



9 – 13 February 2026

Weekly Insight

By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank



ประเด็นสำคัญ

1.

เจาะนโยบายและผลกระทบ
เควิน วอร์ช ว่าที่ประธาน Fed คนใหม่

- เควิน วอร์ช จะเข้ามาทำหน้าที่แทนเจอโรม พาวเวลล์ ในเดือน มิ.ย. นี้ โดยต้องรอการรับรองจากวุฒิสภา
- 2 นโยบายคู่ขนาน: ตลาดถูกกดดันจากการถูกตั้งสภาพคล่องออก (QT) แต่จะชดเชยด้วยโอกาสการลดดอกเบี้ยมากกว่าเดิม
- **QT ในรอบใหม่** หากเกิดขึ้นจริงอาจลดในปริมาณที่ค่อนข้างสูง อาจส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯและสินทรัพย์เสี่ยงรุนแรงได้ในระยะสั้น

2.

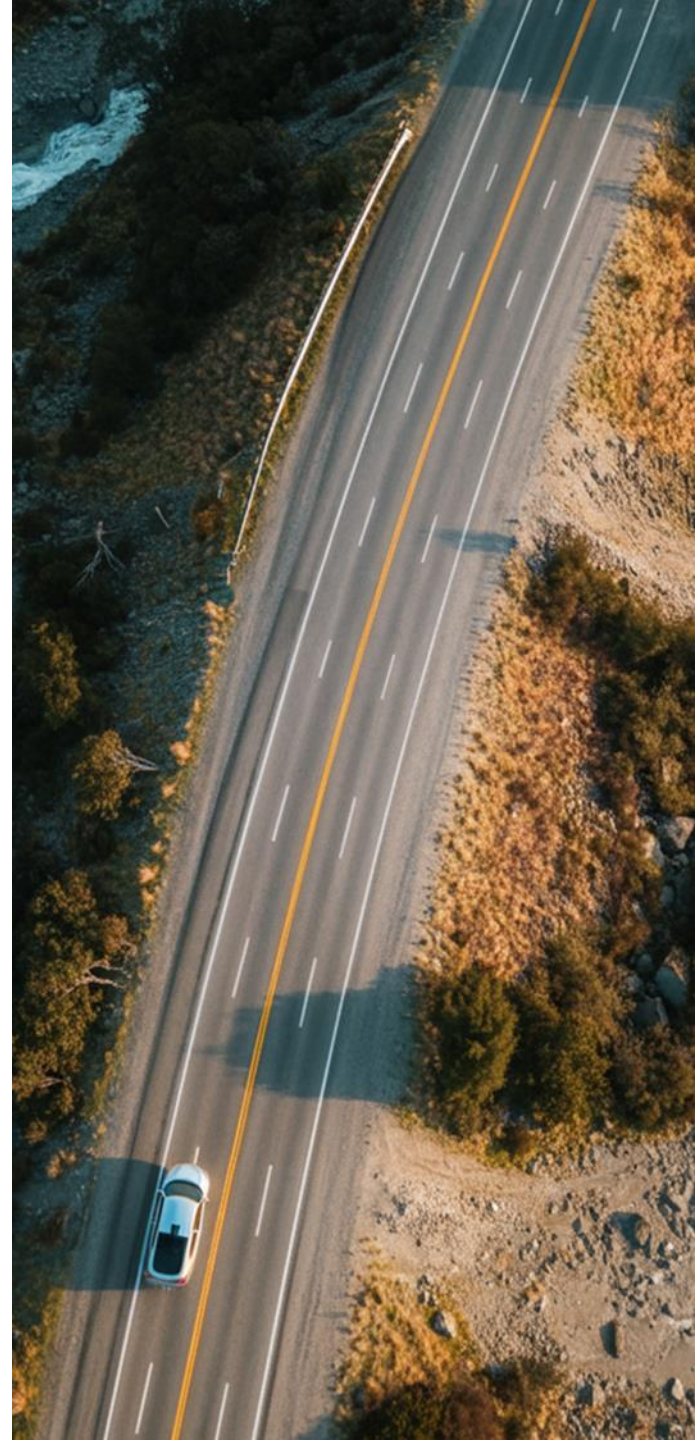
เศรษฐกิจโลกให้ภาพฟื้นตัวชัดเจน
ผลประกอบการหุ้นนอกดึกกว่าคาด

- กำไรหุ้นในดัชนีสำคัญที่ประกาศออกมาส่วนมากดีกว่าที่ตลาดคาด
- หุ้นสหรัฐฯ ผลประกอบแกร่ง จากกลุ่มเทคโนโลยีและการเงิน หนุนจาก AI
- ทิศทางการกำไรหุ้นอินเดียถูกกดดัน ขณะที่ Valuation ใกล้เคียง 10 ปี
- **Slightly Overweight** หุ้นโลก จากมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง
- ทอยสะสม B-ASIA, B-INNOTECH

3.

CPI ชะลอตัว หนุน Fed ลดดอกเบี้ย
Bond yield ปรับขึ้นมองเป็นโอกาส

- คาดการณ์ CPI สหรัฐฯ เดือนมกราคม 2026 มีแนวโน้มชะลอลงสู่ระดับ 2.5%
- ราคาพันธบัตรมีแรงหนุนจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่ปรับลดลงต่อเนื่อง ขณะที่การเติบโตเศรษฐกิจเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้น
- สหรัฐฯมีแนวโน้มทยอยลดดอกเบี้ยต่อในระยะข้างหน้า แต่จังหวะการลดดอกเบี้ยถือว่าคาดการณ์ได้ยากขึ้น
- **ทยอยสะสม B-DYNAMIC BOND** ในช่วงที่ US 10-year yield ปรับตัวขึ้นสูงกว่า 4.2%



Market Movement



ดัชนี	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Equity
MSCI ACWI	1,244.8	0.11%	2.55%	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง จากแรงเทขายหุ้นเทคโนโลยี ท่ามกลางความกังวลเทคโนโลยี AI จะทำให้บริษัทซอฟต์แวร์เผชิญการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น หลังหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลายราย รายงานตัวเลขคาดการณ์ต่ำกว่าตลาดคาด และเพิ่มการลงทุน AI อย่างมากเพื่อการแข่งขันอย่างไรก็ตามหุ้นกลุ่มคุณค่าปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนหุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้นได้ดีที่สุดของดัชนีในช่วงที่ผ่านมา
S&P 500	6,932.3	-0.10%	1.27%	
Nasdaq Composite	23,031.2	-1.84%	-0.91%	
Europe STOXX 600	617.1	1.00%	4.21%	
NIKKEI 225	54,253.7	1.75%	7.78%	
Hang Seng	26,560.0	-3.02%	3.63%	
China CSI 300	4,643.6	-1.33%	0.30%	
India Sensex	83,580.4	1.59%	-1.92%	
Vietnam VN	1,755.5	-4.02%	-1.63%	
SET Index	1,354.0	2.14%	7.49%	
				ตลาดหุ้นยุโรป ปรับตัวขึ้น ระหว่างสัปดาห์ดัชนีทำจุดสูงสุด เป็นประวัติการณ์แต่เป็นการปรับตัวขึ้นค่อนข้างจำกัดหนุนจากกลุ่มโทรคมนาคม และสินค้าอุปโภคบริโภค ขณะที่ปลายสัปดาห์ดัชนีถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มแบงก์ ส่วนหุ้น Novo Nordisk ปรับตัวลงแรงจากการคาดการณ์ว่ายอดขายและกำไรจะลดลง ด้าน ECB คงดอกเบี้ยตามคาด
				ตลาดหุ้นจีน ปรับตัวลง ดัชนีโดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสื่อสารตามภาพรวมตลาดหุ้นโลก ด้านดัชนี PMI จาก S&P Global ถึงภาคผลิตและภาคบริการขยายขึ้นในเดือนม.ค. นักลงทุนติดตามแผนการที่ผู้นำสหรัฐฯ ที่จะเดินทางเยือนจีนในเดือนเม.ย. หลังการหารือทางโทรศัพท์ระหว่างผู้นำในช่วงกลางสัปดาห์ที่ผ่านมา

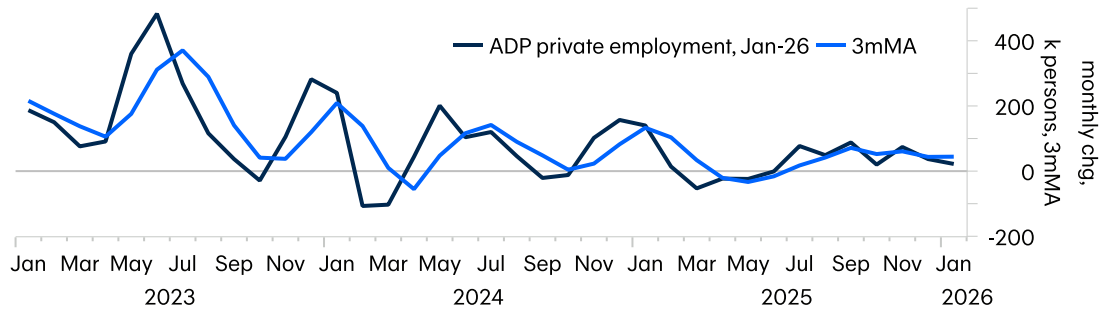
การลงทุนทางเลือก	ล่าสุด	1 สัปดาห์	ตั้งแต่ต้นปี	Alternative
Gold	4,964.4	1.43%	14.93%	ทองคำ ปรับตัวขึ้น โดยมีแรงหนุนจากการเข้าซื้อเมื่อราคาย่อตัว ขณะที่เงินดอลลาร์อ่อนค่าลงเล็กน้อย และความกังวลที่ยังคงมีอยู่เกี่ยวกับสหรัฐฯ กับอิหร่านแม้จะมีการเจรจาระหว่างกัน
WTI	63.6	-2.55%	10.68%	
Brent	68.1	-3.73%	11.83%	
Global REITS	3,169.9	1.90%	4.94%	
SETPREIT	132.4	0.75%	0.52%	
				ราคาน้ำมัน WTI และ Brent ปรับตัวลง รัฐบาลสหรัฐฯ ตกลงเดินหน้าเจรจานิ่วเคลียร์กับอิหร่านที่ประเทศโอมาน ช่วยลดความเสี่ยงที่สหรัฐฯ จะใช้มาตรการทางทหารโจมตีอิหร่าน

ตราสารหนี้	ล่าสุด	1 สัปดาห์ (bps)	ตั้งแต่ต้นปี (bps)	Fixed Income
US 10-YR Yield	4.21%	-2.95	3.90	ตราสารหนี้ภาครัฐ U.S. Treasuries ปรับตัวขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับลงสู่ระดับ 4.21% จากความผันผวนของสินทรัพย์เสี่ยงเกิดแรงซื้อในพันธบัตรมากขึ้น
TH 10-YR Yield	1.87%	-13.82	20.84	
				ตราสารหนี้ภาครัฐไทย ปรับตัวขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับลงมาอยู่ที่ระดับ 1.87%

Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

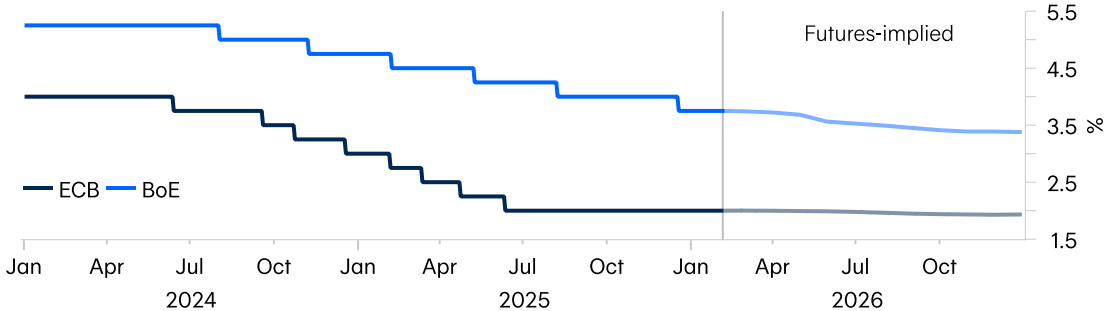
ตลาดแรงงานสหรัฐชะลอตัวแต่ยังส่งสัญญาณทรงตัว | เควิน วอร์ซ | ECB และ BoE คงดอกเบี้ยตามคาด

การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐชะลอตัว แต่ยังแสดงสัญญาณทรงตัว



Sources: ADP, Bangkok Bank

Futures สะท้อนว่า ECB จะคงดอกเบี้ย ขณะที่ BoE ยังมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า



Sources: ECB, ICE, BoE, Bangkok Bank

Global Markets



- **PMI ภาคผลิตในหลายประเทศดีกว่าตัวเลขขึ้นต้น** โดยรายงาน PMI เดือน ม.ค. ของประเทศกลุ่ม DM หลักส่วนใหญ่ออกมาสูงกว่าประมาณการรอบแรก (flash) สะท้อนโมเมนตัมแรงส่งของเศรษฐกิจโลก ขณะที่ PMI ภาคบริการค่อนข้างผสมผสานเมื่อเทียบกับ รายงาน flash แต่โดยรวมยังคงขยายตัวได้



- **ตลาดแรงงานสหรัฐชะลอตัวแต่ยังส่งสัญญาณทรงตัว** โดยข้อมูลการจ้างงานโดย ADP เดือน ม.ค. และตำแหน่งงานว่างเดือน ธ.ค. ออกมาต่ำกว่าคาด แต่ยังแสดงแนวโน้มทรงตัวได้ (ภาพบน) ขณะที่ ISM ภาคผลิตเดือน ม.ค. อยู่ที่ 52.4 ปรับเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด อย่างไรก็ตาม โมเมนตัมส่วนหนึ่งมาจากอุปสงค์หลังช่วงวันหยุดและการเตรียมรับความเสี่ยงจากการส่งผ่านภาษีนำเข้า ด้าน ISM ภาคบริการอยู่ที่ 53.8 ค่อนข้างแข็งแกร่ง แต่การจ้างงานและคำสั่งซื้อใหม่ลดลง แม้ชัดเจนด้วยกิจกรรมทางธุรกิจ ทั้งนี้ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (โดย University of Michigan) เดือน ก.พ. ยังอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนความกังวลต่อสถานการณ์การเงินของภาคครัวเรือน ขณะเดียวกัน **ประธานาธิบดีทรัมป์เสนอชื่อ เควิน วอร์ซ เป็นประธาน Fed คนถัดไป** โดยแม้เคยมีท่าทีค่อนข้างเข้มงวด แต่ปัจจุบันผ่อนคลายลงจากมุมมองว่าแรงกดดันเงินเฟ้อและดอกเบี้ยระยะยาวจะลดลงจากประสิทธิภาพเทคโนโลยี ทั้งนี้ การกลับมาใช้นโยบาย QT มีความเป็นไปได้แต่ยังไม่เกิดขึ้นในระยะใกล้จากข้อจำกัดด้านสภาพคล่องและกระบวนการปรับงบดุลของ Fed ส่งผลให้ผลกระทบต่อตลาดมีแนวโน้มค่อยเป็นค่อยไปมากกว่าจับพลัด

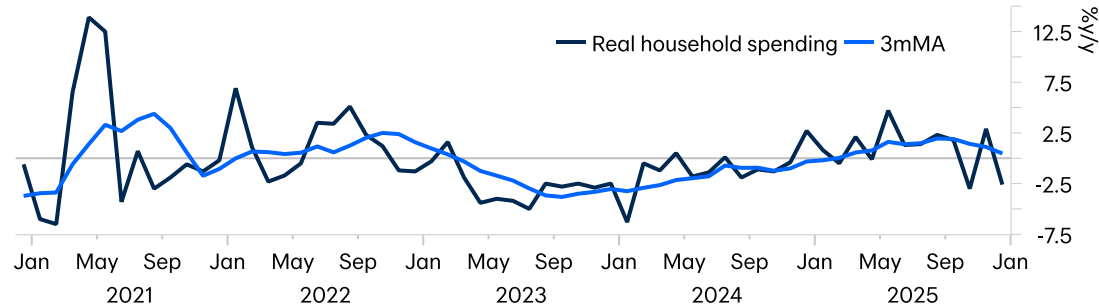


- **ECB และ BoE คงอัตราดอกเบี้ยตามคาด** เงินเฟ้อยุโรปโซนเดือน ม.ค. ชะลอตัวสู่ 1.7% ต่ำกว่าเป้าหมาย แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ในระดับสูง ด้านกิจกรรมเศรษฐกิจเยอรมนียังคงอยู่บนเส้นทางฟื้นตัว แม้การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ธ.ค. หดตัว -0.55% y/y แต่ยอดค้าปลีกขยายตัว 1.5% y/y สะท้อนอุปสงค์ภายในที่ยังช่วยพยุงเศรษฐกิจได้ ทั้งนี้ ECB มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยต่อเนื่องในอีกหลายเดือนข้างหน้าหลังคงดอกเบี้ย 2% (deposit facility) ขณะที่ BoE คงดอกเบี้ยเช่นกันที่ 3.75% แต่มีจำนวนกรรมการที่สนับสนุนการลดดอกเบี้ยมากกว่าประเมินไว้ สอดคล้องกับทิศทางวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงที่ยังคงดำเนินอยู่ (ภาพล่าง)

Macro Outlook – Weekly Economic Outlook

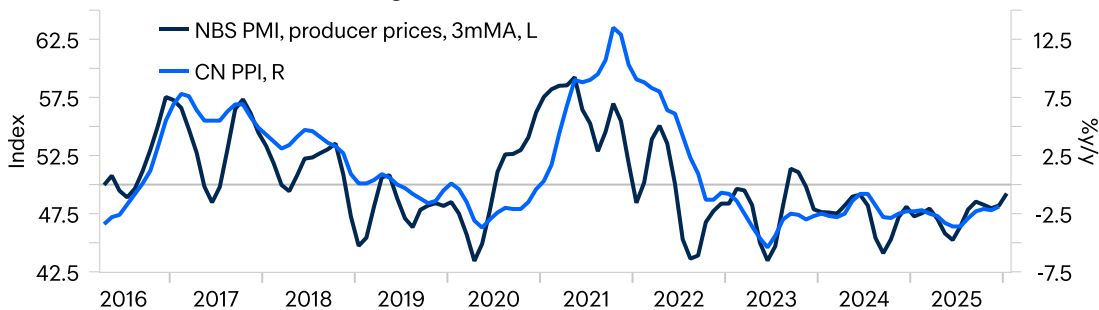
ใช้จ่ายครัวเรือนญี่ปุ่นอ่อนลง ผลเลือกตั้งหนุนความต่อเนื่องนโยบาย | ศก. ในประเทศจีนยังคงค่อนข้างอ่อนแรง | RBI คงดอกเบี้ย

การใช้จ่ายภาคครัวเรือนญี่ปุ่นอ่อนลง



Sources: SBJ, Bangkok Bank

PMI ภาคผลิตจีนด้านราคาปรับขึ้น ปัญหาเงินฝืดอาจมีพัฒนาการที่ดีขึ้น



Sources: NBS, CFP, Bangkok Bank

Global Markets



- **การใช้จ่ายภาคครัวเรือนญี่ปุ่นอ่อนลง ผลเลือกตั้งหนุนความต่อเนื่องนโยบาย**
การใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่แท้จริงหดตัว -2.6% y/y ในเดือน ธ.ค. สะท้อนแรงส่งการฟื้นตัวที่ลดลง (ภาพบน) อย่างไรก็ตาม PMI ภาคผลิตและบริการเดือน ม.ค. ยังคงอยู่ในโซนขยายตัวที่ 51.5 และ 53.7 ตามลำดับ และสูงกว่ารายงาน flash ก่อนหน้าเล็กน้อย ขณะเดียวกัน นายกรัฐมนตรีคาอิอิมีแนวโน้มชนะการเลือกตั้งก่อนกำหนดอย่างถล่มทลาย ทั้งนี้ ภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่แน่นอนสนับสนุนท่าทีระมัดระวังของ BoJ ต่อแนวทางการปรับขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ความต่อเนื่องของนโยบายการคลังซึ่งเอื้อจากผลการเลือกตั้งช่วยหนุนมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ แต่เป็นแรงกดดันขาขึ้นต่อ bond yields อายุระยะยาว



- **เศรษฐกิจในประเทศจีนยังคงค่อนข้างอ่อนแรง** สะท้อนจาก PMI เดือน ม.ค. ทั้งภาคผลิตและบริการ โดยทางการ (NBS) และเอกชน (S&P Global) ซึ่งส่วนใหญ่ยังคงเคลื่อนไหวไม่ต่างจากระดับ 50 อย่างไรก็ตาม PMI ภาคผลิตด้านราคาปรับขึ้นเป็น 50.6 จาก 48.9 บ่งชี้ว่า ปัญหาเงินฝืดอาจมีพัฒนาการที่ดีขึ้น (ภาพล่าง) อีกทั้ง Caixin PMI ภาคบริการอยู่ที่ 52.3 จากความคาดหวังเชิงบวกต่อมาตรการสนับสนุนนโยบายเศรษฐกิจที่ยังดำเนินอยู่



- **RBI คงดอกเบี้ย** ดัชนี PMI อินเดียเดือน ม.ค. ทั้งภาคการผลิตและบริการถูกปรับลดลงสู่ 55.4 และ 58.5 จากรายงานเบื้องต้นที่ 56.8 และ 59.3 ตามลำดับ ยังสะท้อนการขยายตัวที่แข็งแกร่ง แต่บ่งชี้ว่าโมเมนตัมอาจเริ่มชะลอลงบ้าง ขณะที่ RBI คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25% ตามคาด ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังเติบโตดี เงินเฟ้ออยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ และค่าเงินที่ยังอ่อนค่า



ASEAN Markets



- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI)** เดือน ม.ค. อยู่ที่ -0.66% YoY (vs. prev. -0.28%) หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 จากการหดตัวของกลุ่มพลังงาน (-8.4%) สำหรับเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ซึ่งไม่รวมราคาอาหารสดและพลังงานอยู่ที่ 0.60% (vs. prev. 0.59%)
- **รปท.ชี้แจงประเด็นสหรัฐฯนำไทยเข้าสู่ Monitoring List** (บัญชีจับตามอง) จากประเด็นอัตราแลกเปลี่ยน ว่าประเด็นดังกล่าวไม่กระทบต่อบิตความสามารถและแนวทางการบริหารจัดการค่าเงินบาทของไทย พร้อมเน้นย้ำว่าการดูแลเสถียรภาพค่าเงินมีเป้าหมายเพื่อบริหารความผันผวนในทั้งสองทิศทาง (Two-way Volatility) มิใช่เพื่อบิดเบือนกลไกตลาดหรือแทรกแซงค่าเงินเพื่อสร้างความได้เปรียบทางการค้า ปัจจุบัน บัญชีประเทศที่อยู่ใน Monitoring List มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 10 ประเทศ ได้แก่ จีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ ไต้หวัน สิงคโปร์ เวียดนาม เยอรมนี ไอร์แลนด์ สวิตเซอร์แลนด์ และประเทศไทย



- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือน ม.ค.** ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.2 (vs. prev. 50.1) ทำสถิติสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2024 เป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ปัจจัยหนุนสำคัญมาจากการฟื้นตัวของปริมาณผลผลิตและคำสั่งซื้อสินค้าส่งออกใหม่ที่กลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน ทำสถิติสูงสุดตั้งแต่เดือน ก.ค. 2024
- **สมว. กระทรวงการคลังมองค่าเงินริงกิต (MYR) ที่แข็งค่าเป็นผลจากพื้นฐานเศรษฐกิจในประเทศที่แข็งแกร่งและอาจพิจารณาปรับเพิ่มประมาณการ GDP Growth ปีนี้** หนึ่ง ในเดือน ก.พ. พบกระแสเงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นและพันธบัตรอย่างต่อเนื่อง (1,739 ล้านดอลลาร์ฯ WTD)



- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI)** เดือน ม.ค. อยู่ที่ 2.0% YoY (vs. prev. 1.8%) ปรับตัวสูงขึ้นนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2025 ปัจจัยหลักจากต้นทุนหมวดที่อยู่อาศัยและสาธารณูปโภคที่พุ่งสูงสุดในรอบ 15 เดือน (3.3%) รวมถึงหมวดร้านอาหารและบริการที่พัก (4.0%) ที่ปรับตัวขึ้น สำหรับเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ซึ่งไม่รวมราคาอาหารและพลังงานอยู่ที่ 2.8% (vs. prev. 2.4%) แต่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 2024
- **S&P คงอันดับเครดิตของฟิลิปปินส์ที่ระดับ "BBB+" ด้วยมุมมอง "เชิงบวก" (Positive)** โดยระบุว่าฟิลิปปินส์มีโอกาสได้รับการปรับเพิ่มอันดับเครดิตในอีก 1-2 ปีข้างหน้า หากการคลังและดุลบัญชีเดินสะพัดปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง



- **GDP ไตรมาส 4 ปี 2025** ขยายตัว 5.39% YoY (vs. prev. 5.04%) เติบโตสูงสุดนับตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2022 ปัจจัยหนุนสำคัญมาจากการบริโภคภาคเอกชน (5.11%) และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (6.12%) ที่ขยายตัวภาพรวมตลอดปี 2025 เศรษฐกิจขยายตัว 5.11% (vs. prev. 5.03%)
- **Moody's ปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิต (Outlook)** ของอินโดนีเซียจาก "คงที่" เป็น "ลบ" (Negative) แม้จะคงอันดับความน่าเชื่อถือไว้ที่ Baa2 โดยกังวลต่อภาระทางการคลังจากการขยายโครงการสวัสดิการสังคม เช่น โครงการอาหารฟรี และฐานรายได้ภาครัฐที่อ่อนแอ



- **ยอดค้าปลีกเดือน ธ.ค. 2025** ขยายตัว 2.7% YoY (vs. prev. 6.2%) โดยหากไม่รวมยานยนต์ยอดค้าปลีกขยายตัว 1.7% (vs. prev. 5.7%) ทั้งนี้ กลุ่มสินค้าที่มียอดขายเติบโตโดดเด่น ได้แก่ สินค้าเพื่อการบันเทิง (13.4%) และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ (12.8%)
- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือน ม.ค.** ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.5 (vs. prev. 50.3) โดยได้รับแรงหนุนหลักจากอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ซึ่งขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8



- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI)** เดือน ม.ค. อยู่ที่ 2.53% YoY (vs. prev. 3.48%) ชะลอตัวสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 2023 ปัจจัยหลักจากการชะลอตัวของหมวดอาหารและบริการจัดเลี้ยง (3.64%) ตามต้นทุนอาหารที่ปรับลดลง (-1.22%) และหมวดขนส่งที่หดตัว (-3.76%) ในทางตรงกันข้ามหมวดที่อยู่อาศัยและวัสดุก่อสร้าง (5.60%) ปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) อยู่ที่ 3.19% (vs. prev. 3.27%)
- **รัฐบาลเวียดนามเดินหน้าร่นหาข้อสรุปข้อตกลงด้านภาษีกับสหรัฐฯ ในการเจรจารอบที่ 6 ณ กรุงวอชิงตัน** ประเด็นสำคัญยังอยู่ที่ การที่สหรัฐฯ กำหนดอัตราภาษีนำเข้าสำหรับสินค้า Transshipment ในระดับ 40% ทั้งนี้ เวียดนามได้ย้ำความตั้งใจที่จะเพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ อาทิ เครื่องจักรและอุปกรณ์เทคโนโลยีขั้นสูง เป็นต้น

เจาะนโยบายและผลกระทบ เควิน วอร์ช ว่าที่ประธาน Fed คนใหม่



Kevin Warsh

- **เควิน วอร์ช** จะเข้ามาทำหน้าที่แทนเจอโรม พาวเวลล์ ในเดือน มิ.ย. นี้ (รอการรับรองจากวุฒิสภา)
- ปัจจุบันอายุ 55 ปี เคยดำรงตำแหน่งผู้ว่าการ Fed ที่มีอายุน้อยที่สุดในวัย 35 ปี ช่วงปี 2006-2011 และผ่านช่วงวิกฤติ Subprime ในปี 2008 มาแล้ว
- เคยถูกเสนอชื่อเข้าชิงตำแหน่งประธาน Fed เมื่อปี 2018 แต่สุดท้ายเป็นพาวเวลล์ที่ได้รับการแต่งตั้ง

เควิน วอร์ช ว่าที่ประธาน Fed คนใหม่

มุมมองหลัก สายเข้มงวด (Hawkish) แต่มีแนวโน้มเปลี่ยนแนวทางไปผ่อนคลาย (Dovish) มากขึ้นในช่วงหลัง

- ไม่เห็นด้วยกับมาตรการเสริมสภาพคล่อง QE โดยมองว่า QE นั้นส่งผลให้ราคาสินทรัพย์ไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงและเป็นความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงในอนาคต
- เชื่อว่าเงินเฟ้อจะควบคุมได้ และไม่เพิ่มไปจากนี้ เนื่องจากกลุ่ม AI จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนให้ทุกอย่างถูกลง ส่งผลให้สามารถลดดอกเบี้ยมากกว่าเดิม
- “การเติบโตของเศรษฐกิจต้องมาจากปัจจัยพื้นฐาน ไม่ใช้การเสริมสภาพคล่อง”

ทรมัปีเลือกเควิน วอร์ช เพราะ

- แนวคิดด้านการลดดอกเบี้ยที่สอดคล้องกับทรมัปี
- เพื่อรักษาความเป็นอิสระของ Fed เพื่อป้องกันข้อครหาที่อาจส่งให้นิยามของทรมัปีลดลงก่อนการเลือกตั้งกลางเทอมปลายปีนี้

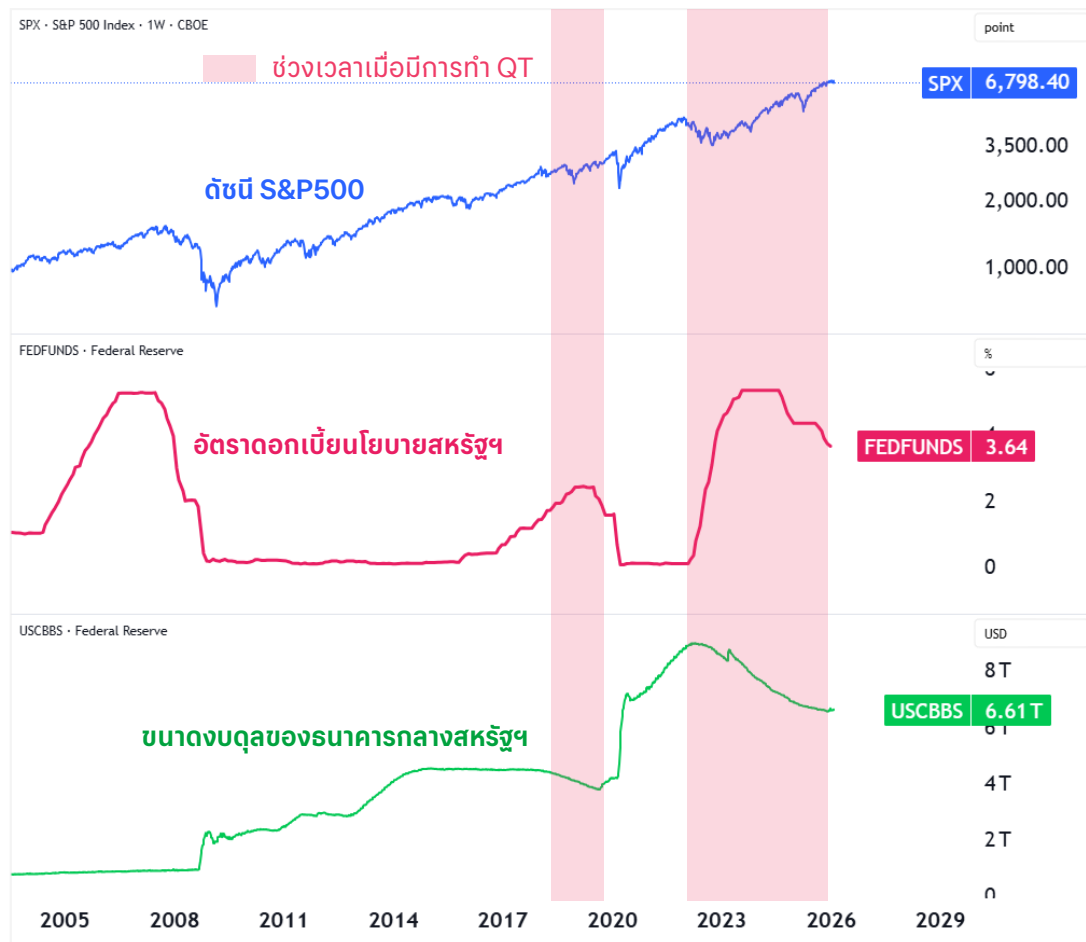
เควิน วอร์ช ยังไม่ได้แสดงวิสัยทัศน์อย่างเป็นทางการ แต่ตลาดคาดนโยบายที่มีโอกาสเกิดขึ้นสูง

- ลดดอกเบี้ย เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจฐานราก (สอดคล้องกับแนวทางของทรมัปี)
- ลดขนาดงบดุลของ Fed (QT) เพื่อลดความเสี่ยงและรักษาวินัยทางการเงินของ Fed ในระยะยาว

เจาะนโยบายและผลกระทบ เควิน วอร์ช ว่าที่ประธาน Fed คนใหม่



สถิติการทำ QT พร้อมการปรับลดดอกเบี้ย ส่งผลต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯจำกัด



ผลตอบแทนของ S&P500 ผันผวนมากขึ้นเมื่อมีการทำ QT แต่ตลาดยังไปต่อ

2 นโยบายคู่ขนาน: ตลาดถูกกดดันจากการถูกดึงสภาพคล่องออก (QT) แต่จะชดเชยด้วยโอกาสการลดดอกเบี้ยมากกว่าเดิม

- **Quantitative Tightening (QT)** คือ การดึงเงินออกจากระบบการเงิน ทั้งการไม่ลงทุนในพันธบัตรหรือตราสารหนี้เพิ่มเติม รวมถึงไม่ต่ออายุพันธบัตรที่ครบกำหนด ส่งผลให้สภาพคล่องลดลงสะท้อนผ่านขนาดงบดุลที่ลดลง (**ตามรูป**) กดดันราคาสินทรัพย์เสี่ยง โดย QT ในรอบใหม่ หากเกิดขึ้นจริงอาจลดในปริมาณที่ค่อนข้างสูง อาจส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ และสินทรัพย์เสี่ยงรุนแรงได้ในระยะสั้น
- **ชดเชยด้วยการลดดอกเบี้ยมากกว่าเดิม Fed** ภายใต้การนำของเควิน วอร์ช อาจลดดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาดปัจจุบัน เพื่อกระตุ้นและประคองเศรษฐกิจในช่วงที่ทำ QT ไปพร้อมกัน
- **QT กดดันตลาดเงิน** ขณะที่ลดดอกเบี้ยเน้นช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจฐานราก ส่งผลให้ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯยังคงมีแนวโน้มขยายตัวต่อ
- **คาดการณ์แนวโน้มการลงทุน** หากสิ่งที่ตลาดคาดเป็นจริง ดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น เงินบางส่วนอาจไหลกลับสหรัฐฯ ทั้งตราสารหนี้และหุ้นบางกลุ่ม โดยไหลออกจากสินทรัพย์ทางเลือก เช่น ทองคำ และบิตคอยน์ ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯปรับลงในระยะยาว

มุมมองการลงทุน

- **คงมุมมองการลงทุน “เชิงบวกแบบระมัดระวัง”** แม้มีความเสี่ยงหลายปัจจัยที่คาดว่าจะกระทบเพียงระยะสั้นมองเป็นโอกาสของการทยอยเข้าลงทุน โดยเศรษฐกิจโลกนำโดยสหรัฐฯที่มีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนขึ้นจะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญการลงทุนในปี
- **คงมุมมอง Slightly Overweight หุ้นทั่วโลก** คาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจโลกขยายตัวต่อเนื่องสนับสนุนจากประสิทธิภาพที่สูงขึ้นจาก AI จะยังคงสนับสนุนการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนใน 6-12 เดือนข้างหน้า
- **ผลตอบแทนของการลงทุนในหุ้นจะมีการกระจายตัวมากขึ้น** ทั้งรายภูมิภาค และ จากหุ้นขนาดใหญ่ไปสู่หุ้นขนาดกลาง – เล็ก

ทำไมบริษัทจดทะเบียนทั่วโลกยังมีแนวโน้มขยายตัว



Global Equity
Slightly Overweight

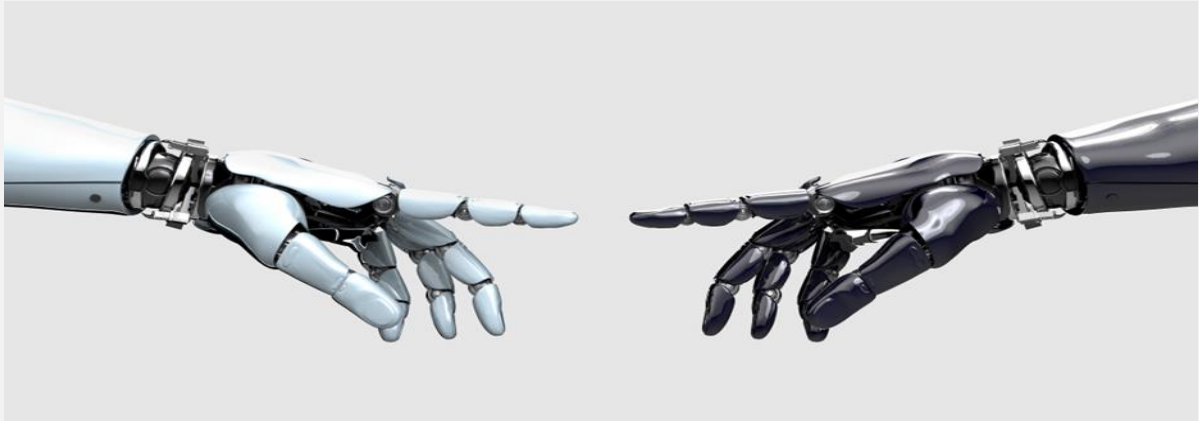
ทำไมหุ้นในดัชนีที่สำคัญส่วนมากดีกว่าที่ตลาดคาด

Index	Reported		Earnings	
			Surprise	Growth
S&P 500	165	500	9.35%	15.31%
RUSSELL 2000	318	1932	7.32%	24.85%
STOXX600	59	513	1.75%	73.25%
NIKKEI 225	66	225	11.92%	21.02%
CSI 300	1	300	-1.16%	11.28%
HANG SENG	1	53	7.04%	15.63%
Sensex	20	31	-10.26%	-0.28%
SET	13	689	-2.12%	-0.34%
VN INDEX	67	401	75.37%	77.46%

ทำไมหุ้นในดัชนีที่สำคัญดีกว่าที่ตลาดคาด

- **หุ้นสหรัฐฯ ผลประกอบแกร่ง** จากกลุ่มเทคโนโลยีและการเงิน หนุนจาก AI ทั้งนี้กำไรดีกว่าคาดและการเติบโตสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ไตรมาสที่ 7.6% และ 14.0% ขณะที่ตลาดหุ้นอื่นๆทั่วโลก โดยส่วนใหญ่มีผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดเช่นกัน (ตามตาราง)
- **หุ้นกลุ่มซอฟต์แวร์ที่ปรับฐานในระยะสั้นเป็นโอกาสลงทุน** ไม่ใช่ปัญหาเชิงโครงสร้าง สะท้อนความกังวลด้าน AI และมูลค่าที่ตึงตัว ขณะที่หลายบริษัทยังมีกำไรเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- **แม้ตลาดกังวลฟองสบู่ AI** แต่ผลประกอบการของ ALPHABET และ AMZN โดยเฉพาะธุรกิจ Cloud ดีกว่าคาดการณีส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (Capex) มีโอกาสขยายตัวต่อเนื่อง
- **Slightly Overweight หุ้นไทย** จากมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและทำกำไรบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มการเงิน

ทยอยสะสมกองทุน B-INNOTECH



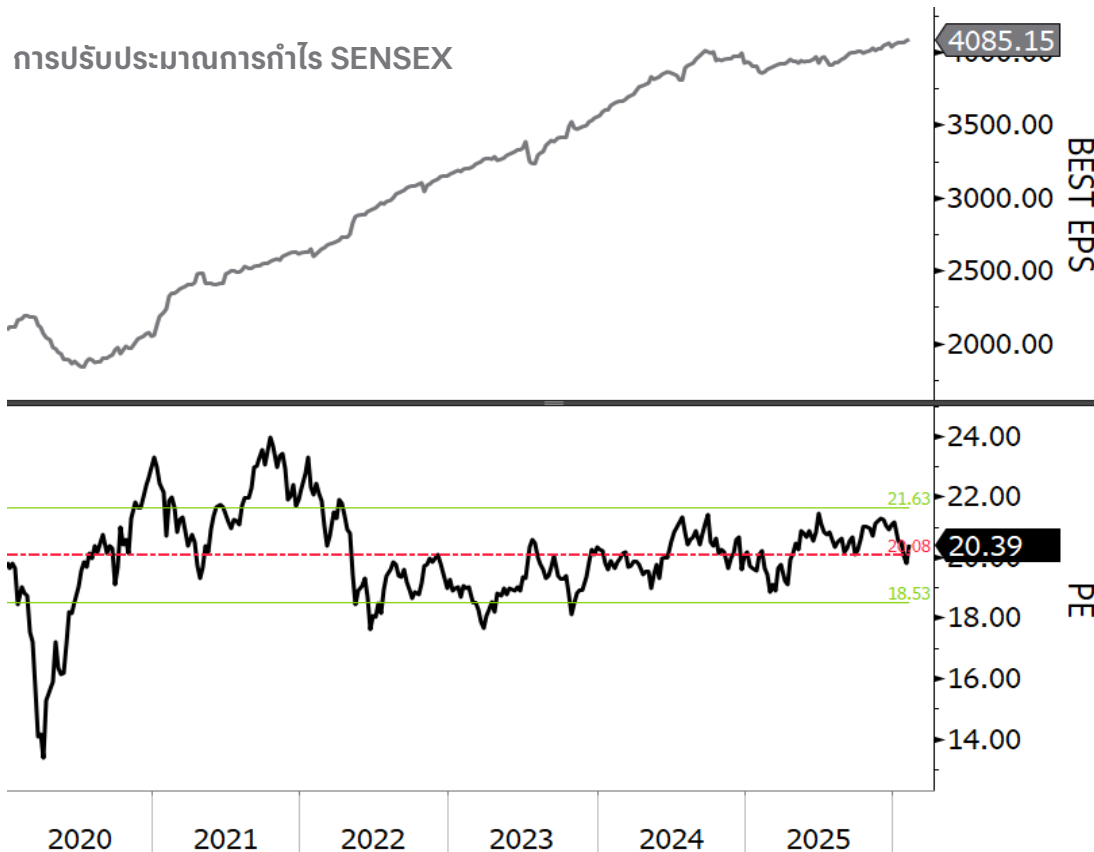
ข้อตกลงการค้า อินเดีย-สหรัฐฯ ส่งผลดีต่อภูมิภาค



India Equity
Neutral

ทิศทางกำไรหุ้นอินเดียถูกกดดัน ขณะที่ Valuation ใกล้เคียง 10 ปี

การปรับประมาณการกำไร SENSEX



อินเดียปลดล็อกความกังวลภาษีการค้า

- หุ้นอินเดียถูกกดดันจากผลกำไรบริษัทจดทะเบียนที่อ่อนตัว (รูปบน) โดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร จากการชะลอการปล่อยสินเชื่อและรายรับดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลง หุ้นกลุ่ม IT ถูกกดดันจากความไม่แน่นอนด้านภาษีการค้า
- กังวลภาษีการค้ากดดัน Valuation (รูปล่าง) สะท้อนในราคาที่ลงมาซื้อขายใกล้ค่าเฉลี่ยรอบ 10 ปี ส่วนค่าเงินอ่อนค่ากดดัน Fund Flow
- อินเดียบรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ ถือเป็นปัจจัยบวกต่อประเทศในภูมิภาค โดยสหรัฐฯ มีแนวโน้มแสดงท่าทีเป็นมิตรมากขึ้นต่อคู่ค้าอื่นๆ ขณะที่ภาษีนำเข้าในระดับ 18% อาจกลายเป็นบรรทัดฐานใหม่ ส่งผลให้บรรยากาศการลงทุนโดยรวมปรับตัวดีขึ้น

ทยอยสะสม B-ASIA
เมื่อตลาดหุ้นเอเชียปรับลง



แนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯชะลอลง ขณะที่คาดการณ์เศรษฐกิจดีต่อเนื่อง



US Government Bond

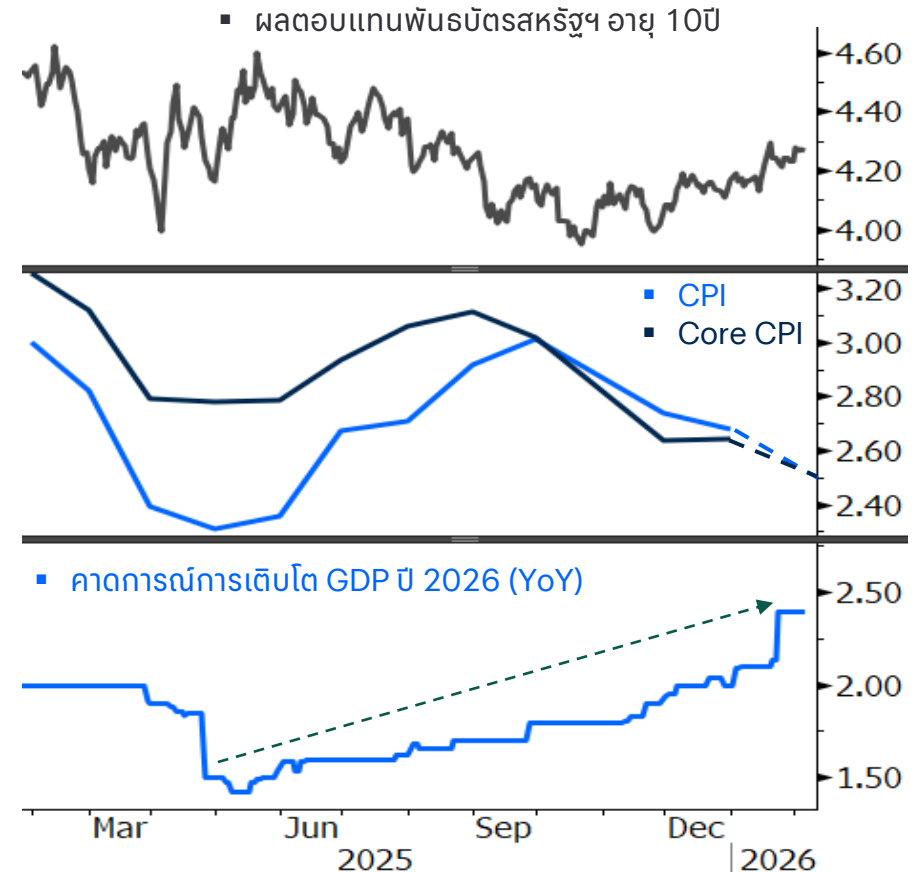
Slightly Overweight

- **คาดการณ์ CPI สหรัฐฯ เดือนมกราคม 2026** มีแนวโน้มชะลอลงสู่ราว 2.5% YoY (รูปกลาง) เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า แรงกดดันสำคัญยังอยู่ที่ภาคบริการโดยเฉพาะที่อยู่อาศัยที่มีความหนืดของการปรับตัวลง จากแนวโน้มเงินเฟ้อที่ลดลงต่อเนื่องหนุน Fed ให้มีพื้นที่ผ่อนคลายนโยบายในเชิงดอกเบี้ยได้
- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2026 ปรับประมาณการขึ้นต่อเนื่อง (รูปล่าง)** หลังปรับลงแรงช่วง reciprocal tariff โดยการลงทุนกลุ่มเทคโนโลยี และนโยบายการเงินการคลังช่วยให้กิจกรรมเศรษฐกิจเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยลดลง ขณะเดียวกันภาระดอกเบี้ยในภาคเอกชนมีแนวโน้มผ่อนคลายเป็นต่อเนื่องจากดอกเบี้ยขาหล
- ราคาพันธบัตรมีแรงหนุนจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่ปรับลดลงต่อเนื่อง ขณะที่การเติบโตเศรษฐกิจเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้น

ทยอยสะสม B-DYNAMIC BOND เมื่อ US 10Y Yield สูงกว่า 4.2%



ผลตอบแทนพันธบัตร การคาดการณ์เงินเฟ้อ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ



Worth to Watch



วันที่	เหตุการณ์	คาดการณ์	ก่อนหน้า
10 ก.พ. Tue.	 Retail Sales YoY (ธันวาคม 25)	2.9%	3.3%
11 ก.พ. Wed.	 PPI YoY (มกราคม 26)  CPI YoY (มกราคม 26)  Nonfarm Payrolls (มกราคม 26)	-1.7% 0.7% 68K	-1.9% 0.8% 50K
12 ก.พ. Thu.	 PPI YoY (มกราคม 26)  CPI YoY (มกราคม 26)  Initial Jobless Claims	2.3% 2.0% 225k	2.4% 1.33% 231k
13 ก.พ. Fri.	 House Price Index YoY (มกราคม 26)  GDP Growth Rate QoQ 2nd Est (Q4)  CPI YoY (มกราคม 26)	-2.6% 0.3% 2.5%	-2.7% 0.3% 2.7%

Asset Class Outlook



Asset Class		Underweight	Slightly Underweight	Neutral	Slightly Overweight	Overweight
Main Asset Class	Domestic Fixed Income / Cash (THB)		–			
	Global Fixed Income			•		
	Domestic Equity			•		
	Global Equity				+	
	Alternative				+	
Fixed Income	Thai Government		–			
	Thai Corporate			•		
	US Government				+	
	Global ex-US Government			•		
	EM Government				+	
	Global Corporate			•		
CCY	USDTHB			•		
Global Equity Region	US			•		
	EU				+	
	Asia Pacific			•		
	Japan			•		
	Developing Markets				+	
	China				+	
	India			•		
	Vietnam			•		
	Defensive & High-Quality Dividend				+	
Equity Sector	Cyclical & Quality Growth				+	
Thematic	Thematic			•		
	Environment				+	
	Health			•		
	Technology				+	
	Lifestyle			•		
Alternatives	Thai Property Funds, REITs			•		
	Global Property			•		
	Gold			•		
	Hedge Fund*					++
	Private Equity*					++
	Private Credit*					++

Key Investment Themes

Economic Resilience & Policy Tailwind เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวจากนโยบายการเงิน–การคลังที่ผ่อนคลาย และการลงทุนในเทคโนโลยี AI ที่สนับสนุนการเติบโตกำไรบริษัทใน 6–12 เดือนข้างหน้า

- ✓ **Slightly Overweight** หุ้นทั่วโลก สอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจระยะข้างหน้า
- ✓ **Slightly Overweight** หุ้นยุโรป และหุ้นสหรัฐ ในกลุ่ม Financial และ Small-Cap ซึ่งได้ประโยชน์จากวัฏจักรการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และ Equity Broadening Out Theme

AI & Productivity ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อธีม AI โดยมองว่าความเสี่ยงแบบ “AI Bubble” เป็นเรื่องเฉพาะรายบริษัท ไม่ใช่ทั้งอุตสาหกรรม

- ✓ **Slightly Overweight** กลุ่ม Developing Markets โดยเฉพาะเกาหลีใต้ ไต้หวัน และจีน โดยเฉพาะกลุ่ม Technology จากปัจจัยสนับสนุนด้านเม็ดเงินลงทุนใน AI และ Valuation น่าสนใจ
- ✓ **Slightly Overweight** หุ้นสหรัฐในกลุ่ม IT และ Communication Service จากการเติบโตของรายได้และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในระดับสูง และได้ประโยชน์จากเทรนด์ของ AI
- ✓ คมมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม Global Renewable Energy

Multi Polar World & Diversification ความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์ และ Valuation ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยเป็นปัจจัยที่อาจสร้างความผันผวน

- ✓ แนะนำลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ ภูมิภาค และสไตล์อย่างเป็นองค์รวม (Well-Diversified SAA)
- ✓ OW Alternative Asset เช่น Hedge fund และ Private asset เพื่อ Hedge การย่อตัวของตลาดหุ้น
- ✓ แนะนำ Selectively ลงทุนหุ้นไทยในกลุ่ม High Quality Dividend Stocks โดยหุ้นกลุ่มนี้ให้รายได้จากเงินปันผลที่สูงและสม่ำเสมอ อีกทั้งช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุน

Top Funds of the Month



Economic Resilience & Policy Tailwind



AI & Productivity



Multi Polar World & Diversification

B-DYNAMIC BOND

- ล็อกผลตอบแทนดอกเบี้ยของตราสารหนี้ต่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง
- ระยะสั้น US 10 Y Yield ปรับเพิ่มขึ้น จากเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ยังขยายตัวค่อนข้างดี รวมถึงแรงกดดันจาก Bond yield พันธบัตรญี่ปุ่นที่ปรับขึ้นแรง
- Dynamic & Diversified: กองทุนเน้นลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเทศและสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง เพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนที่ดี

ทยอยสะสมเมื่อ US10Y Yield ปรับขึ้น

B-INNOTECH

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

ทยอยสะสมเมื่อ MSCI ACWI IT ปรับลดลง

BCAP-GMA, BCAP-GMA PLUS

- กระจ่ายการลงทุนหลายสินทรัพย์ทั่วโลก
- เน้นลงทุนตราสารหนี้ หรือ ตราสารทุน
- กองทุนมีการปรับสัดส่วนสินทรัพย์ให้เหมาะสมสม่ำเสมอตามสภาวะตลาดลงทุนที่เปลี่ยนแปลง
- ลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ต

ลงทุนตามน้ำหนักที่แนะนำ

BCAP-MNH UI

- กองทุนหลักบริหารพอร์ตแบบ Market Neutral เพื่อปิดความเสี่ยงตลาด โดยสร้างผลตอบแทนสม่ำเสมอได้ทุกสภาวะ
- เหมาะกับเป้าหมายในการลงทุนเพื่อนำสินทรัพย์มากระจายความเสี่ยงของพอร์ตโดยรวม

ลงทุนตามน้ำหนักที่แนะนำ

B-ASIA

- เศรษฐกิจเอเชียเติบโตสูง หนุนกำไรหุ้นเอเชีย
- กำไรหุ้นเอเชียโตแรง หนุนโดยหุ้นเทคโนโลยีภาพทั้งห่วงโซ่อุปทานยังเติบโตต่อเนื่อง
- กองทุนกระจ่ายการลงทุนไปยังหลายประเทศในเอเชีย 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	BCA	BSIRICG BCAP-SET	-	3%	6%	10%	12%
DM Equity (สัดส่วน DM $\geq$ 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%

ภาคผนวก : รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
BFIXED	ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ตราสารหนี้ภาคเอกชน ตราสารหนี้ภาคสถาบันการเงิน ตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายเงินฝาก และหรือเงินฝาก 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 กองทุนรวมทรัสต์ทางเลือก และ/หรือกองทุนรวมประเภทอื่นๆ ทั่วโลก รวมถึงตราสารของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศ (REITs) และ/หรือหน่วยของกองทุนโครงสร้างพื้นฐานต่างประเทศ และ/หรือหน่วยของกองทุนรวมอีทีเอฟ (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	เน้นการลงทุนระยะปานกลางและระยะยาวในหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจสูงหรือมีปัจจัยพื้นฐานดี โดยจะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV	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

ภาคผนวก : 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 เน้นลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียม 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 กองทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารหนี้ 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

ภาคผนวก : รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
BCAP-GFIA	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารหนี้ต่างประเทศ โดยกองทุนปลายทางมีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ประเทศต่างๆ ในภูมิภาคทั่วโลก โดยกองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยมีสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกองทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน นอกจากนี้กองทุนอาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield bonds) และ/หรือตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่า ที่สามารถลงทุนได้ (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
B-SIRICG	ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์หุ้นที่มี CG Scoring โดยเน้นหุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง (Market Capitalization) หรือมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ หรือมีอัตราผลตอบแทน จากเงินปันผลสูงและต่อเนื่อง โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV มุ่งหวังให้ผลประโยชน์การสูงกว่าดัชนีชี้วัด (Active Management)	ระดับ 6	กองทุนไม่มีความเสี่ยงต่างประเทศ

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

ภาคผนวก : รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
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
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 ซึ่งเปิดกองทุนรวมอียิปต์ ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เยอรมนี ประเทศเยอรมนีและลงทุนในรูปสกุลเงินยูโร ทั้งนี้ กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 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 การบริหารกองทุนเชิงรุกในตราสารทุน และหลักทรัพย์เกี่ยวกับตราสารทุน 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

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

ภาคผนวก : รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
BCAP-AQUANT	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน และ/หรือหน่วยลงทุน CIS และ/หรือกองทุน ETF และ/หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivative) เพื่อให้มี exposure ในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศสมาชิกสมาคมประชาชาติแห่งเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ หรือ อาเซียน (ASEAN) และ/หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหรือได้รับประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศอาเซียน และ/หรือของผู้ประกอบการในกลุ่มประเทศอาเซียนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้ กองทุนจะนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน คัดเลือกหลักทรัพย์ที่ลงทุนโดยใช้แบบจำลองการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative investing) ที่พัฒนาโดย Chicago Global Capital Pte. Ltd. ซึ่งแบบจำลองจะวิเคราะห์หลักทรัพย์จากตัวแปรด้านต่างๆ เช่น การเน้นคุณค่า (Valuation), แนวโน้มของราคาสินทรัพย์ที่เคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันอย่างต่อเนื่องในระยะเวลาหนึ่ง (Momentum), คุณภาพของบริษัท (Quality) และความเสี่ยง (Risk) เป็นต้น กองทุนจะมีที่ปรึกษาการลงทุน คือ Chicago Global Capital Pte. Ltd. ซึ่งจดทะเบียนในประเทศสิงคโปร์ โดยที่ปรึกษาการลงทุนจะไม่มีอำนาจควบคุมการดำเนินการของบริษัทจัดการแต่อย่างใด และไม่มีอำนาจตัดสินใจในการจัดการลงทุน ไม่ว่าจะเป็นการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการจัดการด้านอื่นใดก็ตาม	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-CHINE-EQ	ลงทุนในตราสารทุนที่ออกโดยบริษัทจีนซึ่งเปิดบริษัทที่จัดตั้งในประเทศจีนหรือมีการดำเนินธุรกิจในประเทศจีน 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 เป็นผู้รับดำเนินงานการลงทุนในต่างประเทศของกองทุน (Outsourced fund manager) สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-CNA500P	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ ChinaAMC CSI A500 Exchange Traded Fund (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว ซึ่งเป็นกองทุนรวมอิตาลีที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ (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% ของสินทรัพย์กองทุนหลักที่ไม่ใช้เงินสด	ระดับ 6	กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ
B-BHARATA	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Nippon India Equity Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน USD Class I โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (Nippon India Equity Fund มุ่งหาผลตอบแทนจากการเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนในระยะยาวผ่านการลงทุนในตราสารทุนและสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุนของบริษัทที่จัดตั้งหรือดำเนินธุรกิจอินเดีย โดยจะลงทุนในตลาดอินเดียไม่น้อยกว่า 90% ของ NAV)	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
B-VIETNAM	ลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศเวียดนามและ/หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหรือได้รับประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศเวียดนาม และ/หรือตราสารทุนของผู้ประกอบการเวียดนามที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น รวมทั้งหน่วย CIS และ/หรือกองทุน ETF ที่เน้นลงทุนในตราสารทุนประเทศเวียดนาม โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 20% ของ NAV	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

ภาคผนวก : รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
B-INNOTECH	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Fidelity Funds - Global Technology Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน Class Y-ACC-USD เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (Fidelity Funds - Global Technology Fund เป็นกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัททั่วโลกที่มีการพัฒนาด้านผลิตภัณฑ์ 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
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
BCAP-USND100	กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศ คือ กองทุน Invesco QQQ Trust (กองทุนหลัก) ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยรอบระยะเวลาบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุน โดยกองทุนหลักดังกล่าวเป็นกองทุนอัติโนมัติที่ลงทุนส่วนใหญ่ในหุ้นตามดัชนี Nasdaq-100 โดยกองทุนหลักอยู่ภายใต้กฎหมายรัฐนิวยอร์กที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ ประเทศสหรัฐอเมริกา โดยใช้นโยบายเชิงรับ เพื่อสร้างผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนจากการลงทุนก่อนหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่าย ทั้งนี้ กองทุนหลักจัดตั้งและ จัดการโดย Invesco Capital Management LLC	ระดับ 6	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

ภาคผนวก : รายละเอียดเพิ่มเติมกองทุนแนะนำ



กองทุน	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
B-US2000P	กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของ iShares Russell 2000 ETF (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียว ซึ่งเป็นกองทุนรวมอิตาลีที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE Arca) ประเทศสหรัฐอเมริกา และลงทุนในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ กองทุนมี Net Exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	ระดับ 6	กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในต่างประเทศ
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 ทั้งนี้ กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ประกอบธุรกิจด้านเทคโนโลยี และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีที่จดทะเบียนหรือที่ดำเนินธุรกิจในภูมิภาคเอเชีย และส่งเสริมการลงทุนด้านความยั่งยืน (Environmental, Social and Governance: ESG) โดยมีการนำปัจจัยด้านสังคมที่เกี่ยวกับการใช้แรงงานเป็นหลักเข้ามาพิจารณาใช้ในกระบวนการลงทุน สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้บล. 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 กองทุนหลักเน้นลงทุนในตราสารทุนและหลักทรัพย์ที่มีลักษณะเกี่ยวกับตราสารทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานในกลุ่มประเทศ G7 กองทุนหลักบริหารจัดการโดย ClearBridge Investments ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มของ Franklin Resources, Inc. สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บล. 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 ถือเป็นคำแนะนำโดยผู้จัดทำเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ผู้ลงทุนควรพิจารณาความเสี่ยงและผลตอบแทนที่แท้จริงของผู้ลงทุนเอง
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-TEGEX, BM70-TEGEX, BEQD-TEGEX 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