

# 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
- กองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน 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

# ภาพรวม – ตลาดหุ้นยังคงสดใสแม้ว่ามีความกังวลในการเติบโตบ้าง

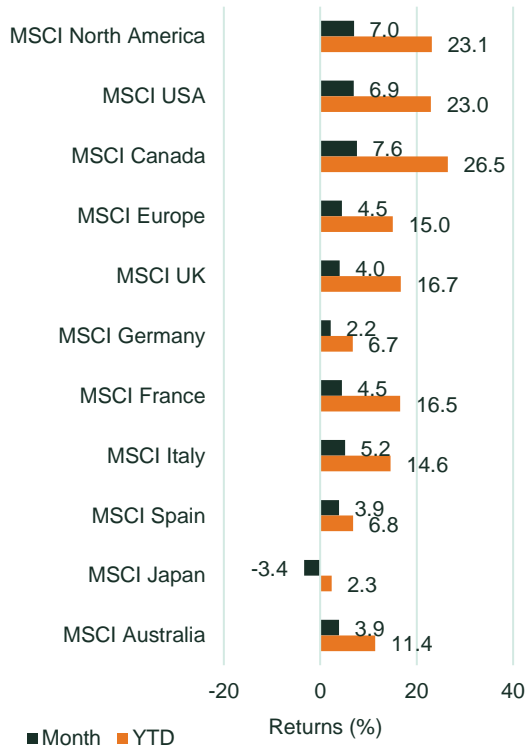
| At a Glance  |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|
| Market Returns in % as of end of October 2021 in USD |       |       |       |
| Major Asset Class Returns                            | 1M    | YTD   | 1Y    |
| MSCI ACWI  | 5.1%  | 16.8% | 37.3% |
| S&P 500  | 7.0%  | 24.0% | 42.9% |
| Russell 2500   | 4.9%  | 19.4% | 49.4% |
| MSCI EAFE  | 2.5%  | 11.0% | 34.2% |
| MSCI EM  | 1.0%  | -0.3% | 17.0% |
| Bloomberg Treasury                                   | -0.1% | -2.6% | -2.5% |
| Bloomberg Credit                                     | 0.2%  | -1.1% | 1.9%  |
| Bloomberg Credit Long                                | 1.5%  | -1.2% | 4.3%  |
| Bloomberg Aggregate                                  | 0.0%  | -1.6% | -0.5% |
| Bloomberg US TIPS                                    | 1.1%  | 4.7%  | 7.1%  |
| Bloomberg High Yield                                 | -0.2% | 4.4%  | 10.5% |
| FTSE WGBI  | -0.4% | -6.3% | -3.6% |
| JPM GBI-EM Global Diversified                        | -1.3% | -7.6% | 0.8%  |
| NAREIT Equity REITs                                  | 7.1%  | 30.2% | 45.7% |
| NAREIT Global REITs                                  | 6.0%  | 22.2% | 43.4% |
| FTSE Global Core Infrastructure 50/50                | 3.7%  | 11.4% | 21.9% |
| Bloomberg Commodity TR                               | 2.6%  | 32.5% | 43.9% |

## สรุปสาระสำคัญ

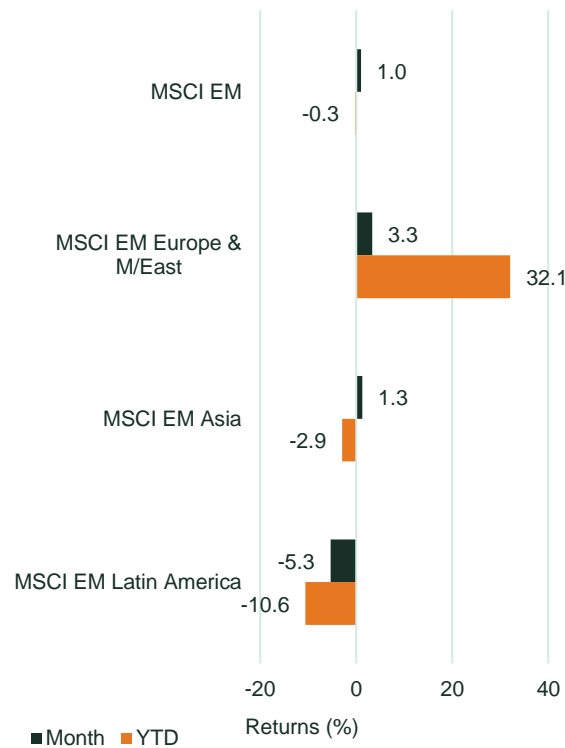
- 1 ตลาดหุ้นทั่วโลกดีดตัวขึ้นหลังจากที่ปรับตัวลดลงในเดือนที่แล้ว 1. อัตราเงินเฟ้อ 2. นโยบายการเงินแบบ Normalization และ 3. ปัญหาด้าน Supply Chain ยังคงส่งผลกระทบต่อ การเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะสั้น แต่ผลประกอบการในไตรมาส 3 ของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีช่วยให้นักลงทุนมองข้ามสิ่งเหล่านั้นไป ความผันผวนของตราสารทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเดือนนี้
- ตลาดหุ้นอเมริกาทำได้ดีกว่าตลาดโลกพอสมควรเนื่องจากมีหุ้นที่มีการเติบโตสูง Growth Stocks จำนวนมาก ขณะที่ผลตอบแทนของหุ้นในตลาดเกิดใหม่อยู่ในแดนบวก แต่ต่ำกว่าหุ้นในฝั่งของตลาดที่พัฒนาแล้ว
- Credit Spread ไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนัก ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเล็กน้อย ขณะราคากลุ่มพลังงานพุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Source: Thomson Reuters Datastream (Price Index) ณ วันที่ 31 ต.ค. 2021 ในสกุลเงินท้องถิ่น หรือตามที่ระบุไว้

## Developed market



## Emerging market

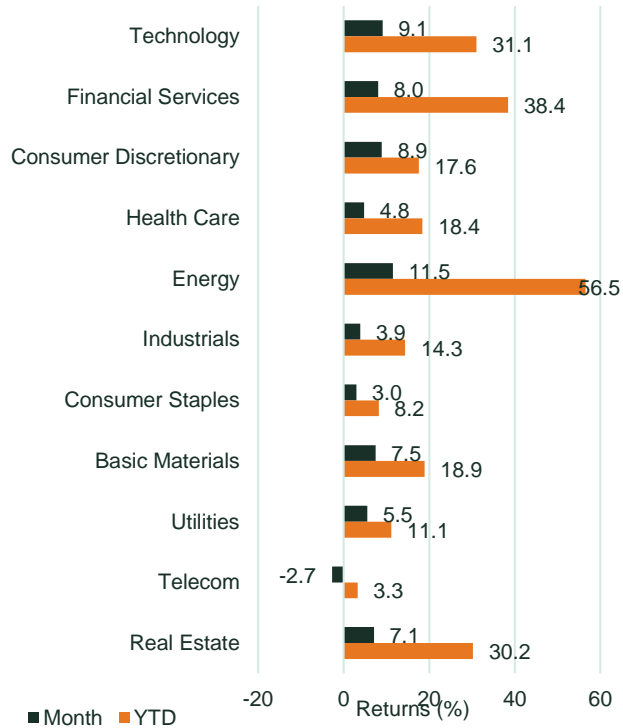


## สรุปสาระสำคัญ

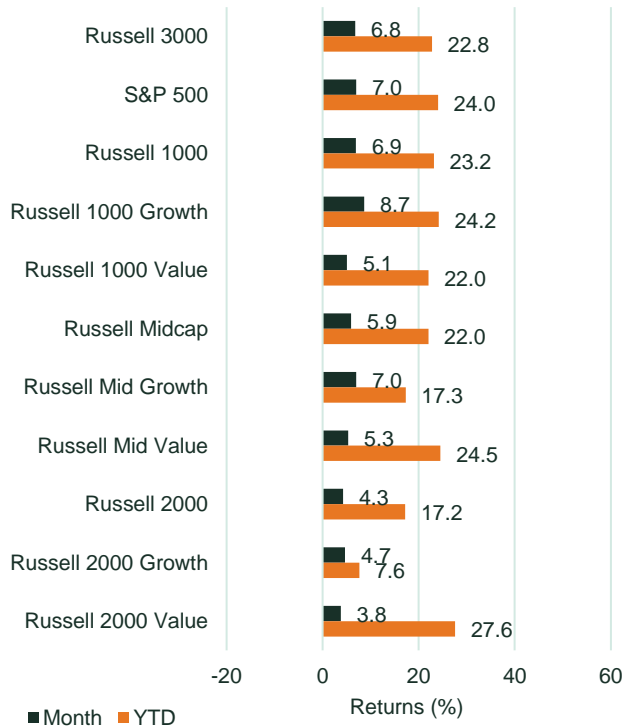
- 1 ผลตอบแทนดัชนี MSCI All Country World +5.1% ในเดือนนี้ ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจไม่เปลี่ยนแปลง อัตราเงินเฟ้อยังคงสูงอยู่ ธนาคารกลางมีแนวโน้มปรับอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น และวิกฤตในห่วงโซ่อุปทานทวีความรุนแรงมากขึ้น
- 2 ตลาดคลายความกังวลลงบ้างจากแรงกดดันด้าน Supply Chain ประกอบกับได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 3 ที่ดีกว่าคาด จึงกระตุ้นให้หุ้นขึ้นตั้งแต่กลางเดือนตุลาคมจนถึงสิ้นเดือน
- 3 ในระดับประเทศ หุ้นสหรัฐฯ ทำได้ดีกว่าดัชนีหุ้นโลกเนื่องจากมีหุ้นที่เน้นการเติบโตสูง Growth Stocks จำนวนมาก หุ้นญี่ปุ่นเป็นตลาดที่พัฒนาแล้วเพียงแห่งเดียวที่มีผลตอบแทนติดลบมาก เหตุผลคือความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับนโยบายการกระจายรายได้ของนายกรัฐมนตรีคนใหม่ของญี่ปุ่น ทั้งนี้พรรคของเขา ยังคงครองเสียงข้างมากในการเลือกตั้งเมื่อสิ้นเดือนตามที่คาดการณ์

Source: Thomson Reuters Datastream (Price Index) ณ วันที่ 31 ต.ค. 2021 ในสกุลเงินท้องถิ่น หรือตามที่ระบุไว้

Sectors



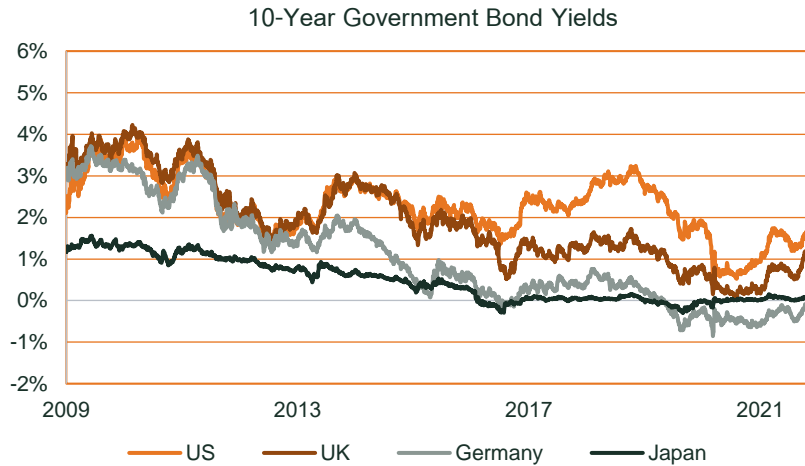
Style



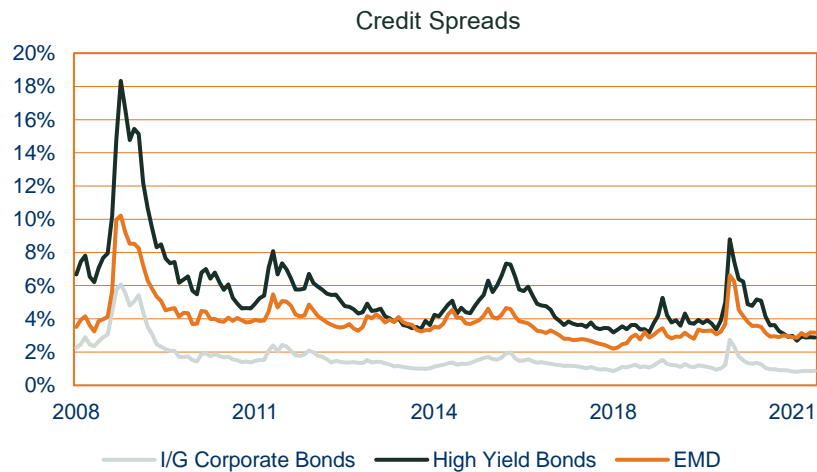
## สรุปสาระสำคัญ

- 1 กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย พลังงาน และเทคโนโลยีสารสนเทศเป็นภาคธุรกิจหลักที่ปรับขึ้นในเดือนตุลาคม ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ได้เพิ่มความเชื่อมั่นให้กับหุ้นกลุ่มพลังงานและช่วยให้ภาคธุรกิจพลังงานมีผลตอบแทนสะสมมากกว่า 50% Year-to-date
- 2 หุ้นที่เน้นการเติบโต Growth Stocks ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นที่เน้นคุณค่า Value Stocks ในเดือนนี้ โดยทั้งสองแบบมีผลตอบแทนที่เป็นบวกอย่างแข็งแกร่งทั้งคู่
- 3 หนึ่งในสี่ของบริษัทจดทะเบียนรายงานผลประกอบการจนถึงตอนนี้ ส่วนใหญ่ได้สูงกว่าประมาณการ นักวิเคราะห์คาดว่าไตรมาสที่สี่จะแข็งแกร่งเช่นกัน ซึ่งอาจนำไปสู่การเติบโตของกำไรเกือบ 40% สำหรับปีนี้ แต่มาจากฐานที่ต่ำมากในปีที่แล้ว

Source: Thomson Reuters Datastream (Price Index) ณ วันที่ 31 ต.ค. 2021 ในสกุลเงินท้องถิ่น หรือตามที่ระบุไว้



Source: Bloomberg; as of 10/31/21

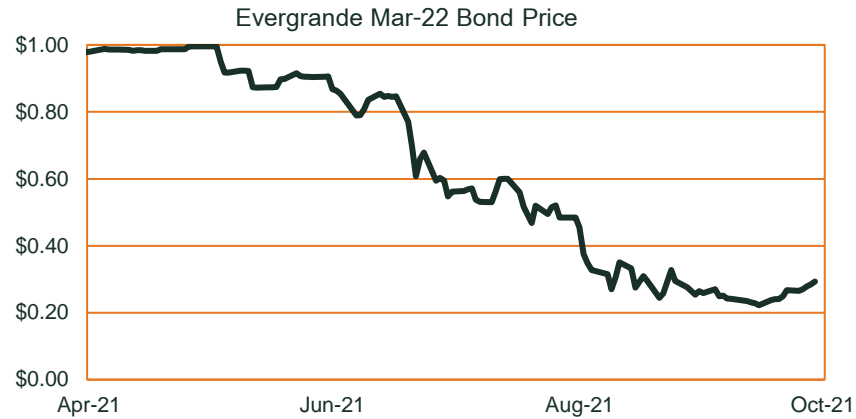


Source: Bloomberg; as of 10/31/21

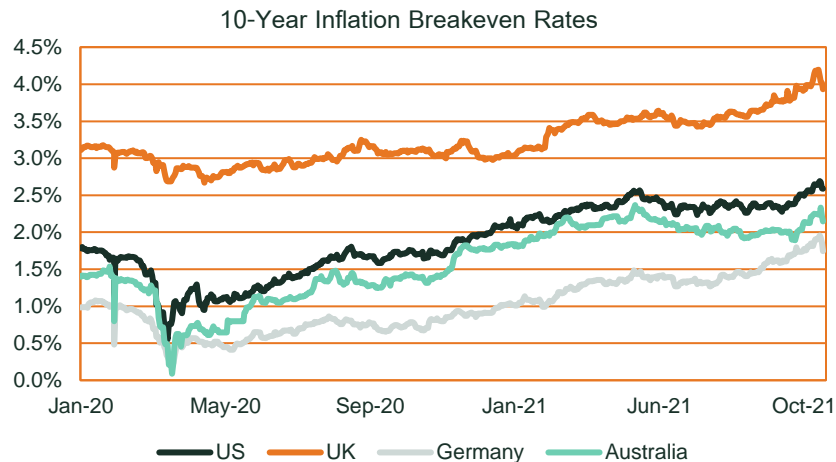
## สรุปสาระสำคัญ

- 1 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากสำหรับออสเตรเลีย แต่ทรงตัวในสหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และสหราชอาณาจักร การเพิ่มขึ้นนั้นไม่ค่อยเด่นชัดนักสำหรับประเทศอื่น ภาวะการเงินที่ตึงตัวมากขึ้นในตอนนี้ทำให้เส้นอัตราผลตอบแทนของสหรัฐแบนลง (Flattened) เล็กน้อย ผลตอบแทน US 30 year Treasury ลดลง 15 bps
- 2 อัตราเงินเฟ้อยังคงสูงอย่างต่อเนื่องนานกว่าที่ธนาคารกลางคาดการณ์เมื่อต้นปีนี้ การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยกำลังเกิดขึ้นในประเทศกำลังพัฒนาและก็เริ่มมีการพิจารณาอย่างกว้างขวางในประเทศที่พัฒนาแล้วเช่นกัน
- 3 ตราสารหนี้ระดับ Investment Grade ของสหรัฐฯ และส่วนต่างผลตอบแทน High Yield แทบจะไม่เปลี่ยนแปลงตลอดเดือนนี้





Source: Bloomberg; as of 10/31/21



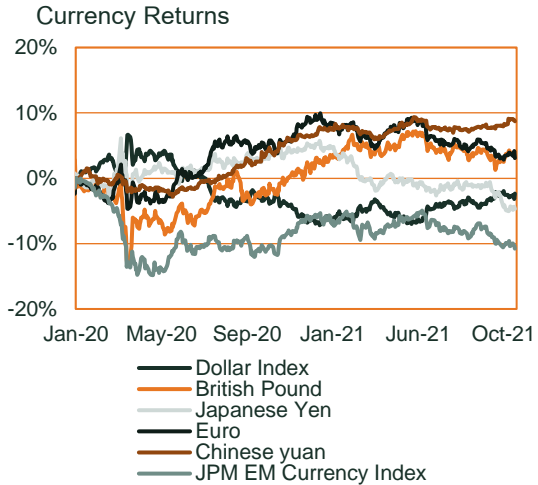
Source: Bloomberg; as of 10/31/21

## สรุปสาระสำคัญ

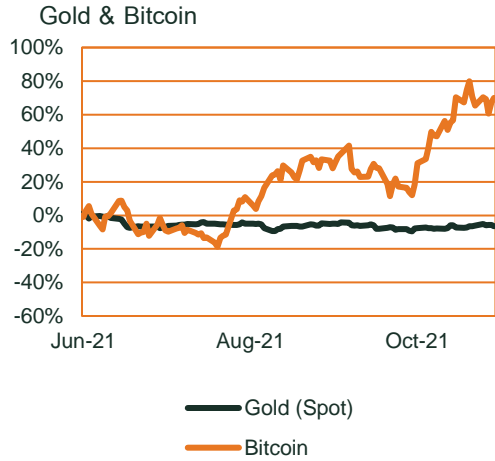
- หนี้ในตลาดเกิดใหม่ในสกุลเงินท้องถิ่นลดลง 1.3% ในเดือนตุลาคม บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์สัญชาติจีนยังคงเป็นข่าวอยู่ต่อเนื่อง Evergrande จ่ายชำระเงินคูปองที่พลาดไปเมื่อเดือนที่แล้ว แต่ต้องเผชิญกับความผิดหวังอีกครั้งเนื่องจากแผนการขายธุรกิจล้มเหลว

บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์สัญชาติจีนอีกสองแห่งผิพนัดในการชำระเงินคูปอง อย่างไรก็ตาม ผลกระทบ Spillover effect ต่อตลาดตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่ยังไม่เด่นชัดนักในเดือนนี้
- 10 Year Inflation Breakeven Rate ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจาก 2.37% เป็น 2.51% ในช่วงเดือนตุลาคม ซึ่งสูงที่สุดนับตั้งแต่หลักทรัพย์ Treasury Inflation Protecting Securities (TIPS) เริ่มซื้อขาย การกระโดดครั้งนี้ทำให้ 10 Year Inflation Breakeven Rate สูงกว่า Long Term Inflation Target ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ CPI 2.5%

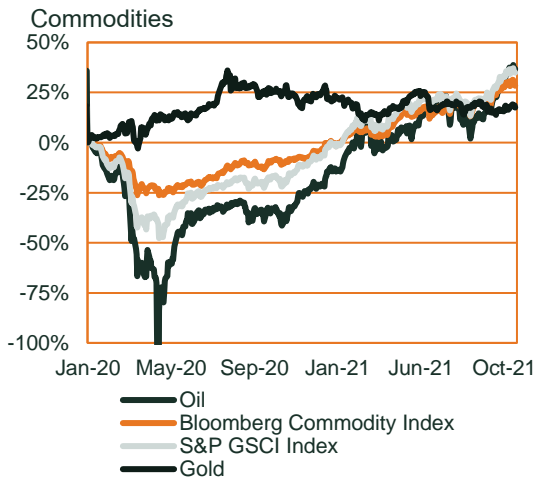
# ภาพรวมค่าเงินและสินค้าโภคภัณฑ์



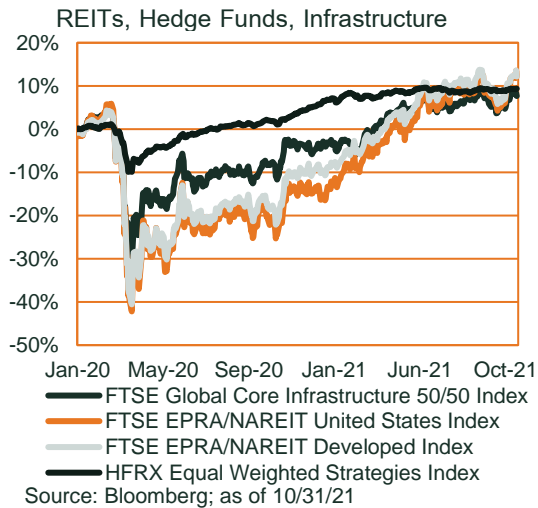
Source: Bloomberg; as of 10/31/21



Source: Bloomberg; as of 10/31/21



Source: Bloomberg; as of 10/31/21



Source: Bloomberg; as of 10/31/21

## สรุปสาระสำคัญ

- 1 ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสเตอร์ลิง ดอลลาร์แคนาดา และดอลลาร์ออสเตรเลีย ดอลลาร์สหรัฐทรงตัวเมื่อเทียบกับยูโร ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินเยนของญี่ปุ่นเป็นเพราะความกลัวว่า วาระของนายกรัฐมนตรีคนใหม่จะไม่เป็นมิตรกับตลาด ผลตอบแทนของสกุลเงินในตลาดเกิดใหม่นั้นก็มีทั้งแข็งค่าและอ่อนค่าเช่นกัน
- 2 ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นอีกครั้ง โดยเพิ่มขึ้นมากกว่า 11% ทำให้ผลตอบแทน YoY เพิ่มขึ้นมากกว่า 70% หลังสมาชิกโอเปกหลายประเทศยังส่งสัญญาณว่าไม่มีเจตนาเพิ่มอุปทานในระยะสั้น ราคาก๊าซในสหราชอาณาจักรและยุโรปผันผวนคล้ายลงบ้างหลังจากที่รัสเซียแสดงความพร้อมที่จะเพิ่มอุปทานเพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาด
- 3 REIT ทั่วโลกให้ผลตอบแทน 6% ภาคที่อยู่อาศัยในสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง และความเชื่อมั่นต่อสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ก็ดีขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากหลายบริษัทเริ่มกลับมา Work From Office มากขึ้น





Celebrate living  
[fwd.co.th](http://fwd.co.th)

**Thank you**