

Product Update

ข้อมูล ณ กุมภาพันธ์ 2017

เลือกดูข้อมูลกองทุนรวม B-ASIA

By Product Management

กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นเอเชีย (B-ASIA)

อัปเดตทิศทางการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียไม่รวมประเทศญี่ปุ่น ในปี 2016 ซึ่งดัชนีตลาดหุ้นเอเชีย MSCI AC Asia ex Japan Index ปรับขึ้น +5.44% (กองทุนหลัก Invesco Asian Equity Fund +7.17%) นับเป็นปีแห่งความรุ่งเรืองของเศรษฐกิจในประเทศเอเชียพอควร เกิดประเด็นทั้งบวกและลบตลอดทั้งปี ในด้านบวก ได้แก่ เศรษฐกิจจีนมีอัตราการเติบโตสูงกว่าคาดหมายในช่วงต้นปี ส่วนในอินเดียและอินโดนีเซียก็มีความคืบหน้าในการปฏิรูปเศรษฐกิจ และในด้านลบ ยังเกิดขึ้นในจีนเช่นกัน โดยภาคเอกชนและรัฐวิสาหกิจมีระดับหนี้สินเพิ่มสูงสุดในรอบ 10 ปี จนเห็นชัดว่าเงินกำลังเติบโตไปพร้อมกับการก่อหนี้ ขณะที่ประเทศอื่นๆ เช่น เกาหลีใต้ มาเลเซีย และไทยนั้น การเมืองในประเทศยังไม่กลับคืนสู่กระบวนการที่ชัดเจน ทั้งนี้กองทุนหลักมองเศรษฐกิจเอเชียในระยะสั้นว่า ยังไว้ปัจจัยใหม่ๆ ให้ต้องปรับเปลี่ยนมุมมองระดับมหภาค เนื่องจาก

- ภาคส่งออกที่เคยลดต่ำ อาจไม่ฟื้นตัวแรงตามคาด เพราะการค้าโลกไม่ได้เติบโตอย่างมีนัยยะ และยังคงคอยติดตามนโยบาย Anti-Globalization ของทรัมป์ ว่าดีหรือแย่กว่าที่ตลาดประเมินไว้
- การบริโภคของประเทศหลักในภูมิภาค เช่น จีนและอินเดีย แข็งแกร่งขึ้น แต่ประเทศรายล้อมอื่นๆ ยังไม่ฟื้นตัวเต็มแรง เหตุจากหนี้สินภาคครัวเรือนอยู่ในระดับสูง เช่น เกาหลีใต้ มาเลเซีย และไทย
- บลจ.ลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของประเทศในเอเชีย แตกต่างกันไปในแต่ละประเทศ ในประเทศจีน ภาครัฐพยายามชะลอความร้อนแรงในตลาดอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่ประเทศอินเดีย ไทย และฟิลิปปินส์ มีแผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติม ภาพรวมของเศรษฐกิจเอเชียจึงมิได้เร่งตัวไปพร้อมกันทั้งภูมิภาค

อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ต้นปีจนถึง 7 ก.พ. พบว่าระดับดัชนีตลาดหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่น ปรับเพิ่มขึ้น 7.45% (ดอลลาร์สหรัฐ) เพราะตลาดเริ่มหันกลับมาองความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน ที่ทรงตัวจนถึงเติบโตเล็กน้อยตลอด 5 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ตกต่ำ จะเริ่มพลิกฟื้นขึ้นจากจุดต่ำสุด (Bottom Out) โดยได้แรงหนุนจากนโยบายการเงินของธนาคารกลางในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งอยู่ในโหมดผ่อนคลาย และระดับราคาหุ้นที่ถูกกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว

ที่มา: Stuart Parks, Invesco Perpetual, Invesco

ถามตอบกับผู้จัดการกองทุน

ถาม: หากต้องการลงทุนระยะยาวในตลาดหุ้นเอเชีย ณ ปัจจุบันมีปัจจัยใหม่อะไรบ้าง ที่ทำให้หุ้นเอเชียน่าสนใจ

ตอบ: - กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนเริ่มพลิกฟื้นจากระดับต่ำสุด แม้กำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียนในดัชนีตลาดหุ้นเอเชียเคยถูกปรับลดประมาณการตลอด 5 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากเศรษฐกิจจีนชะลอตัว และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลดต่ำ แต่ระดับกำไรในปี 2017 น่าจะเริ่มพลิกฟื้นดีขึ้น ด้วยสองปัจจัย คือ 1) ธุรกิจผ่านช่วงปรับตัว ทั้งการควบคุมค่าใช้จ่ายและต้นทุน และ 2) อัตราดอกเบี้ยซึ่งเป็นต้นทุนทางการเงิน มีทิศทางลดลงจนถึงทรงตัวในระดับต่ำช่วยหนุนการดำเนินงานธุรกิจ

- นโยบายการเงินยังคงอยู่ในโหมดผ่อนคลาย ธนาคารกลางหลักๆ ในกลุ่มประเทศเอเชีย ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เช่น อินโดนีเซีย และเกาหลีใต้ หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ กำหนดทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตลาดหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่นจึงได้อานิสงส์จากสภาพคล่องในปัจจุบัน และในปี 2017 หากอัตราเงินเฟ้อยังทรงตัว ธนาคารกลางก็จะดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายได้ง่ายขึ้น

- ระดับราคาหุ้นที่น่าสนใจ แม้ระดับราคาดัชนีหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่นได้ปรับตัวขึ้นบ้าง ในช่วงปลายปี 2016 ถึงต้นปี 2017 แต่อัตราส่วนราคาหุ้นเทียบกับกำไร (PE Ratio) ยังต่ำกว่าตลาดหุ้นยุโรปราว 9% และต่ำกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ถึง 22% นอกจากนี้ หากพิจารณาอัตราส่วนราคาหุ้นเทียบกับมูลค่าทางบัญชี (PB Ratio) ที่ 1.3 เท่า นั้น เป็นระดับใกล้เคียงกับช่วงวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2008 และวิกฤตดอทคอมในปี 2000 หากเกิดความผันผวนในระยะสั้นขึ้น นั่นคือโอกาสสำหรับการลงทุนในระยะยาว เพราะเศรษฐกิจเอเชียยังประกอบขึ้นด้วยกลุ่มประเทศที่มีอัตราการเติบโตสูงกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว แต่ตลาดหุ้นยังมีระดับราคาต่ำกว่า

ที่มา: What will Asian equities benefit from in 2017, Mike Shiao, CIO, Asia ex Japan, Invesco

ปัจจัยบวกและลบต่อดัชนีตลาดหุ้นเอเชียไม่รวมประเทศญี่ปุ่น (MSCI Asia ex Japan)

(+) ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนเป็นครั้งแรก (Bottom out) จากฐานของกำไรสุทธิที่ลดลงมานานหลายปี รวมถึงปัจจัยมหภาคสำคัญ เช่น เศรษฐกิจจีน และสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งมีแนวโน้มทรงตัว ก็กำลังสูงขึ้นตามทิศทางราคาหุ้น

(+/-) แม้นโยบายการค้าของประธานาธิบดีทรัมป์ จะเป็นลบต่อตลาดเกิดใหม่รวมถึงเอเชีย แต่ก็ยังเป็นนโยบายสุดโต่ง ซึ่งไม่น่าจะปฏิบัติได้จริง

กองทุนหลัก (Master Fund)

ชื่อ: Invesco Asian Equity Fund (Dublin) ชนิดหน่วยลงทุน Class C (AD) USD

นโยบายการลงทุน: เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีลักษณะ ดังนี้

- 1) จดทะเบียนในประเทศภูมิภาคเอเชีย
- 2) จดทะเบียนในประเทศที่อยู่นอกภูมิภาคเอเชีย แต่ดำเนินธุรกิจหลักในประเทศภูมิภาคเอเชีย
- 3) บริษัทโฮลดิ้ง ที่มีการลงทุนหลักในบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศภูมิภาคเอเชีย ทั้งนี้ การลงทุนในแถบภูมิภาคเอเชียดังกล่าวไม่รวมถึงประเทศญี่ปุ่น ออสเตรเลีย และนิวซีแลนด์

วันที่จดทะเบียน: 3 สิงหาคม 2011

ประเทศที่จดทะเบียน: ไอร์แลนด์

สกุลเงิน: USD

เกณฑ์วัดผลการดำเนินงาน (Benchmark):

MSCI AC Asia ex Japan Index

Morningstar Category: Large cap blend

Bloomberg code: INVASCC ID

Fund size: USD 1.28 Billion

Number of holdings: 55

*ที่มา Invesco ข้อมูลเดือนธันวาคม 2016

Risk Statistics:

	Fund	Benchmark
Alpha	1.52	0.00
Beta	1.03	1.00
Correlation	0.97	-
Information ratio	0.38	-
Sharp ratio	0.09	-
Tracking error in %	3.82	-
Volatility in %	15.97	16.06

*ที่มา Invesco ข้อมูลย้อนหลัง 3 ปี สิ้นสุดเดือนธันวาคม 2016

ผู้จัดการกองทุนหลัก



Stuart Parks

Based in: Henley-on-Thames

Head of Asian Equity

Managed fund since February 1998

เอกสารนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงข้อมูลได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชักชวนซื้อ ให้ความเห็น หรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนทางการเงิน หรือการตัดสินใจในทางธุรกิจแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังและพิจารณาในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยตนเอง บริษัทฯ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องและไม่มีส่วนผูกพันหรือความรับผิดชอบใดๆ ในความเสียหายของผู้ใช้ข้อมูลหรือนुकคือนใดจากการใช้ข้อมูลบางส่วนหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

(-) ในระยะสั้น ตลาดเริ่มซื้อขายที่ระดับราคาเทียบกำไรสุทธิ (Forward PE) ประมาณ 13.1 สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวย้อนหลัง 10 ปี ระหว่างปี 2006 - 2016 ที่ 12.7 เท่า

จีน

(+) ระดับราคาหุ้นที่ซื้อขายถูกกว่าประเทศในเอเชียและภูมิภาคอื่นๆ ผลประกอบการมีแนวโน้มกระตือรือร้น จนเริ่มนำสนใจที่จะลงทุนเพิ่ม

(-) ในภาคอสังหาริมทรัพย์ ธนาคารกลางจีนมีแนวโน้มคุมเข้มมากขึ้น เพื่อชะลอความร้อนแรงของตลาดและสินเชื่อ ซึ่งขยายตัวสูงจนเกินไป โดยได้ขึ้นดอกเบี้ยกู้ยืมระยะสั้นหลายรายการ เช่น ดอกเบี้ยข้ามคืนสำหรับสินเชื่อตามค่าขอ (SLF) ดอกเบี้ยสินเชื่อระยะ 7 วัน และระยะ 1 เดือน หลังจากปรับขึ้นดอกเบี้ยกู้ยืมระยะกลาง (MLF) ไปแล้ว

อินเดีย

(+) ในระยะสั้น เศรษฐกิจและผลประกอบการอาจชะลอตัวบ้าง เพราะได้รับผลกระทบจากมาตรการยกเลิกธนบัตร อย่างไรก็ตาม ประเมินกันว่าจะกลับมาขยายตัวโดดเด่นอีกครั้ง ตั้งแต่ไตรมาส 2/2017 เป็นต้นไป

(+) ธนาคารกลางอินเดียปรับทิศทางนโยบายการเงิน จากระดับผ่อนคลายเป็นปานกลาง (Moderate) และล่าสุดให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 6.25% รวมถึงปรับลดอัตราดอกเบี้ยทางเศรษฐกิจในปี 2017 ลงเล็กน้อยจาก 7.1% เป็น 6.9%

(-) ระดับราคาตลาด BSE Sensex เทียบกำไรสุทธิ (Forward PE 2016) ที่ 19.8 เท่า ค่อนข้างสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว และหากพิจารณาเฉพาะอุตสาหกรรม จะพบว่าธนาคารและสถาบันการเงินให้สินเชื่อช้าลงกว่าเดิม รวมถึงการตั้งสำรองหนี้สูญ จนอาจกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชน ขณะที่ธุรกิจเทคโนโลยีและเซกเตอร์เริ่มสูญอำนาจการต่อรองด้านราคา หลังจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

ที่มา: Market Views and Monthly Market Roundup, Invesco Perpetual
ข้อมูล ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2017

กลยุทธ์ลงทุนของ Invesco Asian Equity Fund ด้วยความผันผวนของตลาดในไตรมาสแรก กองทุนหลักจึงเห็นเป็นโอกาส เพิ่มน้ำหนักลงทุนบริษัทที่อยู่ในพอร์ต ซึ่งล้วนแต่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรม มีงบการเงินแข็งแกร่ง และมีกระแสเงินสดเหลือสุทธิสูง ขณะเดียวกันได้ลดสัดส่วนหุ้นกลุ่มธนาคาร เพราะคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะชะลอตัว รวมถึงแนวโน้มหนี้เสียที่เร่งตัวขึ้น กองทุนหลักยังคงยึดมั่นแนวทางลงทุนเดิม นั่นคือคัดเลือกบริษัทที่ได้ประโยชน์จากการอุปโภคบริโภคของชนชั้นกลางในเอเชียที่กำลังเติบโต โดยเฉพาะในประเทศจีนและฮ่องกง ประจักษ์ชัดผ่านการลงทุนในบริษัทอินเทอร์เน็ตของจีน นอกจากนี้ยังเริ่มต้นลงทุนในธุรกิจเทคโนโลยีชีวภาพของจีนอีกด้วย เพราะเล็งเห็นว่าโรสุทิจจะเติบโตในอัตราเร่ง และมีโอกาสสร้างรายได้สูงกว่าที่ตลาดคาดหวัง

มุมมองจากผู้จัดการกองทุนหลัก Invesco Asian Equity Fund ทีมงานบริหารกองทุนหลัก ได้ค้นหาและลงทุนในบริษัทที่มีระดับราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน โดยให้น้ำหนักกับบริษัทอินเทอร์เน็ตในจีนเป็นพิเศษ เนื่องจากตลาดมองข้ามบริษัทเหล่านี้ ว่าจะไม่กลับมาเติบโตได้อีก และเมื่อเทียบกับเกณฑ์มาตรฐานยังพบว่า กองทุนหลักเพิ่มน้ำหนักลงทุนหุ้นในประเทศเกาหลีใต้ ในจังหวะที่ตลาดผันผวนตามผลกระทบทางการเมือง อีกทั้งเห็นว่าตลาดมองข้ามประเด็นธรรมาภิบาล และอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ดี อีกทั้งยังมองไปยังอินเดีย เนื่องจากได้รับปัจจัยบวกเชิงนโยบาย แม้จะเกิดอุปสรรคช่วงสั้นๆ หลังนายกรัฐมนตรียกเลิกธนบัตร 500 และ 1,000 รูปี เพื่อสร้างความโปร่งใสให้แก่ระบบเศรษฐกิจประเทศ กองทุนหลักจึงใช้จังหวะนี้ เพิ่มพอร์ตลงทุนในกลุ่มบริษัทสินเชื่อบ้าน ซึ่งมีอัตราการเติบโตสูงแต่ยังซื้อขายในระดับต่ำ ในทางตรงกันข้าม ก็ขายทำกำไรหุ้นบริษัทซอฟต์แวร์ของอินเดียบางส่วน พร้อมทั้งเข้าลงทุนบริษัทที่ทำธุรกิจคล้ายคลึงกัน แต่น่าสนใจมากกว่า

สำหรับมุมมองต่อตลาดเอเชียนั้น ระดับมูลค่าหุ้น (Price to Earning) ในปัจจุบัน ซื้อขายใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต แต่การจะให้ตลาดปรับตัวขึ้นกว่านี้ จำเป็นที่กำไรสุทธิของบริษัทต้องปรับสูงกว่าประมาณการ ซึ่งค่อนข้างจะยาก ภายใต้ภาพรวมทางเศรษฐกิจที่ยังขาดความแน่ชัด แต่หากมองตลาดเอเชียโดยเปรียบเทียบกับภูมิภาคอื่น ตลาดเอเชียยังถูกกว่า และมีความเสี่ยงทางการเมืองน้อยกว่าสหรัฐฯ และยุโรป

ทิศทางเศรษฐกิจเอเชียปี 2017 น่าจะไม่ต่างไปจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากตัวเลขส่งออกเริ่มทรงตัว สืบเนื่องจากอุปสงค์ในตลาดโลกที่ชะลอตัว ความเสี่ยงด้านการค้าจากนโยบายทรัมป์ และเศรษฐกิจจีนที่พยายามรักษาระดับการเติบโต ขณะที่ระบบการเงินไม่ได้ประสบปัญหาสภาพคล่องเช่นในอดีต แต่ที่ภาคเอกชนจีนยังอาจเป็นประเด็นที่น่ากล่าวขานอีกในอนาคต

ที่มา: Invesco Asian Equity Fund

สัดส่วนหลักทรัพย์ที่ถือครองจากมากไปน้อย (ร้อยละของ NAV; ธันวาคม 2016)

1. NetEase Inc (6.5%; จีน) บริษัทเทคโนโลยีอินเทอร์เน็ตชั้นนำของจีน ก่อตั้งในปี 1997 มีพนักงานราว 10,900 คน เป็นหัวหน้าพัฒนาโปรแกรมบริการและเทคโนโลยีอื่นๆ ในโลกไซเบอร์ของจีน และยังเป็นผู้ให้บริการอีเมลรายใหญ่ที่สุดในประเทศ มีผู้ใช้งานกว่า 790 ล้านคน
2. Samsung Electronics Co Ltd (5.86%, เกาหลีใต้) บริษัทอิเล็กทรอนิกส์ข้ามชาติของเกาหลีใต้ เป็นบริษัทเทคโนโลยีสารสนเทศอันดับสองของโลก ตั้งโรงงานใน 80 ประเทศ มีพนักงานราว 370,000 คน ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์หลายรายการ และเป็นผู้ผลิตโทรทัศน์รายใหญ่ที่สุดของโลกตั้งแต่ปี 2006 รวมทั้งเป็นผู้ผลิตโทรศัพท์มือถือรายใหญ่ที่สุดในโลก แซงหน้า Apple inc. ตั้งแต่ปี 2011
3. Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (4.38%; ไต้หวัน) บริษัทผลิตชิ้นส่วนเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่ที่สุดของโลก มีฐานการผลิตทั้งในจีน สหรัฐฯ แคนาดา ญี่ปุ่น อินเดีย และเกาหลีใต้
4. AIA Group Ltd(4.27%; ฮ่องกง) กลุ่มประกันชีวิตอิสระมีสาขาครอบคลุม 18 ประเทศในเอเชียแปซิฟิกได้แก่ ฮ่องกง, ไทย, สิงคโปร์, มาเลเซีย, จีน, เกาหลี, ฟิลิปปินส์, ออสเตรเลีย, อินโดนีเซีย, ไต้หวัน, เวียดนาม, นิวซีแลนด์, มาเก๊า, บรูไน, ศรีลังกา, อินเดีย, พม่า และกัมพูชา
5. Tencent Holdings Ltd (3.92%; จีน) บริษัทให้บริการเกมออนไลน์ มีบริษัทลูกชื่อ Tencent Technology (Shenzhen) Co., Ltd. ซึ่งถือสิทธิบัตรเกี่ยวกับโปรแกรม Instant Messaging (โปรแกรมแชท) และเกมออนไลน์ ปัจจุบัน Tencent เป็นเจ้าของแพลตฟอร์มสังคมออนไลน์ขนาดใหญ่ติดอันดับโลกถึง 3 ตัวด้วยกัน ได้แก่ Tencent QQ, Tencent Qzone และ WeChat มียอดผู้ใช้งาน (Active User) เกิน 500 ล้านคนทั่วโลก ปัจจุบัน Tencent ติด 1 ใน 5 บริษัทเทคโนโลยีที่ใหญ่ที่สุดในโลก

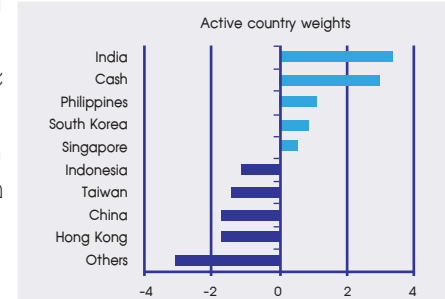
มุมมองที่นำสนใจจากกองทุนหลัก Invesco Asian Equity Fund แม้จะให้ความสำคัญกับกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นของชนชั้นกลาง (Middle class) แต่กองทุนหลักได้ให้น้ำหนักในหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าฟุ่มเฟือยน้อยกว่าเกณฑ์มาตรฐาน เพราะระดับราคาปัจจุบันยังไม่สะท้อนแรงกดดันด้านการแข่งขันของธุรกิจ กองทุนหลักจึงเลือกลงทุนทางอ้อมที่แสวงหาโอกาสดีกว่า เช่น บริษัทอินเทอร์เน็ตในจีน หรือบริษัทธุรกิจค้าปลีกจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกง เพราะราคาหุ้นถูกกว่า

ที่มา: Invesco Perpetual, December, 2016

ข้อมูลน้ำหนักลงทุนรายประเทศ ณ เดือนธันวาคม 2016

Country	Fund	Index ¹	Active
India	13.3	9.9	3.4
Cash	3.0	0.0	3.0
Philippines	2.5	1.4	1.1
South Korea	18.1	17.2	0.9
Singapore	4.9	4.3	0.6
Indonesia	2.1	3.2	-1.1
Taiwan	13.1	14.5	-1.4
China	29.3	31.0	-1.7
Hong Kong	10.6	12.3	-1.7
Others	3.1	6.2	-3.1

INDEX¹ คือ MSCI AC Asia ex Japan



ข้อมูลน้ำหนักลงทุนรายกลุ่มอุตสาหกรรม ณ เดือนธันวาคม 2016

Sector	Fund	Index ¹	Active
Information Technology	36.0	27.5	8.5
Cash	3.0	0.0	3.0
Utilities	4.5	3.5	1.0
Industrials	8.2	7.8	0.4
Materials	4.8	4.5	0.3
Financials	24.2	24.0	0.2
Telecommunication Services	5.6	5.5	0.1
Real Estate	5.0	5.8	-0.8
Consumer Discretionary	5.4	9.6	-4.2
Others	3.4	11.8	-8.4

INDEX¹ คือ MSCI AC Asia ex Japan

