

Asset Allocation

Aug'25

Outlook



Equity

- **ภาพรวมตลาดตราสารทุน** ภาพรวมมีแนวโน้มเผชิญความผันผวนที่สูงขึ้น จากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้นจากนโยบายการค้าระหว่างประเทศจากประเทศสหรัฐฯ โดยกำไรบริษัทจดทะเบียนในหลายประเทศถูกปรับลดลงในช่วง 2H25 จากความกังวลภาษีนำเข้าสหรัฐฯ มองการกระจายความเสี่ยงมีความสำคัญในช่วงที่ตลาดยังไม่แน่นอน
- **ตราสารทุนสหรัฐฯ** ตัวเลขเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง ขณะที่มีการประกาศอัตราภาษีนำเข้าที่ผ่านการเจรจาแล้วในหลายประเทศแล้ว รวมถึงอยู่ในช่วงการติดตามการประกาศของบริษัทจดทะเบียน โดย FED คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ค. และยังไม่ส่งสัญญาณการปรับลดในรอบการประชุมเดือนก.ย.
- **ตราสารทุนยุโรป** ภาพรวมเศรษฐกิจยังคงมีการเติบโตในระดับต่ำ แต่มองมีปัจจัยบวกที่สำคัญ คือทิศทางนโยบายการเงินที่เอื้อต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยมากขึ้น หลังเงินเฟ้อชะลอตัวลงใกล้เป้าหมายที่ 2%
- **ตราสารทุนญี่ปุ่น** มองการบรรลุข้อตกลงกับสหรัฐฯ เป็นปัจจัยบวก แต่ยังเผชิญความไม่แน่นอนของนโยบายทางเศรษฐกิจ หลังการเลือกตั้งล่าสุดส่งผลให้รัฐบาลมีเสียงส่วนน้อยทั้งสองสภา
- **ตลาดหุ้นอินเดีย** ยังคงมุมมองที่ดี โดยมองว่าเป็นประเทศขนาดใหญ่ที่มีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสูง
- **ตราสารทุนจีน** ยังคงคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จากการกระตุ้นของนโยบายภาครัฐ
- **ตราสารทุนเวียดนาม** แนวโน้มเศรษฐกิจเติบโตได้ดีกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค ขณะที่บริษัทจดทะเบียนยังสะท้อนพื้นฐานที่แข็งแกร่ง
- **ตราสารทุนไทย** แม้มีปัจจัยบวกจากข้อตกลงกับสหรัฐฯ ที่ถือว่าดีกว่าคาด แต่ยังต้องติดตามผลจากการปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจภาคการเกษตรของไทย

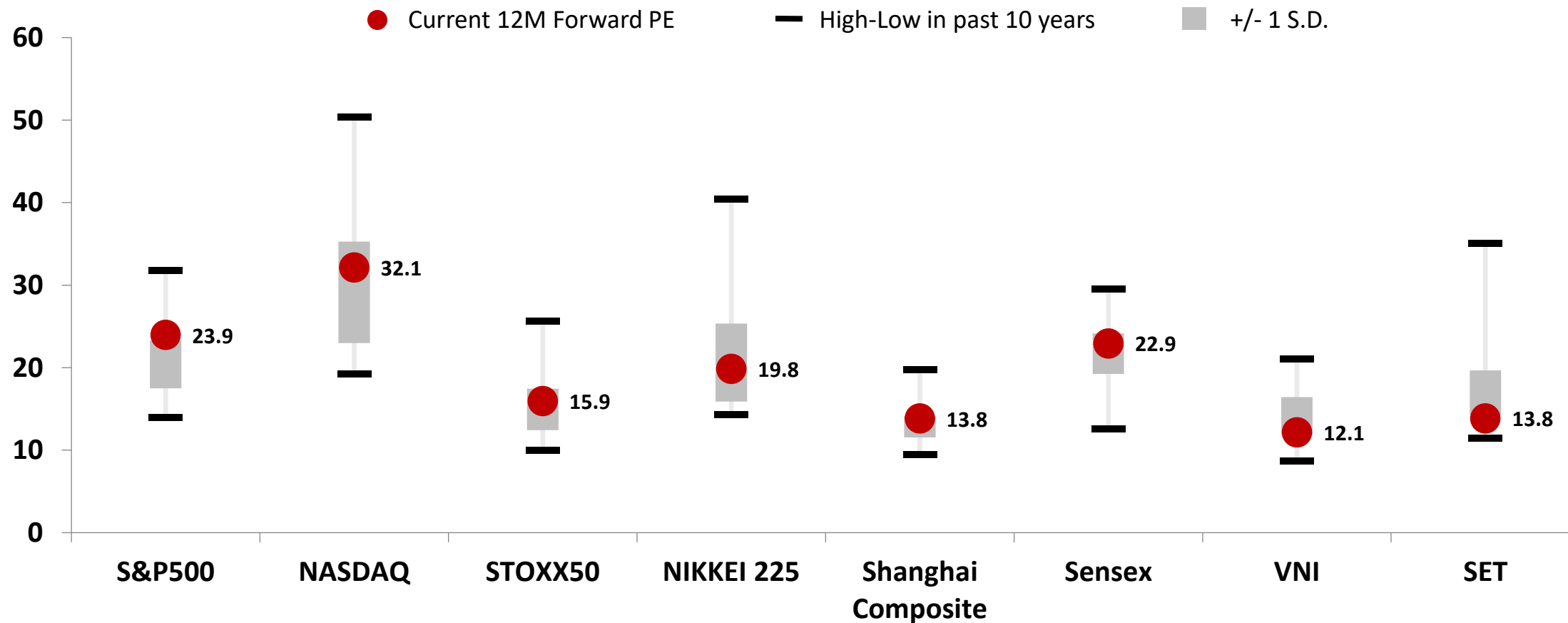
Fixed Income

- **ตราสารหนี้ต่างประเทศ** มองยังคงมีผลตอบแทนในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับมีปัจจัยบวกจากวัฏจักรเศรษฐกิจที่เข้าสู่ช่วงดอกเบี้ยขาลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางในหลายประเทศ
- **ตราสารหนี้ไทย** มองเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนค่อนข้างสม่ำเสมอและผลตอบแทนของตราสารหนี้ไทยยังคงมีความน่าสนใจ
- **ตราสารตลาดเงิน** ยังให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอ และเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยลดความผันผวนของพอร์ต โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดยังเผชิญความเสี่ยงสูง

Alternatives

- **ทอง** เป็นอีกสินทรัพย์ทางเลือกเพื่อการกระจายความเสี่ยง และช่วยลดความผันผวนให้พอร์ตการลงทุน โดยเฉพาะในช่วงตลาดยังมีความไม่แน่นอนสูง

Global PE Valuation



Asset Allocation Model – Aug'25



Asset Class		Recommended	Conservative		Moderate		Aggressive		Recommended Fund
			Allocation		Allocation		Allocation		
			Previous	Current	Previous	Current	Previous	Current	
Equity	US	Neutral	13.5%	13.5%	23.0%	23.0%	35.0%	35.0%	K-USXNDQ-A(A), QQQM (ETF)
	EU	Neutral	3.0%	3.0%	4.0%	4.0%	5.0%	5.0%	K-EUX
	Japan	Neutral	4.0%	4.0%	8.0%	8.0%	10.0%	10.0%	SCBNK225
	China	Neutral	7.0%	7.0%	8.0%	8.0%	11.0%	11.0%	UOBSGC
	India	Neutral	2.5%	2.5%	4.0%	4.0%	4.5%	4.5%	KFINDIA-A
	Vietnam	Neutral	3.0%	3.0%	4.0%	4.0%	5.0%	5.0%	PRINCIPAL VNEQ-A
	Thailand	Neutral	1.0%	1.0%	1.5%	1.5%	2.0%	2.0%	K-SET50
Fixed Income	Global	Neutral	25.0%	25.0%	19.0%	19.0%	10.0%	10.0%	ES-GINCOME
	Thailand	Neutral	21.5%	21.5%	18.5%	18.5%	14.0%	14.0%	PRINCIPAL FI
Alternatives	Gold	Neutral	2.5%	2.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	SCBGOLD, SCBGOLDH
Money Market	MM	Neutral	17.0%	17.0%	7.0%	7.0%	0.0%	0.0%	TCMF

Caution

- กองทุนที่แนะนำอาจลงทุนในรูปสกุลเงินต่างประเทศและไม่ได้มีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนได้
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมีค่าใช้จ่ายเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต บริษัทฯ ไม่ได้ให้การรับประกันความถูกต้องของข้อมูล และไม่รับผิดชอบความผิดพลาดหรือความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นได้ รวมถึงความรับผิดชอบต่อบุคคลที่เกี่ยวข้อง บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลโดยไม่แจ้งให้ทราบล่วงหน้า กรุณาศึกษาข้อตกลงในการให้บริการ

Data Source for Model: Bloomberg as of 31 Jul 2025

Saranyou Suebsureekul
Wealth Management
saranyou.s@aira.co.th

Recommended Fund



Asset		Fund	YTD	1Y	3Y	5Y	Management Fee (Actual)	Risk Level
Equity	US	K-USXNDQ-A(A)	7.6%	18.6%	17.7%	14.4%	0.71%	Low High
	EU	K-EUX	11.9%	11.8%	15.3%	13.0%	0.73%	Low High
	Japan	SCBNK225	3.7%	5.8%	15.3%	14.4%	1.11%	Low High
	China	UOBSGC	11.4%	8.4%	2.8%	4.2%	1.79%	Low High
	India	KFINDIA-A	-6%	-11.4%	9.4%	12.2%	1.28%	Low High
	Vietnam	PRINCIPAL VNEQ-A	1.8%	-1.5%	1.6%	13.6%	2.32%	Low High
	Thailand	K-SET50	-7.8%	2.3%	-2.76%	1.5%	0.67%	Low High
Fixed Income	Global	ES-GINCOME	2.8%	2.5%	2.0%	0.9%	1.09%	Low High
	Thailand	PRINCIPAL FI	3.3%	5.2%	3.4%	2.5%	0.10%	Low High
Alternative	Gold	SCBGOLD	20.6%	24.15%	18.3%	11.3%	0.55%	Low High
	Gold	SCBGOLDH	23.9%	31.0%	19.0%	8.0%	0.55%	Low High
Money Market	MM	TCMF	1.0%	1.9%	1.7%	1.2%	0.13%	Low High

Source: AIRA Wealth Management as of 31 Jul 2025

Disclaimer



รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้คำแนะนำเกี่ยวกับการจัดสรรหลักทรัพย์ (Asset Allocation) และเพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้