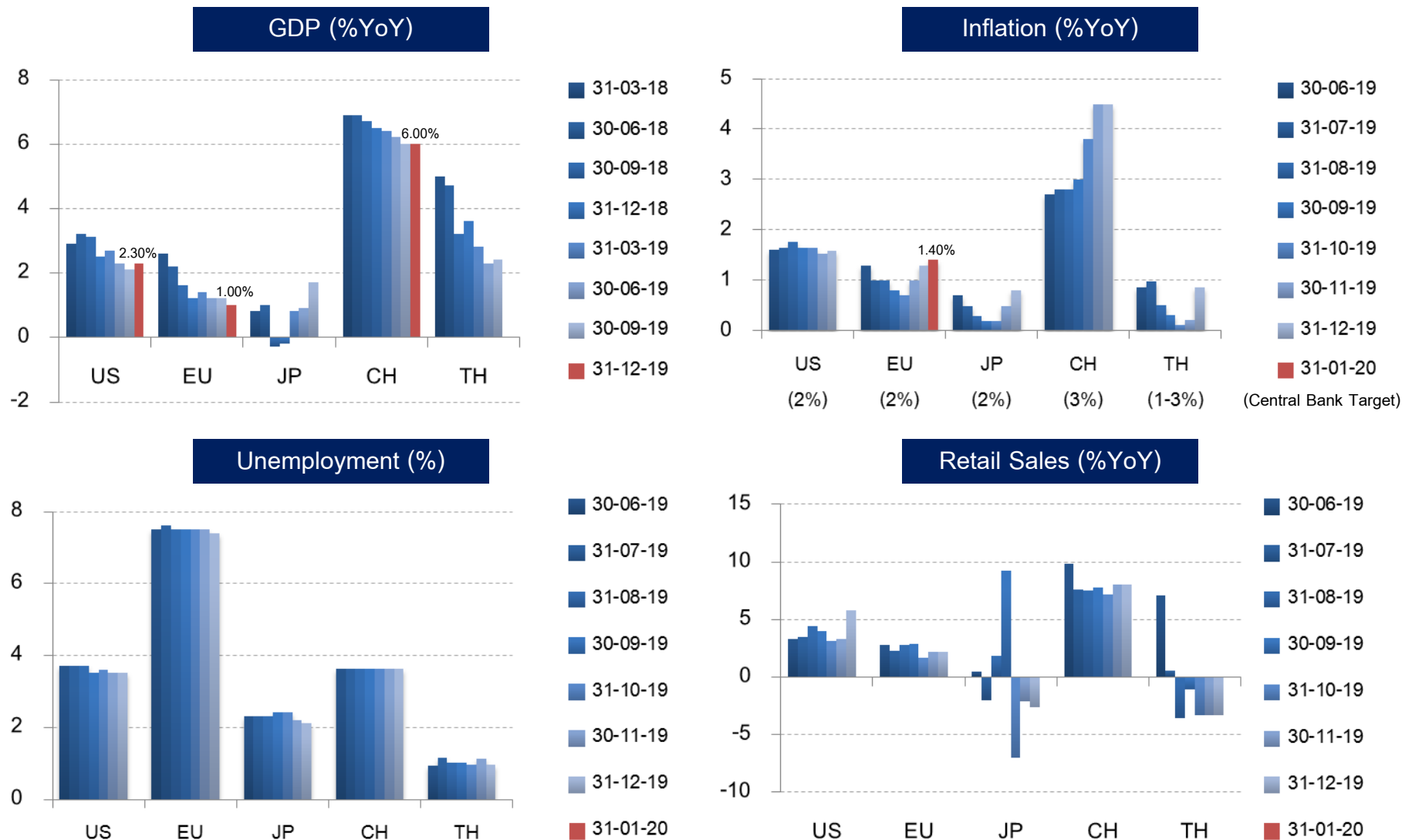




Portfolio Model

(February 2020)

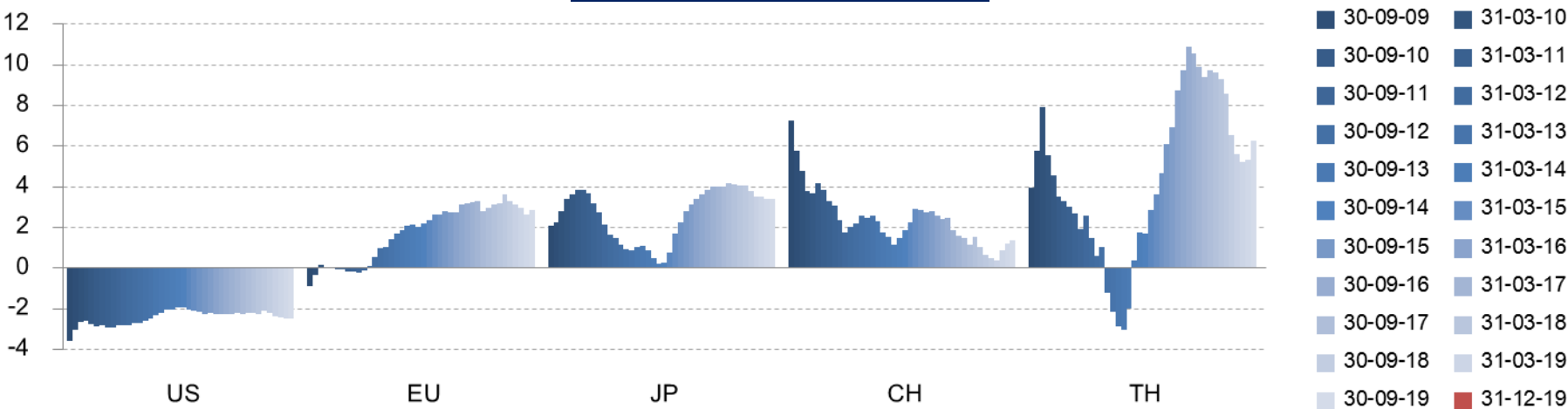
How is the world economy doing right now?



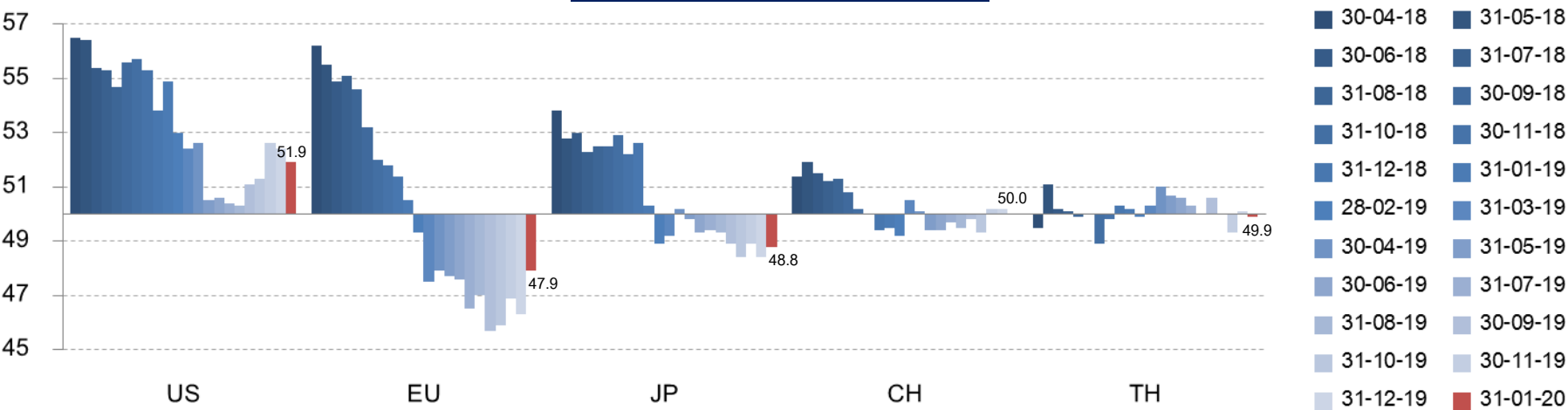
Source : Bloomberg (as of 31 January 2020)

How is the world economy doing right now?

Current Account to GDP (%)

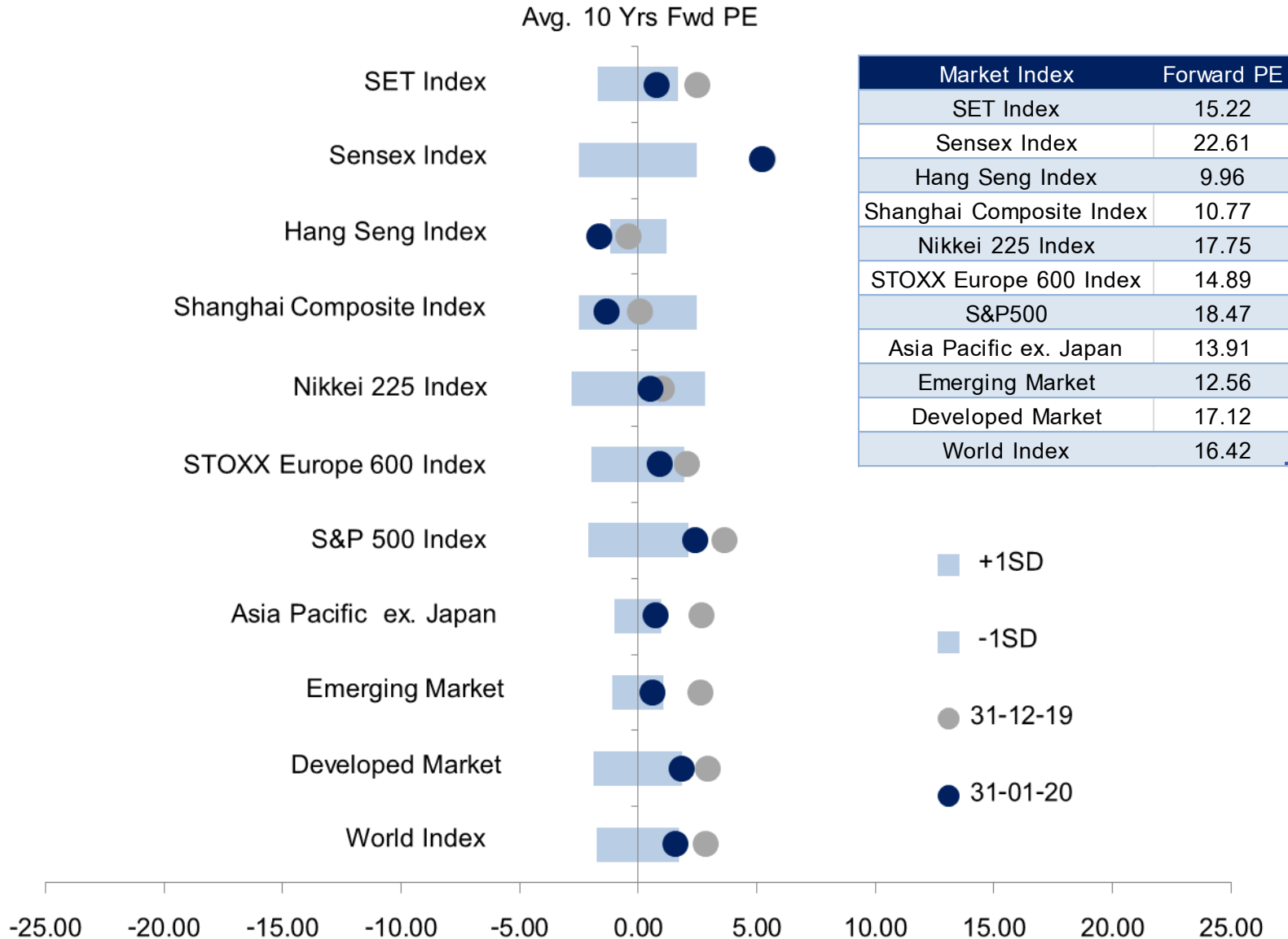


Manufacturing PMI



Source : Bloomberg (as of 31 January 2020)

Market movement



Source : Bloomberg (as of 31 January 2020)

Fundamental

ตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ยังคงออกมาดูดีอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นตัวเลข PMI ภาคการผลิตและตัวเลข PMI ภาคบริการ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร หรือตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงาน ถึงแม้ว่าจะเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ในเมืองอู่ฮั่นของจีนก็ตาม โดยเรามองว่าสถานการณ์โรคระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่นั้นไม่ได้รุนแรงอย่างที่คิด โดยจำนวนผู้ติดเชื้อ จำนวนผู้เสียชีวิต และอัตราการเสียชีวิตเริ่มที่จะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลง นอกจากนี้ สถานการณ์สงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนมีพัฒนาการไปในทิศทางที่ดีขึ้น โดยล่าสุดทางการจีนได้ประกาศลดภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพิ่มเติมแล้วตามข้อตกลงทางการค้าเฟส 1 ด้านตลาดหุ้นไทย กนง. มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 1 ครั้งมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.00% จากเหตุผลเรื่องการระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ ภาวะภัยแล้ง และการเบิกจ่ายภาครัฐที่คาดว่าจะล่าช้าไปถึงไตรมาสที่ 2

Valuation

สำหรับปัจจัยทางด้านมูลค่า ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ได้ปรับตัวลงแรงในเดือนที่ผ่านมาหลังเกิดการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ในเมืองอู่ฮั่นของจีน ทำให้ระดับราคาของตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่โดยรวมปรับตัวเข้าใกล้สู่ระดับค่าเฉลี่ย FWD PE ย้อนหลัง 10 ปี ในขณะที่ระดับราคาของตลาดหุ้นฮ่องกงและจีนแผ่นดินใหญ่ปรับตัวลงแรงจนปัจจุบันเทรดที่ระดับต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ย FWD PE ย้อนหลัง 10 ปีแล้ว เราจึงมองว่าเป็นโอกาสสำหรับนักลงทุนในการทยอยเข้าซื้อสะสมกองทุนหุ้นจีนเพิ่มเติม

Summary

กลยุทธ์สำหรับการลงทุนในเดือนกุมภาพันธ์ สำหรับกองทุนหุ้นรายประเทศ เรายังคงชื่นชอบกองทุนหุ้นที่มีพื้นฐานดี และมีระดับราคาที่ไม่แพงอย่างกองทุนหุ้นจีนเช่นเคย โดยเรามองว่าสถานการณ์โรคระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่นั้นไม่ได้รุนแรงอย่างที่นักลงทุนวิตกกังวลกันในตอนแรก โดยจำนวนผู้ติดเชื้อ จำนวนผู้เสียชีวิต และอัตราการเสียชีวิตเริ่มที่จะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลง นอกจากนี้ สถานการณ์สงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนมีพัฒนาการไปในทิศทางที่ดีขึ้น โดยล่าสุดทางการจีนได้ประกาศลดภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพิ่มเติมแล้ว ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงทางการค้าเฟส 1 ที่ได้มีการลงนามในสัญญากันไปในช่วงก่อนหน้านี้แล้ว นอกจากนี้เรายังมองว่ารัฐบาลจีนยังสามารถที่จะใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมได้อีกด้วย สำหรับกองทุนหุ้นจีนที่เราแนะนำได้แก่กองทุน TMBCOF และกองทุน KFACHINA-A

นอกจากกองทุนหุ้นรายประเทศแล้ว เรายังคงชื่นชอบกองทุนหุ้นที่มีการกระจายการลงทุนไปยังทั่วโลกโดยเน้นไปที่ตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้วอย่างกองทุนหุ้นโกลบอล โดยเราจะเน้นไปที่กองทุนที่สามารถบริหารความเสี่ยงขาดได้ดี หรือมีความผันผวนต่ำกว่ากองทุนอื่นๆ สำหรับกองทุนหุ้นโกลบอลที่เราแนะนำได้แก่กองทุน TMBGQG, กองทุน KFGBRAND-A

สำหรับนักลงทุนที่มีการถือครองกองทุนทองคำ เรายังคงคำแนะนำให้ทยอยขายทำกำไรออกมาบางส่วน และสำหรับนักลงทุนที่มีการถือครองกองทุนหุ้นไทย เราแนะนำให้สับเปลี่ยนเป็นกองทุนประเภทความผันผวนต่ำ

Portfolio Risk & Return objective

	Risk Objective	Time Horizon	Return Objective
Conservative	This portfolio is prepare a quite stable investment. One important aspect is not to lose any of investor's capital even in the short or long term.	1 year	Aim to beat inflation BM: 3 percent absolute return
Moderate	The portfolio is aimed to balance the investment between safe asset and risky asset. The investors should be comfort with low level of short-term losses to trade off for incremental return	1-3 years	To get incremental return given quite low risk BM: 6 percent absolute return
Aggressive	The portfolio risk could deviate to be more equity-like but fewer volatility. So, the investor in this type should be able to see capital lost in some period of time. In case of any losses, portfolio value should be recovered with in 3-5 year investment horizon.	3-5 years	To enhance even more return within acceptable range of risk BM: 9 percent absolute return

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

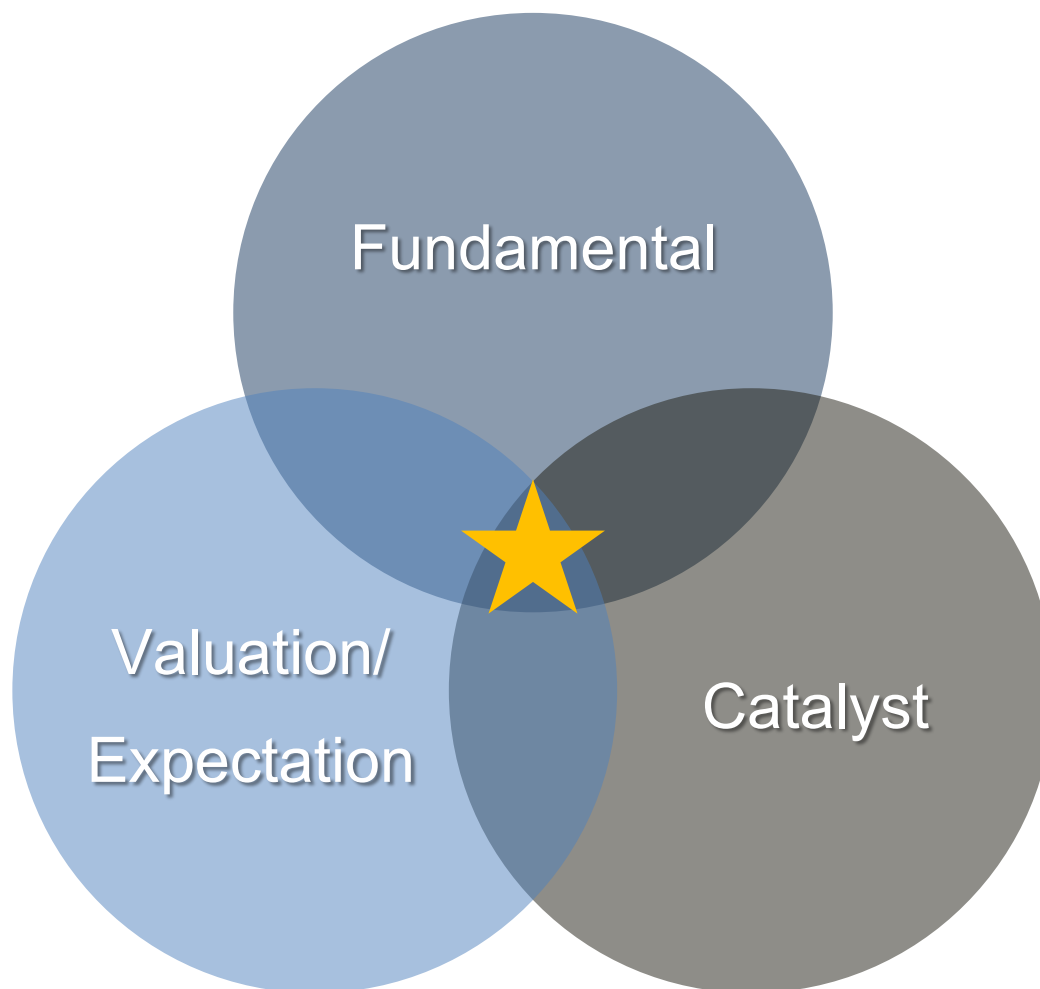
Monitoring & Rebalancing

คอยติดตามและปรับสมดุลพอร์ตการลงทุน

TOP-DOWN APPROACH



Our investment philosophy & process



Why “Asset Allocation” is important?

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Best ↑	EMERGING MARKET STOCKS 66.41%	SMALL VALUE STOCKS 22.83%	SMALL VALUE STOCKS 14.02%	GLOBAL BONDS 19.49%	EMERGING MARKET STOCKS 56.28%	EMERGING MARKET STOCKS 25.95%	EMERGING MARKET STOCKS 34.54%	EMERGING MARKET STOCKS 32.55%	EMERGING MARKET STOCKS 39.82%	GLOBAL BONDS 10.89%	EMERGING MARKET STOCKS 79.02%	SMALL GROWTH STOCKS 29.09%	BONDS 7.84%	EMERGING MARKET STOCKS 18.63%	SMALL GROWTH STOCKS 43.30%	LARGE GROWTH STOCKS 14.89%	LARGE GROWTH STOCKS 5.52%	SMALL VALUE STOCKS 31.74%	EMERGING MARKET STOCKS 37.75%	BONDS 0.01%	Best ↑
	SMALL GROWTH STOCKS 43.09%	BONDS 11.63%	BONDS 8.44%	BONDS 10.26%	SMALL GROWTH STOCKS 48.54%	SMALL VALUE STOCKS 22.25%	FOREIGN STOCKS 14.02%	FOREIGN STOCKS 26.86%	FOREIGN STOCKS 11.63%	BONDS 5.24%	HIGH YIELD BONDS 54.22%	SMALL VALUE STOCKS 24.50%	GLOBAL BONDS 6.35%	SMALL VALUE STOCKS 18.05%	SMALL VALUE STOCKS 34.52%	LARGE VALUE STOCKS 12.36%	BONDS 0.55%	HIGH YIELD BONDS 18.25%	LARGE GROWTH STOCKS 27.44%	LARGE GROWTH STOCKS -0.01%	
	HEDGE STRATEGY COMPOSITE 31.29%	LARGE VALUE STOCKS 6.08%	HIGH YIELD BONDS 5.80%	HIGH YIELD BONDS 3.10%	SMALL VALUE STOCKS 46.03%	FOREIGN STOCKS 20.70%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE 9.27%	SMALL VALUE STOCKS 23.48%	GLOBAL BONDS 10.95%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE -19.02%	SMALL GROWTH STOCKS 34.47%	EMERGING MARKET STOCKS 19.20%	HIGH YIELD BONDS 5.47%	FOREIGN STOCKS 17.90%	LARGE GROWTH STOCKS 32.75%	BONDS 5.97%	FOREIGN STOCKS -0.39%	LARGE VALUE STOCKS 17.40%	FOREIGN STOCKS 25.62%	GLOBAL BONDS -0.84%	
	LARGE GROWTH STOCKS 28.25%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE 4.98%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE 4.62%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE -1.44%	FOREIGN STOCKS 39.17%	LARGE VALUE STOCKS 15.71%	LARGE VALUE STOCKS 5.82%	LARGE VALUE STOCKS 20.80%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE 9.95%	HIGH YIELD BONDS -26.17%	FOREIGN STOCKS 32.46%	LARGE VALUE STOCKS 15.10%	LARGE GROWTH STOCKS 4.65%	LARGE VALUE STOCKS 17.68%	LARGE VALUE STOCKS 31.99%	SMALL GROWTH STOCKS 5.60%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE -1.11%	EMERGING MARKET STOCKS 11.60%	SMALL GROWTH STOCKS 22.17%	HIGH YIELD BONDS -2.37%	
	FOREIGN STOCKS 27.30%	GLOBAL BONDS 1.59%	GLOBAL BONDS -0.99%	EMERGING MARKET STOCKS -6.00%	LARGE VALUE STOCKS 31.79%	SMALL GROWTH STOCKS 14.31%	SMALL VALUE STOCKS 4.71%	SMALL GROWTH STOCKS 13.35%	LARGE GROWTH STOCKS 9.13%	SMALL VALUE STOCKS -28.92%	LARGE GROWTH STOCKS 31.57%	LARGE GROWTH STOCKS 15.05%	LARGE VALUE STOCKS -0.48%	HIGH YIELD BONDS 14.71%	FOREIGN STOCKS 23.29%	SMALL VALUE STOCKS 4.22%	SMALL GROWTH STOCKS -1.38%	SMALL GROWTH STOCKS 11.32%	LARGE VALUE STOCKS 15.36%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE -3.52%	
	LARGE VALUE STOCKS 12.72%	HIGH YIELD BONDS -5.21%	EMERGING MARKET STOCKS -2.37%	SMALL VALUE STOCKS -11.43%	HIGH YIELD BONDS 27.94%	HIGH YIELD BONDS 11.95%	SMALL GROWTH STOCKS 4.15%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE 12.89%	SMALL GROWTH STOCKS 7.05%	LARGE GROWTH STOCKS -34.92%	LARGE VALUE STOCKS 21.18%	HIGH YIELD BONDS 14.42%	SMALL GROWTH STOCKS -2.91%	LARGE GROWTH STOCKS 14.61%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE 9.14%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE 2.98%	LARGE VALUE STOCKS -3.13%	LARGE GROWTH STOCKS 6.89%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE 8.52%	LARGE VALUE STOCKS -8.95%	
	HIGH YIELD BONDS 3.28%	FOREIGN STOCKS -13.96%	SMALL GROWTH STOCKS -9.23%	FOREIGN STOCKS -15.66%	LARGE GROWTH STOCKS 25.66%	GLOBAL BONDS 10.35%	LARGE GROWTH STOCKS 4.00%	HIGH YIELD BONDS 11.92%	BONDS 6.97%	SMALL GROWTH STOCKS -38.54%	SMALL VALUE STOCKS 20.58%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE 10.25%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE -5.25%	SMALL GROWTH STOCKS 14.59%	HIGH YIELD BONDS 7.53%	HIGH YIELD BONDS 1.86%	GLOBAL BONDS -3.57%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE 5.54%	SMALL VALUE STOCKS 7.84%	SMALL GROWTH STOCKS -9.31%	
	BONDS -0.82%	LARGE GROWTH STOCKS -22.08%	LARGE VALUE STOCKS -11.71%	LARGE VALUE STOCKS -20.85%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE 19.55%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE 9.05%	BONDS 2.43%	LARGE GROWTH STOCKS 11.01%	HIGH YIELD BONDS 2.65%	LARGE VALUE STOCKS -39.22%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE 20.00%	FOREIGN STOCKS 8.21%	SMALL VALUE STOCKS -5.50%	HEDGE STRATEGY COMPOSITE 6.37%	BONDS -2.02%	GLOBAL BONDS -0.48%	HIGH YIELD BONDS -4.93%	BONDS 2.65%	GLOBAL BONDS 7.49%	SMALL VALUE STOCKS -12.86%	
	SMALL VALUE STOCKS -1.49%	SMALL GROWTH STOCKS -22.43%	LARGE GROWTH STOCKS -12.73%	LARGE GROWTH STOCKS -23.59%	GLOBAL BONDS 14.91%	LARGE GROWTH STOCKS 6.13%	HIGH YIELD BONDS 2.26%	GLOBAL BONDS 6.12%	LARGE VALUE STOCKS 1.99%	FOREIGN STOCKS -43.06%	BONDS 5.93%	BONDS 6.54%	FOREIGN STOCKS -11.73%	BONDS 4.21%	EMERGING MARKET STOCKS -2.27%	EMERGING MARKET STOCKS -1.82%	SMALL VALUE STOCKS -7.47%	GLOBAL BONDS 1.60%	HIGH YIELD BONDS 7.03%	FOREIGN STOCKS -13.36%	
Worst ↓	GLOBAL BONDS -4.27%	EMERGING MARKET STOCKS -30.61%	FOREIGN STOCKS -21.21%	SMALL GROWTH STOCKS -30.26%	BONDS 4.10%	BONDS 4.34%	GLOBAL BONDS -6.88%	BONDS 4.33%	SMALL VALUE STOCKS -9.78%	EMERGING MARKET STOCKS -53.18%	GLOBAL BONDS 2.55%	GLOBAL BONDS 5.17%	EMERGING MARKET STOCKS -18.17%	GLOBAL BONDS 1.65%	GLOBAL BONDS -4.00%	FOREIGN STOCKS -4.48%	EMERGING MARKET STOCKS -14.60%	FOREIGN STOCKS 1.51%	BONDS 3.54%	EMERGING MARKET STOCKS -14.25%	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.

Does “Asset Allocation” really work?

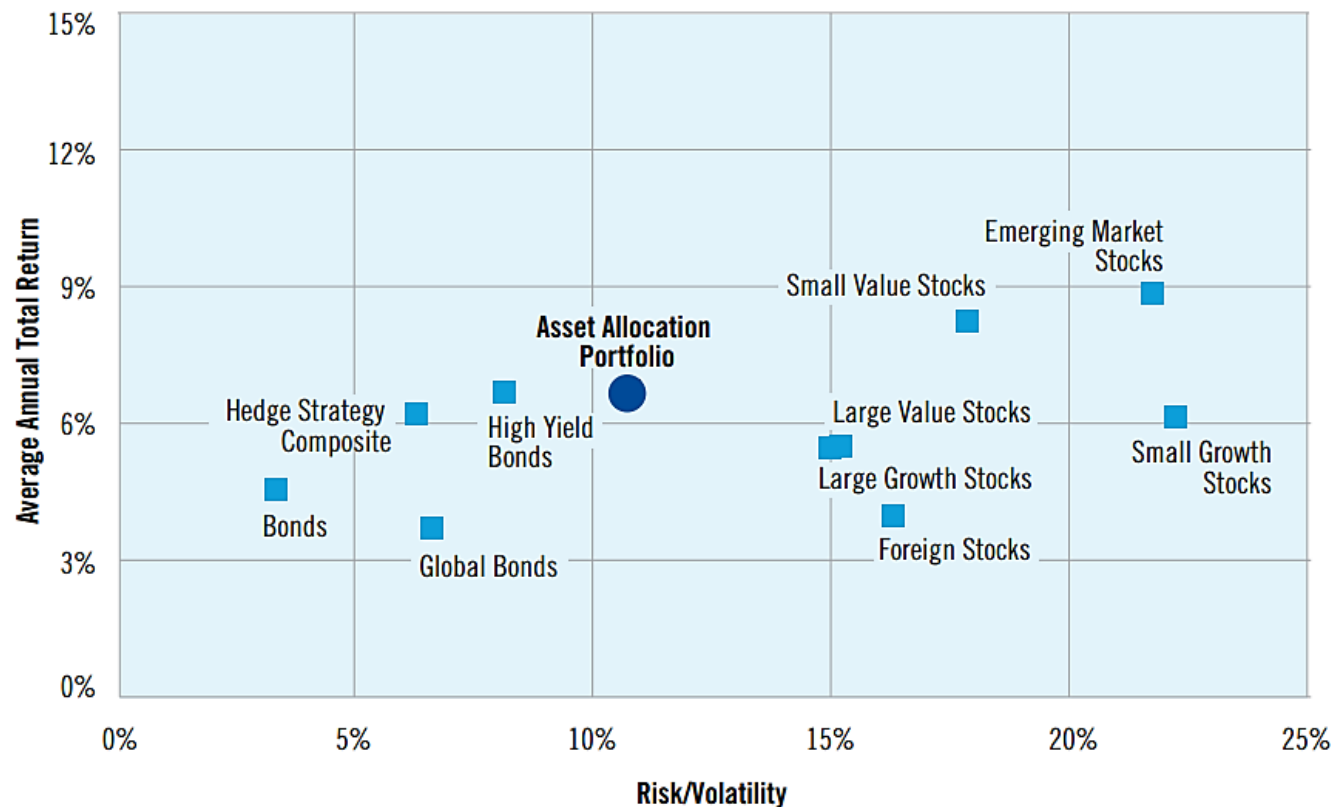
“Some say to buy what’s hot, others say to look for bargains. Who is right?”

Growth of \$10,000 invested annually over 20 years
Period ended December 31, 2018

	Total investment	Value of portfolio	Average annual total return
1 Chasing the winners Investing in last year’s <i>best</i> -performing asset class	\$200,000	\$384,502	5.88%
2 Bottom-fishing Investing in last year’s <i>worst</i> -performing asset class	\$200,000	\$402,803	6.28%
3 ASSET ALLOCATION Investing consistently <i>across many</i> asset classes in equal proportion each year	\$200,000	\$419,097	6.61%

Rebalancing risk and potential reward

Volatility and returns of different asset classes
20-year period ended December 31, 2018



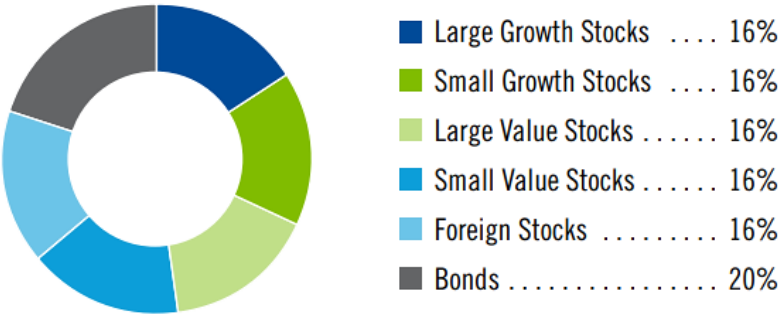
Large Growth Stocks are represented by the S&P 500 Growth Index; Large Value Stocks are represented by the S&P 500 Value Index; Small Growth Stocks are represented by the Russell 2000 Growth Index; Small Value Stocks are represented by the Russell 2000 Value Index; Foreign Stocks are represented by the 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 2019

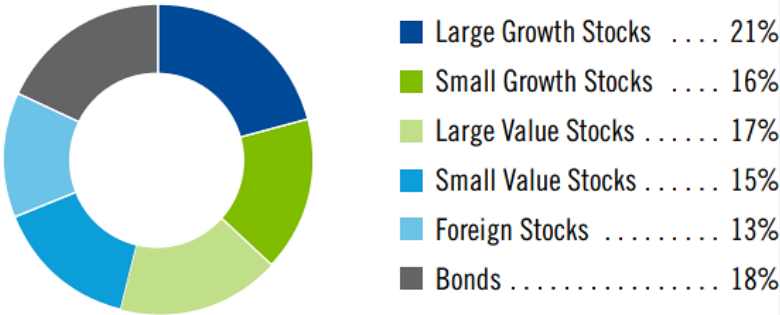
Make sure you keep your plan on target

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 allocation⁹
December 31, 2013



Allocation 5 years later
December 31, 2018

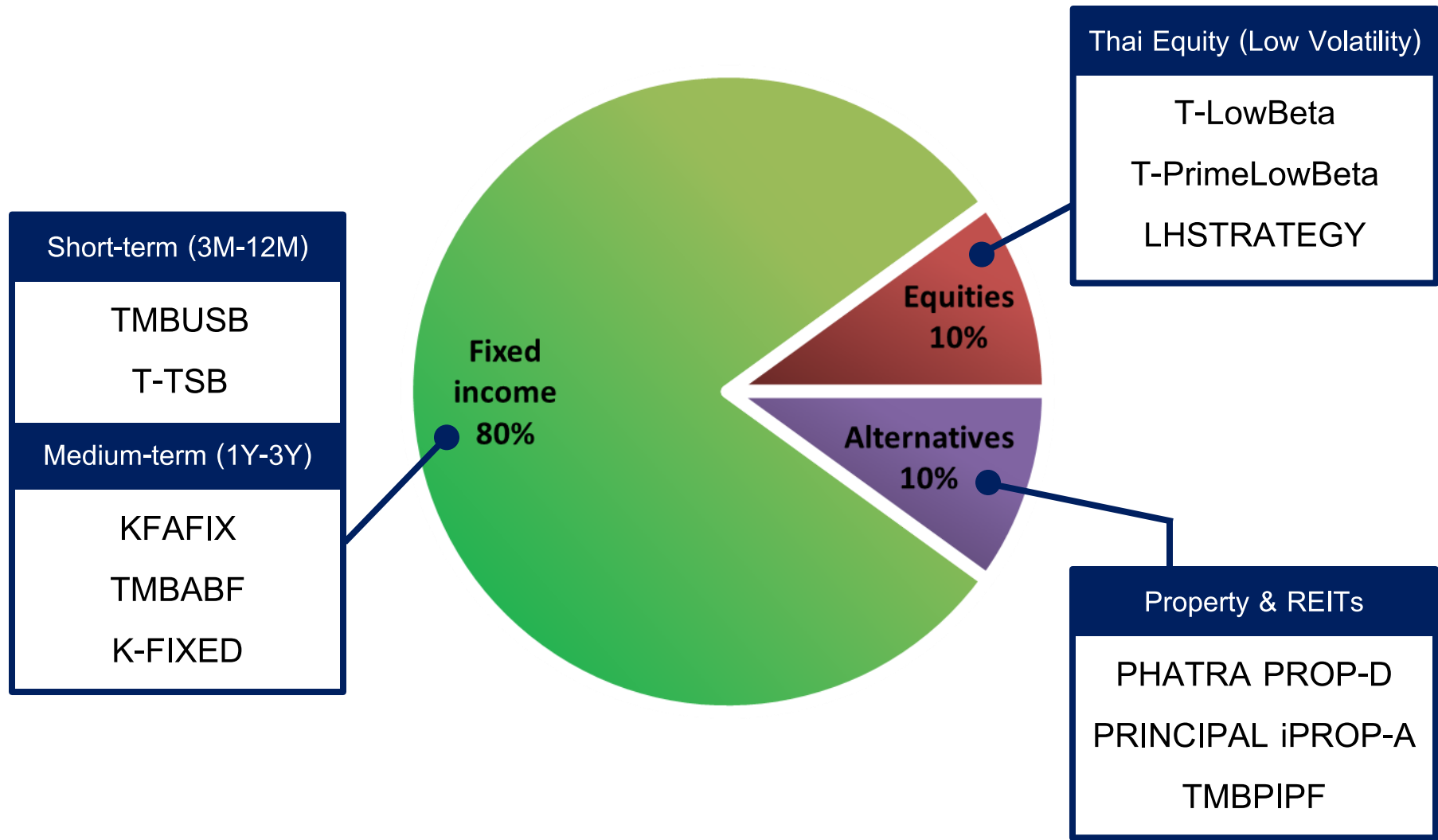


Source : Franklin Templeton Investment - Guide To Asset Allocation 2019

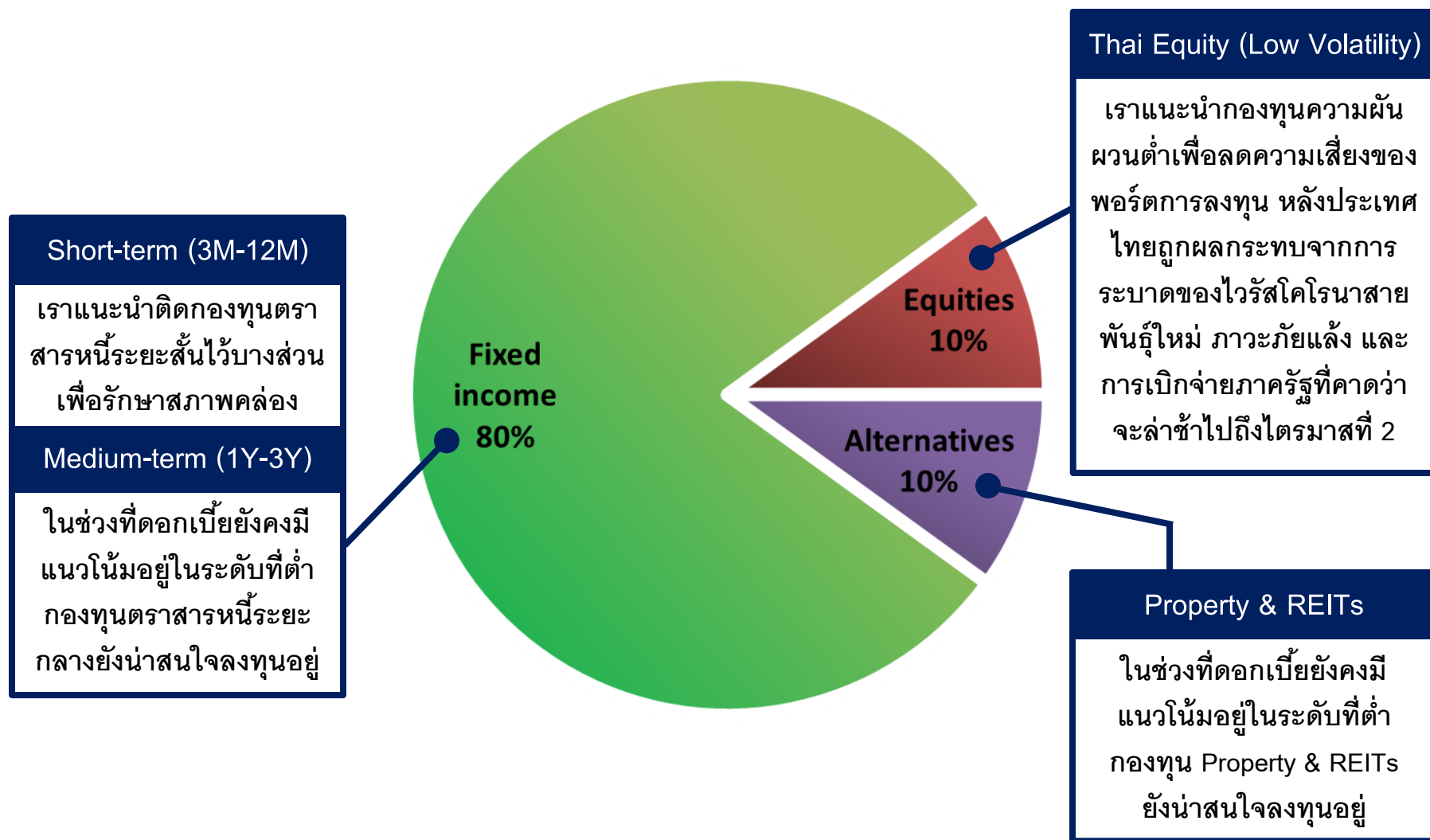
Conservative Portfolio

ระดับความเสี่ยงพอร์ต	:	ต่ำ
ผลตอบแทนคาดหวัง	:	3% ต่อปี
ระยะเวลาที่แนะนำลงทุน	:	1 ปี
สินทรัพย์หลักของพอร์ต	:	กองทุนตลาดเงิน และกองทุนตราสารหนี้

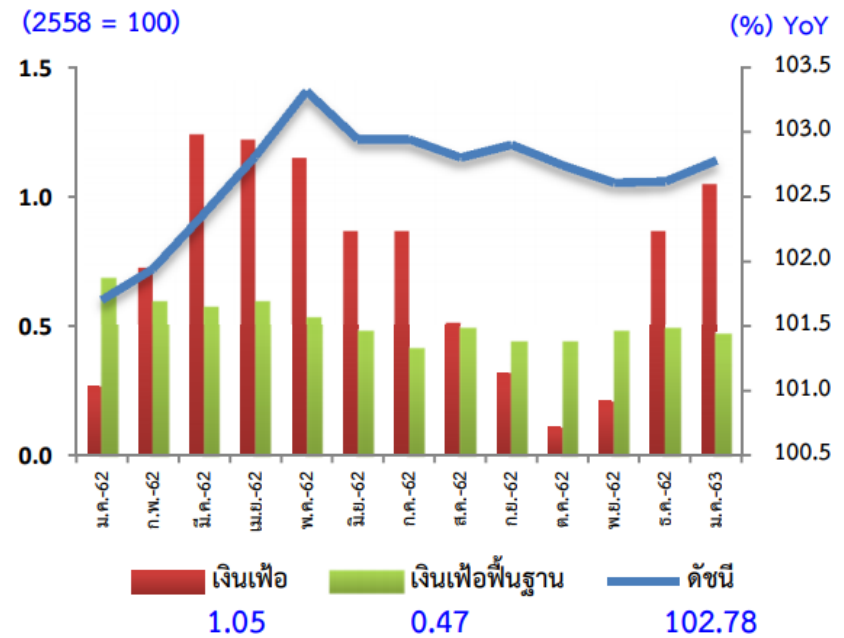
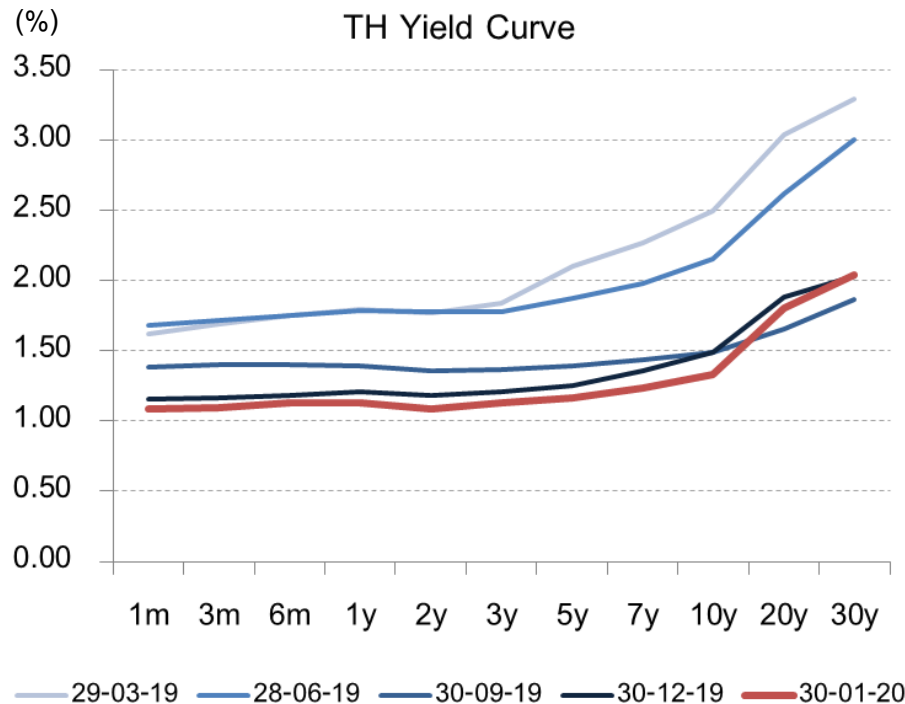
Conservative Portfolio



Conservative Portfolio

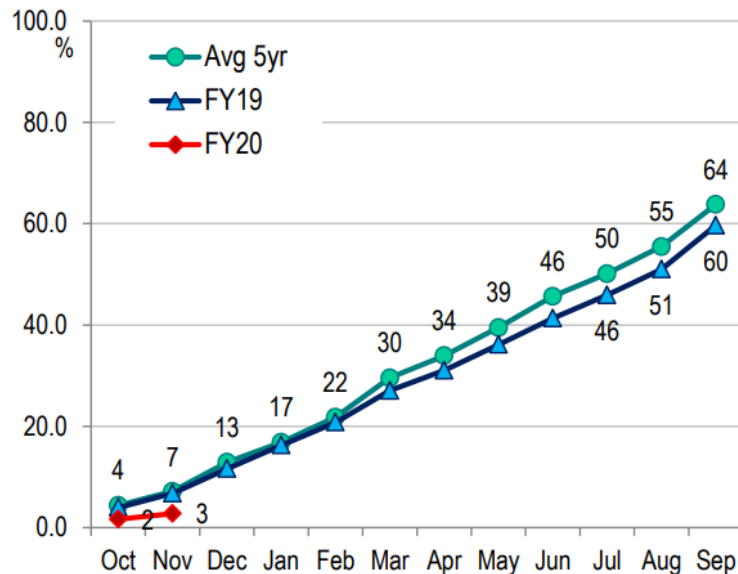


อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือนมกราคม 2563 ปรับตัวสูงขึ้น 1.05% YoY เป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 8 เดือน และเข้าสู่กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ 1.0% - 3.0% ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด โดยเป็นการปรับตัวขึ้นตามราคาอาหารสด โดยเฉพาะข้าวสาร ข้าวเหนียว ผลไม้ และสุกร เนื่องจากเทศกาลตรุษจีนที่มาเร็วกว่าปีที่แล้ว

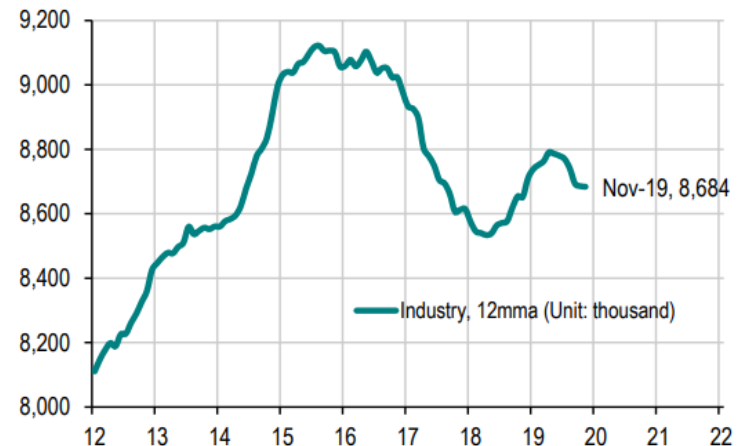


เศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวลงมากขึ้น อัตราการจ้างงานไทยที่ลดลง ไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ ภาวะภัยแล้ง และการเบิกจ่ายของภาครัฐโดยเฉพาะงบลงทุนที่คาดว่าจะล่าช้าไปถึงไตรมาสที่ 2 ทำให้ ธปท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 1 ครั้งมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.00%

อัตราการเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนของภาครัฐ
(% ของงบประมาณรายจ่ายประจำปี)



อัตราการจ้างงานไทยที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง
จะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อภายในประเทศ



เศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวลงมากขึ้น อัตราการจ้างงานไทยที่ลดลง ไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ ภาวะภัยแล้ง และการเบิกจ่ายของภาครัฐโดยเฉพาะงบลงทุนที่คาดว่าจะล่าช้าไปถึงไตรมาสที่ 2 ทำให้ ธปท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 1 ครั้งมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.00%



ความเห็นคณะกรรมการฯ

นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพิ่มขึ้นจะช่วยลดผลกระทบจากปัจจัยลบที่เพิ่มขึ้นจาก (1) ไวรัสโคโรนา (2) พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายล่าช้า (3) ภัยแล้ง

- เศรษฐกิจในปี 2563 ต่ำกว่าประมาณการเดิมและระดับศักยภาพมากขึ้นมาก
- การประสานมาตรการการเงินการคลังจำเป็นอย่างยิ่ง
- ต้องเร่งสนับสนุนสภาพคล่องและปรับปรุงโครงสร้างหนี้ธุรกิจและครัวเรือนให้เกิดผลชัดเจนขึ้น
- สนับสนุนมาตรการที่เอื้อให้เงินทุนไหลออกเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง



เศรษฐกิจไทยและอัตราเงินเฟ้อ

- ธุรกิจและการจ้างงานที่เกี่ยวข้องจำนวนมากได้รับผลกระทบจากไวรัสโคโรนา ความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่าย และภัยแล้ง
- อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายตลอดช่วงประมาณการ



ภาวะการเงิน

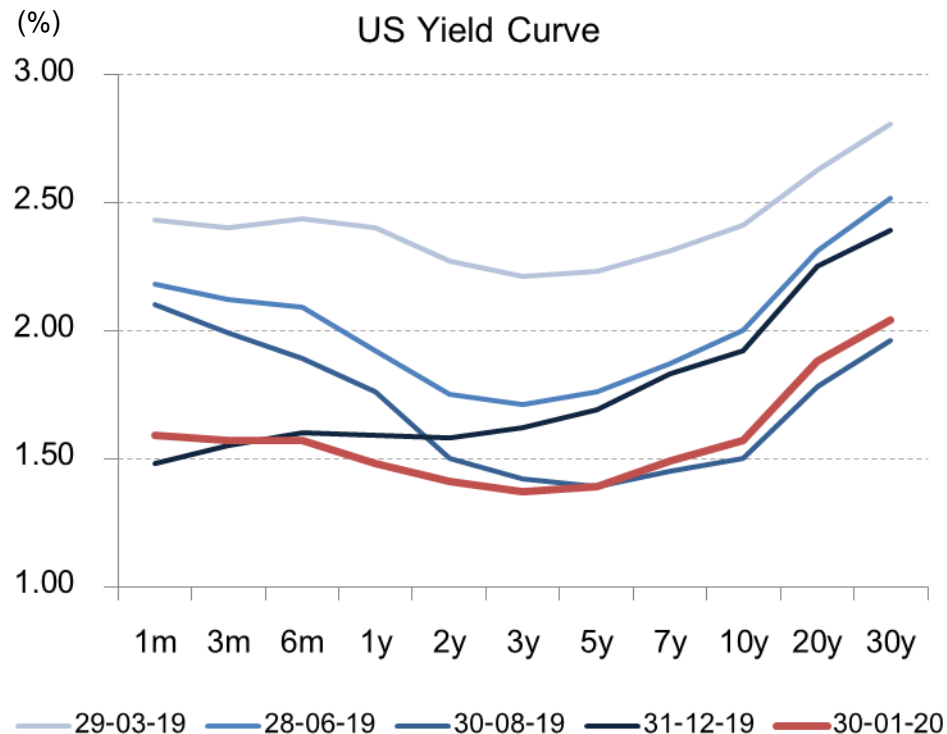
- สินเชื่อธุรกิจมีแนวโน้มชะลอลง
- เงินบาทอ่อนค่าลงบ้างแต่อาจยังไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน



เสถียรภาพระบบการเงิน

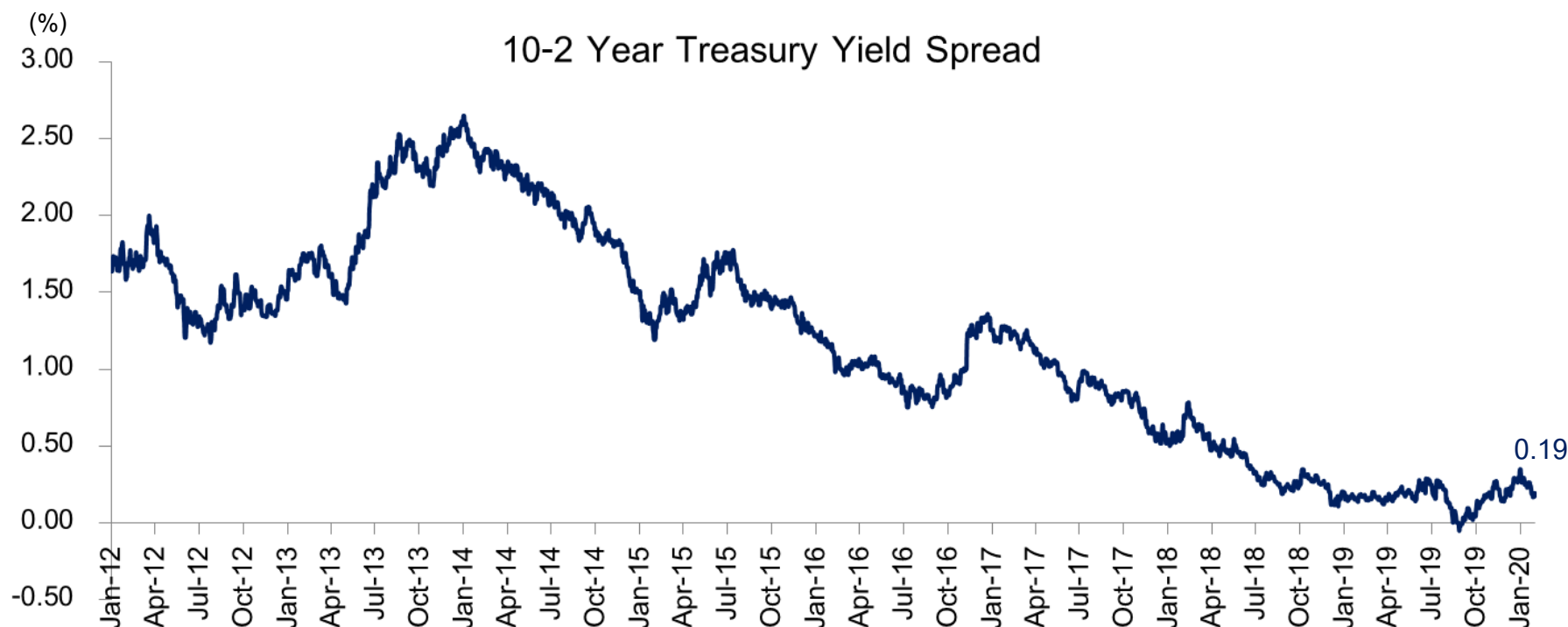
ระบบการเงินเปราะบางมากขึ้นจากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50-1.75% พร้อมส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องในที่ประชุมนโยบายการเงิน (FOMC) ระหว่างวันที่ 28-29 มกราคม โดยแถลงการณ์ระบุว่าตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง แต่ปรับสัญญาณของการบริโภคครัวเรือนจาก “ขยายตัวสูง” เป็น “ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป” ส่วนการลงทุนภาคธุรกิจและการส่งออกยังคงอ่อนแอจากสงครามทางการค้า



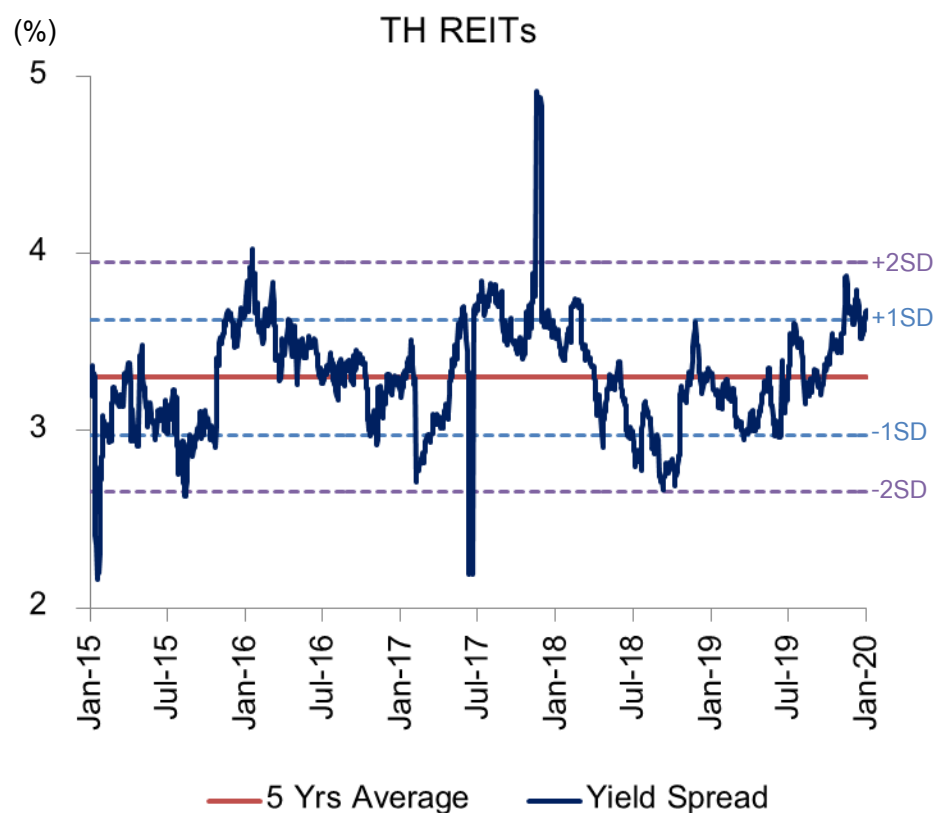
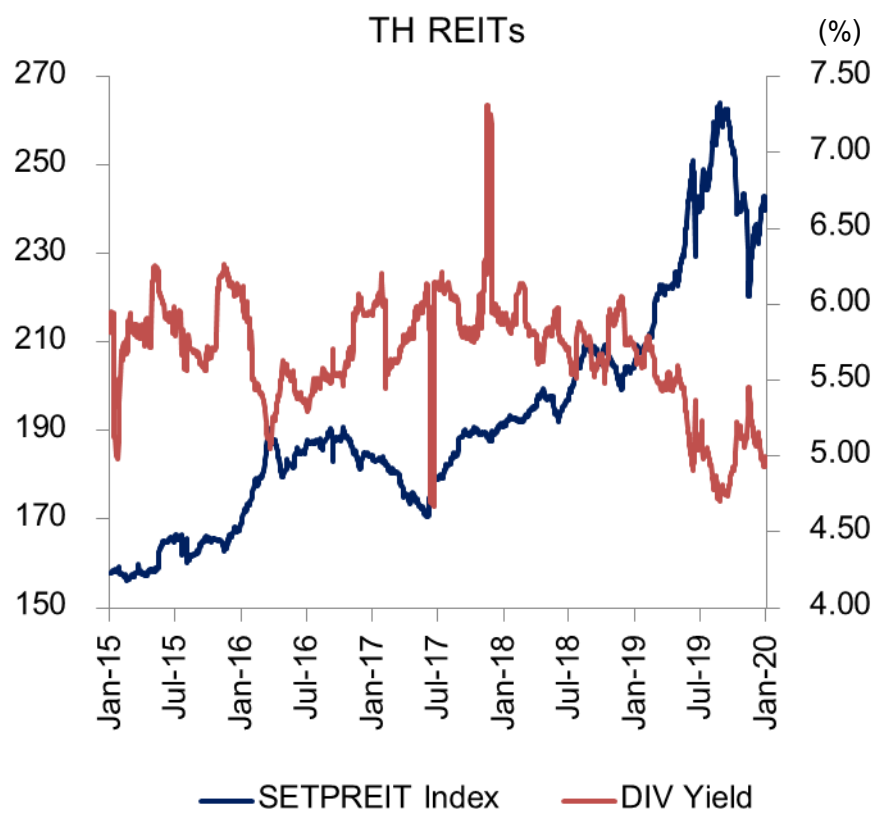
อย่างไรก็ดี นักลงทุนในตลาดคาดหวังว่า FED จะทำการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 1 ครั้งภายในปี 2020 นี้

United States		Instrument		Futures: Fed Funds - Effective				Fed Effective Rate		1.59
1) Overview		2) Future Implied Probability								
Current Implied Probabilities					3) Add/Remove Rates					
Dates		☒ Meeting	☐ Calculation	Calculated		02/05/2020		Based on rate		1.50-1.75
Meeting	Hike Prob	Cut Prob	0.5-0.75	0.75-1	1-1.25	1.25-1.5	1.5-1.75	Fwd Rate		
03/18/2020	0.0%	10.4%	0.0%	0.0%	0.0%	10.4%	89.6%	1.57		
04/29/2020	0.0%	23.9%	0.0%	0.0%	1.6%	22.4%	76.1%	1.53		
06/10/2020	0.0%	37.9%	0.0%	0.3%	5.4%	32.2%	62.1%	1.48		
07/29/2020	0.0%	50.1%	0.1%	1.3%	10.7%	38.1%	49.9%	1.43		
09/16/2020	0.0%	63.5%	0.4%	3.8%	18.0%	41.3%	36.5%	1.37		
11/05/2020	0.0%	68.8%	0.9%	5.9%	21.4%	40.6%	31.2%	1.33		
12/16/2020	0.0%	78.0%	2.3%	10.4%	27.0%	37.8%	22.0%	1.25		
01/27/2021	0.0%	80.9%	3.4%	12.6%	28.5%	35.8%	19.1%	1.22		



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)

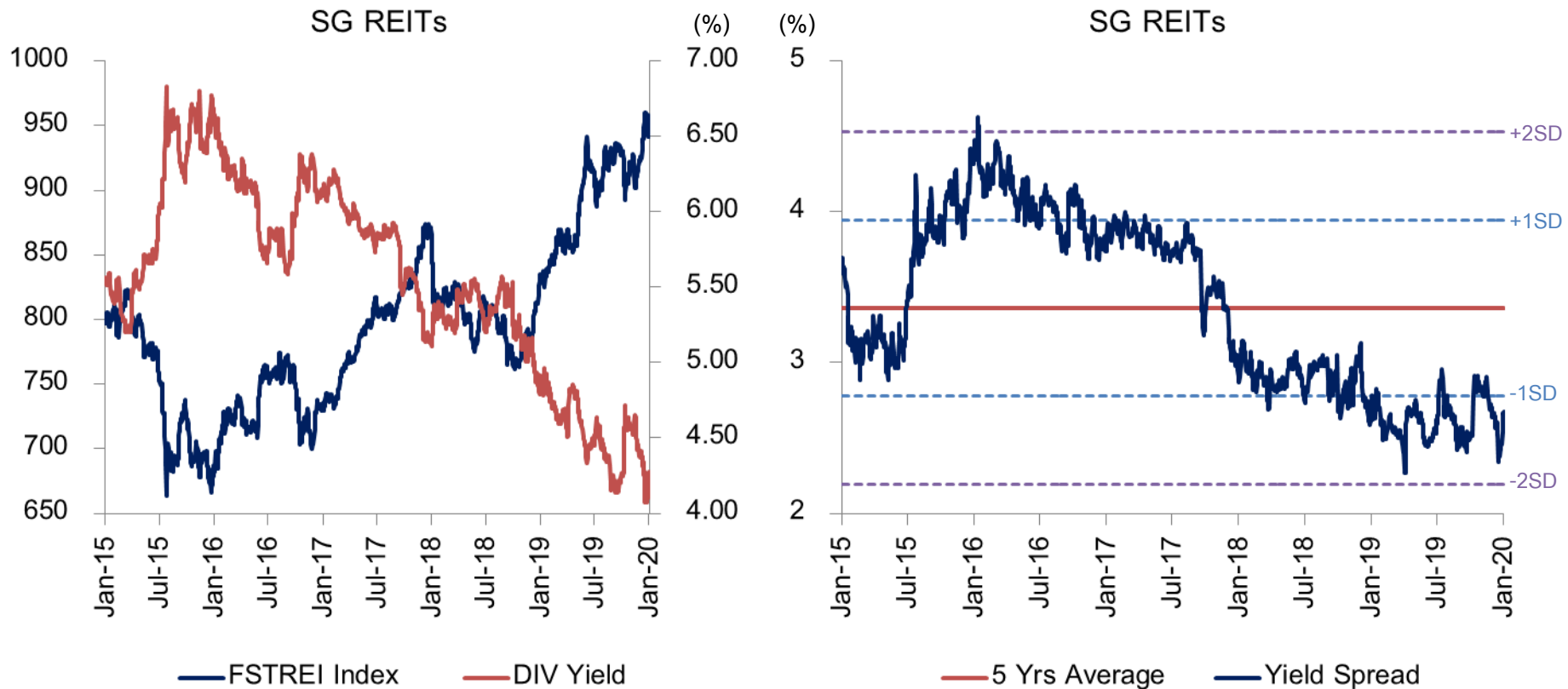
REITs ไทยปรับตัวขึ้นในเดือนที่ผ่านมา โดยปัจจุบันมี Dividend Yield อยู่ที่ราว 4.97% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 5.67%) ในขณะที่ Yield Spread ปัจจุบันอยู่ที่ 3.68% สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 3.30% ใกล้เคียง +1 SD



Source : Bloomberg (as of 31 January 2020), Yield Spread is calculated from the differences between SETPREIT Dividend Yield over 10 Years Thai Gov Bond Yield

Property & REITs

REITs สิงคโปร์ปรับตัวขึ้นในเดือนที่ผ่านมา โดยปัจจุบันมี Dividend Yield อยู่ที่ราว 4.27% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 5.55%) ในขณะที่ Yield Spread อยู่ที่ระดับต่ำกว่า -1SD เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

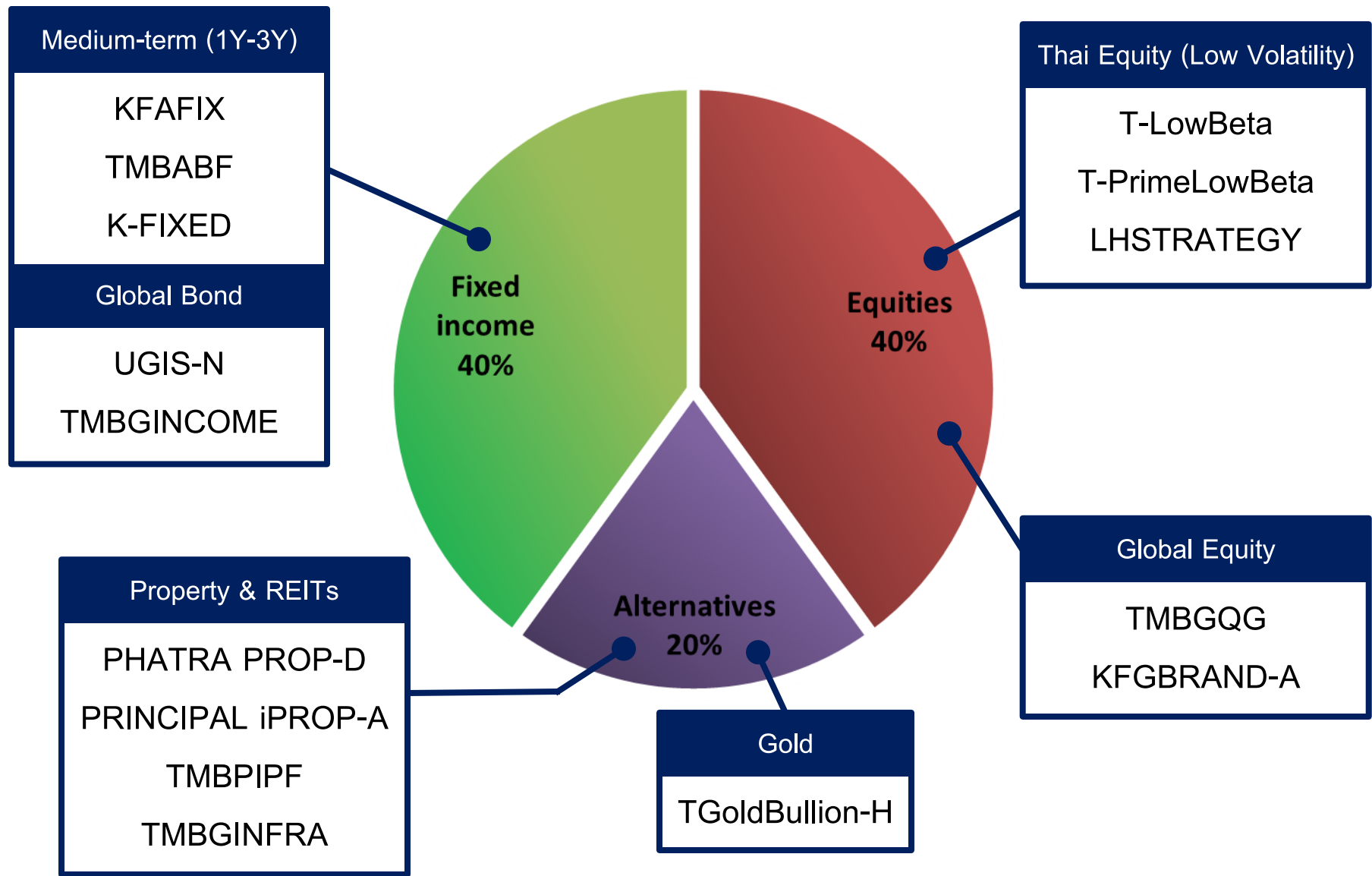


Source : Bloomberg (as of 31 January 2020), Yield Spread is calculated from the differences between FSTREI Dividend Yield over 10 Years SG Gov Bond Yield

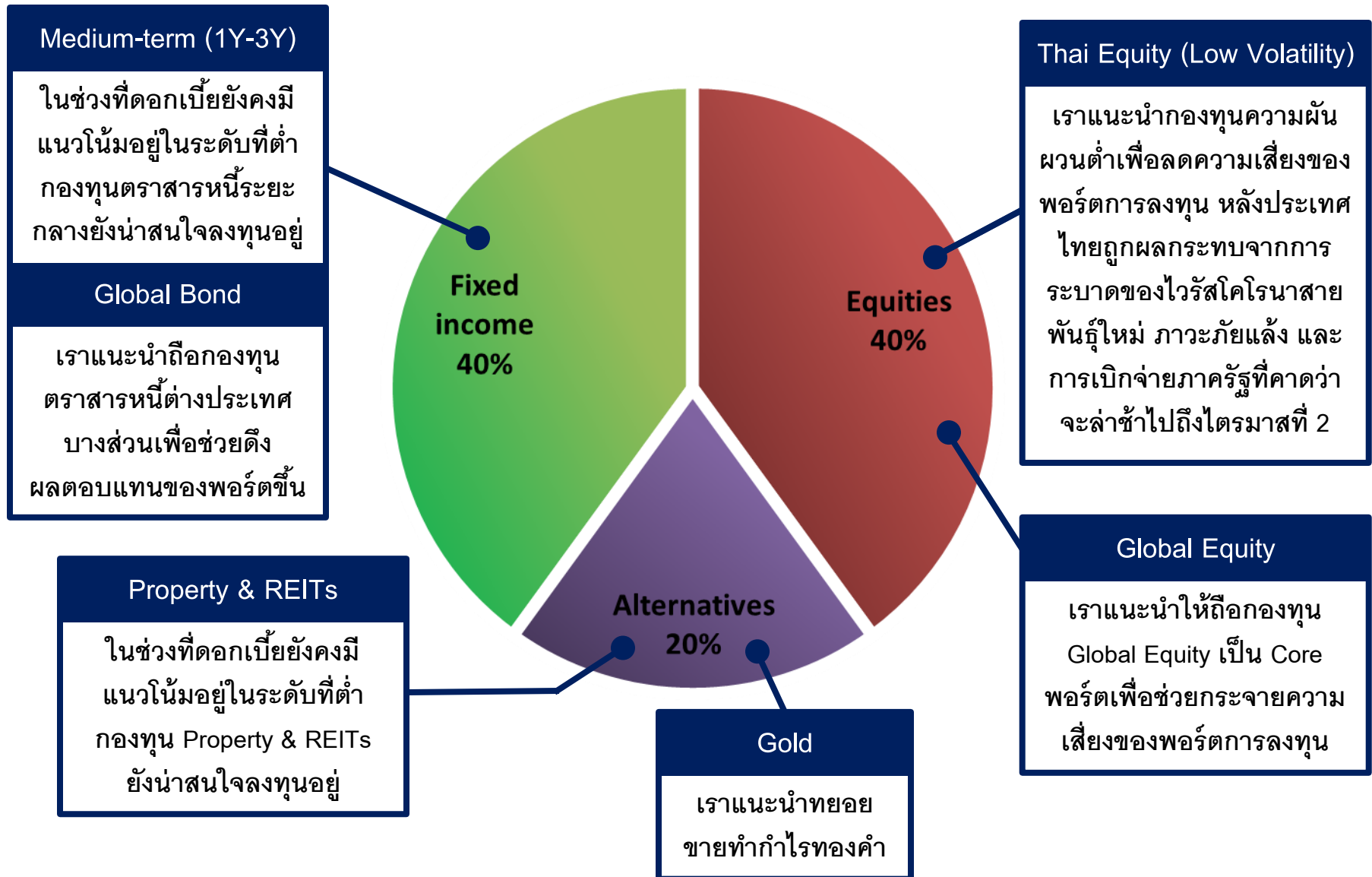
Moderate Portfolio

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

Moderate Portfolio



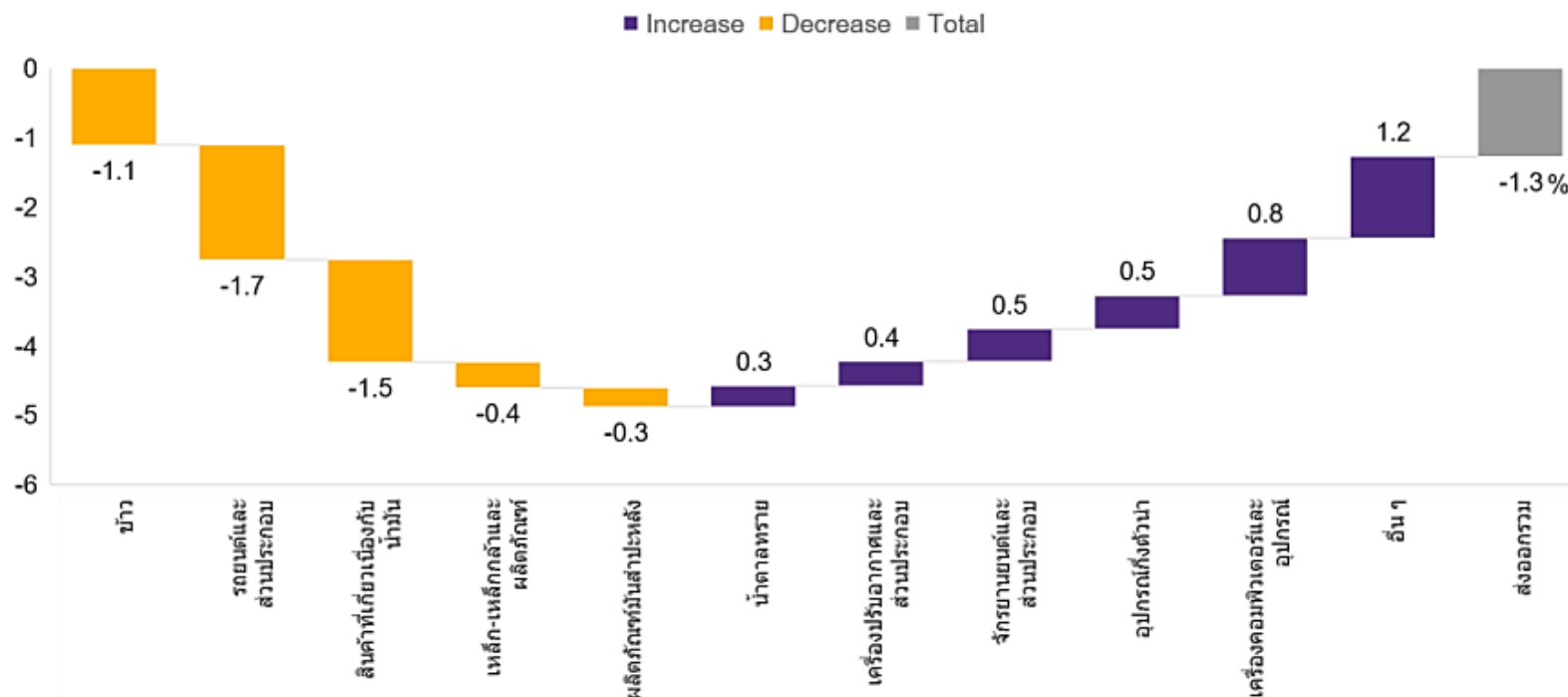
Moderate Portfolio



มูลค่าการส่งออกเดือน ธ.ค. 2019 หดตัวในอัตราลดลงที่ -1.3% YoY หากไม่รวมทองจะเหลือหดตัว -0.4% YoY นับเป็นการหดตัวน้อยที่สุดในรอบ 14 เดือน ซึ่งสินค้าส่งออกสำคัญที่ทำให้การส่งออกเดือน ธ.ค. ปรับดีขึ้น ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์, อุปกรณ์กึ่งตัวนำ และจักรยานยนต์

แหล่งที่มาของการหดตัว (Contribution) ของมูลค่าการส่งออกเดือน ธ.ค. 2019

หน่วย : percentage point



ที่ประชุม ครม.มีมติเห็นชอบมาตรการการเงินการคลัง เพื่อบรรเทาผลกระทบต่อภาคธุรกิจการท่องเที่ยวปี 2563 ที่เกิดจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา และปัญหาการค้าโลก ประกอบด้วย มาตรการภาษี มาตรการสินเชื่อ มาตรการขยายเวลาชำระหนี้และค่าธรรมเนียม



- 1) ครม. มีมติอนุมัติยึดการยื่นภาษีบุคคลธรรมดา 3 เดือน จากเดิม กำหนด สิ้น มี.ค. 2020 เป็นสิ้น มิ.ย. 2020
- 2) สนับสนุนการจัดอบรมสัมมนาของนิติบุคคล ลดหย่อน 2 เท่า 1 ม.ค. - 31 ธ.ค. 2020
- 3) ให้กลุ่มโรงแรมสามารถหักค่าใช้จ่ายการต่อเติม หรือ Renovate ได้ 1.5 เท่า 1 ม.ค. - 31 ธ.ค. 2020
- 4) ลดภาษีสรรพสามิต น้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบิน จากเดิม 4.726 บาท ต่อลิตร เหลือ 0.2 บาท ถึงสิ้น 3Q20
- 5) มาตรการทางการเงิน สนับสนุนสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำให้ผู้ประกอบการท่องเที่ยวและขยายเวลาชำระหนี้และค่าธรรมเนียม

SET FWD PE Band

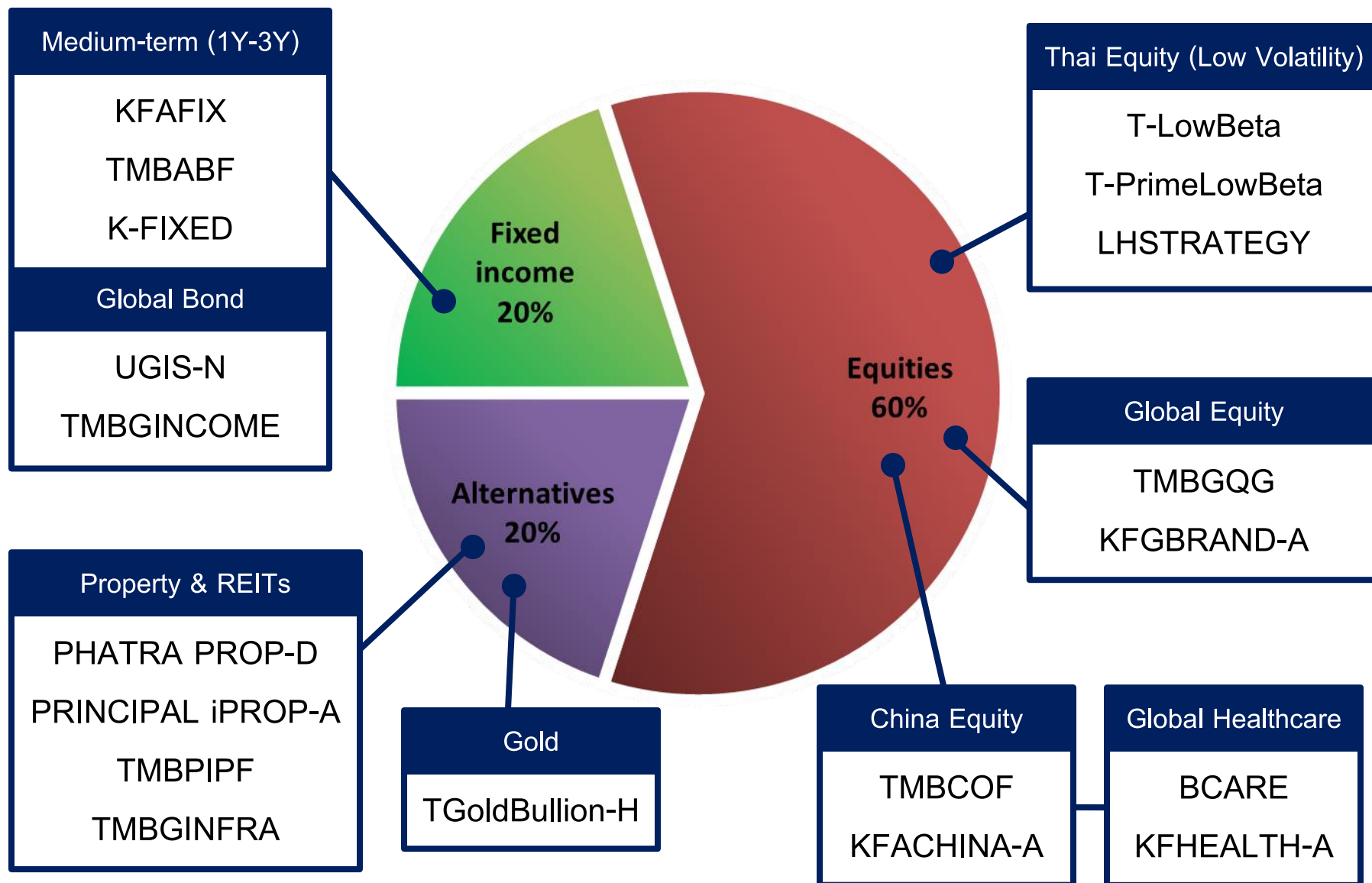


Source : Bloomberg (as of 31 January 2020)

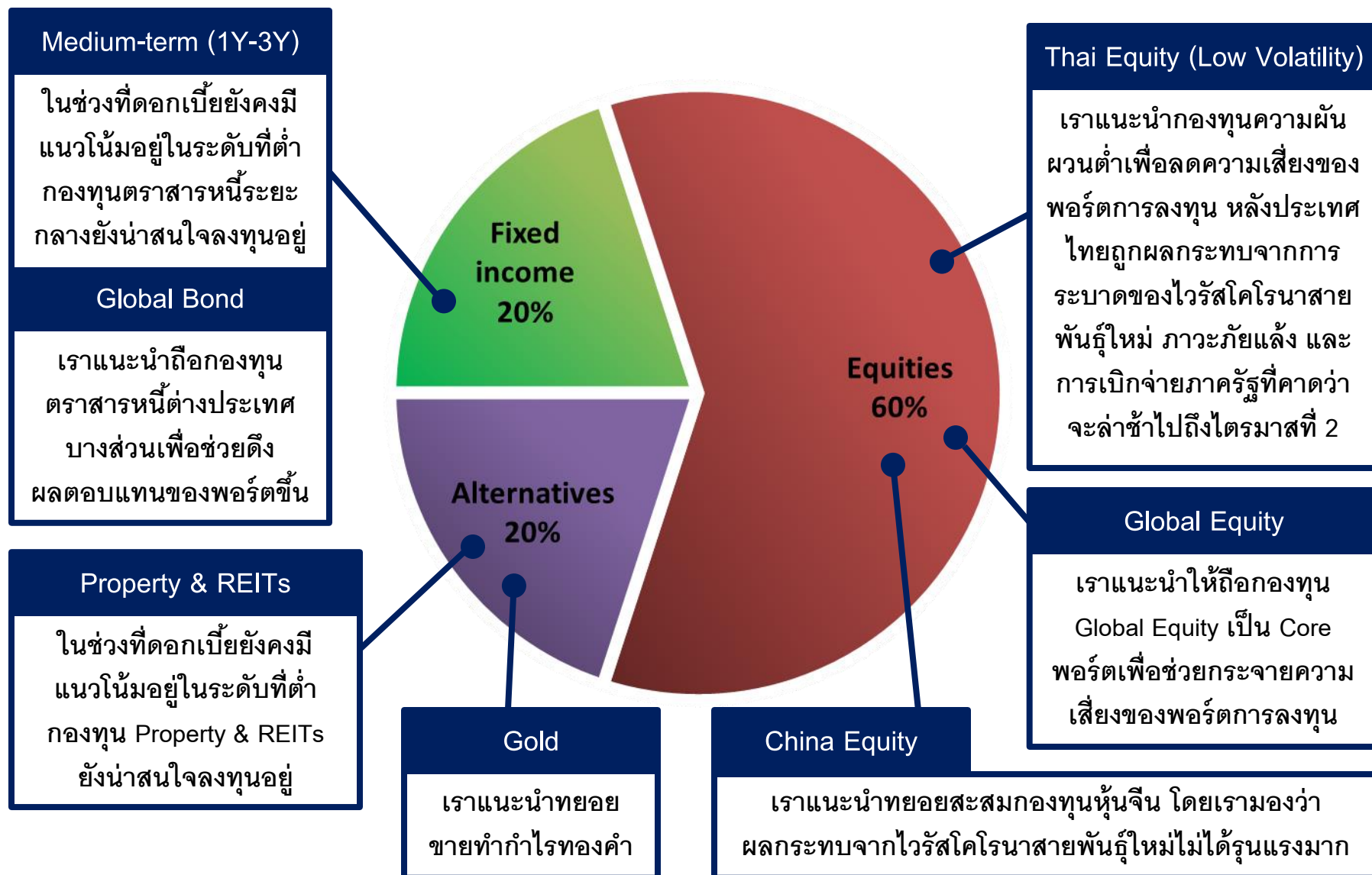
Aggressive Portfolio

ระดับความเสี่ยงพอร์ต	:	สูง
ผลตอบแทนคาดหวัง	:	9% ต่อปี
ระยะเวลาที่แนะนำลงทุน	:	3-5 ปี
สินทรัพย์หลักของพอร์ต	:	กองทุนตราสารหนี้ และกองทุนตราสารทุน

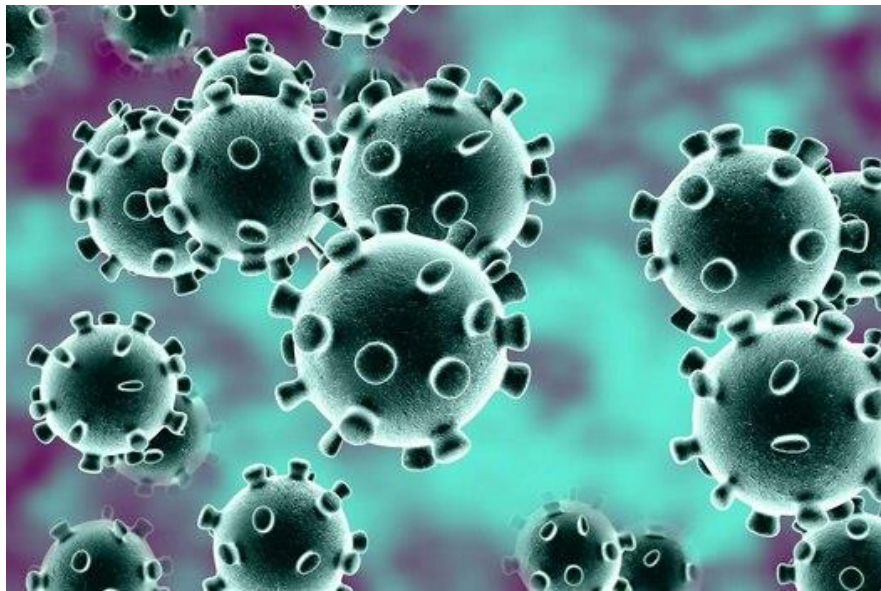
Aggressive Portfolio



Aggressive Portfolio



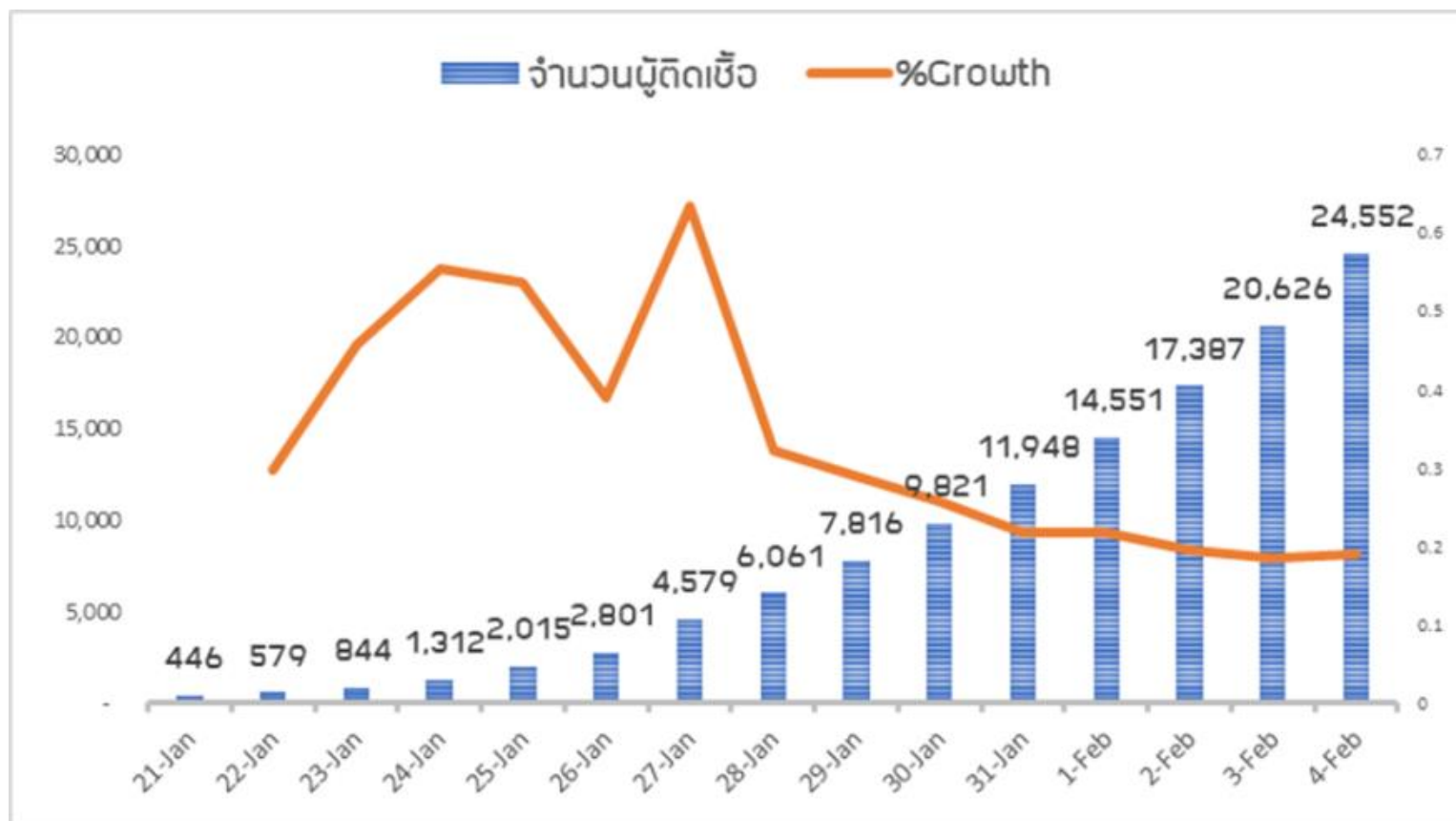
ทางการจีนยืนยันว่าเกิดการระบาดของเชื้อไวรัสสายพันธุ์ใหม่ในเมืองอู่ฮั่น ซึ่งมีประชากรกว่า 11 ล้านคน โดยภายหลังจากที่มีการเก็บตัวอย่างไวรัสจากคนไข้ไปวิเคราะห์ในห้องปฏิบัติการแล้ว ทางการจีนและองค์การอนามัยโลก (WHO) ได้ระบุชื่อเรียกของไวรัสชนิดนี้ว่า “ไวรัสโคโรนา” ทั้งนี้ ไวรัสโคโรนา มีทั้งหมด 6 สายพันธุ์ ที่เคยเกิดการระบาดในมนุษย์ สำหรับไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ที่กำลังระบาดเป็นสายพันธุ์ที่ 7



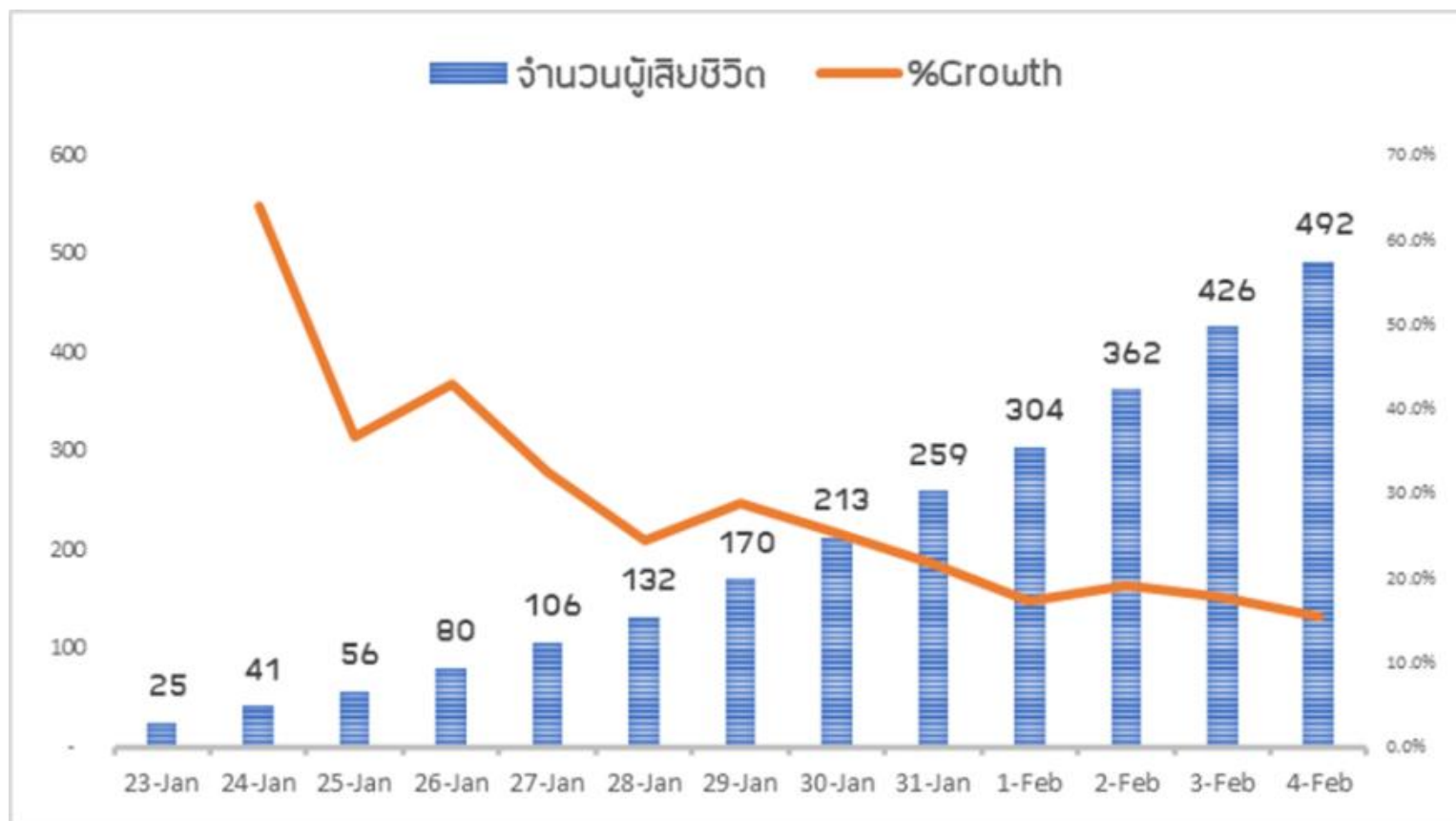
คนไทยรู้จักไวรัสในตระกูลนี้มาแล้วจากโรค “ซาร์ส” หรือโรคทางเดินหายใจเฉียบพลันรุนแรง (SARS : Severe Acute Respiratory Syndrome) ซึ่งมีสาเหตุจากเชื้อไวรัสโคโรนาเช่นกัน พบการระบาดครั้งแรกปลายปี 2545 โดยเริ่มจากพื้นที่มณฑลกว่างตุงของประเทศจีน ก่อนกระจายไปยังหลายประเทศ มีผู้เสียชีวิตจากโรคซาร์ส 774 คน จากจำนวนผู้ป่วย 8,098 คน

โดยไวรัสโคโรนาเป็นสาเหตุทำให้เกิดอาการตั้งแต่เป็นหวัดเพียงเล็กน้อยไปจนถึงการป่วยรุนแรงจนเสียชีวิต

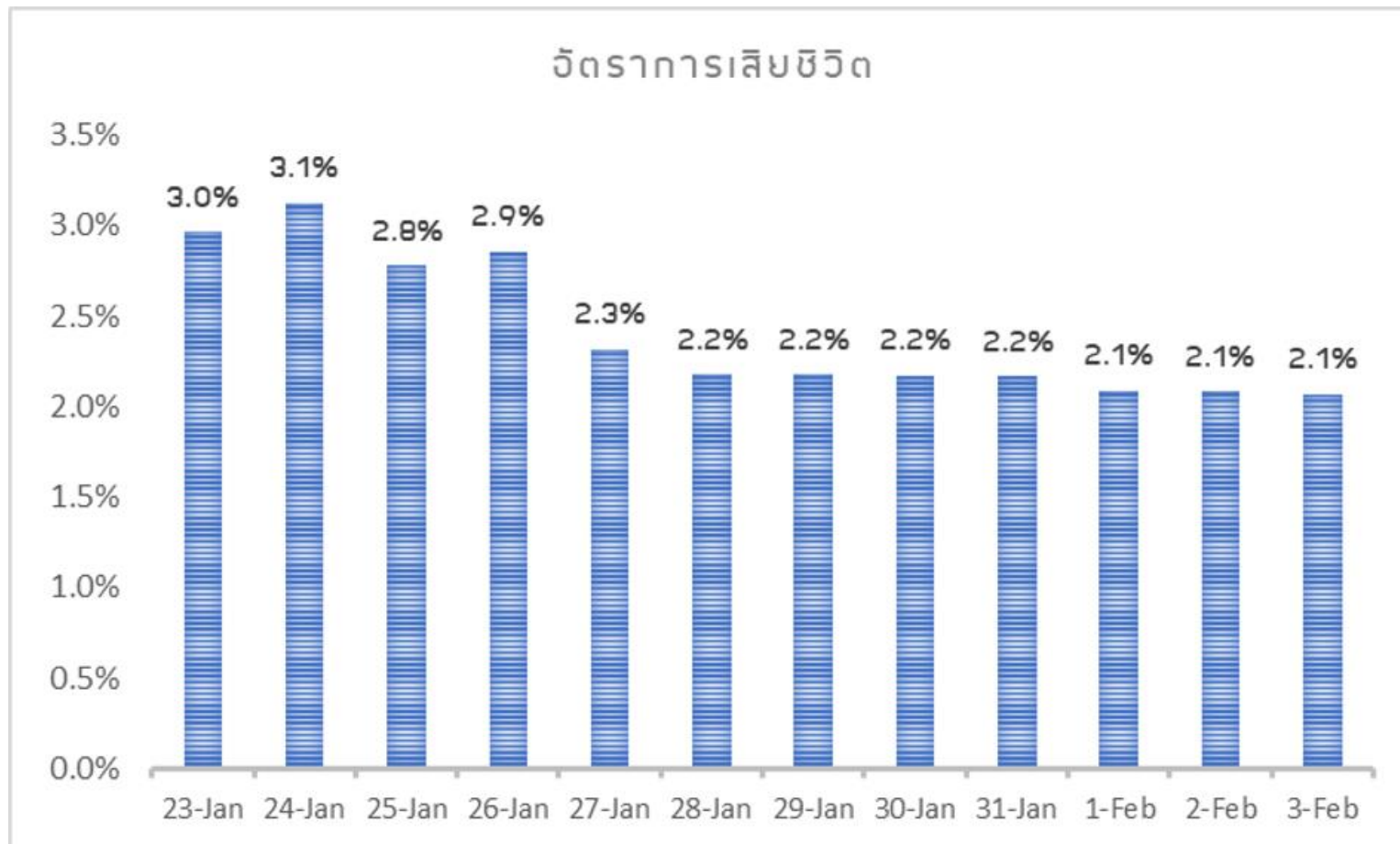
อย่างไรก็ตาม เราไม่อยากจะให้นักลงทุนกังวลกับเรื่องของโรคไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่มากจนเกินไป



อย่างไรก็ตาม เราไม่อยากจะให้นักลงทุนกังวลกับเรื่องของโรคไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่มากจนเกินไป



อย่างไรก็ตาม เราไม่อยากให้นักลงทุนกังวลกับเรื่องของโรคไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่มากจนเกินไป



Source : Stock Vitamins

อย่างไรก็ตาม เราไม่อยากให้นักลงทุนกังวลกับเรื่องของโรคไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่มากเกินไป

	ซาร์ส (1มค- 31มีค 2003)		หวัดนก (1มค - 31สค 2004)		เมอร์ส (1กย - 30พย 2012)		อีโบล่า (1ธค 2013- 28กพ 2014)		ซิกา (1พย 2015- 28กพ 2016)		อู่ฮั่น
Currency: Base Currency	SARS (Jan - Mar 2003)	SARS (1YR % Chg)	Avian Flu (Jan - Aug 2004)	Avian Flu (1YR % Chg)	MERS (Sep - Nov 2012)	MERS (1YR % Chg)	Ebola (Dec '13 - Feb '14)	Ebola (1YR % Chg)	Zika (Nov '15 - Feb '16)	Zika (1YR % Chg)	Wuhan Coronavirus (Ongoing)
	1/1/2003 3/31/2003	4/1/2003 4/1/2004	1/1/2004 8/31/2004	9/1/2004 9/1/2005	9/1/2012 11/30/2012	12/1/2012 12/1/2013	12/1/2013 2/28/2014	3/1/2014 3/1/2015	11/1/2015 2/28/2016	3/1/2016 3/1/2017	1/1/2020 1/31/2020
Group/Investment	Return (Cumulative)	Return (Annualized)	Return (Cumulative)	Return (Annualized)	Return (Cumulative)	Return (Annualized)	Return (Cumulative)	Return (Annualized)	Return (Cumulative)	Return (Annualized)	Return (Cumulative)
MSCI World NR USD	-5.06	44.89	0.58	19.20	3.36	26.32	3.26	7.85	-8.36	22.39	-0.61
MSCI Europe NR EUR	-12.69	38.10	4.06	25.68	3.86	20.26	3.97	18.98	-11.44	16.38	-1.26
MSCI AC Asia Pac Ex JPN NR USD	-3.41	64.75	0.96	34.34	8.88	7.93	-2.03	8.50	-10.25	27.79	-3.70
MSCI EM NR USD	-6.00	82.39	1.25	44.23	6.73	3.65	-4.79	5.00	-12.32	29.70	-4.66
MSCI US NR LCL	-3.14	34.84	-0.24	12.67	1.18	29.46	3.71	14.57	-6.25	26.13	0.16
MSCI China A Onshore NR LCL	9.33	12.44	-12.13	-9.32	-3.87	20.13	-9.08	63.24	-18.45	20.64	-0.80
MSCI Australia NR AUD	-3.19	21.59	9.01	32.20	5.54	24.54	2.20	14.56	-6.04	23.64	5.10
MSCI China NR LCL	-1.75	83.04	-9.64	30.31	14.64	12.50	-7.43	18.91	-17.56	31.14	-4.94
MSCI Hong Kong NR HKD	-5.78	56.50	10.95	24.08	12.91	11.94	-0.92	11.56	-10.29	25.21	-4.79
MSCI India NR LCL	-10.93	82.64	-10.74	50.89	12.66	6.91	1.95	36.40	-11.20	23.90	-0.82
MSCI Indonesia NR IDR	-8.60	96.30	19.88	50.90	5.21	-2.17	10.62	23.78	8.84	10.05	-4.33
MSCI Japan NR JPY	-7.93	48.02	7.44	14.32	8.27	64.72	-3.90	27.54	-16.16	20.65	-1.62
MSCI Korea NR LCL	-12.97	77.60	-1.83	34.51	1.74	8.58	-3.15	-3.61	-5.10	19.73	-2.41
MSCI Malaysia NR LCL	-1.14	44.33	4.15	12.24	-1.55	17.05	1.32	0.78	0.88	6.06	-3.75
MSCI Philippines NR LCL	0.33	43.96	7.48	23.51	10.50	14.56	4.83	22.29	-5.19	8.33	-7.67
MSCI Singapore NR LCL	-5.06	49.00	9.60	21.40	0.97	8.92	-3.65	11.90	-10.66	19.53	-2.03
MSCI Taiwan NR LCL	-2.88	52.12	-3.66	5.92	4.64	10.48	2.14	20.66	-2.52	20.04	-3.96
MSCI Thailand NR THB	6.76	88.04	-12.15	23.85	5.36	2.73	-4.07	17.45	-1.93	19.99	-4.85

Source: Morningstar, in base currency, as at 3 Feb 2020.

สินทรัพย์เสี่ยงจะเริ่มกลับมาทำผลงานได้ดีหลังผ่านช่วง 4 สัปดาห์แรกหลังจากที่เกิดการแพร่ระบาดไปแล้ว

ผลตอบแทนหุ้น (S&P 500) กับตราสารหนี้ (US 10ปี) ช่วงที่เกิดการแพร่ระบาด



ล่าสุดทางการจีนได้ประกาศลดภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพิ่มเติมแล้ว ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงทางการค้าเฟส 1 ที่ได้มีการลงนามในสัญญากันไปในช่วงก่อนหน้านี้แล้ว โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 14 ก.พ. เป็นต้นไป

คณะกรรมการด้านการภาษีศุลกากรของสภาแห่งรัฐจีน แถลงว่า จีนจะปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าบางประเภทจากสหรัฐฯ เพิ่มอีก 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์ ตั้งแต่วันที่ 14 ก.พ. เป็นต้นไป โดยมีเป้าหมายที่จะส่งเสริมการพัฒนาความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจ และการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ



กระทรวงการคลังจีนระบุว่า การปรับลดภาษีดังกล่าว จะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 14 ก.พ. ตามเวลาท้องถิ่นของกรุงปักกิ่ง ซึ่งเป็นเวลาเดียวกับที่สหรัฐฯ จะบังคับใช้มาตรการปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน ทั้งนี้ จีนจะปรับลดภาษีนำเข้าน้ำมันดิบจากสหรัฐฯ ลงสู่ระดับ 2.5% จากระดับ 5% ภาษีนำเข้าถั่วเหลืองจะลดลงสู่ระดับ 27.5% จากระดับ 30% ส่วนภาษีนำเข้าเนื้อหมู เนื้อวัว และเนื้อไก่ จะปรับลดลงสู่ระดับ 30% จากระดับ 35%

อังกฤษแยกตัวออกจากสหภาพยุโรป (BREXIT) อย่างเป็นทางการแล้ว หลังจากที่เป็นสมาชิกของสหภาพยุโรป (EU) มายาวนานถึง 47 ปี



ทั้งนี้ หลังจากที่อังกฤษแยกตัวอย่างเป็นทางการจาก EU แล้วก็จะเริ่มต้นเข้าสู่ช่วงเวลาการเปลี่ยนผ่าน (Transition Period) ซึ่งกินระยะเวลา 11 เดือนจนถึงสิ้นปีนี้ เพื่อให้ อังกฤษและ EU ทำการเจรจาในด้านต่างๆ นับตั้งแต่ การค้าไปจนถึงความมั่นคง โดยภายในช่วงเวลาเปลี่ยน ผ่านดังกล่าว อังกฤษจะยังคงอยู่ภายใต้กฎหมายของ EU เหมือนกับประเทศสมาชิกอื่นๆ ของ EU แต่จะไม่มีสิทธิส่ง ตัวแทนเข้าไปนั่งในองค์กรของ EU โดยช่วงการเปลี่ยน ผ่านดังกล่าวสามารถขยายออกไปเป็นเวลา 2 ปี หาก ได้รับความเห็นชอบจากทั้งอังกฤษและ EU อย่างไรก็ตาม นายบอริส จอห์นสัน นายกรัฐมนตรีอังกฤษ ยืนยันว่า อังกฤษจะไม่ขยายระยะเวลาเปลี่ยนผ่านหลังจากสิ้นปีนี้



THANK YOU

Appendix : กองทุนแนะนำ

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
Thanachart Thi Ra Sombat กองทุนเปิดธนชาตธีรสมบัติ	T-TSB	Thanachart	1,000/1,000	ไม่จ่าย	19/11/2541
Duration 1 - 3 ปี					
Krungsri Active Fixed Income กองทุนเปิดกรุงศรีแอดทีฟตราสารหนี้	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 กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้	K-FIXED	K-Asset	500/500	ไม่จ่าย	02/05/2538

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
Thanachart Prime Low Beta กองทุนเปิดธนาชาต Prime Low Beta	T-PrimeLowBeta	Thanachart	1,000/1,000	ไม่จ่าย	02/02/2559
LH Strategy Equity กองทุนเปิด แอล เอช สแตรทิจี อีควิตี้	LHSTRATEGY-A	LH Fund	1/1	ไม่จ่าย	08/03/2560

Fund Name	Fund Code	AMC	เงินลงทุนครั้งแรก/ครั้งถัดไป	นโยบายจ่ายปันผล /รับซื้อคืนอัตโนมัติ	Listed
Active Fund					
1 A.M. SET 50 กองทุนเปิดวอร์เรนเอเอ็มซี 50	1AMSET50-RA	ONEAM	1,000/1,000	ไม่จ่าย / Auto Redemption	27/11/2546
Bualuang Top - Ten กองทุนเปิดบัวหลวงทศพล	BTP	BBLAM	500/500	ไม่จ่าย	07/10/2537
Passive Fund					
SCB SET50 Index กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX	SCBSET50	SCBAM	1/1	ไม่จ่าย	19/10/2554
TMB SET50 กองทุนเปิดทหารไทย SET50	TMB50	TMBAM eastspring	1/1	ไม่จ่าย	29/03/2544

กองทุน Property & REITs

Fund Name	Fund Code	AMC	เงินลงทุนครั้งแรก/ครั้งถัดไป	นโยบายจ่ายปันผล /รับซื้อคืนอัตโนมัติ	Listed
Property & REITs (Thai & Singapore)					
Phatra Property Sector - Dividend กองทุนเปิดภัทร พร็อพเพอร์ตี้ เซกเตอร์ - ดิวิเดนด	PHATRA PROP-D	PHATRA	1,000/1,000	จ่ายปันผล	17/09/2556
Principal Property Income กองทุนเปิดพรินซิเพิล พร็อพเพอร์ตี้ อินคัม	PRINCIPAL iPROP-A	PRINCIPAL	5,000/5,000	จ่ายปันผล	17/02/2555
TMB Property Income Plus กองทุนเปิดทหารไทย พร็อพเพอร์ตี้ อินคัม พลัส	TMBPIPF	TMBAM eastspring	1/1	จ่ายปันผล	30/06/2557
Global Infrastructure					
TMB Global Infrastructure Equity กองทุนเปิดทีเอ็มบี Global Infrastructure Equity	TMBGINFRA	TMBAM eastspring	1/1	ไม่จ่าย	22/09/2559

Fund Name	Fund Code	AMC	Master Fund	เงินลงทุนครั้งแรก /ครั้งถัดไป	นโยบายจ่ายปันผล /รับซื้อคืนอัตโนมัติ	Listed
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
Krungsri Global Brands Equity กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลแบรนด์อีควิตี้	KFGBRAND-A	KSAM	Morgan Stanley Investment Fund - Global Brands Fund (Class Z)	2,000/2,000	ไม่จ่าย	05/08/2559
SCB Low Volatility Equity กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้น Low Volatility	SCBLEQA	SCBAM	AB SICAV I - Low Volatility Equity Portfolio	1/1	ไม่จ่าย	28/04/2559
United Global Durable Equities กองทุนเปิด ยูไนเต็ด โกลบอล ดูเรเบิล อีควิตี้	UGD	UOBAM	United Global Durable Equities Fund - Class USD ACC	1/1	ไม่จ่าย	17/11/2558

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-A	KSAM	UBS (Lux) Investment SICAV - China A Opportunity (USD) Class P-acc	2,000/2,000	ไม่จ่าย	07/03/2561

กองทุนหุ้นโกลบอล เฮลท์แคร์



Fund Name	Fund Code	AMC	Master Fund	เงินลงทุนครั้งแรก / ครั้งถัดไป	นโยบายจ่ายปันผล / รับซื้อคืนอัตโนมัติ	Listed
Bualuang Global Health Care Fund กองทุนเปิดบัวหลวงโกลบอลเฮลท์แคร์	BCARE	BBLAM	Wellington Global Health Care Equity Fund	500/500	ไม่จ่าย	29/08/2550
Krungsri Global Healthcare Equity Fund กองทุนเปิดกรุงศรี โกลบอลเฮลท์แคร์อิควิตี้	KFHEALTH-A	KSAM	JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund, Class C (acc) - USD	2,000/2,000	ไม่จ่าย	02/02/2561

Fund Name	Fund Code	AMC	เงินลงทุนครั้งแรก/ครั้งถัดไป	นโยบายจ่ายปันผล /รับซื้อคืนอัตโนมัติ	Listed
Thanachart Gold Bullion - Currency Hedged กองทุนเปิดธนาชาติทองคำแท่ง	TGoldBullion-H	Thanachart	1,000/1,000	ไม่จ่าย	02/03/2554

Group/Investment	01/02/2019 31/01/2020			01/02/2017 31/01/2020			01/02/2015 31/01/2020		
	Return (Cumulative)	Std Dev (Annualized)	Sharpe Ratio (Annualized)	Return (Annualized)	Std Dev (Annualized)	Sharpe Ratio (Annualized)	Return (Annualized)	Std Dev (Annualized)	Sharpe Ratio (Annualized)
Short-term Bond									
TMB Ultra - Short Bond	2.25	0.16	0.04	1.84	0.14	0.68			
Thanachart Thi Ra Sombat	2.57	0.37	0.10	1.91	0.29	0.68	1.91	0.28	0.28
Mid-term Bond									
Krungsri Active Fixed Income	4.36	1.00	0.38	3.06	0.79	0.85			
TMB Aggregate Bond	3.98	0.64	0.34	2.69	0.57	0.82	2.72	0.60	0.42
K Fixed Income	3.72	0.69	0.29	2.34	0.62	0.76	2.45	0.78	0.37
Global Bond									
United Global Income Strategic Bond N	5.50	1.92	0.55						
TMB Global Income	5.36	1.88	0.53	3.31	1.98	0.82			
Property & REITs									
Phatra Property Sector - Dividend	17.89	9.31	1.32	11.10	7.20	1.29	11.48	7.62	1.00
Principal Property Income-A	20.38	6.88	1.86	12.20	5.75	1.48	11.24	6.80	0.99
TMB Property Income Plus	21.36	8.15	1.70	13.63	6.85	1.43	10.96	7.55	0.91
TMB Global Infrastructure Equity	15.83	5.90	1.67	9.72	8.98	1.12			
Thai Equity (Low Vol)									
Thanachart Low Beta	-1.51	7.67	-0.27	0.99	8.25	0.29	3.10	7.66	0.27
Thanachart Prime Low Beta	-1.00	7.71	-0.25	1.99	7.78	0.37			
LH Strategy Equity A	-1.81	7.57	-0.29						
Thai Equity									
1 A.M. SET 50 RA	-7.04	9.78	-0.63	2.58	10.90	0.36	3.12	10.76	0.23
Bualuang Top-Ten	-7.76	11.77	-0.59	1.51	11.54	0.28	5.73	10.78	0.42
SCB SET Index(Acc)	-6.27	10.30	-0.55	1.05	11.16	0.25	1.27	10.84	0.10
TMB SET50	-4.58	10.21	-0.43	3.84	11.24	0.43	2.56	11.24	0.19
Global Equity									
TMB Global Quality Growth	20.02	9.39	1.46	13.54	11.34	1.05			
Krungsri Global Brands Equity A									
Krungsri Global Brands Equity D	25.25	8.17	2.27	10.35	9.23	1.14			
China Equity									
TMB China Opportunity	20.58	17.66	0.91	16.97	17.56	0.91	13.40	19.87	0.63
Krungsri China A Shares Equity A	31.38	18.58	1.33						
Global Healthcare Equity									
Bualuang Global Health Care	15.29	13.94	0.82	8.35	15.13	0.64	6.93	16.52	0.43
Krungsri Global Healthcare Equity-A	14.19	11.08	1.01						
Krungsri Global Healthcare Equity-D	14.19	11.08	1.01	6.69	12.15	0.70	2.32	14.12	0.21
Gold									
Thanachart Gold Bullion-Currency Hedged	16.48	12.59	0.92	7.38	9.76	0.76	2.93	12.49	0.21