

Asset Allocation

Dec'25

Outlook



Equity

- **ภาพรวมตลาดตราสารทุน** ตลาดตราสารทุนยังคงมีความผันผวนสูง โดยเฉพาะจากความกังวลเกี่ยวกับฟองสบู่ AI เรามองการกระจายความเสี่ยงและการปรับสมดุลของพอร์ต (Rebalance) มีความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง
- **ตราสารทุนสหรัฐฯ** หน่วยงานรัฐกลับมามีความไม่ชัดเจนจากช่วงที่ Shutdown ขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนยังแข็งแกร่ง โดยยังต้องติดตามการประชุม Fed ในเดือนธ.ค. นี้ ซึ่งคาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ยลง 0.25%
- **ตราสารทุนยุโรป** เริ่มมีการฟื้นตัว โดยเป็นผลจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย
- **ตราสารทุนญี่ปุ่น** มีความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยหลัง BoJ ส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ย
- **ตลาดหุ้นอินเดีย** ภาพรวมเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง โดยยังมองเป็นประเทศขนาดใหญ่ที่มีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสูง แต่ยังคงต้องติดตามผลกระทบจากภาษีการค้ากับสหรัฐฯ
- **ตราสารทุนจีน** ประเด็นสงครามการค้ากับสหรัฐฯ มีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้น ขณะที่ภาครัฐยังคงมีแนวโน้มในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม
- **ตราสารทุนเวียดนาม** แนวโน้มเศรษฐกิจเติบโตได้ดีกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค
- **ตราสารทุนไทย** แม้ระดับ Valuation ไม่แพง แต่มองแนวโน้มเศรษฐกิจยังคงกดดันและเติบโตได้ในระดับต่ำ

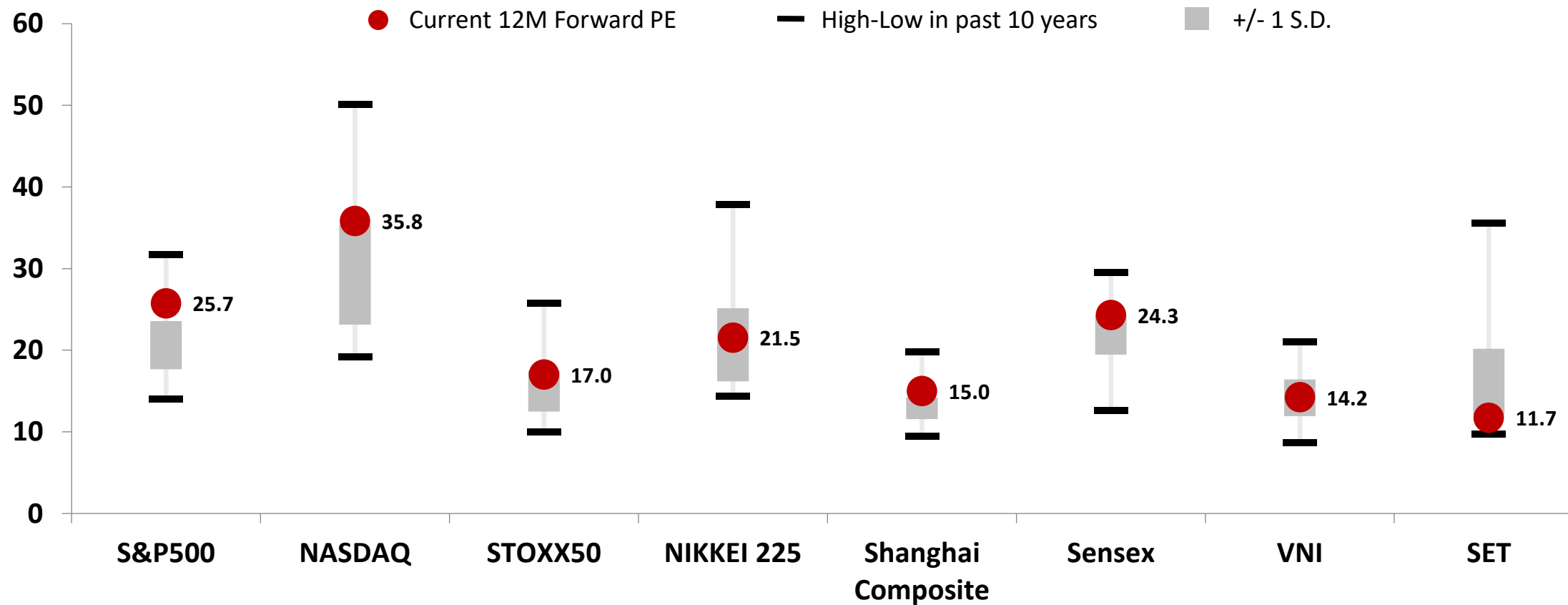
Fixed Income

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

Alternatives

- **ทอง** เป็นอีกสินทรัพย์ทางเลือกเพื่อการกระจายความเสี่ยง และช่วยลดความผันผวนให้พอร์ตการลงทุน โดยเฉพาะในช่วงตลาดยังมีความไม่แน่นอนสูง แต่ยังคงต้องติดตามผลจากการประกาศยุติสิทธิประโยชน์ภาษีทองคำของจีนที่มีมาอย่างยาวนาน

Global PE Valuation



Source: Bloomberg Data as of 28 Nov 2025

Asset Allocation Model – Oct'25



Asset Class		Recommended	Conservative		Moderate		Aggressive		Recommended Fund
			Allocation		Allocation		Allocation		
			Previous	Current	Previous	Current	Previous	Current	
Equity	US	Neutral	15.0%	15.0%	25.0%	25.0%	37.0%	37.0%	K-USXNDQ-A(A), QQQM (ETF)
	EU	Neutral	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-
	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-UH
	Thailand	Neutral	21.5%	21.5%	18.0%	18.0%	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	18.5%	18.5%	9.0%	9.0%	3.0%	3.0%	TCMF

Caution

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

Data Source for Model: Bloomberg as of 28 Nov 2025

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

Recommended Fund



Asset		Fund	Performance				Management Fee (Actual)	Risk Level
			YTD	1Y	3Y	5Y		
Equity	US	K-USXNDQ-A(A)	15.71%	17.5%	24.9%	13.1%	0.71%	Low High
	EU	-	-	-	-	-	-	-
	Japan	SCBNK225	24.1%	29.5%	21.7%	13.9%	1.11%	Low High
	China	UOBSGC	23.7%	26.7%	12.8%	5.1%	1.77%	Low High
	India	KFINDIA-A	-9.2%	-11.4%	6.2%	8.5%	1.28%	Low High
	Vietnam	PRINCIPAL VNEQ-A	0.3%	2.6%	9.4%	8.0%	2.32%	Low High
	Thailand	K-SET50	-4.4%	-5.6%	-3.1%	0.7%	0.67%	Low High
Fixed Income	Global	ES-GINCOME-UH-A	3.1%	1.8%	-	-	0.93%	Low High
	Thailand	PRINCIPAL FI	4.25%	4.5%	3.6%	2.5%	0.10%	Low High
Alternative	Gold	SCBGOLD	50.8%	47.4%	28.4%	19.0%	0.55%	Low High
	Gold	SCBGOLDH	56.0%	52.4%	27.9%	15.1%	0.55%	Low High
Money Market	MM	TCMF	1.5%	1.6%	1.7%	1.2%	0.13%	Low High

Source: AIRA Wealth Management as of 31 Oct 2025

Disclaimer



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