

Wealth Strategy

ttb wealth research

+662 779-9000

การประชุม Fed ครั้งแรกภายใต้การนำของ Warsh

ช่วงนี้มี 2 ประเด็นใหญ่ ดังนี้ 1) Warsh กำลังจะค่อยๆ นำพา Fed จาก “ยุคแห่งการปลอบตลาด” ไปสู่ “การคุมเงินเพื่ออย่างจริงจัง” โดย คาดจะเป็นบวกต่อกองทุนตราสารหนี้โลก อย่าง K-GDBONDUH (เหมาะสำหรับผู้ที่สามารถรับความเสี่ยงค่าเงินได้) 2) ผู้คุมกฎด้านพลังงานของสหรัฐฯ เพิ่งออกคำสั่งสำคัญที่จะช่วยแก้ปัญหาคอขวดของกระบวนการขอใช้ไฟฟ้า ซึ่งคาดจะเป็นบวกต่อกองทุนอย่าง ES-GRID และ DAOL-VOLT ... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +12.3% ถึง +36.3% vs SET TRI ที่ 28.9% (Ex1.2)

ในช่วงนี้มีเหตุการณ์สำคัญอะไรบ้าง?

รายงานฉบับนี้ เราให้มุมมองต่อเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้น ดังนี้ -

1) การประชุม Fed ครั้งแรกภายใต้การนำของ Warsh

- นัยสำคัญของการประชุมรอบนี้ ไม่ใช่เรื่องการคงดอกเบี้ย แต่เป็น Dot Plot ที่เอนไปในทางเหยียวขึ้นอย่างมาก และ Fed กำลัง “เปลี่ยนกติกา” ออกจากสิ่งที่นักลงทุนคุ้นเคยมานาน (ดู Global Update 18 มิ.ย.)

- โลกกำลังเปลี่ยนจากยุคที่ “Fed ริงปลอบตลาด” ไปสู่ยุคที่ “ตลาดต้องอ่านใจ Fed” จากตัวเลขเศรษฐกิจ

ตลอด 15 ปีที่ผ่านมา นักลงทุนมีความเชื่อว่า ถ้าตลาดหุ้นตกแรงพอ Fed จะเข้ามาคอยดูแลเสมอ ไม่ว่าจะเป็น Bernanke put หลังวิกฤตการเงินโลก หรือ Powell pivot ในปี 2018-2019... Warsh กลับไม่ได้สนใจมากนักว่าตลาดจะตอบสนองอย่างไร สิ่งที่สำคัญกว่าสำหรับเขาคือ การเพิ่มความน่าเชื่อถือของ Fed โดย ครัวเรือนและภาคธุรกิจจะต้องเชื่อว่า Fed จะทำตามพันธกิจของตัวเอง นั่นคือรักษาเสถียรภาพราคา (ดูแลเงินเฟ้อ)

- Warsh ต้องการ “สลัคเครื่องยนต์” ของนโยบายการเงิน จากเดิม Fed ใช้งบดุลขนาดใหญ่คอยอัดสภาพคล่องเข้าตลาดผ่าน QE ซึ่งมักเอื้อประโยชน์ต่อคนที่ถือสินทรัพย์การเงินเป็นหลัก ไปสู่การลดขนาดงบดุล และกลับมาใช้ “ดอกเบี้ย” เป็นเครื่องมือหลักมากขึ้น เพื่อให้ผลของนโยบายส่งผ่านไปถึงครัวเรือนและ SME ได้โดยตรง

แต่ปัญหาคือ แผนนี้ไปชนกับกับดักใหญ่ที่เรียกว่า Fiscal Dominance (ภาวะที่หนี้รัฐบาลใหญ่จนกดดันการตัดสินใจของธนาคารกลาง) ปัจจุบันหนี้สหรัฐฯ สูงราว US\$39 ล้านล้าน หาก Warsh เร่งลดงบดุลเร็วเกินไป bond yield ระยะยาวอาจพุ่งแรง จนกระทบเสถียรภาพของระบบการเงิน

นี่เป็นเหตุผลว่า ทำไม Warsh ถึงต้องเริ่มจากการสร้าง “ความน่าเชื่อถือ” และย้ำความเป็นอิสระของ Fed ก่อน รวมทั้ง ไม่น่าจะรับนำแนวคิดการ Trimmed Mean CPI (ตัด outliers) มาเป็นเป้าหมายหลักแทนที่ Core PCE

- สำหรับภาพระยะยาว สิ่งที่น่ากังวลคือ Fed อาจร่วมมือกับกระทรวงการคลัง โดยให้คลังหันมาออกพันธบัตรระยะสั้นมากขึ้น เพื่อป้องกันมิให้ bond yield ระยะยาวพุ่งแรงเกินไปในช่วงที่ Fed เดินหน้าทำ QT

- อีกจุดที่น่าสนใจคือ Warsh มีแนวคิดคล้าย Greenspan ทั้งในแนวทางการสื่อสาร และความเชื่อว่าเทคโนโลยีอาจสร้าง productivity boom จนทำให้เศรษฐกิจโตแรงได้ โดยไม่จำเป็นต้องเกิดเงินเฟ้อสูงตามมา อย่างไรก็ตาม บทเรียนจากยุคนั้นคือ ในช่วงการเปลี่ยนผ่านนโยบาย อาจสร้างความผันผวนที่สูงตามมา โดยหลัง Greenspan เข้ารับตำแหน่งเพียงราว 2 เดือน ตลาดหุ้นก็เจอกับ Black Monday และถ่วงตัวจากต้นค.ถึงปลาย พ.ย. 1987 Dow Jones ก็ปรับลงแรงที่ประมาณ 34%

- แนะนำ “ซื้อเพิ่ม” กองทุนตราสารหนี้โลก อย่าง K-GDBONDUH เน้นเฉพาะผู้ที่สามารถรับความเสี่ยงเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนได้

ท่าที่ Fed ที่เน้นสร้างความน่าเชื่อถือ จะช่วยให้ตลาดเชื่อว่า Fed จะไม่รีบลดดอกเบี้ยเพื่อเอาใจการเมือง/พุงตลาดทุกครั้งที่สินทรัพย์เสี่ยงผันผวน ถือเป็นบวกต่อดอลลาร์ ส่วนตราสารหนี้ระยะยาวก็ได้ประโยชน์เช่นกัน เพราะเมื่อเงินเฟ้อระยะยาวถูกคุมอยู่ในเกณฑ์ที่ไม่จำเป็นต้องเรียก term premium ที่สูงมากนัก

ในเชิง Carry Yield ก็ดูน่าสนใจ โดย PIMCO GIS Income ซึ่งเป็นกองทุนหลักของ K-GDBONDUH มี Yield to Maturity ที่ 6.8% ณ พ.ค. (ดูข้อมูลเพิ่มเติมใน Wealth Strategy 20 พ.ค.)

2) ผู้คุมกฎด้านพลังงานของสหรัฐฯ เพิ่งออกคำสั่งสำคัญ

- หลายคนอาจคิดว่า AI Data Center แข่งกันที่ “ใครมีชิปแรงกว่า” แต่คอขวดจริงของ AI ในสหรัฐฯ ตอนนี้อาจอยู่ที่ “ไฟฟ้า”

เพราะ AI Data Center รุ่นใหม่ใช้ไฟมหาศาลกว่าเดิมมาก รวมทั้ง โลกก็กำลังค่อยๆ เปลี่ยนจากยุค AI Training ที่เราต้องเน้นสร้างและฝึก AI ให้ฉลาดขึ้น ไปสู่ยุค AI Inferencing ที่เราต้องใช้งาน AI แทบจะ

ตลอดเวลา ทำให้ Data Center กลายเป็นโรงงาน AI ที่จะต้องเดินเครื่องประมวลผลทั้งวันทั้งคืน เพื่อรองรับคำสั่งจากผู้ใช้งานแบบไม่มีวันหยุด

- ปัญหาคือ โครงข่ายไฟฟ้าสหรัฐฯ ไม่ได้ถูกออกแบบมาเพื่อรองรับโหลดขนาดนี้ โดย หลายพื้นที่มีระบบสายส่งที่ใช้งานมานานเฉลี่ยราว 25 ปี และหม้อแปลงไฟฟ้าจำนวนมากก็มีอายุมากกว่า 40 ปี ขณะที่ AI Data Center ก็ต้องการไฟจำนวนมากมหาศาล

ปัญหาจึงไม่ได้หยุดแค่ว่า “จะผลิตไฟได้พอไหม” แต่จะมีอีกประเด็นก็คือ “จะส่งไฟไปถึง Data Center ได้เร็วพอหรือไม่”... นี่คือเหตุผลที่หลายโครงการ แม้มีเงิน-ซีบ-ที่ดิน-แผนลงทุนพร้อมแล้ว แต่กลับเปิดใช้งานไม่ได้ทันที เป็นได้แค่ “โรงงาน AI ที่ยังเสียบปลั๊กไม่ได้”

- เพื่อแก้ปัญหาดังกล่าว รัฐบาลสหรัฐฯ จึงยกระดับโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานให้กลายเป็นเรื่องความมั่นคงของชาติ เพื่อให้รัฐบาลมีอำนาจและเครื่องมือในการสนับสนุนการลงทุนของภาคเอกชนในด้าน GRID (ดู Wealth Strategy 2Q26)

- ล่าสุด เมื่อ 18 มิ.ย.ที่ผ่านมา หน่วยงานกำกับดูแลพลังงานของสหรัฐฯ (FERC) จึงออกคำสั่งให้ผู้ดูแลโครงข่ายไฟฟ้าระดับภูมิภาค 6 แห่ง ต้อง “ทบทวนหรือแก้กฎ” การเชื่อมต่อไฟฟ้าสำหรับผู้บริโภคขนาดใหญ่ เช่น Data Center และโรงงานอุตสาหกรรม ภายใน 60 วัน

ความสำคัญของคำสั่งนี้คือ

- หนึ่ง: ช่วยแก้คอขวดของกระบวนการขอใช้ไฟ ซึ่งเดิมมักใช้เวลานาน เอกสารซับซ้อน และลำดับคิวไม่ชัดเจน
- สอง: ช่วยปรับกติกาของระบบไฟฟ้าให้ทันกับยุค AI อย่างจริงจัง

- นอกเหนือจากกองทุน ES-GRID ที่เราเคยแนะนำก่อนหน้านี้ (ดู Wealth Strategy 17 มิ.ย.) เราแนะนำ **“ซื้อ” DAOL-VOLT ด้วยเช่นกัน**

สำหรับ ES-GRID จะลงทุนในกองหลัก GRID ETF ซึ่งมุ่งเน้นไปที่ธีม Smart Grid เช่นผู้ผลิต สายส่งไฟฟ้า หม้อแปลง ระบบควบคุมไฟฟ้า เซ็นเซอร์ และอุปกรณ์ไฟฟ้าอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ส่วน DAOL-VOLT จะลงทุนผ่าน VOLT ETF ที่มีขอบเขตการลงทุนที่กว้างกว่านั้น เพราะครอบคลุมทั้งห่วงโซ่ไฟฟ้า ไล่ตั้งแต่ การผลิตไฟฟ้า การส่งและบริหารโครงข่าย ไปจนถึง การใช้งานปลายทาง... เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนในธีม “โลกใช้ไฟมากขึ้น” แบบครบวงจร ไม่ได้จำกัดแค่การอัปเกรดสายส่งหรือ smart grid

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนตัดสินใจลงทุน

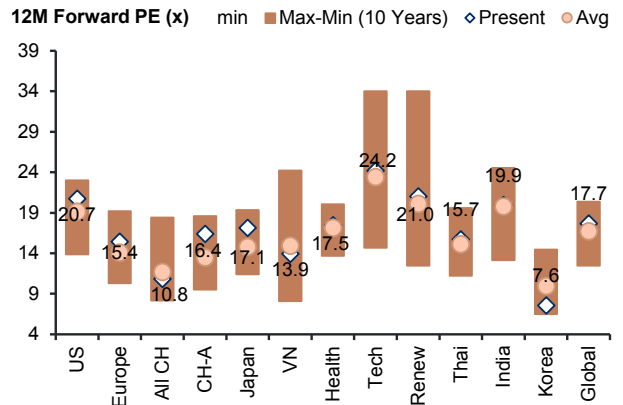
Ex 1: Tactical Portfolio

Previously		This Week	
MJAPAN	5.0	MJAPAN	5.0
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
		DAOL-VOLT	2.5
MRENEW-A	7.5	MRENEW-A*	5.0
ES-GRID	2.5	ES-GRID	2.5
TCHCLEAN	2.5	TCHCLEAN	2.5
LHGAS	2.5	LHGAS	2.5
ES-HEALTHCARE	2.5	ES-HEALTHCARE	2.5
ONE-RAREEARTH	2.5	ONE-RAREEARTH	2.5
K-GDBONDUH	5.0	K-GDBONDUH	10.0
ONE-FFI /		ONE-FFI /	
ABGFIX-A	10.0	ABGFIX-A	10.0
ES-CASH / KKP MP	42.5	ES-CASH / KKP MP	37.5

Source: ttb wealth

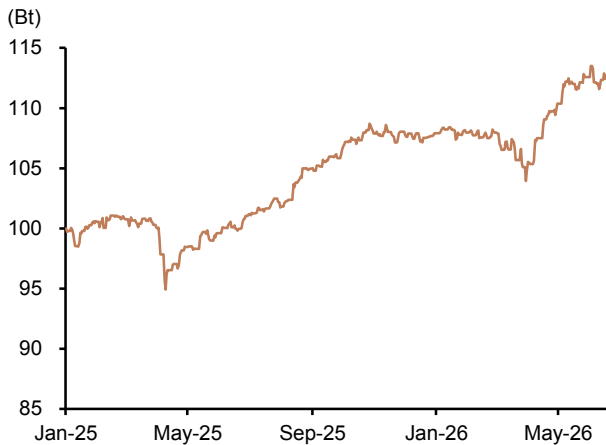
Note: *เพื่อบริหารความเสี่ยงพอร์ต โดยจำกัดสัดส่วนธีมที่คล้ายคลึงกัน

Ex 2: Regional Valuation



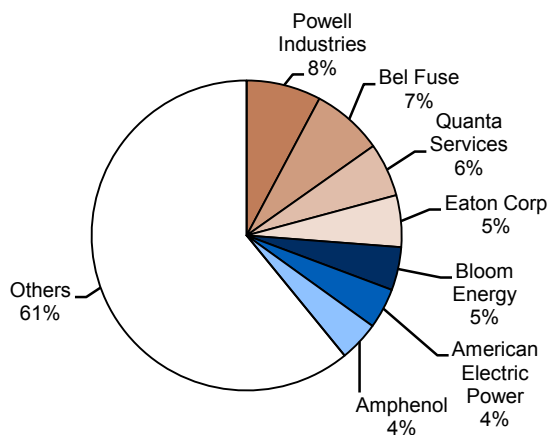
Source: Bloomberg

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: ttb wealth, Bloomberg

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

Ex 4: VOLT ETF

Source: Master Fund

Ex 5: VOLT ETF

Power Sectors	Weight
Power Generation	43.05
Conventional	36.83
Renewables	6.22
Grid Management	30.88
Before the meter	10.60
After the meter	20.28
End-use Applications	26.07
Products	19.41
Services	6.66

Source: Master Fund

ZEAL: SET ยังมีแนวโน้ม จะแกว่งตัวในกรอบแคบ แต่เราเห็นปัจจัยบวกที่ชัดเจนขึ้น

นับตั้งแต่ต้นเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา.. SET แกว่งตัวพักฐาน จากความไม่แน่นอนต่อการเจรจา สหรัฐฯ-อิหร่าน แต่ด้วยสถานการณ์ปัจจุบันที่มีสัญญาณลดระดับ ความตึงเครียดชัดเจน ขณะที่เราเห็นแรงสนับสนุนต่อภาพการลงทุนใน 3Q26F จาก 1) เศรษฐกิจไทย 2H26F มีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจน จากมาตรการ “ไทยช่วยไทย+” และมาตรการอื่นๆของรัฐฯ 2) กำไรบริษัทจดทะเบียน 2Q26F-3Q26F มีแนวโน้มที่ดี ต่อเนื่องจาก 1Q26 3) ตลาดหุ้นเดือน มิ.ย. ที่ปัจจัยฤดูกาล มักจะผันผวนแรง กำลังจะผ่านพ้นไป เข้าสู่เดือน ก.ค.-ส.ค. ที่ตลาดหุ้นมักจะแข็งแกร่ง ดังนั้น หลังจากที่เรารับลดน้ำหนักลงทุนลงไปบ้างในช่วงกลางเดือน มิ.ย. เราจึงเริ่มกลับมาเพิ่มน้ำหนักลงทุนกลับขึ้นมาที่กรอบ 80-95% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +12.3% ถึง +36.3% vs SET TRI ที่ 28.9% (Ex1.2)

Ex 6: Individual Fund Recommendations

Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
ES-CASH	Buy	02/01/24	-	4.1	0.0	-
ONE-FFI	Buy	25/06/25	-	4.1	1.0	-
KKP MP	Buy	19/11/25	-	0.6	0.0	-
ABGFIX-A	Buy	22/01/26	-	5.2	0.6	-
K-GDBONDUH	Buy	20/05/26	-	1.8	0.6	-
UGIS-N	(Closed)	19/01/24	18/03/26	-	-	7.0
K-GDBOND-A(A)	(Closed)	25/06/25	18/03/26	-	-	2.5
Global Equity + Alternative						
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	(8.0)	0.9	-
MEGA10AICHINA-A	Buy	05/11/25	-	(21.3)	(1.7)	-
MRENEW-A	Buy	26/11/25	-	25.1	(0.8)	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	28/01/26	-	(4.7)	0.2	-
MEGA10AICHINA-A (2nd)	Buy	04/03/26	-	(5.3)	(1.7)	-
MJAPAN	Hold	08/04/26	-	0.4	0.8	-
ES-STARTECH	Hold	29/04/26	-	29.1	9.5	-
LHGAS	Hold	13/05/26	-	(9.5)	(2.0)	-
TCHCLEAN	Buy	13/05/26	-	(6.9)	1.9	-
ES-HEALTHCARE	Buy	27/05/26	-	0.5	(0.6)	-
ONE-RAREEARTH	Buy	17/06/26	-	(0.4)	(1.1)	-
ES-GRID	Buy	17/06/26	-	1.9	1.4	-
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-WTALA	(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)
ASP-DIGIBLOC	(Closed)	11/02/26	01/04/26	-	-	(5.7)
ONE-RAREEARTH	(Closed)	11/02/26	29/04/26	-	-	8.6
KFCYBER-A (2nd)	(Closed)	04/03/26	29/04/26	-	-	8.3
KKP SEMCON-H	(Closed)	11/03/26	29/04/26	-	-	30.4
ES-GRID	(Closed)	02/04/26	29/04/26	-	-	10.2
KFCYBER-A	(Closed)	24/09/25	17/06/26	-	-	5.8
Other						
MGALL-UH	Buy	25/02/26	-	3.3	0.4	-
ES-ULTIMATE GA1	Buy	25/03/26	-	3.7	(0.2)	-
ES-ULTIMATE GA2	Buy	25/03/26	-	6.6	(0.2)	-
ES-ULTIMATE GA3	Buy	25/03/26	-	7.8	(0.2)	-
K-PROPIA(D) (3rd)	(Closed)	28/02/24	21/05/25	-	-	3.4
K-PROPIA(D) (1st)	(Closed)	02/01/24	20/05/26	-	-	13.2

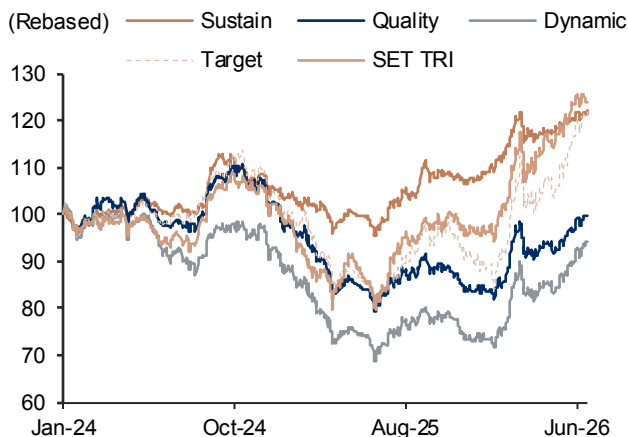
Sources: Bloomberg, ttb wealth estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

ZEAL Performance

SET แกว่งตัวพักฐานตลอดเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา จากความไม่แน่นอนต่อการเจรจา สหรัฐฯ-อิหร่าน แต่ด้วยสถานการณ์ปัจจุบัน ที่ลดระดับความตึงเครียดชัดเจน และมีแรงสนับสนุนต่อภาพการลงทุนใน 3Q26F จาก 1) เศรษฐกิจไทย 2H26F มีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจน 2) กำไรบริษัทจดทะเบียน 2Q26F-3Q26F มีแนวโน้มที่ดี ต่อเนื่องจาก 1Q26 3) ตลาดหุ้นเดือน มิ.ย. ที่ปัจจัยฤดูกาลกดดัน กำลังจะผ่านพ้นไป เข้าสู่เดือน ก.ค.-ส.ค. ที่มักจะดี เราจึงกลับมาเพิ่มน้ำหนักลงทุน ขึ้นมาที่กรอบ 80-95%... สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +12.3% ถึง +36.3% vs SET TRI ที่ 28.9% (Ex 1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: ttb wealth

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	5.2	5.6	5.1
PE (x)	10.3	9.7	9.1
EV/EBITDA (x)	6.4	5.8	5.5
P/BV (x)	3.3	3.1	2.8
Div yield (%)	5.8	6.1	6.5
ROE (%)	16.2	20.6	20.6

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	145.8%
Equity (%)	82% % Buy	70.3%
Cash (%)	18% % Sell	-75.5%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	10.4	11.0	8.8
PE (x)	15.7	13.4	12.1
EV/EBITDA (x)	11.5	10.1	9.0
P/BV (x)	3.1	2.9	2.7
Div yield (%)	3.2	3.5	3.9
ROE (%)	13.9	17.3	17.5

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	82.0%
Equity (%)	94% % Buy	42.8%
Cash (%)	6% % Sell	-39.2%

Source: ttb wealth 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	0.9%	5.2%	11.9%	12.3%	4.00
Quality	0.1%	9.4%	17.4%	19.2%	3.00
Dynamic	0.5%	14.5%	26.3%	28.3%	1.00
Target	-0.8%	19.6%	33.4%	36.3%	1.00
SET TRI	-1.1%	13.2%	27.3%	28.9%	

Relative To SET TRI

Model	1W	3M	6M	YTD
Sustain	2.0%	-8.1%	-15.4%	-16.6%
Quality	1.2%	-3.8%	-9.9%	-9.8%
Dynamic	1.6%	1.2%	-1.0%	-0.6%
Target	0.4%	6.3%	6.1%	7.4%

Source: ttb wealth, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	7.5	12.3	8.1
PE (x)	15.2	12.6	11.5
EV/EBITDA (x)	11.1	9.7	8.7
P/BV (x)	3.3	3.0	2.8
Div yield (%)	3.5	3.8	4.1
ROE (%)	14.7	18.5	18.7

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	163.2%
Equity (%)	92% % Buy	79.0%
Cash (%)	8% % Sell	-84.2%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	23.4	17.6	14.7
PE (x)	26.6	20.2	16.6
EV/EBITDA (x)	22.4	17.7	14.7
P/BV (x)	7.2	5.9	5.0
Div yield (%)	2.7	3.0	3.4
ROE (%)	19.3	24.6	25.3

Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover	222.6%
Equity (%)	93% % Buy	112.5%
Cash (%)	7% % Sell	-110.1%

Source: ttb wealth estimates

Note: As of 22 Jun 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			
ASP-THGEQ-A	★★	26.9	35.2	14.9	33.4	47.2	(5.7)	(26.4)	(10.1)	(8.0)	30.6	1.0	2.0
TDSThaiESG-A	n.a.	13.5	32.2	19.8	32.6	56.9	na	4.8	na	na	20.0	1.8	3.0
K-SELECT-A(D)	★★★	5.9	31.7	14.7	30.7	46.5	(3.0)	(18.5)	(12.0)	(14.3)	24.4	1.2	2.0
ES-THAICG	★★★★★	10.5	31.6	9.9	30.9	51.3	6.9	(5.3)	2.6	(12.1)	23.3	1.6	1.6
TLEQ-SELECT	★	8.2	30.8	18.6	28.1	39.8	(7.5)	(22.7)	(15.4)	(19.4)	21.0	1.1	3.2
UVALUE-DIV-LD	★★	22.6	30.8	10.9	29.9	51.9	2.0	(12.1)	(2.3)	(13.5)	23.6	1.5	2.1
SCBTHAICGA	★★★★★	14.3	30.6	10.0	29.7	49.3	9.7	(2.0)	4.4	(7.0)	24.2	1.4	2.1
TEF	★★★	75.9	30.5	10.8	29.3	49.0	2.9	(13.4)	0.3	(13.8)	25.5	1.3	1.6
K-EQUITY	★★★	15.7	30.5	10.0	29.7	50.8	2.0	(12.1)	(5.1)	(12.1)	23.8	1.4	2.0
ES-EQUITY	★★★★	12.6	30.3	10.1	29.4	52.7	6.0	(7.9)	5.1	(12.1)	23.3	1.5	1.2
ASP-T12	★★★★	11.0	30.2	14.3	27.6	40.0	(0.9)	(25.1)	1.9	2.3	26.0	1.0	2.0
RKF4	★★★	6.4	30.1	10.1	29.3	50.3	1.9	(12.5)	(4.7)	(12.1)	23.8	1.4	2.0
PRINCIPAL DEF	★★★★★	14.0	29.4	11.3	28.6	51.0	6.2	(7.3)	2.8	(7.2)	23.1	1.5	1.1
K-GROWTH-A(D)	★★	14.6	29.4	10.1	28.5	50.5	2.1	(10.8)	(5.1)	(12.4)	24.4	1.4	1.9
UTCG-LN	★★★	59.1	29.3	11.0	28.1	45.3	2.4	(14.1)	(0.0)	(13.1)	25.4	1.2	1.6
K-STEQ-A(A)	★★★★	41.9	29.2	9.7	28.3	48.5	1.6	(11.2)	(5.0)	(14.3)	23.3	1.5	2.0
SCBLTSET(SSFE)	★★★	10.5	29.2	11.6	28.1	54.1	4.9	(7.7)	2.2	(13.7)	23.5	1.6	0.5
TDSFOCUS-A	★★★★★	14.9	29.2	19.2	30.2	56.7	11.8	7.1	1.6	(5.4)	21.6	1.7	2.7
ES-EQDIV	★★★★	21.8	29.1	10.2	28.1	50.7	5.0	(8.9)	4.5	(12.6)	23.9	1.4	1.7
PRINCIPAL TEQAF-T	★★★★	24.9	29.0	11.0	28.2	50.6	5.1	(8.4)	1.7	(8.0)	23.4	1.5	1.2
K-20SELECT-A(D)	★★	14.0	29.0	9.1	28.2	48.3	2.5	(9.7)	(6.3)	(11.8)	23.3	1.4	1.9
KAEQ	★★★★	131.3	29.0	12.2	28.0	50.9	2.6	(12.1)	(3.9)	(8.4)	22.0	1.5	-
SCBSET-SSFX	★★★	12.9	28.9	11.5	27.7	53.2	4.3	(8.0)	1.5	(14.3)	23.5	1.5	0.8
SCBSET	★★★	22.8	28.9	11.5	27.7	53.5	4.4	(7.8)	1.6	(14.2)	23.5	1.5	0.8
SCBDV	★★★★	8.3	28.7	10.6	27.8	51.8	5.4	(8.1)	1.6	(12.2)	24.5	1.4	1.3
1st Quartile Average		-	19.6	28.6	11.3	27.6	49.3	1.3	(10.1)	(0.5)	16.8	23.7	1.4
2nd Quartile Average		-	17.5	25.5	9.8	24.8	45.9	1.0	(9.7)	0.7	18.2	22.0	1.1
3rd Quartile Average		-	17.4	21.1	10.6	20.6	37.7	(1.0)	(11.2)	(4.0)	14.1	20.7	1.5
4th Quartile Average		-	13.4	15.1	8.3	15.1	30.3	(2.1)	(11.2)	(4.6)	19.5	18.2	1.5

Source: Morning Star, Bloomberg As of 22 Jun 2026

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

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth 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 ttb wealth 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.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลู”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุนนักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") 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.

ttb wealth 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: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เบริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

ttb wealth research team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA
adisak.phu@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, ค้าปลีก

พัทธดนย์ บุนนาค
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บ้านเชิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

วิศิธา สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@ttbwealth.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@ttbwealth.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@ttbwealth.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

โชติ เจริญกิตติวัฒน์, CFA
chod.rea@ttbwealth.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานนท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@ttbwealth.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@ttbwealth.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@ttbwealth.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@ttbwealth.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@ttbwealth.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปรางณี

suksawat.lim@ttbwealth.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@ttbwealth.co.th

ttb wealth securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: research@ttbwealth.co.th