

Wealth Strategy

ttb wealth research

+662 779-9000

สรุปเหตุการณ์สำคัญ และโอกาสที่น่าสนใจ

สัปดาห์นี้เราแนะนำ 1) “ซื้อ” **ES-MAGIC** กองทุน Core Portfolio ซึ่งเหมาะสำหรับผู้ที่ไม่มีเวลาติดตามตลาดอย่างใกล้ชิด และต้องการให้ทีมผู้เชี่ยวชาญระดับโลกมาช่วยคัดเลือกสินทรัพย์ กระจ่ายการลงทุน และปรับพอร์ตให้ทันต่อสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป 2) “เพิ่มสัดส่วน” ตราสารหนี้คุณภาพ ผ่าน **K-GDBONDUH** (ไม่ป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน) หรือ **K-GDBOND-A(A)** 3) “เพิ่มสัดส่วน” หุ้นไฟฟ้า ผ่าน **DAOL-VOLT...** สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน **ZEAL** นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ **+18.6%** ถึง **+37.4% vs SET TRI ที่ 31.6% (Ex1.2)**

ES-MAGIC: กองทุนเดียว กระจ่ายครบ พร้อมรับมือตลาดทุกจังหวะ

สัปดาห์นี้ เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” **ES-MAGIC** (IPO 24-31 ส.ค.) กองทุนที่ออกแบบมาเพื่อเป็น Core Portfolio เหมาะสำหรับผู้ที่ไม่มีเวลาติดตามตลาดอย่างใกล้ชิด และต้องการให้ทีมผู้เชี่ยวชาญระดับโลกมาช่วยคัดเลือกสินทรัพย์ กระจ่ายการลงทุน และปรับพอร์ตให้ทันต่อสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป (ดู Wealth Strategy 19 ส.ค. และเอกสารจากบลจ.)

ES-MAGIC ลงทุนผ่านกองทุนหลัก Schrodgers ISF Multi-Asset Growth and Income ซึ่งมีจุดเด่น อาทิ

- 1) กระจ่ายการลงทุนแบบ 3-in-1 ผ่านสินทรัพย์หลัก 3 ประเภท ได้แก่ ตราสารหนี้ หุ้นกู้แปลงสภาพ และหุ้น โดยบริหารเชิงรุกและปรับพอร์ตตามสถานการณ์ ภายใต้กรอบสัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ ที่ประมาณ 20-40%
- 2) กระจ่ายแหล่งที่มาของผลตอบแทน ไม่ผูกขนาดของพอร์ตไว้กับตลาดหรือธีมใดธีมหนึ่ง เพื่อสร้างโอกาสเติบโตอย่างสมดุลและยั่งยืนในระยะยาว
- 3) บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนของ Schrodgers ที่มีประสบการณ์กว่า 20 ปี พร้อมต่อยอดข้อมูลเชิงลึกจากเครือข่ายผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนกว่า 650 คนทั่วโลก เพื่อค้นหาโอกาสและจัดสรรการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- 4) โดดเด่นด้วยผลงาน โดย ผลตอบแทนย้อนหลัง 3 ปี อยู่ในกลุ่ม 25% แรกของกองทุนประเภทเดียวกัน (1st Quartile) พร้อมได้รับ Morningstar 5 ดาว ณ เดือนมิถุนายน และรางวัล Multi-Asset House of the Year จาก Fund Selector Asia Awards Singapore 2026

สรุปเหตุการณ์สำคัญในช่วงนี้

- 1) Bond Yield สหรัฐฯ พุ่ง จนรัฐบาลต้องลงมาแทรกแซง
 - ในช่วงที่ผ่านมาตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ เผชิญแรงขายอย่างหนัก จน Bond Yield อายุ 10 ปีขึ้นแตะราว 4.70% ขณะที่อายุ 30 ปีพุ่งถึง 5.34% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2007
 - เรื่องนี้น่าสนใจมาก เพราะ Yield ระยะยาวไม่ได้เป็นเพียงต้นทุนทางการเงินของรัฐบาลและภาคเอกชน แต่ยังทำหน้าที่เสมือน “ราคาตั้งต้นของสินทรัพย์แทบ

ทุกชนิด” เมื่อ Yield สูงขึ้น หุ้นจึงถูกกดดันสองทาง ทั้งจาก Valuation ที่ลดลง และพันธบัตรที่กลายเป็นคู่แข่งด้านผลตอบแทนที่น่าสนใจมากขึ้น

- เพื่อสกัดแรงขายและเรียกความเชื่อมั่นกลับคืนสู่ตลาด พันธบัตร Bessent รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ ประกาศเพิ่มวงเงินซื้อคืนพันธบัตรอายุ 10-30 ปีเป็นอย่างน้อย US\$4 พันล้านต่อครั้ง จากเดิมไม่เกิน US\$2 พันล้าน โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 กันยายนถึงต้นเดือนพฤศจิกายนนี้

เรามองว่า แม้มาตรการนี้จะไม่ได้แก้ปัญหาที่ต้นเหตุ แต่ก็น่าจะช่วยลดความผันผวนของตลาดได้บ้าง เพราะเป็นการส่งสัญญาณว่า รัฐบาลพร้อมเข้ามาเสริมเสถียรภาพเมื่อจำเป็น และอาจออกมาตราการเพิ่มเติมหากสถานการณ์กลับมาตึงเครียดอีกครั้ง

- ภาพข้างหน้า เรามองว่า แรงกดดันต่อ Bond Yield จะค่อยๆ ผ่อนคลายลง จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวเร็วขึ้น ประกอบกับพรรครีพับลิกันมีโอกาเสียเสียงข้างมาก 1-2 สภาในการเลือกตั้งกลางเทอม ซึ่งจะจำกัดความสามารถของรัฐบาลในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ถือเป็นการลดความกังวลต่อการขาดดุลและปริมาณการออกพันธบัตรใหม่ในอนาคต

- ด้วยมุมมองดังกล่าว เราจึงมองเป็นจังหวะที่ดีสำหรับการพิจารณา “ทยอยเพิ่มน้ำหนัก” กองทุนตราสารหนี้คุณภาพดี อย่าง **K-GDBONDUH** (ไม่ป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน) หรือ **K-GDBOND-A(A)**

- 2) คอขวดใหม่ของ AI ไม่ได้อยู่ที่ “ชิป” แต่อยู่ที่ “ไฟฟ้าและการเมือง” ด้วย

- ที่ผ่านมา ตลาดจับตาว่าชิปจะผลิตทันหรือไม่ AI จะฉุดขึ้นเร็วแค่ไหน และเงินลงทุนมหาศาลจะสร้างผลตอบแทนกลับมาได้หรือไม่... แต่ตอนนี้เริ่มเห็นชัดว่า ต่อให้มีชิปพร้อม ก็ไม่ได้หมายความว่าเปิด Data Center ได้ทันที เพราะ AI ไม่ได้ทำงานด้วยชิปเพียงอย่างเดียว แต่ต้องใช้ไฟฟ้ามหาศาลตลอด 24 ชั่วโมง

- กรณีที่ทำให้ตลาดเริ่มต้นตัวคือ ผู้ว่าการรัฐ Texas หนึ่งในศูนย์กลาง Data Center ที่สำคัญที่สุดของสหรัฐฯ และนโยบายที่ค่อนข้างเอื้อต่อภาคธุรกิจ เพ็งส่งชะลอการพิจารณาโครงการ Data Center ใหม่บางส่วน เพื่อให้

ตรวจสอบก่อนว่าระบบไฟฟ้าสามารถรองรับปริมาณการใช้งานได้จริงหรือไม่

- ตัวเลขสะท้อนขนาดของปัญหาได้ชัดเจน ปัจจุบัน Texas มีโครงการเชื่อมต่อระบบไฟฟ้ามากกว่า 1,800 แห่ง โดยราว 90% เป็น Data Center คิดเป็นความต้องการใช้ไฟรวมถึง 474 กิกะวัตต์ หรือมากกว่า 5 เท่าของสถิติการใช้ไฟสูงสุดของทั้งรัฐในปัจจุบัน
- แรงต้านทางการเมืองไม่ได้เกิดขึ้นแค่ใน Texas เพราะทั้ง New York, Pennsylvania และ Florida ต่างก็เริ่มคุมเข้มด้วยเช่นกัน... นอกจากนี้ ผลสำรวจล่าสุดจากศูนย์นโยบายสาธารณะ Annenberg ม.เพนซิลเวเนีย ก็ยิ่งตอกย้ำภาพนี้ โดยชาวอเมริกัน 61% ไม่ต้องการให้สร้าง Data Center ใกล้บ้าน เพิ่มขึ้นจาก 49% ภายในเวลาเพียงไม่กี่เดือน และกระแสคัดค้านก็เกิดขึ้นทั้งในกลุ่มผู้สนับสนุนเดโมแครตและรีพับลิกัน (Ex 5-8)
- เรื่องทั้งหมดนี้สะท้อนว่า “แรงต้านทางการเมืองต่อ Data Center กำลังก่อตัวขึ้น” ซึ่งอาจทำให้โครงการในอนาคตสร้างได้ช้าลง มีต้นทุนสูงขึ้น และต้องลงทุนจัดหาแหล่งพลังงานของตนเองมากกว่าเดิม
- อย่างไรก็ตาม เรื่องนี้ไม่ได้มีเพียงความเสี่ยง แต่ยังชี้ให้เห็นโอกาสลงทุนใน “คอขวดสำคัญของ AI” อย่างไฟฟ้า เพราะยิ่งเทรนด์ AI เติบโตเร็วเท่าไร โลกก็ยิ่งต้องเร่งลงทุนขยายระบบไฟฟ้าเพื่อรองรับมากขึ้นเท่านั้น... เราแนะนำ “เพิ่มสัดส่วน” กองทุน **DAOL-VOLT** ที่ลงทุนผ่าน VOLT ETF ซึ่งครอบคลุมตลอดห่วงโซ่ไฟฟ้า ตั้งแต่โรงไฟฟ้าทั้งแบบดั้งเดิมและพลังงานทางเลือก อุปกรณ์และซอฟต์แวร์สำหรับสายส่งและระบบจำหน่ายไฟ ไปจนถึงระบบไฟสำรองและการกักเก็บพลังงาน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจ ก่อนตัดสินใจลงทุน

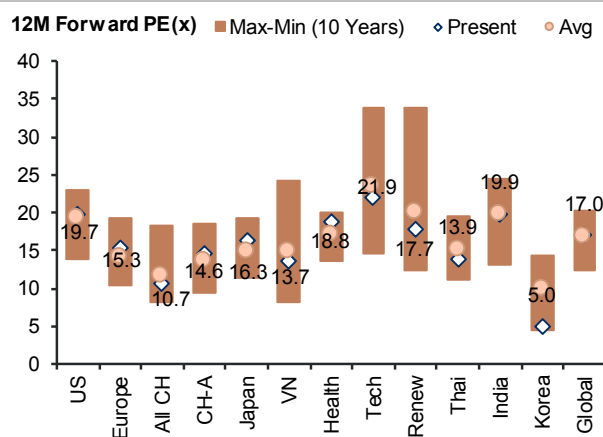
Ex 1: Tactical Portfolio

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	DAOL-VOLT	5.0
MRENEW-A	5.0	MRENEW-A	5.0
ES-GRID	2.5	ES-GRID	2.5
TCHNEWENGY	2.5	TCHNEWENGY	2.5
ES-HEALTHCARE	2.5	ES-HEALTHCARE	2.5
ONE-RAREEARTH	2.5	ONE-RAREEARTH	2.5
K-GDBONDUH	10.0	K-GDBONDUH	15.0
ES-CASH / KKP MP	50.0	ES-CASH / KKP MP	42.5

Source: ttb wealth

Note: -

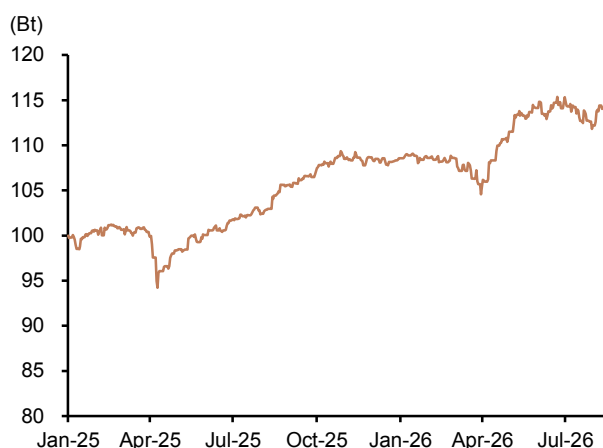
Ex 2: Regional Valuation



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 Aug 26

ZEAL: ปัจจัยพื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง

คาด SET พักฐาน เพื่อปรับตัวขึ้นต่อ...

SET แกว่งอ่อนตัวลงมาบริเวณ 1,600 จุด เรามองว่า มาจากแรงขายช่วง Rebalance ของ MSCI และบรรยากาศลงทุนต่างประเทศที่ระมัดระวังมากขึ้นก่อนการรายงานงบของ NVIDIA และ Bond Yield ที่พักตัว รอสัญญาณจาก Fed ที่ Jackson Hole... ภาพดังกล่าวทำให้เราเห็น Sector Rotation ออกจากหุ้น Technology ไปสู่กลุ่ม Real Economy มากขึ้น อย่างไรก็ตาม เรายังให้น้ำหนักกับปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยกำไรบริษัทจดทะเบียน 2Q26 ที่โดยรวมออกมาดีกว่าคาด นำไปสู่การปรับประมาณการกำไร SET ขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจไทยยังได้แรงหนุนจากการลงทุนและส่งออก เราจึงมองการพักฐานของ SET รอบนี้เป็นการปรับฐานเพื่อปรับตัวขึ้นต่อ และยังคงน้ำหนักการลงทุนหุ้นไทยในกรอบเดิม 75-99% สำหรับผลตอบแทนของแผนการลงทุน ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +18.6% ถึง +37.4% vs SET TRI ที่ 31.6% (Ex1.2)

Ex 4: Individual Fund Recommendations

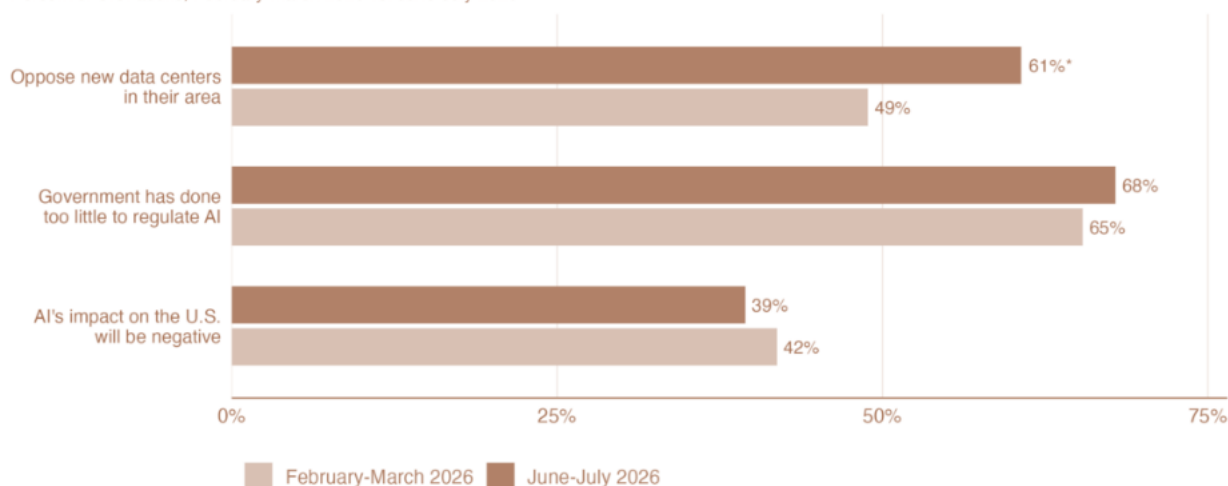
Fund	Recommendation	Open Position	Close Position (%)	Return to Date (%)	Change From Previous Week (%)	Realized Return (%)
Fixed Income						
ES-CASH	Buy	02/01/24	-	4.2	0.0	-
KKP MP	Buy	19/11/25	-	0.7	0.0	-
K-GDBONDUH	Buy	20/05/26	-	1.6	(0.2)	-
UGIS-N	(Closed)	19/01/24	18/03/26	-	-	7.0
K-GDBOND-A(A)	(Closed)	25/06/25	18/03/26	-	-	2.5
ONE-FFI	(Closed)	25/06/25	08/07/26	-	-	6.3
ABGFIX-A	(Closed)	22/01/26	08/07/26	-	-	7.5
Global Equity + Alternative						
ES-INDAE	Buy	13/02/25	-	(4.8)	0.3	-
MEGA10AICHINA-A	Buy	05/11/25	-	(19.9)	(11.6)	-
MRENEW-A	Buy	26/11/25	-	15.7	(4.1)	-
Principal VNEQ-A (3rd)	Buy	28/01/26	-	(7.9)	1.0	-
MEGA10AICHINA-A (2nd)	Buy	04/03/26	-	(3.6)	(11.6)	-
MJAPAN	Buy	08/04/26	-	9.5	0.3	-
TCHCLEAN	Buy	13/05/26	-	n.a.	n.a.	-
ES-HEALTHCARE	Buy	27/05/26	-	12.9	1.7	-
ONE-RAREEARTH	Buy	17/06/26	-	(16.9)	1.8	-
ES-GRID	Buy	17/06/26	-	(5.3)	(4.3)	-
DAOL-VOLT	Buy	24/06/26	-	(10.8)	(6.5)	-
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)
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 SEMICON-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
ES-STARTECH	(Closed)	29/04/26	01/07/26	-	-	48.6
LHGAS	(Closed)	13/05/26	13/08/26	-	-	(1.2)
Other						
MGALL-UH	Buy	25/02/26	-	5.0	0.4	-
ES-ULTIMATE GA1	Buy	25/03/26	-	6.0	(0.4)	-
ES-ULTIMATE GA2	Buy	25/03/26	-	9.9	(0.6)	-
ES-ULTIMATE GA3	Buy	25/03/26	-	11.7	(0.8)	-
ES-MAGIC	Buy	24/08/26	-	n.a.	n.a.	-
K-PROPI-A(D) (3rd)	(Closed)	28/02/24	21/05/25	-	-	3.4
K-PROPI-A(D) (1st)	(Closed)	02/01/24	20/05/26	-	-	13.2

Sources: Bloomberg, ttb wealth estimates

Note: Use estimate return before expense and tax

Ex 5: Annenberg Survey (1)**Opposition to Local Data Centers Rose Sharply; Views of AI Overall Held Steady**

Percent of U.S. adults, February-March 2026 vs. June-July 2026

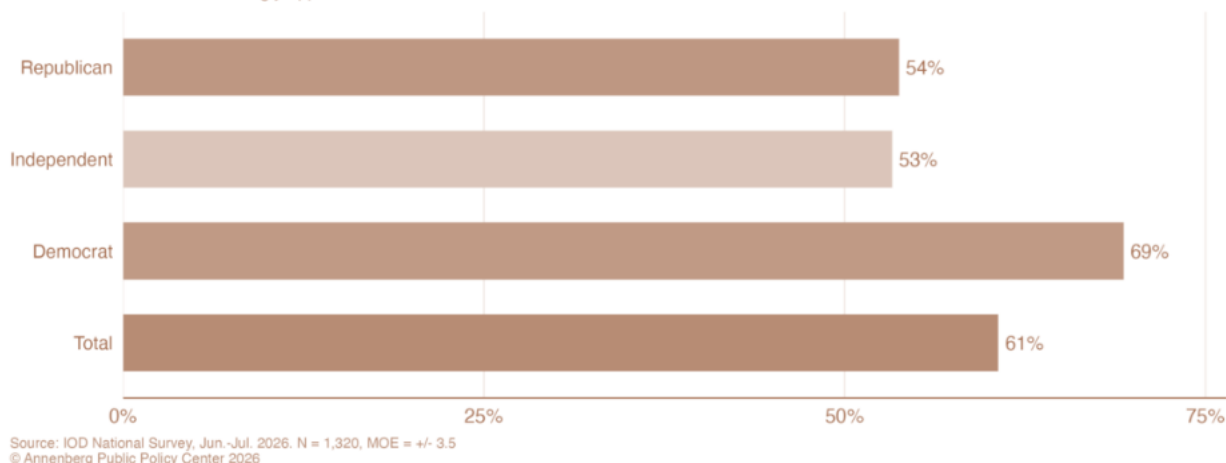


* Statistically significant increase from March
Source: IOD National Survey, Jun.-Jul. 2026. N = 1,320, MOE = +/- 3.5
© Annenberg Public Policy Center 2026

Source: University of Pennsylvania

Ex 6: Annenberg Survey (2)**Majorities of Democrats, Independents and Republicans Oppose Local Data Centers**

Percent who somewhat or strongly oppose the construction of new data centers in their area



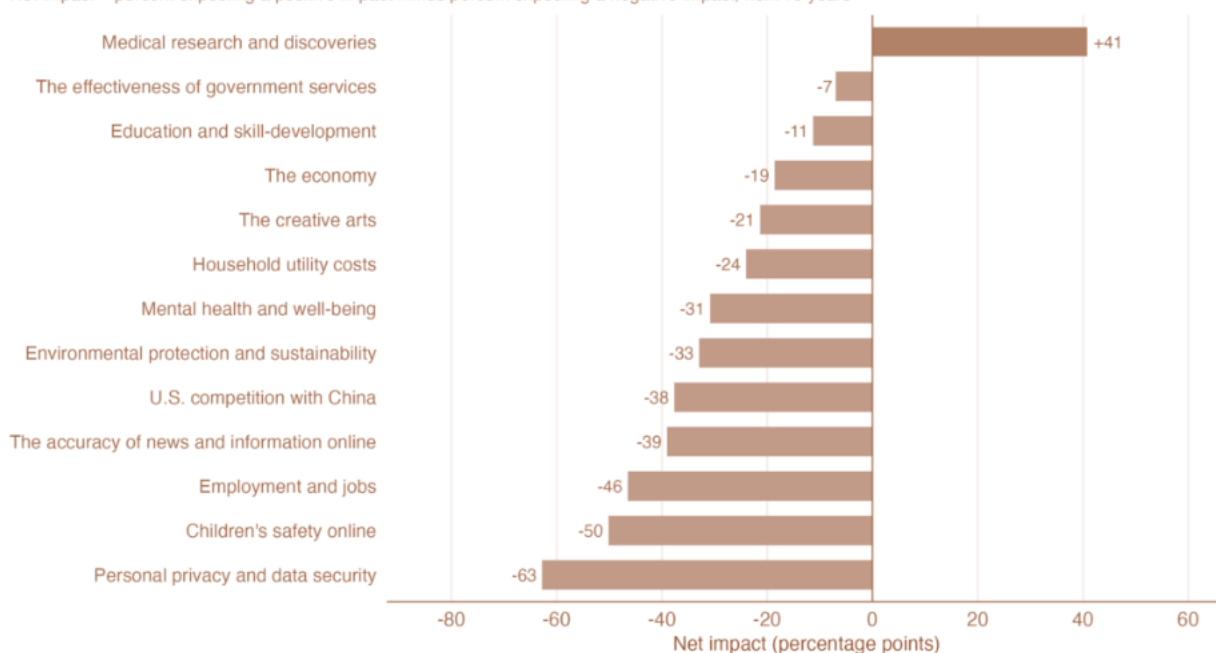
Source: IOD National Survey, Jun.-Jul. 2026. N = 1,320, MOE = +/- 3.5
© Annenberg Public Policy Center 2026

Source: University of Pennsylvania

Ex 7: Annenberg Survey (3)

Medical Research Is the Only Area Where Americans Expect AI to Do More Good Than Harm

Net impact = percent expecting a positive impact minus percent expecting a negative impact, next 10 years



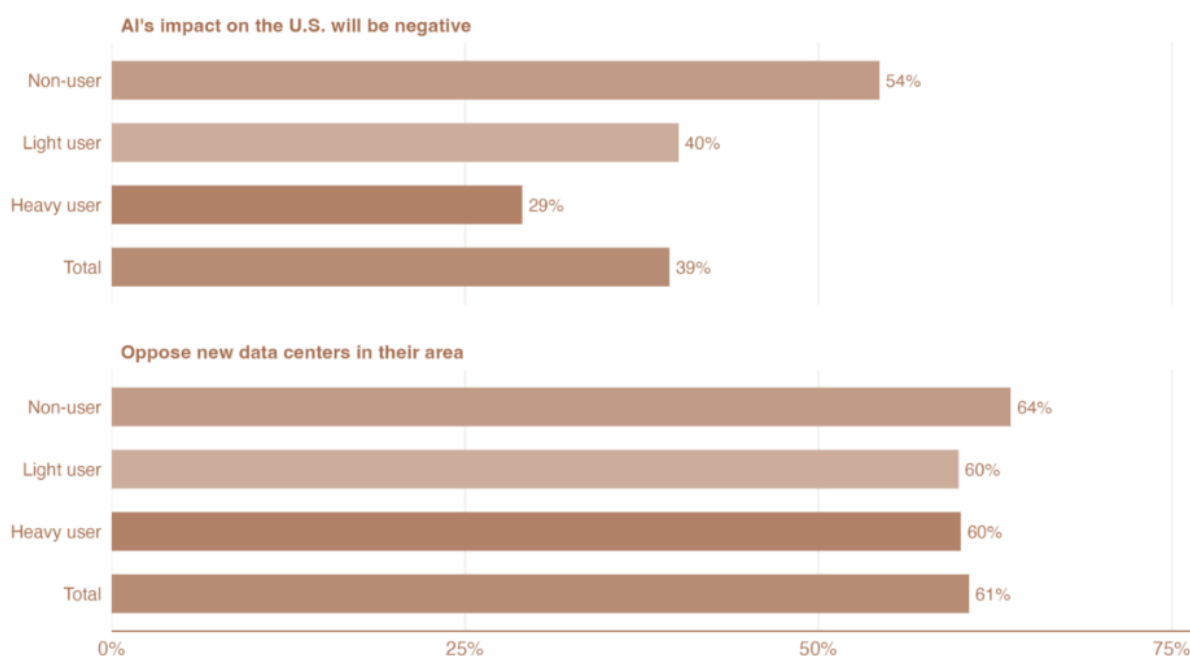
Note: Six domains (employment, environment, education, news accuracy, privacy, children's safety) were asked in June-July 2026 (N = 1,320); the other seven were asked in February-March 2026 (N = 1,330, MOE = +/- 3.5).
 Source: IOD National Survey, Jun.-Jul. 2026. N = 1,320, MOE = +/- 3.5
 © Annenberg Public Policy Center 2026

Source: University of Pennsylvania

Ex 8: Annenberg Survey (4)

AI Use Tracks Views of AI Overall, but Not Views of Data Centers

Percent giving the negative response, by how often the respondent used AI in the past month



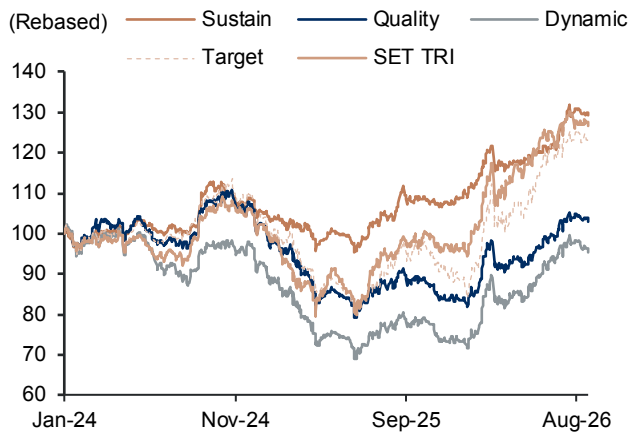
Source: IOD National Survey, Jun.-Jul. 2026. N = 1,320, MOE = +/- 3.5
 © Annenberg Public Policy Center 2026

Source: University of Pennsylvania

ZEAL Performance

SET อ่อนตัวลงมาบริเวณ 1,600 จุด เรามองว่าเกิดจาก MSCI Rebalance และบรรยากาศการลงทุนต่างประเทศที่ระมัดระวัง มากขึ้น ก่อนการรายงานงบฯ NVIDIA และ สัญญาณจาก Fed ที่ Jackson Hole ส่งผลให้นักลงทุนลดความเสี่ยง และเกิด Sector Rotation ออกจากหุ้นเทคโนโลยี ไปกลุ่ม Real Economy อย่างไรก็ดี เรายังให้น้ำหนักปัจจัยพื้นฐานในประเทศ ที่กำไรบริษัทจดทะเบียน 2Q26 ดีกว่าคาด นำไปสู่การปรับประมาณการกำไรขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจไทยยังได้แรงหนุน การลงทุน-ส่งออก เราจึงคงน้ำหนักลงทุนในกรอบเดิม 75-99% สำหรับผลตอบแทนของ ZEAL นับตั้งแต่ต้นปี อยู่ในกรอบ +18.6% ถึง +37.4% vs SET TRI ที่ 31.6% (Ex1.2)

Ex 1.1: Zeal Performance



Source: ttb wealth

Ex 1.3: Sustain & Sustain+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	9.4	6.5	7.7
PE (x)	11.4	10.7	9.8
EV/EBITDA (x)	5.2	4.8	4.5
P/BV (x)	3.2	3.0	2.8
Div yield (%)	5.6	5.9	6.3
ROE (%)	15.3	19.3	19.6
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		182.0%
Equity (%)	82%	% Buy	87.5%
Cash (%)	18%	% Sell	-94.4%

Ex 1.5: Dynamic & Dynamic+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	21.9	17.1	15.2
PE (x)	23.7	18.3	15.0
EV/EBITDA (x)	16.3	12.5	10.2
P/BV (x)	6.2	5.1	4.2
Div yield (%)	3.4	3.8	4.3
ROE (%)	17.9	22.0	22.7
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		112.5%
Equity (%)	86%	% Buy	56.9%
Cash (%)	14%	% Sell	-55.6%

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	-0.5%	7.5%	6.2%	18.6%	4.00
Quality	-0.7%	6.8%	5.4%	23.3%	4.00
Dynamic	-1.8%	6.9%	7.0%	29.9%	2.00
Target	-2.5%	6.5%	9.5%	37.4%	1.00
SET TRI	-1.4%	3.5%	9.2%	31.6%	
Relative To SET TRI					
Model	1W	3M	6M	YTD	
Sustain	0.8%	3.9%	-2.9%	-13.0%	
Quality	0.7%	3.3%	-3.8%	-8.4%	
Dynamic	-0.4%	3.4%	-2.2%	-1.7%	
Target	-1.2%	3.0%	0.3%	5.8%	

Source: ttb wealth, *Note: อันดับผลตอบแทน เมื่อเทียบกับกองทุนรวมหุ้นไทย

Ex 1.4: Quality & Quality+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	12.2	10.3	10.1
PE (x)	15.2	13.2	11.9
EV/EBITDA (x)	8.8	7.8	7.0
P/BV (x)	3.5	3.3	3.0
Div yield (%)	4.2	4.6	5.1
ROE (%)	15.5	19.5	19.9
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		213.2%
Equity (%)	70%	% Buy	94.4%
Cash (%)	30%	% Sell	-118.9%

Ex 1.6: Target & Target+

Key Ratio	2026F	2027F	2028F
EPS Growth (%)	20.2	19.5	13.7
PE (x)	24.4	18.4	15.4
EV/EBITDA (x)	17.9	14.0	11.7
P/BV (x)	5.4	4.5	3.7
Div yield (%)	3.1	3.5	3.9
ROE (%)	15.9	19.2	19.9
Portfolio Weight (%)	Portfolio Turnover		356.6%
Equity (%)	95%	% Buy	177.6%
Cash (%)	5%	% Sell	-179.1%

Source: ttb wealth estimates

Note: As of 24 Aug 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	★★	29.1	45.9	15.1	20.8	40.0	(3.5)	(26.4)	(10.1)	(8.0)	28.1	1.3	2.0
TDSThaiESG-A	n.a.	14.9	45.8	18.4	24.8	44.8	-	4.8	-	-	16.2	2.2	3.0
TDSFOCUS-A	★★★★★	15.5	43.3	21.0	23.1	43.3	14.1	7.1	1.6	(5.4)	17.4	2.1	2.7
TISCODS	★★★★★	11.1	42.0	20.8	22.2	42.1	13.9	7.2	1.7	(5.5)	17.7	2.0	2.7
TLEQ-SELECT	★	8.9	42.0	18.8	22.1	36.7	(6.1)	(22.7)	(15.4)	(19.4)	19.2	1.7	3.2
TLEQ-THAICG	★★★★	9.2	41.9	18.5	22.7	43.2	3.1	(7.4)	(9.9)	(14.7)	14.4	2.4	3.2
SCBEQUALA	★★	10.6	39.7	19.2	20.4	36.3	2.3	(15.6)	(4.0)	(17.5)	18.6	1.6	2.7
TLDIVFOCUS	★★★★★	11.3	39.5	18.7	21.8	40.1	6.3	(6.0)	(4.1)	(7.0)	15.5	2.3	3.2
FP EQ DIV	★★★★★	14.1	39.1	16.5	24.2	46.6	10.0	2.7	(3.1)	(5.2)	14.7	2.6	1.6
TLDIVEQ-D	★★★★	11.0	38.6	18.7	21.5	39.3	6.2	(5.8)	(4.1)	(7.2)	15.7	2.2	3.2
SCBMSE	★★★	13.7	38.5	23.2	22.5	27.7	0.5	(27.1)	5.1	(19.2)	22.2	1.0	3.1
VFOCUS-D	★★★	5.3	37.8	9.2	17.1	38.8	3.6	(11.3)	(2.2)	(12.7)	19.5	1.7	1.6
B-SMEQ	★★★	6.9	37.5	22.6	22.4	34.6	(5.0)	(24.9)	(14.3)	(11.2)	20.0	1.4	2.1
BCAP-TFACTOR	★★★★	14.6	37.2	12.4	20.6	43.4	10.2	(0.7)	2.4	(9.8)	15.3	2.4	1.0
UVALUE-DIV-LD	★★	23.7	37.1	8.9	16.6	37.7	3.0	(12.1)	(2.3)	(13.5)	19.5	1.7	2.1
BCAP-TEQ	★★	11.6	36.8	11.5	15.9	36.8	1.6	(21.8)	2.7	(10.5)	19.6	1.6	1.2
SCBTHAICGA	★★★★★	15.0	36.7	9.4	15.6	33.6	10.1	(2.0)	4.4	(7.0)	19.5	1.5	2.1
KKP SM CAP	★★★★	15.1	36.6	24.4	21.4	31.9	2.1	(16.2)	(7.0)	(16.7)	18.7	1.5	2.7
ES-THAICG	★★★★	10.8	36.3	6.1	14.5	37.6	7.6	(5.3)	2.6	(12.1)	20.6	1.6	1.6
FP LARGE SSF	★★	36.6	36.0	13.1	19.7	36.6	2.5	(13.9)	(3.6)	(12.3)	16.8	1.8	1.6
LHTHAIEQ-A	★★★	10.9	35.9	11.9	17.7	35.2	(0.9)	(24.2)	(0.8)	(10.2)	18.2	1.7	3.0
TLMSEQ-A	★★★	12.2	35.8	19.4	19.8	26.3	(8.4)	(29.7)	(12.5)	(20.1)	21.4	1.0	3.2
K-SELECT-A(D)	★★	6.1	35.8	9.9	14.7	33.6	(2.2)	(18.5)	(12.0)	(14.3)	21.5	1.4	2.0
ES-SMARTBETA	★★★	9.9	35.7	10.6	15.3	34.7	4.8	(10.7)	2.0	(13.2)	19.7	1.6	2.1
TEF	★★★	78.9	35.7	7.8	14.8	33.0	3.5	(13.4)	0.3	(13.8)	21.2	1.4	1.6
1st Quartile Average	0	-	20.9	36.1	12.8	17.3	35.3	2.7	(11.4)	(2.4)	15.7	18.8	1.5
2nd Quartile Average	0	-	15.7	32.3	10.5	14.7	33.0	2.6	(9.3)	(1.3)	17.4	18.0	1.3
3rd Quartile Average	0	-	18.7	30.3	10.2	13.3	30.9	1.8	(10.0)	(1.0)	17.0	17.8	1.4
4th Quartile Average	0	-	16.0	24.4	10.6	10.7	23.5	0.1	(11.3)	(3.5)	18.4	16.6	1.3

Source: Morning Star, Bloomberg As of 24 Aug 2026

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

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข 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 บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุนนักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ด. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ 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 การนำค่าธรรมเนียมการจัดการที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเรียกเก็บจากกองทุนรวมไปจ่ายเป็นค่าตอบแทนให้แก่ตัวแทนซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (selling agent) เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับบริการที่เกี่ยวกับการซื้อขายหน่วยลงทุน (เช่น การติดตามผลการดำเนินงานของ Portfolio การให้ข้อมูลสถานะตลาด การให้คำแนะนำปรับพอร์ต เป็นต้น) ทั้งนี้ trailer fee ถือเป็นค่าธรรมเนียมทางอ้อมที่ผู้ลงทุนได้ชำระไว้แล้วผ่านค่าธรรมเนียมการจัดการ โดยบริษัท 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 เบรนท์ ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPPTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

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

ttb wealth research team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy พิมพ์ผกา นิการณ, CFA pimpaka.nic@ttbwealth.co.th	กลยุทธ์การลงทุน อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA adisak.phu@ttbwealth.co.th	วิเคราะห์เทคนิค ภัทรวัลลี หวังมิ่งมาศ pattarawan.wan@ttbwealth.co.th
สาธารณูปโภค, สื่อสาร ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์ nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th	อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, ค้าปลีก พัทธดนย์ บุณนาค pattadol.bun@ttbwealth.co.th	ยานยนต์, หินคะ, Property Fund, REITs, บ้านเช่า รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ rata.lim@ttbwealth.co.th
ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน รวีสร่า 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 วิชานันท์ 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

มณฑิต 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 ลิมาวงษ์ปรางค์ 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