

ที่หนีมีโอกาส

- **2C's** ความเสี่ยงระยะสั้นต่อตลาดเกิดใหม่ "China" และ "Commodities" เริ่มคลี่คลาย หลังจาก 1. จีนอัดฉีดเงินเข้าระบบ ช่วยเสริมสภาพคล่อง ส่งสัญญาณว่าถึงแม้ตั้งใจ "เหยียบเบรก" คุมเข้มลดหนี้ แต่ก็ยังคงรักษาเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจ และ 2. ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นรับข่าว ซาอุดี - รัสเซีย ผู้ผลิตน้ำมันดิบสองรายใหญ่สุด ออกโรงหนุนให้ยืดอายุข้อตกลงลดปริมาณผลิตออกไปอีก 9 เดือนถึง Q1/18 ซึ่งยาวกว่าเดิมที่เคยคาดไว้ว่า 6 เดือน
- **หุ้นจีน** พุ่งขึ้นในวันจันทร์ รับบรรยากาศประชุมสุดยอด "Belt and Road" โดยหุ้นกลุ่ม cyclical (พึ่งพาเศรษฐกิจมาก และ underperform นับตั้งแต่ต้นปี) เริ่มฟื้นตัว แม้ยังเร็วเกินไปที่จะชี้ว่า นักลงทุนในตลาดเริ่มทำ sector rotation* กว่า MSCI China (ดัชนีชี้วัดของ China Opportunity) ซึ่งจุดนี้ไปด้วยหุ้น "เติบโต-คุณภาพ" อย่าง I.T., Consumer +20%YTD ที่น่าจะ "พัก" บ้างในระยะสั้น ขณะนักลงทุนจีน ซึ่งหนีมาตรการคุมเข้มบนแผ่นดินใหญ่ ออกไปซื้อหุ้นฮ่องกงในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา อาจจะเริ่มกลับเข้าตลาดฮ่องกง-จีน (ถ้าหลัง เทปไม่ไปไหนนับตั้งแต่ต้นปี) ในอนาคตอันใกล้ >> บมจ.ระยะสั้น หุ้นจีน ชอบ **China Equity Index**
- **ที่ "หนี" มีโอกาส** แม้สหรัฐฯเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย เป็นปัจจัยลบต่อตราสารหนี้ แต่เราเห็น "โอกาส" เพราะเศรษฐกิจโลกเป็นขาขึ้น ความเสี่ยงมหภาคลดลง นักลงทุนจึงหันมาสนใจ "ของถูก" (สำหรับตราสารหนี้คือ "ยีสต์สูง") ในตลาดเกิดใหม่ ซึ่งมีหลายประเทศที่ดอกเบี้ยยังเป็นขาลง !!! >> IPO: TMB Emerging Bond

* การที่นักลงทุนในตลาด "หุ้น" ฝืนลงทุนออกจากหุ้นกลุ่มหนึ่ง (ในที่นี้คือ หุ้นเติบโต-คุณภาพ ซึ่ง outperform YTD) ไปเข้าลงทุนหุ้นอีกกลุ่มหนึ่ง (ในที่นี้คือ หุ้น cyclical พึ่งพาเศรษฐกิจมาก ซึ่ง underperform YTD)

ปลดปล่อย "กรัปป์" วน: "สี" ชู Belt and Road นำการค้าโลก

- การเมืองสหรัฐฯร้อนแรงขึ้น มา หลังจาก ปธน.กรัปป์ ปลดผู้อำนวยการ FBI นาย James B. Comey ในขณะ FBI กำลังสืบสวนความสัมพันธ์ระหว่างคนในรัฐบาลกรัปป์ กับ รัสเซีย ในช่วงหาเสียงเลือกตั้ง การตัดสินใจดังกล่าวสร้างความไม่พอใจแก่นักการเมืองฝั่งเดโมแครต ขณะตลาดการเงินกังวลว่าอาจจะกระทบการผลักดันร่างกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเศรษฐกิจ
- เหมือนราคาน้ำมันลงบนกองไฟ... ต่อมา Washington Post รายงานว่า ปธน.กรัปป์ เปิดเผยข้อมูลลับสุดยอดให้แก่ สมว.ต่างประเทศ Sergei Lavrov และทูตรัสเซีย Sergey Kislyak ในการประชุมที่ท่าเรือวอชิงตันเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว
- ภาพที่ขัดแย้งกันอย่างสิ้นเชิง เกิดขึ้นในการประชุม Belt and Road Initiative (BRI Summit) 14-15 พ.ค. ณ กรุงปักกิ่ง ซึ่งมีผู้นำ 28 ชาติเข้าร่วม จากทั้งหมดกว่า 100 ประเทศ ใน 5 ภูมิภาค ปธน.สี จิ้น ผิง ซึ่งถูกจับตามองว่าเป็นผู้นำการค้าโลก แถลงว่า BRI เป็น 'โปรเจกต์แห่งศตวรรษ' โดยตั้งงบประมาณ \$78 พันล้าน (540 พันล้านหยวน) เพื่อผลักดันโครงการฯ

ความเห็น: "การเมืองสหรัฐฯกดดัน USD/JPY ชะลอหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น"

- **Belt and Road** เป็นโครงการระยะยาว ซึ่งยังต้องเผชิญความท้าทายอีกมากกว่าในระยะสั้น ที่ช่วยสร้างบรรยากาศการค้าที่ดี ในยุคที่สหรัฐฯปิดตัวเอง
- **โอกาส** การเมืองสหรัฐฯร้อนแรงขึ้น (ไม่น่าประหลาดใจ ในยุคของปธน.คนนี้) ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาดในระยะนี้ (มองอีกมุมหนึ่งคือ "ความคาดหวัง" อาจจะสูงเกินไป จึงต้องเข้าสู่ช่วง "ปรับฐาน" ซึ่งเป็นเรื่องธรรมดา แม้เศรษฐกิจสหรัฐฯยังมีแนวโน้มขาขึ้น) ขณะที่ตลาดรับรู้เต็มที่แล้วว่าเฟดน่าจะขึ้นดอกเบี้ย มิ.ย. ดังนั้น นักลงทุนในตลาดจึง "ฉวยโอกาส" ปิดสถานะซื้อดอลลาร์ กดดัน USD/JPY ร่วงลงจากจุดสูงสุดของรอบที่ 114.37 เมื่อ 10 พ.ค. มาเคลื่อนไหวแถวๆ 113 ดังนั้น "ชะลอ" การปรับตัวขึ้นของหุ้นญี่ปุ่น โดยดัชนี Nikkei 225 ยังไม่ผ่านแนวต้านจิตวิทยาที่ 20,000 จุด

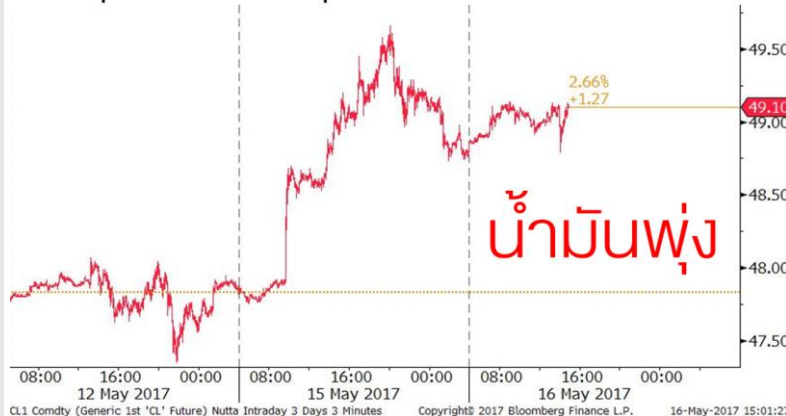
*** ย้ำมุมมองหุ้นญี่ปุ่น จาก Weekly 3 พ.ค. 60 ***

- **ง่าย** ยึดพันธบัตรสหรัฐฯกลับตัวขึ้น หลังผ่านจุดต่ำสุดช่วงกลาง เม.ย. ... "จุดกลับตัว" https://www.tmbam.com/home/download/Knowledge/ins1022_170420.pdf ...ช่วยให้โยบาย Yield Curve Control ของ BOJ กลับมาทำงานได้ดีอีกครั้ง
- **หุ้นญี่ปุ่น** เป็นตลาดพัฒนาแล้ว ซึ่งเราชอบที่สุดในปัจจุบัน เพราะ "ราคาถูก" เมื่อเทียบกับหุ้นสหรัฐฯ >> upgrade เป็น overweight โดยอาจซื้อสะสม โดยเฉพาะหากเงินบาท-ตลาดย่อลง จากความกังวลการเมืองในระยะสั้น
- ชอบ **Japan Active Equity** เพราะกองทุนหลัก (ใหม่) เน้นหุ้นราคาถูก (value) ซึ่งเราเชื่อว่ามีโอกาส outperform ในภาวะที่เศรษฐกิจฟื้นตัวเป็นวงกว้าง

Source: Bloomberg



ซาอุดี - รัสเซีย หนุนลดปริมาณผลิตถึง 1Q18



โอกาสเฟดขึ้นดอกเบี้ย "อย่างน้อยอีก 2 ครั้ง" ในช่วงที่เหลือของปีนี้ ร่วงลงเหลือไม่ถึง 50%



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 ซึ่งตลาดตราสารหนี้เผชิญแรงกดดันจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น ดูเพิ่มเติมเกี่ยวกับกองทุนตราสารหนี้สโตร์ Unconstrained ได้ที่ https://www.tmbam.com/home/th/market-sense-detail.php?k=972
Global Bond	↓	↓	"Underweight" ยึดต่ำไปในแนวโน้มเศรษฐกิจขาขึ้น กองทุนหลักเน้นตราสารเกรดสูง ดูรับใกล้ดัชนีชี้วัด (ยาว) จึงมัก underperform ในภาวะเศรษฐกิจขาขึ้น (ยึดพันธบัตรปรับตัวขึ้น) แต่มัก outperform เมื่อนักลงทุนกังวลปัจจัยเสี่ยง (ยึดลง) ...ยึดสหรัฐฯ 10 ปี อยู่แถวขอบล่างของกรอบ 2.3-2.6% น่าจะต่ำเกินไปในภาวะเศรษฐกิจขาขึ้น
Asian Bond	↔	↔	"Neutral" ตีมันต์แกร่ง NAV กองทุนหลักพุ่งขึ้นมาแรง ตลาดคลายกังวลเฟด fund flows ไหลเข้าเอเชีย สะท้อนความต้องการที่แข็งแกร่งของนักลงทุน ...ผลเลือกตั้งฝรั่งเศส "เป็นมิตรกับตลาด" ยึดพันธบัตรสหรัฐฯติดตัวขึ้นตามที่เราคาดไว้ spread (กว้างขึ้นบ้างแต่ยังคงน่าพอใจ) ของตราสารหนี้เอเชีย ช่วยบรรเทาผลกระทบได้บางส่วน
Global Quality Growth	↔	↔	"Neutral" ตลาดคลายความคาดหวัง 'กริมปี' หนุนหุ้นคุณภาพ outperform ปัจจุบันกองทุนหลักเน้นหุ้นกลุ่ม I.T. ซึ่งผลกำไรเติบโตอย่างมีคุณภาพ (quality growth) และกลับมา outperform ในปีนี้ หลังจากนักลงทุนหายตื่นตื่นกับการมาของกริมปี ทั้งนี้ ผู้บริหารกองทุนหลักยังคงยึดวิธีคัดเลือกหุ้นอย่างเป็นระบบและทำซ้ำได้ เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
Global Infrastructure Equity	↔	↔	"Neutral" ปัจจัยเฉพาะของหุ้นแต่ละตัว มีผลค่อนข้างมากต่อ NAV กองทุนหลักมีจำนวนหุ้นในพอร์ตค่อนข้างน้อย (ประมาณ 26 ตัว) โดยเป็นหุ้นที่ผู้จัดการมองว่าราคาไม่แพงเกินไปและยังมี 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" upside/downside ไม่น่าจะมาก US500 (ลงทุนตาม S&P 500) เหนือกว่า US Blue Chip (เน้นหุ้น growth) ใน 2 เดือนสุดท้ายของปี 2016 เพราะตลาดหุ้นไปหาหุ้น value, cyclical ซึ่งพบมากในดัชนี แต่พอเข้าสู่ปี 2017 US Blue Chip กลับมา outperform เพราะนักลงทุนลดความคาดหวังต่อปธน.คนใหม่ และหันกลับมาหาหุ้นเติบโตคุณภาพสูง
European Growth, German EQ	↔	↔	"Neutral" หุ้นยุโรปพุ่งขึ้นรับรู้ความเสี่ยงที่ลดลงไปแล้ว Macron ชนะเลือกตั้งปธน.ฝรั่งเศส ความเสี่ยงการเมืองคลี่คลาย ...หุ้นยุโรปพุ่งขึ้นมาเร็ว/แรง รับรู้ความเสี่ยงที่ลดลงไปแล้ว ผู้ลงทุนที่ต้องการรับประโยชน์จากเศรษฐกิจยุโรปขาขึ้น อาจเลือกลงทุน "ทางอ้อม" ในตลาดที่ถูกกว่าเช่น ตลาดเกิดใหม่
Japan EQ, Japan Active	↔	↑	"Overweight" ชอบ Japan Active Equity ความกังวล คาบสมุทรเกาหลี, เลือกตั้งฝรั่งเศส คลี่คลาย เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวดี ยึดพันธบัตรสหรัฐฯขยับขึ้น กดเงินอ่อนค่า เราคงมองเดิมว่า หุ้นญี่ปุ่นน่าจะฟื้นขึ้นมาได้ ภายใต้นโยบาย Yield Curve Control ของ BOJ อนึ่ง ความสัมพันธ์ (correlation) ระหว่าง หุ้นญี่ปุ่น - เงินเยน ลดลง เปิดทางให้กองทุนที่บริหารแบบเชิงรุก Japan Active Equity มีโอกาสมากขึ้นที่จะชนะตลาดได้ นอกจากนี้ กองทุนหลัก (ใหม่) เน้นหุ้นราคาถูก (value) ซึ่งเราชอบ อ่านเพิ่มเติมเกี่ยวกับมุมมองหุ้นญี่ปุ่น "จุดกลับตัว" https://www.tmbam.com/home/download/Knowledge/ins1022_170420.pdf
EM EQ Index, Emerging Active Equity	↑	↑	"Overweight" ชอบ Emerging Active เน้นหุ้น value (ราคาถูก) นักลงทุนคลายกังวลนโยบาย กริมปี ปัจจัยมหภาคสำคัญๆ คือ เศรษฐกิจจีน/โภคภัณฑ์ ย่อลงเชื่อว่าแค่พักตัว ภาวะเฟดยังคงค่อยๆขึ้นดอกเบี้ยอย่างระมัดระวัง เป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนตลาดเกิดใหม่ ซึ่งเพิ่งเริ่มฟื้นตัวเมื่อปีที่แล้ว และระดับราคายังไม่แพง ...ชอบ TMB Emerging Active Equity กองทุนหลักบริหารเชิงรุก (actively managed) เน้นหุ้นสโตร์ value (ระดับราคาถูก) มีโอกาส outperform ในภาวะเศรษฐกิจขาขึ้น
Asian Growth Leaders	↑	↑	"Overweight" พื้นฐานแข็งแกร่ง คือจุดเด่นของหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) นักลงทุนคลายกังวลเกี่ยวกับนโยบาย กริมปี ในส่วนที่แต่เดิมเชื่อกันว่า อาจเป็นปัจจัยลบต่อตลาดเกิดใหม่ นอกจากนี้ ปัจจัยมหภาคสำคัญๆ คือ เศรษฐกิจจีน/ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ย่อลงเชื่อว่าแค่พักตัว ภาวะเฟดยังคงค่อยๆขึ้นดอกเบี้ยอย่างระมัดระวัง เป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนในตลาดเกิดใหม่ ซึ่งเพิ่งเริ่มฟื้นตัวเมื่อปีที่แล้ว และระดับราคายังไม่แพง เมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว
China EQ, China Opportunity	↑	↑	"Overweight" หุ้นจีนกลุ่มเติบโต-คุณภาพ ขึ้นเร็ว/แรง อาจพักตัวในระยะสั้น รัฐบาลจีนมีทางเลือกในการบริหารจัดการเพื่อรักษาสถียรภาพระหว่าง "ส่งเสริมการเติบโต" และ "ควบคุมความเสี่ยง" หากเห็นว่าตลาดเริ่มจะรับไม่ไหว ก็สามารถกลับมาผ่อนคลายได้ไม่ยาก ทั้งนี้ เศรษฐกิจจีนยังคงฟื้นตัวหนุนหุ้น "จีนเก่า" China Equity Index ในระยะสั้น (น่าจะกลับฟื้นตัวขึ้นมาได้ หากรัฐบาลจีน "ผ่อนปรน" ลดความเข้มงวดมาตรการควบคุมหนี้) ทว่าในระยะยาว จีนสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศ หนุนหุ้นกลุ่ม "จีนใหม่" ซึ่ง China Opportunity เน้นลงทุนในปัจจุบัน อนึ่ง ดอลลาร์ชะลอการแข็งค่า ช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงินหยวน ลดความเสี่ยงที่จะลดค่าเงินแรงๆเพื่อเบรกเงินไหลออก
SET50, JUMBO25, TMBTMSMV	↑	↑	"Overweight" ระดับราคา (เทียบกับภูมิภาค) น่าสนใจยิ่งขึ้น หุ้นไทยซึ่ง outperform ตลาดภูมิภาคในปี 2016 กลับมา underperform ในปีนี้ ระดับราคาจึงเริ่มน่าสนใจในเชิงเปรียบเทียบ โดยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของไทย: เกินดุลบัญชีเดินสะพัด ทุนสำรองสูง เงินเฟ้อต่ำ ทำให้ต้นทุนต่อภาวะเงินทุนไหลออก และยังคงเป็นเหตุผลหลักที่ดึงดูดเม็ดเงินจากต่างชาติ เราชอบ JUMBO 25 เพราะมองเชิงบวกต่อหุ้นขนาดใหญ่ ซึ่งน่าจะได้รับประโยชน์มาก จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวชัดเจนยิ่งขึ้น และกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้า

คำเตือน 1. สำหรับกองทุนที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง / ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ 2. การลงทุนมีทั้งการฝากเงินและมีความเสี่ยงในการลงทุน ผู้ที่หน่วยลงทุน อาจได้รับเงินลงทุนมากกว่าหรือน้อยกว่าการลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระคืนเงินลงทุนคืนในระยะเวลาที่กำหนดหรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มูลค่าสิ่งไว้ 3. กองทุนนี้มิใช่กองทุนรวมคุ้มครองเงินต้น ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงจากการลดลงของเงินต้น 4. ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนโดยพิจารณาจากนโยบายการลงทุน ความเสี่ยงและผลการดำเนินงานของกองทุนที่เปิดเผยในแหล่งต่างๆ เช่น เว็บไซต์ของบริษัทจัดการ เป็นต้น 5. ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ TMBAM, TMB ทุกสาขา และ ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

กองทุน	คำแนะนำ		หมายเหตุ
	สัปดาห์ที่แล้ว	ปัจจุบัน	
Gold, Gold Singapore	↓	↓	"Underweight" ยึดพันธบัตรฟื้นตัวขึ้น กดดันราคาทอง ความเสี่ยงการเมือง, ภูมิรัฐศาสตร์ คลื่นคลายลง ยึดพันธบัตรจึงเริ่มฟื้นตัวขึ้น สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังคงเป็นขาขึ้น *** ควรใช้ทองคำเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตที่มีการลงทุนในหุ้น โดยเราย้ำว่าทองคำไม่ใช่สินทรัพย์ลงทุนหลักของพอร์ต ***
Property Income Plus	↔	↔	"Neutral" เหมาะสำหรับผู้ลงทุนระยะยาวเพื่อรับปันผล ยึดพันธบัตรปรับตัวขึ้น, ดอลลาร์แข็งค่า น่าจะผ่านพ้นช่วงที่เคลื่อนไหวรุนแรงไปแล้ว แรงกดดันต่อสินทรัพย์ที่เน้น "ยิลด์": กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) จึงน่าจะบรรเทาเบาบางลง โดย อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (dividend yield) ของสินทรัพย์ประเภทนี้ สูงกว่ายึดพันธบัตร และจ่ายปันผลค่อนข้างสม่ำเสมอ (ปันผลไม่น้อยกว่าปีผลของหุ้นสามัญ) จึงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการรายได้ประจำ (Dividend Yield 12 เดือนย้อนหลังของดัชนีกองทุนอสังหาฯ, ยึดพันธบัตรอายุ 10 ปี, ส่วนต่าง) ไทย (5.84%, 2.73%, 3.11%) สิงคโปร์ (6.04%, 2.14%, 3.90%)

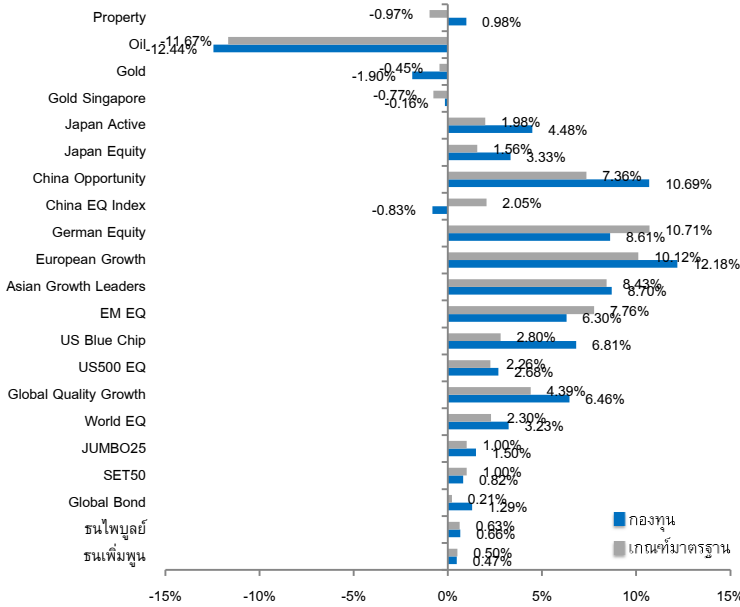
ประเภทกองทุน	กองทุน	ดัชนีชี้วัด	ความเสี่ยงกองทุน / นักลงทุน	การป้องกันความเสี่ยง
กองทุนรวมตราสารหนี้	Global Bond	JP Morgan Global Government Bond Index (สกุลเงินบาท)	4 / 2	ตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุน ⁽¹⁾
	GIS Global Income	Barclays US Aggregate Total Return Value Unhedged USD (สกุลเงินบาท)	5 / 3	ตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุน ⁽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 US Blue Chip Equity	S&P 500 Index สกุลเงินบาท	6 / 4	ตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุน ⁽¹⁾
	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⁾
	SET50	SET50 Index	6 / 4	ไม่มีการลงทุนในต่างประเทศ
กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรม	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. การลงทุนมีใช้การฝากเงินและมีความเสี่ยงในการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุน อาจได้รับเงินลงทุนมากกว่าหรือน้อยกว่าการลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระคืนเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนดหรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่ผู้ถือหน่วยลงทุนได้คาดหวังไว้ 3. กองทุนนี้มิใช่กองทุนรวมค้ำประกันเงินต้น ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงจากการลดลงของเงินต้น 4. ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวมโดยเฉพาะนโยบายการลงทุน ความเสี่ยงและผลการดำเนินงานของกองทุนที่เปิดเผยแพร่ในแหล่งต่างๆ เช่น เว็บไซต์ของบริษัทจัดการ เป็นต้น 5. ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ TMBAM, TMB ทุกสาขา และ ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง

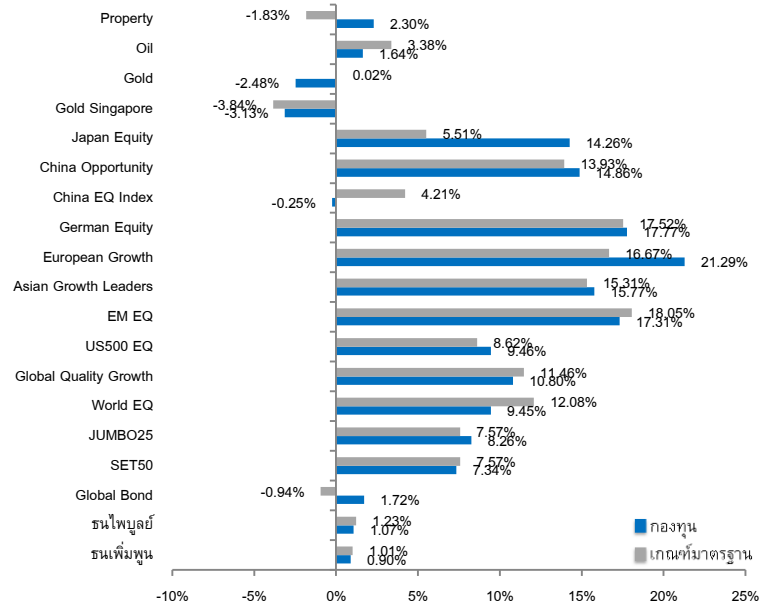
ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ผลการดำเนินงานของกองทุน ณ วันที่ 12 พ.ค. 60

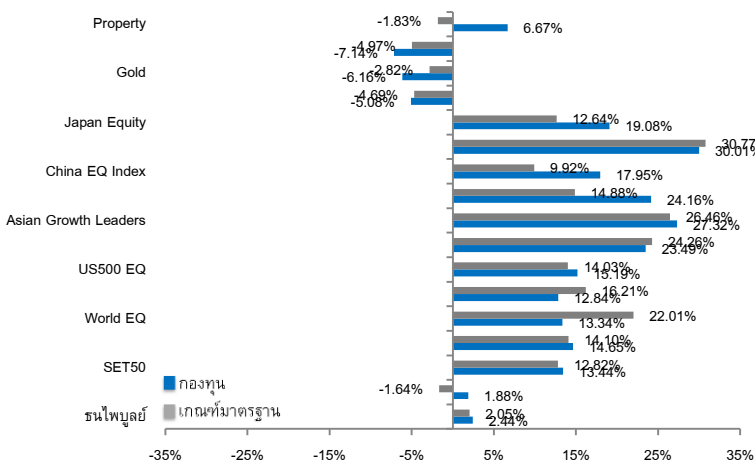
ผลการดำเนินงาน 3 เดือน ย้อนหลัง



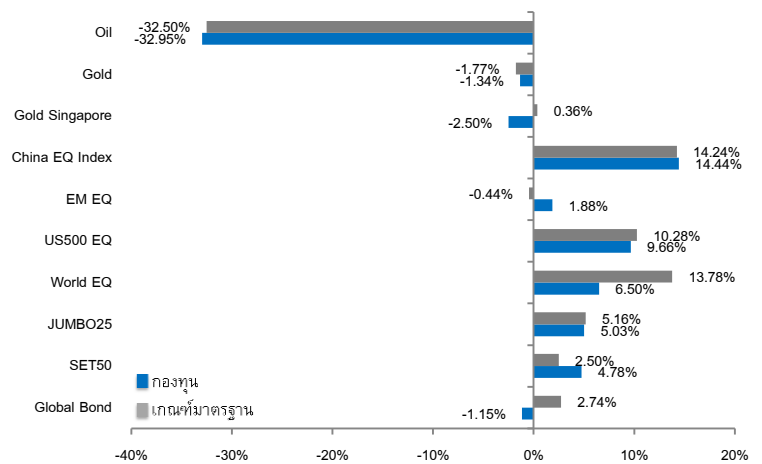
ผลการดำเนินงาน 6 เดือน ย้อนหลัง



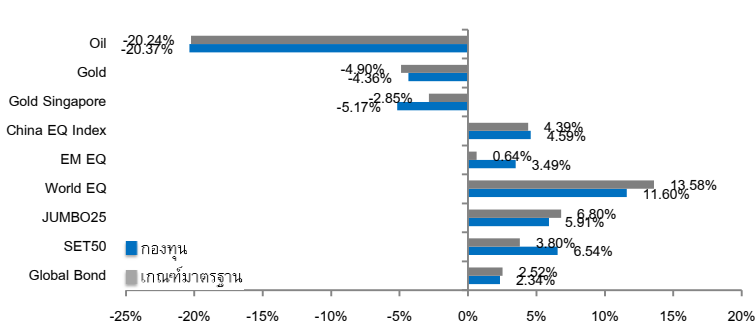
ผลการดำเนินงาน 1 ปี ย้อนหลัง



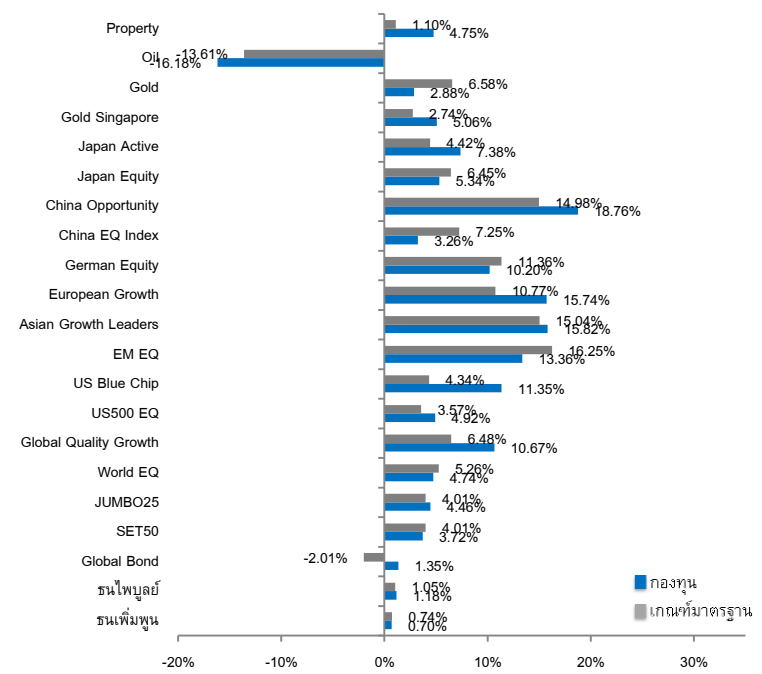
ผลการดำเนินงาน 3 ปี ย้อนหลัง



ผลการดำเนินงาน 5 ปี ย้อนหลัง



ผลการดำเนินงาน ตั้งแต่ต้นปี



ผลการดำเนินงาน 10 ปี ย้อนหลัง

