

Investment Strategy

15 November 2021

This does not constitute an offer or a solicitation of an offer to market, buy or sell securities, commodities and/or any other financial instruments or products or constitute a solicitation on behalf of any of the investment managers, their affiliates, products or strategies the information of which may be contained herein. Such an offer may be made only by delivery of separate confidential offering documents to accredited investors, professional investors or other qualified institutional investors pursuant to the applicable private placement provisions in each jurisdiction. The contents and information contained herein have not been endorsed nor is it intended that they will be endorsed by the SEC, any State securities administrator and/or any other regulatory authorities.

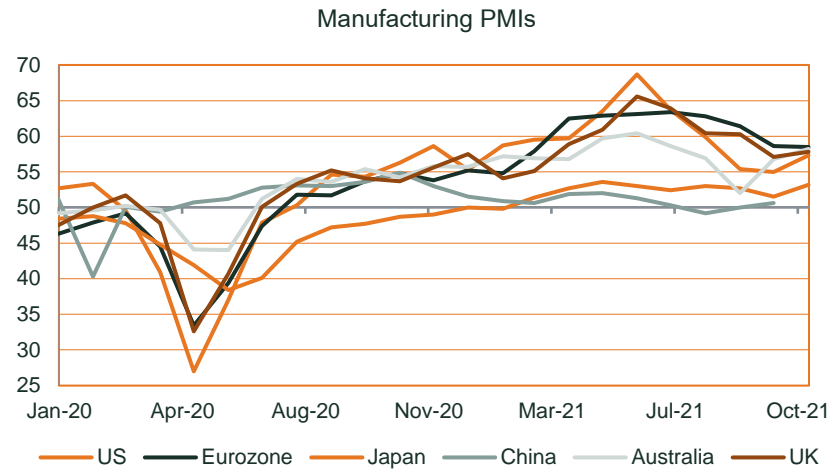
C1 - Public



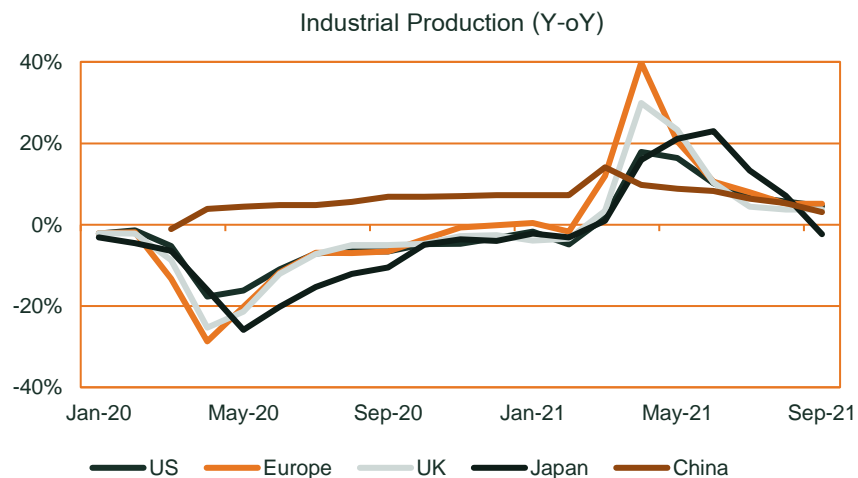
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

- เอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือ เพื่อให้เป็นข้อมูลที่ถูกต้อง อย่างไรก็ตามเอฟดับบลิวดีมีอาจรับรองความถูกต้องครบถ้วน ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมดในเอกสารนี้ได้ ดังนั้น หากผู้ลงทุนจะใช้ข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้เพื่อการดำเนินการอย่างใดอย่างหนึ่ง ผู้ลงทุนควรใช้ข้อมูลด้วยความรอบคอบ หรือใช้ข้อมูลจากแหล่งอื่นประกอบการพิจารณาด้วย
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน มิได้รับประกันผลตอบแทน และมีความเสี่ยงของการลงทุน มูลค่าของหน่วยลงทุนมีความผันผวนของราคา ซึ่งอาจทำให้มูลค่าของหน่วยลงทุนเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้
- ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่ได้มีคำสั่งไว้
- ผลการดำเนินงานในอดีตหรือผลการเปรียบเทียบที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน และการคาดการณ์เศรษฐกิจ หลักทรัพย์ หรือแนวโน้มทางเศรษฐกิจ มิได้เป็นสิ่งบ่งชี้หรือยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงความเหมาะสมในการลงทุน โดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และความสามารถในการรับความเสี่ยงของตน การลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรืออาจทำให้ผู้ลงทุนได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ กองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน อาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
- พอร์ตการลงทุนแนะนำเป็นเพียงรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ผู้สนใจลงทุนใช้ประกอบการพิจารณาเท่านั้น ผู้สนใจลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจก่อนตัดสินใจซื้อหน่วยลงทุน และทำความเข้าใจลักษณะของกองทุน นโยบายกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทน ผลการดำเนินงาน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เมื่อลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ อาจมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ทำให้สัดส่วนการลงทุนจริงไม่ตรงกับสัดส่วนของพอร์ตการลงทุนแนะนำไว้เดิม ผู้ลงทุนควรพิจารณาการซื้อหรือขายเพื่อให้คงสัดส่วนสินทรัพย์ตามพอร์ตการลงทุนแนะนำเดิม พอร์ตการลงทุนแนะนำนี้มิได้รับประกันผลตอบแทน และผู้ลงทุนมีโอกาสรับผลตอบแทนที่สูงกว่าหรือต่ำกว่าผลตอบแทนที่คาดหวัง ขึ้นอยู่กับผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละปี และระยะเวลาลงทุนที่เหมาะสม
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษี เอฟดับบลิวดีไม่ได้ให้คำแนะนำด้านกฎหมาย และ/หรือ ภาษี และไม่รับผิดชอบต่อการให้คำแนะนำผู้ลงทุนที่เกี่ยวกับกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรม
- กองทุนรวมเป็นนิติบุคคลแยกต่างหากจากบริษัทประกันชีวิตและบริษัทจัดการ ดังนั้นบริษัทประกันชีวิตและบริษัทจัดการจึงไม่มีภาระผูกพันในการชดเชยผลขาดทุนของกองทุนรวม และจะไม่สามารถนำทรัพย์สินของกองทุนรวมไปใช้ประโยชน์เพื่อการชำระหนี้ของตนเอง
- ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมไม่ได้ขึ้นอยู่กับสถานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานของบริษัทประกันชีวิตและบริษัทจัดการ
- เอฟดับบลิวดีและผู้บริหาร รวมถึงพนักงานเจ้าหน้าที่ของเอฟดับบลิวดี ขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข ปรับปรุง หรือเปลี่ยนแปลงข้อมูลใดๆ โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายทุกกรณีที่เกิดจากการดำเนินการหรือไม่ดำเนินการใดๆ ของบุคคลใดซึ่งใช้ข้อมูลในเอกสารนี้

เศรษฐกิจยังอยู่ในช่วง Soft Patch และมีข้อจำกัดด้านอุปทาน ขณะอัตราเงินเฟ้อสูงต่อเนื่อง



Source: Bloomberg; as of 10/31/21



Source: Bloomberg; as of 9/30/21

1

เศรษฐกิจโลกยังคงอยู่ในช่วง Soft Patch ซึ่งได้รับแรงหนุนจากปัจจัยต่างๆ เช่น แรงกดดันในห่วงโซ่อุปทานที่ทวีความรุนแรงขึ้นและอัตราเงินเฟ้อที่สูง

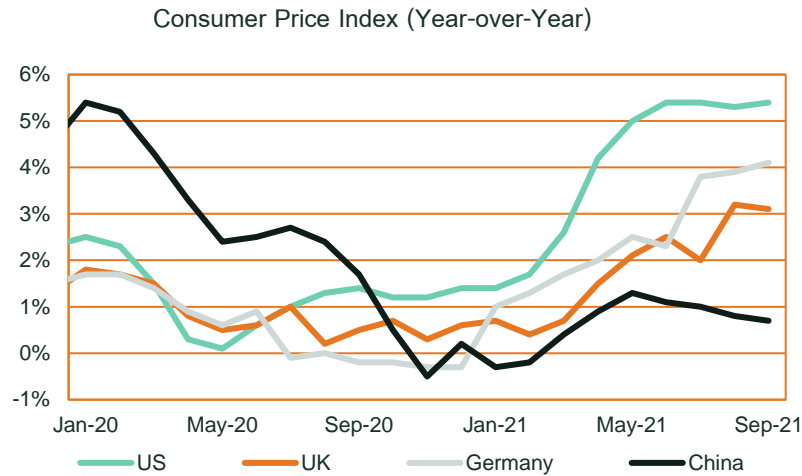
2

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ยังคงอยู่ในช่วงของการขยายตัว และยังคงสะท้อนการฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำ สหรัฐอเมริกา และสหราชอาณาจักรทำได้เหนือความคาดหมายและเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน เนื่องจากภาคบริการกำลังชดเชยการอ่อนตัวในด้านการผลิต ในขณะที่ตัวเลขยูโรโซนต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ความอ่อนตัวของการผลิตเห็นได้จากการผลิตภาคอุตสาหกรรมซึ่งลดลงอย่างรวดเร็วและมากกว่าที่คาดไว้ในสหรัฐฯ และเยอรมนี สิ่งนี้นำไปสู่การปรับลดประมาณการการเติบโตของยูโรโซน

3

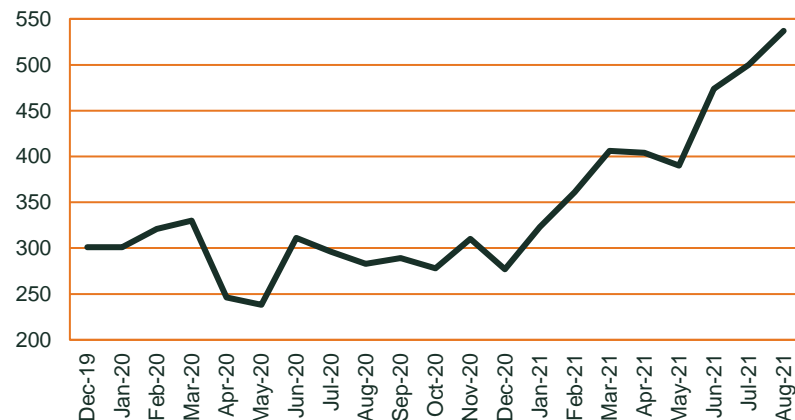
วิกฤตด้าน Supply chain มาในรูปแบบของการขาดแคลนส่วนประกอบ ขาดแคลนแรงงาน และการหยุดชะงักของการขนส่งทางโลจิสติกส์ ซึ่งกำลังสร้างความท้าทายสำหรับผู้ผลิตและผู้ค้าปลีกเมื่อช่วงเทศกาลวันหยุด Holiday Season ใกล้เข้ามา ทำเร็วในแคลิฟอร์เนียเผชิญกับปัญหาคอขวดด้วยวิศวกรขนส่งที่ทำสถิติใหม่ทุกเดือน

เศรษฐกิจยังอยู่ในช่วง Soft Patch และมีข้อจำกัดด้านอุปทาน ขณะอัตราเงินเฟ้อสูงต่อเนื่อง



Source: Bloomberg; as of 9/30/21

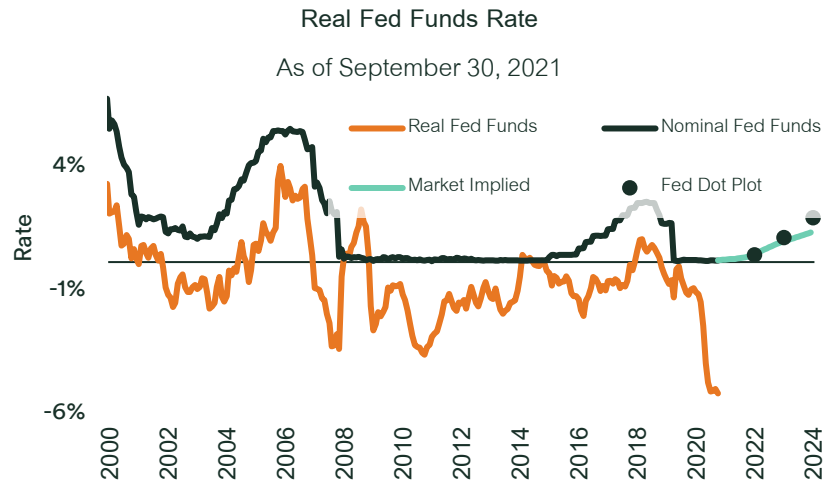
US JOLTS Job Openings (Transportation Warehousing & Utilities)



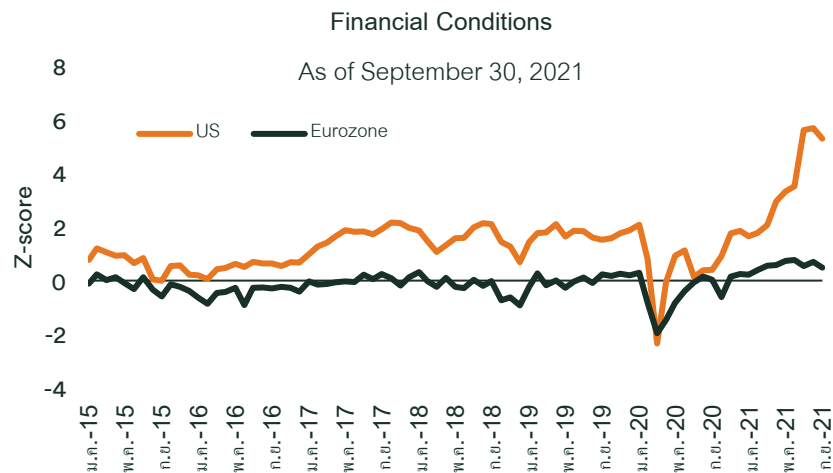
Source: Bloomberg; as of 8/31/21

- 1 อัตราเงินเฟ้อในประเทศเศรษฐกิจหลักยังอยู่ในระดับสูง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากข้อจำกัดด้านอุปทาน ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ตลาดเกิดใหม่ สหราชอาณาจักร และยูโรโซนยังคงใกล้เคียงกับระดับสูง
- 2 ปัญหาคอขวดด้านอุปทานเห็นได้ชัดเจนจากการที่ Job Openings ในอุตสาหกรรมขนส่งของสหรัฐฯที่ยับยั้งขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2021
- 3 จำนวนผู้ติดเชื้อโควิดทั่วโลกอาจสูงขึ้นอีกครั้งในช่วงหน้าหนาวนี้ แต่เนื่องจากหลายประเทศได้มีการฉีดวัคซีนไปมากแล้วในระดับหนึ่ง จำนวนการตายอาจไม่สูงเท่ากับการระบาดครั้งก่อนหน้า

เศรษฐกิจยังอยู่ในช่วง Soft Patch และมีข้อจำกัดด้านอุปทาน ขณะอัตราเงินเฟ้อสูงต่อเนื่อง



Source: St. Louis Federal Reserve Database, FRED and Bloomberg. Real Fed Funds represents effective fed funds less trailing 12-month CPI.



Source: Bloomberg.

1

ธนาคารกลางหลายประเทศตระหนักมากขึ้นเกี่ยวกับความจำเป็นในการดำเนินนโยบายแบบ Normalization ธนาคารกลางของซีดี นิวซีแลนด์และโปแลนด์ปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นเดือนนี้

2

ธนาคารกลางสหรัฐอเมริกาได้ประกาศแผนการลง QE ที่ชัดเจน โดยมีการประกาศชัดเจนว่า กระบวนการลด QE และการขึ้นดอกเบี้ย Fed Funds Rate นั้นต่างกัน และการขึ้นดอกเบี้ยยังต้องเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป ตลาดมองว่าความผันผวนไม่น่าจะมากนัก โดย Financial Conditions ยังคงอยู่ในระดับสูง

3

กำหนดเส้นตายเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ถูกเลื่อนไปเป็นเดือนธันวาคม แต่ยังคงมีความเสี่ยงอยู่ อย่างไรก็ตามพรรคเดโมแครตกำลังรวมตัวกันโดยใช้งบประมาณที่ลดขนาดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสามารถผ่านสภาของเกรสด้วยเสียงข้างมาก พร้อมกับแพ็คเกจโครงสร้างพื้นฐาน



Celebrate living
fwd.co.th

Thank you