

A stack of US dollar bills is shown, with a prominent 100-dollar bill in the foreground. The bills are slightly fanned out, showing various denominations and serial numbers. The background is a dark blue gradient with a large red shape in the upper right corner.

MONTHLY INVESTMENT STRATEGY

มีนาคม 2567

INVESTMENT SUMMARY



01 KEY HIGHLIGHTS

02 RECOMMENDED FUND

03 MARKET MOVEMENT

04 MARKET OVERVIEW

05 ASSET CLASS VIEW

06 FUND VIEW AND WEIGHT

07 ASSET ALLOCATION



01

KEY HIGHLIGHTS



Key Highlights

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปรับตัวขึ้น All-Time High ในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา หลังผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2566 ในภาพรวมรายงานออกมาดีกว่าคาด นำโดย Nvidia และ Magnificent 7 Stocks ที่มีน้ำหนักราว 28% ในดัชนี S&P500 นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ยังปรับประมาณการ GDP สหรัฐฯ ทั้งปี 2567 ขึ้นเป็น 2.0%YoY สอดคล้องกับภาพเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มเป็น Soft Landing ส่งผลให้ตลาดปรับลดโอกาสการลดอัตราดอกเบี้ยของ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เหลือ 3-4 ครั้งในปี นี้ โดยในเดือน มี.ค. มองตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น จากโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ด้วย Valuation ที่ค่อนข้างตึงตัวของดัชนี S&P500 เราจึงแนะนำให้ทยอยลงทุน และให้น้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Overweight
- **ตลาดหุ้นยุโรป** ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซนในเดือนก.พ. ลดลง 0.2% มาอยู่ที่ระดับ 2.6% ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานลดลงเช่นกัน โดยลดลง 0.2% มาที่ระดับ 3.1%YoY อย่างไรก็ตาม ปัจจัยขับเคลื่อนหลักของอัตราเงินเฟ้อที่ลดลง คืออัตราเงินเฟ้อด้านอาหารลดลง 1.6% ในทางตรงกันข้าม อัตราเงินเฟ้อด้านพลังงานเพิ่มขึ้น 2.4% จากราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นทั่วทั้งภูมิภาค ยูบีเอส (UBS) มองว่า อัตราเงินเฟ้อด้านพลังงานที่เพิ่มขึ้นจะถูกชดเชยด้วยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ต่ำกว่า และคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะเฉลี่ย จะอยู่ที่ 2.4% ในปีนี้ และ 2.1% ในปีหน้า เราให้น้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปที่ Overweight เนื่องจากหุ้นยุโรปยังมี valuation ที่ไม่สูง และบริษัทข้ามชาติชั้นนำในยุโรปในบางหมวดอุตสาหกรรมมียอดขายและกำไรจากนอกภูมิภาค
- **ตลาดหุ้นจีน** ดัชนี CSI300 ปรับตัวขึ้นราว 9.3% ในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีน อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นพัฒนาการด้านเศรษฐกิจที่นอกเหนือไปจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีน เช่น จำนวนนักท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลตรุษจีนของปีนี้ที่เพิ่มขึ้น 34%YoY และรายได้จากนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น 47%YoY โดยในเดือนนี้ ตลาดรอดิตตามการประชุมสองสภาของจีน (The Two Sessions) ซึ่งผลการประชุมสองสภาในครั้งนี้ อาจเป็นปัจจัยที่ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน สร้าง Sentiment เชิงบวกให้กับตลาดหุ้นจีนต่อได้ในเดือน มี.ค. เราให้น้ำหนักการลงทุนตลาดหุ้นจีน เป็น Neutral
- **ตลาดหุ้นไทย** มุมมองตลาดหุ้นไทยในเดือนมี.ค. นี้ มองว่าภาพรวมตลาดหุ้นไทยยังคงแกว่งตัวในกรอบแคบ ๆ ซึ่งมีแรงขายทำกำไรในหุ้นขนาดใหญ่ของนักลงทุนต่างชาติ โดยในเดือนก.พ. มีการขายสุทธิอยู่ที่ -831.28 ล้านบาท (MTD) ส่วนภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีปัจจัยสนับสนุนจากภาคบริการที่ส่งผลต่อด้านการท่องเที่ยว สำหรับภาคการส่งออกเห็นสัญญาณดีขึ้น ล่าสุดกระทรวงพาณิชย์ เผยการค้าระหว่างประเทศ เดือนม.ค. 67 ด้านการส่งออก มีมูลค่า 22,649 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 10% (YoY) สูงกว่าตลาดคาดการณ์ 8.8% ส่วนปัจจัยราคาหุ้นไทยอยู่ระดับที่น่าสนใจ ที่ซึ่งปัจจุบันค่า Forward P/E ของดัชนี SET Index อยู่ที่ระดับ 14.05 เท่า ดังนั้นเรามีมุมมองต่อตลาดหุ้นไทยระยะสั้นเป็น Neutral ส่วนระยะยาวมีมุมมองบวก จึงให้น้ำหนักเป็น Overweight

Key Highlights

- **ตราสารหนี้ต่างประเทศ** แนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯยังชะลอตัวลงต่อเนื่องแต่อยู่สูงกว่าระดับเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐฯ และภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ระยะสั้นยังแข็งแกร่ง ส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ ชะลอการปรับลดดอกเบี้ยออกไปในช่วงครึ่งปีหลัง ส่งผลให้ระยะสั้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อาจทรงตัวระดับสูง และคาด Yield จะปรับลดลงเมื่อธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยชัดเจนมากขึ้น โดยตราสารหนี้สหรัฐฯคุณภาพสูง ให้ Yield (USD) สูง 5-6% เมื่อเทียบกับความเสี่ยง มองเป็นจังหวะทยอยสะสมลงทุน สำหรับการลงทุนระยะยาวให้น้ำหนัก Overweight
- **ทองคำ** ภาพรวมปัจจัยเทคนิคของราคาทองคำยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยทองคำได้รับปัจจัยสนับสนุนจากความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงยืดเยื้อในตะวันออกกลาง อีกทั้ง นโยบายการเงินของ Fed มีแนวโน้มผ่อนคลายลงในระยะข้างหน้าเป็นอีกปัจจัยที่สนับสนุนต่อราคาทองคำ เราให้น้ำหนักการลงทุนในทองคำ ระยะ 0-6 เดือน ที่ Neutral และระยะ 6 -12 เดือน ที่ Overweight
- **น้ำมันดิบ** มุมมองราคาน้ำมันดิบ ในเดือนมี.ค. มองว่าจะเคลื่อนไหว Sideways เนื่องจากความกังวลต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยังคงตึงเครียด ประกอบกับกลุ่มโอเปก และโอเปกพลัสมีแนวโน้มอาจตัดสินใจว่าจะขยายเวลาลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยความสมัครใจออกไปอีกจนถึงไตรมาส 2/2567 เพื่อพยุงราคาน้ำมันในตลาด ปัจจุบันเรายังคงน้ำหนักการลงทุนในน้ำมันระยะสั้น (0-6 เดือน) เป็น Overweight ขณะที่ระยะยาว (6-12 เดือน) ให้น้ำหนักการลงทุน เป็น Neutral จากความเสี่ยงทางด้านภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวที่ซึ่งมีโอกาสจะกระทบต่ออุปสงค์น้ำมันดิบ
- **กองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก** มีมุมมองเชิงบวกต่อ Global REITs และ U.S. REITs จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และทิศทางดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าเฟดปรับลดดอกเบี้ยสหรัฐฯในครึ่งปีหลัง ทั้งนี้ คาดอัตราการเติบโตรายได้เฉลี่ย 5-7% โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมอย่าง Data Center มีโอกาสเติบโตสูงรองรับรับ AI ในขณะที่ ปัจจัยราคาของ Global REITs ยังอยู่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ทำให้มี Upside ผลตอบแทนที่น่าสนใจ ให้น้ำหนักการลงทุนระยะสั้นและระยะยาวเป็น Overweight
- **กองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทยและเอเชีย** มีความน่าสนใจจาก Dividend Yield ที่สูง 5-7% เมื่อเทียบกับราคา และ Yield Spread กว้างน่าสนใจ คาดผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวและผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ทั้งนี้ คาดว่าจะได้ปัจจัยหนุนการปรับลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยกดดันภาพเศรษฐกิจเอเชียได้รับผลกระทบการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ช้า ส่งผลให้ดัชนี Asian/Thai REITs ยังคงไม่ฟื้นตัวเมื่อเทียบกับ Global REITs ให้น้ำหนักการลงทุนระยะสั้นและระยะยาว เป็น Neutral



02
RECOMMENDED
FUND

กองทุนแนะนำ

MMM-PLUS : กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นที่มี Duration ไม่เกิน 1 ปีจึงได้รับความผันผวนจากการเปลี่ยนแปลงของราคาสินทรัพย์ต่ำและมีนโยบายการลงทุนที่เปิดกว้างสามารถลงทุนในตราสารหนี้ได้หลากหลายประเภท (**ควรงลงทุน 3 เดือนขึ้นไป**)

MUBOND, MUBONDUH : เน้นลงทุนตราสารหนี้สหรัฐฯ คุณภาพสูง อันดับเครดิตเฉลี่ยของพอร์ต AA โอกาสผิมนัดชำระหนี้ต่ำ ทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย ได้ประโยชน์จากโอกาสปรับลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และการปรับขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯ ใกล้เคียง

I-SMART : ลงทุนตราสารหนี้ต่างประเทศทั่วโลก ตราสารหนี้ภาครัฐและหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูง ในประเทศสหรัฐฯ และยุโรป อันดับเครดิตเฉลี่ย A ได้ประโยชน์จากโอกาสปรับลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลและความกังวลเศรษฐกิจชะลอ

MIPLUS-G : กองทุนรวมผสมที่กระจายการลงทุนทั้งในตราสารหนี้ ตราสารทุน กองทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือ กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อกระจายความเสี่ยงและช่วยลดความผันผวน

M-VI : ลงทุนแบบเน้นคุณค่า (Value Investing) เมื่อราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) รวมถึงมีการกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ โดยลงทุนทั้งหุ้น กองคำ และ เงินสด หรือเทียบเท่า

MBT-G , MIDS SMALL, M-FOCUS, M-S50, HI-DIV : เราปรับมุมมองหุ้นไทยในระยะสั้นจาก Neutral มาเป็น Slightly Overweight ส่วนระยะยาวให้น้ำหนักเป็น Slightly Overweight จากความเชื่อมั่นและการฟื้นตัวของภาคธุรกิจในประเทศ รวมถึงการกลับมาของภาคการท่องเที่ยว และการส่งออกที่คาดว่าจะเร่งตัวในครึ่งปีหลัง

MVIET : เน้นลงทุนแบบผสมผสานในหุ้นเวียดนามที่มีขนาดตลาด (market capitalization) ทุกขนาดทั้ง ใหญ่ กลาง เล็ก และลงทุนหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น Real Estate, Bank, Technology ที่ได้ประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจ

M-EDGE : โอกาสลงทุนในหุ้นที่มีความได้เปรียบในการแข่งขัน และเติบโตอย่างยั่งยืน คัดเลือกลงทุนหุ้นคุณภาพดี สามารถสร้างมูลค่าได้เหนือกว่าดัชนีหุ้นโลก อีกทั้ง กองทุนกระจายการลงทุนไปในธุรกิจที่มี Business Cycle ต่างกัน และหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรม เหมาะสมกับภาวะตลาดในปัจจุบันที่มีความผันผวนสูง

MGF : ลงทุนในหุ้นเติบโตคุณภาพดี (Quality Growth Stock) ที่มีโอกาสสร้างผลตอบแทนได้สูงกว่าตลาด เนื่องจากหุ้นประเภทนี้มีส่วนแบ่งทางการตลาดสูง มีกำไรและรายได้เติบโตสม่ำเสมอ

MCONT : ลงทุนหุ้นที่ดีที่สุดใน 3 เทรนด์ที่มีโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว และได้รับประโยชน์จากความต้องการของผู้บริโภคสมัยใหม่ที่เปลี่ยนแปลงไป ได้แก่ 1. Digital transformation 2. Emerging middle class 3. Health & wellbeing

MEURO : ลงทุนหุ้นในกลุ่มประเทศยุโรป ด้วยรูปแบบการลงทุนที่ยืดหยุ่น ลงทุนในหุ้นได้ทั้งขนาดใหญ่ กลางและเล็ก ในขณะเดียวกันมีการควบคุมและกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสม โดยทีมบริหารกองทุนที่มีความเชี่ยวชาญ

MHEALTHG : หุ้นกลุ่ม Healthcare เป็นอุตสาหกรรมที่มีความผันผวนต่ำ มีความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนและเงินเฟ้อไปยังผู้บริโภค ทำให้กำไรของบริษัท Healthcare โดดเด่นกว่าตลาดในช่วงเศรษฐกิจถดถอย หรือ ช่วงที่เงินเฟ้อสูง

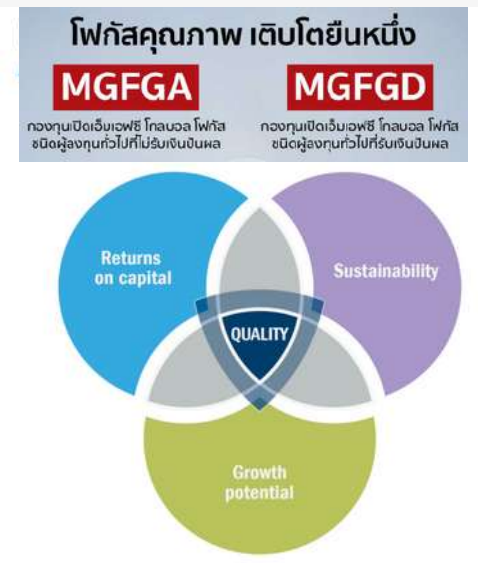
I-OIL : ลงทุนใน United States Oil Fund (USO) มุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับราคาน้ำมันดิบ WTI คาดราคาน้ำมันดิบยังมีปัจจัยสนับสนุนแข็งแกร่งทั้งจากฝั่งอุปสงค์และฝั่งอุปทาน ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อราคาน้ำมันดิบ



กองทุนเด่นประจำเดือน

กองทุน MGF : ลงทุนหุ้นเติบโตคุณภาพดีทั่วโลก (QUALITY GROWTH STOCK) ที่มีโอกาสสร้างผลตอบแทนได้สูงกว่าตลาด เนื่องจากหุ้นประเภทนี้มีส่วนแบ่งทางการตลาดสูง มีกำไรและรายได้เติบโตสม่ำเสมอ ผ่านกองทุนหลัก THREADNEEDLE (LUX) GLOBAL FOCUS FUND โดยกองทุนหลักได้ MORNINGSTAR 5 ดาว

เรามองเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเป็น SOFT LANDING คือ อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลง ขณะที่เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง และในอดีตที่ผ่านมาตั้งแต่ปี ค.ศ.1950 หลังจากที่หุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นทำ ALL-TIME HIGH ใหม่ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักปรับตัวขึ้นต่อในระยะเวลา 12 เดือนถัดมา โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 10.75% ด้วยความน่าจะเป็นสูงถึง 85.7% **แนะนำให้ทยอยลงทุนเมื่อตลาดย่อตัว (BUY THE DIP)**



กองทุน MEURO : ลงทุนหุ้นในกลุ่มประเทศยุโรป ด้วยรูปแบบการลงทุนที่ยืดหยุ่น ลงทุนในหุ้นได้ทั้งขนาดใหญ่ กลางและเล็ก ในขณะที่เดียวกันมีการควบคุมและกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสม โดยทีมบริหารกองทุนที่มีความเชี่ยวชาญ ผ่านกองทุนหลัก BGF CONTINENTAL EUROPEAN FLEXIBLE FUND โดยกองทุนหลักได้ MORNINGSTAR 4 ดาว

เรามองว่าตลาดหุ้นยุโรปมี VALUATION อยู่ในระดับค่อนข้างถูก เมื่อเทียบกับตัวเองในอดีตและเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่เป็นตลาดพัฒนาแล้ว (DEVELOPED MARKET) เหมือนกัน **แนะนำให้ทยอยลงทุนเมื่อตลาดย่อตัว (BUY THE DIP)**



<ul style="list-style-type: none"> Europe ex UK equities All Cap Style: Flexible Tracking error range: 4.0% - 10.0% Driven by: <ul style="list-style-type: none"> Rigorous process Stock picking expertise Portfolio construction skills Fund size €5,115m as at 31 May 2023 	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Continental European Flexible</th> </tr> <tr> <td>Investment Region</td> <td>Europe ex UK</td> </tr> <tr> <td>Manager</td> <td>Giles Rothbarth</td> </tr> <tr> <td>Vehicle (Domicile, base ccy)</td> <td>BGF (Luxembourg, EUR)</td> </tr> <tr> <td>Benchmark</td> <td>FTSE World Europe ex UK</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">Typical Market Capitalisation</td> <td>LARGE</td> </tr> <tr> <td>MID</td> </tr> <tr> <td>SMALL</td> </tr> <tr> <td>Style</td> <td>Flexible</td> </tr> </table>	Continental European Flexible		Investment Region	Europe ex UK	Manager	Giles Rothbarth	Vehicle (Domicile, base ccy)	BGF (Luxembourg, EUR)	Benchmark	FTSE World Europe ex UK	Typical Market Capitalisation	LARGE	MID	SMALL	Style	Flexible
Continental European Flexible																	
Investment Region	Europe ex UK																
Manager	Giles Rothbarth																
Vehicle (Domicile, base ccy)	BGF (Luxembourg, EUR)																
Benchmark	FTSE World Europe ex UK																
Typical Market Capitalisation	LARGE																
	MID																
	SMALL																
Style	Flexible																

35-65** shares

Flexible, all-cap, high alpha product

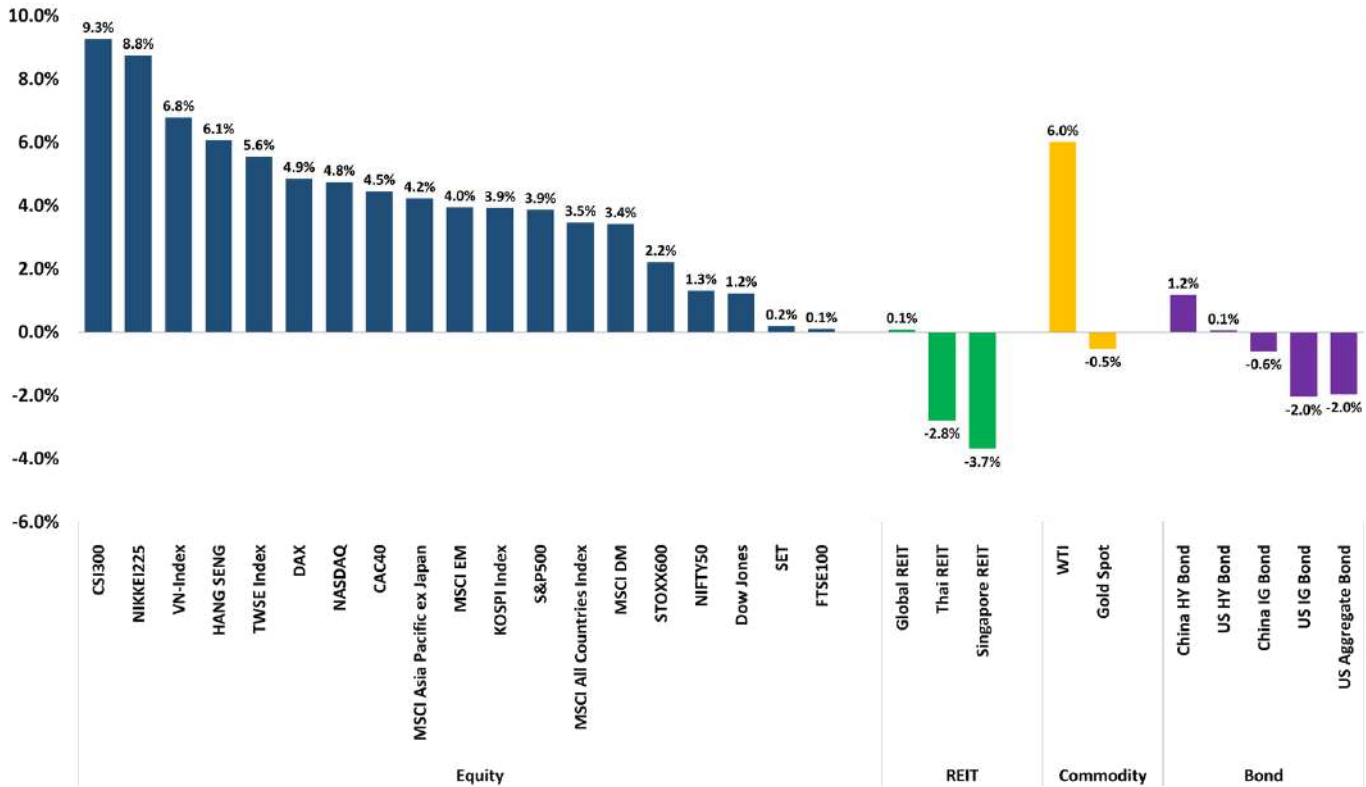


03 MARKET MOVEMENT



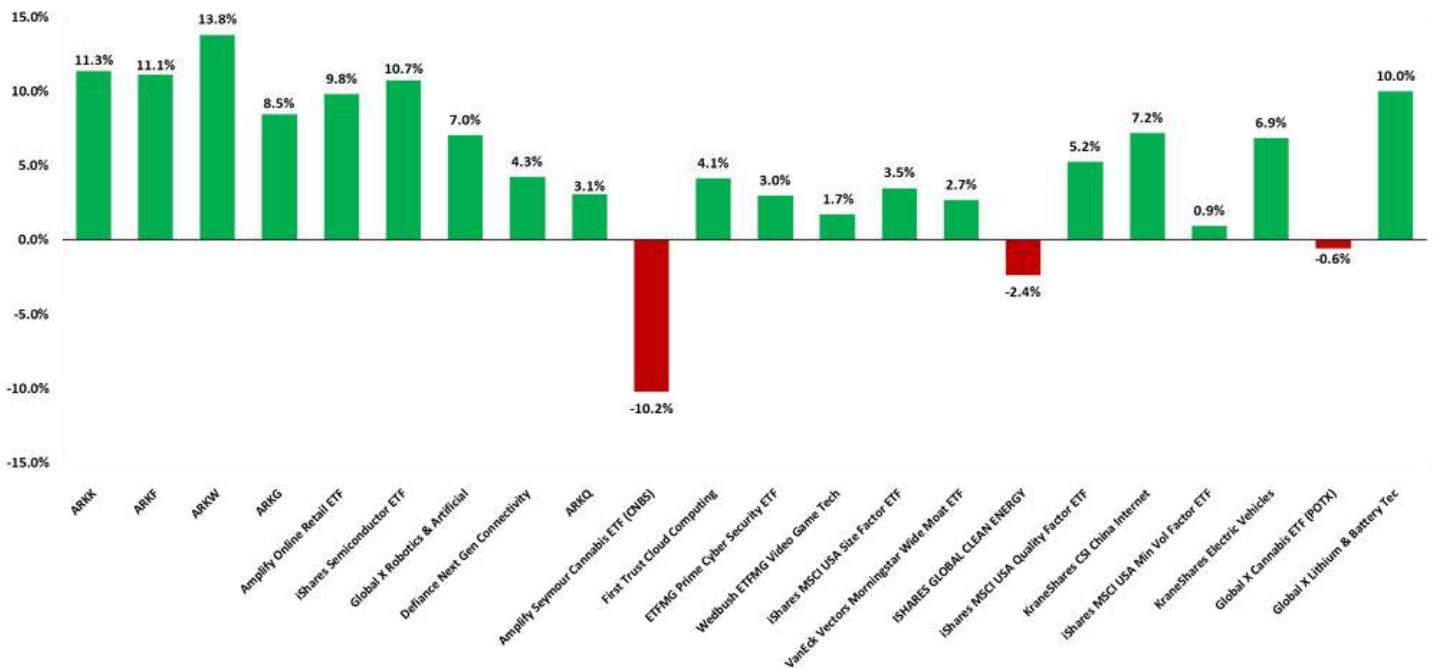
ภาพรวมตลาดการเงินทั่วโลกเดือนกุมภาพันธ์ 2567

Market Movement



Source : Bloomberg, MFC as of 29 February 2024

Thematic ETF



Source : Bloomberg, MFC as of 29 February 2024



04 MARKET OVERVIEW

มุมมองการลงทุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ

← 22-51
WALL ST

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น All-Time High ในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา หลังผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2566 ในภาพรวมรายงานออกมาดีกว่าคาด โดยปัจจุบันรายงานออกมาแล้ว 489 บริษัท และมีถึง 75% ของจำนวนบริษัททั้งหมด รายงานผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยมีกำไรรวมมากกว่าคาดที่ 7.3% (Earnings Surprise) อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการส่วนใหญ่ที่ทำให้ดัชนี S&P500 มีกำไรมากกว่าคาด ถูกผลักดันมาจากหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ นำโดย Nvidia และ Magnificent 7 Stocks ที่มีน้ำหนักราว 28% ในดัชนี S&P500 นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ยังปรับประมาณการ GDP สหรัฐฯ ทั้งปี 2567 ขึ้นเป็น 2.0%YoY เพิ่มขึ้นจากเดือน ธ.ค.2566 ที่ระดับ 1.3%YoY สอดคล้องกับภาพเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มเป็น Soft Landing ส่งผลให้ตลาดปรับลดโอกาสการลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เหลือ 3-4 ครั้งในปีนี้ และเลื่อนคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกออกไปเป็นเดือน มิ.ย. (ภาพที่ 1)

ภาพที่ 1 : Fed to Cut Rates 3-4 Times in 2024

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
3/20/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	97.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	25.7%	73.6%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	15.7%	54.3%	29.6%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	10.3%	40.8%	38.2%	10.3%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	7.8%	33.2%	38.9%	17.3%	2.6%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.1%	4.5%	22.2%	36.4%	26.7%	9.0%	1.1%
12/18/2024	0.0%	0.1%	3.2%	16.8%	32.1%	29.6%	14.4%	3.5%	0.3%
1/29/2025	0.0%	1.9%	11.3%	25.9%	30.6%	20.5%	7.9%	1.6%	0.1%
3/12/2025	0.8%	5.6%	17.0%	27.8%	26.7%	15.6%	5.4%	1.0%	0.1%

Source : CME FedWatch Tool as of 4 Mar 2024

มุมมองการลงทุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ

← 22-51
WALL ST

ในเดือน มี.ค. มองตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น จากโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง เราแนะนำให้เน้นลงทุนในหุ้นเติบโตคุณภาพดีทั่วโลก (Quality Growth Stock) ที่เป็นหุ้นขนาดใหญ่ มีความได้เปรียบในการแข่งขัน ซึ่งมีโอกาสสร้างผลตอบแทนได้สูงกว่าตลาด อย่างไรก็ตาม ด้วย Valuation ที่ค่อนข้างตึงตัวของดัชนี S&P500 ที่ Forward P/E 20.6 เท่าซึ่งอยู่ที่บริเวณ +1S.D. ในรอบ 10 ปี (ภาพที่ 2) เราจึงแนะนำให้ทยอยลงทุน และให้น้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Overweight

กองทุนแนะนำ : MGF, M-EDGE, MCONT

ภาพที่ 2 : S&P 500 P/E Ratio Forward Estimate is at a current level of 20.6



Source : Bloomberg as of 29 Feb 2024

มุมมองการลงทุนตลาดหุ้นยุโรป



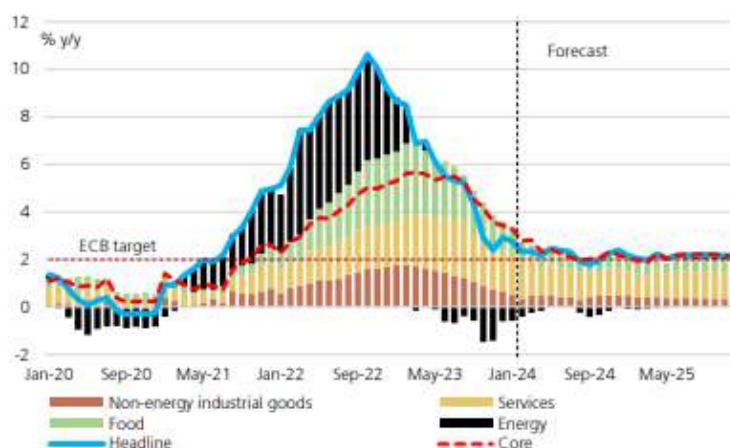
ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซนในเดือนกุมภาพันธ์ ลดลง 0.2% มาอยู่ที่ระดับ 2.6% (สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อที่ระดับ 2.5%) ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานลดลงในเดือนกุมภาพันธ์เช่นกัน แม้ว่าจะการลดลงจะน้อยกว่าคาดการณ์อย่างมาก โดยลดลง 0.2% มาที่ระดับ 3.1%YoY (อัตราเงินเฟ้อที่ระดับ: 2.9%YoY)

อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อสินค้าและบริการแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด โดยอัตราเงินเฟ้อสินค้าลดลง 0.4% คิดเป็น 1.6%YoY และอัตราเงินเฟ้อภาคบริการผ่อนคลายเพียง 0.1% มาอยู่ที่ 3.9%YoY ปัจจัยขับเคลื่อนหลักของอัตราเงินเฟ้อที่ลดลง คืออัตราเงินเฟ้อด้านอาหารลดลง 1.6% มาอยู่ที่ 4%YoY ในทางตรงกันข้าม อัตราเงินเฟ้อด้านพลังงานเพิ่มขึ้น 2.4% จากราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นทั่วทั้งภูมิภาค ยูบีเอส (UBS) มองว่าอัตราเงินเฟ้อด้านพลังงานที่เพิ่มขึ้นจะถูกชดเชยด้วยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ต่ำกว่า ยูบีเอสคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะเฉลี่ยจะอยู่ที่ 2.4% ในปีนี้ และ 2.1% ในปีหน้า (ภาพที่ 1)

เราให้น้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปที่ Overweight จากหุ้นยุโรปยังมี valuation ที่ไม่สูง และบริษัทข้ามชาติชั้นนำในยุโรปในบางหมวดอุตสาหกรรม เช่น กลุ่มสินค้าแบรนด์เนม และ กลุ่มเฮลท์แคร์ มียอดขายและกำไรจากนอกภูมิภาค

กองทุนแนะนำ : MEURO, M-EUBANK

ภาพที่ 1 : Eurozone Inflation



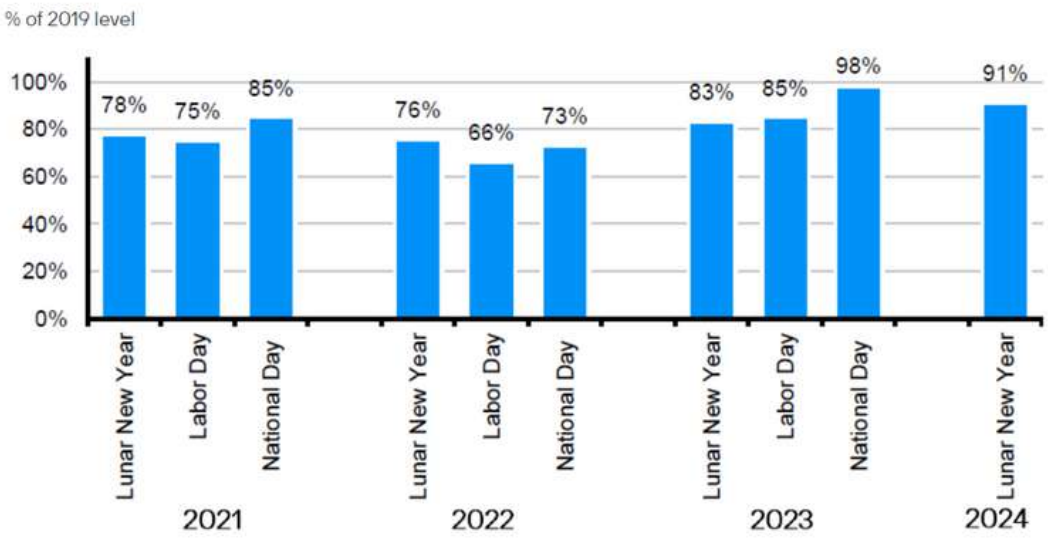
Source : Haver, UBS estimates, as of 1 March 2024

มุมมองการลงทุนตลาดหุ้นจีน



ตลาดหุ้นจีน ดัชนี CSI300 ปรับตัวขึ้นราว 9.3% ในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีน ล่าสุดธนาคารกลางจีน (PBOC) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 5 ปี ลง 0.25% สู่ระดับ 3.95% จากระดับ 4.20% ซึ่งเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยประเภทดังกล่าวเป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน ซึ่งอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปี เป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้บ้าน นอกจากนี้ บริษัทเซ็นทรัล ฟูจิน อินเวสต์เมนต์ ซึ่งเป็นบริษัทด้านการลงทุนของรัฐบาลจีน ยังเพิ่มการเข้าซื้อกองทุน ETF และซื้อหุ้นในตลาดมากขึ้น เพื่อสนับสนุนตลาดหุ้นภายในประเทศ รวมถึงการสั่งห้ามนักลงทุนสถาบันรายใหญ่ขายหุ้นในช่วงเปิด-ปิดตลาด ซึ่งเป็นความพยายามของรัฐบาลที่จะพยุงตลาดหุ้นของประเทศ อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นพัฒนาการด้านเศรษฐกิจที่นอกเหนือไปจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีน เช่น จำนวนนักท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลตรุษจีนของปีนี้ที่เพิ่มขึ้น 34%YoY และรายได้จากนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น 47%YoY ซึ่งคิดเป็นการใช้จ่ายต่อหัวที่ระดับ 91% ใกล้เคียงกับปี 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด และเป็นการใช้จ่ายต่อหัวในช่วงเทศกาลตรุษจีนที่สูงสุดในรอบ 4 ปี (ภาพที่ 1)

ภาพที่ 1 : Per capita holiday tourist expenditure in China



Source: China Ministry of Culture and Tourism, J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. Data reflect most recently available as of 22/02/24.

มุมมองการลงทุนตลาดหุ้นจีน



ในเดือนนี้ ตลาดรอติดตามการประชุมสองสภาของจีน (The Two Sessions) ซึ่งจะเริ่มขึ้นในวันที่ 4 มี.ค. และดำเนินการประชุมยาวไปอีกประมาณ 1-2 สัปดาห์ โดยประเด็นในปีนี้นักลงทุนคาดหวังถึงแนวทางและความชัดเจนในการกระตุ้นเศรษฐกิจ เป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจ รวมถึงแนวทางการสนับสนุนตลาดอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งปัจจุบันราคาบ้านใหม่ในประเทศจีน (China Newly Built House Prices) ยังปรับตัวลงต่อเนื่อง (ภาพที่ 2) ดังนั้น ผลการประชุมสองสภาในครั้งนี้ อาจเป็นปัจจัยที่ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน สร้าง Sentiment เชิงบวกให้กับตลาดหุ้นจีนต่อได้ในเดือน มี.ค.

เราให้น้ำหนักการลงทุนตลาดหุ้นจีน เป็น Neutral โดยปัจจัยหลักภาพเศรษฐกิจจีนและอสังหาริมทรัพย์ ยังเปราะบาง แต่ด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ต่อเนื่อง น่าจะช่วยให้โมเมนตัมของตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวต่อในเดือนนี้ สอดคล้องกับปัจจัยราคา หรือ Valuation ที่ยังถูก โดยค่า Forward P/E ของดัชนี MSCI China Index อยู่ที่ระดับ 9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ที่บริเวณ -1S.D.

กองทุนหุ้นจีนที่เกี่ยวข้อง : MCHINA, MCHEVO

ภาพที่ 2 : China Newly Built House Prices MoM Change



Source : Bloomberg as of 29 Feb 2024

มุมมองการลงทุนตลาดหุ้นไทย



ดัชนีตลาดหุ้นไทย (SET INDEX) ในเดือนก.พ. 67 เป็นเดือนที่ตลาดหุ้นไทยเคลื่อนไหว Sideways โดยดัชนีหุ้นไทยมาปิดที่ระดับ 1,370.67 จุด ด้านผลตอบแทน MTD 67 SET INDEX ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.45%

ทิศทางตลาดหุ้นไทยในเดือนมี.ค. นี้ มีมุมมองว่าจะเคลื่อนไหว Sideways ตาม Sentiment จากปัจจัยต่างประเทศ ภาพรวมตลาดหุ้นไทยยังคงแกว่งตัวในกรอบแคบ ๆ ซึ่งมีแรงขายทำกำไรในหุ้นขนาดใหญ่ เช่น กลุ่มสถาบันการเงินและกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โดยในเดือนก.พ. มีการขายสุทธิอยู่ที่ -831.28 ล้านบาท (MTD) และนับตั้งแต่ 1 ม.ค.-1 มี.ค. 67 (YTD) นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิอยู่ที่ -28,843.24 ล้านบาท ส่วนประเด็นที่ต้องติดตามคือ แนวโน้มกำไรต่อหุ้น (EPS) ของตลาดหุ้นไทย หลังจากผ่านเดือนม.ค.-ก.พ. 67 ที่ผ่านมา EPS ตีลบประมาณ 3% ด้านปัจจัยราคานั้นอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เมื่อมองกรอบระยะกลาง-ยาว โดยปัจจุบันค่า Forward P/E ของดัชนี SET Index ณ วันที่ 1 มี.ค. 67 อยู่ที่ระดับ 14.05 เท่า อยู่ต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ยระยะยาว 10 ปี ที่บริเวณ -1S.D. (ภาพที่ 1) คาดว่าดัชนี SET Index จะแกว่งตัวภายในกรอบ 1,340-1,440 จุด

กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยการค้าระหว่างประเทศของไทย เดือนม.ค. 67 ด้านการส่งออกมีมูลค่า 22,649 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 10% (YoY) สูงกว่าตลาดคาดการณ์ 8.8% ขณะที่การนำเข้ามีมูลค่า 25,407 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 2.6% (YoY) ส่งผลให้ในเดือนม.ค. ไทยขาดดุลการค้า 2,757 ล้านดอลลาร์ (ภาพที่ 2) เรามองว่าทิศทางการส่งออกของไทยเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 66 ที่ผ่านมา ปัจจุบันจึงมีมุมมองต่อตลาดหุ้นไทยระยะสั้นเป็น Neutral ส่วนระยะยาวมีมุมมองบวก จึงให้น้ำหนักเป็น Overweight **กองทุนแนะนำ MBT-G, M-MIDSMALL, M-FOCUS, M-S50 และ HIDIV-D**

ภาพที่ 1 : Valuation : Forward P/E (SET Index)



Source : Bloomberg, ข้อมูล ณ 1 มีนาคม 2567

ภาพที่ 2 : การค้าระหว่างประเทศของไทย เดือนมกราคม 2567

ภาพรวมการค้าระหว่างประเทศของไทย	
เดือนมกราคม 2567	
หน่วย (Unit) : ล้านดอลลาร์สหรัฐ (Million USD)	ม.ค. 2567 Jan 2024
มูลค่าการค้ารวม	48,057.7 +6.0%
มูลค่าการส่งออก (Export value)	22,649.9 +10.0%
หักสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน ทองคำ และยูเรเนียม	20,112.6 +9.2%
มูลค่าการนำเข้า (Import value)	25,407.8 +2.6%
ดุลการค้า (Trade Balance)	-2,757.9

Source : กระทรวงพาณิชย์, ข้อมูล ณ 16 กุมภาพันธ์ 2567

มุมมองการลงทุนตราสารหนี้



ตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศ ในเดือน ก.พ. ได้รับปัจจัยกดดันจากการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ โดยอายุ 10 ปี ปรับขึ้นเหนือ 4.0% มาอยู่ที่ระดับ 4.2% และอายุ 2 ปี อยู่ที่ 4.5% เป็นผลจากภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ และ ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งในช่วงครึ่งปีแรก พร้อมทั้งรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในเดือน ม.ค. มีมุมมองกังวลต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ยังอยู่สูงเหนือเป้าหมาย 2.0% และไม่เร่งรีบปรับลดดอกเบี้ย ส่งผลให้ตลาดสะท้อนมุมมองการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ออกไปในช่วงครึ่งปีหลัง โดยคาดครั้งแรกเดือน มิ.ย. และจะปรับลดดอกเบี้ยจำนวน 3 ครั้ง รวมประมาณ 75 bps (0.75%)

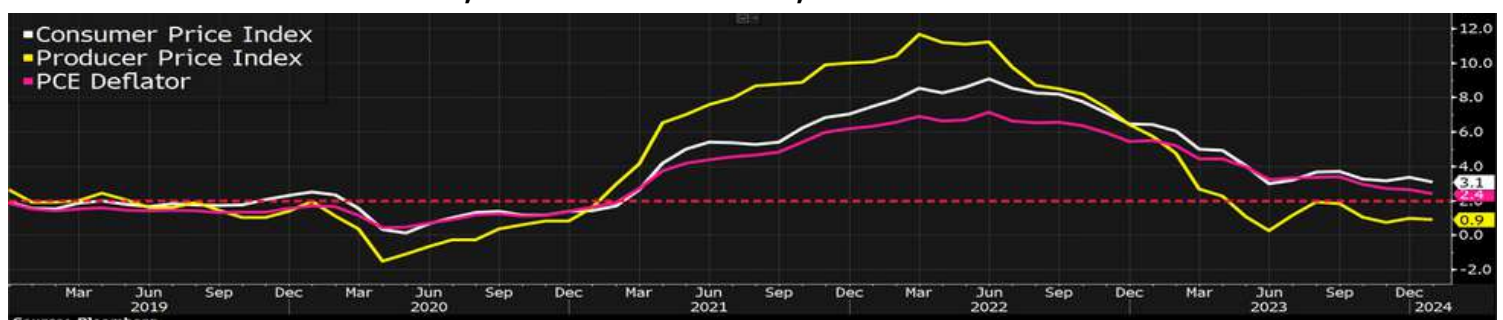
แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังชะลอลงต่อเนื่อง โดยในเดือน ม.ค. รายงานอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ชะลอลงอยู่ที่ 3.1% (YoY) และ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานสหรัฐฯ อยู่ที่ 3.9% (YoY) นอกจากนี้ ล่าสุดรายงานดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคพื้นฐานส่วนบุคคล (PCE price index) ที่ไม่รวมราคาสินค้าประเภทอาหารและพลังงานชะลอลงอยู่ที่ 2.4% (ภาพที่ 2)

ภาพที่ 1 : Implied Overnight Rate & Number of Hikes/Cuts



Source: Bloomberg as of 04/03/2024

ภาพที่ 2 : Consumer Price Index, Producer Price Index, PCE Deflator



Source: Bloomberg as of 04/03/2024

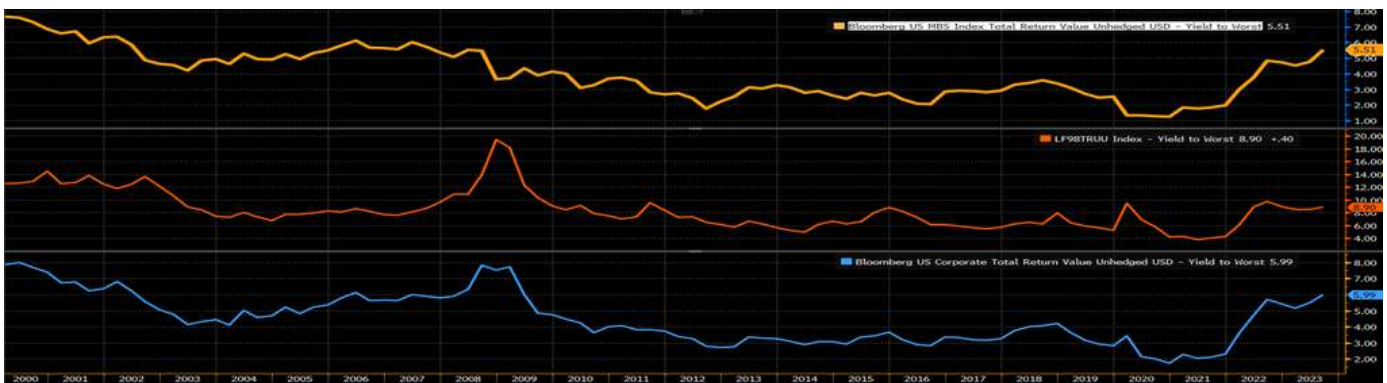
มุมมองการลงทุนตราสารหนี้



มุมมองการลงทุนระยะสั้น ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral คาดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Yield) ทรงตัวในระดับสูงก่อน สะท้อนการปรับลดดอกเบี้ยเฟดที่จะชะลอออกไปในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นของ Bond Yield จะจำกัดจากแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ชะลอลง และทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯที่จะปรับลดลงในระยะยาว ซึ่งปัจจุบัน อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้สหรัฐฯ ให้ Yield (USD) สูงน่าสนใจ โดยเฉพาะตราสารหนี้สหรัฐฯ คุณภาพสูงให้ Yield สูง 5-6% เมื่อเทียบกับความเสี่ยง (ภาพที่ 3) ซึ่งเรามองว่าเป็นจังหวะทยอยสะสมลงทุน สำหรับ Credit spread ณ ปัจจุบัน ปรับตัวแคบลงมาแล้วในกลุ่มหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูง (IG) และ หุ้นกู้ผลตอบแทนสูง (HY) ในขณะที่ ตราสารหนี้ US MBS ยังมีโอกาสที่แคบลงได้อีก (ภาพที่ 4)

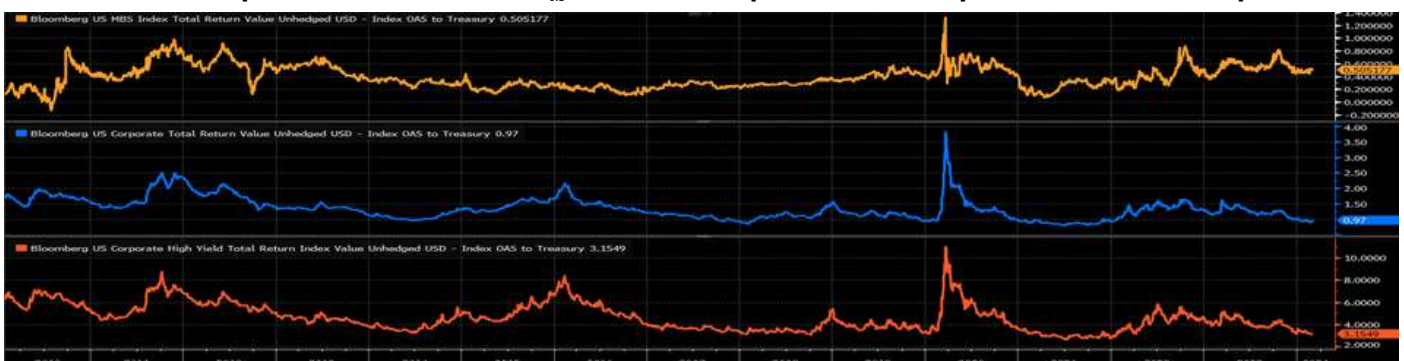
สำหรับการลงทุนระยะยาวให้น้ำหนัก Overweight โดยคาด Yield จะกลับมาปรับลดลงเมื่อธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยชัดเจนมากขึ้น และภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯเริ่มชะลอ ส่งผลเชิงบวกต่อราคาตราสารหนี้สหรัฐฯ **แนะนำกองทุน MUBOND, I-SMART**

ภาพที่ 3: อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้สหรัฐฯ (Yield%) US MBS (5.5%), US IG (5.99%) และ US HY (8.9%)



Source: Bloomberg as of 04/03/2024

ภาพที่ 5 : Credit Spread ของตราสารหนี้สหรัฐ US MBS (50 bps) , US IG (97 bps) และ US HY (315 bps)

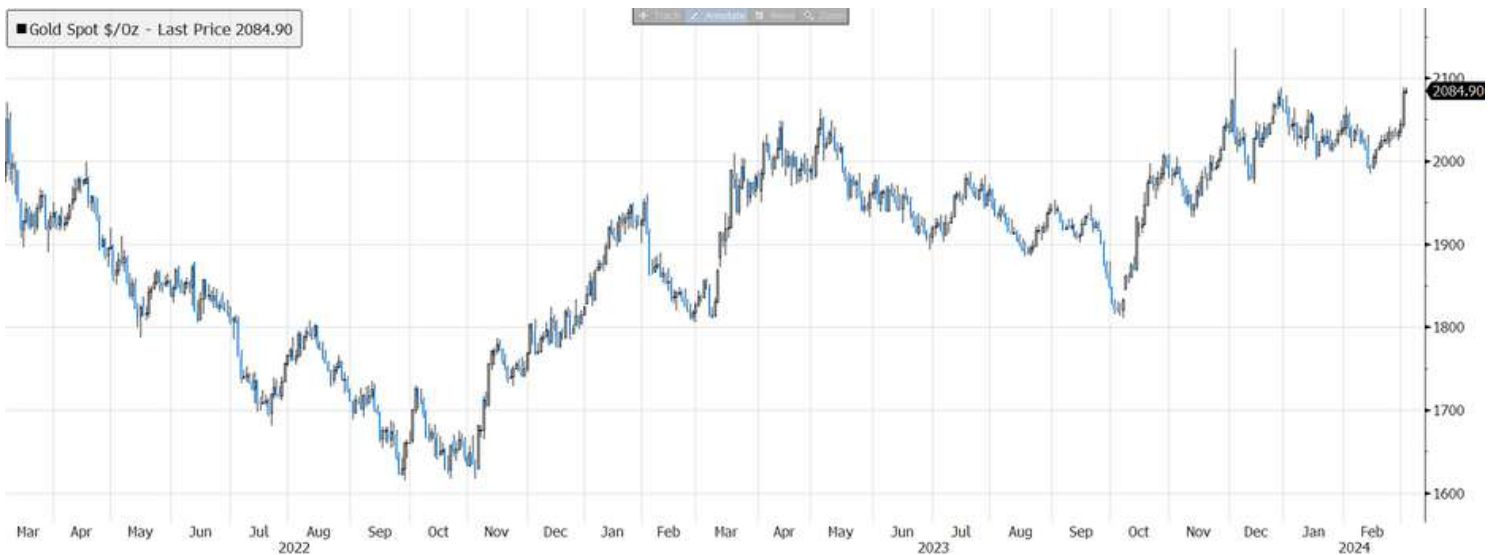


Source: Bloomberg as of 04/03/2024

มุมมองการลงทุนทองคำ



ภาพที่ 1 : ภาพระยะกลางถึงยาวราคาทองคำอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น



Source : Bloomberg as of 4 March 2024

ภาพรวมราคาทองคำยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงยืดเยื้อในตะวันออกกลาง โดยตลาดรอดูทิศทางผลเลือกตั้งประธานาธิบดีของรัสเซีย ในวันที่ 17 มี.ค. ซึ่งคาดว่า นายวลาดีเมียร์ ปูติน ประธานาธิบดีรัสเซียคนปัจจุบันที่มีท่าทีแข็งกร้าวต่อยูเครนและชาติตะวันตกที่ให้การสนับสนุนยูเครน น่าจะได้รับชัยชนะและจะเป็นการดำรงตำแหน่งเป็นวาระที่ 5 ซึ่งจะขยายเวลาการเป็นผู้นำออกไปอย่างน้อยถึงปี 2573 อาจเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนราคาทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยให้เคลื่อนไหวอยู่ในระดับสูงได้ต่อ

เรามองว่าทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจ โดยมีปัจจัยสนับสนุนได้แก่ 1.) นโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มผ่อนคลายลงในระยะข้างหน้าแม้จะส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 2.) การเข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์และการเข้าซื้อจากธนาคารกลางเป็นทุนสำรอง และ 3.) Real Yield อยู่ในทิศทางปรับตัวลงซึ่งเป็นปัจจัยบวกหลักต่อราคาทองคำ เราให้น้ำหนักการลงทุนในทองคำ 0-6 เดือน ที่ Neutral และ 6-12 เดือน ที่ Overweight

มุมมองการลงทุนน้ำมัน



ภาพที่ 1 : แนวโน้มราคาน้ำมันมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง



Source : TradingView as of 4 March 2024

ราคาน้ำมันดิบ (WTI) ปรับตัวขึ้นในช่วงเดือนก.พ. จากความกังวลต่อสถานการณ์อุปทานน้ำมันในตลาดโลกจะได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์โจมตีเรือขนส่งสินค้าในทะเลแดงและการที่รัสเซียถูกคว่ำบาตร (ภาพที่ 1)

มุมมองราคาน้ำมันดิบ ในเดือนมี.ค. มองว่าจะเคลื่อนไหว Sideways เนื่องจากความกังวลต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยังคงตึงเครียด ประกอบกับนักลงทุนคาดการณ์ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัสมีแนวโน้มอาจตัดสินใจว่าจะขยายเวลาลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยความสมัครใจออกไปอีกจนถึงไตรมาส 2/2567 เพื่อพยุงราคาน้ำมันในตลาด และอาจขยายการปรับลดกำลังการผลิตไปจนถึงสิ้นปีนี้ ที่ซึ่งก่อนหน้านี้ โอเปกพลัสมีมติในเดือนพ.ย. 2566 ในการปรับลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจจำนวน 2.2 ล้านบาร์เรล/วัน ในไตรมาส 1/2567

ปัจจุบันเรายังคงน้ำหนักการลงทุนในน้ำมันระยะสั้น (0-6 เดือน) เป็น Overweight ขณะที่ระยะยาว (6-12 เดือน) ให้น้ำหนักการลงทุน เป็น Neutral จากความเสี่ยงทางด้านภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวที่ซึ่งมีโอกาสจะกระทบต่ออุปสงค์น้ำมันดิบ

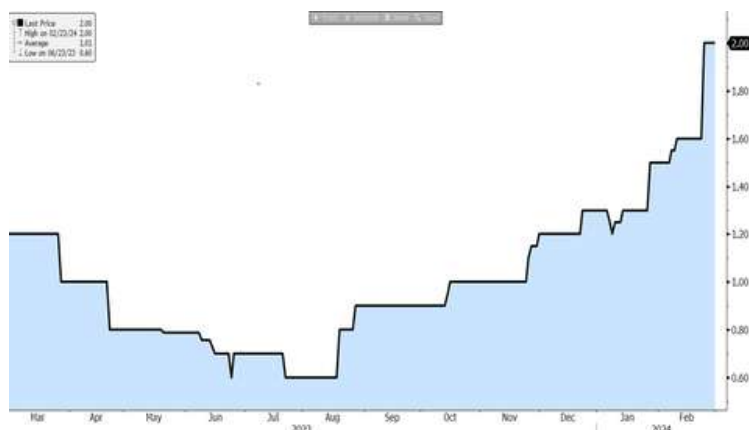
มุมมองการลงทุน Global REITS



ตลาดกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก (Global REITs) มีปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง โดยคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐฯปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (GDP) ที่ระดับ 2% ในปีนี้ (ภาพที่ 1) และนโยบายดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ เข้าใกล้สิ้นสุดการปรับขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งคาดว่าจะปรับลดดอกเบี้ยสหรัฐฯในครึ่งปีหลัง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯปรับลง ทำให้ Yield spread ของ Global REITs กว้างขึ้น นอกจากนี้ ปัจจัยราคาของ Global REITs น่าสนใจทำให้มี Upsideผลตอบแทนน่าสนใจ โดย ราคา Price/NAV และ Price/Book อยู่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ในขณะที่ อัตราการเติบโตรายได้คาดเฉลี่ย 5-7% โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมอย่าง Data Center มีโอกาสเติบโตสูงรองรับ AI

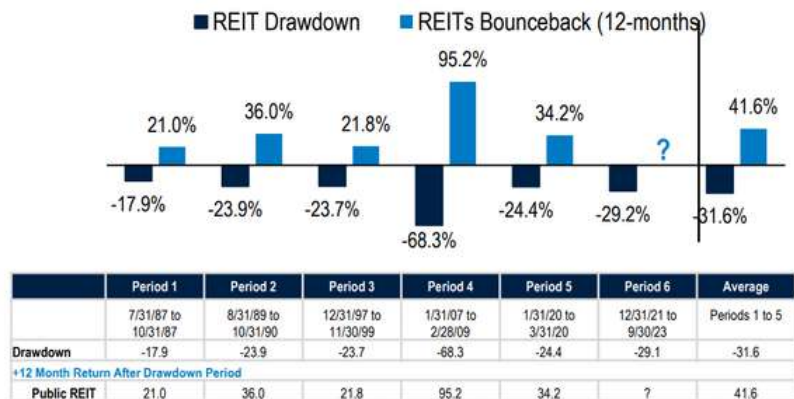
Global REITs ในช่วงปีที่ผ่านมาได้รับปัจจัยกดดันจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งตามสถิติพบว่า ในช่วงเวลาที่ ดัชนีของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศ (FTSE NAREIT All Equity REITs Index) ปรับตัวลงมี Drawdown เฉลี่ยที่ -31.6% มักจะกลับมาฟื้นตัวเฉลี่ย 41.6% และ ในช่วง 31/12/21-30/09/2023 มี Drawdown -29.2% พบว่าดัชนีเริ่มมีการฟื้นตัวมา 13.40% (29/09/2023-28/02/2024) (ภาพที่ 2) จึงมีโอกาสดัชนีจะค่อยๆกลับมาฟื้นตัวได้จากปัจจัยสนับสนุนดังกล่าวข้างต้น **เราปรับน้ำหนักการลงทุนระยะสั้นและระยะยาวในกลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์ Global REITs เป็น Overweight**

ภาพที่ 1 : คาดการณ์ USD GDP ปี 2024 ที่ 2.0%



Source: Bloomberg as of 29/02/2024

ภาพที่ 2 : Strong REIT rebounds historically followed large drawdowns



Source: Morningstar Direct as of 31/12/2023. Public REITs represents the FTSE NAREIT All Equity REITs TR USD Index. Past performance does not guarantee future results.

Source: PGIM Investment

มุมมองการลงทุน Asian/Thai REITS

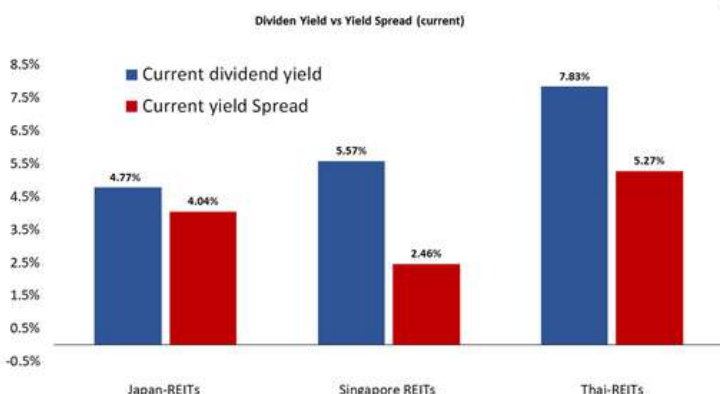


มุมมองการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทยและเอเชีย มี Current Yield สูงที่ 5-7% และ Yield Spread กว้างน่าสนใจ (ส่วนต่าง Current Yield และ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล : ภาพที่ 1) ผลประกอบการของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ REITs มีแนวโน้มฟื้นตัวและผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และคาดว่าจะได้ปัจจัยหนุนการปรับลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จากนโยบายดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม มีปัจจัยกดดันภาพเศรษฐกิจเอเชียได้รับผลกระทบฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ช้า ส่งผลให้ดัชนี Asian/Thai REITS ยังคงไม่ฟื้นตัวเมื่อเทียบกับ Global REITS (ภาพที่ 2)

สำหรับ Thai REITs ณ ปัจจุบัน ดัชนี SETPREIT มีอัตราการทำปันผลเฉลี่ยสูงเทียบกับราคาอยู่ระดับ 7.8% และ Yield Spread กว้างที่ระดับน่าสนใจ 5.2% รวมทั้งปัจจัยราคาอยู่ที่ระดับถูกโดย Price/NAV อยู่ที่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยที่สิ้นสุดการปรับขึ้นดอกเบี้ย โดยล่าสุด กนง. มีมติคงดอกเบี้ยต่อเนื่องเป็นครั้งที่สอง อย่างไรก็ตาม มีปัจจัยกดดัน การปรับลดการเติบโตเศรษฐกิจไทย โดยธนาคารแห่งประเทศไทยคาด GDP ไทยขยายตัว 2.5%-3.0% ลดลงจาก 3.2% รวมทั้ง Market sentiment ยังเปราะบาง

เราให้มุมมองระยะสั้นและระยะยาว ให้นำนักการลงทุนใน Asian/THAI REITS เป็น Neutral

ภาพที่ 1 : Dividend Yield vs Yield Spread



Source: Bloomberg as of 1/03/2024

ภาพที่ 2 : REITs: Total return (1 Year, YTD, 1 Month)



Source: Bloomberg as of 1/03/2024



05

ASSET CLASS VIEW

MONTHLY INVESTMENT STRATEGY

มุมมองการจัดน้ำหนักการลงทุนเดือนมีนาคม ปี 2567 (มุมมอง 6-12 เดือน)

Asset Class	Sub Class	Outlook			Fund Highlight
Fixed Income (FI)	US Government / Investment Grade Bond	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	MUBOND/ MUBONDUH
	Global Investment Grade	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	I-SMART/ M-SMART INCOME
	Global High Yield	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
	Emerging Markets FI	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
	China FI	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	MCBOND
	Domestic FI	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	MMM-PLUS
Equity	Developed Markets	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	MGF, M-EDGE, MCONT, MHEALTHG, MINFRA
	Emerging Markets	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	M-EM
	U.S. Large Cap	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	MGF, M-EDGE, MCONT, M-META
	U.S. Small Cap	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	MGTECH, MFTECH
	AI Theme	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	MGF, MCONT, M-META
	Europe	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	MEURO, M-EUBANK
	Asia ex. Japan	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	M-ASIA
	Japan	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	
	China (A-Share)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	MCHINA, MCHEVO
	Hong Kong	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	MCHEVO
	EM ex. China	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	
	India	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	
	Thailand	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	M-MIDSMALL, M-FOCUS, M-S50, MBT-G
	Vietnam	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	MVIET
Alternatives	Global REITS	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	I-REITS
	Asian/Thai REITS	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	MPII, MPDIVMF
	Gold	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	I-GOLD
	Oil	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	I-OIL
	Private Equity	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	
	Private Credit	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	MEUCRED1-UI

หมายเหตุ : Overweight (แนะนำลงทุน) Neutral View (แนะนำคงน้ำหนักการลงทุน) Underweight (แนะนำชะลอการลงทุน)

A close-up, high-angle photograph of several US dollar bills, showing intricate patterns and textures. The bills are slightly out of focus, creating a sense of depth. The colors are muted, with shades of green, blue, and beige.

06 FUND VIEW AND WEIGHT

Fund view and Weight

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	มุมมอง 0-6 เดือน	มุมมอง 6-12 เดือน	น้ำหนักการลงทุนที่แนะนำ
กองทุนตราสารหนี้ในประเทศ	MMM-PLUS	N	N	ไม่ควรเกิน 70% ของพอร์ต
	SMARTMF	UW	UW	ไม่ควรเกิน 15% ของพอร์ต
กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ	I-SMART	N	OW	10-20% ของพอร์ต
	MUBOND	N	OW	ไม่ควรเกิน 25% ของพอร์ต
	M-SMART INCOME	N	OW	ไม่ควรเกิน 15% ของพอร์ต
	MCBOND	N	N	ไม่ควรเกิน 15% ของพอร์ต
กองทุนตราสารหนี้กึ่งหุ้นต่างประเทศ	M-CONVERT	UW	UW	ไม่ควรเกิน 5% ของพอร์ต
กองทุนผสมในประเทศ	MIPLUS-G	OW	OW	ไม่ควรเกิน 15% ของพอร์ต
	MBT-G	OW	OW	ไม่ควรเกิน 15% ของพอร์ต
กองทุนผสมต่างประเทศ	M-VI	OW	OW	ไม่ควรเกิน 15% ของพอร์ต

หมายเหตุ :

- UW** Underweight (แนะนำชะลอการลงทุน หากมีสัดส่วนที่เหมาะสมอยู่แล้ว สามารถถือลงทุนต่อได้ หากมีสัดส่วนในพอร์ตมาก ทอยลดสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้)
- N** Neutral View (สามารถถ่วงน้ำหนักการลงทุนได้ หากยังไม่มีในพอร์ตหรือมีสัดส่วนน้อย สามารถลงทุนได้ตามสัดส่วนความเสี่ยงที่ยอมรับได้)
- OW** Overweight (แนะนำลงทุน ตามสัดส่วนความเสี่ยงที่ยอมรับได้)

คำเตือน : น้ำหนักการลงทุนที่แนะนำ เป็นเพียงรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ท่านพิจารณาเท่านั้น ในการลงทุนตามน้ำหนักการลงทุนที่แนะนำ ต้องทำความเข้าใจลักษณะของกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน และ น้ำหนักการลงทุนที่แนะนำ เป็นเพียงตัวอย่างเบื้องต้น ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยอื่นประกอบการตัดสินใจลงทุน

Fund view and Weight

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	มุมมอง 0-6 เดือน	มุมมอง 6-12 เดือน	น้ำหนักการลงทุนที่แนะนำ
กองทุนตราสารทุนในประเทศ	M-FOCUS	N	OW	ไม่ควรเกิน 15% ของพอร์ต
	M-MEGA	N	OW	ไม่ควรเกิน 15% ของพอร์ต
	M-MIDSMALL	N	OW	ไม่ควรเกิน 10% ของพอร์ต
	M-S50	N	OW	ไม่ควรเกิน 15% ของพอร์ต
กองทุนตราสารทุนต่างประเทศ	M-ASIA	N	N	ไม่ควรเกิน 10% ของพอร์ต
	M-ATECH	N	N	ไม่ควรเกิน 10% ของพอร์ต
	MCHEVO	N	N	ไม่ควรเกิน 7.5% ของพอร์ต
	MCHINA	N	N	ไม่ควรเกิน 7.5% ของพอร์ต
	M-EM	N	N	ไม่ควรเกิน 15% ของพอร์ต
	M-EDGE	OW	OW	15-30% ของพอร์ต
	MGF	OW	OW	15-30% ของพอร์ต
	MCONT	OW	OW	ไม่ควรเกิน 10% ของพอร์ต
	M-EURO	OW	OW	ไม่ควรเกิน 15% ของพอร์ต
	M-EUBANK	OW	OW	ไม่ควรเกิน 5% ของพอร์ต
	MRENEW	N	N	ไม่ควรเกิน 10% ของพอร์ต
	MCANN	UW	UW	ไม่ควรเกิน 3% ของพอร์ต
	MFTECH	OW	OW	ไม่ควรเกิน 5% ของพอร์ต

Fund view and Weight

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	มุมมอง 0-6 เดือน	มุมมอง 6-12 เดือน	น้ำหนักการลงทุนที่แนะนำ
กองทุนตราสารทุนต่างประเทศ	MGTECH	N	N	ไม่ควรเกิน 7.5% ของพอร์ต
	M-META	OW	OW	ไม่ควรเกิน 7.5% ของพอร์ต
	MHEALTHG	OW	OW	ไม่ควรเกิน 10% ของพอร์ต
	MVIET	OW	OW	ไม่ควรเกิน 7.5% ของพอร์ต
	MINFRA	N	N	ไม่ควรเกิน 10% ของพอร์ต
กองทุนอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ	MPDIVMF	N	N	ไม่ควรเกิน 10% ของพอร์ต
กองทุนอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศ	I-REIT	OW	OW	ไม่ควรเกิน 10% ของพอร์ต
	MPII	N	N	ไม่ควรเกิน 10% ของพอร์ต
กองทุนน้ำมัน	I-OIL	OW	N	ไม่ควรเกิน 5% ของพอร์ต
กองทุนทองคำ	I-GOLD	N	OW	ไม่ควรเกิน 10% ของพอร์ต

หมายเหตุ :

- UW** Underweight (แนะนำชะลอการลงทุน หากมีสัดส่วนที่เหมาะสมอยู่แล้ว สามารถถือลงทุนต่อได้ หากมีสัดส่วนในพอร์ตมาก ททยลดสัดส่วนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้)
- N** Neutral View (สามารถคงน้ำหนักการลงทุนได้ หากยังไม่มีในพอร์ตหรือมีสัดส่วนน้อย สามารถลงทุนได้ตามสัดส่วนความเสี่ยงที่ยอมรับได้)
- OW** Overweight (แนะนำลงทุน ตามสัดส่วนความเสี่ยงที่ยอมรับได้)

คำเตือน : น้ำหนักการลงทุนที่แนะนำ เป็นเพียงรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ท่านพิจารณาเท่านั้น ในการลงทุนตามน้ำหนักการลงทุนที่แนะนำ ต้องทำความเข้าใจลักษณะของกองทุน เชื้อไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน และ น้ำหนักการลงทุนที่แนะนำ เป็นเพียงตัวอย่างเบื้องต้น ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยอื่นประกอบการตัดสินใจลงทุน

07 ASSET ALLOCATION



ASSET ALLOCATION (Quarter 1/2024)



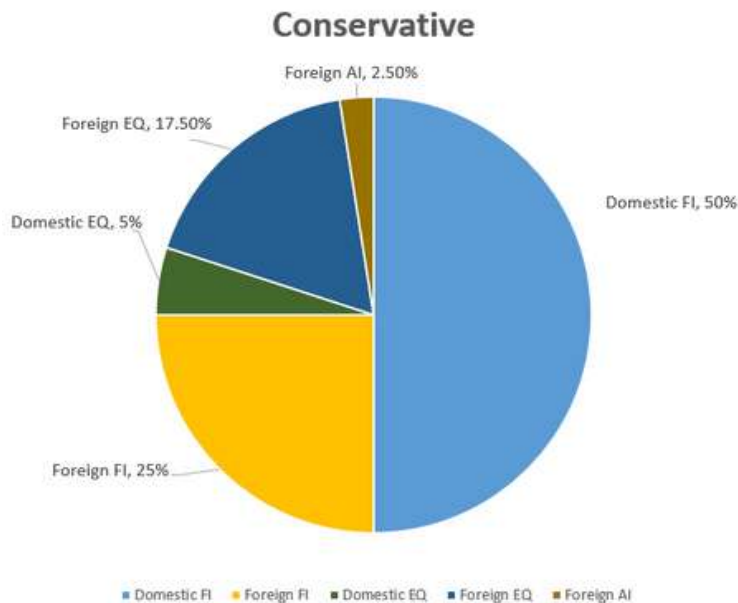
Asset Allocation

Conservative Model

ประเภทความเสี่ยงต่ำ

เหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้น้อย มีเป้าหมายลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝาก และสามารถรับความผันผวนได้ในระดับต่ำ แนะนำให้ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ 70-80%, กองทุนตราสารทุน 15-25% และกองทุนทางเลือก 2.5-5.0%

คาดการณ์ผลตอบแทนประมาณ 2-4% ต่อปี และความผันผวนประมาณ 3-5% ต่อปี (ผลตอบแทนคาดการณ์ต่อปี ในกรณีถือครองหน่วยลงทุนเป็นระยะเวลา 3-5 ปี)



Domestic Fixed Income
MMM-PLUS 30.0%
SMARTMF 20.0%

Foreign Fixed Income
MUBONDUH 12.5%
I-SMART 12.5%

Domestic Equity
M-MIDSMALL 5.0%

Foreign Equity
MGF 12.5%
MEURO 2.5%
MHEATHG 2.5%

Alternative Investment
MGPROP 2.5%

ASSET ALLOCATION (Quarter 1/2024)



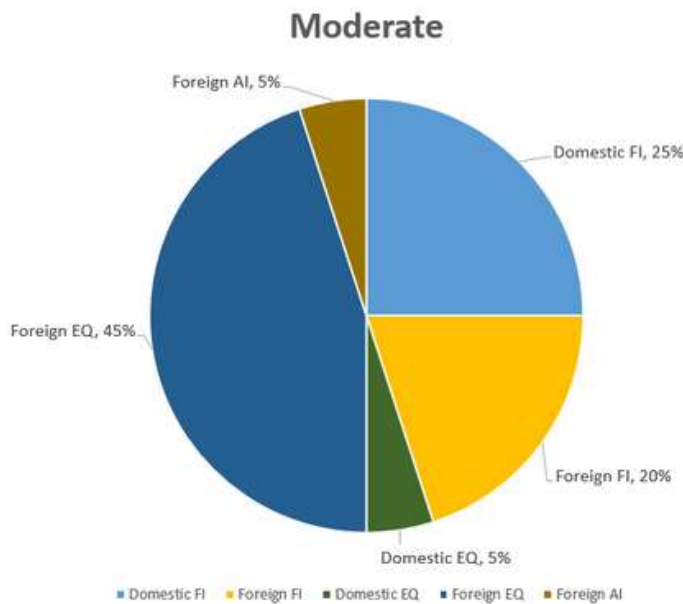
Asset Allocation

Moderate Model

ประเภทความเสี่ยงปานกลาง

เหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลาง มีเป้าหมายลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้เติบโต และสามารถรับความผันผวนในระยะสั้นได้บ้าง เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว แนะนำให้ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ 45-50% , กองทุนตราสารทุน 45-50% และกองทุนทางเลือก 5-10%

คาดการณ์ผลตอบแทนประมาณ 5-7% ต่อปี และความผันผวนประมาณ 7-9% ต่อปี (ผลตอบแทนคาดการณ์ต่อปี ในกรณีถือครองหน่วยลงทุนในระยะเวลา 3-5 ปี)



Domestic Fixed Income

MMM-PLUS 15.0%

SMARTMF 10%

Foreign Fixed Income

MUBONDUH 10.0%

I-SMART 10.0%

Domestic Equity

M-MIDSMALL 5.0%

Foreign Equity

MGF 25.0%

MEURO 7.5%

M-EM 5.0%

MHEALTH 7.5%

Alternative Investment

MGPROP 5.0%

ASSET ALLOCATION (Quarter 1/2024)



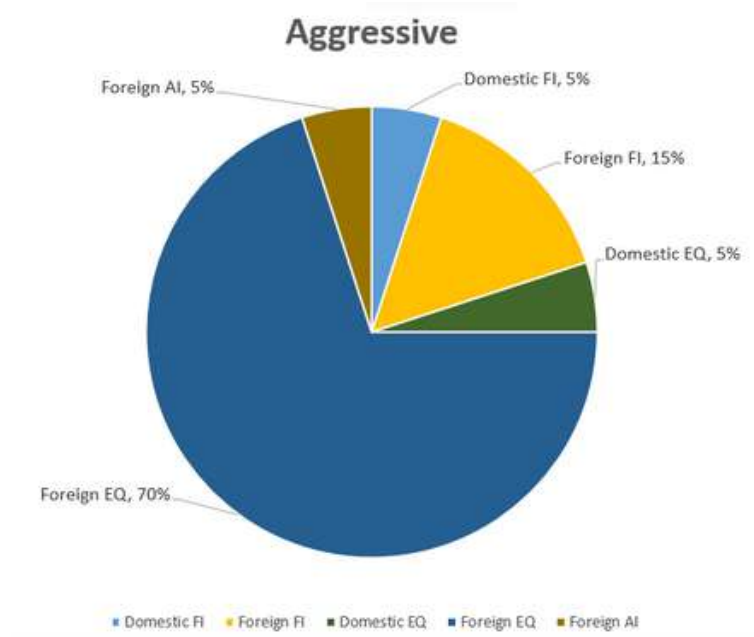
Asset Allocation

Aggressive Model

ประเภทความเสี่ยงสูง

เหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง มีเป้าหมายลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดี สามารถรับความผันผวนได้สูง และยอมรับการขาดทุนได้ เพื่อสร้างผลตอบแทนที่สูงในระยะยาว แนะนำให้ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ 15-20% , กองทุนตราสารทุน 70-75% และกองทุนทางเลือก 5-10%

คาดการณ์ผลตอบแทนประมาณ 8-10% ต่อปี และความผันผวนประมาณ 12-15% ต่อปี (ผลตอบแทนคาดการณ์ต่อปี ในกรณีถือครองหน่วยลงทุนในระยะเวลา 3-5 ปี)



Domestic Fixed Income
MMM-PLUS 5.0%

Foreign Fixed Income
M-SMART INCOME 5%
MUBONDUH 10%

Domestic Equity
M-MIDSMALL 5.0%

Foreign Equity
MGF 35.0%
MEURO 10.0%
M-EM 5.0%
M-META 5.0%
MCONT 7.5%
MVIET 7.5%

Alternative Investment
MGPROP 5.0%

ข้อมูลกองทุน		
กองทุน	ความเสี่ยง	นโยบายการลงทุน
กองทุนตราสารหนี้ในประเทศ		
MMM-PLUS	4	กองทุนมีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝาก และหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น รวมทั้งการขาดดุลโดยวิธีอื่นที่ไม่ใช่ต่อกฎหมาย ที่ ก.ล.ด. กำหนด ที่เสนอขายทั้งในและต่างประเทศ ทั้งนี้โดยมีอัตราส่วนการลงทุนรวมกันทุกขณะต้องไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม โดยกองทุนจะลงทุนในต่างประเทศไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งจะดำรงอายุถ่วงเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนัก (Portfolio duration) ในขณะใดขณะหนึ่งไว้ไม่เกิน 1 ปี ทั้งนี้ กองทุนจะเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
SMART	4	ลงทุนในตราสารแห่งหนึ่ง และหรือเงินฝาก โดยมีอัตราส่วนรวมกันทุกขณะไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ		
I-SMART	5	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ Amundi Funds Global Aggregate Bond (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "AU share class USD" ซึ่งเป็นกองทุนที่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของ UCITS IV ที่เสนอขายให้กับผู้ลงทุนทั่วไป และจดทะเบียนใน ประเทศ Luxembourg โดยมีนโยบาย เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยรัฐบาลในกลุ่มองค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (Organization for Economic Co-operation and Development: OECD) หรือออกโดยภาคเอกชน รวมถึง Asset Backed Securities/Mortgage-Backed Securities ที่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในอันดับที่สามารถลงทุนได้ โดยกองทุนจะลงทุนในกองทุนหลัก โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม
MUBOND	4	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ JPMorgan Funds - US Aggregate Bond Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ซึ่งกองทุนหลักบริหารจัดการโดย JPMorgan Asset Management , JPMorgan Funds - US Aggregate Bond Fund เน้นลงทุนในตราสารหนี้ US ที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment grade)
SMINCO	5	กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารหนี้ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟตราสารหนี้ต่างประเทศ ซึ่งกองทุนสามารถกระจายการลงทุนในภูมิภาคต่างๆ ทั่วโลก หรือในบางช่วงเวลาอาจเน้นลงทุนเฉพาะประเทศ กลุ่มประเทศ ภูมิภาค และ/หรือกลุ่มธุรกิจ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้ บริษัทจัดการอาจลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศอย่างน้อย 2 กองทุน ในสัดส่วนกองทุนละไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวม อีทีเอฟต่างประเทศแต่ละกองทุนจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ตามสถานะการลงทุนหรือการคาดการณ์สถานะการลงทุนในแต่ละขณะ ทั้งนี้ การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ต้องเป็นไปตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง
กองทุนตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนต่างประเทศ		
M-CONVERT	6	กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารหนี้ต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟตราสารหนี้ต่างประเทศ ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เช่น หุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible bond) หุ้นกู้แปลงสภาพแบบมีเงื่อนไข (contingent convertible bond) และตราสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงตราสารหนี้ที่สามารถเปลี่ยนมือได้ (Negotiable Debt Instruments) เป็นต้น เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก ทั่วโลก โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้ บริษัทจัดการอาจลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศอย่างน้อย 2 กองทุน ในสัดส่วนกองทุนละไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ และ/หรือ กองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศแต่ละกองทุนจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ตามสถานะการลงทุนหรือการคาดการณ์สถานะการลงทุนในแต่ละขณะ
กองทุนผสมในประเทศ (เน้นลงทุนในหุ้น)		
M-BT	5	ร้อยละ 0-100 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิลงทุนในตราสารแห่งหนึ่ง ตราสารแห่งหนึ่ง ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนและหรือเงินฝาก โดยเน้นลงทุนในตราสารแห่งหนึ่ง
กองทุนผสมต่างประเทศ		
M-VI	5	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี แวลู อินเวสต์ มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ First Eagle Amundi International Fund (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "IU2-C share class USD" ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นกองทุนที่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของ UCITS ที่เสนอขายให้กับนักลงทุนสถาบันในทวีปเอเชีย และจดทะเบียนในประเทศ Luxembourg โดยมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อหาผลตอบแทนจากการเติบโตของเงินลงทุนผ่านการกระจายการลงทุนในทุกรูปแบบของสินทรัพย์ ซึ่งใช้หลักการลงทุนแบบเน้นคุณค่า (Value) โดยจะลงทุนอย่างน้อย 2 ใน 3 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิในตราสารทุน ตราสารที่จ่ายผลตอบแทน เชื่อมโยงกับตราสารทุน (equity-linked instruments) และตราสารหนี้ สำหรับเงินส่วนที่เหลือ อาจพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นที่สามารถลงทุนได้ เช่น ตราสารในตลาดเงิน หุ้นกู้แปลงสภาพ หน่วยลงทุน เงินฝาก หลักทรัพย์ที่สามารถโอนเปลี่ยนมือได้ เป็นต้น โดยกองทุนจะลงทุนในกองทุนหลักโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมสำหรับเงิน ส่วนที่เหลือ กองทุนอาจลงทุนในหลักทรัพย์ตราสารทางการเงินอื่นๆ ตลอดจนหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น
กองทุนตราสารทุนในประเทศ		
M-FOCUS	6	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารแห่งหนึ่งของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ/หรือตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หรือตลาดรองอื่นๆ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนไม่เกิน 30 บริษัท โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนมีกลยุทธ์การลงทุนแบบ Active Management ซึ่งจะทำการคัดเลือกหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และ/หรือ มีศักยภาพในการเจริญเติบโต และมีสภาพคล่องของหลักทรัพย์ ประกอบกับการวิเคราะห์ทางเทคนิค และจะให้นำหนักการลงทุนในหุ้นที่ผ่านเกณฑ์การคัดเลือก เพื่อให้พอร์ตการลงทุนมีความผันผวนน้อยที่สุด พร้อมทั้งมีการปรับสัดส่วนการลงทุนให้สอดคล้องกับสถานะตลาดการลงทุนในแต่ละขณะโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
M-MEGA	6	กองทุนจะลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50 จำนวนไม่เกิน 35 บริษัท โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุน M-MEGA มีกลยุทธ์การลงทุนแบบ Active Management ซึ่งจะทำการคัดเลือกหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และ/หรือ มีศักยภาพในการเจริญเติบโตดี ประกอบกับการวิเคราะห์ทางเทคนิค และจะให้นำหนักการลงทุนในหุ้นที่ผ่านเกณฑ์การคัดเลือก เพื่อให้พอร์ตการลงทุนมีความผันผวนน้อยที่สุด พร้อมทั้งมีการปรับสัดส่วนการลงทุนให้สอดคล้องกับสถานะตลาดการลงทุนในแต่ละขณะ ส่วนที่เหลือกองทุนอาจลงทุนในตราสารทุนที่นอกเหนือจากที่กล่าวข้างต้น ตราสารหนี้ และ/หรือเงินฝาก ตลอดจนหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการขาดดุลโดยวิธีอื่นตามประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. หรือประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. กำหนดหรือให้ความเห็นชอบ
M-MID SMALL	6	เน้นลงทุนในตราสารแห่งหนึ่งของบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ/หรือตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และมีแนวโน้มการเจริญเติบโตสูงในระยะปานกลางถึงระยะยาว โดยมีอัตราส่วนการลงทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
M-S50	6	ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารแห่งหนึ่ง

ข้อมูลกองทุน		
กองทุน	ความเสี่ยง	นโยบายการลงทุน
กองทุนตราสารทุนต่างประเทศ		
M-A TECH	7	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ และ/หรือ กองทุนรวม อีทีเอฟตราสารทุนต่างประเทศ ที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หรือบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการพัฒนาทางเทคโนโลยี ในภูมิภาคเอเชีย โดยเฉลี่ยในรอมมีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้ บริษัทจัดการอาจลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศอย่างน้อย 2 กองทุน ในสัดส่วนกองทุนไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
MCHEVO	6	กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ T.Rowe Price China Evolution Equity Fund – Class I โดยเฉลี่ยในรอมมีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ซึ่งเป็นกองทุนรวมภายใต้กลุ่มกองทุนของ T.Rowe Price Funds SICAV ที่จดทะเบียนจัดตั้งที่ประเทศลักเซมเบิร์ก
MCHINA	6	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ Allianz Global Investors Fund - Allianz China A-Shares (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "PT" ในสกุลเงินเหรียญดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉลี่ยในรอมมีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ซึ่งกองทุนหลักจดทะเบียนจัดตั้งที่ประเทศลักเซมเบิร์ก และเป็น Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) ซึ่งอยู่ภายใต้หลักเกณฑ์ของ UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) บริหารจัดการโดย Allianz Global Investors GmbH
M-EDGE	6	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ BGF Global Long-Horizon Equity Fund (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "D2" ใน สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉลี่ยในรอมมีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ซึ่งกองทุนหลักเป็นกองทุนที่อยู่ภายใต้ BlackRock Global Fund และบริหารจัดการโดย BlackRock (Luxembourg) S.A. ทั้งนี้ กองทุนหลักจดทะเบียนจัดตั้งที่ประเทศลักเซมเบิร์ก ภายใต้การกำกับดูแลของ Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) และเป็นไปตามกฎเกณฑ์ของ UCITS
M-EM	6	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ Baillie Gifford Worldwide Emerging Markets Leading Companies Fund (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "B" ในสกุลเงินเหรียญดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉลี่ยในรอมมีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ซึ่งกองทุนหลักจดทะเบียนจัดตั้งที่ประเทศไอร์แลนด์ ภายใต้การอนุมัติของธนาคารกลางแห่งไอร์แลนด์ (Central Bank of Ireland) และเป็นไปตามกฎเกณฑ์ของ UCITS บริหารจัดการโดย Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited
MEURO	6	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ BGF Continental European Flexible Fund (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "I2" ในสกุลเงินยูโร โดยเฉลี่ยในรอมมีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ซึ่งกองทุนหลักเป็นกองทุนที่อยู่ภายใต้ BlackRock Global Funds และบริหารจัดการโดย BlackRock (Luxembourg) S.A. ทั้งนี้ กองทุนหลักจดทะเบียนจัดตั้งที่ประเทศลักเซมเบิร์ก ภายใต้การกำกับดูแลของ Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) และเป็นไปตามกฎเกณฑ์ของ UCITS
MGF	6	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ Threadneedle (Lux) - Global Focus Fund (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "IU" ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ โดยเฉลี่ยในรอมมีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ซึ่งกองทุนหลักจดทะเบียนจัดตั้งที่ประเทศลักเซมเบิร์ก และเป็น Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) ซึ่งอยู่ภายใต้หลักเกณฑ์ของ UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) บริหารจัดการโดย Threadneedle Management Luxembourg S.A.
MRENEW	7	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ BGF Sustainable Energy Fund (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "I2" ในสกุลเงินเหรียญดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉลี่ยในรอมมีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ซึ่งกองทุนหลักเป็นกองทุนที่อยู่ภายใต้ BlackRock Global Fund และบริหารจัดการโดย BlackRock (Luxembourg) S.A. ทั้งนี้ กองทุนหลักจดทะเบียนจัดตั้งที่ประเทศลักเซมเบิร์ก ภายใต้การกำกับดูแลของ Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) และเป็นไปตามกฎเกณฑ์ของ UCITS
MCONT	6	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ Robeco Global Consumer Trends (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) I USD โดยเฉลี่ยในรอมมีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ซึ่งกองทุนหลักเป็นกองทุนที่อยู่ภายใต้ Robeco Capital Growth Funds และบริหารจัดการโดย Robeco Institutional Asset Management B.V. ทั้งนี้ กองทุนหลักจดทะเบียนจัดตั้งที่ประเทศลักเซมเบิร์ก ภายใต้การกำกับดูแลของ Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) และเป็นไปตามกฎเกณฑ์ของ UCITS
M-EUBANK	7	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE) โดยเฉลี่ยในรอมมีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ซึ่งกองทุนหลักเป็นกองทุนอีทีเอฟซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อิเล็กทรอนิกส์ (Exchange Electronic Trading (Xetra)) ประเทศเยอรมนี (Germany) บริหารจัดการลงทุนโดย BlackRock Asset Management Deutschland AG และเป็นไปตามกฎเกณฑ์ของ UCITS
MCANN	6	กองทุนจะลงทุนในตราสารทุน หน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศ ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศทั่วโลกของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ทางกัญชา (Cannabis) หรือกัญชง (Hemp) ที่ถูกกฎหมาย ซึ่งรวมถึงบริษัทที่สร้างรายได้หรือประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการศึกษาวิจัย การพัฒนา การเพาะปลูก การผลิต ไปจนถึงการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เป็นที่ถูกต้องตามกฎหมาย ซึ่งผลิตภัณฑ์ทางด้านกัญชาหรือกัญชงจะมีรูปผลิตภัณฑ์และคุณสมบัติที่หลากหลายแตกต่างกันตามการใช้ประโยชน์ เช่น การผลิตเพื่อใช้ประโยชน์ทางการแพทย์ ได้แก่ การผลิตเป็นยา อาหาร สมุนไพร หรือเครื่องสำอาง เป็นต้น หรือการผลิตเพื่อใช้ประโยชน์ในอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมสิ่งทอ ยานยนต์ หรือ กระดาษ เป็นต้น โดยเฉลี่ยในรอมมีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
MFTECH	6	กองทุนจะลงทุนในตราสารทุน หน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศ ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศทั่วโลกของบริษัทที่เกี่ยวข้องหรือได้รับประโยชน์จากนวัตกรรมเทคโนโลยีทางการเงิน (Financial Services) และ/หรือเทคโนโลยีทางการเงิน (Fintech) เช่น นวัตกรรมทางการเงินรูปแบบใหม่ การดำเนินธุรกิจโดยใช้สื่ออิเล็กทรอนิกส์

ข้อมูลกองทุน		
กองทุน	ความเสี่ยง	นโยบายการลงทุน
กองทุนตราสารทุนต่างประเทศ		
MGTECH	7	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ BGF Sustainable Energy Fund (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "I2" ในสกุลเงินเหรียญดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ซึ่งกองทุนหลักเป็นกองทุนที่อยู่ภายใต้ BlackRock Global Fund และบริหารจัดการโดย BlackRock (Luxembourg) S.A. ทั้งนี้ กองทุนหลักจดทะเบียนจัดตั้งที่ประเทศลักเซมเบิร์ก ภายใต้การกำกับดูแลของ Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) และเป็นไปตามกฎเกณฑ์ของ UCITS
M-META	6	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ Roundhill Ball Metaverse ETF (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ซึ่งกองทุนหลักเป็นกองทุนที่เอฟซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ NYSE ประเทศสหรัฐอเมริกา บริหารจัดการลงทุนโดย Roundhill Investments
MVIET	6	กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟที่เอฟซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เวียดนาม หรือที่ผู้ออกตราสารมีธุรกิจหลักในประเทศเวียดนาม ซึ่งเชื่อว่ามีศักยภาพในการเติบโต และ/หรือมีแนวโน้มการเจริญเติบโตในอนาคต รวมทั้งตราสารทุนอื่นใดที่ผู้ออกตราสารดำเนินธุรกิจเกี่ยวข้อง และ/หรือที่ได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจหรือทรัพย์สินมาจากประเทศเวียดนาม และ/หรือตราสารทุนของผู้ประกอบการเวียดนามที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้ บริษัทบริหารจัดการอาจลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศอย่างน้อย 2 กองทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีในสัดส่วนของทุนจะไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศแต่ละกองทุนจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการตามสถานะการลงทุนหรือการคาดการณ์สถานะการลงทุนในแต่ละขณะ
MHEALTH	7	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ BGF World Healthscience Fund (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "I2" ในสกุลเงินเหรียญดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งบริหารโดย BlackRock โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่า 80% ของ NAV ซึ่งกองทุนหลักจดทะเบียนจัดตั้งที่ประเทศลักเซมเบิร์ก ทั้งนี้ กองทุนหลักจะลงทุนอย่างน้อย 70% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิทั้งหมดของกองทุนในตราสารทุนของบริษัททั่วโลกที่มีความโดดเด่นในการประกอบธุรกิจด้านดูแลสุขภาพ เทคโนโลยีทางการแพทย์ และการจัดหาและพัฒนาเทคโนโลยีชีวภาพ
MINFRA	6	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว คือ KBI Global Sustainable Infrastructure Fund ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "EUR D" ในสกุลเงินยูโร ซึ่งบริหารจัดการโดย KBI Global Investors Ltd. กองทุนหลักลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ประกอบธุรกิจด้านการบริหารจัดการน้ำ และพลังงาน รวมทั้งโครงสร้างพื้นฐานเพื่อสนับสนุนธุรกิจด้านการเกษตร และลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน (Efficient portfolio management)
M-ASIA	6	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว คือ Fullerton Lux Fund - Asia Absolute Alpha (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "A USD Acc" ในสกุลเงินเหรียญดอลลาร์สหรัฐ ซึ่ง Fullerton Fund Management Company Ltd. เป็นผู้จัดการการลงทุนและ Lemanik Asset Management S.A. เป็นบริษัทจัดการ โดยพอร์ตการลงทุนของกองทุนจะเป็นลักษณะ high conviction ซึ่งลงทุนแบบกระจุกตัวในหุ้น และไม่อ้างอิงกับดัชนีชี้วัดใดๆ ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน (Efficient portfolio management)
กองทุนอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ		
MPDIVMF	7	<ol style="list-style-type: none"> ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) เพียงหมวดเดียว โดยจะมี net exposure ในทรัพย์สินดังกล่าวไปนี้ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุน ส่วนที่เหลือ กองทุนสามารถลงทุนในหุ้นกลุ่มอื่นๆ ที่นอกเหนือจากกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ ตราสารหนี้ที่มีความมั่นคงสูง เช่น พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรรัฐบาล/รัฐวิสาหกิจ หรือตราสารหนี้ภาคเอกชนของบริษัทอื่น ๆ ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Investment grade) เป็นต้น
กองทุนอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศ		
I-REIT	7	ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ในต่างประเทศทั้งหมดเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
MPII	8	กองทุนมีนโยบายเป็นลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินทั้งในและต่างประเทศ ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงอยู่ระหว่างทางการกระจายการถือหน่วยหรือเปิดเสนอขายครั้งแรก โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และกองทุนจะมีสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศ ไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
กองทุนน้ำมัน		
I-OIL	8	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ กองทุน United States Oil Fund LP ("USO") ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ NYSE Arca ซึ่งซื้อขายโดยใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (USD) ซึ่งบริหารและจัดการโดย United States Commodity Funds, LLC โดยกองทุนดังกล่าวมีนโยบายลงทุนในสัญญาฟิวเจอร์ที่อ้างอิงกับราคาน้ำมันดิบคุณภาพดี (light, sweet crude oil) น้ำมันดิบประเภทอื่น ดีเซลหลวม น้ำมันเชื้อเพลิง ก๊าซธรรมชาติ และเชื้อเพลิงปิโตรเลียมอื่นๆ ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ NYMEX, ICE Futures Exchange หรือตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ ทั้งในประเทศสหรัฐอเมริกาและในต่างประเทศ โดยมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อให้ได้ตราการเปลี่ยนแปลงรายวันของมูลค่าสุทธิของหน่วยลงทุนของกองทุน สะท้อนอัตราแลกเปลี่ยนแปลงรายวันของราคาน้ำมันดิบคุณภาพดี (light, sweet crude oil) ซึ่งวัดจากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีอ้างอิง (Benchmark Oil Futures Contract) โดยดัชนีอ้างอิงดังกล่าวคือสัญญาฟิวเจอร์ของน้ำมันดิบคุณภาพดี (light, sweet crude oil) ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ NYMEX ซึ่งจะหมดอายุในเดือนที่ใกล้ที่สุด ยกเว้นในกรณีที่สัญญาฟิวเจอร์ของเดือนที่ใกล้ที่สุดจะหมดอายุภายใน 2 สัปดาห์ จะไปสัญญาฟิวเจอร์ที่ จะหมดอายุในเดือนถัดไป ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนในกองทุนหลัก โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม
กองทุนทองคำ		
I-GOLD	8	เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน SPDR Gold Trust ซึ่งเป็นกองทุนที่ลงทุนในทองคำแท่ง เพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนในใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ โดยบริหารและจัดการ โดย World Gold Trust Services, LLC เพียงกองทุนเดียว

คำเตือน (Asset Allocation)

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจลักษณะสินค้า
เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน

พอร์ตการลงทุนจำลอง เป็นเพียงรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ท่านพิจารณาเท่านั้น ใน
การเลือกกองทุนตามพอร์ตการลงทุนจำลอง ต้องทำความเข้าใจลักษณะของกองทุน
เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน และ การจัดสรรสัดส่วนการ
ลงทุนของพอร์ตลงทุนจำลอง เป็นเพียงตัวอย่างเบื้องต้น ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยอื่น
ประกอบ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต“ผล
ตอบแทนคาดหวัง” หรือ “ผลตอบแทน”ของพอร์ตลงทุนจำลอง ถูกพิจารณาจากข้อมูล
ทางสถิติร่วมกับการคาดการณ์การเติบโตของภาวะตลาดเงินตลาดทุนในอนาคต 3 ปีข้าง
หน้า ซึ่งมีได้ยืนยันว่าจะได้รับผลตอบแทนที่ระบุไว้ ท่านอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตาม
พอร์ตการลงทุน หรือ ท่านอาจขาดทุนจากการลงทุนตามพอร์ตการลงทุนจำลองได้ ควร
มีระยะเวลาลงทุน 3 ปี ขึ้นไป

เมื่อลงทุนจริงตามพอร์ตจำลอง มูลค่าสินทรัพย์ในการลงทุนอาจมีการเพิ่มขึ้นหรือ
ลดลง ทำให้สัดส่วนการลงทุนจริง ไม่ตรงกับสัดส่วนของพอร์ตลงทุนแนะนำไว้เดิม ผู้
ลงทุนควรพิจารณาปรับสัดส่วนการลงทุนให้สอดคล้องกับสภาวะการลงทุน ซึ่งรวมถึง
ความสามารถในการรับความเสี่ยงของผู้ลงทุนในแต่ละขณะ

คำเตือน

การวัดผลการดำเนินงานของกองทุน จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานที่กำหนดโดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้

ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสบการณ์การลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง

ในกรณีที่ลูกค้าปฏิเสธการให้ข้อมูลเป็นลายลักษณ์อักษร (Customer profile) ให้บริษัทจัดการกองทุนส่วนบุคคลสามารถแจ้งให้ลูกค้าทราบว่า การเสนอขายการลงทุนให้ลูกค้านั้น บริษัทได้พิจารณาข้อมูลเพียงเท่าที่ลูกค้าให้บริษัทเท่านั้น

กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนบางส่วนหรือทั้งหมดตามแต่สภาวะการณ์ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ข้อสงวนสิทธิ์

เอกสารนี้เป็นลิขสิทธิ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (เอ็มเอฟซี) ซึ่งจัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้สนใจได้รับทราบเกี่ยวกับสินค้าและบริการของเอ็มเอฟซี และใช้สำหรับการนำเสนอภายในประเทศไทยเท่านั้น

เอ็มเอฟซี ขอสงวนสิทธิ์ในการห้ามลอกเลียนข้อมูลในเอกสารนี้ หรือห้ามแจกจ่ายเอกสารนี้ หรือห้ามทำสำเนาเอกสารนี้ หรือห้ามกระทำการอื่นใดที่ทำให้สาระสำคัญของเอกสารฉบับนี้เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากเอ็มเอฟซี

ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่มิได้หมายความว่า เอ็มเอฟซีได้รับรองในความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวเนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับการนำข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง

ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญาหรือการรับประกันผลตอบแทนแต่อย่างใด

เอกสารนี้ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือรับรองจากหน่วยงานทางการใดๆ ทั้งสิ้น การตัดสินใจใดๆ จากเอกสารฉบับนี้จะต้องทำด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ หากมีข้อสงสัยใดๆ เกี่ยวกับเอกสารฉบับนี้ กรุณาสอบถามจากเจ้าหน้าที่โดยตรง