

**ข้อมูลเกี่ยวกับกองทุน**

<b>ประเภท</b>	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ
<b>อายุโครงการ</b>	ไม่กำหนด
<b>วันที่จดทะเบียน</b>	25 ธันวาคม 2551
<b>จำนวนเงินทุนจดทะเบียน</b>	500 ล้านบาท
<b>นโยบายการลงทุน</b>	กองทุนมีนโยบายการลงทุนผสมแบบไม่กำหนดสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุน โดยลงทุนในตราสารหนี้ กึ่งตราสารหนี้ กึ่งหุ้น ตราสารหนี้ และหรือเงินฝาก หรือตราสารอื่นตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ประกาศกำหนด โดยในตราสารหนี้จะลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐาน แนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจ และประวัติการจ่ายปันผลดี โดยผู้จัดการกองทุนจะปรับสัดส่วนการลงทุนให้เหมาะสมกับสภาพการณ์ในแต่ละช่วงเวลาเพื่อผลตอบแทนการลงทุนที่ดี และเป็นภาระการจ่ายลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน ทั้งนี้ กองทุนอาจพิจารณาการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อป้องกันความเสี่ยง (hedging)

<b>นโยบายการจ่ายเงินปันผล</b>	ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล								
<b>ความเสี่ยง</b>	Market, Business, Credit and Liquidity Risk								
<b>ระดับความเสี่ยง</b>	<table border="1"> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td><b>5</b></td> <td>6</td> <td>7</td> <td>8</td> </tr> </table>	1	2	3	4	<b>5</b>	6	7	8
1	2	3	4	<b>5</b>	6	7	8		

**บริษัทจัดการ** บมจ. แมนูไลฟ์ (ประเทศไทย) จำกัด

**ลูกค้าสัมพันธ์** (66) 2246-7650 กด 2

**ค่าธรรมเนียม / ค่าใช้จ่าย**

**เรียกเก็บจากกองทุน**

(\* เป็น % ของมูลค่าทรัพย์สินทั้งหมดหักด้วยมูลค่านี้สินทั้งหมด เว้นแต่

ค่าธรรมเนียมการจัดการ ผู้ดูแลผลประโยชน์ และนายทะเบียนหน่วยลงทุน)

<b>ค่าธรรมเนียมการจัดการ</b>	ไม่เกิน 1.50% ต่อปี
<b>ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์</b>	ไม่เกิน 0.05% ต่อปี (ปัจจุบันเก็บ 0.025%)
<b>ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน</b>	ไม่เกิน 0.10% ต่อปี (ปัจจุบันเก็บ 0.06%)

**ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย** ตามที่จ่ายจริงแต่ไม่เกิน 1% ของ NAV

**ค่าใช้จ่ายอื่นๆ** ตามที่จ่ายจริง

**เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วย** **ร้อยละของมูลค่าหน่วยลงทุน**

**ค่าธรรมเนียมการขาย** ไม่มี

**ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน** ไม่มี

**ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยน**

ภายในบริษัทจัดการ: ไม่เกิน (ทั้งนี้ หากผู้ถือหน่วยลงทุนมีการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพภายใต้การบริหารของบริษัทจัดการที่จะมีขึ้นในอนาคตก่อนกว่าปีละ 2 ครั้ง ต่อกองทุน บริษัทจัดการจะเรียกเก็บค่าธรรมเนียม 200 บาท ต่อ 1 รายการ โดยจะเรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุนโดยตรง ณ วันที่แจ้งความประสงค์)

ระหว่างบริษัทจัดการ: สับเปลี่ยนเข้า ไม่เกิน

สับเปลี่ยนออก 200 บาทต่อ 1 รายการ

**ค่าธรรมเนียมการโอนหน่วย** ไม่มี

**การเสนอขาย รับซื้อคืน และ สับเปลี่ยนหน่วยลงทุน**

**การเสนอขาย:** ทุกวันทำการก่อนเวลา 15.30 น.

**การรับซื้อคืนหน่วยลงทุน:** ทุกวันทำการก่อนเวลา 15.30 น.

**การสับเปลี่ยนหน่วยลงทุน:**

สับเปลี่ยนเข้า ทุกวันทำการก่อนเวลา 15.30 น.

สับเปลี่ยนออก ทุกวันทำการก่อนเวลา 15.30 น.

**ขั้นต่ำในการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก** 50,000.00 บาท

**ขั้นต่ำในการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งต่อไป** 10,000.00 บาท

**ขั้นต่ำในการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน** 1,000 บาท หรือ 100 หน่วย

**มูลค่าขั้นต่ำในการรักษานักบัญชี** 100 หน่วย

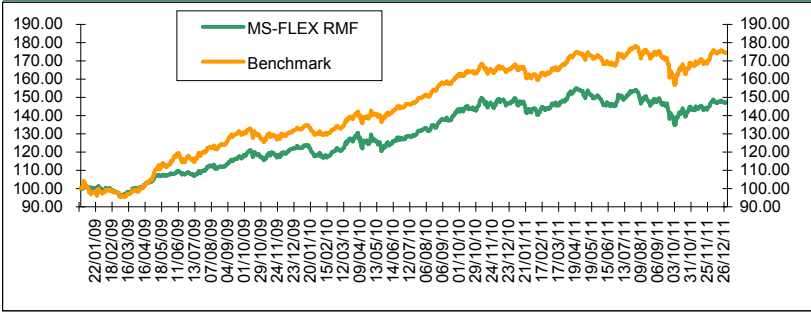
**ผลตอบแทนของกองทุน\* (%)**

ชื่อกองทุน/เกณฑ์มาตรฐาน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้ง
MS-FLEX RMF	5.86	0.82	-0.65	0.21	-0.21	47.23
เกณฑ์มาตรฐาน <sup>1</sup>	7.57	3.60	3.74	5.44	4.87	74.51

หมายเหตุ \* ข้อมูล ณ วันที่ 30/12/2554 <sup>1</sup> ค่าเฉลี่ยระหว่างอัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Total Return Index) ร้อยละ 50 และผลตอบแทนของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล ร้อยละ 25 กับผลตอบแทนของดัชนีหุ้นกู้ภาคเอกชน ร้อยละ 25

ที่มา : Morningstar เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

**กราฟแสดงผลการดำเนินงานย้อนหลัง \*\***



30/12/2554	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (บาท)	มูลค่าหน่วยลงทุน (บาท)
MS-FLEX RMF	15,661,308.16	14.7277

หมายเหตุ \*\* ข้อมูล ณ วันที่ 30/12/2554

**กลุ่มสินทรัพย์ในพอร์ตการลงทุน\*\*\***

**ตราสารทุน** **ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน**

- พลังงานและสาธารณูปโภค	11.99
- ธนาคาร	9.40
- เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	5.56
- อาหารและเครื่องดื่ม	4.63
- ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	3.60
- อื่น ๆ	10.67

**ตราสารหนี้**

- พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย CB12315B	38.07
--	-------

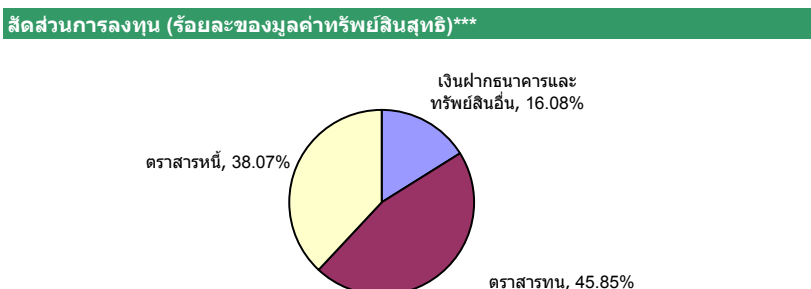
**เงินฝากธนาคารและทรัพย์สินอื่น** 16.08

**รายชื่อหลักทรัพย์ 5 อันดับแรกที่ลงทุน\*\*\***

**ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน**

1. บมจ. ปตท.	5.28
2. บมจ. แอดวานซ์อินโฟเซอร์วิส	3.50
3. บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย	3.40
4. บมจ. ธนาคารกรุงเทพ	3.33
5. บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	3.12
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>18.63</b>

**สัดส่วนการลงทุน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)\*\*\***



หมายเหตุ \*\*\* ข้อมูล ณ วันที่ 30/12/2554

## ความเห็นของผู้จัดการกองทุน

### ภาวะการณ์ลงทุนในตลาดตราสารหนี้

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในช่วงเดือนธันวาคม พบว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลลดลงในทุกช่วงอายุ โดยปรับตัวในช่วง -1 ถึง -15 bps เนื่องจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps มาอยู่ที่ 3.25% ในการประชุมวันที่ 30 พฤศจิกายน 2554 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นปรับตัวลดลงมากกว่าพันธบัตรระยะยาว อัตราผลตอบแทนระยะสั้นตั้งแต่ 1 เดือนถึง 1 ปี ปรับตัวลดลงในช่วง 8 ถึง 15 bps อัตราผลตอบแทนช่วง 3 ปีถึง 10 ปี ปรับตัวลดลงในช่วง 7 ถึง 13 bps อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนช่วง 12 ปีถึง 30 ปี ปรับตัวผันผวนในช่วง -10 ถึง +1 bps ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนอายุ 2 ปี และ 10 ปี (2-10 spread) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 24 bps จากเดิม 21 bps ในเดือนพฤศจิกายน นักลงทุนต่างประเทศเพิ่มน้ำหนักในการลงทุน และซื้อสุทธิเพิ่มขึ้น 72 พันล้านบาท ในเดือนธันวาคม 2554 จากการซื้อสุทธิเพียง 0.6 พันล้านบาท ในเดือนพฤศจิกายน มูลค่าถือครองสุทธิโดยนักลงทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 413 พันล้านบาท เป็น 421 พันล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกัน

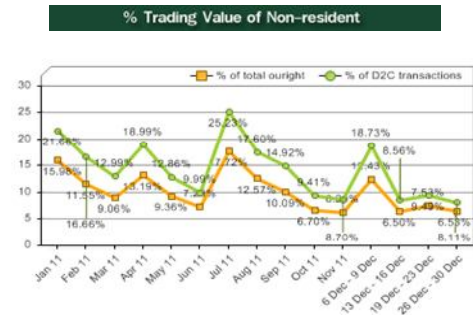
### ภาวะเศรษฐกิจ

จากรายงานภาวะเศรษฐกิจของธนาคารแห่งประเทศไทย สถานการณ์อุทกภัยส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจรุนแรงมากขึ้นในเดือนนี้ ภาคเกษตรได้รับผลกระทบจากอุทกภัยทั้งด้านผลผลิตและด้านราคา โดยผลผลิตสินค้าเกษตรหดตัวร้อยละ 7.2 จากระยะเดียวกันปีก่อนส่งผลให้รายได้เกษตรกรหดตัวร้อยละ 8.6 จากระยะเดียวกันปีก่อน ภาคอุตสาหกรรมหดตัวต่อเนื่องในเกือบทุกหมวดสินค้าจากการหยุดผลิตของโรงงานที่ได้รับผลกระทบจากอุทกภัยทั้งทางตรงและทางอ้อมจากปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนและปัญหาการขนส่งสินค้า สะท้อนจากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมที่หดตัวร้อยละ 48.6 จากระยะเดียวกันปีก่อนเทียบกับการหดตัวร้อยละ 35.8 ในเดือนตุลาคม และอัตราการใช้กำลังการผลิตในเดือนพฤศจิกายน ลดลงเหลือร้อยละ 40.1 จาก ร้อยละ 46.4 ในเดือนตุลาคม ส่วนใหญ่เป็นผลจากการหยุดผลิตของโรงงานที่ได้รับผลกระทบจากอุทกภัย โดยเฉพาะการผลิตยานยนต์ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ หลอดอิเล็กทรอนิกส์และส่วนประกอบ ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (เบื้องต้น) หดตัวร้อยละ 1.6 จากระยะเดียวกันปีก่อน เป็นการหดตัวของเครื่องใช้ในเกือบทุกหมวด โดยเฉพาะภาชนะมูลค่าเพิ่มและปริมาณการจำหน่ายยานยนต์ ส่วนการลงทุนภาคเอกชนหดตัวจากปัญหาในภาคการผลิต ซึ่งทำให้การลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์หยุดชะงัก รวมทั้งการหยุดผลิตของอุตสาหกรรมยานยนต์ยังส่งผลให้ขาดแคลนรถยนต์เชิงพาณิชย์ด้วย ทำให้ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (เบื้องต้น) หดตัวร้อยละ 1.3 จากระยะเดียวกันปีก่อน การส่งออกในเดือนนี้หดตัว โดยมีมูลค่าส่งออก 15.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หดตัวร้อยละ 13.1 จากระยะเดียวกันปีก่อน ขณะที่การนำเข้าหดตัวร้อยละ 1.9 จากระยะเดียวกันปีก่อน หากไม่นับรวมทองคำ การนำเข้าจะหดตัวร้อยละ 5.7 เป็นผลจากการหดตัวของการนำเข้าชิ้นส่วนวัตถุดิบ ส่งผลให้ในเดือนพฤศจิกายนมีการเกินดุลการค้าเล็กน้อยเพียง 0.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับเดือนตุลาคมที่มีการเกินดุลการค้า 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ภาคการท่องเที่ยวก็ได้รับผลกระทบจากอุทกภัยเช่นเดียวกัน โดยจำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติในเดือนนี้มีจำนวน 1.22 ล้านคน หดตัวจากรยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 17.5 เทียบกับจำนวนนักท่องเที่ยวในเดือนตุลาคมที่มีจำนวน 1.4 ล้านคน ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนธันวาคมโดยกระทรวงพาณิชย์เพิ่มขึ้นจากรยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 3.53 และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นจากรยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 2.66 ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ที่ร้อยละ 4 และร้อยละ 2.75 ตามลำดับ เงินเฟ้อชะลอตัวลงจากการลดลงของราคาอาหารและเครื่องดื่มซึ่งเพิ่มขึ้นจากรยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 9.1 เทียบกับร้อยละ 10.2 ในเดือนก่อน

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ได้คาดการณ์อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาส 4 ว่าจะหดตัวจากรยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 5 ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ร้อยละ 2-3 ดังนั้น สศช. ได้ปรับลดอัตราการขยายตัวเศรษฐกิจไทยปี 2554 เหลือร้อยละ 1.1 จากเดิมที่คาดการณ์ไว้ที่ร้อยละ 1.5 และคาดว่าจะเติบโตร้อยละ 5.0 ในปีหน้า เนื่องจากการลงทุนภาครัฐเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจหลังน้ำท่วม

## แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ในเดือนมกราคม 2555

การลดลงของกิจกรรมการผลิตเนื่องจากอุทกภัยที่ขยายวงกว้างทำให้เกิดการหดตัวทางเศรษฐกิจทั้งภาคเกษตรอุตสาหกรรมและการท่องเที่ยว ซึ่งส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังการส่งออก การบริโภค และการลงทุนภาคเอกชนดังนั้นเราคาดว่า ธปท. น่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 25 bps ในการประชุมทวงง. ในวันที่ 25 มกราคม 2555 อย่างไรก็ตาม การปรับลดของเส้นอัตราผลตอบแทนจะถูกกดดันโดยความกังวลด้านอุปทานพันธบัตรรัฐบาล และการขาดดุลงบประมาณเพิ่มเติมหลังคณะรัฐมนตรีมีมติอนุมัติงบการบริหารจัดการน้ำ 350,000 ล้านบาทและงบจัดตั้งกองทุนประกันอุทกภัยอีก 50,000 ล้านบาทหลังจากนั้นกระทรวงการคลังได้ประกาศตารางประมูลพันธบัตรรัฐบาลในไตรมาส 1 ปี 2555 ที่ 108,000 ล้านบาท และมีแผนที่จะเพิ่มอุปทานอีก 53,500 ล้านบาท หลังรัฐสภาอนุมัติ ทำให้อุปทานรวมเพิ่มขึ้นเป็น 161,000 ล้านบาทซึ่งสูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 133,000 ล้านบาท อีกทั้งอุปทานส่วนใหญ่เป็นพันธบัตรระยะยาว รวมทั้งความกังวลเกี่ยวกับประเด็นการบริหารจัดการหนี้กองทุนฟื้นฟูมูลค่า 1.4 ล้านล้านบาท และผลกระทบต่อธปท. สถาบันคุ้มครองเงินฝาก (DPA) และธนาคารพาณิชย์ซึ่งจะได้รับผลกระทบจากการจัดเก็บค่าธรรมเนียมคุ้มครองเงินฝากที่คาดว่าจะสูงขึ้นจาก 0.4% ในปัจจุบันเพื่อนำมาชดเชยภาระดอกเบี้ยมูลค่ากว่า 60,000 ล้านบาทต่อปีของหนี้กองทุนฟื้นฟู ซึ่งทางธปท. อาจจะต้องรับโอนมาจากกระทรวงการคลัง ซึ่งอาจมีผลเชิงลบต่อกำไรของธนาคารพาณิชย์และอัตราแลกเปลี่ยนทำให้เงินบาทอ่อนค่าในระยะสั้น จึงคาดว่าอัตราผลตอบแทนมีแนวโน้มจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นและเส้นอัตราผลตอบแทนอาจจะปรับตัวขึ้นขึ้น



## ภาวะการณ์ลงทุนในตลาดตราสารทุน

ตลาดไทยช่วงเดือนธันวาคมมีทิศทางการเคลื่อนไหวแบบ sideways up โดยในช่วงต้นเดือนมีแรงซื้อกลับในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก จากมุมมองเชิงบวกหลังการประชุมสุดยอดยุโรปเมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2554 ในการประกาศรายละเอียดและความชัดเจนของแผนการแก้ปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรป ส่วนในช่วงครึ่งหลังของเดือน ตลาดดัชนีอยู่ในช่วงปรับฐานจากการที่นักลงทุนต่างชาติเทขายออกมาเพราะใกล้ช่วงเทศกาลหยุดยาวสิ้นปีและเม็ดเงินใหม่จาก LTF ช่วงสิ้นปีไม่เป็นไปอย่างที่คาด เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยยังมีความกังวลกับสถานการณ์ความไม่แน่นอนในปี 2555 ที่กระทบต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภคและผลกระทบจากมหาอุทกภัย สิ้นเดือนธันวาคม ดัชนีตลาดฯ ปิดที่ 1,025.32 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 29.99 จุด (+3.01%) โดยนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 12.0 พันล้านบาท เทียบกับเดือนพฤศจิกายนที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 12.6 พันล้านบาท

ฝ่ายการลงทุนของ บลจ. แม่นูไลฟ์ ยังคงมีมุมมองเชิงลบกับตลาดไทยในช่วงไตรมาสแรกของปี 2555 จาก 3 เหตุผลดังต่อไปนี้

1. เราเชื่อว่าประเทศในกลุ่มยูโรโซนอาจจะถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือซึ่งอาจทำให้เกิดภาวะสภาพคล่องตึงตัวนำไปสู่การขาดตราสารทุนของนักลงทุนต่างชาติ
2. กองทุน LTF ในปี พ.ศ. 2551 ที่มีต้นทุนค่อนข้างต่ำกำลังจะครบกำหนด ซึ่งน่าจะทำให้เกิดแรงขายจากฝั่งนักลงทุนสถาบัน
3. ปัจจัยการเมืองภายในประเทศทั้งการขอพระราชทานอภัยโทษและการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

โดยเราปรับคำแนะนำให้จับตามองหุ้น Mid-Cap เช่น กลุ่มอาหาร กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มก่อสร้าง ซึ่งน่าจะ outperform ในช่วงตลาดขาลง ผนวกกับปัจจัยการฟื้นฟูทั้งระบบของประเทศไทยภายหลังจากที่ปัญหาน้ำท่วมคลี่คลายและการฟื้นตัวของการบริโภคภายในประเทศ