

Monthly Hilight: ระยะเวลาสั้นโอกาสสินทรัพย์เสี่ยงปรับขึ้นต่อจากกระแสเงินลงทุนไหลเข้าลงทุนสินทรัพย์เสี่ยง แต่ความเสี่ยงหนี้ยุโรป และราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอาจลดเศรษฐกิจให้ชะงักงัน ทำให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยงยังมีโอกาสที่จะผันผวนได้ในปีนี้ ดังนั้นเราจึงยังคงคัดสรรการลงทุนไว้ตามเดิม รอดูสถานการณ์ต่อไป

Index Performance

World & Regional	29 Feb 12	31 Jan 12	% Change
MSCI World	1,298.72	1,240.89	4.66%
MSCI Asia ex Japan	537.39	507.56	5.88%
MSCI Asia Pacific	128.96	122.92	4.91%
MSCI BRIC	324.96	305.66	6.31%
MSCI Emerging LTAM	4,256.23	4,051.44	5.05%
MSCI Emerging Market	1,079.44	1,019.39	5.89%
MSCI Europe	91.40	88.08	3.77%

G3

US	DJIA	12,952.07	12,632.91	2.53%
	S&P 500	1,365.68	1,312.41	4.06%
UK	FTSE100	5,871.91	5,681.61	3.35%
Germany	DAX	6,856.08	6,458.91	6.15%
France	CAC-40	3,452.45	3,298.55	4.67%
Japan	NIKKEI	9,723.24	8,802.51	10.46%

Asia & Emerging Markets

Brazil	Bovespa	65,811.73	63,072.31	4.34%
China	SSEA	2,543.89	2,401.87	5.91%
Hong Kong	Hang Seng	21,680.08	20,390.49	6.32%
India	BSE Sensex	17,752.68	17,193.55	3.25%
Indonesia	JSX	3,985.21	3,941.69	1.10%
Philippines	PSE Composite	4,897.65	4,682.44	4.60%
Taiwan	Taiwan Weighted	8,121.44	7,517.08	8.04%
Thailand	SET	1,160.90	1,083.97	7.10%

Commodities

Nymex	(US\$/bbl)	107.07	98.48	8.72%
Spot Gold	(US\$/oz)	1,695.50	1,739.03	-2.50%

Bond Yields (%)

5-year US	0.8638	0.7061	22.33%
10-year US	2.0243	1.7953	12.76%
5-year Thai	3.4150	3.1410	8.72%
10-year Thai	3.5930	3.1920	12.56%

Source: Bloomberg and Biznews, data as of Feb. 29, 2012

Market Summary

เศรษฐกิจโลกชะงักงัน แต่ระยะสั้นยังได้แรงหนุนจากสภาพคล่อง

ข่าวดีจากกรีซที่ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินรอบ 2 ทำให้ความเสี่ยงที่กรีซจะผิดนัดชำระหนี้ในเดือนมีนาคมนี้ ลดลงตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่ด้วยความเข้มงวดของมาตรการทางการคลังที่กรีซต้องเผชิญ ทำให้อัตราการเติบโตมีแนวโน้มที่ชะงักงันต่อไป เช่นเดียวกับรัฐบาลประเทศยุโรปอื่นๆ ที่จะต้องเผชิญกับบททดสอบในการลดปริมาณหนี้ของตัวเองลง ทำให้เศรษฐกิจยุโรปมีความเสี่ยงที่จะกลับสู่ภาวะถดถอยค่อนข้างมาก ขณะที่เราเริ่มเห็นผลกระทบจากปัญหาหนี้ยุโรปชัดเจนขึ้นจากการชะงักงันของประเทศตลาดเกิดใหม่ และแม้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องแต่ความยั่งยืนของการฟื้นตัวยังเป็นคำถามสำคัญที่ต้องรอพิสูจน์ ดังนั้นระยะกลาง - ยาว สินทรัพย์เสี่ยงมีโอกาสผันผวนได้ทุกเมื่อ ตอนนี้มีเพียงสภาพคล่องที่ประเทศพัฒนาแล้วปล่อยออกมาจำนวนมาก ทำให้ระยะสั้นโอกาสที่สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวเพิ่มขึ้นยังมีความเป็นไปได้ แม้ว่าจะผิดหวังจากการที่ FED อาจไม่มี QE3 ก็ตาม เราแนะนำให้ "Wait and See" สำหรับเดือนนี้หลัง แนะนำลดพอร์ตไปแล้วบางส่วนในเดือนที่แล้ว

ราคาทองคำทดสอบแนวต้านไม่ผ่าน แต่ระยะยาวเชื่อว่ายังดี

หลังจากที่ปรับตัวขึ้นมาทดสอบแนวต้านที่ 1,790 US\$/oz. แต่ด้วยโอกาสที่จะมี QE3 น้อยลงทำให้ราคาทองคำปรับตัวลดลงแรง ระยะสั้นจึงดูไม่ค่อยดีนัก แต่ระยะยาวเรายังเชื่อว่าราคาทองคำมีโอกาสที่ปรับตัวขึ้นต่อได้อีก แนะนำทยอยสะสมเพิ่มหากราคาปรับตัวลดลงอีก และกองทุนน้ำมันเองก็ยังคงความน่าสนใจสำหรับการเก็งกำไร แต่ต้องอยู่บนความระมัดระวัง

Portfolio Strategy

Fixed Income

กระแสเงินลงทุนไหลเข้าตลาดเกิดใหม่ หนุนกองทุนตราสารหนี้และค่าเงินตลาดเกิดใหม่ ขณะที่เรายังคงแนะนำชะลอการลงทุนใหม่ๆ พักเงินไว้ใน Money Market Fund (PCASH)

Equity

ราคาหุ้นระยะสั้นยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อ จากกระแสเงินทุนที่ยังมีแนวโน้มไหลเข้าลงทุนสินทรัพย์เสี่ยง คงสถานะเดิมไว้หลังให้ทยอยปรับลดพอร์ตไปบางส่วน

Alternative

ทองคำปรับตัวลดลงแรง ระยะสั้นแนวโน้มไม่ค่อยดีนัก แต่ระยะยาวเชื่อว่าราคาทองคำยังเป็นขาขึ้น สะสมเพิ่มหากราคาปรับตัวลดลงอีก ขณะที่กองทุนน้ำมันแนะนำเก็งกำไรได้

Monthly Allocation

Asset Class	Recommendation		Change
	Jan	Feb	
Cash and Money Market	Neutral	Neutral	-
Bond			
Domestic Bond	Overweight	Overweight	-
FIF Bond	Neutral	Neutral	-
Equity			
Domestic Equity	Underweight	Underweight	-
FIF Equity	Neutral	Neutral	-
Alternative Investment			
Oil	Avoid	Speculate	-
Gold	Neutral	Neutral	-

Fixed Income Fund

Top-Pick Funds

PCASH	KF-TRB
ASP-FRF	
TCASH	
TMBGBF	
T-Global Bond	

กระแสเงินไหลเข้ากองทุนตราสารหนี้ที่เน้นตลาดเกิดใหม่

เรายังคงแนะนำนักการลงทุนในส่วนนี้ไว้เท่าเดิม โดยเงินใหม่ที่นำมาลงทุนให้พักเงินไว้ก่อนจะดีกว่า โดยมีกองทุนตลาดเงินที่แนะนำคือ PCASH หรือจะเก็บสะสมในรูปของกองทุน Lock-in Funds (ตรวจสอบกองทุน Lock-in Funds จากตาราง IPO กองทุนใน Weekly Report) อย่างไรก็ตามการที่ยุโรปลดขีดสภาพคล่องด้วยการปล่อยกู้อัตราดอกเบี้ยต่ำให้กับธนาคารในยุโรป ทำให้กระแสเงินยังมีโอกาสไหลเข้าลงทุน โดยเฉพาะตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่ ซึ่งน่าจะยังได้ประโยชน์อยู่ เช่นเดียวกับค่าเงินสกุลตลาดเกิดใหม่ กองทุนแนะนำคือ T-Global Bond ที่เน้นลงทุนตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ และค่าเงิน

Equity Fund

Top-Pick Funds

KFSDIV	ABCG
ABSM	
KFDIVRMF	
KFLTFDIV	
ABGEM	
ABAPAC	

โอกาสระยะสั้นปรับขึ้นต่อ แต่ความผันผวนยังมีความเป็นไปได้ รมัดระวังการลงทุน

จากเดือนที่แล้วเราได้ทำการลดพอร์ตการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงบางส่วนไปบ้างแล้ว แต่ระยะสั้นกระแสเงินลงทุนยังคงไหลเข้าลงทุนสินทรัพย์เสี่ยง หลังจากที่ทางประเทศพัฒนาแล้วต่างเข้ามาตรึงสภาพคล่องในระบบจำนวนมาก ทำให้เรายังเชื่อว่าราคาสินทรัพย์เสี่ยงยังมีโอกาสปรับขึ้นได้อีก อย่างไรก็ตามความเสี่ยงของปัญหานี้ยุโรปยังไม่จบ และราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอาจกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทำให้ความเสี่ยงที่สินทรัพย์เสี่ยงจะผันผวนยังคงอยู่ เราจึงแนะนำให้คงสัดส่วนการลงทุนในกองทุนหุ้นไว้ก่อน รอดูสถานการณ์ โดยยังคงเน้นการลงทุนในกองทุนหุ้นตลาดเกิดใหม่เป็นหลัก

Alternative Investment

Top-Pick Funds

K-GOLD	TGoldBullion-H
ASP-GOLD	
K-OIL	
ASP-OIL	

Fed ไม่ได้ส่งสัญญาณ QE3 ทำให้ราคาทองคำร่วงลงแรงในวันสุดท้ายของเดือนก.พ.

ราคาน้ำมันได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางมีเพิ่มขึ้น โอกาสที่ราคาน้ำมันจะพุ่งขึ้นดูจะไม่ไกลเกินจริง ทำให้ระหว่างเดือน ก.พ. เราได้แนะนำให้เข้าเก็งกำไรกองทุนน้ำมัน ซึ่งเรายังคงเชื่อว่าราคาน้ำมันยังมีโอกาสขึ้นต่อได้อีก ส่วนราคาทองคำนั้นการที่ FED ไม่ได้ส่งสัญญาณออกมาตรึง QE3 เพิ่มเติมเนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวดีกว่าคาดแม้ว่าจะยังเปราะบางอยู่ ทำให้นักลงทุนผิดหวังราคาทองคำปรับลดลงแรงในวันสุดท้ายของเดือน ก.พ. กว่า 100 US\$/oz. อย่างไรก็ตามการปรับลดลงของราคาทองคำเรากลับมองว่าเป็นจังหวะที่ดีที่จะเริ่มพิจารณาทยอยสะสม (ติดตามได้ในบทวิเคราะห์รายสัปดาห์)

ไขข้อข้องใจการลงทุนทองคำผ่านกองทุนรวม

สวัสดีครับ เรากลับมาพบกันอีกครั้งประจำเดือนมีนาคม กับ Phillip Fund SuperMart พร้อมกับคำแนะนำการลงทุนในกองทุนรวม โดยเดือนนี้คงจะเน้นไปที่การลงทุนในกองทุนรวมทองคำ ที่เมื่อเร็วๆ นี้หลายท่านคงจะได้ยินข่าวคราวเกี่ยวกับกองทุนทองคำที่มีการลงทุนในตลาดสิงคโปร์กันมาบ้างแล้ว กับเหตุการณ์ที่วันหนึ่งราคา NAV ของกองทุนทองคำเกิดผิดเพี้ยนไปจากที่ควรจะเป็นอย่างมาก สร้างความเสียหายให้กับนักลงทุนที่ลงทุนวันนั้นได้ต้นทุนการลงทุนที่แพงกว่าที่ควรจะเป็น ซึ่งคิดว่าหลายๆคนอาจเกิดความกลัวที่จะลงทุนในกองทุนรวมทองคำ และที่ถือลงทุนอยู่ควรทำอย่างไร เราจะมาไขข้อสงสัย กลไกการลงทุนของกองทุนทองคำในไทย เพื่อให้ได้ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับเรื่องนี้ก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนหรือหันไปหาทางเลือกอื่น และเช่นเดียวกับทุกๆ ครั้งที่ผ่านมา เราจะมาเริ่มกันด้วยภาพรวม และความน่าสนใจในการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกอย่างทองคำกันก่อนนะครับ

เช่นเดียวกับหลายๆปีที่ผ่านมา ทองคำยังคงเป็นทางเลือกในการลงทุนที่ได้รับความนิยมและกล่าวถึงกันอย่างมาก ด้วยราคาที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอด 12 ปี ที่ผ่านมา และเราเชื่อว่า ราคาทองคำก็ยังมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องกันไปอีกหลายปี ด้วยเป็นสินทรัพย์ที่ใช้ในการป้องกันความเสี่ยงต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นในเรื่องที่ว่าทองคำเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยในช่วงเกิดวิกฤติ หรือว่าจะเป็นสินทรัพย์ที่ใช่คู่กับภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งในปัจจุบันเราจะเห็นได้ว่า มาตรการต่างๆ ทั้งจากสหรัฐก็ดี หรือว่ายุโรปเอง ต่างผ่อนคลายนโยบายการเงิน คงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำไปอีกหลายปี และการเพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบการเงินอย่างมหาศาล รวมถึงแนวโน้มที่จะมีมาตรการเพิ่มเติมเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ผลของมาตรการเหล่านี้จะทำให้ค่าเงินโดยเฉพาะดอลลาร์สหรัฐ ยังมีแนวโน้มที่จะอ่อนค่าลงในระยะยาว และเป็นตัวกระตุ้นให้เกิดเงินเฟ้อขึ้นในอนาคตด้วยเช่นกัน นอกจากนี้หลังวิกฤตการณ์การเงินในสหรัฐ เราจะเห็นได้ว่าธนาคารกลางของประเทศต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศตลาดเกิดใหม่ มีความต้องการที่จะสะสมทองคำเพิ่มขึ้น จนทำให้การซื้อขายสุทธิของธนาคารกลางพลิกกลับมาเป็นบวก (ซื้อสุทธิ) หลังจากที่เคยติดลบ (ขายสุทธิ) กันมาอย่างยาวนานกว่า 20 ปี ด้วยปัจจัยที่กล่าวมาทำให้เราเชื่อว่าราคาทองคำในระยะยาวมีโอกาสที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่าบางครั้งเราอาจจะเห็นการขายทำกำไรออกมาหลังจากราคาทองคำได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก แต่นั่นก็เป็นจังหวะที่ดีที่เราจะได้สะสมลงทุนทองคำกัน

มาถึงตรงนี้ ความน่าสนใจลงทุนในทองคำยังไม่ได้จางหายไป หลายปีที่ผ่านมาทางเลือกในการลงทุนทองคำเพิ่มขึ้นมากมาย หนึ่งในนั้นคือ กองทุนรวมทองคำที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะความหลากหลายที่กองทุนรวมสามารถออกแบบการลงทุนในทองคำให้เข้าถึงความต้องการของนักลงทุน อย่างไรก็ตาม จากข่าวที่เราได้กล่าวกันไว้ในตอนต้นก็ทำให้การลงทุนในกองทุนทองคำมีคำถามที่ทำให้นักลงทุนไม่มั่นใจเกิดขึ้น แต่ก่อนอื่น สำหรับนักลงทุนที่ยังไม่คุ้นเคยกับการลงทุนกองทุนทองคำ คงต้องทำความรู้จักกับ SPDR Gold Trust กันก่อน ซึ่ง SPDR Gold Trust นี้เป็นกองทุน ETF (Exchange Traded Fund) ทองคำที่ใหญ่ที่สุดในโลก ณ ปัจจุบัน ด้วยจำนวนทองคำแท่งภายใต้การบริหารของ SPDR ถึง 1,281.59 ตัน (ณ วันที่ 22 ก.พ. 2555) จดทะเบียนทำการซื้อขายอยู่ใน 4 ตลาดสำคัญ ได้แก่ สหรัฐ ญี่ปุ่น ฮองกง และสิงคโปร์ จึงไม่น่าแปลกใจที่กองทุนรวมทองคำในประเทศไทยส่วนใหญ่ (ยกเว้นกองทุนทองคำ T-GoldBullion ของ บลจ.ธนาชาติ) เลือกใช้ SPDR Gold Trust เป็นกองทุนหลัก (Master Fund) และปัญหาที่เกิดขึ้นก็อยู่ตรงจุดนี้เช่นกัน เมื่อกองทุนรวมทองคำไทยลงทุนผ่าน SPDR Gold Trust ดังนั้น การคำนวณ NAV ของกองทุนรวมทองคำไทยจึงต้องใช้เวลาปิดของกองทุน ETF SPDR Gold Trust ในแต่ละตลาดที่ลงทุนอยู่ ไม่ใช่ราคาทองคำแท่ง ดังนั้น จึงมีโอกาสที่ราคาปิดของ ETF ทองคำนี้จะเกิดผิดเพี้ยนไปจากที่ควรจะเป็นได้ และหากสภาพคล่องในตลาดนั้นๆ มีน้อยอยู่แล้ว ก็จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้โอกาสผิดเพี้ยนสูงขึ้นไปอีก ดังจะเห็นได้จากกองทุนรวมทองคำที่ลงทุนในตลาดสิงคโปร์ ซึ่งมีส่วนผสมของสภาพคล่องต่ำกว่าตลาดอื่นๆ มีโอกาสเกิดนี้บ่อยกว่า และนับตั้งแต่มีกองทุนรวมทองคำในไทยก็เกิดขึ้นมาแล้ว 2 ครั้งในปีที่แล้ว (ครั้งแรกในเดือนมีนาคม 54 และอีกครั้งในวันสุดท้ายของปี 54) แม้ว่าจะฟังดูน่ากลัวสำหรับนักลงทุน แต่จริงๆ แล้วหากไม่ได้มีการซื้อหรือขายกองทุนรวมทองคำไทยในช่วงที่เกิดเหตุการณ์ผิดปกติของราคาปิด ก็แทบจะไม่ได้รับผลกระทบแต่อย่างใด และด้วยกลไกของ ETF เหตุการณ์นี้จะคงอยู่เพียงชั่วคราว และจะกลับเข้าสู่สภาวะปกติอย่างรวดเร็วในวันรุ่งขึ้น ดังนั้น นักลงทุนที่ได้รับผลกระทบจริงๆ จากเหตุการณ์นี้มี 2 กลุ่มด้วยกันคือ 1) นักลงทุนที่ลงทุนในวันที่เกิดเหตุ นั้น ซึ่งจะได้ต้นทุนที่แพงกว่าที่ควร และ 2) นักลงทุนที่เห็นราคาปรับตัวสูงขึ้นมาก และคิดจะขายทำกำไรในวันถัดมาอาจไม่ได้ผลตอบแทนอย่างที่คิด ซึ่งกลุ่มที่ 2) นั้นป้องกันได้ไม่ยากเพียงแต่รู้เท่าทันและเข้าใจว่า กำลังเกิดอะไรขึ้นก็จะสามารถหลีกเลี่ยงได้ไม่ยาก แต่ในส่วนกลุ่มที่ 1) นั้นคงต้องรีบหาทางแก้ไข เพราะเหตุการณ์ผิดปกติของราคาปิดมีโอกาสเกิดขึ้นได้ทุกเมื่อ และไม่สามารถคาดการณ์ได้ล่วงหน้า

ซึ่งทางสมาคมบริษัทจัดการลงทุน และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กำลังดำเนินการหาแนวทางแก้ไขกันอยู่ และคงจะมีความคืบหน้าในไม่ช้า

ทั้งนี้ ในระหว่างที่เรากำลังรอแนวทางแก้ปัญหาที่อยู่นั้น การลงทุนไม่สามารถหยุดรอได้ กองทุนรวมทองคำในไทยก็ยังมีทางเลือกอื่นๆ ที่สามารถหลีกเลี่ยงความเสี่ยงในเรื่องนี้ได้ ด้วยความหลากหลายของกองทุนรวมทองคำ นักลงทุนที่ไม่ไว้วางใจ หรือไม่อยากเผชิญความเสี่ยงในเรื่องนี้สามารถเลือกลงทุนกับกองทุนรวมที่ไม่ได้ลงทุนผ่านกองทุน SPDR Gold Trust ได้ เพื่อหลีกเลี่ยงความผิดปกติของราคา ETF โดยมีกองทุน T-Goldbullion ของ บลจ. ธนชาติ ที่ลงทุนในทองคำแท้โดยตรงผ่านตลาดทองคำในประเทศฮ่องกง นอกจากนี้ กองทุนยังมีทางเลือกทั้งกองทุนทองคำที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน (T-Goldbullion-UH) และกองทุนทองคำที่มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน (T-Goldbullion-H) รวมถึงกองทุนทองคำที่เป็น RMF ได้แก่ T-GoldRMF-UH และ T-GoldRMF-H นอกจากนี้ นักลงทุนจะได้รับเงินลงทุนคืนอย่างรวดเร็ว (T+1) หลังทำการขายคืนกองทุนนี้ อย่างไรก็ตาม สำหรับนักลงทุนที่ลงทุนกองทุนทองคำอื่นๆ อยู่ก่อนหน้านี้แล้วอย่าเพิ่งตกใจเกินไป เราไม่คิดว่ามีความจำเป็นเร่งด่วนที่ต้องย้ายออกจากกองทุนที่ถืออยู่ เพราะการขายกองทุนจะตามมาด้วยค่าใช้จ่ายและระยะเวลาที่ใช้ดำเนินการสับเปลี่ยนซึ่งตรงนี้เป็นความเสี่ยงที่อาจทำให้เราเสียโอกาสในการลงทุนได้ นอกจากนี้อย่างที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้แล้วว่านักลงทุนที่ถืออยู่เดิมนั้นแทบจะไม่ได้รับผลกระทบหรือรู้สึกอะไรเลยจากความผิดปกติของราคาปิดดังกล่าว มีเพียงแค่เห็นราคา NAV ของกองทุนทองคำที่ถืออยู่ปรับตัวอย่างผิดปกติเพียงแค่วันเกิดเหตุเท่านั้น และจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติในวันถัดไป ดังนั้นผมจึงมั่นใจว่าการลงทุนทองคำผ่านกองทุนรวมจึงยังเป็นทางเลือกที่น่าสนใจด้วยความหลากหลายที่ การลงทุนในทองคำแบบอื่นๆ ให้ไม่ได้ อย่างเช่นการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน และถึงแม้จะมีปัญหาบ้าง แต่เราเชื่อว่า เป็นเรื่องที่ไม่ยากเกินกว่าที่จะจัดการได้ เราก็หวังว่าจะได้เห็นข้อสรุปถึงแนวทางการแก้ไขเพื่อปกป้องผู้ลงทุนได้ในไม่ช้า หากมีความคืบหน้าเพิ่มเติมเราคงจะได้กลับมาคุยถึงประเด็นนี้กันอีกครั้ง

Gold RMF Fund

AMC	Fund	Master Fund	Market	สกุลเงิน	FX-Hedging	วันที่ขายแล้วได้รับเงิน	ลงทุนครั้งแรกขั้นต่ำ	ลงทุนครั้งต่อไปขั้นต่ำ
MFC	I-GOLDRMF	SPDR Gold Trust	Hong Kong	ฮ่องกงดอลลาร์	Dynamic	T+3	5,000	1,000
ONE	GOLDRMF					T+4	2,000	2,000
TISCO	TGOLDRMF				Non	T+5	5,000	1,000
Krungsri	KFGOLDRMF		Singapore	ดอลลาร์สหรัฐ	Non	T+3	2,000	2,000
KTAM	KT-GOLD RMF				ไม่น้อยกว่า 25%	T+3	500	500
K-Asset	KGDRMF				Fully	T+5	5,000	2,000
SCBAM	SCBGOLDHRMF					T+3	5,000	1,000
TMBAM	TMBGOLDSRMF					T+3	2,000	1
Thanachart	TGoldRMF-H	Non	Hong Kong	ฮ่องกงดอลลาร์	Fully	T+1	1,000	1,000
Thanachart	TGoldRMF-UH				Non			

Gold Fund

AMC	Fund	Master Fund	Market	สกุลเงิน	FX-Hedging	วันที่ขายแล้วได้รับเงิน	ลงทุนครั้งแรกขั้นต่ำ	ลงทุนครั้งต่อไปขั้นต่ำ
Krungsri	KF-GOLD	SPDR Gold Trust	Singapore	ดอลลาร์สหรัฐ	Non	T+3	2,000	2,000
KTAM	KTGOLD				ไม่น้อยกว่า 25%	T+4	2,000	2,000
ASP	ASP-GOLD				Fully	T+4	5,050	5,050
Kasset	KGOLD					T+3	5,000	5,000
TMBAM	TMBGOLDS					T+3	2,000	1
SCBAM	SCBGOLDH				T+3	5,000	1,000	
SCBAM	SCBGOLD				Non	T+3	5,000	1,000
PAMC	PGOLD		Hong Kong	ฮ่องกงดอลลาร์	Non	T+4	2,000	2,000
KK	KK GOLD				Non	T+3	2,000	2,000
MFC	I-GOLD				Dynamic	T+3	1,000	1,000
TISCO	T-GOLD				Non	T+6	20,000	20,000
TMBAM	TMBGOLD		New York (NYSE)	ดอลลาร์สหรัฐ	Non	T+3	2,000	1
UOBAM	UOBSG-D					T+3	1,000	1,000
UOBAM	UOBSG-N					T+3	1,000	1,000
Thanachart	TGoldBullion-H	Non	Hong Kong	ฮ่องกงดอลลาร์	Fully	T+1	1,000	1,000
Thanachart	TGoldBullion				Non			

ข้อมูล ณ วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2555

หมายเหตุ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน และข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

Phillip Funds SuperMart

สำนักงานใหญ่

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย)

849 อาคารวรวัดน์ ชั้น 11

ถนนสีลม แขวงสีลม

กรุงเทพฯ 10500

Website: www.fundsupermart.in.th

Tel: 66 2 635 1718

Fax: 66 2 635 1618

66 2 268 0929

सानูปงศ์ สุทัศน์ธรรมกุล

sanupongs@phillip.co.th

Analyst Reg: 034747

66 2 635 1700 # 794

บทวิเคราะห์หรือฉบับจัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายกองทุนรวมซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ และบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้น การตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ