

Investment Strategy

15 February 2026



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



คำเตือน

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) ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ย
- พอร์ตการลงทุนแนะนำเป็นเพียงรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ผู้สนใจลงทุนใช้ประกอบการพิจารณาเท่านั้น ผู้สนใจลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจก่อนตัดสินใจซื้อหน่วยลงทุน และทำความเข้าใจลักษณะของกองทุน นโยบายกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทน ผลการดำเนินงาน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เมื่อลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ อาจมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ทำให้สัดส่วนการลงทุนจริงไม่ตรงกับสัดส่วนของพอร์ตการลงทุนแนะนำไว้เดิม ผู้ลงทุนควรพิจารณาการซื้อหรือขายเพื่อให้คงสัดส่วนสินทรัพย์ตามพอร์ตการลงทุนแนะนำเดิม พอร์ตการลงทุนแนะนำนี้มิได้รับประกันผลตอบแทน และผู้ลงทุนมีโอกาสรับผลตอบแทนที่สูงกว่าหรือต่ำกว่าผลตอบแทนที่คาดหวัง ขึ้นอยู่กับผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละปี และระยะเวลาลงทุนที่เหมาะสม
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษี เอฟดับบลิวดีไม่ได้ให้คำแนะนำด้านกฎหมาย และ/หรือภาษี และไม่รับผิดชอบต่อการให้คำแนะนำผู้ลงทุนที่เกี่ยวกับกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรม
- กองทุนรวมเป็นนิติบุคคลแยกต่างหากจากบริษัทประกันชีวิตและบริษัทจัดการ ดังนั้นบริษัทประกันชีวิตและบริษัทจัดการจึงไม่มีภาระผูกพันในการชดเชยผลขาดทุนของกองทุนรวม และจะไม่สามารถนำทรัพย์สินของกองทุนรวมไปใช้ประโยชน์เพื่อการชำระหนี้ของตนเอง
- ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมไม่ได้ขึ้นอยู่กับสถานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานของบริษัทประกันชีวิตและบริษัทจัดการ
- เอฟดับบลิวดีและผู้บริหาร รวมถึงพนักงานเจ้าหน้าที่ของเอฟดับบลิวดี ขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข ปรับปรุง หรือเปลี่ยนแปลงข้อมูลใด ๆ โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายทุกกรณีที่เกิดจากการดำเนินการหรือไม่ดำเนินการใด ๆ ของบุคคลใดซึ่งใช้ข้อมูลในเอกสารนี้

Market update



ภาพรวม – ตลาดหุ้นเริ่มต้นปีได้อย่างแข็งแกร่ง นำโดยกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (EM)

At a Glance
Market Returns in USD

Major Asset Class Returns	YTD	1M	3M	6M	1Y
Equity					
MSCI ACWI	3.0%	3.0%	4.1%	13.1%	22.4%
S&P 500	1.4%	1.4%	1.7%	10.1%	16.3%
MSCI EAFE	5.2%	5.2%	9.1%	17.4%	32.0%
MSCI EM	8.9%	8.9%	9.5%	24.1%	43.6%
MSCI EM Asia	8.3%	8.3%	7.9%	22.9%	42.9%
SET TRI (in THB)	5.2%	5.2%	1.6%	8.3%	5.4%
Fixed Income					
Bloomberg Global Aggregate (H)	0.2%	0.2%	0.2%	2.3%	4.7%
Bloomberg Global Treasury (H)	0.0%	0.0%	-0.2%	1.5%	3.3%
Bloomberg Global Credit (H)	0.4%	0.4%	0.7%	3.2%	6.6%
Bloomberg Global High Yield (H)	0.8%	0.8%	2.0%	5.0%	9.4%
Markit iBoxx ALBI Thailand (THB)	-3.3%	-3.3%	-2.5%	-4.1%	4.1%
Markit iBoxx ALBI Thailand 1-3 year (THB)	-0.1%	-0.1%	0.5%	0.7%	3.0%
Alternative Assets					
FTSE Global REITs	3.1%	3.1%	3.6%	7.4%	9.9%
SET Property Fund & REITs (THB)	-0.2%	-0.2%	6.9%	14.2%	11.9%
LBMA Gold	13.3%	13.3%	22.3%	48.8%	74.9%

สรุปสาระสำคัญ

- ดัชนีหุ้นโลก (MSCI ACWI): +3.0% ในเดือนมกราคม 2569 หุ้นทั่วโลกเริ่มต้นปีได้อย่างแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของหุ้นในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ด้านกลุ่มหุ้นคุณค่า (Value Equities) และหุ้นขนาดเล็กทำผลงานได้ดีกว่ากลุ่มหุ้นเติบโต (Growth Equities) และหุ้นขนาดใหญ่ โดยหุ้นในกลุ่มวัสดุ กลุ่มพลังงาน และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานเป็นกลุ่มที่ทำผลงานได้ดีที่สุด ขณะที่กลุ่มการเงิน กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มการแพทย์เป็นกลุ่มที่ทำผลงานได้อ่อนแอที่สุด
- ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ (S&P 500): +1.4% ในเดือนมกราคม 2569 โดยในช่วงที่ผ่านมาเป็นช่วงการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ผลประกอบการออกมาแข็งแกร่ง ทั้งนี้ ผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำหลายบริษัทนั้นออกมาสูงกว่าคาด โดยภาพรวมด้านอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นของ S&P 500 ในไตรมาส 4 ปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 11.9% YoY
- ดัชนีหุ้นเอเชีย (MSCI EM Asia): +8.3% ในเดือนมกราคม 2569 กลุ่มตลาดเกิดใหม่มีผลตอบแทนที่แข็งแกร่งในเดือนนี้ โดยเกาหลีใต้และไต้หวันทำผลตอบแทนได้ถึงระดับสองหลัก ขณะที่อินเดียมีผลตอบแทนที่อ่อนแอ สกุลเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงอย่างมากเป็นอีกปัจจัยลบสำหรับนักลงทุนที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงในเดือนมกราคม
- ดัชนีหุ้นไทย (SET): +5.2% ในเดือนมกราคม 2569 ได้อานิสงค์เชิงบวกจากอุปสงค์ในสินทรัพย์เสี่ยงในตลาดโลกที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามนักลงทุนยังคงระมัดระวังการลงทุนในช่วงนี้ จากเรื่องความไม่แน่นอนทางการเมืองและผลการเลือกตั้งในเดือนกุมภาพันธ์

ภาพรวม – อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ผลตอบแทนตราสารหนี้ทรงตัว



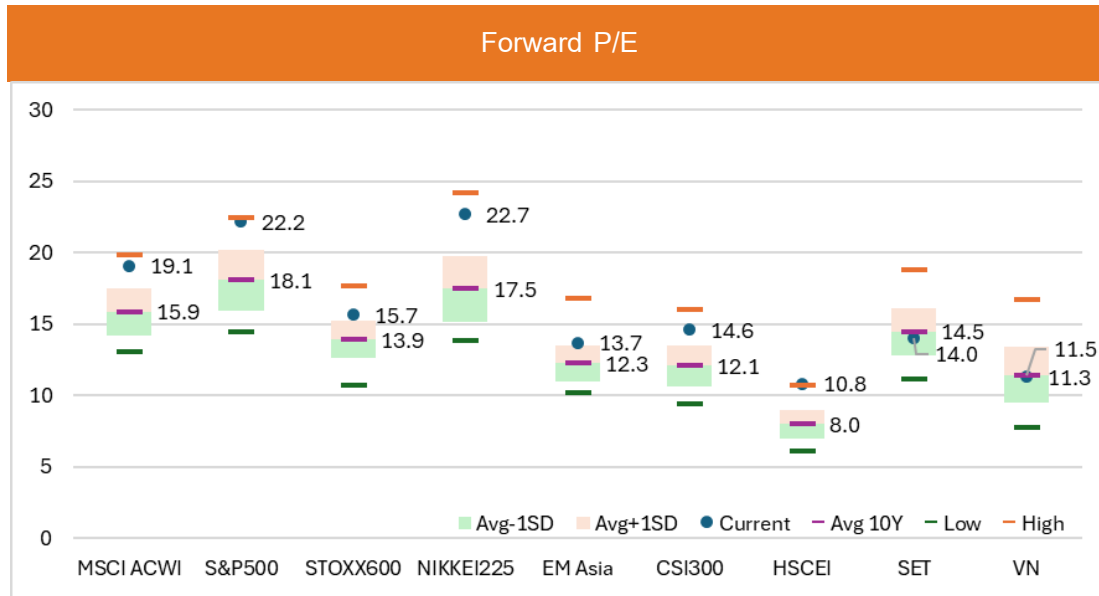
At a Glance
Market Returns in USD

Major Asset Class Returns	YTD	1M	3M	6M	1Y
Equity					
MSCI ACWI	3.0%	3.0%	4.1%	13.1%	22.4%
S&P 500	1.4%	1.4%	1.7%	10.1%	16.3%
MSCI EAFE	5.2%	5.2%	9.1%	17.4%	32.0%
MSCI EM	8.9%	8.9%	9.5%	24.1%	43.6%
MSCI EM Asia	8.3%	8.3%	7.9%	22.9%	42.9%
SET TRI (in THB)	5.2%	5.2%	1.6%	8.3%	5.4%
Fixed Income					
Bloomberg Global Aggregate (H)	0.2%	0.2%	0.2%	2.3%	4.7%
Bloomberg Global Treasury (H)	0.0%	0.0%	-0.2%	1.5%	3.3%
Bloomberg Global Credit (H)	0.4%	0.4%	0.7%	3.2%	6.6%
Bloomberg Global High Yield (H)	0.8%	0.8%	2.0%	5.0%	9.4%
Markit iBoxx ALBI Thailand (THB)	-3.3%	-3.3%	-2.5%	-4.1%	4.1%
Markit iBoxx ALBI Thailand 1-3 year (THB)	-0.1%	-0.1%	0.5%	0.7%	3.0%
Alternative Assets					
FTSE Global REITs	3.1%	3.1%	3.6%	7.4%	9.9%
SET Property Fund & REITs (THB)	-0.2%	-0.2%	6.9%	14.2%	11.9%
LBMA Gold	13.3%	13.3%	22.3%	48.8%	74.9%

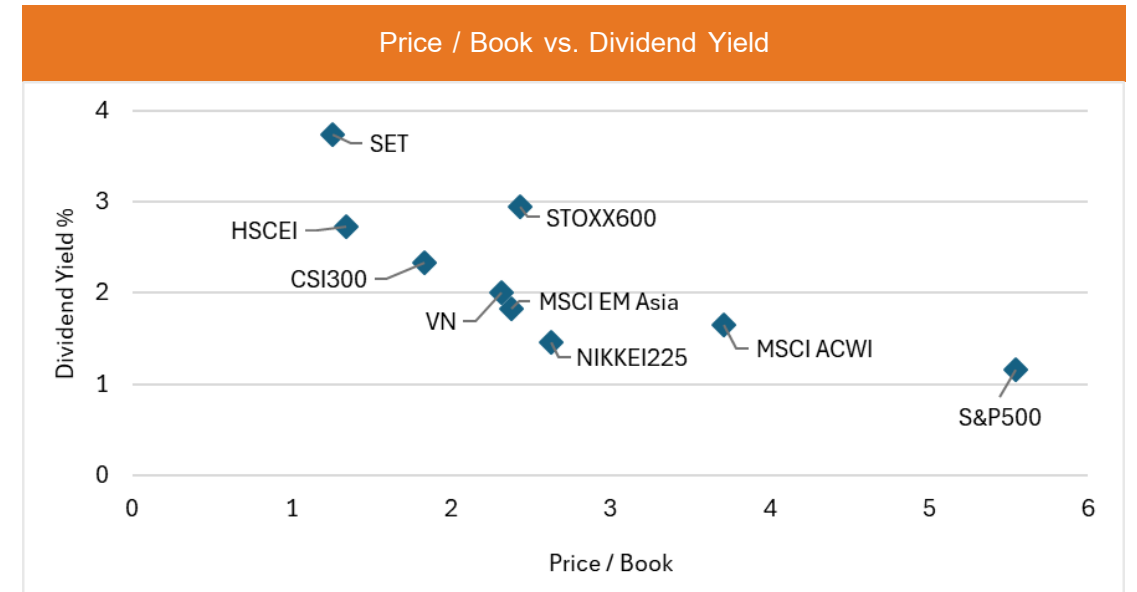
สรุปสาระสำคัญ

- ดัชนีตราสารหนี้ทั่วโลก (Bloomberg Global Aggregate): +0.2% ในเดือนมกราคม 2026 โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลยังคงปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในหลายช่วงอายุ ยกเว้นในช่วงอายุระยะยาว ในขณะที่ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spreads) ปรับแคบลงเล็กน้อยทั้งในกลุ่มตราสารหนี้ High Yield และ Investment Grade โดยส่วนต่าง (yield gap) ระหว่างทั้งสองกลุ่มยังคงอยู่ในระดับที่แคบมาในรอบหลายปี
- ตราสารหนี้ไทย (Markit iBoxx ALBI Thailand) : -3.3% ในเดือนมกราคม 2026 อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะกลางถึงยาวมีความผันผวนสูง จากแรงขายในกลุ่มตราสารระยะยาว จากความกังวลเรื่องเสถียรภาพทางด้านการคลัง รวมถึงคาดการณ์การขาดดุลงบประมาณและความเสี่ยงจากการถูกลดอันดับเครดิต
- Thai REIT (SET PF&REITs) : -0.2% ในเดือนมกราคม 2026 ผลตอบแทนได้รับผลกระทบจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาผสมผสาน ด้านบรรยากาศการลงทุนมีหลายปัจจัยที่ต้องติดตาม ประกอบกับความไม่แน่นอนทางการเมืองและความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ
- ทองคำ (LBMA Gold): +13.3% ในเดือนมกราคม 2026 นักลงทุนยังคงให้ความสำคัญกับการลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างต่อเนื่องท่ามกลางความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาทองคำปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วในวันที่ 30 มกราคม คาดว่าเกิดจากการขายทำกำไร สกุดเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น และการเสนอชื่อนาย Kevin Warsh เป็นประธาน Fed คนใหม่ โดย Warsh ถือเป็นนักเศรษฐศาสตร์สาย hawkish ที่เข้มงวดต่ออัตราเงินเฟ้อและมุ่งรักษาอิสระภาพของ Fed ส่งผลให้นักลงทุนปรับสัดส่วนการลงทุนให้สอดคล้องกับความเสี่ยงเงินเฟ้อที่อาจลดน้อยลง

Valuation by Markets



	Forward P/E
MSCI ACWI	19.1
S&P500	22.2
STOXX600	15.7
NIKKEI225	22.7
MSCI EM Asia	13.7
CSI300	14.6
HSCEI	10.8
SET Index	14.5
VN Index	11.5

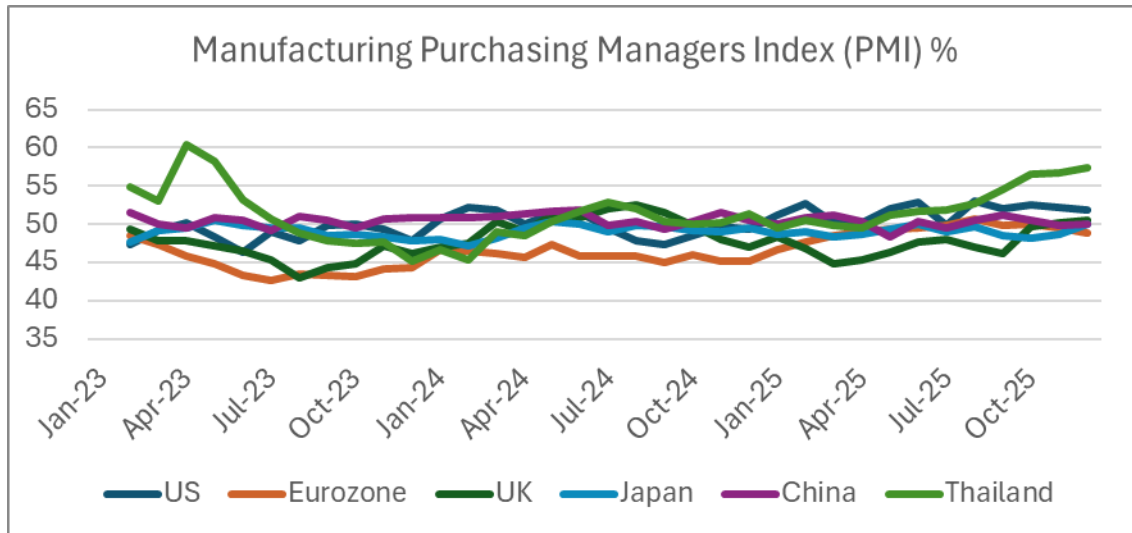
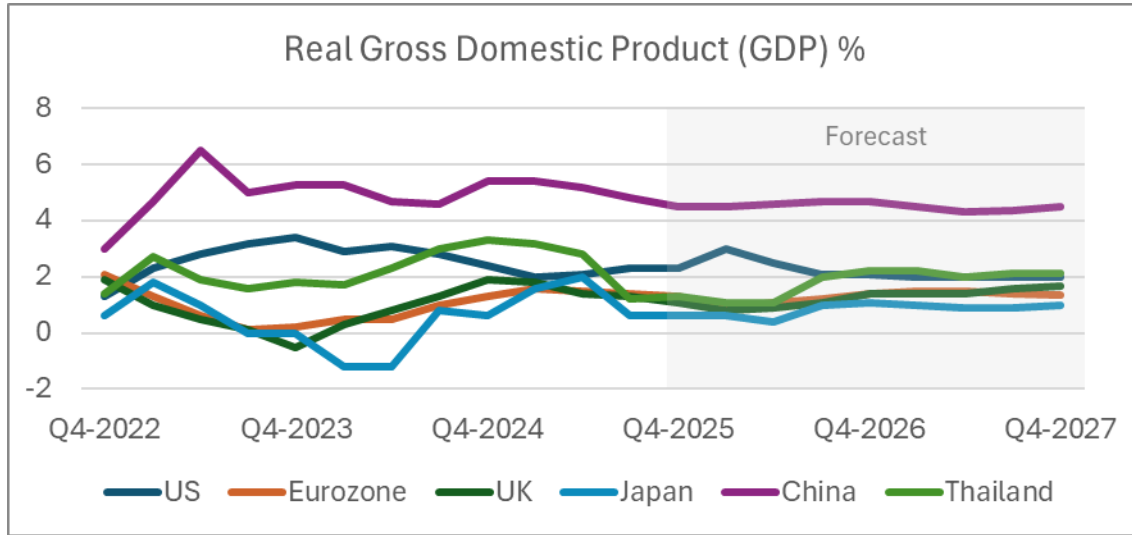


	Price / Book	Dividend Yield %
MSCI ACWI	3.71	1.65
S&P500	5.54	1.16
STOXX600	2.43	2.94
NIKKEI225	2.63	1.46
MSCI EM Asia	2.38	1.82
CSI300	1.84	2.33
HSCEI	1.34	2.72
SET Index	1.26	3.73
VN Index	2.32	2.00

Macro picture



Market Drivers: ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปี

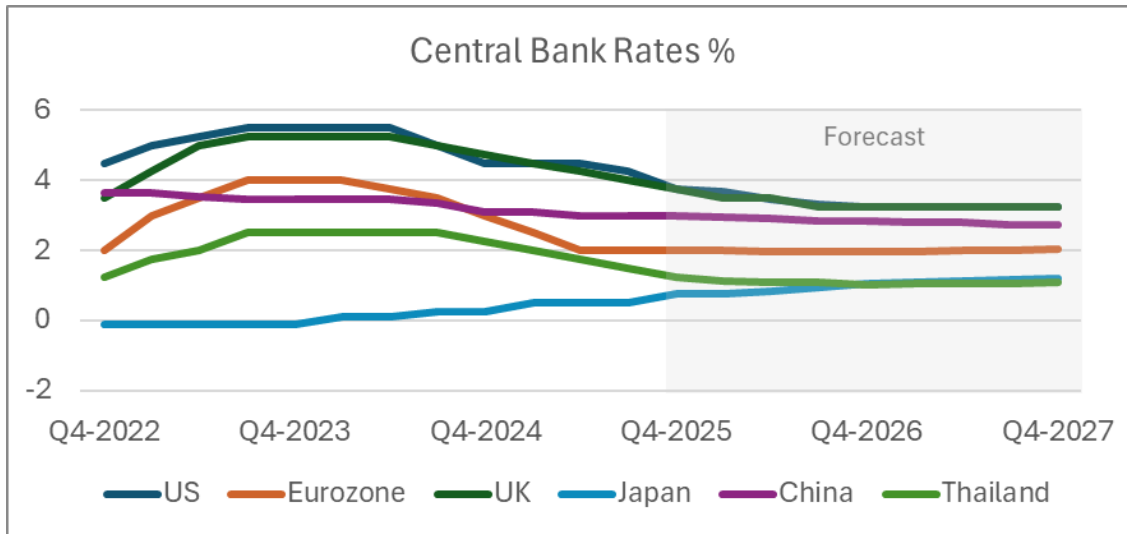
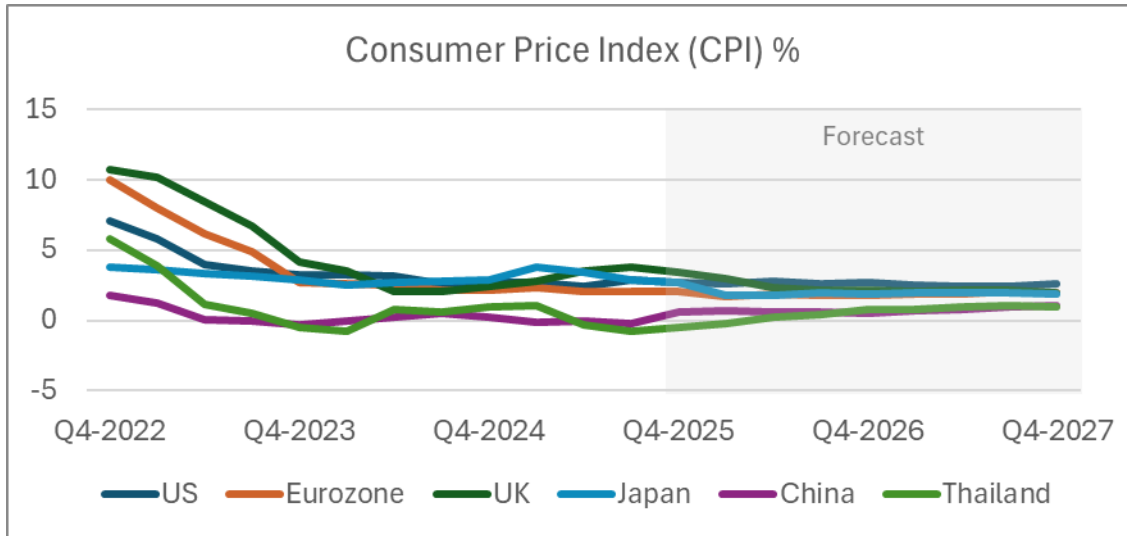


Source: Bloomberg as of 31 Jan 2026.
Forecasts provided by third party economists, there is no guarantee that these forecasts will be accurate.

สรุปสาระสำคัญ

- 1 ในเดือนมกราคม กองทัพสหรัฐฯ ได้จับกุมผู้นำเผด็จการในเวเนซุเอลา มาดูโร ในข้อหาที่เกี่ยวข้องกับการก่อการร้ายและเกี่ยวข้องกับยาเสพติด ด้านความตึงเครียดในตะวันออกกลางเพิ่มขึ้นหลังจากเกิดการปราบปรามอย่างรุนแรงในอิหร่านซึ่งก่อให้เกิดความกลัวว่าจะเกิดความขัดแย้งตามมา ในขณะที่เดียวกันความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ กับยุโรปตึงเครียดมากขึ้นหลังประธานาธิบดีทรัมป์เสนอซื้อกรีนแลนด์ โดยมีการประกาศกรอบความร่วมมือสำหรับข้อตกลงในอนาคตภายในสิ้นเดือน
- 2 ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่ง: GDP ไตรมาส 3 ของสหรัฐฯ เติบโต 4.4% สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ด้านจำนวนการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือนพฤศจิกายนเพิ่มขึ้น 64,000 ตำแหน่ง แม้จะมีจำนวนคนเข้าเมืองจะลดลง อัตราการว่างงานลดลงเหลือ 4.4% ในเดือนธันวาคม ทั้งนี้ความเชื่อมั่นผู้บริโภค แม้จะอยู่ใกล้ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยในเดือนมกราคม และด้านยอดขายปลีกยังคงแข็งแกร่ง
- 3 เศรษฐกิจไทยเติบโตขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากภาคการส่งออกในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมถึงรายได้จากการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว อุปสงค์ภายในประเทศดีขึ้นจากการบริโภคภาคเอกชน การลงทุน และการใช้จ่ายภาครัฐที่ดีขึ้น กิจกรรมในภาคบริการขยายตัว และภาคการผลิตในอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัว จากความต้องการทั้งภายในและภายนอกประเทศ รวมถึงการเปิดโรงงานใหม่
- 4 การเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2026 คาดว่าจะปรับขึ้นอย่างช้า ๆ โดยได้รับผลกระทบจากเรื่องภาษีนำเข้าสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนทางการเมือง ภาคการส่งออกที่อาจหดตัว ประกอบกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวสู่ระดับ 35.5 ล้านคน แต่ยังคงต่ำกว่าระดับช่วงก่อนโควิด ด้านการบริโภคภาคเอกชนชะลอตัว ขณะที่ด้านการลงทุนค่อนข้างทรงตัว โดยได้แรงหนุนจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ด้านการใช้จ่ายภาครัฐเพิ่มขึ้นในช่วงต้นปี แต่เริ่มชะลอจากความเสี่ยงทางด้านคลังที่เพิ่มขึ้น

Market Drivers: การเปลี่ยนแปลงผู้นำ Fed



Source: Bloomberg as of 31 Jan 2026.

Forecasts provided by third party economists, there is no guarantee that these forecasts will be accurate.

สรุปสาระสำคัญ

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในสหรัฐฯ ณ เดือนธันวาคม อยู่ที่ +2.7% YoY ออกมาตามที่ตลาดคาด โดยตัวเลขดังกล่าวยังคงสูงกว่าอัตราเป้าหมายเล็กน้อย ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนธันวาคมเพิ่มขึ้นในสหราชอาณาจักร แต่ลดลงในยูโรโซนและญี่ปุ่น
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในเดือนมกราคมตามคาด ด้านประธานเฟด กล่าวถึงเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและตลาดแรงงานที่ดีขึ้น โดยบ่งชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังไม่จำเป็นต้องเข้มงวดมากนัก ในช่วงท้ายเดือนประธานาธิบดีทรัมป์ได้มีการเสนอชื่อ Kevin Warsh อดีต Fed governor เป็นประธาน Fed คนต่อไป เดิมที Warsh เป็นนักเศรษฐศาสตร์สาย Hawkish ที่เข้มงวดต่ออัตราเงินเฟ้อ แต่ภายหลังมีแนวโน้มต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ผ่อนคลายนมากขึ้นโดยคำนึงถึงผลกระทบของ AI ต่อภาคแรงงานและอัตราเงินเฟ้อ
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบน้อยลงจากเดือนก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากราคาสินค้าอาหารสด โดยเฉพาะผักที่ปรับตัวสูงขึ้นหลังจากได้รับผลกระทบจากปัญหาการขาดแคลนเนื่องจากวิกฤตน้ำท่วมในภาคใต้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงเป็นบวกแต่ลดลงเล็กน้อยสะท้อนจากแรงกดดันด้านราคาที่ย่ำแย่ในค่าโดยสารขนส่งสาธารณะ ผลิตภัณฑ์ดูแลส่วนบุคคล และอุปกรณ์ทำความสะอาด ขณะที่ปัญหาที่เดินสะพัดยังคงกดดัน จากการค้าขายและบริการ รายได้และการโอนเงิน สภาพตลาดแรงงานที่ยังคงมีเสถียรภาพ
- ในปี 2026 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยคาดว่าจะกลับมาเป็นบวกตั้งแต่ไตรมาส 2 ที่ระดับประมาณ 0.4% โดยเฉลี่ย แต่ยังคงต่ำกว่าระดับเป้าหมายที่ 1-3% หลังจากที่ปีก่อนหน้า ประเทศไทยมีอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย -0.12% ซึ่งเป็นการติดลบครั้งแรกในรอบ 5 ปี ภาพรวมแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อไทยยังคงชะลอ สะท้อนราคาน้ำมันโลกที่คงที่ ประกอบกับมาตรการสนับสนุนราคาพลังงานและความต้องการภายในประเทศที่อ่อนแอ ด้านคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีแนวโน้มจะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps สู่ระดับ 1.0% ภายในครึ่งปีแรกของปี 2026 เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัว

Q4 2025 Portfolio recommendation

ผลตอบแทนสะสมของแผนการลงทุนคำนวณจากผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักของตัวอย่าง
ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่แนะนำในแผนเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic) หรือเชิงกลยุทธ์ (Tactical)

เกณฑ์วัดผลตอบแทนของพอร์ตโพลิโอแนะนำ

	Conservative	Moderate	Balanced	Growth	Aggressive
	1	2	3	4	5
เกณฑ์วัดผลตอบแทนของพอร์ตฯ (Benchmark)*	Broad SAA 1	Broad SAA 2	Broad SAA 3	Broad SAA 4	Broad SAA 5

หมายเหตุ

*กำหนดให้ SAA พอร์ตโพลิโอเป็นดัชนีชี้วัดแบบผสม เพื่อการเปรียบเทียบ และเกณฑ์วัดผลตอบแทนของพอร์ตโพลิโอที่แนะนำ

ผลตอบแทนสะสมของแผนการลงทุนคำนวณจากผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักของตัวอย่างผลิตภัณฑ์การลงทุนที่แนะนำในแผนเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic) หรือเชิงกลยุทธ์ (Tactical) การลงทุนไม่รับประกันผลตอบแทน ผู้ลงทุนมีโอกาสในการขาดทุนเงินลงทุนให้ ผลตอบแทนที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นผลตอบแทนในอดีตจากช่วงเวลาที่ระบุไว้ ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้รับประกันว่า ผลตอบแทนเช่นเดียวกันนั้นจะเกิดขึ้นในอนาคต

Broad Asset Classes	Hedging	SAA Benchmarks	Broad SAA 1	Broad SAA 2	Broad SAA 3	Broad SAA 4	Broad SAA 5
Global Equity	H ¹	iShares MSCI ACWI ETF	5%	15%	18%	35%	42%
Emerging Markets Asia Equity		iShares MSCI Emerging Markets Asia ETF			12%	15%	25%
Thai Equity		SET TR Index				10%	15%
Thai Fixed Income		ThaiBMA Government Bond (1-3 yr) Return Index	50%	40%	20%	10%	
Global Fixed Income	H ¹	iShares Core Global Aggregate Bond ETF	40%	40%	40%	20%	10%
Real Estate	H ¹	iShares Global REIT ETF			5%	5%	8%
Commodities	H ¹	iShares Gold Trust ETF	5%	5%	5%	5%	
Total (%)			100%	100%	100%	100%	100%

FX Policy: U – Unhedged / H - Hedged

Actual 3-year statistics²

Returns (p.a.)	3.92%	5.15%	6.67%	8.80%	9.02%
Std Deviation (p.a.)	2.56%	3.41%	5.58%	7.52%	9.61%
Reward to Risk (p.a.)	1.53	1.51	1.20	1.17	0.94
Maximum Drawdown (p.a.)	-2.27%	-3.02%	-5.72%	-8.23%	-10.86%
Value at Risk (5%) (p.m.) ³	-0.89%	-1.20%	-2.10%	-2.84%	-3.80%

Actual 5-year statistics²

Returns (p.a.)	1.34%	2.11%	2.42%	4.48%	4.51%
Std Deviation (p.a.)	3.04%	4.18%	6.76%	9.07%	11.51%
Reward to Risk (p.a.)	0.44	0.51	0.36	0.49	0.39
Maximum Drawdown (p.a.)	-7.99%	-10.37%	-16.32%	-18.75%	-22.65%
Value at Risk (5%) (p.m.) ³	-1.33%	-1.80%	-2.99%	-3.91%	-5.04%

หมายเหตุ: 1) ดัชนีที่มีสัดส่วนการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนร้อยละ 100 โดยปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน 2) ค่าสถิติผลตอบแทนและความเสี่ยงคำนวณจากผลตอบแทนรวมย้อนหลัง (Gross return) ถึงวันที่ 31 มกราคม 2569 ในสกุลเงินบาท โดยจะทำการ rebalance ทุก เดือน โดยอ้างอิงข้อมูลจาก Lipper 3) มูลค่าความเสี่ยง (Value at risk) เป็นมาตรวัดความเสี่ยงที่กำหนดให้ค่าความน่าจะเป็นที่ผลขาดทุนจะมีค่ามากกว่าจำนวนที่กำหนด ณ ช่วงเวลาหนึ่งเท่ากับร้อยละ 5 ตัวอย่างการตีความหมาย เช่น มูลค่าความเสี่ยงเท่ากับร้อยละ 3 หมายความว่า จากข้อมูลในอดีต พอร์ตการลงทุนขาดทุนมากกว่าร้อยละ -3 เป็นจำนวนทั้งหมดร้อยละ 5 จากช่วงเวลาสมมติฐาน ผลตอบแทนสะสมของแผนการลงทุนคำนวณโดยการถ่วงน้ำหนักจากพอร์ตการลงทุน ซึ่งได้คำนึงถึงค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการที่หักจากกองทุนรวมโดยตรงแล้ว ทั้งนี้ผลตอบแทนที่แสดงนั้นเป็นผลตอบแทนในอดีตจากช่วงเวลาที่จะระบุไว้ และผลตอบแทนในอดีตไม่ได้รับประกันว่าผลตอบแทนเช่นเดียวกันนั้นจะเกิดขึ้นในอนาคต

Broad Asset Classes	Funds	1	2	3	4	5
Global Equity	ES-GQG	5%	10%	13%	23%	27%
	SCBLEQA		5%	5%	12%	15%
Emerging Markets Asia Equity	ES-ASIA-A			12%	15%	25%
Thai Equity	K-VALUE-A(A)*				5%	9%
	ABSM				5%	6%
Thai Fixed Income	K-PLAN1	50%	40%	20%	10%	
Global Fixed Income	ES-GINCOME-R	40%	40%	40%	20%	10%
Real Estate	SCBPINA			5%	5%	8%
Commodities	SCBGOLDH	5%	5%	5%	5%	
Total (%)		100%	100%	100%	100%	100%

Actual 3-year statistics**

Returns (p.a.)	4.67%	5.54%	6.46%	7.18%	6.54%
Std Deviation (p.a.)	2.26%	2.89%	4.45%	5.63%	7.09%
Reward to Risk (p.a.)	2.07	1.92	1.45	1.27	0.92
Maximum Drawdown (p.a.)	-1.63%	-2.28%	-4.73%	-6.34%	-8.53%

Actual 5-year statistics**

Returns (p.a.)	2.31%	2.80%	2.70%	3.53%	2.90%
Std Deviation (p.a.)	2.84%	3.75%	5.59%	7.19%	8.88%
Reward to Risk (p.a.)	0.81	0.75	0.48	0.49	0.33
Maximum Drawdown (p.a.)	-7.39%	-9.75%	-14.55%	-17.45%	-21.03%

หมายเหตุ:

* การคำนวณสถิติย้อนหลังของกองทุน K-VALUE-A (A) ซึ่งเริ่มเปิดซื้อขายเมื่อวันที่ 3 กรกฎาคม 2568 ใช้ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน K-VALUE-A (D) ซึ่งเป็นกองทุนเดียวกันแต่มีชนิดหน่วยลงทุน (Share Class) ที่แตกต่างกัน

** ค่าสถิติผลตอบแทนและความเสี่ยงคำนวณจากผลตอบแทนหักค่าใช้จ่ายย้อนหลัง (Net return) ถึงวันที่ 31 มกราคม 2569 ในสกุลเงินบาท โดยจะทำการ rebalance ทุก ๆ เดือน โดยอ้างอิงข้อมูลจาก Lipper

ผลตอบแทนสะสมของแผนการลงทุนคำนวณโดยการถ่วงน้ำหนักจากพอร์ตการลงทุน ซึ่งได้คำนึงถึงค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการที่หักจากกองทุนรวม โดยตรงแล้ว ทั้งนี้ผลตอบแทนที่แสดงนั้นเป็นผลตอบแทนในอดีตจากช่วงเวลาที่จะระบุไว้ และผลตอบแทนในอดีตไม่ได้รับประกันว่าผลตอบแทนเช่นเดียวกันนั้นจะเกิดขึ้นในอนาคต

พอร์ตการลงทุน 1: CONSERVATIVE

พอร์ตโฟลิโอมีเป้าหมายในการสร้างผลตอบแทนระยะยาว โดยเน้นลงทุนในตราสารหนี้ อีกทั้งยังเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนผ่านการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท อาทิเช่น กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และมีกระจายความเสี่ยงไปในหลาย ๆ ประเภทสินทรัพย์ เพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตการลงทุน

พอร์ตการลงทุน 2: MODERATE

พอร์ตโฟลิโอมีเป้าหมายในการสร้างผลตอบแทนระยะยาว โดยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น แต่ยังคงเน้นลงทุนในตราสารหนี้เป็นหลัก อีกทั้งยังเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนผ่านการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหลายประเภท อาทิเช่น กองทุนตราสารทุน กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และมีการกระจายความเสี่ยงไปในสินทรัพย์อื่นเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตการลงทุน

พอร์ตการลงทุน 3: BALANCED

พอร์ตโฟลิโอมีเป้าหมายในการสร้างผลตอบแทนระดับปานกลาง โดยเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนผ่านการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น โดยมีการกระจายความเสี่ยงไปในหลาย ๆ ประเภทสินทรัพย์เพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตการลงทุน

พอร์ตการลงทุน 4: GROWTH

พอร์ตโฟลิโอมีเป้าหมายในการสร้างผลตอบแทนระดับปานกลางค่อนข้างสูง โดยเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนผ่านการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น โดยเน้นลงทุนในตราสารทุนเป็นหลัก และมีการกระจายความเสี่ยงไปในหลาย ๆ ประเภทสินทรัพย์เพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตการลงทุน

พอร์ตการลงทุน 5: AGGRESSIVE

พอร์ตโฟลิโอมีเป้าหมายในการสร้างผลตอบแทนสูง โดยเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนผ่านการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น โดยเน้นลงทุนในตราสารทุนเป็นหลัก และมีการกระจายความเสี่ยงไปในหลาย ๆ ประเภทสินทรัพย์เพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตการลงทุน

Fund highlight

ชื่อกองทุนรวม	ระดับความเสี่ยง	จุดเด่นที่สำคัญ
กองทุนเปิดเค แพลน 1 K-PLAN1	4 (FX)	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนตราสารหนี้ระยะกลางที่ลงทุนหุ้นกู้ พันธบัตร เงินฝากในและต่างประเทศ มีสัดส่วนการลงทุนต่างประเทศไม่เกิน 20% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนจะลงทุนในตราสารหนี้ระดับ Investment Grade เท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ อายุพอร์ตการลงทุนเฉลี่ย (Duration) อยู่ที่ 1-2.5 ปี เหมาะสำหรับผู้ที่สามารถลงทุนได้ 9-12 เดือนขึ้นไป
กองทุนเปิดอีเอสทีสปริง Global Income ES-GINCOME-R	5 (FX)	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนตราสารหนี้ที่เน้นลงทุนในพันธบัตรคุณภาพสูงทั่วโลกและเน้นการสร้างรายได้แบบสม่ำเสมอ โดยกองทุนจะมีความผันผวนสูงกว่ากองทุนตลาดเงินหรือตราสารหนี้รัฐบาลระยะสั้นจากปัจจัยเสี่ยงด้านผลประกอบการบริษัท Credit Risk และการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย โดยแลกเปลี่ยนกับความสามารถในการสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าในระยะยาว ทั้งนี้ผู้จัดการกองทุนมีกลยุทธ์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์เพื่อให้ได้ประโยชน์จากการจับจังหวะทำกำไรเมื่ออัตราดอกเบี้ยที่มีการปรับตัวทั้งในช่วงขาขึ้นและขาลง
กองทุนเปิดเค หุ้นปันผล-A ชนิดสะสมมูลค่า K-VALUE-A(A)	6	<ul style="list-style-type: none"> กองทุน K-VALUE-A(A) เน้นลงทุนในหุ้นไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีผลการดำเนินงานมั่นคงในทุกภาวะเศรษฐกิจ หรือในยามที่ตลาดมีความผันผวนและมีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด โดยกองทุนมุ่งหวังให้ผลประกอบการเคลื่อนไหวสูงกว่าดัชนีชี้วัด SET HD TRI (active management)
กองทุนเปิด อเบอร์ดีน สมอล-มิดแคป - ชนิดสะสมมูลค่า ABSM	6	<ul style="list-style-type: none"> กองทุน ABSM ลงทุนในตราสารทุนไทยแบบเชิงรุก (Active Management) โดยมุ่งหวังให้ผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด SET TRI เน้นลงทุนในหุ้นขนาดเล็ก-กลาง (Small-Mid Cap) จากการวิเคราะห์บริษัทจดทะเบียนแบบ Bottom-Up ซึ่งเน้นการเจาะลึกไปที่บริษัทที่มีความน่าสนใจเป็นหลัก นอกจากนี้ บริษัทดังกล่าวจะสอดคล้องกับธีมการลงทุนหลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย กองทุน ABSM ยังได้รับอานิสงส์จากกรอบการประเมินมูลค่า ที่มีการผนวกปัจจัย ESG อย่างเป็นระบบ และเป็นรากฐานสำคัญในการวิเคราะห์หุ้นที่น่าสนใจและพอร์ตการลงทุน

กองทุนที่แนะนำ

ชื่อกองทุนรวม	ระดับความเสี่ยง	จุดเด่นที่สำคัญ
กองทุนเปิดอีเอสทีสปริง Global Quality Growth ES-GQG	6 (FX)	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนที่แสวงหาผลตอบแทนระยะยาวเทียบกับดัชนี MSCI ACWI โดยลงทุนในหุ้นบริษัทคุณภาพสูงทั่วโลกที่มีการเติบโต มีการกระจายการลงทุนอยู่ในหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น เทคโนโลยี การเงิน การแพทย์ ภาครัฐอุตสาหกรรม และการสื่อสาร เป็นต้น มุ่งเน้นไปที่การลงทุนในบริษัทในตลาดโลกที่เป็นผู้นำและมีส่วนแบ่งการตลาดสูง หรือเป็นบริษัทเติบโตภายในกลุ่มอุตสาหกรรมเฉพาะ มีบุคลากรคุณภาพ และมีทีมผู้บริหารที่เชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ กองทุนจะมุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีกำไรสม่ำเสมอ ผู้จัดการกองทุนมีประสบการณ์ และใช้วิธีการลงทุนทั้งในเชิงคุณภาพและปริมาณร่วมกัน
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้น LOW VOLATILITY (ชนิดสะสมมูลค่า) SCBLEQA	6 (FX)	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนมีกลยุทธ์การลงทุนเน้นสร้างผลตอบแทนที่สูงที่สุดภายใต้ความเสี่ยงที่ต่ำที่สุดเพื่อลดความผันผวนของกองทุน เน้นการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่มีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ
กองทุนเปิดอีเอสทีสปริง Asia Active Equity (ชนิดสะสมมูลค่า) ES-ASIA-A	6 (FX)	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนลงทุนในตราสารทุนของบริษัทในประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ในภูมิภาคเอเชียซึ่งยังคงมีมูลค่า (valuation) ที่ไม่แพงเทียบกับภูมิภาคอื่น และได้รับประโยชน์จากการเติบโตของเศรษฐกิจทั้งในประเทศจีน ไต้หวัน อินเดีย เกาหลี และประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคอาเซียน เน้นเลือกการลงทุนแบบ Bottom-up ด้วยการวิเคราะห์หุ้นรายตัวแบบเชิงลึก ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าตลาดเกิดใหม่ในเอเชียยังคงมี upside ของมูลค่าเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ พร็อพเพอร์ตี้ แอนด์ อินฟราสตรัคเจอร์ เฟลิกซิเบิ้ล (ชนิดสะสมมูลค่า) SCBPINA	8 (FX)	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนที่ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ไทยและสิงคโปร์ เป็นกองทุนทางเลือกสำหรับนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนจากเงินปันผลเป็นหลัก อัตราการจ่ายเงินปันผลของกองทุน REITs ขึ้นอยู่กับอัตราค่าเช่าและอัตราการเข้าพัก เมื่อ Global Mobility ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากการเปิดประเทศ จะส่งผลให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลของกองทุนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีตามลำดับ
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์โกลด์ THB เฮดจ์ (ชนิดสะสมมูลค่า) SCBGOLDH	8 (FX)	<ul style="list-style-type: none"> ทองคำเป็นสินทรัพย์ทางเลือกที่ช่วยกระจายความเสี่ยงโดยเฉพาะในช่วงที่สินทรัพย์เสี่ยง (Risky Assets) มีความผันผวนสูง ในระยะยาวกองทุนทองคำยังสามารถช่วยลดความเสี่ยงจากเงินเฟ้อหรือช่วยรักษากำลังซื้อ (Purchasing Power) ทองคำจึงเป็นสินทรัพย์ที่นำลงทุนในสถานการณ์ปัจจุบันที่มีความเสี่ยงทั้งด้านการเมืองระหว่างประเทศ และเงินเฟ้อ

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุนที่แนะนำในพอร์ตโฟลิโอแบบปักหมุด (%ต่อปี)



Asset Class	Fund	Fund Name	Morningstar Rating (Local Fund)	YTD	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	10 ปี	ตั้งแต่จัดตั้ง
Global Equity	ES-GQG	Eastspring Global Quality Growth	★★★★★	2.10	2.10	2.94	6.39	11.09	13.58	5.60	9.35	8.82
	SCBLEQA	SCB Low Volatility Equity A	★★★★★	-1.41	-1.41	-2.01	0.59	2.45	8.83	6.98	6.45	6.62
Emerging Market Asia Equity	ES-ASIA-A	Eastspring Asia Active Equity-A	★★★★★	7.87	7.87	7.66	23.17	39.66	7.55	-0.36	6.06	4.86
Thai Equity	K-VALUE-A(A)	K Valued Stock Fund-A(A)	n/a	1.94	1.94	5.37	8.59	11.75	0.09	2.13	3.49	5.80
	ABSM	abrdn Small-Mid Cap - A	★★★★	4.82	4.82	-2.47	-2.87	-10.39	-13.36	-3.12	-1.14	6.69
Thai Fixed Income	K-PLAN1	K Plan 1 Fund	★★★★★	-0.33	-0.33	0.21	0.18	2.63	2.55	1.72	1.82	2.27
Global Fixed Income	ES-GINCOME-R	Eastspring Global Income	★★★★★	0.17	0.17	0.54	3.20	5.43	2.88	0.48	2.14	2.22
Real Estate	SCBPINA	SCB Prop and Infra Flex (Acc)	★★★★★	0.35	0.35	2.71	10.07	12.91	0.34	0.09	0.94	1.27
Commodities	SCBGOLDH	SCB Gold THB Hedge	n/a	16.40	16.40	25.55	50.12	75.18	33.08	18.55	13.61	5.84

ข้อมูลจาก Morningstar Direct และ Lipper ณ วันที่ 31 มกราคม 2569

หมายเหตุ: ผลตอบแทนที่มีอายุหนึ่งปีขึ้นไป จะแสดงเป็นผลตอบแทนต่อปี (Annualized Return) และผลตอบแทนที่มีอายุน้อยกว่า 1 ปี จะแสดงเป็นผลตอบแทนตามช่วงเวลา การคำนวณสถิติย้อนหลังของกองทุน K-VALUE-A (A) ซึ่งเริ่มเปิดซื้อขายเมื่อวันที่ 3 กรกฎาคม 2568 ใช้ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน K-VALUE-A (D) ซึ่งเป็นกองทุนเดียวกันแต่มีชนิดหน่วยลงทุน (Share Class) ที่แตกต่างกัน

Thank
you



Celebrate living
fwd.co.th