBUSB	15	15
KFAFIX	20	20
Global Bond		
UGIS-A	10	10
Thai Equity		
T-LOWBETA	10	10
1AMSET50-RA	15	15
Global Infrastructure		
TMBGINFRA	5	5
Asia Pacific ex-Japan Equity		
PRINCIPAL APDI	15	15
Gold		
TGOLDBULLION-H	10	10
Total	100	100

- พอร์ตความเสี่ยงปานกลางปรับตัวลงเล็กน้อยในเดือนที่ผ่านมาจากการปรับตัวลงของกองทุนหุ้นไทย และกองทุนหุ้นกลุ่ม Asia Pacific ex-Japan ในขณะที่กองทุนหุ้น Global Infrastructure กองทุนทองคำ และกองทุนตราสารหนี้ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย
- มูลค่าการส่งออกไทย (ไม่รวมทองคำ) เดือน มิ.ย. หดตัวที่ -8.7% YoY ต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้าที่หดตัวที่ -5.8% YoY ซึ่งถือเป็นการติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 โดยยังไม่พบสัญญาณการฟื้นตัวในภาคการส่งออก เช่นเดียวกับหลายประเทศผู้ส่งออกในภูมิภาค
- รัฐบาลเตรียมจัดยาแรงกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 3 เดือนสุดท้ายของปี หวังเข้าถึงเศรษฐกิจฐานราก
- ตลาดหุ้นเอเชียต่างปรับตัวลงจากความกังวลต่อประเด็นสงครามการค้า หลังประธานาธิบดี ทรัมป์ เตรียมเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนอีก 10% คิดเป็นมูลค่า 3 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยจะเริ่มเก็บวันที่ 1 ก.ย. นี้ ในขณะที่ตลาดหุ้นไทยมีแรงกดดันเพิ่มเติมจากเหตุระเบิดป่วนพื้นที่กรุงเทพฯ หลายจุดในช่วงเช้าของวันที่ 2 ส.ค.
- สำหรับเดือนนี้ เรายังคงสัดส่วนกองทุนตราสารหนี้ 45% กองทุนหุ้นไทย 25% กองทุนหุ้นโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลก 5% กองทุนหุ้น Asia Pacific ex. Japan 15% และกองทุนทองคำ 10% เหมือนเดิม

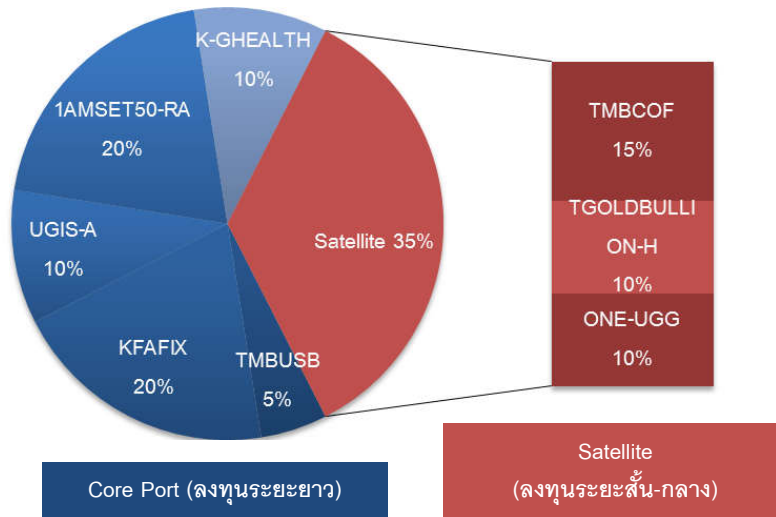
Moderate Portfolio (Alternative Funds)

Core Port		Satellite	
กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น	TMBUSB KFSMART	กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ	UGIS-A TMBGINCOME
กองทุนตราสารหนี้ระยะกลาง	KFAFIX TMBABF K-FIXEDPLUS	กองทุนหุ้นโครงสร้างพื้นฐาน ต่างประเทศ	TMBGINFRA PRINCIPAL GIF
กองทุนหุ้นไทยความผันผวนต่ำ	T-LOWBETA PHATRA SMART MV	กองทุนหุ้น Asia Pacific ex- Japan	PRINCIPAL APDI TMBAGLF
กองทุนหุ้นไทย	1AMSET50-RA BTP JB25 SCBSET50		

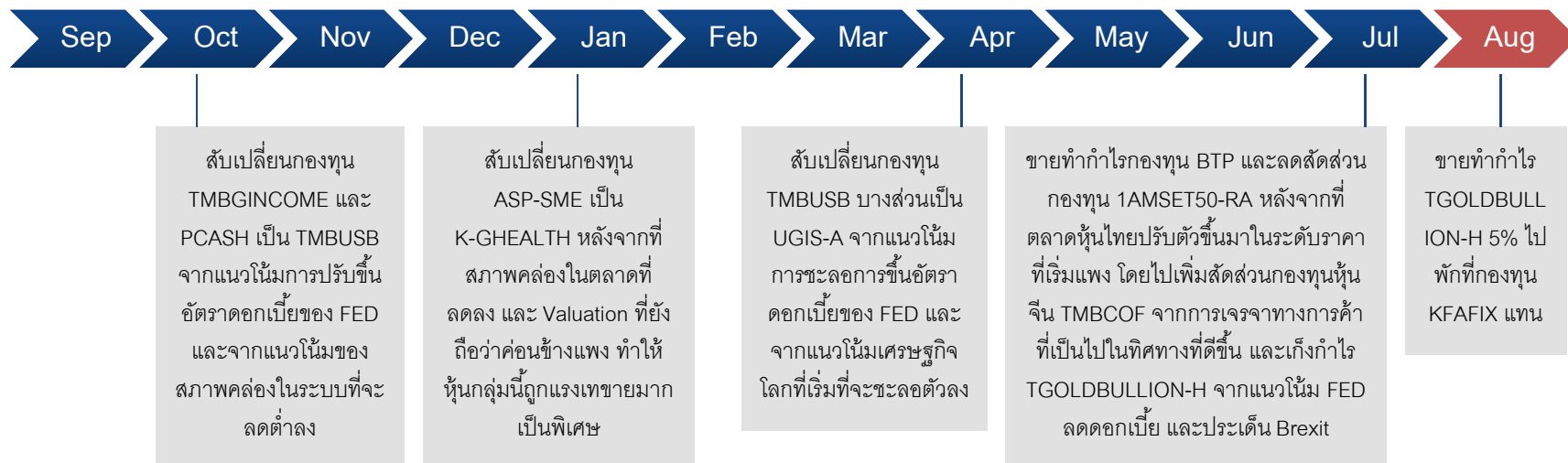
Aggressive Portfolio

ระดับความเสี่ยงพอร์ต	:	สูง
ผลตอบแทนคาดหวัง	:	8% ต่อปี
ระยะเวลาที่แนะนำลงทุน	:	3-5 ปี
สินทรัพย์หลักของพอร์ต	:	กองทุนตราสารหนี้ และกองทุนตราสารทุน

Aggressive Portfolio



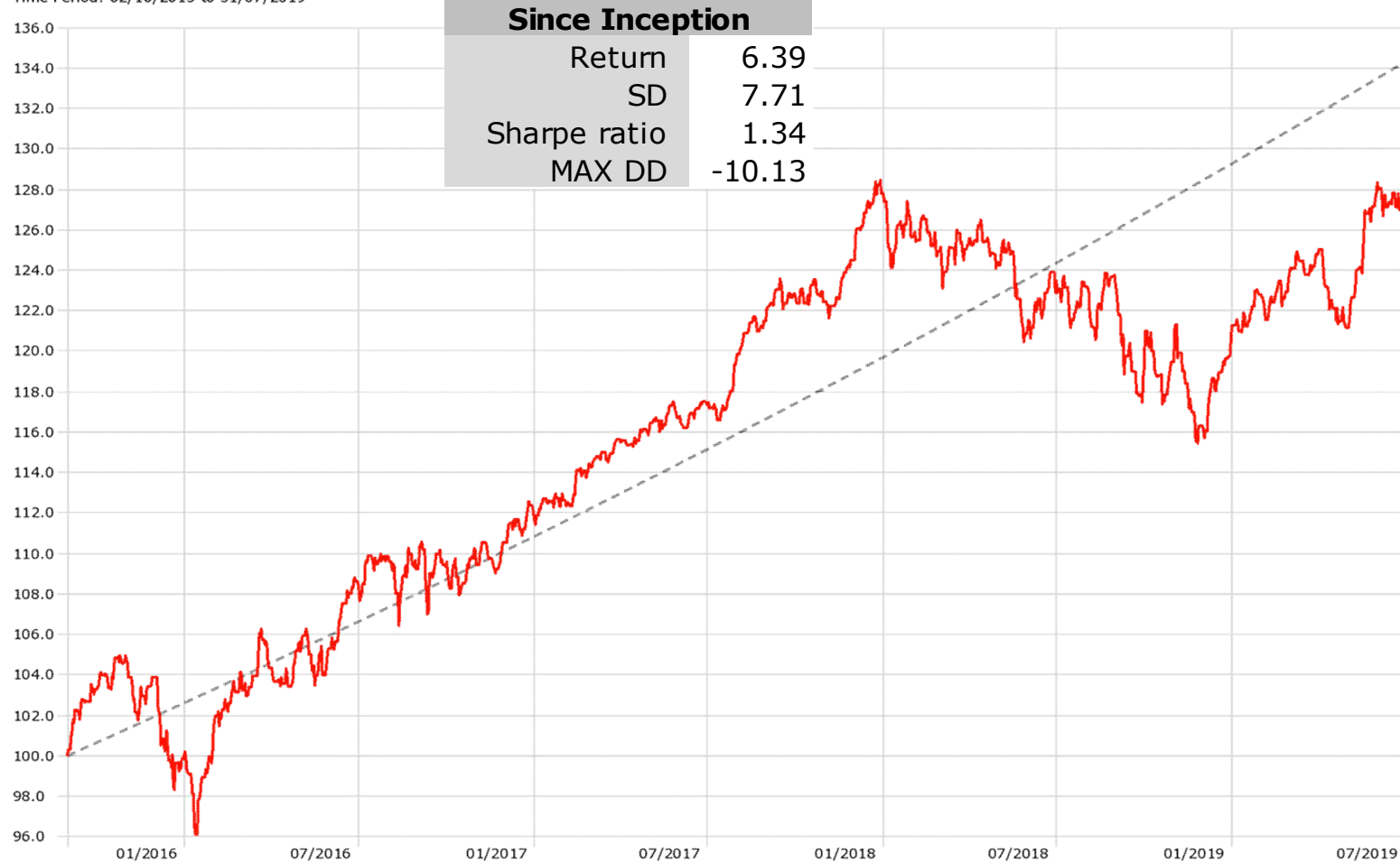
Funds	Previous(%)	Current(%)
Thai Bond		
TMBUSB	5	5
KFAFIX	15	20
Global Bond		
UGIS-A	10	10
Thai Equity		
1AMSET50-RA	20	20
China Equity		
TMBCOF	15	15
Global Equity		
ONE-UGG	10	10
Global Healthcare		
K-GHEALTH	10	10
Gold		
TGOLDBULLION-H	15	10
Total	100	100



Aggressive Portfolio

Investment Growth

Time Period: 02/10/2015 to 31/07/2019

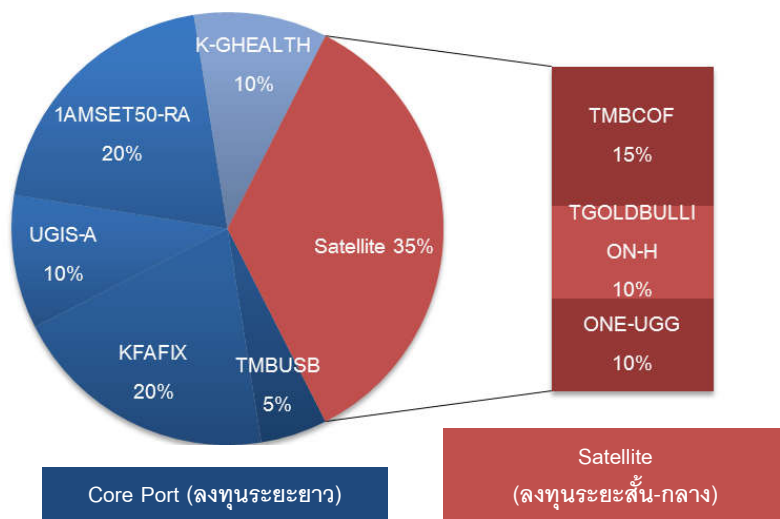


— Model Portfolio - Aggressive (8%)

-- Benchmark - Aggressive (8%)

Source: Morningstar Direct

Aggressive Portfolio



Funds	Previous(%)	Current(%)
Thai Bond		
TMBUSB	5	5
KFAFIX	15	20
Global Bond		
UGIS-A	10	10
Thai Equity		
1AMSET50-RA	20	20
China Equity		
TMBCOF	15	15
Global Equity		
ONE-UGG	10	10
Global Healthcare		
K-GHEALTH	10	10
Gold		
TGOLDBULLION-H	15	10
Total	100	100

Aggressive Portfolio	1w	1m	3m	6m	YTD	1y	3yrs*	5yrs*	
	-0.48	-0.31	1.58	5.00	9.02	3.15	5.30		
Funds	1w	1m	3m	6m	YTD	1y	3yrs*	5yrs*	Weight
Thai Bond									1m
TMBUSB	0.04	0.24	0.63	1.19	1.35	2.08	1.78		0.05
KFAFIX	0.16	0.46	1.45	2.04	2.34	3.27			0.15
Global Bond									
UGIS-A	-0.13	0.12	1.49	3.56	5.58	4.76			0.10
Thai Equity									
1AMSET50-RA	-0.82	-1.92	1.77	4.11	8.32	1.24	8.34	7.26	0.20
China Equity									
TMBCOF	-2.17	-1.22	-4.21	11.89	24.68	5.38	17.56		0.15
Global Equity									
ONE-UGG	-1.06	0.96	-4.19	7.93	13.47	-4.58	14.71		0.10
Global Healthcare									
K-GHEALTH	0.59	-0.60	1.72	1.66	7.62	-0.11	4.79		0.10
Gold									
TGOLDBULLION-H	0.31	0.88	10.11	6.66	9.65	13.50	0.25	0.67	0.15

Note : *Annualized Return Source : Morningstar (as of 31 July 2019)

ประธานาธิบดี ทรัมป์ เตรียมเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนอีก 10% คิดเป็นมูลค่า 3 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยจะเริ่มเก็บวันที่ 1 ก.ย.นี้

- 
- Donald J. Trump** @realDonaldTrump · 1 ส.ค.
...We look forward to continuing our positive dialogue with China on a comprehensive Trade Deal, and feel that the future between our two countries will be a very bright one!
- 
- Donald J. Trump** @realDonaldTrump · 1 ส.ค.
...during the talks the U.S. will start, on September 1st, putting a small additional Tariff of 10% on the remaining 300 Billion Dollars of goods and products coming from China into our Country. This does not include the 250 Billion Dollars already Tariffed at 25%...
- 
- Donald J. Trump** @realDonaldTrump · 1 ส.ค.
...buy agricultural product from the U.S. in large quantities, but did not do so. Additionally, my friend President Xi said that he would stop the sale of Fentanyl to the United States – this never happened, and many Americans continue to die! Trade talks are continuing, and...
- 
- Donald J. Trump** @realDonaldTrump · 1 ส.ค.
Our representatives have just returned from China where they had constructive talks having to do with a future Trade Deal. We thought we had a deal with China three months ago, but sadly, China decided to re-negotiate the deal prior to signing. More recently, China agreed to...

“เจ้าหน้าที่ของเราเพิ่งกลับมาจากจีน หลังจากที่ได้ เจรจาย่าง เพื่อทำข้อตกลงการค้าในอนาคต เราคิดว่าเราสามารถทำ ข้อตกลงการค้ากับจีนได้เมื่อ 3 เดือนก่อน แต่เป็นที่น่า เสียใจที่ว่า จีนได้ตัดสินใจที่จะทำการเจรจาใหม่ ก่อนที่จะ มีการลงนาม และเมื่อไม่นานมานี้ จีนตกลงที่จะซื้อสินค้า เกษตรจำนวนมากจากสหรัฐฯ แต่ก็ไม่ได้ทำเช่นนั้น นอกจากนี้ ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ได้พูดว่า เขาจะยุติการ จำหน่ายยา Fentanyl ให้แก่สหรัฐฯ แต่สิ่งนี้ไม่เคยเกิดขึ้น ทำให้ ชาวอเมริกันจำนวนมากยังคงล้มตาย” “การเจรจาการค้าจะ ยังคงดำเนินต่อไป ซึ่งในระหว่างการเจรจา สหรัฐฯ จะเรียกเก็บ ภาษีเพิ่มขึ้นอีก 10% ต่อสินค้านำเข้าจากจีนที่เหลืออีกมูลค่า 3 แสนล้านดอลลาร์ โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ก.ย. และนี่ จะไม่รวมสินค้าวงเงิน 2.5 แสนล้านดอลลาร์ซึ่งถูกเรียกเก็บ ภาษี 25% ก่อนหน้านี้”

Source : Twitter

China Equity

เงินหยวนอ่อนค่าลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 11 ปี หลุด 7 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งประธานาธิบดีทรัมป์มองว่าจีนมีการแทรกแซงค่าเงิน (Currency Manipulation) เพื่อเป็นการตอบโต้มาตรการทางภาษีที่สหรัฐฯ จะบังคับใช้

- 
- Donald J. Trump** @realDonaldTrump · 17 ชั่วโมง
China is intent on continuing to receive the hundreds of Billions of Dollars they have been taking from the U.S. with unfair trade practices and currency manipulation. So one-sided, it should have been stopped many years ago!
- 
- Donald J. Trump** @realDonaldTrump · 17 ชั่วโมง
....used currency manipulation to steal our businesses and factories, hurt our jobs, depress our workers' wages and harm our farmers' prices. Not anymore!
- 
- Donald J. Trump** @realDonaldTrump · 17 ชั่วโมง
Based on the historic currency manipulation by China, it is now even more obvious to everyone that Americans are not paying for the Tariffs – they are being paid for compliments of China, and the U.S. is taking in tens of Billions of Dollars! China has always....
- 
- Donald J. Trump** @realDonaldTrump · 21 ชั่วโมง
China dropped the price of their currency to an almost a historic low. It's called "currency manipulation." Are you listening Federal Reserve? This is a major violation which will greatly weaken China over time!

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ออกแถลงการณ์ล่าสุดโดยระบุว่าจะมีการพิจารณาข้อกล่าวหาเรื่อง Currency Manipulator และส่งรายงานต่อสภา Congress ในเดือนตุลาคม ซึ่งหากจีนโดนกล่าวหาจริง จีนและสหรัฐฯ จะมีเวลา 1 ปี ในการเจรจาประนีประนอม หากไม่สามารถตกลงกันได้ภายในระยะเวลาดังกล่าวสหรัฐฯ สามารถดำเนินมาตรการคว่ำบาตรจีน รวมไปถึงห้ามไม่ให้บริษัทจีนเข้าประมูลงานจากรัฐบาลสหรัฐฯ ได้

อย่างไรก็ตาม ผู้ว่าธนาคารกลางจีนยืนยันว่าจีนจะไม่ใช้ค่าเงินหยวนเป็นเครื่องมือในการทำสงครามการค้า

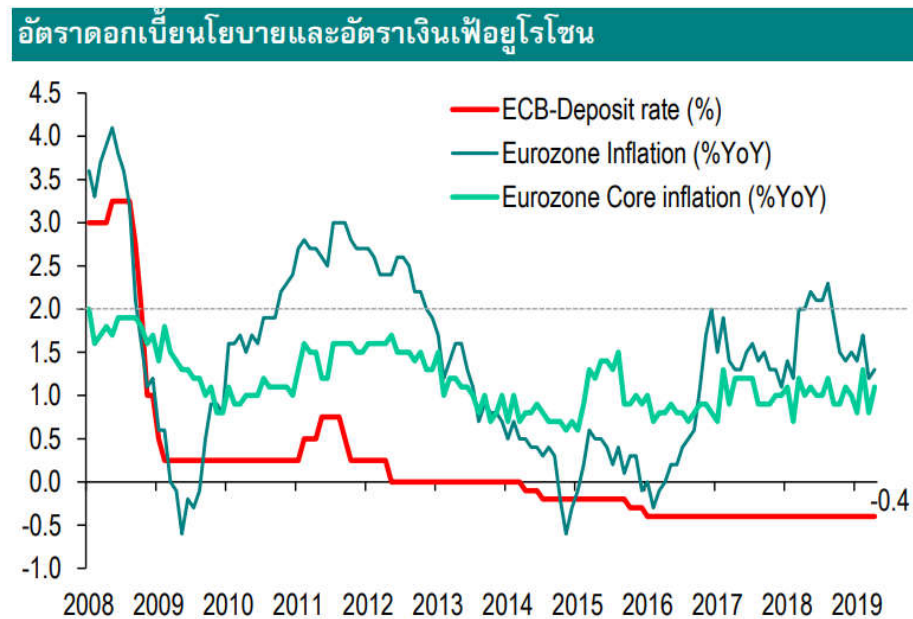
China Equity

เงินหยวนอ่อนค่าลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 11 ปี หลุด 7 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งประธานาธิบดีทรัมป์มองว่าจีนมีการแทรกแซงค่าเงิน (Currency Manipulation) เพื่อเป็นการตอบโต้มาตรการทางภาษีที่สหรัฐฯ จะบังคับใช้



Source : BISNEWS (as of 5 August 2019)

ธนาคารกลางของยุโรป (ECB) มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 25 ก.ค. ที่ผ่านมา โดยคงอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ที่ 0.0% อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ 0.25% และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ -0.40% และคงขนาดงบดุลของธนาคารกลาง อย่างไรก็ตาม ธนาคารส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินในระยะต่อไป



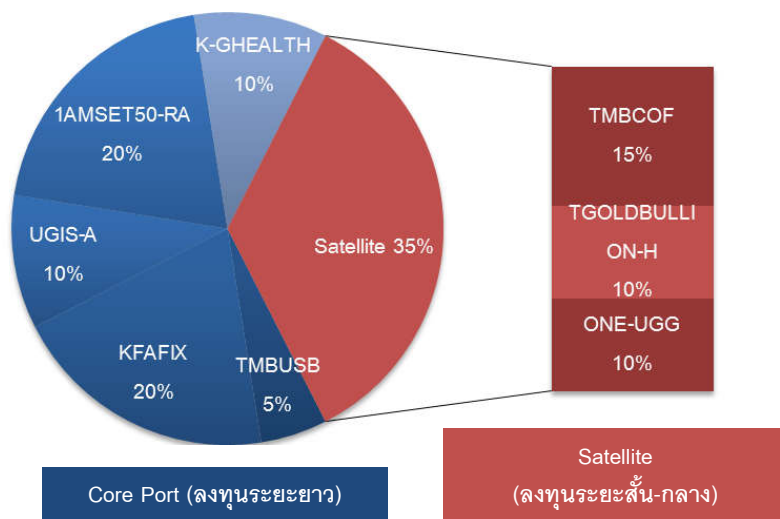
คณะกรรมการนโยบายการเงินมองว่าเศรษฐกิจยูโรโซนอ่อนแอลง แม้ว่าการจ้างงาน และอัตราค่าจ้างแรงงานที่สูงขึ้นยังสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา แต่แนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้ายังถูกกดดันจากวัฏจักรการค้าโลกซึ่งอยู่ในขาลง นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อในปัจจุบัน และอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์จะยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ ได้ส่งสัญญาณลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยระบุว่า “อีซีบีจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับปัจจุบันหรือลดระดับของอัตราดอกเบี้ยลงอย่างน้อยถึงช่วงกลางปี 2020” นอกจากนี้ คณะกรรมการฯ จะทบทวนความเป็นไปได้ที่จะนำมาตรการซื้อสินทรัพย์ (QE) กลับมาใช้อีกครั้ง

อังกฤษชูแยกตัวแบบไม่มีข้อตกลงแน่ หาก EU ยังไม่เลิกหัวแข็ง และกลับมาเจรจากับอังกฤษใหม่อีกครั้งหนึ่ง



“อังกฤษพร้อมเจรจาใหม่กับยุโรปใหม่อีกครั้งหนึ่งเพื่อให้เกิดข้อตกลงที่ดี แต่หากทางยุโรปยังไม่ยอมกลับมาเจรจา อังกฤษก็ต้องเตรียมการถอนตัวแบบไม่มีข้อตกลง” ถ้อยแถลงดังกล่าวมีขึ้นหลังก่อนหน้านั้นไม่กี่วัน นางมีนา แอนดรีวา โฆษกของนายฌอง-คล็อด ยุงเกอร์ ประธานคณะกรรมการยุโรป (EC) ซึ่งเป็นองค์กรบริหารของสหภาพยุโรป กล่าวว่า นายยุงเกอร์ได้สนทนาทางโทรศัพท์กับนายบอริส จอห์นสัน นายกรัฐมนตรีอังกฤษ โดยนายยุงเกอร์กล่าวว่า “EU จะไม่ทำการเจรจาครั้งใหม่กับอังกฤษ”

Aggressive Portfolio



Funds	Previous(%)	Current(%)
Thai Bond		
TMBUSB	5	5
KFAFIX	15	20
Global Bond		
UGIS-A	10	10
Thai Equity		
1AMSET50-RA	20	20
China Equity		
TMBCOF	15	15
Global Equity		
ONE-UGG	10	10
Global Healthcare		
K-GHEALTH	10	10
Gold		
TGOLDBULLION-H	15	10
Total	100	100

- พอร์ตความเสี่ยงสูงปรับตัวลงเล็กน้อยในเดือนที่ผ่านมาจากการปรับตัวลงของกองทุนหุ้นไทย กองทุนหุ้นจีน และกองทุนหุ้นโกลบอลเฮลท์แคร์ ในขณะที่กองทุนหุ้นโกลบอล กองทุนทองคำ และกองทุนตราสารหนี้ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย
- ประธานาธิบดี ทรัมป์ เตรียมเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนอีก 10% มูลค่า 3 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยจะเริ่มเก็บวันที่ 1 ก.ย.นี้
- เงินหยวนอ่อนค่าลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 11 ปี หลุด 7 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งประธานาธิบดีทรัมป์มองว่าเงินมีการทำแทรกแซงค่าเงิน (Currency Manipulation) เพื่อเป็นการตอบโต้มาตรการทางภาษีที่สหรัฐฯ บังคับใช้
- FED ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และหยุดมาตรการ QT ก่อนกำหนดในการประชุมเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา
- ECB มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 25 ก.ค. ที่ผ่านมา โดยคงขนาดงบดุลของธนาคารกลาง อย่างไรก็ตาม ธนาคารส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินในระยะต่อไป
- อังกฤษชูแยกตัวแบบไม่มีข้อตกลงแน่ หาก EU ยังไม่เลิกหัวแข็ง และกลับมาเจรจากับอังกฤษใหม่อีกครั้งหนึ่ง
- สำหรับเดือนนี้ เราขายทำกำไร TGOLDBULLION-H 5% ไปพักที่กองทุน KFAFIX แทน โดยมีสัดส่วนกองทุนตราสารหนี้ 35% กองทุนหุ้นไทย 20% กองทุนหุ้นจีน 15% กองทุนหุ้นโกลบอล 10% กองทุนหุ้นโกลบอลเฮลท์แคร์ 10% และกองทุนทองคำ 10%

Aggressive Portfolio (Alternative Funds)

Core Port		Satellite	
กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น	TMBUSB KFSMART	กองทุนหุ้นจีน	TMBCOF KFACHINA K-CHINA
กองทุนตราสารหนี้ระยะกลาง	KFAFIX TMBABF K-FIXEDPLUS	กองทุนหุ้นต่างประเทศ	ONE-UGG PWIN TMBGQG
กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ	UGIS-A TMBGINCOME		
กองทุนหุ้นไทย	1AMSET50-RA BTP JB25 SCBSET50		
กองทุนหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์	K-GHEALTH BCARE T-HEALTHCARE		

Appendix : Top Pick Funds

TMB Ultra - Short Bond Fund : TMBUSB



Fund Type

Dividend Policy

Currency Risk

Active Fund

Dividend

Unhedged

No Dividend

Fully Hedged

Passive Fund

Auto Redemption

Managed Hedged

- เน้นลงทุนในเงินฝากธนาคาร ตราสารหนี้ พันธบัตร และหุ้นกู้ โดยจะลงทุนทั้งภายในประเทศ และลงทุนในต่างประเทศด้วย
- เน้นลงทุนในตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถือสูง (High Credit Rating)
- อายุเฉลี่ยของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน (Portfolio Duration) อยู่ระหว่าง 3 เดือน - 1 ปี

กองทุนตราสารหนี้

Fund Name	Fund Code	AMC	เงินลงทุนครั้งแรก/ครั้งถัดไป	นโยบายจ่ายปันผล /รับซื้อคืนอัตโนมัติ	Listed
Duration 3 เดือน - 1 ปี					
TMB Ultra - Short Bond กองทุนเปิดทหารไทย ธนเพิ่มพูน	TMBUSB	TMBAM eastspring	1/1	ไม่จ่าย	25/01/2559
Krungsri Smart Fixed Income กองทุนเปิดกรุงศรีสมาร์ทตราสารหนี้	KFSMART	KSAM	1,000/1,000	ไม่จ่าย	18/05/2559
LH Short Term Fixed Income Plus กองทุนเปิด แอล เอช ตราสารหนี้ระยะสั้น พลัส	LHSTPLUS	LH Fund	1/1	ไม่จ่าย	29/03/2560
Duration 1 - 3 ปี					
Krungsri Active Fixed Income กองทุนเปิดกรุงศรีแอกทีฟตราสารหนี้	KFAFIX	KSAM	2,000/2,000	ไม่จ่าย	21/10/2559
TMB Aggregate Bond กองทุนเปิดทหารไทย ธนไพบุลย์	TMBABF	TMBAM eastspring	1/1	ไม่จ่าย	07/07/2557
K Fixed Income Plus กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ พลัส	K-FIXEDPLUS	K-Asset	500/500	ไม่จ่าย	02/08/2560

1 A.M. SET 50 Fund : 1AMSET50



Fund Type

Active Fund

Passive Fund

Dividend Policy

Dividend

No Dividend

Auto Redemption

- ลงทุนในหุ้น 25-30 บริษัทที่อยู่ใน SET50 Index ซึ่งเป็นหุ้นขนาดใหญ่ที่มีการเติบโตได้ดี
- เป็น Active Fund ที่เก็บค่าธรรมเนียมในการบริหารจัดการต่ำกว่ากองทุนประเภทเดียวกัน
- กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้มากกว่าดัชนีอ้างอิง และมีความผันผวนที่ต่ำกว่า
- กองทุนหุ้นไทยขนาดใหญ่จะได้รับประโยชน์หากต่างชาติกลับเข้ามาซื้อหุ้นไทย

กองทุนหุ้นไทย

Fund Name	Fund Code	AMC	เงินลงทุนครั้งแรก/ครั้งถัดไป	นโยบายจ่ายปันผล / รับซื้อคืนอัตโนมัติ	Listed
1 A.M. SET 50 กองทุนเปิดวรรณเอเอ็มเซ็ท 50	1AMSET50	ONEAM	1,000/1,000	ไม่จ่าย / Auto Redemption	27/11/2546
Bualuang Top - Ten กองทุนเปิดบัวหลวงทศพล	BTP	BBLAM	500/500	ไม่จ่าย	07/10/2537
Phatra Active Equity กองทุนเปิดภัทร แอ็กทิฟ อีควิตี้	PHATRA ACT EQ	PHATRA	1,000/1,000	ไม่จ่าย	22/09/2554
Phatra Dividend Equity กองทุนเปิดภัทร ดิวิเดนด อีควิตี้	PHATRA DIVIDEND	PHATRA	100/100	จ่ายปันผล	21/06/2555
Principal Equity Dividend Income กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล อีควิตี้ ดิวิเดนด อินคัม	PRINCIPAL iDIV	PRINCIPAL	1,000/1,000	จ่ายปันผล / ไม่จ่าย / Auto Redemption	29/05/2555
Passive Fund					
SCB SET50 Index กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX	SCBSET50	SCBAM	1,000/1,000	ไม่จ่าย	19/10/2554
TMB SET50 กองทุนเปิดทหารไทย SET50	TMB50	TMBAM eastspring	1/1	ไม่จ่าย	29/03/2544
JB25 กองทุนเปิด JUMBO 25	JB25	TMBAM eastspring	1/1	ไม่จ่าย	09/09/2547

กองทุนหุ้นไทย Low Volatility / Low Beta

Thanachart Low Beta Fund : T-LowBeta



Fund Type

Active Fund

Smart Beta

Dividend Policy

Dividend

No Dividend

Auto Redemption


- ลงทุนในหุ้นที่มีค่า Beta ไม่เกิน 1 ทำให้กองทุนมีความผันผวนน้อยกว่า SET Index
- ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตได้ โดยเมื่อตลาดปรับตัวลง ก็จะลงน้อยกว่าตลาด แต่เมื่อตลาดปรับตัวขึ้น ก็จะขึ้นน้อยกว่าตลาดเช่นเดียวกัน

กองทุนหุ้นไทย Low Volatility / Low Beta

Fund Name	Fund Code	AMC	เงินลงทุนครั้งแรก/ครั้งถัดไป	นโยบายจ่ายปันผล / รับซื้อคืนอัตโนมัติ	Listed
Thanachart Low Beta กองทุนเปิดธนาชาต Low Beta	T-LowBeta	Thanachart	1,000/1,000	ไม่จ่าย	29/03/2555
Phatra Smart Minimum Volatility กองทุนเปิดภัทร สมาร์ท มินิมั่ม โวลาทิลิตี้	PHATRA SMART MV	PHATRA	1,000/1,000	จ่ายปันผล	23/03/2559
LH Strategy Equity กองทุนเปิด แอล เอช สแตรทิจี อีควิตี้	LHSTRATEGY	LH Fund	1/1	ไม่จ่าย	08/03/2560
TMB Thai Mid Small Minimum Variance กองทุนเปิดทีเอ็มบี Thai Mid Small Minimum Variance	TMBTMSMV	TMBAM eastspring	1/1	ไม่จ่าย	26/09/2559
K Minimum Volatility Quantitative Equity กองทุนเปิดเค มินิมั่ม โวลาลิตี้ หุ้นทุน	K-MVEQ	K-Asset	500/500	ไม่จ่าย	21/07/2559

กองทุนหุ้นอสังหาริมทรัพย์และ REITs

Phatra Property Sector Fund - Dividend : PHATRA PROP-D

 <p>Phatra Asset Management</p>	Fund Type	Active Fund	Passive Fund	
	Dividend Policy	Dividend	No Dividend	Auto Redemption
	Currency Risk	Unhedged	Fully Hedged	Managed Hedged

- ลงทุนในหลักทรัพย์ที่อยู่ในหมวดอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector) ทั้งใน และ ต่างประเทศ (สิงคโปร์) เช่น ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หรือ หน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) หรือ Infrastructure fund ที่อยู่ในหมวดอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ หรือ หุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ภายใต้หมวด อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น
- เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ
- มีความผันผวนต่ำ เนื่องจากหลักทรัพย์ที่ไปลงทุนมีรายได้ที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ และไม่ผันผวน

TMB China Opportunity Fund : TMBCOF



Fund Type

Dividend Policy

Currency Risk

Feeder Fund

Dividend

Unhedged

No Dividend

Fully Hedged

Fund of Funds

Auto Redemption

Managed Hedged

- ลงทุนในกองทุน UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity (USD)
- ลงทุนในหุ้นกลุ่ม New China Economy ซึ่งสอดคล้องไปกับการดำเนินนโยบายของรัฐบาล ซึ่งได้แก่ กลุ่มอุปโภคบริโภค กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มการเงินไฟแนนซ์ และกลุ่มการแพทย์
- ใช้วิธีการคัดเลือกบริษัทแบบ Bottom-Up โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก และมีทีมงานนักวิเคราะห์ท้องถิ่นที่เข้าถึงกิจการได้

กองทุนหุ้นจีน

Fund Name	Fund Code	AMC	Master Fund	เงินลงทุนครั้งแรก / ครั้งถัดไป	นโยบายจ่ายปันผล / รับซื้อคืนอัตโนมัติ	Listed
TMB China Opportunity กองทุนเปิดทหารไทย China Opportunity	TMBCOF	TMBAM eastspring	UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity (USD) Class I-A1-acc	1/1	ไม่จ่าย	13/10/2557
Krungsri China A Shares Equity กองทุนเปิดกรุงศรีไชน่าเอเชริคิวิตี้	KFACHINA	KSAM	UBS (Lux) Investment SICAV - China A Opportunity (USD) Class P-acc	2,000/2,000	ไม่จ่าย	07/03/2561
K China Equity กองทุนเปิดเค ไชน่า หุ้นทุน	K-CHINA	K-Asset	Fidelity China Focus Fund (Fidelity Funds) A-DIST-USD	500/500	จ่ายปันผล	04/11/2552
Aberdeen China Gateway กองทุนเปิด อเบอร์ดีน ไชน่า เกทเวย์ ฟันด์	ABCG	Aberdeen	Aberdeen Global - Chinese Equity Fund	10,000/10,000	ไม่จ่าย	09/09/2552

กองทุนหุ้นเอเชีย แปซิฟิก ไม่รวมญี่ปุ่น

Principal Asia Pacific Dynamic Income Equity Fund : PRINCIPAL APDI



Fund Type

Dividend Policy

Currency Risk

Feeder Fund

Dividend

Unhedged

No Dividend

Fully Hedged

Fund of Funds

Auto Redemption

Managed Hedged

- ลงทุนในกองทุน CIMB-Principal Asia Pacific Dynamic Income Fund
- กระจายการลงทุนไปในกลุ่มประเทศเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมประเทศญี่ปุ่น) เช่น ฮองกง สิงคโปร์ อินเดีย ออสเตรเลีย ไต้หวัน เกาหลี และจีน เป็นต้น
- กองทุนให้น้ำหนักการลงทุนในฮ่องกง สิงคโปร์ อินเดีย และออสเตรเลีย เป็นพิเศษ
- เหมาะสำหรับการกระจายความเสี่ยง โดยจะมีสัดส่วนการลงทุนในประเทศกลุ่ม Developed Countries ด้วย (สิงคโปร์ และออสเตรเลีย)

กองทุนหุ้นเอเชีย แปซิฟิก ไม่รวมญี่ปุ่น

Fund Name	Fund Code	AMC	Master Fund	เงินลงทุนครั้งแรก / ครั้งถัดไป	นโยบายจ่ายปันผล / รับซื้อคืนอัตโนมัติ	Listed
Principal Asia Pac Dynamic Inc Eq กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เอเชีย แปซิฟิก ไดนามิก อินคัม	PRINCIPAL APDI	PRINCIPAL	CIMB-Principal Asia Pacific Dynamic Income Fund	5,000/5,000	ไม่จ่าย	11/09/2555
TMB Asian Growth Leaders กองทุนเปิดทหารไทย Asian Growth Leaders	TMBAGLF	TMBAM eastspring	BGF Asian Growth Leader Fund (USD) Class A2 Acc	1/1	ไม่จ่าย	30/10/2557
Aberdeen Asia Pacific Equity กองทุนเปิด อเบอร์ดีน เอเชีย แปซิฟิก อีควิตี้	ABAPAC	Aberdeen	Aberdeen Pacific Equity Fund	10,000/10,000	ไม่จ่าย	25/08/2548
Bualuang Asia Equity กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นเอเชีย	B-ASIA	BBLAM	Invesco Asian Equity Fund (USD) Class C (AD)	500/500	ไม่จ่าย	02/04/2558

One Ultimate Global Growth Fund : ONE-UGG



Fund Type

Dividend Policy

Currency Risk

Feeder Fund

Dividend

Unhedged

No Dividend

Fully Hedged

Fund of Funds

Auto Redemption

Managed Hedged

- ลงทุนในกองทุน Baillie Gifford Long Term Global Growth Fund Class B Acc.
- กองทุนมีนโยบายในการลงทุนในหุ้นเติบโตขนาดใหญ่ โดยสามารถลงทุนหุ้นได้ทั่วโลกไม่จำกัด (Unconstrained Global Equity Strategy) และกองทุนมีลักษณะการลงทุนที่ไม่ซื้อขายบ่อยครั้ง เน้นซื้อแล้วถือยาว
- ได้ประโยชน์จาก Mega Trend ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตและเทรนการใช้ชีวิตของผู้บริโภค
- ลงทุนแบบ High Conviction (ลงทุนในหุ้นจำนวน 30-60 หุ้น)

กองทุนหุ้นโกลบอล

Fund Name	Fund Code	AMC	Master Fund	เงินลงทุนครั้งแรก / ครั้งถัดไป	นโยบายจ่ายปันผล / รับซื้อคืนอัตโนมัติ	Listed
ONE Ultimate Global Growth กองทุนเปิดวรรณ อัลติเมท โกลบอล โกรว์ธ	ONE-UGG	ONEAM	Baillie Gifford Long Term Global Growth Fund (USD) Class B	5,000/1,000	ไม่จ่าย	04/02/2559
Phillip World Innovation กองทุนเปิดฟิลลิปเวิลด์อินโนเวชั่น	PWIN	PAMC	ARKK Innovation ETF ETFMG Prime Cyber Security ETF First Trust Nasdaq Cybersecurity ETF ETFMG Video Game Tech ETF ETFMG Alternative Harvest ETF	5,000/1,000	ไม่จ่าย	08/10/2561
TMB Global Quality Growth กองทุนเปิดทหารไทย Global Quality Growth	TMBGQG	TMBAM eastspring	Wellington Global Quality Growth Fund (USD) Class S Accumulating Unhedged	1/1	ไม่จ่าย	23/03/2558
LH Global Equity กองทุนเปิด แอล เอช โกลบอล อีควิตี้	LHGEQ	LH Fund	T. Rowe Price SICAV - Global Focused Growth Equity Fund (USD) Class I	5,000/5,000	ไม่จ่าย	25/07/2561
Principal Global Opportunity กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล ออปพอร์ทูนิตี้	PRINCIPAL GOPP	PRINCIPAL	Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity	5,000/5,000	ไม่จ่าย	23/05/2560
Phatra Global New Perspective กองทุนเปิดภัทร โกลบอล นิว เพอร์สเปกทีฟ	PHATRA GNP	PHATRA	Capital Group New Perspective Fund (USD) Class Z	100/100	ไม่จ่าย	04/12/2558

กองทุนหุ้นโครงสร้างพื้นฐาน (โกลบอล)

TMB Global Infrastructure Equity Fund : TMBGINFRA



Fund Type

Dividend Policy

Currency Risk

Active Fund

Passive Fund

Dividend

No Dividend

Auto Redemption

Unhedged

Fully Hedged

Managed Hedged

- ลงทุนในกองทุน Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund Class I
- กองทุนมีนโยบายในการลงทุนในหุ้นโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลก โดยเน้นหุ้นที่มีการเติบโตในระยะยาว มีลักษณะเป็นหุ้น Defensive ความผันผวนต่ำ และให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินเฟ้อ
- เหมาะสำหรับการลงทุนในช่วงที่เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลง และตลาดหุ้นมีความผันผวนสูง
- ตัวอย่างอุตสาหกรรมที่ลงทุนได้แก่ ภาคการขนส่ง เช่น สนามบิน ท่าเรือ ทางด่วน รถไฟ ฯลฯ หรือเกี่ยวกับสาธารณูปโภค เช่น ไฟฟ้า ประปา ท่อส่งก๊าซ โทรคมนาคม ฯลฯ เป็นต้น

K Global Healthcare Equity Fund : K-GHEALTH



Fund Type

Dividend Policy

Currency Risk

Feeder Fund

Dividend

Unhedged

Fund of Funds

No Dividend

Fully Hedged

Auto Redemption

Managed Hedged

- ลงทุนในกองทุน JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund, Class A Acc
- กองทุนกระจายการลงทุนในหมวด Healthcare โดยมีหมวดย่อยๆ เช่น เทคโนโลยีชีวภาพ (Biotechnology), หมวดยารักษาโรคหรือเภสัชกรรม (Pharmaceutical), ผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์และบริการทางด้านสุขภาพ ซึ่งกองทุนสามารถปรับสัดส่วนในหมวดย่อยๆ ได้ตามสถานการณ์ โดยคัดกรองหุ้นลงทุนแบบ Bottom-up (ปัจจุบัน Overweight กลุ่ม Biotech)
- ได้ประโยชน์จาก Mega Trend สังคมผู้สูงอายุที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
- ไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากสงครามทางการค้า

กองทุนหุ้นโกลบอล เฮลท์แคร์

Fund Name	Fund Code	AMC	Master Fund	เงินลงทุนครั้งแรก / ครั้งถัดไป	นโยบายจ่ายปันผล / รับซื้อคืนอัตโนมัติ	Listed
K Global Healthcare Equity Fund กองทุนเปิดเค โกลบอล เฮลท์แคร์ หุ้นทุน	K-GHEALTH	K-Asset	JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund, Class A Acc	500/500	จ่ายปันผล	26/11/2557
Krungsri Global Healthcare Equity Fund กองทุนเปิดกรุงศรี โกลบอลเฮลธ์แคร์อิควิตี้	KFHEALTH-A	KSAM	JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund, Class A Acc	2,000/2,000	ไม่จ่าย	02/02/2561
Bualuang Global Health Care Fund กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลธ์แคร์	BCARE	BBLAM	Wellington Global Health Care Equity Fund	500/500	ไม่จ่าย	29/08/2550
Thanachart Global Healthcare Fund กองทุนเปิดธนชาตโกลบอลเฮลธ์แคร์	T-Healthcare	Thanachart	Janus Global Life Sciences Fund	1,000/1,000	ไม่จ่าย	06/07/2558

Disclaimer: การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์



ข้อมูลและเนื้อหาสาระที่ปรากฏในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้ข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) การอ้างถึง “PST” ในรายงานฉบับนี้ ให้หมายความถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขดังต่อไปนี้

ข้อมูลและเนื้อหาสาระในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้งานส่วนบุคคลเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์เป็นกรรมสิทธิ์ของ PST แต่เพียงผู้เดียว บริษัท ขอสงวนลิขสิทธิ์ ห้ามใช้หรือเปิดเผยข้อมูลและเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้ต่อสาธารณชนโดยไม่ได้รับอนุญาต ห้ามคัดลอกหรือทำซ้ำรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตจาก PST ก่อน ยกเว้นการคัดลอกรายงานทั้งฉบับเพื่อใช้เผยแพร่ภายในเท่านั้น หากท่านได้รับรายงานฉบับนี้โดยไม่ตั้งใจ โปรดลบหรือทำลายรายงานฉบับนี้ และแจ้งกลับผู้ส่งทันที

รายงานฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดย PST เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นหรือถือเป็นการชักชวนหรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขายกองทุนรวม หลักทรัพย์ หรือการลงทุนอื่น ๆ ใด ๆ อย่างไรก็ดี ข้อมูลและความคิดเห็นต่าง ๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะจัดทำ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใด ๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ ราคาของกองทุนรวม และหลักทรัพย์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงินและตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใด ๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของตนเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใด ๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้มิได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าว ไม่ว่าในกรณีใด ๆก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ซึ่งทางบริษัท พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใด ๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินการ การประเมินค่า และราคาต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขยายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การรับรอง: นักวิเคราะห์ที่จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ขอรับรองว่า ความเห็นต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และ/หรือหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยที่นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์ทับซ้อนและไม่มีส่วนใดของผลตอบแทนที่นักวิเคราะห์ได้รับทั้งหมดในอดีต ปัจจุบัน และในอนาคตที่เกี่ยวข้องกับการให้ความเห็นหรือคำแนะนำเฉพาะเจาะจงใด ๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ความเหมาะสมและความเสี่ยง: รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใด ๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะสมกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน สถานะการเงิน และประสบการณ์ในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่น ๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลในเชิงบวกหรือลบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่ PST และนักวิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ PST ไม่ได้ช่วยให้ข้อมูลใด ๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสบการณ์ในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

รายชื่อที่มิวิเคราะห์กองทุนรวม
सानพงค์ สุทัศน์ธรรมกุล นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #034747
ัชชพล ตันเจริญ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ณัฐกิตติ กำรกริตติกุล ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
นพพล คุณกิตติ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Facebook : Phillip Fund SuperMart
Twitter : @PFundSuperMart



PhillipCapital
Your Partner in Investment

THANK YOU