

## Prepare, Don't Predict (2)

โลกการลงทุนวันนี้ “คาดเดายากขึ้น” เต็มไปด้วยความไม่แน่นอนจากหลายปัจจัย แทนที่จะวิ่งตามธีมที่ร้อนแรง เราขอแนะนำ กองทุนที่มีศักยภาพสร้างผลตอบแทนในระยะยาว ดังนี้ 1) **ES-GRID** ซึ่งโฟกัสที่ “โครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้ายุคใหม่” ที่กำลังเป็น หัวใจของเศรษฐกิจโลก 2) **ES-ULTIMATE GA Series** ซึ่งเป็นตัวช่วยจัดพอร์ตแบบครบจบในที่เดียว, บริหารโดยมืออาชีพระดับโลก... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +6.1% ถึง +12.9% vs SET TRI ที่ 12.8% (Ex1.2)

### คำแนะนำเชิงกลยุทธ์ ท่ามกลางความผันผวน

โลกการลงทุนทุกวันนี้ เต็มไปด้วยความไม่แน่นอนจากหลายปัจจัย ทั้งสงครามที่คาดเดาไม่ได้ ภาพเศรษฐกิจ-เทคโนโลยี-ดุลอำนาจของโลกที่กำลังเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่

สิ่งที่ตามมาคือ “จังหวะตลาดที่จับยากขึ้น” และความผันผวนที่เกิดขึ้นเร็วและแรงกว่าที่หลายคนคุ้นเคย นักลงทุนจำนวนมากจึงเผลอไล่ตามตลาดในจังหวะที่ผิด “ซื้อแพง-ขายถูก” โดยไม่รู้ตัว

ดังนั้นแทนที่จะวิ่งตามธีมที่ร้อนแรงในระยะสั้น เราขอแนะนำ กองทุนที่มีศักยภาพสร้างผลตอบแทนในระยะยาว ดังนี้:

#### 1) “ซื้อ” ธีม Smart Grid (ES-GRID หรือ A-GRID)

- นอกเหนือจากกองทุน **A-GRID** ที่เราเพิ่งแนะนำไปเมื่อสัปดาห์ก่อน เรามองว่ากองทุน **ES-GRID** ก็ดูน่าสนใจไม่แพ้กัน โดยทั้งคู่จะลงทุนผ่านกองทุนหลักเดียวกัน คือ **GRID ETF** ซึ่งโฟกัสไปที่ “โครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้ายุคใหม่” ที่กำลังกลายเป็นหัวใจของเศรษฐกิจโลก
- ธีมการลงทุนนี้จะครอบคลุมตั้งแต่ Smart Grid ที่ทำให้การส่งไฟฟ้ามีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น, ระบบกักเก็บพลังงานที่จำเป็นสำหรับพลังงานหมุนเวียนและ EV, ไปจนถึงอุปกรณ์อัจฉริยะ-เซนเซอร์ที่ช่วยบริหารจัดการพลังงานแบบ real-time (ดู Wealth Strategy 18 มี.ค.)
- สำหรับกองทุน **ES-GRID** จะเสนอขายครั้งแรกระหว่าง 25-31 มี.ค. และเสนอขายหลัง IPO ตั้งแต่วันที่ 7 เม.ย.

#### 2) “ซื้อ” กองทุน ES-ULTIMATE GA SERIES

- ศัตรูที่น่ากลัวที่สุดของนักลงทุน... ไม่ใช่ตลาด แต่คือ “ตัวของเราเอง” โดยข้อมูลจากสถิติช่วงปี 2002–2021 (20 ปี) ย้ำชัดว่า แม้ตลาดหุ้นและพอร์ตแบบกระจายความเสี่ยงจะสร้างผลตอบแทนได้ดี แต่ “ผลตอบแทนที่นักลงทุนทำได้จริง” กลับต่ำกว่านั้นอย่างมีนัยสำคัญ (Ex 6)

ช่องว่างตรงนี้ เกิดจาก “พฤติกรรมของนักลงทุน” โดยเฉพาะในยามที่ตลาดผันผวน เช่น เวลาตลาดขึ้นแรง นักลงทุนจำนวนมากเริ่มรู้สึก “ต้องรีบซื้อแล้ว ไม่งั้นจะพลาด”, เวลาตลาดลงหนัก ความรู้สึกจะเปลี่ยนเป็น “ต้องหนี”, พอรวมกับข่าวที่ถาโถมเข้ามาทุกวัน ก็ยิ่งทำให้นักลงทุนรู้สึกสับสน และตัดสินใจผิดพลาด... สุดท้ายเลยกลายเป็นรูป “ซื้อแพง-ขายถูก” โดยไม่รู้ตัว

- เบื้องหลังของการตัดสินใจที่ผิดพลาดดังกล่าวมาจาก “กับดักทางจิตวิทยา” ที่เรามองไม่เห็น อาทิ **Loss aversion** กลัวขาดทุนจนถอดใจเร็วเกินไป แต่พอได้กำไรนิดเดียวกลับรีบขาย, **Overconfidence** มั่นใจว่าตัวเองจับจังหวะได้ เลือดย่อยๆ บ่อยๆ สุดท้ายขายกลับพลาดมากกว่า, **Herd behavior** เช่น เห็นคนอื่นรวยจากทองคำ ก็รีบกระโดดเข้าตาม ในตอนที่ราคาพุ่งแรงแล้ว, **Anchoring** ยึดติดราคาที่ซื้อ เช่น “ต้องกลับมาทุนก่อนค่อยขาย” ทั้งที่สถานการณ์ปัจจัยพื้นฐาน เปลี่ยนไปแล้ว, **Mental accounting** แยกเงินเป็นกองๆ แบบไม่มีแผน ทำให้พอร์ตรวมเพี้ยน เสียเกินกว่าที่ตั้งใจโดยไม่รู้ตัว... สิ่งเหล่านี้ไม่ได้ทำให้พอร์ตพังทันที แต่จะ “ค่อยๆ กัดกินผลตอบแทน” จนทำให้เกิดภาพดังกล่าว (Ex 6)

- เมื่อเข้าใจแล้วว่า “ศัตรูตัวจริง” คือกับดักทางจิตวิทยาในตัวเราเอง คำถามต่อมาคือ เราจะหลุดจากอุปสรรคนี้ได้อย่างไร?... คำตอบที่ถูกต้องอาจไม่ใช่การพยายาม “เดาทิศทางตลาดให้แม่นยำขึ้น” เพราะยิ่งพยายามจับจังหวะมากเท่าไร ก็ยิ่งเปิดโอกาสให้เราแพ้อารมณ์ตัวเองมากขึ้น และในความเป็นจริง ก็ไม่ใช่ว่าทุกคนจะมีเวลานั่งติดตามตลาดอย่างใกล้ชิด

- ทางออกที่แท้จริง คือ เปลี่ยนวิธีคิดจาก “พยายามชนะตลาด” มาสู่การ “ออกแบบพอร์ตให้รอดในทุกสถานการณ์” โดย หัวใจคือการกระจายการลงทุน ไม่ฝากความหวังไว้กับสินทรัพย์เดียว เพื่อให้พอร์ตมีสินทรัพย์ที่ทำหน้าที่แตกต่างกัน มาช่วยพยุงกันเองในแต่ละจังหวะของตลาด เพราะในโลกความเป็นจริงนั้น ไม่มีอะไรที่สามารถปรับขึ้นได้ตลอดเวลา (Ex 7)

เมื่อถึงวันที่ตลาดผันผวน เราก็จะไม่ถูกบังคับให้ตัดสินใจด้วยอารมณ์ และยังสามารถยืนอยู่ในแผนที่ออกแบบไว้ตั้งแต่ต้นได้อย่างมั่นคง

- ทั้งนี้ข้อมูลย้อนหลังหลายสิบปี (Ex 7-9) ชี้ให้เห็นว่า แนวทางการจัดพอร์ตลักษณะนี้ แม้อาจไม่ได้ให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นที่สุดในทุกช่วงเวลา แต่กลับช่วยเพิ่มความสม่ำเสมอ และลดความผันผวนของผลลัพธ์ได้อย่างมีนัยสำคัญ... ถือเป็นพอร์ตที่ “อยู่รอดและเติบโตได้จริง” ในระยะยาว ซึ่งจะเห็นได้จากตัวอย่างว่า เมื่อระยะเวลาการลงทุนยาวขึ้น โอกาสในการขาดทุนก็จะค่อยๆ ลดลง

- สำหรับผู้ที่ต้องการพอร์ตการลงทุนที่ “เน้นอยู่รอดและเติบโตในระยะยาว” แต่ไม่มีเวลาสำหรับบริหารจัดการพอร์ต/ติดตามตลาดอย่างใกล้ชิด/เลือกกองทุนด้วยตนเอง... เราแนะนำกองทุน ES-ULTIMATE GA SERIES ซึ่งถูกออกแบบมาให้เป็น “ตัวช่วยจัดพอร์ตแบบครบจบในที่เดียว” และมีจุดเด่น ดังนี้ (Ex 10-12)
  - A) กระจายการลงทุนในหลายประเภทสินทรัพย์ เพื่อช่วยลดแรงกระแทกในช่วงตลาดผันผวน โดยซีรียส์นี้จะมีให้เลือก 3 กองทุน ได้แก่ ES-ULTIMATE-GA1, ES-ULTIMATE-GA2 และ ES-ULTIMATE-GA3 ซึ่งมีสัดส่วนหุ้นประมาณ 30%, 50% และ 70% ตามลำดับ (Ex 10) ขณะที่ มีเป้าหมายความผันผวนต่อปี อยู่ที่ไม่เกิน 10%, 17%, และ 25% ตามลำดับ
  - B) เป็น fund of fund ที่เกิดขึ้นจากความร่วมมือกับบลจ.ระดับโลก Amundi ซึ่งมี AUM เป็นอันดับ 1 ของยุโรป และติดอันดับ 8 ของโลก (ณ มิ.ย.24)
  - C) บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนที่เชี่ยวชาญด้าน Multi Asset โดยเฉพาะ ทีมงานดังกล่าวถือเป็นชุดเดียวกับที่ดูแลกองทุน Amundi Funds Income Opportunities ที่ได้รับ Morningstar Rating 5 ดาว ในประเภท Moderate Allocation (ณ ธ.ค.25)
  - D) ลงทุนด้วยกลยุทธ์ Core-Satellite พร้อมปรับพอร์ตและบริหารความเสี่ยงอย่างสม่ำเสมอ ให้ทันกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลง... ทั้งนี้ ทีมลงทุนให้ความสำคัญกับธีมสำคัญที่กำลังขับเคลื่อนโลก อาทิ นโยบายภาครัฐ (เช่น One Big Beautiful Bill), การเพิ่มงบกลาโหม เพื่อเตรียมรับมือกับความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์, ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่พุ่งจากเมกะเทรนด์ AI, การผ่อนคลายกฎภาคธนาคาร, รวมถึง การคัดเลือกหุ้นที่รายได้มั่นคง และมีมูลค่าที่น่าสนใจ เป็นต้น

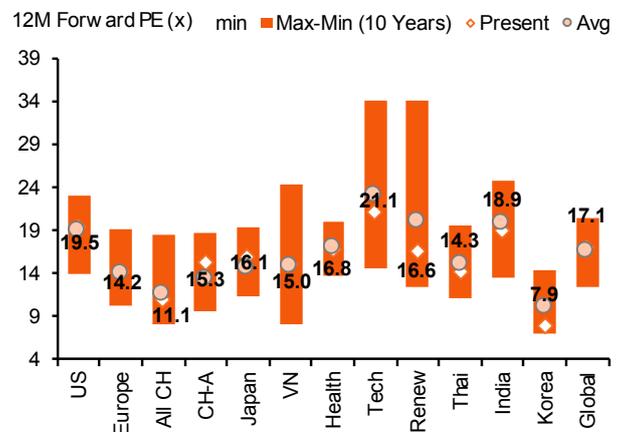
**การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนการตัดสินใจลงทุน**

**Ex 1: Tactical Portfolio**

Previously		This Week	
MEGA10AICHINA-A	7.5	MEGA10AICHINA-A	7.5
ES-INDAE	5.0	ES-INDAE	5.0
Principal VNEQ-A	5.0	Principal VNEQ-A	5.0
KKP SEMICON-H	2.5	KKP SEMICON-H	2.5
KFCYBER-A	7.5	KFCYBER-A	7.5
MRENEW-A	7.5	MRENEW-A	7.5
A-GRID	2.5	ES-GRID / A-GRID	2.5
ONE-RAREEARTH	5.0	ONE-RAREEARTH	5.0
ASP-DIGIBLOC	5.0	ASP-DIGIBLOC	5.0
K-PROPI-A(D)	5.0	K-PROPI-A(D)	5.0
ONE-FFI /		ONE-FFI /	
ABGFIX-A	10.0	ABGFIX-A	10.0
ES-CASH / KKP MP	37.5	ES-CASH / KKP MP	37.5

Source: TNS

**Ex 2: Regional Valuation**



Source: Bloomberg

Note: Benchmark = S&P500, MSCI Eurozone, MSCI CH, MSCI CH-A, Topix, MSCI VN, MSCI World Healthcare, MSCI World IT, MSCI Global Alternative Energy, SET, MSCI India, MSCI Korea, MSCI ACWI

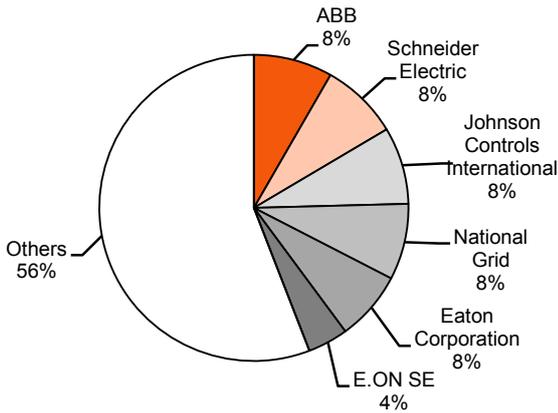
**Ex 3: Tactical Portfolio (Start at 100 Bt)**



Source: Thanachart, Bloomberg

Note: Use estimate return before expense and tax, as of 18 Mar 26

Ex 4: GRID ETF



Source: Master Fund (as of Dec 25)

Ex 5: Why Smart Grid?

**ทำไมจึงควรลงทุนในโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ: Smart Grid ณ เวลานี้ ?**

- 1) ความต้องการไฟฟ้าเร่งตัวขึ้นจาก AI, Data, Center และ EV Car  
Electricity demand could nearly **double** by 2050  
Source: IEA World Energy Outlook 2024 – as of 31 Dec 2024.
- 2) พลังงานสะอาด ต้องพึ่ง Smart Grid เนื่องจากมีความผันผวน ต้องบริหารจัดการสมดุลไฟฟ้า  
Renewable Share in Global power rise from 40% in 2024 to **75%** in 2035  
Source: IEA Net Zero Scenario – as of 31 Dec 2025.
- 3) โครงข่ายไฟฟ้าเดิมต้องยกระดับ เพราะใช้งานนานหลาย 10 ปี  
**80 million km** new grids  
Source: IEA Electricity Grids and Secure Energy Transition – as of 31 Dec 2025.
- 4) เม็ดเงินลงทุนโครงข่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับ Energy Transition และ Energy Securities  
**820 billion** per year by 2030  
Source: IEA Net Zero Roadmap as of 31 Dec 2025.

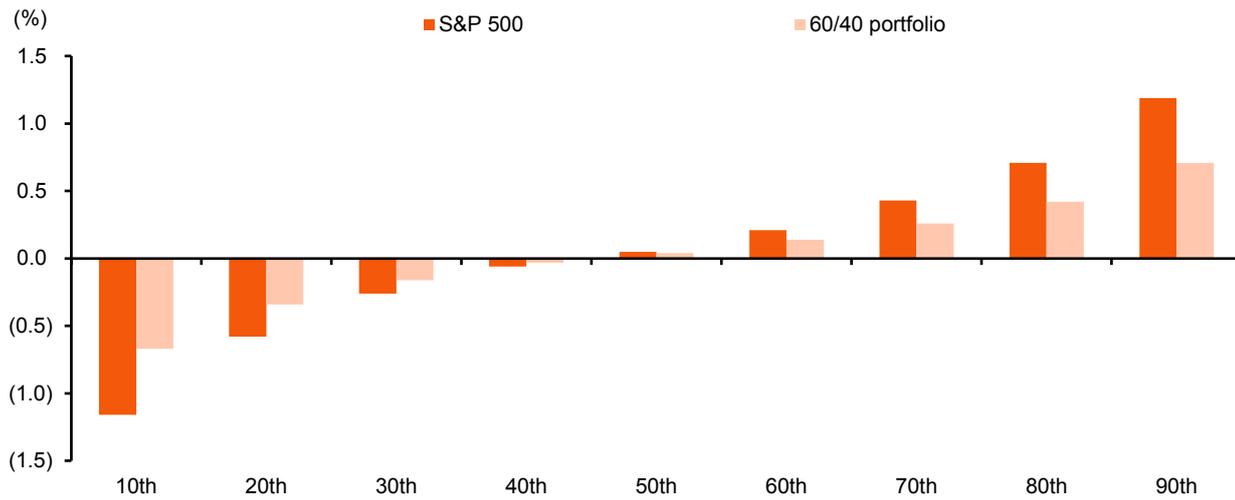
Source: AMC

**ZEAL: แม้ SIAM SENSES มองบวกหุ้นไทย แต่เรายังไม่รีบเพิ่มสัดส่วนหุ้น... จากความขัดแย้ง US-IRAN**

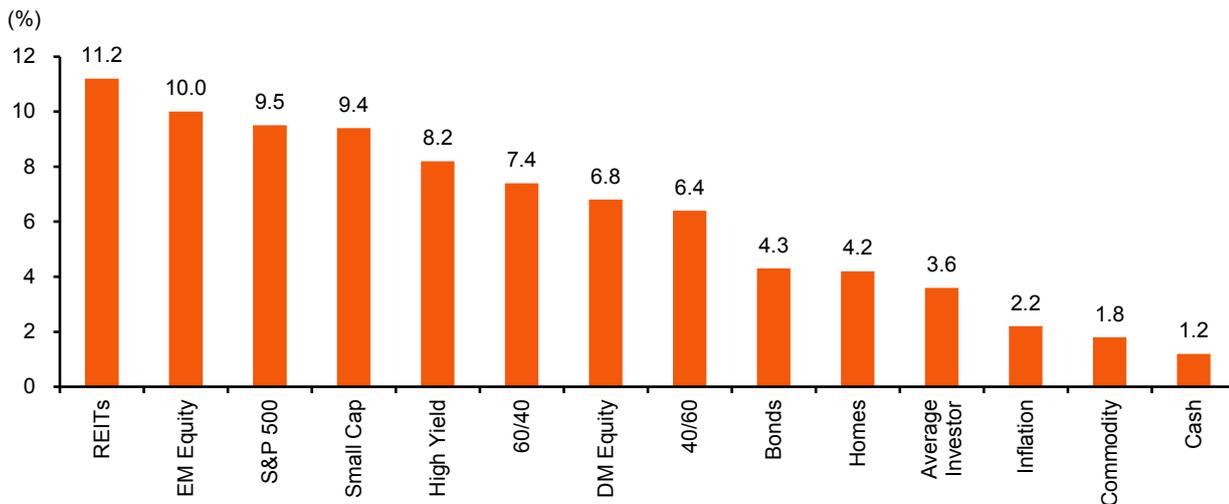
ความขัดแย้ง สหรัฐฯ-อิหร่าน เข้าสู่สัปดาห์ที่ 4 ซึ่งทรัมป์เคยประกาศว่าความขัดแย้งนี้ จะจบใน 4-5 สัปดาห์ ขณะที่อำนาจของประธานาธิบดีในการใช้ปฏิบัติการนี้ ก็อยู่ที่ระยะ 2-3 เดือน ซึ่งหากเหตุการณ์ดังกล่าวจบลงในกรอบเวลาดังกล่าว เรามองว่าราคาสินทรัพย์เสี่ยงจะฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว.. อย่างไรก็ตาม ราวสองสัปดาห์ก่อน จากทรัมป์ ที่ค่อนข้างจะกลับไป-มา ส่งผลให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยง “ผันผวน” สูง และความเสียหายของห่วงโซ่อุปทานสินค้า, พลังงานที่ผ่านช่องแคบ Hurmuz ยังดำเนินต่อไป ดังนั้น แม้รายงาน Siam Senses จะมองบวกต่อหุ้นไทย แต่ที่ทีมงาน ZEAL ยัง “ไม่รีบร้อน” เพิ่มสัดส่วนหุ้น และจะใช้กลยุทธ์แบบยึดหยุ่น เน้นติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และคงกรอบการลงทุนหุ้น 60-85% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +6.1% ถึง +12.9% vs SET TRI ที่ 12.8% (Ex1.2)

**Ex 6: Diversification (1)**

**Equities vs 60/40 portfolio: Last 20 years' daily market performance by decile (2002-2021)**



**20-year annualized returns by asset class (2002-2021)**



Source: JPMAM

Ex 7: Asset Class Return

**Asset class returns** GTM U.S. 56

Investing Principles

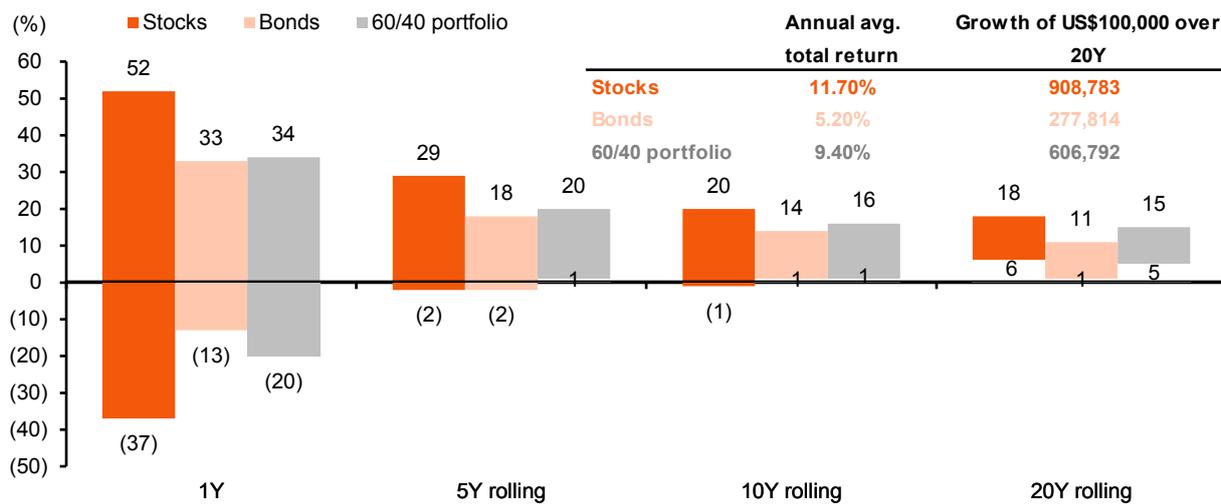
2011 - 2025		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Large Cap	Small Cap	REITs	REITs	Small Cap	REITs	REITs	Small Cap	EM Equity	Cash	Large Cap	Small Cap	REITs	Comdty.	Large Cap	Large Cap	EM Equity
14.1%	20.3%	8.3%	19.7%	38.8%	28.0%	2.8%	21.3%	37.8%	1.8%	31.5%	20.0%	41.3%	16.1%	26.3%	25.0%	34.4%
Small Cap	EM Equity	Fixed Income	High Yield	Large Cap	Large Cap	Large Cap	High Yield	DM Equity	Fixed Income	REITs	EM Equity	Large Cap	Cash	DM Equity	Small Cap	DM Equity
9.5%	17.5%	7.8%	19.6%	32.4%	13.7%	1.4%	14.3%	25.6%	0.0%	28.7%	18.7%	28.7%	1.5%	18.9%	11.5%	31.9%
REITs	REITs	High Yield	EM Equity	DM Equity	Fixed Income	Fixed Income	Large Cap	Large Cap	REITs	Small Cap	Large Cap	Comdty.	High Yield	Small Cap	Asset Alloc.	Large Cap
7.8%	16.4%	3.1%	18.6%	23.3%	6.0%	0.5%	12.0%	21.8%	-4.0%	25.5%	18.4%	27.1%	-12.7%	16.9%	10.0%	17.9%
Asset Alloc.	DM Equity	Large Cap	EM Equity	Asset Alloc.	Asset Alloc.	Cash	Comdty.	Small Cap	High Yield	DM Equity	Asset Alloc.	Small Cap	Fixed Income	Asset Alloc.	High Yield	Asset Alloc.
7.3%	15.7%	2.1%	17.9%	14.9%	5.2%	0.0%	11.8%	14.6%	-4.1%	22.7%	10.6%	14.8%	-13.0%	14.1%	9.2%	15.8%
DM Equity	Comdty.	Cash	Small Cap	High Yield	Small Cap	DM Equity	EM Equity	Asset Alloc.	Large Cap	Asset Alloc.	DM Equity	Asset Alloc.	Asset Alloc.	High Yield	EM Equity	Comdty.
7.1%	16.4%	0.1%	16.3%	7.3%	4.9%	-0.4%	11.6%	14.6%	-4.4%	19.5%	8.3%	13.5%	-13.9%	14.0%	8.1%	15.8%
High Yield	Large Cap	Asset Alloc.	Large Cap	REITs	Cash	Asset Alloc.	REITs	High Yield	Asset Alloc.	EM Equity	Fixed Income	DM Equity	DM Equity	REITs	Comdty.	Small Cap
5.7%	14.7%	-0.7%	16.0%	2.9%	0.0%	-2.0%	8.6%	10.4%	-5.8%	18.9%	7.5%	11.8%	-14.0%	11.4%	9.2%	12.8%
EM Equity	Asset Alloc.	Small Cap	Asset Alloc.	Cash	High Yield	High Yield	Asset Alloc.	REITs	Small Cap	High Yield	High Yield	High Yield	Large Cap	EM Equity	Cash	High Yield
4.2%	10.1%	-4.2%	12.2%	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%	8.7%	-11.0%	12.6%	7.9%	1.0%	-18.1%	10.3%	6.3%	12.1%
Fixed Income	High Yield	DM Equity	Fixed Income	Fixed Income	EM Equity	Small Cap	Fixed Income	Fixed Income	Comdty.	Fixed Income	Cash	Cash	EM Equity	REITs	REITs	Fixed Income
2.4%	9.1%	-11.7%	4.2%	-2.0%	-1.5%	-4.4%	2.6%	3.5%	-11.2%	8.7%	0.5%	0.0%	-19.7%	5.5%	4.9%	7.3%
Cash	Fixed Income	Comdty.	Cash	EM Equity	DM Equity	EM Equity	DM Equity	Comdty.	DM Equity	Comdty.	Comdty.	Fixed Income	Small Cap	Cash	DM Equity	Cash
1.5%	4.6%	-13.3%	0.1%	-2.3%	-4.5%	-14.8%	1.5%	1.7%	-13.4%	7.7%	-3.1%	-1.5%	-20.4%	5.1%	4.3%	4.3%
Comdty.	Cash	EM Equity	Comdty.	Comdty.	Comdty.	Comdty.	Cash	Cash	EM Equity	Cash	REITs	EM Equity	REITs	Comdty.	Fixed Income	REITs
-1.1%	0.9%	-18.2%	-1.1%	-9.5%	-17.0%	-24.7%	0.3%	0.8%	-14.2%	2.2%	-5.1%	-2.2%	-24.9%	-7.9%	1.3%	2.3%

Source: Bloomberg, FactSet, MSCI, NAREIT, Russell, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.  
 Large Cap: S&P 500, Small Cap: Russell 2000, EM Equity: MSCI EAFE, Comdty: Bloomberg Commodity Index, High Yield: Bloomberg Global HY Index, Fixed Income: Bloomberg U.S. Aggregate, REITs: NAREIT Equity REIT Index, Cash: Bloomberg 1.3m Treasury, The "Asset Allocation" portfolio is for illustrative purposes only and assumes annual rebalancing with the following weights: 25% in the S&P 500, 10% in the Russell 2000, 15% in the MSCI EAFE, 5% in the MSCI EME, 25% in the Bloomberg U.S. Aggregate, 5% in the Bloomberg 1.3m Treasury, 5% in the Bloomberg Global High Yield Index, 5% in the Bloomberg Commodity Index and 5% in the NAREIT Equity REIT Index Annualized (Ann.) return and volatility (Vol.) represents the period from 12/31/2010 to 12/31/2025. Please see the disclosure page at the end for index definitions. All data represent total return for stated period. Past performance is no guarantee of future results.  
 Guide to the Markets - U.S. Data as of December 31, 2025.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT

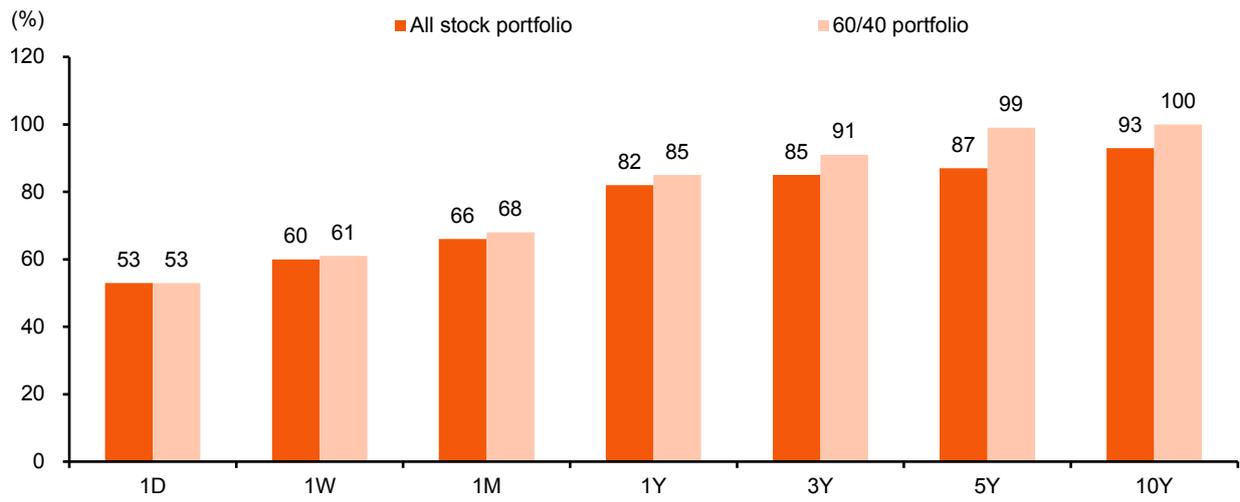
Source: JPMAM

Ex 8: Diversification (2) – Annual Average Return, 1950-2025



Source: JPMAM

**Ex 9: Diversification (3) - Frequency Of Positive Returns Across Timeframes, 1989-2025**



Source: JPMAM

Ex 10: ES-ULTIMATE GA SERIES (1)

สร้างโอกาสการเติบโตของพอร์ตลงทุน  
พร้อมรับมือกับทุกสภาวะการลงทุน

## EASTSPRING ULTIMATE GLOBAL ALLOCATION SERIES

(ES-ULTIMATE GA SERIES)

1

5

8

ระดับความเสี่ยง: ความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง



A Prudential plc company



**จุดเด่นของ Eastspring Ultimate Global Allocation Series**



Asset Allocation

กองทุนเดียวได้ทั้งตราสารทุน  
ตราสารหนี้ สินทรัพย์  
ทางเลือกอื่นๆ ทั่วโลก



Diversification

การลงทุนในหลายประเภท  
สินทรัพย์จะทำให้พอร์ต  
สามารถรับความผันผวน  
ของเศรษฐกิจได้ดี ช่วยปกป้อง  
พอร์ตการลงทุนในช่วง  
ความไม่แน่นอนสูง



Active Rebalance

ช่วยจัดสัดส่วนการลงทุนให้  
เหมาะสมกับแต่ละสภาวะตลาด  
ที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว  
เพื่อโอกาสสร้างผลตอบแทน  
ที่ยั่งยืนในระยะยาว



Expect Return

มุ่งหวังให้ผลการดำเนินงาน  
ของกองทุนสูงกว่าอัตรา  
ผลตอบแทนขั้นต่ำ สำหรับช่วง  
ระยะเวลาการลงทุนที่แนะนำ 3  
ปีขึ้นไป

**เจาะลึกกลยุทธ์การลงทุน Eastspring Ultimate Global Allocation Series**



70/30



50/50



30/70

	ES-ULTIMATE GA1		ES-ULTIMATE GA2		ES-ULTIMATE GA3	
▶ กรอบหน้าหนักการลงทุนราย สินทรัพย์	ตราสารหนี้ 70% (50-100%)	ตราสารทุน 30% (0-50%)	ตราสารหนี้ 50% (30-70%)	ตราสารทุน 50% (30-70%)	ตราสารหนี้ 30% (0-50%)	ตราสารทุน 70% (50-100%)
▶ ตราสารทุนโดยเฉลี่ยในรอบปี บัญชี	ไม่เกิน 50%		ไม่เกิน 65%		ไม่เกิน 79%	
▶ การลงทุนในต่างประเทศ	ลงทุนในกองทุนที่มีความเสี่ยงต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิของกองทุน					
▶ ภูมิภาคที่ลงทุน	ทั่วโลก ขึ้นอยู่กับมุมมองและดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน					

คำเตือน : เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในกองทุนมีทั้งการฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุนผู้ลงทุนอาจจะได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ และอาจไม่ได้รับชำระคืนค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่ป้ค่าสั่งไว้ ก่อนการตัดสินใจลงทุนควรศึกษาหนังสือชี้ชวนอย่างรอบคอบ ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / เอกสารฉบับนี้ ต้องใช้ประกอบกับ Fund Fact Sheet ของหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารทหารไทยธนชาต ทุกสาขา บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน อีเอสแอสเซต (ประเทศไทย) และผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับแต่งตั้ง

Source: AMC

Ex 11: ES-ULTIMATE GA SERIES (2)

รายละเอียดกองทุน

## Eastspring Ultimate Global Allocation Series

A Prudential plc company

หัวข้อ	รายละเอียด		
ชื่อภาษาไทย	กองทุนเปิดอีสปริง Ultimate Global Allocation 1	กองทุนเปิดอีสปริง Ultimate Global Allocation 2	กองทุนเปิดอีสปริง Ultimate Global Allocation 3
ชื่อภาษาอังกฤษ	Eastspring Ultimate Global Allocation Fund 1	Eastspring Ultimate Global Allocation Fund 2	Eastspring Ultimate Global Allocation Fund 3
ชื่อย่อ	ES-ULTIMATE GA1	ES-ULTIMATE GA2	ES-ULTIMATE GA3
นโยบายและกลยุทธ์การลงทุน	<p>กองทุนเน้นลงทุนซึ่งจะส่งผลให้มี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุน CIS กองทุน Infra หรือกองทุน property (กองทุนปลายทาง) ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน</p> <p>กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมผสมที่ไม่กำหนดสัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินแต่ละประเภท โดยในสภาวะปกติ กองทุนจะลงทุนในทรัพย์สินที่มีความเสี่ยงสูง ได้แก่ ตราสารทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 50, 65 และ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ES-ULTIMATE GA1, ES-ULTIMATE GA2 และ ES-ULTIMATE GA3 ตามลำดับ</p> <p>บริษัทจัดการมอบหมายให้ Amundi Asset Management เป็นผู้รับมอบหมายงาน ด้านการจัดการลงทุน (Outsourced fund manager)</p>		
ระดับความเสี่ยงกองทุน	5	5	5
ดัชนีชี้วัด	<p style="text-align: center;">ไม่มี</p> <p>ทั้งนี้ กองทุนได้มีการเปิดเผยอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำซึ่งคำนวณมาจากการจัดทำแบบจำลองการลงทุนย้อนหลัง 10 ปี ที่คำนวณจากผลการดำเนินงานของกองทุนปลายทาง (Hurdle Rate) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี สำหรับระยะเวลาการลงทุนตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป โดยอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำดังกล่าวไม่ได้เป็นการรับประกันผลตอบแทนในอนาคต</p> <p>สำหรับการคำนวณผลการดำเนินงานของกองทุนปลายทางซึ่งประกอบไปด้วยแต่ละสินทรัพย์ในการลงทุน ตามสัดส่วนที่ระบุไว้ในท้ายหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ</p>		
การป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	ขึ้นกับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน		
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่าย		
ค่าธรรมเนียมการขาย (ไม่เกิน 1.50%)	เก็บจริง 0.5%	เก็บจริง 0.75%	เก็บจริง 1.0%
ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน (ไม่เกิน 1.50%)	ยกเว้น		
ค่าธรรมเนียมการจัดการ % ต่อปี (ไม่เกิน 2.14%)	เก็บจริง 0.70% (0.7490% include VAT)	เก็บจริง 0.85% (0.9095% include VAT)	เก็บจริง 0.90% (0.9630% include VAT)
ค่าใช้จ่ายกองทุน (TER) % ต่อปี (ไม่เกิน 3.745%)	คาดเก็บจริง 0.90% (0.9523% include VAT)	คาดเก็บจริง 1.05% (1.1128% include VAT)	คาดเก็บจริง 1.1% (1.1663% include VAT)
การซื้อครั้งแรกขั้นต่ำ/ครั้งถัดไป	1/1 บาท		
การขายคืนขั้นต่ำ/คงเหลือขั้นต่ำ	1/1 บาท		
วันที่ประกาศ NAV	โครงการ T+2 (ปฏิบัตินัดจริง T+1)		
ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน	โครงการ T+5 (ปฏิบัตินัดจริง T+4)		

คำเตือน : เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน นักลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในกองทุนมีการฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน นักลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ และอาจไม่ได้รับชำระ-เงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่ประสงค์ได้ ก่อนการตัดสินใจลงทุนควรศึกษาหนังสือชี้ชวนอย่างรอบคอบ ทำความเข้าใจลักษณะ-สินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ลงทุน / เอกสารฉบับนี้ ต้องใช้ประกอบกับ Fund Fact Sheet หรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารพาณิชย์ธนาคาร ทุกสาขา บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน อีสปริง (ประเทศไทย) และผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับแต่งตั้ง

1725
 
 Eastspring Thailand
 @eastspringth
 www.eastspring.co.th

Source: AMC

Ex 12: ES-ULTIMATE GA SERIES (3)



A Prudential plc company

## ทำไม Eastspring Ultimate Global Allocation Series จึงมีความน่าสนใจเวลานี้?









พอร์ตการลงทุนที่เกิดจากความร่วมมือกับผู้จัดการกองทุนระดับโลกอย่าง Amundi, Eastspring (Thailand) และ TTB

ครอบคลุมทุกกลุ่มสินทรัพย์ทั่วโลก ตั้งแต่หุ้น ตราสารหนี้ สินทรัพย์ทั่วโลกอื่นๆ จบครบในกองทุนเดียว

บริหารจัดการโดยทีมงานที่มีประสบการณ์ โดยเฉพาะในการบริหารแบบ Multi Asset เพื่อสร้างพอร์ตที่เหมาะสมกับทุกสภาวะตลาด

มี 3 กองทุนให้เลือกตอบโจทย์ความต้องการของนักลงทุน

### สรุปความเสี่ยงของกองทุน Eastspring Ultimate Global Allocation Series

1. ความเสี่ยงของตลาด (Market Risk)
2. ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) ความเสี่ยงจากภาวะธุรกิจและอุตสาหกรรมของผู้ออกตราสาร
3. ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง (Liquidity Risk) คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากตราสารที่กองทุนถืออยู่นั้นขาดสภาพคล่อง
4. ความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร (Credit Risk)
5. ความเสี่ยงด้านการกระจุกตัวของการลงทุน (Concentration Risk)
6. ความเสี่ยงจากการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยง
7. ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์

8. ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง (High Yield Risk)
9. ความเสี่ยงจากข้อจำกัดการนำเงินลงทุนกลับประเทศ (Repatriation Risk)
10. ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของผู้ออกตราสาร (Business Risk)
11. ความเสี่ยงในเรื่องคู่สัญญาในการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Counter Party Risk)
12. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (Currency Risk)
13. ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ (Derivative Risk)
14. ความเสี่ยงจากการลงทุนกระจุกตัว (High Concentration Risk)

**สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม ผู้ลงทุนสามารถติดตามความเสี่ยงและแนวทางการบริหารความเสี่ยงของกองทุนได้ที่หนังสือชี้ชวน**

คำเตือน : เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในกองทุนมีการนำเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ และอาจไม่ได้รับชำระคืนเงินลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่คิดไว้ ก่อนการตัดสินใจลงทุนควรศึกษาหนังสือชี้ชวนอย่างรอบคอบ ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / เอกสารฉบับนี้ ต้องใช้ประกอบกับ Fund Fact Sheet ของหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารทหารไทยธนชาต ทุกสาขา บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน อีเอสแอสเซต (ประเทศไทย) และผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับแต่งตั้ง

☎ 1725
📱 Eastspring Thailand
📧 @eastspringth
🌐 www.eastspring.co.th

Source: AMC

## Ex 13: Individual Fund Recommendations

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
<b>Fixed Income</b>						
ES-CASH	Buy	02/01/24	-	3.9	0.0	-
ONE-FFI	Buy	25/06/25	-	2.8	0.6	-
KKP MP	Buy	19/11/25	-	0.4	0.0	-
ABGFIX-A	Buy	22/01/26	-	3.9	0.4	-
K-FIXED-A	(Closed)	02/01/24	27/10/25	-	-	6.8
K-Cash	(Closed)	17/07/24	19/11/25	-	-	2.2
UGIS-N	(Closed)	19/01/24	18/03/26	-	-	7.0
K-GDBOND-A(A)	(Closed)	25/06/25	18/03/26	-	-	2.5
<b>Global Equity + Alternative</b>						
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	(13.4)	(2.2)	-
KFCYBER-A	Buy	24/09/25	-	(18.2)	0.1	-
MEGA10AICHINA-A	Buy	05/11/25	-	(17.8)	(7.5)	-
MRENEW-A	Buy	26/11/25	-	7.8	(2.8)	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	28/01/26	-	(5.5)	(4.7)	-
ONE-RAREEARTH	Buy	11/02/26	-	(14.4)	(12.4)	-
ASP-DIGIBLOC	Buy	11/02/26	-	2.5	(4.9)	-
KFCYBER-A (2nd)	Buy	04/03/26	-	4.7	0.1	-
MEGA10AICHINA-A (2nd)	Buy	04/03/26	-	(1.2)	(7.5)	-
KKP SEMICON-H	Buy	11/03/26	-	(2.7)	(1.5)	-
ES-GDIV-ACC	(Closed)	24/01/24	30/10/24	-	-	7.8
KT-ENERGY	(Closed)	30/10/24	13/11/24	-	-	5.6
KT-WTAI-A	(Closed)	12/06/24	11/12/24	-	-	6.5
ASP-USSmall	(Closed)	22/10/24	19/03/25	-	-	(8.4)
KFGBrand-A	(Closed)	14/08/24	30/04/25	-	-	0.1
SCBCHEQA	(Closed)	05/03/25	14/05/25	-	-	0.1
KT-Green-A (3rd)	(Closed)	17/01/25	21/05/25	-	-	2.6
KF-HJAPAND	(Closed)	13/11/24	18/06/25	-	-	10.9
K-GSELECT	(Closed)	18/09/24	13/08/25	-	-	7.1
Principal VNEQ-A (4th)	(Closed)	22/10/24	13/08/25	-	-	13.7
SCBASHARES(A) (1st)	(Closed)	19/03/25	27/08/25	-	-	6.7
ES-STARTECH	(Closed)	20/08/25	27/08/25	-	-	9.9
SCBEV(A)	(Closed)	30/07/25	17/09/25	-	-	14.7
KT-ENERGY	(Closed)	27/08/25	08/10/25	-	-	1.0
KT-WTAI-A	(Closed)	19/01/25	05/11/25	-	-	7.1
ES-Healthcare (2nd)	(Closed)	14/05/25	19/11/25	-	-	27.3
SCBASHARES(A) (2nd)	(Closed)	14/05/25	28/01/26	-	-	31.3
ES-Healthcare (1st)	(Closed)	27/11/24	04/03/26	-	-	8.6
UGD	(Closed)	25/06/25	11/03/26	-	-	(6.1)
<b>Other</b>						
K-PROPI-A(D) (1st)	Buy	02/01/24	-	10.1	(1.0)	-
MGALL-UH	Buy	25/02/26	-	(1.4)	(3.8)	-
ES-ULTIMATE GA1	Buy	25/03/26	-	n.a.	n.a.	-
ES-ULTIMATE GA2	Buy	25/03/26	-	n.a.	n.a.	-
ES-ULTIMATE GA3	Buy	25/03/26	-	n.a.	n.a.	-
K-PROPI-A(D) (3rd)	(Closed)	28/02/24	21/05/25	-	-	3.4

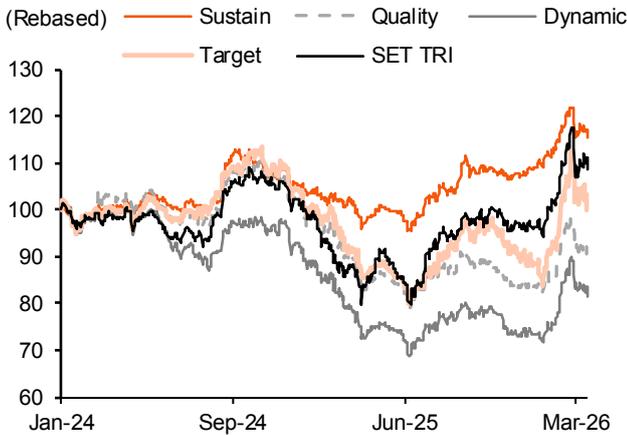
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

# ZEAL Performance

สหรัฐฯมีท่าทีชัดเจน จะถอยจากความขัดแย้งกับอิหร่าน แต่ยังมีหาวิธีการที่ลงตัวไม่ได้ อย่างไรก็ตาม หากเหตุการณ์ดังกล่าวจบลง ในกรอบไม่เกิน 2-3 เดือน เรามองว่าราคาสินทรัพย์เสี่ยงจะฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว ขณะที่รายงาน Siam Senses มองบวกหุ้นไทย... อย่างไรก็ตาม ข่าวสงครามรายวัน โดยเฉพาะจากทรัมป์ ส่งผลให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยง “ผันผวน” สูง ดังนั้น แต่ที่ทีมงาน ZEAL จึง “ไม่รีบร้อน” เพิ่มสัดส่วนหุ้น แต่จะใช้กลยุทธ์แบบยืดหยุ่น เน้นติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และคงกรอบการลงทุนหุ้น 60-85% ต่อไป สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +6.1% ถึง +12.9% vs SET TRI ที่ 12.8% (Ex 1.2)

### Ex 1.1: Zeal Performance



Source: Thanachart

### Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	9.7	5.1	5.7
PE (x)	10.7	10.1	9.5
EV/EBITDA (x)	8.1	7.7	7.2
P/BV (x)	2.9	2.7	2.5
Div yield (%)	7.3	7.6	8.1
ROE (%)	16.7	20.0	20.1

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	64.7%
Equity (%)	66%   % Buy	20.8%
Cash (%)	34%   % Sell	-43.9%

### Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	8.4	6.3	8.2
PE (x)	11.4	10.1	8.9
EV/EBITDA (x)	10.0	8.9	7.8
P/BV (x)	3.0	2.6	2.4
Div yield (%)	3.0	3.2	3.7
ROE (%)	12.6	15.6	15.8

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	98.3%
Equity (%)	73%   % Buy	40.9%
Cash (%)	27%   % Sell	-57.5%

Source: Thanachart estimates

Note: การคำนวณ "Key Ratio" จะใช้วิธี "Weighted Average" จาก Ratio และน้ำหนักลงทุน รายหุ้นในพอร์ตลงทุน

Note: %Buy และ %Sell คำนวณเทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น

### Ex 1.2: Zeal Return (To-Date)

Model	1W	3M	6M	YTD	Quartile*
Sustain	-1.0%	5.9%	6.7%	6.1%	3.00
Quality	-1.2%	6.6%	2.5%	8.1%	3.00
Dynamic	-1.4%	10.0%	5.6%	11.3%	2.00
Target	-2.1%	10.9%	6.1%	12.9%	1.00
SET TRI	-0.5%	11.8%	11.7%	12.8%	

#### Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	-0.6%	-5.9%	-5.1%	-6.7%
Quality	-0.8%	-5.1%	-9.2%	-4.7%
Dynamic	-1.0%	-1.8%	-6.2%	-1.5%
Target	-1.7%	-0.8%	-5.6%	0.1%

Source: Thanachart, \*Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

### Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	6.6	6.2	7.0
PE (x)	9.8	9.0	8.2
EV/EBITDA (x)	8.6	7.8	6.9
P/BV (x)	2.4	2.2	2.0
Div yield (%)	3.6	3.8	4.2
ROE (%)	12.0	14.7	14.9

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	84.7%
Equity (%)	71%   % Buy	31.6%
Cash (%)	29%   % Sell	-53.1%

### Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2025F	2026F	2027F
EPS Growth (%)	23.6	14.9	16.3
PE (x)	24.2	18.2	14.2
EV/EBITDA (x)	20.3	15.6	12.4
P/BV (x)	7.0	5.7	4.6
Div yield (%)	3.0	3.2	3.7
ROE (%)	19.4	23.1	24.0

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	156.5%
Equity (%)	83%   % Buy	72.1%
Cash (%)	17%   % Sell	-84.5%

Source: Thanachart estimates

Note: As of 23 Mar 2026

# Thai Equity

Ex 1.7: Top Thai Mutual Fund Ranking & Quartile Average

Fund Code	Morningstar Rating	NAV	Past Performance (%)							S.D. 1Y	Sharpe Ratio 1Y	Mgmt Fee (%)	
			YTD	3M	6M	1Y	3Y	2025	2024				2023
ES-THAICG	★★★★	9.3	16.8	16.0	16.8	21.3	1.1	(5.3)	2.6	(12.1)	23.4	1.2	1.6
SCBTHAICGA	★★★★★	12.7	15.7	14.8	11.3	26.1	3.8	(2.0)	4.4	(7.0)	25.3	1.2	2.1
K-EQUITY	★★★	13.9	15.6	14.5	14.5	17.3	(3.8)	(12.1)	(5.1)	(12.1)	25.0	0.9	2.0
ES-EQUITY	★★★★	11.1	15.4	14.5	14.9	21.6	0.7	(7.9)	5.1	(12.1)	24.1	1.1	1.2
ES-EQDSSF	★★	9.8	15.3	13.6	11.3	13.2	(3.6)	(14.8)	(0.4)	(13.2)	25.9	0.8	2.1
VFOCUS-D	★★	5.0	15.2	14.3	14.5	18.0	(3.1)	(11.3)	(2.2)	(12.7)	24.3	1.0	1.6
RKF4	★★★	5.6	15.1	14.1	14.0	16.6	(3.9)	(12.5)	(4.7)	(12.1)	25.0	0.9	2.0
K-20SELECT-A(D)	★★	12.5	15.1	14.0	13.8	18.5	(3.3)	(9.7)	(6.3)	(11.8)	24.6	1.0	1.9
UVALUE-DIV-LD	★★	19.9	15.0	14.1	14.0	17.1	(3.7)	(12.1)	(2.3)	(13.5)	24.4	0.9	2.1
TISCOBIG	★★★★★	11.3	14.9	13.9	18.8	32.7	4.6	(1.2)	9.6	(12.5)	23.6	1.5	3.0
K-STEQ-A(A)	★★★	37.2	14.8	13.7	13.8	17.2	(4.6)	(11.2)	(5.0)	(14.3)	24.2	0.9	2.0
TEF	★★★	66.7	14.7	13.5	11.4	13.5	(3.4)	(13.4)	0.3	(13.8)	27.2	0.7	1.6
TISCOEDF	★★★	1.2	14.5	13.4	11.7	18.9	(3.4)	(11.7)	(2.7)	(10.5)	25.3	1.0	1.6
K-GROWTH-A(D)	★★	12.9	14.4	13.4	13.6	17.6	(3.7)	(10.8)	(5.1)	(12.4)	25.4	1.0	1.9
B-THAICG	★★★★★	9.9	14.4	13.7	14.8	25.0	3.4	(2.5)	4.1	(8.8)	22.7	1.2	1.6
TISCOEQF	★★★	2.2	14.4	13.3	11.5	18.7	(3.4)	(11.8)	(2.6)	(10.4)	25.2	1.0	1.6
ES-EQDIV	★★★★	19.3	14.1	13.2	13.3	19.6	(0.3)	(8.9)	4.5	(12.6)	24.3	1.1	1.7
ASP-ThaiESG	n.a.	10.4	14.1	13.6	14.1	14.1	-	(11.0)	2.5	-	22.2	0.9	2.0
KTEF	★★★★	20.0	14.0	12.9	13.2	20.3	(1.1)	(6.5)	(0.3)	(12.0)	23.7	1.1	1.9
SCBLT2	★★★	25.2	13.7	12.6	12.7	18.5	(3.5)	(11.6)	0.1	(17.3)	25.9	1.0	2.1
KPLUS	★★	6.0	13.6	12.6	10.8	13.2	(3.7)	(13.4)	0.5	(13.9)	25.5	0.8	1.3
ASP-THGEQ-A	★	22.6	13.6	12.1	8.4	4.8	(11.4)	(26.4)	(10.1)	(8.0)	30.7	0.5	2.1
KT-SMARTTHEQ-NT	★★	9.6	13.6	12.6	12.5	19.4	(1.8)	(7.2)	(1.0)	(12.6)	23.8	1.1	2.1
ONE-EC14-RA	★★★	9.9	13.6	13.0	14.0	20.3	(0.0)	(8.8)	3.3	(11.3)	22.9	1.1	2.7
KPLUS2	★★	5.9	13.6	12.5	10.8	13.0	(3.8)	(13.4)	0.4	(14.0)	25.7	0.8	1.3
<b>1st Quartile Average</b>	0	-	<b>15.5</b>	<b>13.7</b>	<b>12.7</b>	<b>12.6</b>	<b>17.8</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(10.6)</b>	<b>0.1</b>	<b>17.4</b>	<b>24.5</b>	<b>1.1</b>
<b>2nd Quartile Average</b>		-	<b>17.9</b>	<b>11.4</b>	<b>10.6</b>	<b>11.0</b>	<b>16.0</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(9.3)</b>	<b>0.1</b>	<b>16.5</b>	<b>22.6</b>	<b>1.2</b>
<b>3rd Quartile Average</b>	0	-	<b>15.7</b>	<b>8.0</b>	<b>7.3</b>	<b>7.6</b>	<b>11.9</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(7.3)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>14.3</b>	<b>20.2</b>	<b>1.6</b>
<b>4th Quartile Average</b>		-	<b>11.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.3</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(15.3)</b>	<b>(7.0)</b>	<b>21.2</b>	<b>19.7</b>	<b>1.6</b>

Source: Morning Star, Bloomberg As of 23 Mar 2026

Note: ผลตอบแทนกองทุนรวมหุ้นไทยทั้งหมด (โดยไม่รวม LTF, RMF และ ETF) แบ่ง Quartile ที่ 1-4 จากอันดับที่ดีที่สุด-แย่ที่สุด

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

“บทวิเคราะห์ DR นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (“บล.ธนชาติ”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

**คำเตือน:** DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเองก่อนตัดสินใจลงทุน

นักวิเคราะห์ของบล.ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลการรับ และนักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by Thanachart Securities Public Company Limited ("TNS") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

Thanachart analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

ค่าตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (trailer fee) หมายถึง การนำค่าธรรมเนียมการจัดการที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเรียกเก็บจากกองทุนรวม ไปจ่ายเป็นค่าตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (selling agent) เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับบริการที่เกี่ยวกับการซื้อขายหน่วยลงทุน (เช่น การติดตามผลการดำเนินงานของ Portfolio การให้ข้อมูลสถานะตลาด การให้คำแนะนำปรับพอร์ต เป็นต้น) ทั้งนี้ trailer fee ถือเป็นค่าธรรมเนียมทางอ้อมที่ผู้ลงทุนได้ชำระไว้แล้วผ่านค่าธรรมเนียมการจัดการ โดยบริษัทฯ มิได้มีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมจากผู้ลงทุนแต่อย่างใด บริษัทฯ ให้ความสำคัญสูงสุดในการดูแลผลประโยชน์ของผู้ลงทุน และได้กำหนดนโยบายการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflict of interest) เป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่เว็บไซต์ของบริษัท

## Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

## Disclosures:

**หมายเหตุ:** ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA  
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์, CFA  
adisak.phu@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ  
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์  
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนา  
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์  
phannarai.von@thanachartsec.co.th

### ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันทึกลง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ  
rata.lim@thanachartsec.co.th

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสรา สุวรรณอำไพ  
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

### ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์  
saksid.pha@thanachartsec.co.th

### Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย  
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ  
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

### นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล  
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง  
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุณเจริญไพศาล  
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์  
sittichet.run@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

นลภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA  
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

### ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

โชติ เจริญกิตติวัฒน์  
chod.rea@thanachartsec.co.th

## Data Support Team

### มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

### เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

### วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

### สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

### สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราวณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

### สุจินตนา สตาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

## Thanachart Securities Pcl.

### Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th