



12 – 16 January 2026

Weekly Insight

By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank



ประเด็นสำคัญ

1.

กอดรหัส
สหรัฐฯ จับกุม ผู้นำเวเนซุเอลา

- ย้อนรอยต้นตอความขัดแย้งของสหรัฐฯ และเวเนซุเอลา
- ผลกระทบระยะสั้นราคาน้ำมันดิบตลาดโลก มีแนวโน้มอ่อนตัวลง จากปริมาณน้ำมันที่เพิ่มขึ้น
- แม้ผลกระทบต่อการลงทุนในระยะสั้นมีจำกัด แต่ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ในระยะข้างหน้ายังมีสูง

2.

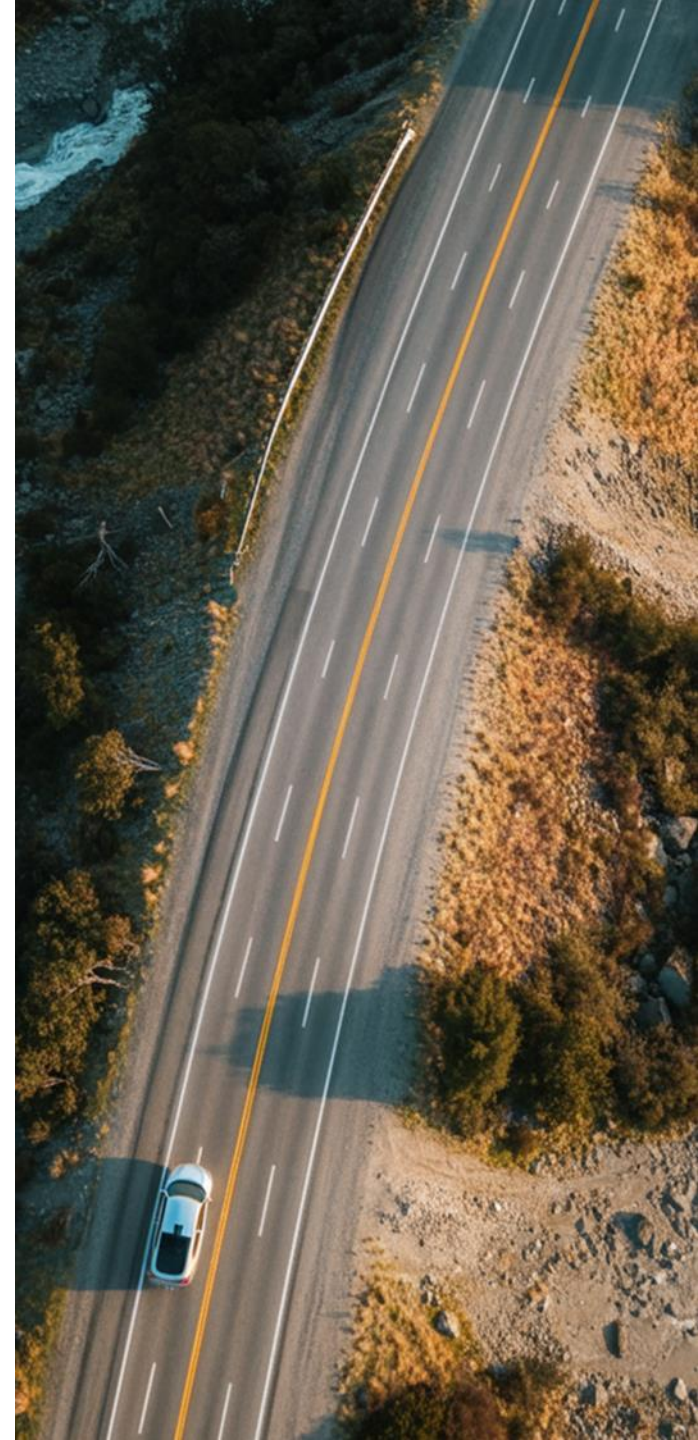
เศรษฐกิจสหรัฐฯ และ
แนวโน้มผลประกอบการ Q4/25

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ สะท้อนภาพการชะลอตัว ถูกกดดันจากภาคการผลิตและตลาดแรงงาน
- คาดการณ์ภาพรวมผลประกอบการ Q4/2025 กำไรดัชนี S&P500 ขยายตัว 8.3% YoY ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- แนะนำสะสม B-INNOTECH เมื่อตลาดหุ้นปรับลดลง

3.

แนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯ
และทิศทางตราสารหนี้

- คาดเงินเฟ้อสหรัฐฯเดือนธันวาคม 2025 ทรงตัว และแนวโน้มเงินเฟ้อปี 2026 จะไม่ปรับขึ้นแรง
- บอนด์ยีลด์ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และ Fed มีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยต่อในระยะข้างหน้า
- ทயอยสะสม B-DYNAMIC BOND เมื่อบอนด์ยีลด์สหรัฐฯปรับตัวขึ้น



Market Movement



ดัชนี	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Equity
MSCI ACWI	1,240.7	1.74%	2.21%	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น โดยดัชนี S&P 500 ทำสถิติสูงสุดต่อเนื่อง แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานหลังจากสหรัฐฯ บุกโจมตีเวเนซุเอลา และจับกุมตัวประธานาธิบดีนิโกลัส มาดูโร ผู้นำเวเนซุเอลา ตลาดคาดว่า การดำเนินการดังกล่าวจะช่วยให้สหรัฐฯ สามารถเข้าถึงแหล่งน้ำมันสำรองขนาดใหญ่ได้ ด้านหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI ปรับตัวขึ้น เช่น กินหลัง Nvidia เปิดตัวชิปใหม่ตระกูล Rubin ในงาน CES 2026 ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับตัวขึ้น นำโดยหุ้นกลุ่มวัสดุ เทคโนโลยีกลุ่มส่งออกที่ได้รับานิสงส์จากการอ่อนค่าของเงินเยน ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้นตามกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานโลก ในช่วงกลางสัปดาห์ ตลาดมีแรงกดดันจากกรณีที่ดินประกาศเพิ่มความเข้มงวดในการส่งออกสินค้าซึ่งอาจจะกระทบต่อแร่หายาก โดยตลาดยังรอความชัดเจนของมาตรการรัฐบาลจีน ตลาดหุ้นเวียดนาม ปรับตัวขึ้น ดัชนีกลับมาแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง แรงหนุนที่สำคัญมาจากรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญออกมาดีกว่าคาด โดย GDP Q4 ขยายตัว 8.46% YoY ดัชนี PMI ขยายตัวต่อเนื่อง ยอดค้าปลีกเติบโต 9.8% ส่วนเงินเฟ้อขยายตัวลดลงจากเดือนก่อนหน้า ด้านรัฐบาลเวียดนามตั้งเป้าเติบโต GDP ขยายตัวในปีนี้ 9–10 % ช่วยสนับสนุนความมั่นใจของนักลงทุน
S&P 500	6,966.3	1.57%	1.76%	
Nasdaq Composite	23,671.4	1.88%	1.85%	
Europe STOXX 600	609.7	2.27%	2.95%	
NIKKEI 225	51,939.9	3.18%	3.18%	
Hang Seng	26,231.8	-0.41%	2.35%	
China CSI 300	4,758.9	2.79%	2.79%	
India Sensex	83,576.2	-2.55%	-1.93%	
Vietnam VN	1,867.9	4.67%	4.67%	
SET Index	1,254.1	-0.44%	-0.44%	

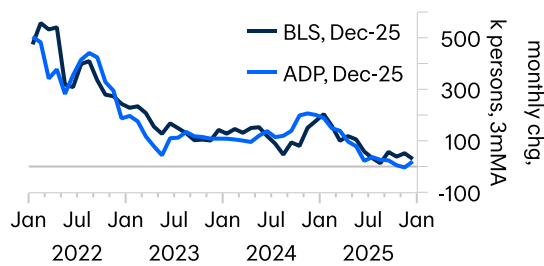
การลงทุนทางเลือก	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Alternative
Gold	4,509.5	4.09%	4.40%	ทองคำ ปรับตัวขึ้น จากแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความกังวลทางเศรษฐกิจ ราคาน้ำมัน WTI และ Brent ปรับตัวขึ้น จากความกังวลอุปทานน้ำมันจากรัสเซีย อิรัก และอิหร่าน อาจเผชิญภาวะชะงักงันอันเนื่องมาจากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ ขณะเดียวกันตลาดยังคงประเมินสถานการณ์น้ำมันในเวเนซุเอลา
WTI	59.1	3.14%	2.96%	
Brent	63.3	4.26%	4.09%	
Global REITS	3,061.9	1.17%	1.36%	
SETPREIT	131.4	-0.26%	-0.26%	

ตราสารหนี้	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (bps)	ตั้งแต่ต้นปี (bps)	Fixed Income
US 10-YR Yield	4.17%	-2.54	-0.17	ตราสารหนี้ภาครัฐ U.S. Treasuries ปรับตัวขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับลงสู่ระดับ 4.17% หลังข้อมูลแรงงานที่อ่อนแอกว่าค่าของสหรัฐฯ เพิ่มโอกาสที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย ตราสารหนี้ภาครัฐไทย ปรับตัวลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.79% โดยตลาดส่วนใหญ่คาดว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพียง 1 ครั้ง ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปีนี้
TH 10-YR Yield	1.79%	12.94	12.94	

Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

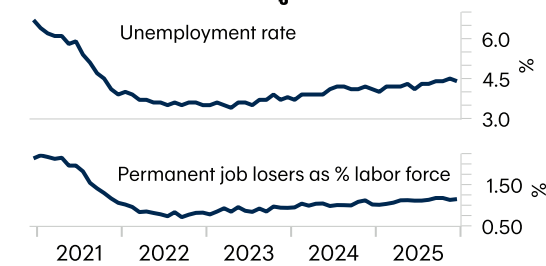
ความไม่แน่นอนนโยบายการค้า-ภูมิรัฐศาสตร์โลก | ตลาดแรงงานสหรัฐฯ
ยังอ่อน แต่ไม่ทรุดตัวรุนแรง | เงินเฟ้อยุโรปโซนกลับสู่เป้าหมาย

การจ้างงานเอกชนนอกภาคเกษตรในสหรัฐฯอ่อนแต่
ทรงตัว



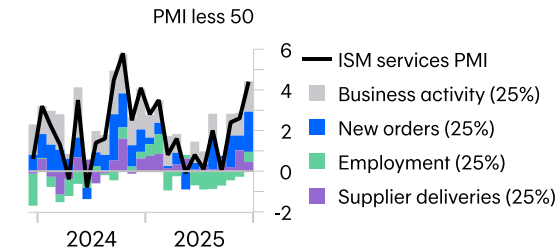
Sources: ADP, BLS

อัตราว่างงานสหรัฐฯปรับลงเล็กน้อย
และทรงตัวหากนับเฉพาะผู้ที่ตกงานถาวร



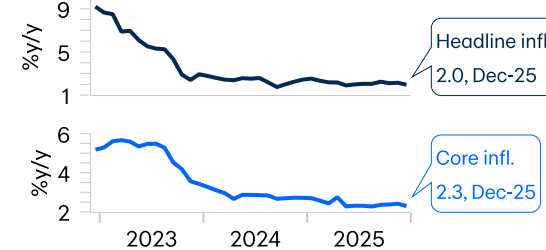
Source: BLS

ISM PMI ภาคบริการสหรัฐฯล่าสุด
หนุนด้วยคำสั่งซื้อและการจ้างงาน



Source: ISM

เงินเฟ้อทั่วไปยุโรปโซนกลับสู่ 2%,
เงินเฟ้อพื้นฐานยังสูงกว่า 2% แต่ไม่มาก



Source: Eurostat

Global Markets



- **ความไม่แน่นอนนโยบายการค้า-ภูมิรัฐศาสตร์โลก** ศาลฎีกาสหรัฐฯ ยังไม่ตัดสิน และอยู่ระหว่างพิจารณาว่าการตั้งกำแพงภาษีนำเข้าทั่วโลกของประธานาธิบดีทรัมป์เป็นการใช้อำนาจเกินขอบเขตหรือไม่ โดยคาดว่าจะมีคำวินิจฉัยราวกลางเดือนมกราคม หากท้ายที่สุดศาลชี้ว่ามาตรการดังกล่าวผิดกฎหมาย จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและสหรัฐฯ ในแง่ของการลดแรงกดดันเงินเฟ้อสหรัฐฯ และหนุนการค้าระหว่างประเทศ แต่จะสร้างความเสี่ยงทางการคลังสหรัฐฯ เนื่องจากรัฐบาลจะขาดหนึ่งในแหล่งรายได้หลักในการชดเชยงบประมาณภายใต้กฎหมาย OBBBA ขณะที่ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลก (สหรัฐฯ-เวเนซุเอลา-กรีนแลนด์-อิหร่าน) แม้ส่งผ่านสู่ความผันผวนของตลาดในวงจำกัด และอาจเป็นเพียง noise มากกว่าสัญญาณการลงทุน แต่ยังคงสร้างความไม่แน่นอนอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนตอกย้ำแนวโน้มของระเบียบโลกใหม่ และความสำคัญของการกระจายความเสี่ยงด้านการลงทุน



- **ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังอ่อน แต่ไม่ทรุดตัวรุนแรง** รายงานแรงงานทางการเดือน ธ.ค. ชี้ว่าการจ้างงานยังอ่อน โดยนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นเพียง 50,000 ตำแหน่ง และ 37,000 ตำแหน่งในภาคเอกชน แต่ยังมีลักษณะทรงตัว สอดรับกับรายงาน ADP (ภาพบนซ้าย) ขณะที่อัตราว่างงานปรับลดลงเล็กน้อยสู่ 4.4% โดยอัตราว่างงานที่นับเฉพาะผู้ที่ตกงานถาวรก่อนข้างทรงตัว (ภาพบนขวา) สะท้อนสัญญาณเชิงบวกบางส่วน อีกทั้ง จำนวนตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่เดือน พ.ย. แม้ลดลง แต่ยังคงแสดงแนวโน้มประคองตัว ทั้งนี้ ภาวะแรงงานที่ชะลอตัวยังคงกดดันอย่างต่อเนื่อง ใกล้เคียงโดยเฉพาะความเสี่ยงด้านลบต่อการบริโภค ด้านภาคการผลิตยังอ่อน โดยดัชนี ISM PMI เดือน ธ.ค. ยังอยู่ในภาวะหดตัว ลดลงเล็กน้อยสู่ 47.9 จาก 48.2 อย่างไรก็ดี คำสั่งซื้อและการจ้างงานหดตัวน้อยลง และภาพรวมยังคงอยู่บนเส้นทางฟื้นตัว โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาร่วมกับดัชนี S&P Global PMI และผลสำรวจภูมิภาค ส่วนภาคบริการให้สัญญาณที่ดีกว่า โดยดัชนี ISM PMI เดือน ธ.ค. ปรับขึ้นสู่ 54.4 จาก 52.6 สะท้อนการขยายตัวใกล้ค่าเฉลี่ยในอดีต (เกือบ 55) หนุนโดยคำสั่งซื้อที่ยาวนานขึ้นและการจ้างงานที่กลับเข้าสู่โซนขยายตัว (ภาพล่างซ้าย) ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (โดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน) เดือน ม.ค. ปรับดีขึ้นเล็กน้อยสู่ 54 จาก 52.9 แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ และยังมีนิยต์ต่อกลางของภาวะเศรษฐกิจแบบ K-shape โดยรวมแล้ว ภาพตลาดแรงงานและหลายกิจกรรมเศรษฐกิจที่ยังอ่อน แต่ไม่แย่งลงรุนแรง ยังคงสนับสนุนมุมมองการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed แบบค่อยเป็นค่อยไป

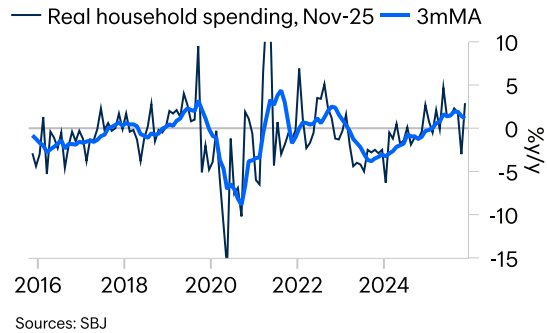


- **เงินเฟ้อยุโรปโซนกลับสู่เป้าหมาย** อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ธ.ค. ปรับลดลง กลับสู่เป้าหมาย 2% y/y ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานยังสูงกว่า 2% แต่ไม่มาก ล่าสุดที่ 2.3% y/y และมีโอกาสชะลอลงอีก (ภาพล่างขวา) ตอกย้ำมุมมองว่า ECB อยู่ใกล้ระดับสิ้นสุดวงจรดอกเบี้ยขาลง หลังหยุดลดดอกเบี้ยตั้งแต่ มิ.ย. 2025 มากกว่าจะกลับมาเดินหน้าลดดอกเบี้ย แม้ยังไม่เปิดโอกาสทั้งหมด ทั้งนี้ ผลกระทบเชิงบวกจากดอกเบี้ยขาลงที่ทยอยส่งผ่านสู่กิจกรรมและความหวังเศรษฐกิจ ซึ่งคาดว่าจะยังอยู่ในแนวทางฟื้นตัว อาจค่อย ๆ พ่นลงในอนาคต ซึ่งต้องถูกติดตามอย่างใกล้ชิด

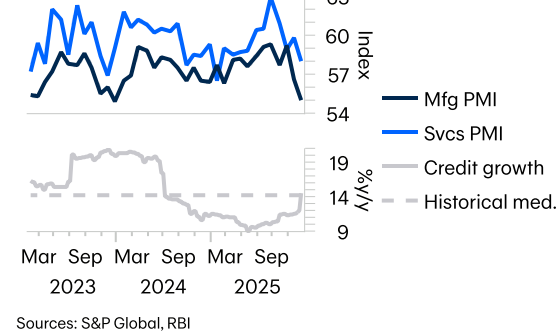
Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

ใช้จ่ายภาคครัวเรือนญี่ปุ่นยังฟื้นตัว | เงินฝืดผู้ผลิตจีนกดดันผลประกอบการ

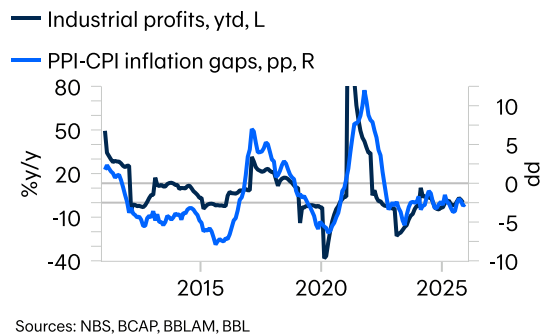
การใช้จ่ายภาคครัวเรือนญี่ปุ่น



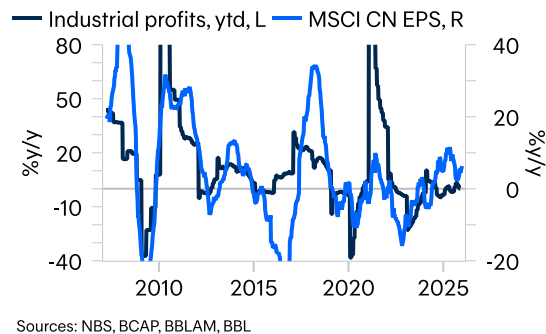
PMI อินเดียลดลง แต่สินเชื่อเร่งตัว



เงินฝืดผู้ผลิตจีนกดดันกำไรอุตสาหกรรม



กำไรอุตสาหกรรมจีนต่ำ กดดันผลประกอบการธุรกิจ



Global Markets



- **การใช้จ่ายภาคครัวเรือนญี่ปุ่นยังฟื้นตัว** การใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่แท้จริงเดือน พ.ย. โต 2.9% y/y อยู่ในแนวโน้มฟื้นตัวท่ามกลางความผันผวน (ภาพบนซ้าย) หนุนด้วยความเชื่อมั่นต่อกิจกรรมภาคครัวเรือน แต่การเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงยังติดลบเป็นแรงถ่วงสำคัญ โดยภาพรวมสอดคล้องกับท่าทีของ BoJ ที่เข้มงวดอย่างระมัดระวัง การปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างจำกัด ประกอบกับการใช้จ่ายและความกังวลด้านการคลังที่เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ bond yield พันธบัตรอายุระยะยาวทยอยสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา และขยับสูงขึ้นได้อีก และ USDJPY อยู่ในระดับสูงได้ แต่ด้าน upside เริ่มจำกัด



- **เงินฝืดผู้ผลิตจีนกดดันผลประกอบการ** ภาคบริการขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยดัชนี Caixin (RatingDog) PMI เดือน ธ.ค. อยู่ที่ 52 ลดลงเล็กน้อยจาก 52.1 แต่ยังสะท้อนการเติบโตไม่มากนัก แรงหนุนหลักมาจากความคาดหวังกิจกรรมด้านบริการในอนาคต ขณะที่ภาพเงินเฟ้อยังเผชิญแรงกดดันด้านเงินฝืด โดยภาวะเงินฝืดฝั่งผู้ผลิตยังคงอยู่ โดย PPI ซึ่งโตติดลบตั้งแต่ปี 2022 ล่าสุดเดือน ธ.ค. -1.9% y/y จาก -2.2% และ CPI ซึ่งโตต่ำตั้งแต่ปี 2023 ล่าสุดขยายตัวเพียง 0.8% y/y แม้ปรับขึ้นบ้างจาก 0.7% ทั้งนี้ แม้โมเมนตัมของเงินเฟ้อ PPI ต้นน้ำ โดยเฉพาะเหมืองแร่และวัตถุดิบ เริ่มเป็นบวกมากขึ้น แต่ช่องว่างเงินเฟ้อระหว่าง PPI กับ CPI (นับเป็นหนึ่งในปัจจัยบ่งชี้วัฏจักรเศรษฐกิจจีน เนื่องจากโครงสร้างอุตสาหกรรมจีนมีสัดส่วนต้นน้ำเป็นแกนหลักมากกว่าปลายน้ำ) ยังคงติดลบและไม่เห็นสัญญาณกลับสู่โซนบวก ทำให้ยังคงกดดันการทำการค้าภาคอุตสาหกรรม (ภาพล่างซ้าย) และผลประกอบการภาคธุรกิจ (ภาพล่างขวา)



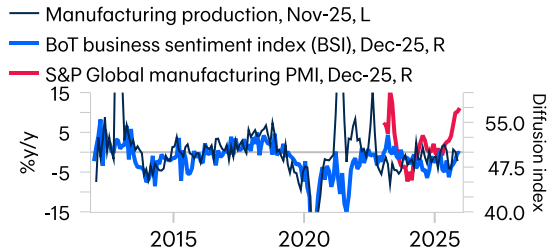
- **กิจกรรมเศรษฐกิจอินเดียยังขยายตัวดี** ผลสำรวจ PMI ภาคผลิตเดือน ธ.ค. ถูกปรับลดเป็น 55 จากรายงานเบื้องต้น 55.7 และภาคบริการเหลือ 58 จากเบื้องต้น 59.1 แต่ทั้งสองภาคยังคงค่อนข้างสูง เมื่อเทียบกับหลายปีที่ผ่านมา ส่วนการขยายตัวของสินเชื่อทยอยเร่งตัว ล่าสุดเป็น 14.5% y/y ในช่วงปลายเดือน ธ.ค. กลับใกล้เคียงค่าเฉลี่ยระยะยาว (ภาพบนขวา) ส่งผลภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดี

Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

กิจกรรมเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทยยังเผชิญแรงกดดันด้าน downside

ผลสำรวจ PMI ไทยดีขึ้นต่อเนื่อง BSI

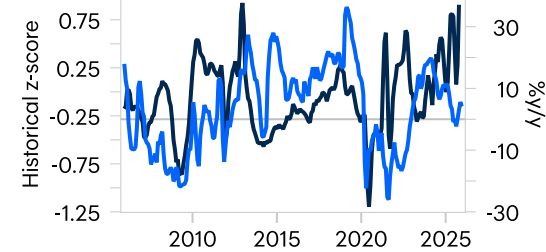
ดีขึ้นบ้างก่อนหน้า แต่การผลิตยังไม่ดีขึ้น



Sources: BOT, S&P Global, Thailand Office of Industrial Economics

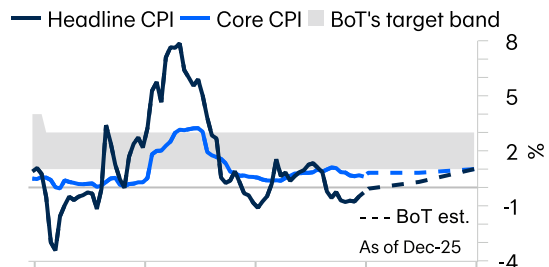
ความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทยต่ำอาจกดดันการใช้จ่าย

Consumer confidence*, L — Retail sales, 3mMA, R



* UTCC-MoC indices equally weighted; Source: BOT, MoC

เงินเฟ้อทั่วไปหดตัว ไทยเผชิญความเสี่ยงเงินฝืด



Sources: BOT, Thailand Bureau of Trade & Economic Indices

ความคาดหวังคำสั่งซื้อในไทยดีขึ้น แต่อาจชั่วคราว

จากมาตรการรัฐ อาจช่วยหนุนผลประกอบการไม่ได้



Sources: BOT, SET

Global Markets



- กิจกรรมเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทยยังเผชิญแรงกดดันด้าน downside ผลสำรวจภาคธุรกิจเดือน ธ.ค. สะท้อนสัญญาณฟื้นตัว แต่ความยั่งยืนยังจำกัด โดยดัชนี S&P Global PMI ภาคผลิตปรับตัวขึ้นเป็น 57.4 จาก 56.8 หนุนด้วยคำสั่งซื้อใหม่ในประเทศเป็นหลัก ด้านดัชนี BSI (โดย ธปท.) ลดลงเล็กน้อยเป็น 49.8 จาก 50 (ภาพบนซ้าย) แต่ความคาดหวังคำสั่งซื้อปรับขึ้นสู่ 58.7 จาก 56.3 (สอดคล้องกับรายงาน S&P Global) อย่างไรก็ตาม การเร่งตัวมีแนวโน้มเป็นเพียงชั่วคราว ถูกขับเคลื่อนโดยปัจจัยในประเทศ โดยเฉพาะมาตรการกระตุ้นภาครัฐระยะสั้น ซึ่งถูกหยุดลงจากการยุบสภา ทำให้แรงส่งล่าสุดอาจแผ่วลง ก่อนมีนโยบายต่อเนื่องจากรัฐบาลใหม่หลังการเลือกตั้งเดือน ก.พ. ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมือง ขณะเดียวกัน ผลสำรวจ BSI หมวดความคาดหวังการส่งออกทยอยปรับขึ้น (ธ.ค. เป็น 52.1 จาก 50.8) แต่ไม่ส่งผ่านสู่การผลิต (ภาพบนขวา) และสะท้อนความเสี่ยง transshipment อีกทั้ง ความเชื่อมั่นผู้บริโภคอยู่ในระดับต่ำ (ย่ำด้วยผลสำรวจล่าสุดเดือน ธ.ค. โดยมหาวิทยาลัยหอการค้าไทยที่ลดลงเป็น 51.9 จาก 53.2) กดดันการใช้จ่ายภาคครัวเรือน แม้ดีที่สุดในช่วงที่ผ่านมา (ภาพบนขวา) มากไปกว่านี้ ความเสี่ยงเงินฝืดยังดำเนินต่อเนื่อง โดยเงินเฟ้อทั่วไปหดตัวติดต่อกัน 9 เดือน ล่าสุดเดือน ธ.ค. โตติดลบที่ -0.28% y/y และเงินเฟ้อพื้นฐานต่ำกว่าขอบล่างเป้าหมาย 1% ต่อเนื่อง 6 เดือน ล่าสุดที่ 0.59% y/y (ภาพล่างซ้าย) ภาพรวมเศรษฐกิจซึ่งยังเผชิญแรงกดดันด้าน downside จึงยังกดดันทิศทางดอกเบี้ยขาของ ธปท. แต่ความน่าจะเป็นมีไม่มากนัก หลังอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ในระดับต่ำแล้วที่ 1.25% นอกจากนี้ ในแง่ตลาดทุน ความคาดหวังคำสั่งซื้อสะท้อนโมเมนตัมเชิงบวกต่อการเติบโตของ EPS ของตลาดหุ้น SET อยู่บ้าง แต่แรงส่งน่าจะจำกัดและไม่ยั่งยืนจากที่กล่าวมาข้างต้น (ภาพล่างขวา)



ย้อนรอยต้นตอความขัดแย้งของสหรัฐฯ และเวเนซุเอลา และที่มาของปฏิบัติการ Absolute Resolve บุกจับกุมตัว นิโคลาส มาดูโร



Source: Map of Western Hemisphere – Britannica

**The US National Security Strategy

ข้อมูลสำคัญของประเทศเวเนซุเอลา และที่มาความขัดแย้งกับสหรัฐฯ

- เวเนซุเอลามีแหล่งน้ำมันดิบสำรองมากที่สุดในโลก 300,000 ล้านบาร์เรล (18% ของปริมาณทั้งโลก) และเป็นประเทศเข้าข่ายเป็นหนึ่งในประเทศที่เป็นส่งผลกระทบต่อความมั่นคงของสหรัฐฯ ในเชิงภูมิรัฐศาสตร์
- การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองของเวเนซุเอลากระทบผลประโยชน์สหรัฐฯ ปี 1999 ฮูโก ชาเวซ ก้าวขึ้นสู่อำนาจด้วยนโยบาย "ปฏิวัติโบลีวาร์" ที่เน้นแนวคิดสังคมนิยมและต่อต้านจักรวรรดินิยม (ซึ่งหมายถึงสหรัฐฯ) และได้มีการต่อต้านหลายด้าน
- **ยึดกิจการน้ำมันเป็นของรัฐ:** บริษัทน้ำมันยักษ์ใหญ่ของสหรัฐฯ สูญเสียสัมปทานที่เข้าไปร่วมลงทุนในเวเนซุเอลา ซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นของความขัดแย้งกับสหรัฐฯ ต่อมาจึงโดนสหรัฐฯ กีดกันการส่งออกน้ำมันตั้งแต่ปี 2020 ส่งผลให้ปัจจุบันเวเนซุเอลามีสัดส่วนเพียงไม่ถึง 1% ของปริมาณการผลิตทั้งโลก
- **สร้างความสัมพันธ์กับข้าวมืดร่วมกับสหรัฐฯ** ทั้งรัสเซีย จีน อิหร่าน และคิวบา ผ่านช่องทางทุนโดยตรงในเวเนซุเอลา ซึ่งสร้างความไม่พอใจต่อสหรัฐฯ เป็นอย่างมาก

3 มกราคม 2026: สหรัฐเปิดปฏิบัติการ Absolute Resolve บุกจับกุมตัว นิโคลาส มาดูโรประธานาธิบดีเวเนซุเอลา

- **สหรัฐฯ อ้างว่า มาดูโร** เป็นผู้นำกลุ่มก่อการร้ายและเครือข่ายยาเสพติด รวมไปถึงปัญหาผู้อพยพจากการบริหารประเทศที่ผิดพลาด ซึ่งส่งผลกระทบต่อสหรัฐฯ มานาน โดยมีการเปิดเผยภายหลังว่า มีการซ้อมแผนปฏิบัติการครั้งนี้มาหลายเดือนแล้ว
- **กรอบยุทธศาสตร์หลักด้านความมั่นคงแห่งชาติของสหรัฐฯ** ฉบับล่าสุด ธ.ค. 2025** ที่ระบุถึงประเด็นสำคัญที่อาจเป็นสาเหตุ
 - **ยุทธศาสตร์หลังบ้าน (Homeland Security & Regional Dominance)** ประกาศให้ทวีปอเมริกาเป็นเขตอิทธิพลของสหรัฐฯ โดยจะไม่ยอมให้มหาอำนาจนอกภูมิภาค (โดยเฉพาะจีนและรัสเซีย) เข้ามามีบทบาททางการเมืองหรือเศรษฐกิจ
- **การกลับมาของ Monroe Doctrine หรือ ลัทธิมอนโร** คือแถลงการณ์ที่ตั้งชื่อตามอดีต ปธน. สหรัฐฯ James Monroe เมื่อ 1823 โดยกล่าวถึง “ทวีปอเมริกา (เหนือและใต้) เป็นเขตอิทธิพลของสหรัฐฯ และห้ามมหาอำนาจนอกภูมิภาคเข้ามาแทรกแซง” รูปแบบใหม่ในชื่อ Donroe Doctrine (ผสมชื่อ Trump + Monroe) ผ่านกรอบยุทธศาสตร์หลักด้านความมั่นคงแห่งชาติของสหรัฐฯ คาดว่าเป้าหมายคือต้องการลดอิทธิพลของรัสเซียและจีนลง และ ต้องการฟื้นฟูความเป็นผู้นำของสหรัฐฯ ในซีกโลกตะวันตก (Western Hemisphere)



การตอบรับจากทั่วโลก และแนวโน้มสถานการณ์ที่อาจเกิดขึ้น

ผลตอบรับและการแสดงออกของนานาชาติ

- สหรัฐฯ ถูกประณามโดยรัสเซีย จีน ว่าเป็นการกระทำที่รุนแรง ผิดกฎหมายระหว่างประเทศ และอาจเป็นจุดเริ่มต้นของความขัดแย้งที่รุนแรงมากขึ้น ขณะที่ประเทศโคลัมเบียและบราซิลต่างก็ไม่เห็นด้วยและมองว่าเป็นการใช้อำนาจควบคุมประเทศอื่นโดยมิชอบ
- อาร์เจนตินาและเอกวาดอร์ สนับสนุนปฏิบัติการครั้งนี้ของสหรัฐฯ สะท้อนภาพของความขัดแย้งแบ่งขั้วของประเทศในทวีปอเมริกาได้อย่างชัดเจน

สถานการณ์ปัจจุบันของเวเนซุเอลา

- ศาลฎีกาเวเนซุเอลา มีคำสั่งแต่งตั้งให้ รองประธานาธิบดี **เดลซี รอดริเกซ** เข้าดำรงตำแหน่งรักษาการประธานาธิบดี โดยได้รับการสนับสนุนจากสหรัฐฯ ซึ่งเธอเป็นอดีตรัฐมนตรีหลายครั้งในยุคของรัฐบาลมาดูโร

จากท่าทีของสหรัฐฯ อาจนำไปสู่จุดเปลี่ยน ระเบียบโลกใหม่ (New world order)

- **สหรัฐฯ ขู่ยึด เกาะ Greenland** เพราะอยู่ในพื้นที่ซึ่งเป็นจุดยุทธศาสตร์สำคัญทั้งด้านการทหารเพื่อรับมือกับรัสเซีย และเป็นเส้นทางเดินเรือที่สำคัญ
- **กรณียุทธศาสตร์เพิ่มงบประมาณกลาโหมของสหรัฐฯ** ในปี 2027 จะต้องไปถึง \$1.5 Trillion (เพิ่มขึ้นจากปี 2026 ที่อยู่ที่ประมาณ \$1.0 Trillion)
- **ออกคำสั่งพิเศษ (Executive Order) บริษัทผลิตอาวุธ** ที่การส่งมอบไม่เป็นไปตามเป้าหมาย จ่ายเงินปันผลหรือซื้อหุ้นคืน โดยต้องเอาเงินนั้นไป "ลงทุนในโรงงานผลิต" เท่านั้น
- **กรณียุทธศาสตร์ตีหออย่างหนัก (Hit them very hard)** หากรัฐบาลอิหร่านเริ่มสังหารประชาชนที่ออกมาใช้สิทธิเรียกร้องเสรีภาพ โดยอาจมีการแทรกแซงทางทหาร
- **สหรัฐฯ ถอนตัวจากองค์การระหว่างประเทศทั้งหมด 66 แห่ง** ซึ่งในจำนวนนี้เป็นหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับ UN ถึง 31 แห่ง เนื่องจากไม่สอดคล้องผลประโยชน์แห่งชาติของสหรัฐฯ

สรุปผลกระทบต่อนักลงทุนต่าง ๆ

เหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้น	ผลกระทบต่อสินทรัพย์ลงทุน
ปริมาณน้ำมันดิบในเวเนซุเอลา ออกสู่ตลาดโลกมากขึ้น	• ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลง แต่กลุ่มหุ้นพลังงานและโรงกลั่นอาจได้รับประโยชน์ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีกว้างขึ้น (ต้นทุนน้ำมันดิบลดในอัตราที่มากกว่าราคาขายปลีกน้ำมัน)
เงินเพื่อปรับลดตามราคาน้ำมัน	• ราคาขายปลีกพลังงานต่ำลง ช่วยผ่อนคลายความกดดันเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เปิดโอกาสให้ Fed ใช้ประกอบการพิจารณาและสามารถลดดอกเบี้ยได้ต่อ
ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะในทวีปอเมริกา	• ความเชื่อมั่นต่อสหรัฐฯ ลดลง ส่งผลให้ Bond Yield พันธบัตรระยะยาว รวมถึงในตราสารทุนอาจผันผวนเพิ่มมากขึ้น
เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศในอเมริกาใต้มีโอกาสฟื้นตัว	• Supply Chain ของอุตสาหกรรมต่าง ๆ และตลาดหุ้นที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มประเทศในทวีปอเมริกาใต้ มีโอกาสขยายตัวตามการดำเนินนโยบายการเมืองและเศรษฐกิจที่สอดคล้องกับสหรัฐฯ มากขึ้น (ประสิทธิภาพและความโปร่งใส)

มุมมองการลงทุน

- แม้ระยะสั้นผลกระทบต่อการลงทุนมีจำกัด
- แต่ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ในระยะข้างหน้ายังมีสูง จากท่าทีของสหรัฐฯ ที่ยังเพิ่มเติมถึงขีดสุดด้านภูมิรัฐศาสตร์อย่างต่อเนื่อง

ศาลาสหรัฐฯ พิจารณาคำสั่งมาตรการภาษีศุลกากรของ ปธน. ทรัมป์ สัปดาห์นี้



ทางเลือกของทรัมป์ในการปรับขึ้นภาษีนำเข้า

มาตราตามกฎหมาย	วัตถุประสงค์	ขอบเขต	ขั้นตอน	สถานะ
IEEPA (1977)	ภาวะฉุกเฉินระดับชาติ	กว้าง แต่ถูกศาลตีความว่าเก็บภาษีไม่ได้	ต้องประกาศภาวะฉุกเฉิน (แต่เหตุผลต้องสมเหตุสมผล)	ศาลฎีกากำลังพิจารณามาตรการ
Section 122 (Trade Act of 1974)	รักษาเสถียรภาพดุลบัญชีเดินสะพัด หรือค่าเงิน	สูงสุด 15% นาน 150 วัน	ไม่ต้องสอบสวน สามารถใช้ได้ทันที	มีโอกาสเลือกใช้ มีกรอบเวลาระยะสั้นและต้อง มีเหตุผลเพียงพอ
Section 301 (Trade Act of 1974)	ตอบโต้การค้าที่ไม่เป็นธรรม	ไม่จำกัดอัตราและเวลา	สอบสวนโดย USTR	ใช้อยู่ในปัจจุบัน กับ สินค้าจากจีน
Section 232 (Trade Expansion Act of 1962)	ความมั่นคงของชาติ	เฉพาะสินค้าบางกลุ่ม	สอบสวนโดยกระทรวงพาณิชย์	ใช้อยู่ในปัจจุบัน กับบางสินค้า เช่น เหล็ก อะลูมิเนียม และรถยนต์
Section 338 (Tariff Act of 1930)	การเลือกปฏิบัติทางการค้า	สูงสุด 50%	ไม่ต้องสอบสวน	เป็นกฎหมายเก่ายุค Great depression ไม่เคยถูกนำมาใช้จริง

แนวโน้มศาลสูงสุดสหรัฐฯ พิจารณาคำสั่งมาตรการภาษีศุลกากรของ ปธน. ทรัมป์ มีขอบด้วยกฎหมาย IEEPA โดยคาดว่าจะมีคำพิพากษาในวันที่ 14 มกราคม 2026 ซึ่ง polymarket.com ให้ความน่าจะเป็นที่ผลจะออกมาเป็นคุณประโยชน์ต่อทรัมป์เพียง 25% เท่านั้น

ผลกระทบที่เกิดขึ้น หาก ศาลสูงสุดสหรัฐฯพิพากษาให้คำสั่งของทรัมป์เป็นโมฆะ

- รัฐบาลสหรัฐฯ ต้องยุติการขึ้นภาษีตอบโต้และภาษีรายประเทศโดยถาวร
- ขั้นตอนการเรียกคืนเงินภาษีต้องใช้เวลา นาน เพราะกระบวนการคืนเงินอาจใช้เวลาหลายปีเนื่องจากความซับซ้อนของกระบวนการที่เกี่ยวข้องกับกรมศุลกากร
- รัฐบาลสหรัฐฯสูญเสียรายได้จากภาษี ซึ่งอาจส่งผลต่อการออกมาตรการกระตุ้นทางการคลังในอนาคต
- เชื่อว่าทรัมป์ อาจใช้ มาตรากฎหมายอื่นทดแทน โดยมีแนวโน้มเป็นมาตรา 232 (ความมั่นคงของชาติ) และ มาตรา 122 (รักษาเสถียรภาพค่าเงิน) ซึ่งส่งผลต่อภาษีนำเข้าน้อยกว่า IEEPA

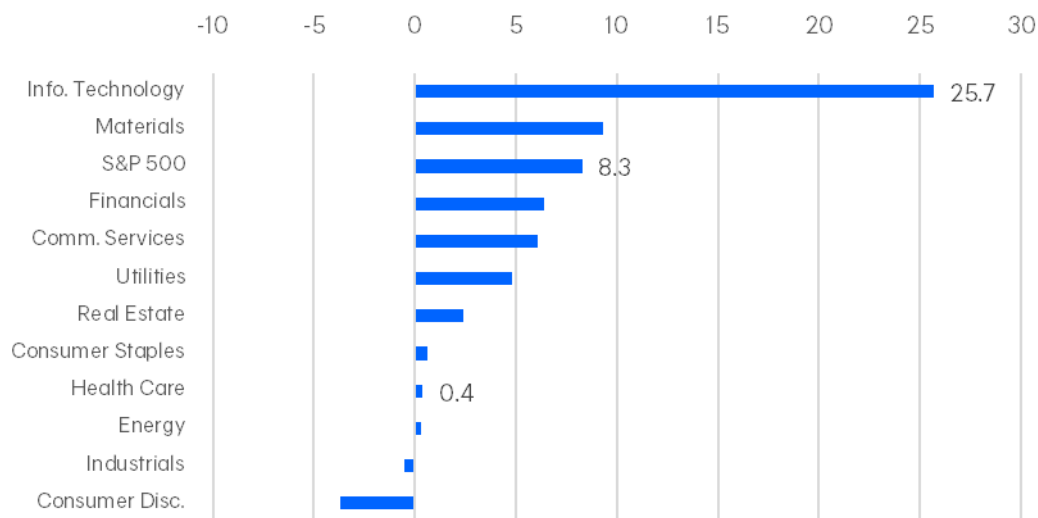
มุมมอง
การลงทุน

- ผลกระทบต่อตลาดหุ้นทั่วโลกอาจผันผวนรุนแรงในระยะสั้น หากศาลสูงสุดสหรัฐฯ พิจารณาให้คำสั่งของทรัมป์เป็นโมฆะ
- มีโอกาสเป็นปัจจัยบวกในระยะยาว เนื่องจาก ผลกระทบต่อ Tariff ในอนาคตจะน้อยลงจากการใช้กฎหมายในมาตราอื่นๆ ที่เป็นการปรับขึ้นภาษีเฉพาะกลุ่ม แทนการใช้ IEEPA

หุ้นสหรัฐมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นหนุนจากกำไรดัชนี S&P500 ที่ขยายตัว

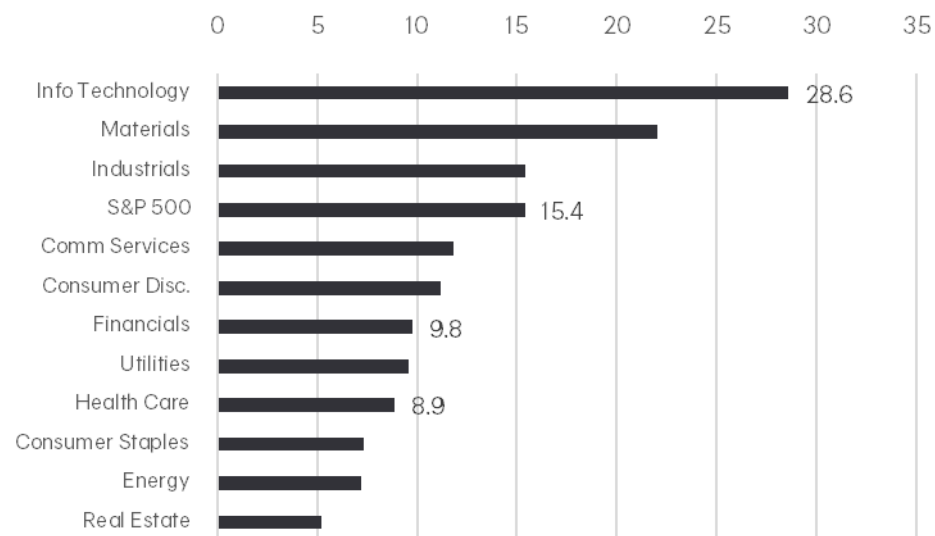


คาดการณ์การขยายตัวกำไรหุ้นสหรัฐ S&P500 รายอุตสาหกรรม Q4/2025



- **คาดการณ์ภาพรวมผลประกอบการ Q4/2025** กำไรดัชนี S&P500 ขยายตัวแข็งแกร่ง ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ เซมิคอนดักเตอร์ เช่น Nvidia +70% (Q4FY26) Broadcom +71% และ AMD +200% รับปัจจัยบวกจาก AI และ การลงทุน Data Center
- **หุ้นกลุ่มสุขภาพมีกำไรขยายตัวเล็กน้อย** โดยถูกกดดันจากต้นทุนบุคลากรและเทคโนโลยี รวมถึงฐานกำไรสูงในปี 2024 ที่ส่งผลต่อปีนี้ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มปี 2026 ภาพรวมมีโอกาสฟื้นตัวจากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ Eli Lilly “Orforglipron” ใน 1Q26 และใช้ AI บริหารจัดการต้นทุน

คาดการณ์การขยายตัวกำไรหุ้นสหรัฐ S&P500 รายอุตสาหกรรมปี 2026



- **การคาดการณ์การเติบโตของกำไรในปี 2026 สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมในดัชนี S&P 500** โดย กลุ่มเทคโนโลยี มีการเติบโตสูงสุดที่ 28.6% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของดัชนี S&P 500 ที่ 15.4% สะท้อนว่าการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยียังมีศักยภาพสูงที่สุดในปี 2026 เมื่อเทียบกับกลุ่มอื่นๆ
- **หุ้นกลุ่มการเงินภาพกำไรสดใสในปี 2026** ได้ประโยชน์จากการปล่อยสินเชื่อมากขึ้นหลังภาคเอกชนเพิ่มการลงทุน AI ติดตามผลประกอบการกลุ่มธนาคารสหรัฐ Q4/25 เช่น JP Morgan, Goldman Sachs, BofA คาดกำไรยังขยายตัวจากธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ และ Investment Banking

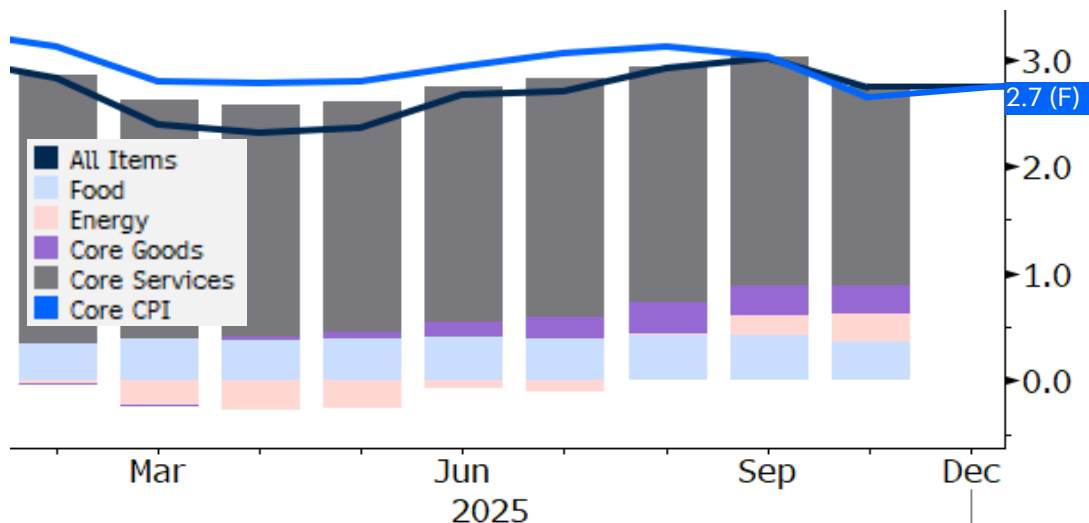
มุมมอง
การลงทุน

- **Neutral หุ้นสหรัฐ** ผลประกอบการสหรัฐมีแนวโน้มขยายตัว นโยบายผ่อนคลายจะหนุนการเติบโตในปีนี้ ทั้งนี้ตลาดแรงงานและ AI ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม
- **แนะนำทยอยสะสม** กองทุน BCAP-GMA PLUS, และ B-GLOBAL เมื่อตลาดย่อตัวลง

แนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯทรงตัว ขณะที่ดอกเบี้ยปรับลดลงต่อเนื่อง



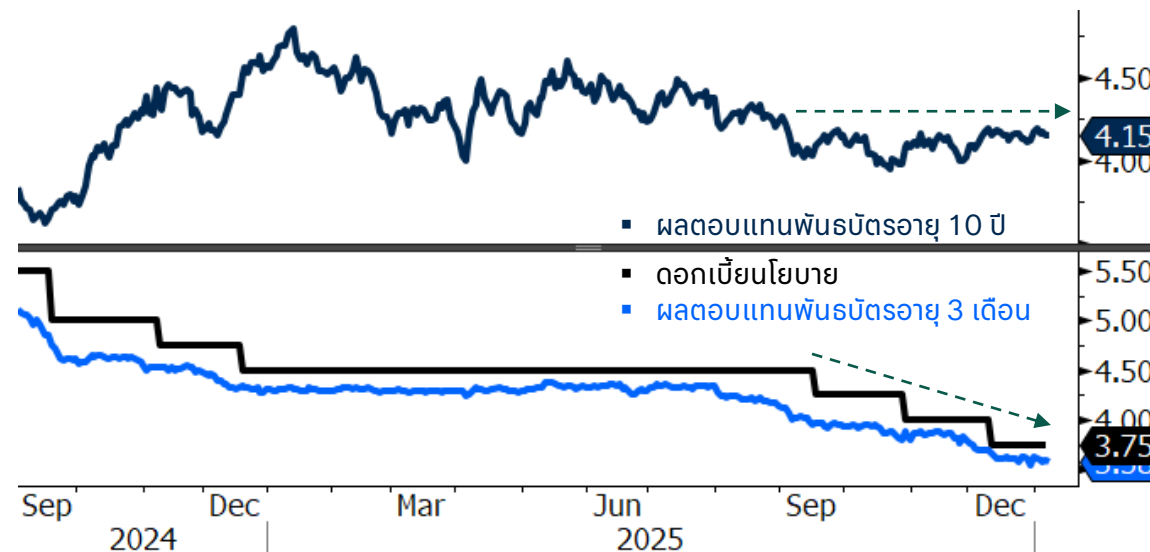
เงินเฟ้อสหรัฐฯ ทรงตัว ติดตามประเด็นภาษี และตลาดแรงงาน



คาดการณ์เงินเฟ้อเดือนธันวาคม 2025 ใกล้เคียงเดิม ตลาดคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานจะขยายตัวเท่ากับที่ 2.7% YoY โดยการขยายตัวหลักในช่วงที่ผ่านมา ยังคงมาจากต้นทุนที่อยู่อาศัย พลังงาน และราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากการเก็บภาษีศุลกากร

แนวโน้มเงินเฟ้อปี 2026 ตลาดคาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปทั้งปีจะขยายตัว 2.8% YoY ใกล้เคียงกับปี 2025 แม้แนวโน้มค่าเช่าที่อยู่อาศัยจะลดลงแบบค่อยเป็นค่อยไป แต่ภาษีศุลกากรที่ยังอยู่ในระดับสูงยังคงกดดันต้นทุนฝั่งสินค้าและอาจทำให้เงินเฟ้อลดลงช้ากว่าปกติ ปัจจุบันยังคงต้องติดตามความเสี่ยงสองประเด็นหลักคือ ทิศทางภาษีในอนาคตหลังศาลสูงสหรัฐฯ ตัดสินคดีภาษีทรัมป์ และภาพตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลง

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ยังน่าสนใจ



ส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้น-ยาวมากขึ้น หลังตลอดปี 2025 ที่ผ่านมา Fed เริ่มเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง และคาดว่าจะมีโอกาสดอกเบี้ยต่อในปี 2026 ทำให้ผลตอบแทนผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นที่มีสะท้อนนโยบายการเงินปรับลงเร็วกว่ากลุ่มระยะยาว ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวยังทรงตัวด้วย Term premium ที่สูงขึ้นจากแรงกดดันด้านอุปทาน หลังรัฐบาลกลับมาออกพันธบัตรระยะยาวมากขึ้น และความไม่แน่นอนด้านเงินเฟ้อ

พันธบัตรสหรัฐฯระยะกลางขึ้นไปยังน่าสนใจ จากผลตอบแทนดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูง และสามารถลดความเสี่ยงการ Re-investment ที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงบาลง อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามสัญญาณการตัดสินใจดอกเบี้ยจาก Fed และข้อมูลแนวโน้มเงินเฟ้อ

มุมมอง
การลงทุน

- **คำแนะนำ Slightly Overweight US Government Bond** ผลตอบแทนยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ Fed มีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยต่อเนื่องในระยะข้างหน้า พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯจะเป็นตัวช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนได้ดีในกรณีที่เศรษฐกิจ และ ตลาดแรงงานชะลอตัวมากกว่าที่คาดการณ์ไว้
- ทยอยสะสม **B-DYNAMIC BOND** ตามสัดส่วนที่แนะนำ ในช่วง US 10-YR Yield ปรับตัวขึ้น

Worth to Watch



วันที่	เหตุการณ์	คาดการณ์	ก่อนหน้า
12 ม.ค. Mon.	 CPI YoY (ธันวาคม 25)	1.5%	0.71%
13 ม.ค. Tue.	 CPI YoY (ธันวาคม 25) JPMorgan Earnings	2.6% \$45.89B	2.7% \$43.74B
14 ม.ค. Wed.	 Exports-Imports YoY (ธันวาคม 25)  PPI YoY (พฤศจิกายน 25)  Consumer Confidence (ธันวาคม 25)	2.9%, 0.8% 2.8% 53.4	5.9%, 1.9% 2.7% 53.2
15 ม.ค. Thu.	 PPI YoY (พฤศจิกายน 25)  Goldman Sachs Earnings Initial Jobless Claims	2.5% \$14.4B 212k	2.7% \$13.87B 208k
16 ม.ค. Fri.	 Industrial Production YoY (ธันวาคม 25)	2.7%	2.5%

Asset Class Outlook



Asset Class		มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
Main Asset Class	Domestic Fixed Income / Cash (THB)	—		• คงมุมมอง Slightly Underweight เงินสดจากมุมมองเชิงบวกของการเติบโตทางเศรษฐกิจ และ ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลง
	Global Fixed Income	•		• แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงอยู่ในระดับที่ดีพร้อมทั้งธนาคารกลางกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วได้ลดดอกเบี้ยนโยบายใกล้สู่ระดับเป้าหมาย ทำให้มี Upside Potential ที่จำกัด
	Domestic Equity	•		• ถึงแม้ Valuation ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว อย่างไรก็ตามคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวในปี 2026 ปัญหาความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชา และ ค่าเงินบาทที่แข็งค่าอาจกระทบต่อการท่องเที่ยว และ ส่งออกในระยะข้างหน้า • แนะนำ Selectively ลงทุนหุ้นไทยในกลุ่ม High Quality Dividend Stocks โดยหุ้นกลุ่มนี้ให้รายได้จากเงินปันผลที่สูงและสม่ำเสมอ อีกทั้งยังช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนโดยภาพรวม
	Global Equity	+		• คงมุมมอง Slightly Overweight ต่อหุ้นโลกสอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจโลก และ กำไรบริษัทจดทะเบียนในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตามความเสี่ยงหลักที่ต้องติดตามนั้นได้แก่ตลาดแรงงานที่ยังคงชะลอต่อเนื่อง, ผลกระทบจากนโยบายภาษีการค้า และ การประยุกต์ใช้ AI ที่อาจมีผลกระทบเชิงลบต่อกลุ่มรายได้ต่ำ, พัฒนาการของ AI ในการประยุกต์ใช้ในภาคธุรกิจ และ ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนต่อเม็ดเงินลงทุนของบริษัทเทคโนโลยี
	Alternative	+		• Overweight กองทุน Hedge Fund, Private Equity และ Private Credit เพื่อช่วยลดความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนและสร้างผลตอบแทนได้ในเวลาเดียวกัน
	Thai Government	—		• คงมุมมอง Slightly Underweight พันธบัตรรัฐบาลไทยจากบอนด์ยีลด์ที่ปรับลดลงมาในช่วงก่อนหน้าสะท้อนว่าตลาดได้รับรู้การลดดอกเบี้ยไปแล้ว เราจึงมองว่าการลดลงของ Yield เริ่มจำกัด
Fixed Income	Thai Corporate	•		• ความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้ของเอกชนไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามยังคงมองว่า Credit spread ยังคงค่อนข้างแคบ
	US Government	+		• บอนด์ยีลด์ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และ เฟดมีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยต่อในระยะข้างหน้า • พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯจะเป็นตัวช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนได้ดีในกรณีที่เศรษฐกิจ และ ตลาดแรงงานชะลอตัวมากกว่าที่คาดการณ์ไว้
	Global ex-US Government	•		• เรามองโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลงพร้อมทั้งธนาคารกลางกลุ่มประเทศ DM ex-US นั้นได้ลดดอกเบี้ยนโยบายใกล้สู่ระดับเป้าหมาย ทำให้มี Upside Potential ที่จำกัด • อีกทั้งนโยบายการคลังของญี่ปุ่นเบ็ดเตล็ดเกินกว่า 17.7 ล้านล้านเยนหรือคิดเป็นกว่า 2.9% ของจีดีพีญี่ปุ่นนั้นสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ทำให้มีความเสี่ยงต่อการปรับตัวสูงขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของญี่ปุ่น, แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ และค่าที่ของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่อาจต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น
	EM Government	+		• คงมุมมอง Slightly Overweight Emerging Market Government Bond โดยเฉพาะสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วยปัจจัย Attractive Yields และโอกาสการผิดนัดชำระหนี้มีแนวโน้มลดลง และ เศรษฐกิจโลกไม่เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	Global Corporate	•	▲	• ปรับมุมมอง Global Corporate Bond จาก Slightly Underweight กลับมาเป็น Neutral โดยถึงแม้ Credit Spread ยังคงอยู่ในระดับต่ำ แต่ใน Absolute Term แล้ว ยังคงให้ผลตอบแทนที่สูงและเรามองว่า Credit Spread จะไม่ขยายตัวเพิ่มสูงขึ้นจากเศรษฐกิจที่ยังคงเติบโตได้ดี
	USDTHB	•	▼	• ปรับมุมมอง Slightly Overweight ของค่าเงิน USDTHB กลับมาเป็น Neutral • โดยภาพระยะกลาง-ยาว เรายังคงมองเงินบาทควรอ่อนค่าตามพื้นฐานเศรษฐกิจ แต่ในภาพระยะสั้น ราคาทองคำและปัจจัยด้านอื่นๆ อาจกดดันให้เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องได้
CCY				
Underweight -- Slightly Underweight - Neutral • Slightly Overweight + Overweight ++				

Asset Class Outlook



Global Equity Region	Asset Class	มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
	US	•		- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส3/25 และผลประกอบการฉบับบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ยังคงเติบโตได้ดีกว่าที่ตลาดคาด อีกทั้งนโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลายต่อเนื่องจะสนับสนุนการเติบโตต่อไปยังปี 2026 โดยปัจจัยด้านตลาดแรงงานและพัฒนาการของ AI ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิด - แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare, Financials, Information Technology, Communication services และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้น
	EU	+		เราแนะนำ Slightly Overweight หุ้นยุโรป จากตัวเลขดัชนีชี้หน้าที่ยังคงอยู่เกณฑ์พื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งการดำเนินนโยบายการคลังแบบผ่อนคลาย โดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเพิ่มเม็ดเงินด้านกลาโหมจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นยุโรปยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
	Asia Pacific	•		รายได้และกำไรบริษัทจดทะเบียนญี่ปุ่นไตรมาส 3/25 ยังคงเติบโตได้ดี พร้อมทั้งปัจจัยสนับสนุนด้านนโยบายการคลังของนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นคนใหม่ ชานาเอะ ทากาอิชิ อย่างไรก็ตามนโยบายการคลังที่สูงกว่านักลงทุนคาดการณ์ ทำให้มีความเสี่ยงต่อการปรับตัวสูงขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของญี่ปุ่น, แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ และค่าทิของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่อาจต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น
	Japan	•		
	Developing Markets	+	▲	
	China	+		ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Developing Market จาก Neutral เป็น Slightly Overweight โดยเฉพาะกลุ่มTechnology ในประเทศอย่างเกาหลีใต้ ไต้หวัน และ จีน จากปัจจัยสนับสนุนด้านเม็ดเงินลงทุนใน AI และ Attractive Valuation โดยเรามองว่าเทรนด์การลงทุนใน AI ของบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯขนาดใหญ่จะสนับสนุนต่อรายได้และกำไรของบริษัทในกลุ่ม AI & Semiconductor Supply Chain ที่อยู่ในประเทศเหล่านี้
	India	•		
	Vietnam	•		
Equity Sector	Defensive & High-Quality Dividend	+		- แนะนำเลือกลงทุนในเฉพาะกลุ่ม Selective Sectors เช่น Healthcare สำหรับ Defensive Sector ซึ่งมี Attractive Valuation และ นักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นหลังความไม่แน่นอนในอุตสาหกรรมที่เริ่มลดลงหลังนักลงทุนเห็นความชัดเจนด้านกฎระเบียบเพิ่มมากขึ้น - แนะนำ Selectively ลงทุนหุ้นไทยในกลุ่ม High Quality Dividend Stocks โดยหุ้นกลุ่มนี้ให้รายได้จากเงินปันผลที่สูงและสม่ำเสมอ อีกทั้งช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนโดยภาพรวม
	Cyclical & Quality Growth	+		แนะนำลงทุนใน Information Technology, Communication services, Financials, และหุ้นขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ สำหรับ Quality Growth และ Cyclical Sector โดยเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงขยายอย่างต่อเนื่องซึ่งส่วนหนึ่งได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และ Digital Transformation อีกทั้งนโยบายการเงินการคลังผ่อนคลายของรัฐบาลทั่วโลกจะยังสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
Thematic	Thematic	•		- คงน้ำหนัก Slightly Overweight ในกลุ่ม Environment หลังเราเห็นตลาดรับรู้ข่าวร้ายจากด้านการปรับลดเม็ดเงินสนับสนุนในธุรกิจพลังงานสะอาดไปเรียบร้อยแล้ว อีกทั้งปริมาณของพลังงานสะอาดที่เพิ่มสูงขึ้นจาก AI และ Digital Transformation ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนในภาพกลาง-ยาว นอกจากนี้ค่าทิของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่พร้อมปรับลดดอกเบี้ยนโยบายสนับสนุนในหุ้นกลุ่ม Cyclical Sector - คงน้ำหนัก Slightly overweight กลุ่ม Technology โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Theme เช่น Cloud Computing, AI, Cyber security, Ecommerce และ Fintech ที่ยังคงได้รับประโยชน์จาก Secular Trend ที่เกี่ยวข้องกับ Digital Transformation และการนำเทคโนโลยี AI มาประยุกต์ใช้ในภาพธุรกิจ
	Environment	+		
	Health	•		
	Technology	+		
	Lifestyle	•		
Underweight -- Slightly Underweight - Neutral • Slightly Overweight + Overweight ++				

Asset Class Outlook



Alternatives	Asset Class	มุมมอง	เทียบกับครั้งก่อน	Rationale
	Thai Property Funds, REITs	•		- เศรษฐกิจไทยและการท่องเที่ยวมีความเสี่ยงชะลอตัวจากปัจจัยเฉพาะตัวและนักท่องเที่ยวที่ออกมาต่ำกว่าคาด - อย่างไรก็ตามนโยบายการเงินที่ยังคงอยู่ในวัฏจักรการผ่อนคลายจะช่วยสนับสนุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และ REITs นอกจากนี้การลงทุนในกลุ่มนี้ให้อัตราเงินปันผลที่น่าสนใจ
	Global Property	•		ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ทยอยปรับลดเข้าสู่กรอบเป้าหมาย สนับสนุนธนาคารกลางสหรัฐฯทยอยลดดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อ Interest Rate Sensitive Sector อีกทั้งคาดเศรษฐกิจทั่วโลกไม่เข้าสู่สภาวะเศรษฐกิจถดถอย
	Gold	•		คงมุมมอง Neutral ต่อทองคำโดยถึงแม้ในภาพระยะยาวเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์นี้ในมุมมองของการกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนแต่ในภาพระยะสั้น-กลาง ตลาดรับรู้ปัจจัยเชิงบวกต่อราคาทองคำเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และ ราคาในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นรวดเร็วกว่าปัจจัยด้าน Macroeconomics ซึ่งยังคงส่งผลกระทบต่อราคาทองคำในระยะข้างหน้า
	Hedge Fund*	++		ในช่วงที่ตลาดผันผวนและไม่แน่นอนแบบนี้ hedge fund เป็นทางเลือกที่น่าสนใจ เนื่องจากสามารถทนทานต่อความผันผวนของตลาดได้ค่อนข้างดี drawdown น้อย สามารถฟื้นกลับมาได้เร็ว และมีโอกาสสร้างกำไรได้ทุกภาวะตลาด
	Private Equity*	++		Private Equity เป็นการลงทุนระยะยาวที่ยังสามารถสร้างโอกาสและพัฒนารูทิงได้ในทุกสภาวะตลาด โดยช่วงที่ตลาดผันผวนอาจเปิดโอกาสให้เข้าซื้อสินทรัพย์ในราคาที่น่าสนใจ เราจึงมอง Private Equity เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตที่ดีในระยะยาว
	Private Credit*	++		Private Credit เป็นสินทรัพย์ทางเลือกที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า และสภาพคล่องสูงกว่า Private Equity และยังคงให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจ แม้ตลาดปัจจุบันจะมีความไม่แน่นอน แต่คุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของ Private Credit ยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง และอัตราการผิดนัดชำระหนี้ยังอยู่ในระดับต่ำ Private Credit จึงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ต
Underweight -- Slightly Underweight - Neutral • Slightly Overweight + Overweight ++				

Key Investment Themes



Economic Resilience & Policy Tailwind

- ✓ เรามองผลกระทบเชิงบวกจากนโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลายต่อเนื่อง จะสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจโลก และกำไรบริษัทจดทะเบียนอย่างไรก็ตามภาพตลาดแรงงานที่ชะลอตัว และ K-Shape Economy ในภาพของ Consumer ยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด
- ✓ **Slightly Overweight หุ้นทั่วโลก** สอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจระยะข้างหน้า
- ✓ **Slightly Overweight EM Government Bond สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ** ด้วยปัจจัย Attractive Yields และโอกาสการฟื้นตัวขึ้นนี้มีแนวโน้มลดลงจากเศรษฐกิจของประเทศเกิดใหม่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากวัฏจักรการลดดอกเบี้ย
- ✓ **Slightly Overweight หุ้นยุโรปและหุ้นสหรัฐฯ ในกลุ่ม Financial และ Small-Cap** ซึ่งได้ประโยชน์จากวัฏจักรการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และ Equity Broadening Out Theme



AI & Productivity

- ✓ คงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนใน AI และประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นจากการนำ AI เข้ามาประยุกต์ใช้ในอุตสาหกรรม อีกทั้งเรามองว่าความเสี่ยงด้าน “AI Bubble” นั้นเป็นปัญหาเฉพาะตัวของบริษัทมากกว่าอุตสาหกรรมโดยรวม
- ✓ **Slightly Overweight ในกลุ่ม Developing Markets โดยเฉพาะ เกาหลีใต้ ไต้หวัน และจีน โดยเฉพาะกลุ่ม Technology** จากปัจจัยสนับสนุนด้านเปิดเงินลงทุนใน AI และ Attractive Valuation
- ✓ **Slightly Overweight หุ้นสหรัฐฯในกลุ่ม IT และ Communication Service** จากการเติบโตของรายได้และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในระดับสูง และได้ประโยชน์จากเทรนด์ของ AI Adoption & Investment
- ✓ **คงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม Global Renewable Energy** ซึ่งจะได้รับประโยชน์จาก Demand พลังงานที่สูงขึ้นจาก AI และวัฏจักรการลดดอกเบี้ยนโยบายทั่วโลกสนับสนุนหุ้นในกลุ่ม Cyclical Growth Sector



Multi Polar World & Diversification

- ✓ ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความไม่แน่นอนที่สูง และระดับ Valuation ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยเป็นปัจจัยที่อาจสร้างความผันผวน
- ✓ **แนะนำลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ ภูมิภาค และสไตล์อย่างเป็นองค์รวม (Well-Diversified SAA)**
- ✓ **Overweight Alternative Asset** เช่น Hedge fund และ Private asset เพื่อ Hedge การย่อตัวของตลาดหุ้น
- ✓ **Slightly Overweight US Government Bond** เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในกรณีที่เศรษฐกิจชะลอตัวมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และ Fed ยังคงมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า
- ✓ **Slightly Overweight หุ้นสหรัฐฯ กลุ่ม Health Care Sector** จากปัจจัยด้าน Attractive Valuation และ Defensive Sector เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ต
- ✓ **แนะนำ Selectively ลงทุนหุ้นไทยในกลุ่ม High Quality Dividend Stocks** โดยหุ้นกลุ่มนี้ให้รายได้จากเงินปันผลที่สูงและสม่ำเสมอ อีกทั้งช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุน

Top Funds of the Month



Economic Resilience & Policy Tailwind

B-DYNAMIC BOND

- ล็อกผลตอบแทนดอกเบี้ยของตราสารหนี้ต่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง
- ระยะสั้น US 10 Y Yield ปรับเพิ่มขึ้นแรงหลังถูกลดอันดับเครดิต
- Dynamic & Diversified: กองทุนเน้นลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเทศและสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง เพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนที่ดี

ทยอยสะสม เมื่อ US 10Y yield ปรับขึ้น



AI & Productivity

B-INNOTECH

- ธุรกิจ Technology ยังมีโอกาสเติบโต ซึ่งสะท้อนผ่านกำไรที่ยังแข็งแกร่งและมีโอกาสเติบโตสูง จากความต้องการของ AI ที่เห็นการประยุกต์ใช้มากขึ้น
- นโยบาย Pro-growth ของสหรัฐฯ ช่วยหนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนสูงขึ้น
- กองทุนหลัก Fidelity Global Tech เน้นหุ้นเทคโนโลยีหลากหลายกลุ่มในราคาเหมาะสมตามปรัชญา 'Valuation-based'

ทยอยสะสมเมื่อ MSCI ACWI IT ปรับลดลง



Multi Polar World & Diversification

BCAP-GMA, BCAP-GMA PLUS

- กระจายการลงทุนหลายสินทรัพย์ทั่วโลก
- เน้นลงทุนตราสารหนี้ หรือ ตราสารทุน
- มีการปรับสัดส่วนสินทรัพย์ให้เหมาะสมสม่ำเสมอ
- ลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ต

ทยอยสะสม

BCAP-MNH UI

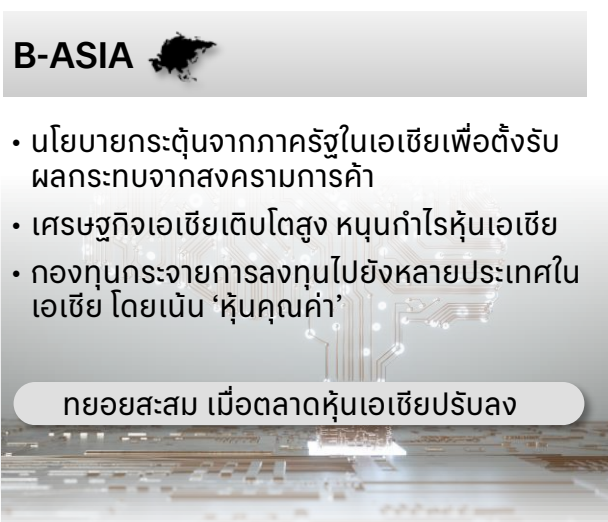
- กองทุนหลักบริหารพอร์ตแบบ Market Neutral เพื่อปิดความเสี่ยงตลาด โดยสร้างผลตอบแทนสม่ำเสมอได้ทุกสภาวะ
- เหมาะกับเป้าหมายในการลงทุนเพื่อนำสินทรัพย์มากระจายความเสี่ยงของพอร์ตโดยรวม

ลงทุนตามน้ำหนักที่แนะนำ

B-ASIA

- นโยบายกระตุ้นจากภาครัฐในเอเชียเพื่อดึงดูดผลกระทบจากสงครามการค้า
- เศรษฐกิจเอเชียเติบโตสูง หนุนกำไรหุ้นเอเชีย
- กองทุนกระจายการลงทุนไปยังหลายประเทศในเอเชีย โดยเน้น 'หุ้นคุณค่า'

ทยอยสะสม เมื่อตลาดหุ้นเอเชียปรับลง



Advisory Portfolio Model **Retail Portfolio**



Asset Groups	CORE Portfolio		*Satellite Idea (ไม่เกิน 20-30%)	Conservative	Moderate	Balance	Growth	Aggressive
	Recommended Funds	Optional Funds						
Thai Fixed Income	BFIXED	BCAP-GFIO BCAP-DHSL		70%	55%	30%	10%	1%
Global Fixed Income	B-DYNAMIC BOND	BCAP GFIA BCAP-USL		-	-	8%	4%	2%
Allocation	BCAP-GMA	BCAP-GW25		30%	21%	-	-	-
	BCAP-GMA Plus	BCAP-GW75 BCAP-GTAC		-	15%	42%	34%	25%
Thai Equity	BKA	BSIRICG BCAP-SET		-	4%	7%	11%	12%
DM Equity	B-GLOBAL	BCAP-GE BCAP-USND100 B-US2000P B-EUPASSIVE B-NIPPON	<u>B-EUPASSIVE</u>	-	-	-	16%	26%
EM Equity	B-ASIA	B-CNA500P B-CHINE-EQ B-BHARATA BCAP-AQUANT B-VIETNAM		-	5%	8%	14%	19%
Thematic	B-OPP	B-INNOTECH B-SIP B-PREMIUM B-ASIATECH BCAP-CTECH BCARE	<u>B-INNOTECH</u>	-	-	5%	6%	7%
Global Real Asset	BCAP-GPROP	B-GLOBINFRA B-IR-FOF		-	-	-	2%	4%
Commodities	B-GOLD			-	-	-	3%	4%
Expected Return				3%	4%	5%	6%	7%
Standard deviation				2%	3%	4%	7%	10%

100%

* Satellite Ideas (ไม่เกิน 20-30% ของน้ำหนัก Asset group ในแต่ละระดับความเสี่ยง) เช่น Satellite “B-EUPASSIVE” ใน DM Equity จะมีน้ำหนักลงทุน 5.2% ถึง 7.8% ใน Portfolio “Aggressive”

UI Portfolio Model with Low-risk HF & Private Asset



Asset Groups	CORE Portfolio		Conservative	Moderate	Balance	Growth	Aggressive
	Recommended Funds	Optional Funds					
Thai Fixed Income	BFIXED	BCAP-GFIO BCAP-DHSL	75%	60%	40%	20%	10%
Global Fixed Income	B-DYNAMIC BOND	BCAP GFIA BCAP-USL	-	-	-	-	-
Allocation	BCAP-GMA	BCAP-GW25	10%	7%	-	-	-
	BCAP-GMA Plus	BCAP-GW75 BCAP-GTAC	5%	18%	32%	20%	5%
Thai Equity	BJA	BSIRICG BCAP-SET	-	3%	6%	10%	12%
DM Equity (สัดส่วนหุ้น DM ≥ 60%)	B-GLOBAL	BCAP-GE B-EUPASSIVE BCAP-USND100 B-US2000P B-NIPPON	-	-	-	16%	30%
EM Equity	B-ASIA	B-CNA500P B-CHINE-EQ B-BHARATA BCAP-AQUANT B-VIETNAM	-	-	5%	10%	12%
Thematic	B-OPP	B-INNOTECH B-SIP BCARE B-PREMIUM B-ASIA TECH BCAP-CTECH	-	-	5%	5%	5%
Global Real Asset	BCAP-GPROP	B-GLOBINFRA B-IR-FOF	-	-	-	-	5%
Commodities	B-GOLD	-	-	-	-	5%	5%
Low risk Hedge Fund	BCAP MNH UI	-	8%	7%	4%	2%	1%
Private Equity	BCAP-EPE UI	-	1%	3%	5%	8%	10%
Private Credit	BCAP-EPC UI	-	1%	2%	3%	4%	5%
Expected Return			3%	4%	5%	6%	7%
Standard deviation			2%	2.9%	3.8%	6.5%	9.5%

100%

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
BFIXED	ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ตราสารหนี้ภาคเอกชน ตราสารหนี้ภาคสถาบันการเงิน ตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายเงินฝาก และ/หรือเงินฝาก ทั้งนี้ ตราสารหนี้ภาคเอกชน และภาคสถาบันการเงินต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade ทั้งในและต่างประเทศ สัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 40% ของ NAV	ระดับ 4	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน <u>ทั้งจำนวน</u>
B-DYNAMIC BOND	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศและ/หรือกองทุน ETFต่างประเทศตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป (กองทุนปลายทาง) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยมีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ เช่น ตราสารหนี้ภาครัฐและ/หรือเอกชน ตราสารหนี้ที่มีผลตอบแทนอ้างอิงตามการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อ และ/หรือเงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากของภูมิภาคต่างๆ ทั่วโลกเป็นต้น กองทุนมีกลยุทธ์การลงทุนแบบยืดหยุ่น (Flexible Allocation) โดยผู้จัดการกองทุนสามารถปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศได้อย่างเหมาะสมตามภาวะตลาดและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย เพื่อเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว	ระดับ 4	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GMA	เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ประเภทกองทุนรวมตราสารทุน กองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมผสม กองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก และ/หรือกองทุนรวมประเภทอื่นๆ ทั่วโลก รวมถึงตราสารของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศ (REITs) และ/หรือหน่วยของกองทุนโครงสร้างพื้นฐานต่างประเทศ และ/หรือหน่วยของกองทุนรวมอิตีเอฟ (ETF) และ/หรือหน่วย private equityและ/หรืออื่นๆ ภายใต้กรอบการให้คำแนะนำการจัด Asset Allocation ของที่ปรึกษาการลงทุน โดยกองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมข้างต้น ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนตามคำแนะนำของ Banque Pictet & Cie SA, Singapore Branch ซึ่งเป็นที่ปรึกษาการลงทุนของกองทุน	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GMA Plus		ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BKA	เน้นการลงทุนระยะปานกลางและระยะยาวในหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจสูงหรือมีปัจจัยพื้นฐานดี โดยจะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV	ระดับ 6	กองทุนไม่มีความเสี่ยงต่างประเทศ
B-GLOBAL	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ Wellington Global Quality Growth Fund, USD S Accumulating Unhedged (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายการลงทุนมุ่งหาผลตอบแทนในระยะยาวและมุ่งหวังให้ผลตอบแทนมากกว่าดัชนีชี้วัด โดยลงทุนในตราสารทุน รวมถึงหลักทรัพย์ต่างๆ ที่มีลักษณะเป็นตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ทั่วโลก กองทุนหลักบริหารจัดการโดย Wellington Management Company LLP	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-ASIA	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund, Class C (AD) USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักลงทุนในหุ้นของบริษัทหรือนิติบุคคลอื่นใดที่มีลักษณะ ดังนี้ (1) จดทะเบียน ในประเทศภูมิภาคเอเชีย หรือ (2) จดทะเบียนในประเทศที่อยู่นอกภูมิภาคเอเชียแต่ดำเนินธุรกิจหลัก ในประเทศภูมิภาคเอเชีย หรือ(3) บริษัทโฮลดิ้งที่มีการลงทุนหลักในบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศ ภูมิภาคเอเชีย ทั้งนี้ การลงทุนในแถบภูมิภาคเอเชียดังกล่าวไม่รวมถึงประเทศญี่ปุ่น ออสเตรเลีย และนิวซีแลนด์ กองทุนหลักบริหารจัดการโดย Invesco Management SA	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า <u>ร้อยละ 75</u> ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
B-OPP	กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Pictet – Global Thematic Opportunities (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน I USD เพียงกองทุนเดียว ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV กองทุนหลักเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ได้ประโยชน์จากโครงสร้างประชากร (Demographic) สิ่งแวดล้อม ไลฟ์สไตล์และแนวโน้มอื่นๆ ที่จะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงทั่วโลก (Global Trends) ในระยะยาว ซึ่งบริหารจัดการโดย Pictet Asset Management (Europe) S.A. ใช้กลยุทธ์แบบ Active Management ผสมผสานทั้งการวิเคราะห์ตลาดและปัจจัยพื้นฐานของบริษัทเพื่อคัดเลือกหุ้นที่คาดว่าจะมีการเติบโตที่ดีในราคาที่เหมาะสม รวมถึงมีการพิจารณาปัจจัย ESG เป็นหนึ่งในปัจจัยหลักในการลงทุน	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GPROP	เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และ/หรือหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) ทั้งทางตรงและ/หรืออ้อม ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป เพื่อให้มี net exposure โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยมีสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกองทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีของกองทุนละไม่เกินร้อยละ 79 ของ NAV โดยสามารถปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนได้ตามสภาวะการลงทุนหรือการคาดการณ์สภาวะการลงทุนในแต่ละขณะ ทั้งนี้ กองทุนจะนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของ NAV	ระดับ 8	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BGOLD	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ SPDR Gold Trust (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (SPDR Gold Trust เน้นลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนหลักหักค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายในการจัดการทั้งหมดของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ)	ระดับ 8	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GFIO	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ภาคเอกชน เงินฝาก หรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากทั้งในและต่างประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment grade) กองทุนอาจพิจารณาลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่ลงทุนได้ (non-investment grade) และ/หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 4	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ
BCAP-DHSL	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และมีสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกองทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีของกองทุนละไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งสัดส่วนการลงทุนในหน่วยลงทุนของแต่ละกองทุนจะขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน โดยสามารถปรับเปลี่ยนได้ตามสภาวะการลงทุนหรือการคาดการณ์สภาวะการลงทุนในแต่ละขณะ โดยกองทุนปลายทางมีนโยบายการลงทุนเน้นลงทุนในตราสารตลาดเงิน (money market instruments) และ/หรือเงินฝาก และ/หรือตราสารแห่งหนึ่งของประเทศต่างๆ ทั่วโลกในสกุลเงินต่างๆ ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนในหลักทรัสต์ หรือทรัสต์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารหนี้ ทั้งในและต่างประเทศ รวมกันทุกขณะไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนโดยกองทุนจะมี portfolio duration ไม่เกิน 1 ปี และจะนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 4	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
BCAP-GFIA	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารหนี้ต่างประเทศ โดยกองทุนปลายทางมีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ประเทศต่างๆ ในภูมิภาคทั่วโลก โดยกองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยมีสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกองทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน นอกจากนี้กองทุนอาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield bonds) และ/หรือตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (non – investment grade) และ/หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 60 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-USL	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศคือ กองทุน Pictet - Short-Term Money Market USD (กองทุนหลัก) ที่จดทะเบียนภายใต้กฎหมายของประเทศลักเซมเบิร์ก และอยู่ภายใต้ UCITS กองทุนหลักจะลงทุนในตราสารตลาดเงิน (money market instruments) เงินฝาก และตราสารหนี้ ที่เป็นไปตามเกณฑ์ของ “The Regulation (EU) 2017/1131 on money market funds” โดยสกุลเงินที่ใช้ในการลงทุนของกองทุนไม่จำเป็นต้องเหมือนกับสกุลเงินอ้างอิงของกองทุน (USD) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยตลาดเงิน (money market rate) กองทุนหลักจัดตั้งโดย Pictet Asset Management Ltd ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนโดยเฉลี่ยรอบระยะเวลาบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 4	กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ
BCAP-GW25	กองทุนจะลงทุนในทรัพย์สินดังนี้ 1. ตราสารหนี้/หน่วยลงทุนของกองทุนตราสารหนี้ 2. ตราสารทุน/หน่วยลงทุนของกองทุนตราสารทุน 3. หน่วยลงทุนของกองทุนทรัพย์สินทางเลือก 4. หน่วยลงทุนของกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITS/หน่วยลงทุนของกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน โดยจะลงทุนในทรัพย์สินตามข้อ 2-4 รวมกันไม่เกิน 25% ของ NAV โดยลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 79% ของ NAV	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GW75	กองทุนจะลงทุนในทรัพย์สินดังนี้ 1. ตราสารหนี้/หน่วยลงทุนของกองทุนตราสารหนี้ 2. ตราสารทุน/หน่วยลงทุนของกองทุนตราสารทุน 3. หน่วยลงทุนของกองทุนทรัพย์สินทางเลือก 4. หน่วยลงทุนของกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REITS/หน่วยลงทุนของกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน โดยจะลงทุนในทรัพย์สินตามข้อ 2-4 รวมกันไม่เกิน 75% ของ NAV โดยลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 79% ของ NAV	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-GTAC	กองทุนมีนโยบายกระจายการลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ในตราสารแห่งทุน ตราสารแห่งหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เงินฝาก และ/หรือ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) และ/หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน กลยุทธ์หลักของกองทุน คือการกระจายการลงทุนและปรับสัดส่วน ตามความเหมาะสมกับสภาพการณ์ในแต่ละขณะ ด้วยการปรับเพิ่มสัดส่วนในสินทรัพย์ที่มีโอกาสจะสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่า และปรับลดสัดส่วนในสินทรัพย์ที่คาดว่าจะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่า	ระดับ 5	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-SET	กองทุนจะใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรับ (Passive Management Strategy) โดยมีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิง (SET Total Return Index) หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิง (SET Total Return Index) ซึ่งรวมถึงหลักทรัพย์ที่อยู่ระหว่างการเข้าหรือออกจากการเป็นหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิงด้วย โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งพิจารณาเลือกใช้กลยุทธ์แบบ Optimization เพื่อให้กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกับดัชนี SET Total Return Index	ระดับ 6	กองทุนไม่มีความเสี่ยงต่างประเทศ

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
BCAP-GE	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ โดยกองทุนปลายทางอาจกระจายการลงทุนในภูมิภาคต่างๆทั่วโลก หรือในบางช่วงอาจเน้นลงทุนเฉพาะประเทศ กลุ่มประเทศ และ/หรือภูมิภาค ทั้งนี้กองนี้จะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมข้างต้นตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป เพื่อให้มี net exposure โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยมีสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกองทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-USALPHA	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ JPMorgan Funds - US Growth Fund, Class JPM US Growth I (acc) - USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ส่วนที่เหลือ อาจลงทุนตรงในหุ้นที่จดทะเบียนในสหรัฐอเมริกา ตราสารทุน ตราสารหนี้ เงินฝาก และหรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นทั้งในและต่างประเทศ กองทุนหลักลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโต (Growth Style) ของบริษัทที่จัดตั้ง หรือทำธุรกิจหลักในสหรัฐอเมริกา กองทุนหลักบริหารจัดการโดย JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-EUPASSIVE	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว ซึ่งเป็กองทุนรวมอิตาลีที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เยอรมนี ประเทศเยอรมนีและลงทุนในรูปสกุลเงินยูโร ทั้งนี้ กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี STOXX Europe 600 เพื่อให้ผลการดำเนินงานของกองทุนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนีดังกล่าว ทั้งนี้ ดัชนี STOXX Europe 600 ประกอบด้วยหุ้นของบริษัทที่มีขนาดใหญ่ กลาง และเล็ก จำนวน 600 บริษัทในทวีปยุโรป 17 ประเทศ	ระดับ 6	กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ
B-NIPPON	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Lazard Japanese Strategic Equity Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน A Acc JPY เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมุ่งบริหารเพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์โดยใช้หลักการกระจายการลงทุน การบริหารกองทุนเชิงรุกในตราสารทุนและหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุน ซึ่งรวมถึงหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant) และใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น และอาจลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ในประเทศญี่ปุ่น (J-REITs)	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ
B-ASEAN	ลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคง และมีศักยภาพในการให้ผลตอบแทนจากการลงทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (กลุ่มประเทศอาเซียน ปัจจุบันมีสมาชิก 10 ประเทศ ได้แก่ ไทย สิงคโปร์ อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ บรูไน เวียดนาม ลาว เมียนมาร์ กัมพูชา) ทั้งนี้ กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-CHINE-EQ	ลงทุนในตราสารทุนที่ออกโดยบริษัทจีนซึ่งเป็บริษัทที่จัดตั้งในประเทศจีนหรือมีการดำเนินธุรกิจในประเทศจีน และจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นที่ยอมรับต่างๆ ซึ่งหลักทรัพย์ที่กองทุนจะลงทุน ได้แก่ หุ้น A-Share, H-Share, American Deposit Recipient (ADR), B-Share, Red-Chips, P-Chips รวมถึงหลักทรัพย์อื่นใดที่เกี่ยวข้องกับประเทศจีนในอนาคต ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV บริษัทจัดการมอบหมายให้ Allianz Global Investors Asia Pacific Limited เป็นผู้รับดำเนินการลงทุนในต่างประเทศของกองทุน (Outsourced fund manager) สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
B-CNA500P	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ ChinaAMC CSI A500 Exchange Traded Fund (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว ซึ่งเป็นกองทุนรวมอียิปต์ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ (SSE) ของสาธารณรัฐประชาชนจีน และลงทุนในรูปสกุลเงินหยวน ทั้งนี้ กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนเน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบและหุ้นสำรองของดัชนี CSI A500 เพื่อให้ผลการดำเนินงานเป็นไปตามดัชนี CSI A500 ซึ่งเป็นดัชนีที่ประกอบไปด้วยหุ้นที่เลือกจากบริษัทที่มีขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องสูงในตลาดจีน โดยกองทุนหลักจะลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบและหุ้นสำรองของดัชนี CSI A500 ไม่น้อยกว่า 90% ของ NAV ของกองทุนหลัก โดยถือหุ้นเหล่านี้ไม่น้อยกว่า 80% ของสินทรัพย์กองทุนหลักที่ไม่ใช่เงินสด	ระดับ 6	กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ
B-BHARATA	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Nippon India Equity Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน USD Class I โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (Nippon India Equity Fund มุ่งหาผลตอบแทนจากการเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนในระยะยาวผ่านการลงทุนในตราสารทุนและสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุนของบริษัทที่จัดตั้งหรือดำเนินธุรกิจขึ้นในอินเดีย โดยจะลงทุนในตลาดอินเดียไม่น้อยกว่า 90% ของ NAV)	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-VIETNAM	ลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศเวียดนามและ/หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหรือได้รับประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศเวียดนาม และ/หรือตราสารทุนของผู้ประกอบการเวียดนามที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น รวมทั้งหน่วย CIS และ/หรือกองทุน ETF ที่เน้นลงทุนในตราสารทุนประเทศเวียดนาม โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้บลจ. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-INNOTECH	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Fidelity Funds - Global Technology Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน Class Y-ACC-USD เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (Fidelity Funds - Global Technology Fund เป็นกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัททั่วโลกที่มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ กระบวนการ หรือบริการ อันจะนำมาซึ่งประโยชน์อย่างสูงจากความก้าวหน้าและการพัฒนาทางเทคโนโลยี)	ระดับ 7	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-SIP	ลงทุนในหน่วยลงทุนภายใต้การจัดการของ Pictet Asset Management ตั้งแต่ 2 กองทุน ขึ้นไป (กองปลายทาง) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนปลายทางจะเน้นลงทุนในบริษัททั่วโลก ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับ การจัดการอย่างยั่งยืน โดยคำนึงผลกระทบเชิงบวกต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ในทุกขั้นตอน การผลิตสินค้าและบริการ กองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการเดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-PREMIUM	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ Pictet - Premium Brands, Class I EUR (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการเดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายที่จะเน้นการเติบโตของมูลค่าเงินลงทุนผ่านการลงทุนอย่างน้อย 2 ใน 3 ของทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนหลักในตราสารทุนที่ออกโดยบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าและบริการระดับบน (Premium brands sector) ที่มีคุณภาพสูง กองทุนหลักบริหารจัดการโดย Pictet Asset Management (Europe) S.A.	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
BCARE	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Wellington Global Health Care Equity Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักลงทุนในตราสารทุนของบริษัทในอุตสาหกรรม Health Care ทั่วโลก กองทุนหลักบริหารจัดการโดย Wellington Management Company LLP	ระดับ 7	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-ASIA TECH	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ Wellington Asia Technology Fund, USD S Accumulating Unhedged (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดย Wellington Luxembourg S.à r.l. (บริษัทจัดการกองทุนหลัก) ได้มอบหมายให้ Wellington Management Company LLP เป็นผู้จัดการกองทุน ทั้งนี้กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ประกอบธุรกิจด้านเทคโนโลยี และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีที่จดทะเบียนหรือที่ดำเนินธุรกิจในภูมิภาคเอเชีย และส่งเสริมการลงทุนด้านความยั่งยืน (Environmental, Social and Governance: ESG) โดยมีการนำปัจจัยด้านสังคมที่เกี่ยวกับการใช้แรงงานเป็นหลักเข้ามาพิจารณาใช้ในกระบวนการลงทุน สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้บลจ. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
BCAP-CTECH	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ โดยกองทุนปลายทางมีการกระจายการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศของบริษัทที่ดำเนินการและ/หรือมีรายได้ส่วนใหญ่มาจากประเทศจีน โดยเน้นทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ
B-GLOB-INFRA	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ FTGF ClearBridge Global Infrastructure Income Fund Class P2 USD Acc (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักเน้นลงทุนในตราสารทุนและหลักทรัพย์ที่มีลักษณะเดียวกับตราสารทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานในกลุ่มประเทศ G7 กองทุนหลักบริหารจัดการโดย ClearBridge Investments ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มของ Franklin Resources, Inc. สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-IR-FOF	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Property และ/หรือ REITs และ/หรือกองทุน Infra และ/หรือกองทุน ETF ที่เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Property หรือ REITs หรือกองทุน Infra โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV สัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกิน 79% ของ NAV สัดส่วนการลงทุนในกองทุน Property และ/หรือ REITs และ/หรือกองทุน Infra ซึ่งอยู่ภายใต้ การจัดการของบริษัทจัดการ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกิน 60% ของ NAV	ระดับ 8	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Disclaimer



1. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอก แคปปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคาร และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควรมาระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงความเสี่ยงของการลงทุนโดยไม่ได้รับผลตอบแทนที่แน่นอน และไม่ได้รับประกันผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
2. ข้อมูลบางส่วนในเอกสารฉบับนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาที่เชื่อถือได้ แต่ไม่ได้หมายความว่า ธนาคารได้รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่ใช้ข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง และความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
3. เอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ธนาคารไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ถือเป็นการนำไปใช้โดยผู้ลงทุนเองและเป็นผู้รับผิดชอบความเสี่ยงและผลกำไรหรือขาดทุนของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคาร จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีภาระผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใดๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก หรือผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ (Recommended Portfolio) หรืออาจขาดทุนจากการลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำได้
5. พอร์ตการลงทุนแนะนำเป็นเพียงตัวอย่างของรูปแบบการลงทุนเพื่อให้ผู้ลงทุนพิจารณาและวิเคราะห์ในเบื้องต้นเท่านั้น ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ดังนั้น ในการเลือกผลิตภัณฑ์การลงทุนตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์การลงทุน เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
6. ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากการคำนวณผลตอบแทนที่คาดหวังได้นำผลการดำเนินงานในอดีตมาคำนวณรวมกับการคาดการณ์การเติบโตของภาวะตลาดเงิน/ตลาดทุนในอนาคต และผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาด และปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย
7. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้ ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
8. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนที่ปรากฏในเอกสารนี้ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารกำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุนของธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนของสถาบันต่างๆ ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าวมาเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนจะต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของผู้ลงทุนที่ได้จากสถาบันต่างๆ ด้วยตนเอง
9. เมื่อลงทุนจริงตามพอร์ตการลงทุนแนะนำ อาจมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ ทำให้สัดส่วนการลงทุนจริงไม่ตรงกับสัดส่วนของพอร์ตการลงทุนแนะนำไว้เดิม ผู้ลงทุนควรพิจารณาการซื้อหรือขายเพื่อคงสัดส่วนสินทรัพย์ตามพอร์ตการลงทุนแนะนำเดิม (Portfolio Rebalancing) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจว่าการซื้อ หรือขาย หรือสับเปลี่ยนผลิตภัณฑ์การลงทุน อาจมีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นด้วย
10. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์การลงทุน และ/หรือระยะเวลาการปรับสมดุล (Rebalancing) ของพอร์ตการลงทุนแนะนำ เพื่อให้เหมาะสมกับสภาพการณ์ตลาดในปัจจุบันได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
11. ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลใดๆ ในเอกสารฉบับนี้ ห้ามผู้ใดเผยแพร่ อ้างอิง ลอกเลียน ทำซ้ำ ดัดแปลง หรือแก้ไขด้วยวิธีการใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคาร

Mutual Fund Disclaimer (1)



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

BCAP-DHSL, BCAP-GFIO, BCAP-GTAC, BCAP-GW10, BCAP-GW25, BCAP-GW50, BCAP-GW75, BCAP-GW90, BCAP-GFIA, BCAP-GMA, BCAP-GMA PLUS, BCAP-GMA UH, BCAP-GMA PLUS UH, BCAP-MNH UI, BCAP-USL, BCAP-EPC UI, BCAP-EPE UI, BCAP-2030 RMF, BCAP-2040 RMF, BCAP-2050 RMF, BCAP-GW10 SSF, BCAP-GW25 SSF, BCAP-GW50 SSF, BCAP-GW75 SSF, BCAP-GW90 SSF, B-STPLUS, B-ENHANCED, B-FLEX, B-ACTIVE, B-SENIOR, B-SENIOR-X, B-INCOME, BMAPS25, BMAPS55, B-DYNAMIC BOND, B-HY (H75) AI, B-HY (UH) AI, BFRMF, B25RMF, BFLRMF, BMAPS25RMF, BMAPS55RMF, B-DYNAMICRMF, BLTF75, B-INCOMESSF, B-DYNAMICSSF อาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-Investment Grade) หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated Bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการลงทุนบางส่วน หรือทั้งจำนวนได้ และในการขายคืนหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับเงินคืนตามที่ระบุไว้ในโครงการ

BCAP-GMA UH, BCAP-GMA PLUS UH, BCAP-USL, B-HY (UH) AI, B-JPPASSIVE, B-EUPASSIVE, B-USPASSIVE, B-US2000P, B-CNA500P กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

BCAP-DHSL, BCAP-GFIO, BCAP-CTECH, BCAP-USND100, B-HY (H75) AI, B-NIPPON, B-ASIA, B-ASIA, B-ASIA ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนบางส่วน

BCAP-GTAC, BCAP-GW10, BCAP-GW25, BCAP-GW50, BCAP-GW75, BCAP-GW90, BCAP-AQUANT, BCAP-CLEAN, BCAP-DISRUPT, BCAP-GE, BCAP-GFIA, BCAP-GMA, BCAP-GMA PLUS, BCAP-MNH UI, BCAP-XDIGI, BCAP-XHEALTH, BCAP-EPC UI, BCAP-EPE UI, BCAP-EEPSE UI, BCAP-GPROP, BCAP-2030 RMF, BCAP-2040 RMF, BCAP-2050 RMF, BCAP-GW10 SSF, BCAP-GW25 SSF, BCAP-GW50 SSF, BCAP-GW75 SSF, BCAP-GW90 SSF, B-ST, B-STPLUS, BFIXED, B-ENHANCED, B-SENIOR, B-SENIOR-X, B-INCOME, BMAPS25, BMAPS55, BMAPS100, BKIND, B-ASEAN, B-DYNAMIC BOND, B-BHARATA, B-CHINE-EQ, B-VIETNAM, B-USALPHA, B-GLOBAL, B-FUTURE, B-GTO, B-SIP, B-PREMIUM, B-FINTECH, B-GLOB-INFRA, BCARE, B-INNOTECH, B-ASIATECH, B-OPP, B-CNNEXT, BGOLD, B-IR-FOF, BMAPS25RMF, BMAPS55RMF, BMAPS100RMF, BBASICRMF, B-ASEANRMF, B-INDIAMRMF, B-CHINAARMF, B-VIETNAMRMF, B-USALPHARMF, B-GLOBAL, B-GTO, B-SIP, B-PREMIUM, B-GLOB-INFRARMF, BCARERMF, B-INNOTECHRMF, BGOLDRMF, B-IR-FOFRMF, B-FUTURERMF, B-DYNAMICRMF, B-OPPRMF, B-ASIATECHRMF, BBASICDLTF, B-INCOMESSF, BM70SSF, BEQSSF, B-FUTURESSF, B-CHINESSF, B-VIETNAMSSF, B-USALPHASSF, B-GTOSSF, B-SIPSSF, B-GLOB-INFRASSF, BCARESSF, B-INNOTECHSSF, B-DYNAMICSSF, B-MIXED-THAIESG, B-EQ-THAIESG, BMDIV-TESGX, BM70-TESGX, BEQD-TESGX อาจทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินในหลักทรัพย์สกุลเงินตราต่างประเทศที่กองทุนถืออยู่ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงิน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Mutual Fund Disclaimer (2)



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

BCAP-AQUANT, BCAP-SET, BCAP-CTECH, BCAP-GE, BCAP-USND100, BCAP-SET RMF, BCAP-MSCITH LTF, BCAPSETTHAIESGX, BKD, BSIRICG, BBASIC, BKA, BKA2, BKIND, B-THAICG, B-INFRA, BTK, BTP, B-ASEAN, B-SMEQ, B-NIPPON, B-BHARATA, B-CHINE-EQ, B-VIETNAM, B-USALPHA, B-JPPASSIVE, B-EUPASSIVE, B-USPASSIVE, B-US2000P, B-CNA500P, B-CNNEXT, BERMF, IN-RMF, B-SM-RMF, BSIRIRMF, B-TOPTENRMF, B-ASEANRMF, B-INDIAMRMF, B-CHINAARMF, B-VIETNAMRMF, B-USALPHARMF, B-TOPTENLTF, B-LTF, BEQSSF, B-CHINESSF, B-VIETNAMSSF, B-USALPHASSF, B-SI-THAIESG, B-MIXED-THAIESG, B-EQ-THAIESG, B-TOP-THAIESG, BMDIV-TESGX, BM70-TESGX, BEQD-TESGX อาจลงทุนในตราสารทุนซึ่งกระจุกตัวในประเทศ หรือกลุ่มประเทศที่กองทุนลงทุน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

BCAP-CLEAN, BCAP-CTECH, BCAP-DISRUPT, BCAP-XDIGI, BCAP-XHEALTH, BCAP-EEPSE UI, B-SIP, B-PREMIUM, B-FINTECH, B-GLOB-INFRA, BCARE, B-INNOTECH, B-ASIATECH, B-SIP, B-PREMIUM, B-GLOB-INFRARMF, BCARERMF, B-INNOTECHRMF, B-ASIATECHRMF, B-SIPSSF, B-GLOB-INFRASSF, BCARESSF, B-INNOTECHSSF อาจลงทุนในตราสารทุนซึ่งกระจุกตัวเพียงบางหมวดอุตสาหกรรมที่กองทุนลงทุน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

BCAP-MNH UI, BCAP-EPC UI, BCAP-EPE UI, BCAP-EEPSE UI เป็นกองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น

B-HY (H75) AI, B-HY (UH) AI เป็นกองทุนรวมที่กำหนดเงื่อนไขห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

BCAP-MNH UI, BCAP-EPC UI, BCAP-EPE UI, BCAP-EEPSE UI, B-HY (H75) AI, B-HY (UH) AI เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อนซึ่งมีความแตกต่างจากการลงทุนหรือใช้บริการในตลาดทุนทั่วไป ผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลสำคัญของกองทุนอย่างละเอียดก่อนตัดสินใจลงทุน

LTF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวในหุ้น SSF / SSFX เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม Thai ESG / Thai ESGX เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการออมระยะยาว และสนับสนุนการลงทุนเพื่อความยั่งยืนของประเทศไทย และ RMF ลงทุนเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน ทั้งนี้ การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไป การลงทุนในกองทุนเพื่อการออมพิเศษ (SSF) ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 เป็นต้นไป และการลงทุนในกองทุนเพื่อการออม (SSF) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นต้นไป ผู้ลงทุนไม่สามารถนำมาลดหย่อนภาษีได้

Authored by

Pariwat Teeradusitsilp* CFP®
Team Lead Investment Strategist
Bangkok Bank Chief Investment Office

Nattapol Patarapureeruk CFA, CFP®**
Investment Strategist
Bangkok Bank Chief Investment Office

Kris Prapudwong
Senior Investment Strategist
Bangkok Bank Chief Investment Office

Wasan Thammathalee
Assistant Investment Strategist
Bangkok Bank Chief Investment Office

Investment Strategy Team



Niti Sanivarl CISA, CFP®**
Investment Strategist
Bangkok Bank Chief Investment Office

Investment Product Team

Attaphol Kittiakrastien CFA, CAIA
Team Lead Investment Product
Bangkok Bank Wealth & Private Bank

Sorasak Saysawang
Investment Product Specialist
Bangkok Bank Wealth & Private Bank

* Fundamental Investment Analyst on Securities

** Fundamental Investment Analyst on Capital Market

Contact

WealthandPrivateBankCIO@bangkokbank.com



Follow the latest financial and investment news on
our Line Official Account @BangkokBankW_PB