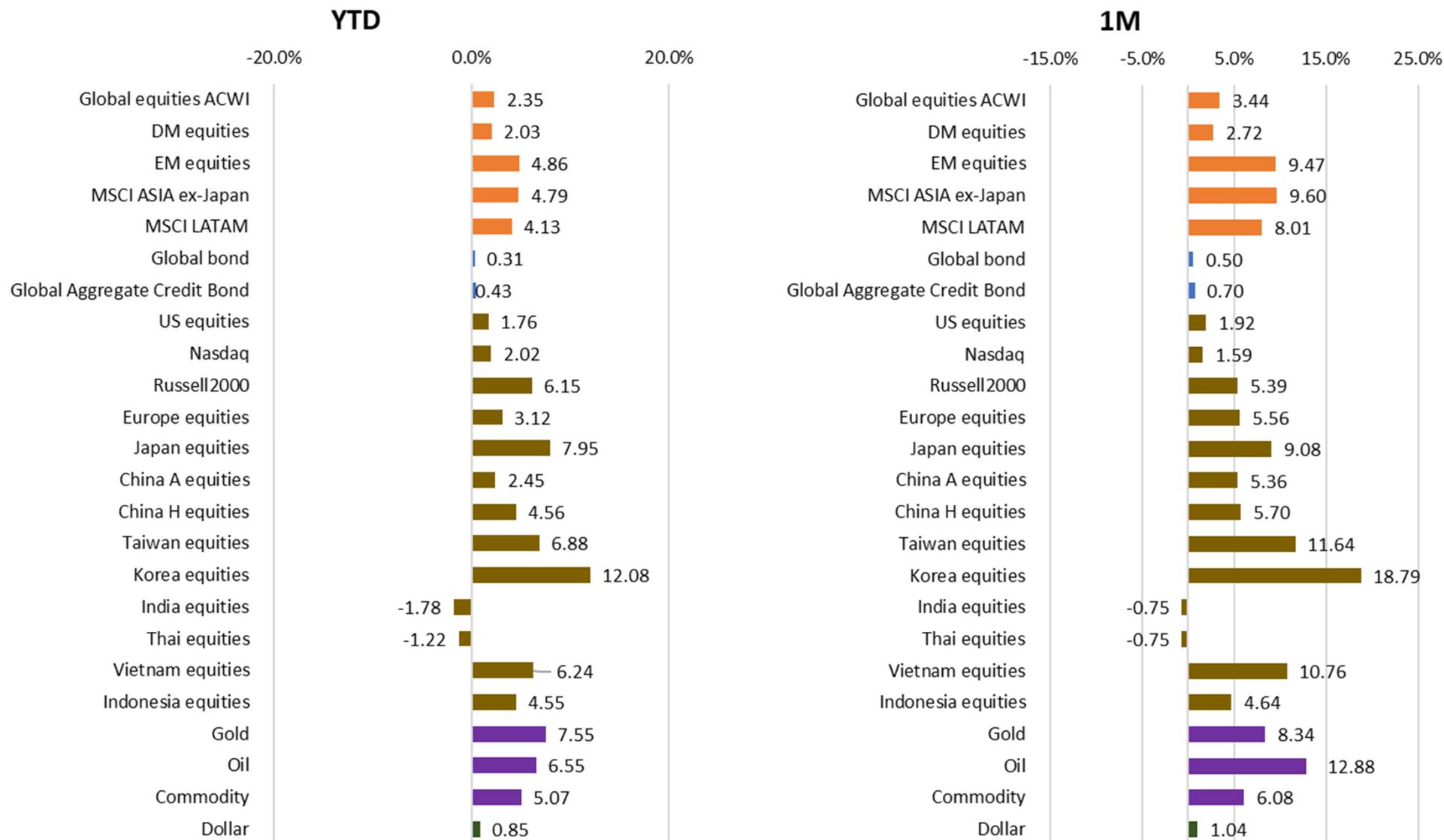


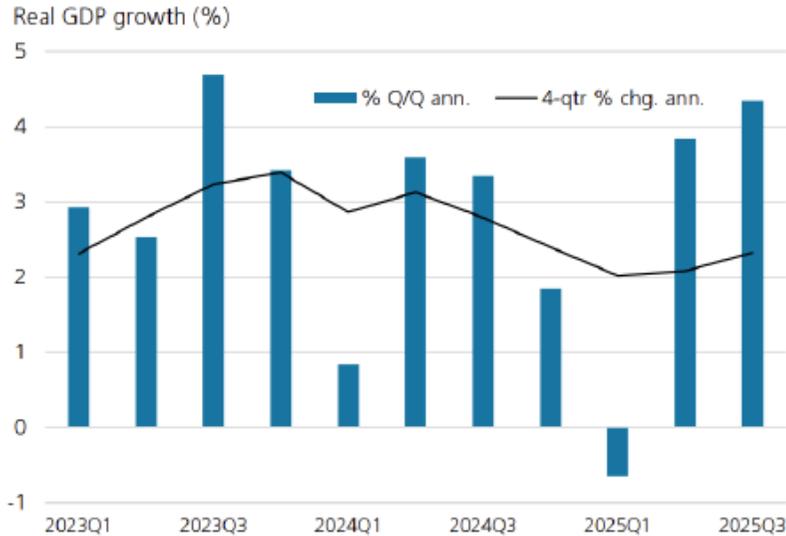
แผนและกลยุทธ์การลงทุนนโยบายตราสารทุนต่างประเทศ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

ตลาดหุ้นยังปรับตัวขึ้นได้ต่อ นำโดย EM โดยเฉพาะ Asia



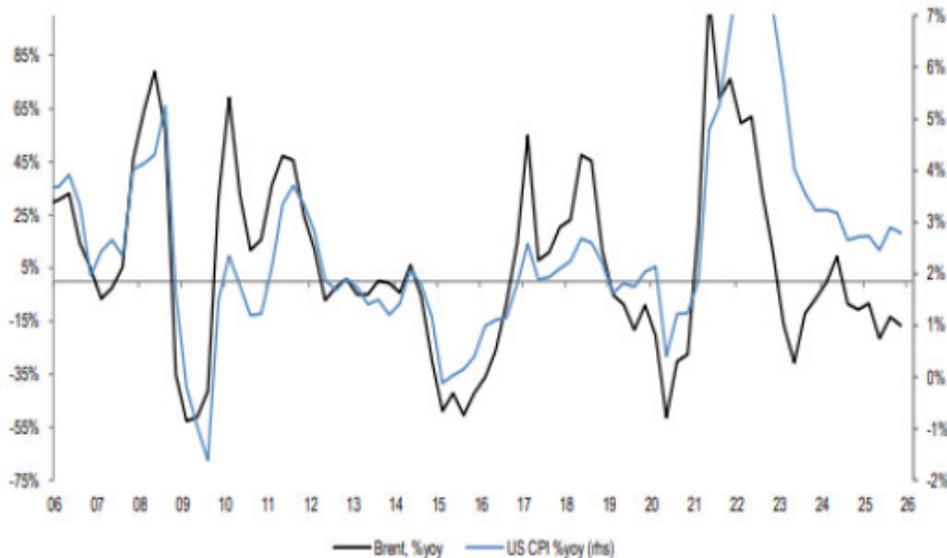
US 3Q25 GDP came in above expectation on strong consumption



Hiring has been decreasing but layoff has remained steady



Falling oil prices helps ease inflation pressure



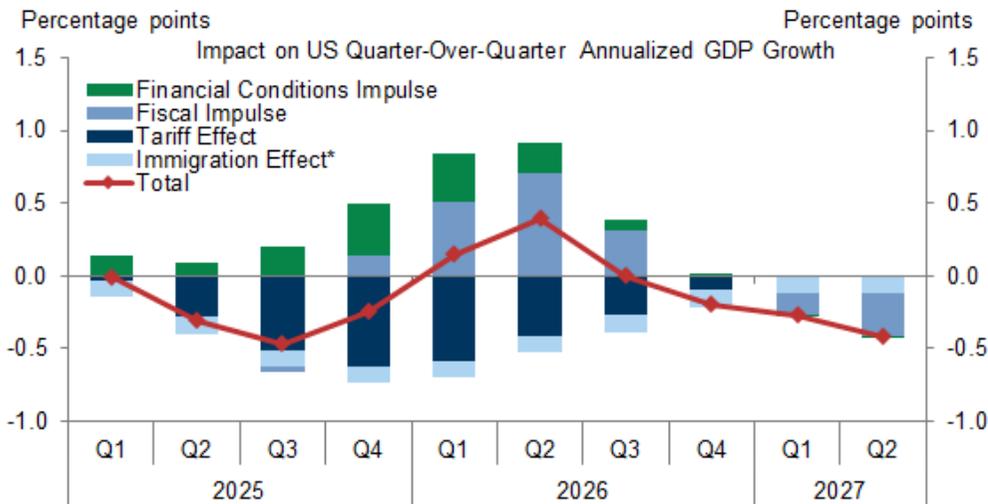
Market expects 2 cuts in 2026

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
1/28/2026		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	95.0%	0.0%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	27.8%	70.9%	0.0%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	6.2%	35.9%	57.7%	0.0%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.1%	3.5%	22.2%	47.7%	26.5%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	1.2%	9.3%	30.1%	41.1%	18.3%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.5%	4.2%	17.0%	34.2%	32.6%	11.5%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.1%	1.2%	6.6%	20.3%	33.9%	28.7%	9.3%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.3%	2.2%	9.3%	22.9%	32.9%	24.9%	7.5%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.4%	2.4%	9.6%	23.2%	32.7%	24.5%	7.3%	0.0%	0.0%
3/17/2027	0.4%	2.6%	9.9%	23.4%	32.5%	24.1%	7.2%	0.0%	0.0%
4/28/2027	0.4%	2.5%	9.7%	22.9%	32.2%	24.3%	7.7%	0.2%	0.0%
6/9/2027	0.4%	2.6%	9.9%	23.1%	32.1%	24.1%	7.6%	0.2%	0.0%
7/28/2027	0.5%	2.8%	10.3%	23.4%	31.8%	23.5%	7.3%	0.2%	0.0%
9/15/2027	0.4%	2.4%	9.1%	21.2%	30.4%	24.9%	10.1%	1.4%	0.0%
10/27/2027	0.4%	2.3%	8.5%	20.1%	29.6%	25.4%	11.4%	2.2%	0.2%
12/8/2027	0.3%	2.0%	7.6%	18.5%	28.3%	26.0%	13.3%	3.5%	0.4%

Source: UBS, BofA, JP Morgan, CME

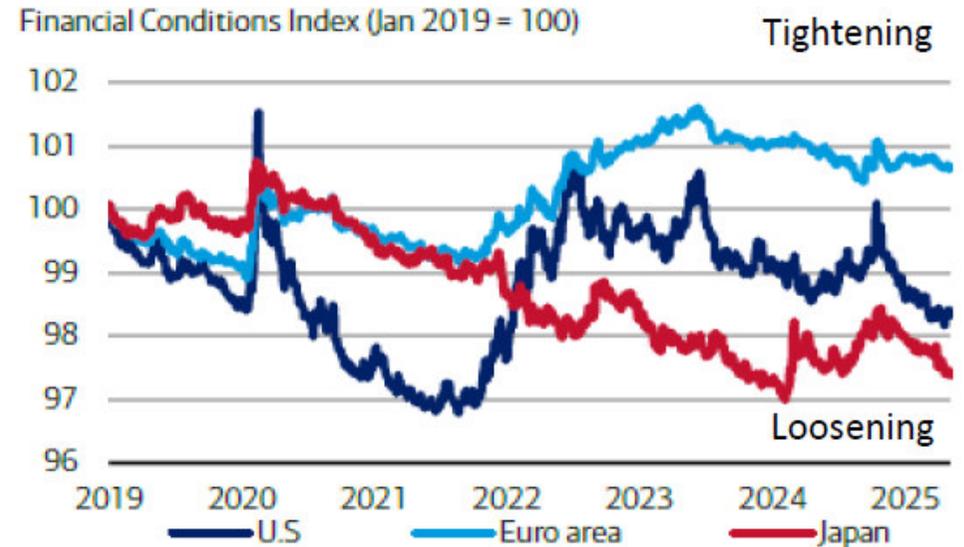
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อได้

Favorable policies are likely to benefit US growth in 1H2026

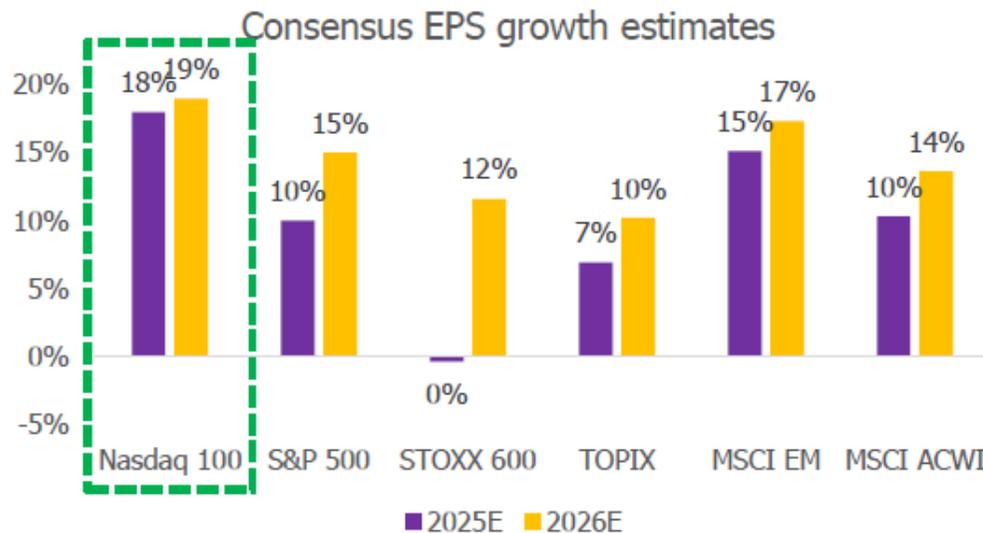


* Impact of current immigration rate relative to the average pre-pandemic rate of about 1mn per year.

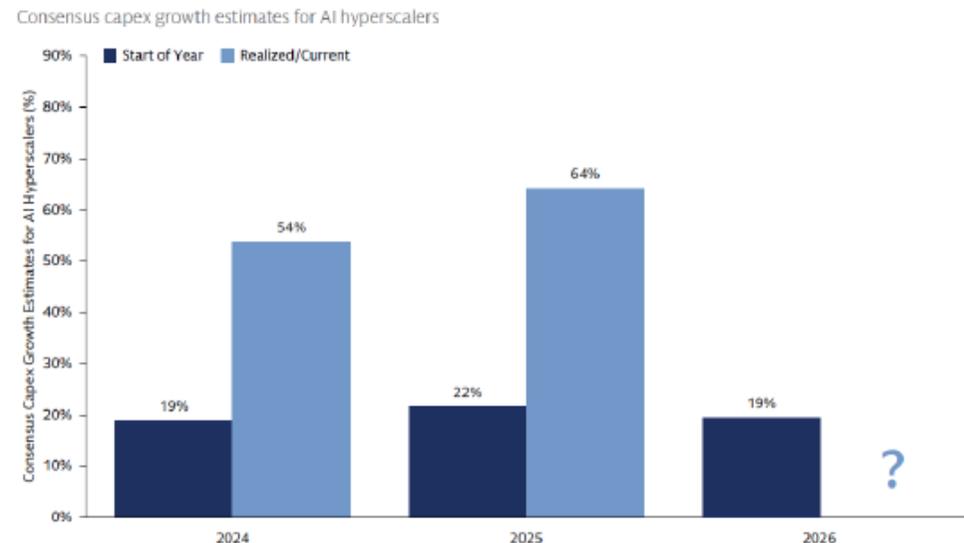
Financial conditions continue to be supportive



Technology sector outlook remains strong



Market usually underestimates hyperscalers' AI Capex

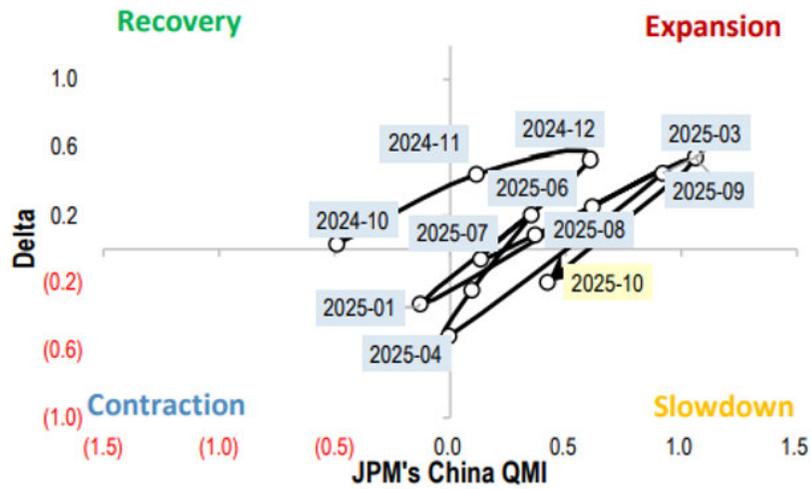


Main policies of the new LDP president Sanae Takaichi

 Economic Policy & Inflation Countermeasures	 Monetary Policy	 Social & Welfare Policy	 Energy & Defense Policy	 Industrial & Investment Policy
<ul style="list-style-type: none"> • Abolish provisional gasoline tax and reduce diesel fuel delivery tax • Expand the special grants for priority support to local government • Raise the tax-free income threshold • Support refundable tax credits and cash handouts to low-middle income households (will take a few years) 	<ul style="list-style-type: none"> • Call for coordination between BoJ and government's economic policy • Prefer maintaining monetary stimulus until inflation is backed by stronger wages and demand • Previously criticized BOJ rate hikes but has since moderated her tone 	<ul style="list-style-type: none"> • Tax credits for babysitter and childcare services • Corporate tax breaks for entities with in-office childcare • Additional funding for hospitals and nursing care facilities • Ease the income barrier in social benefit programs 	<ul style="list-style-type: none"> • Ensure stable, low-cost power supply through next-generation nuclear and fusion energy • Curb reliance on foreign made solar panels; promote domestic resource development (rare earths, rare metals) • Strengthen cyberdefense • Strengthen defense capabilities 	<ul style="list-style-type: none"> • Strategic government procurement; investment in AI, semiconductors, quantum computing, space, advanced medical etc. <div data-bbox="1747 839 2141 973">  Foreign Policy </div> <ul style="list-style-type: none"> • Address illegal overstayers and regulate foreign land acquisitions

China is slowing down, dragged by consumption and property

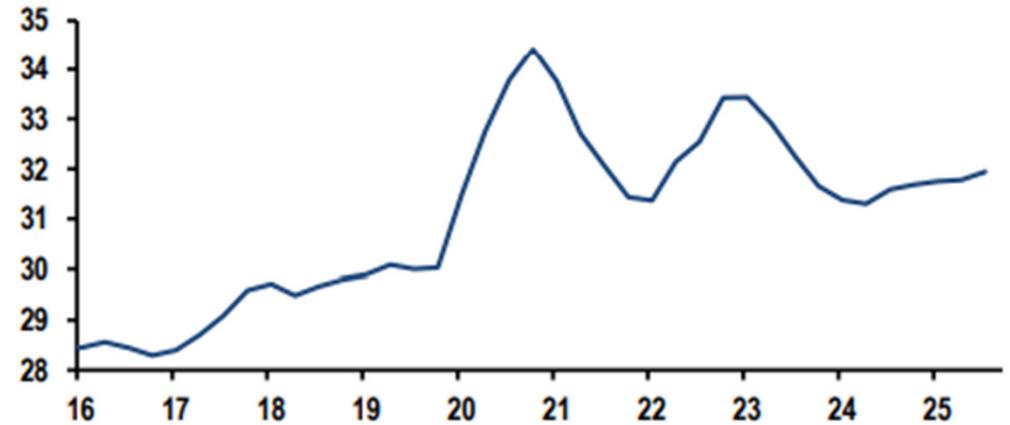
Figure 19: JPM's China QMI



Saving rate has been high, implying low consumer confidence

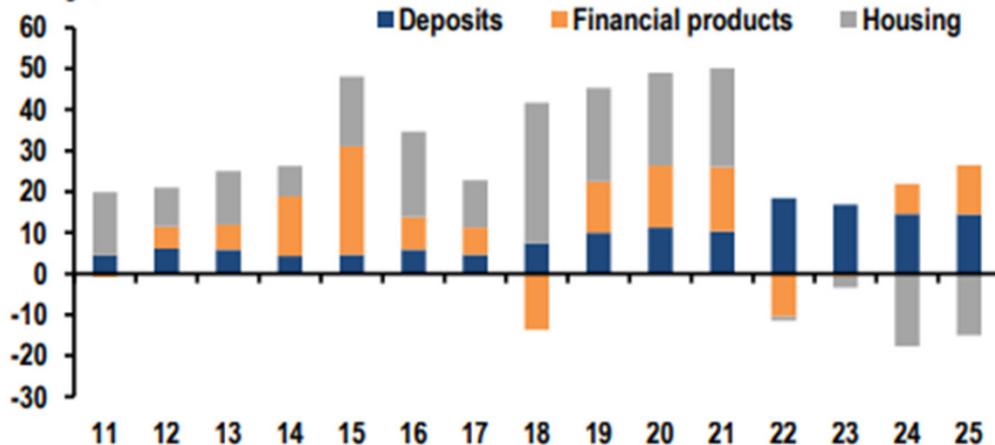
Figure 5: China households saving rate

% sa, 4qma

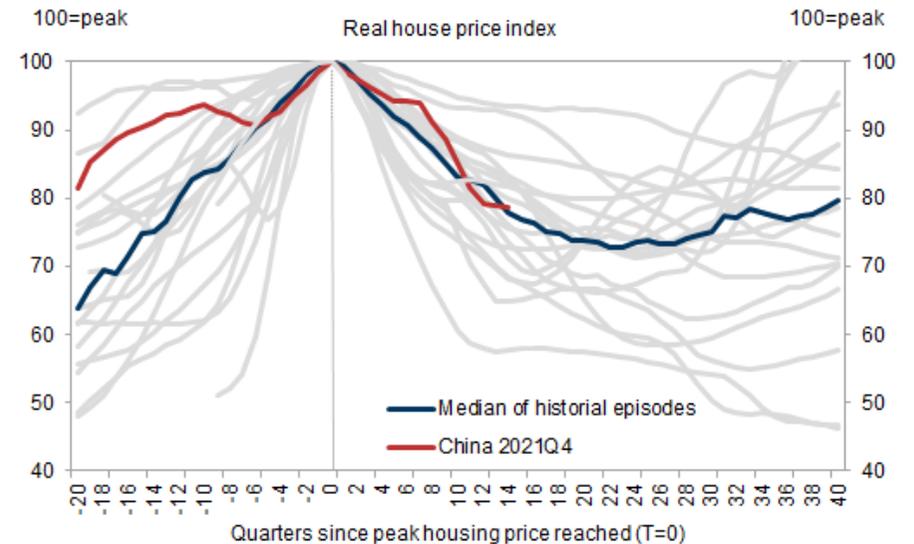


Property is dragging household asset

Figure 4: Household asset change, RMB tr

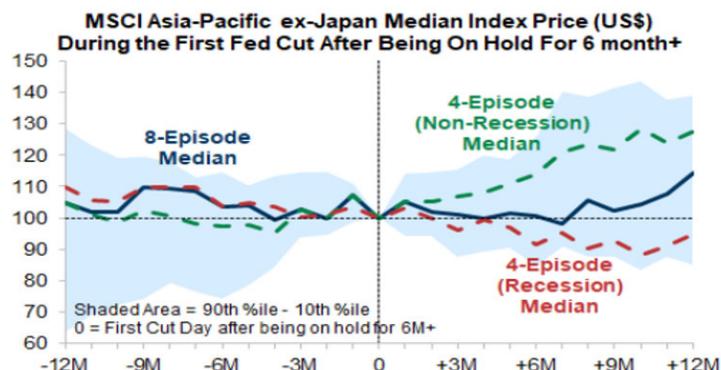


Overhang in property is likely to drag on for a long while



If no US recession, Asian EMs tend to rise following FED rate cuts

Exhibit 3: Regional Asian equity markets tend to perform well after the Fed starts easing and while the US economy is also growing



Source: FactSet, MSCI, Goldman Sachs Global Investment Research

Easier FED policy also allows EM central banks to cut rates

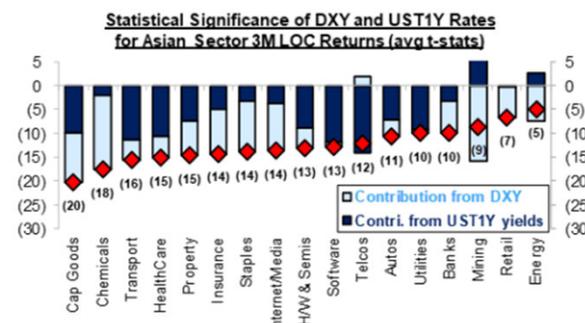
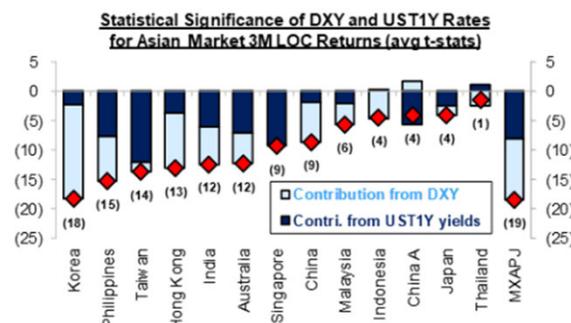
Exhibit 4: An easier Fed and softer dollar should enable many Asian central banks to ease further

Markets	GS Monetary policy outlook for US, EU and APAC markets							
	2025				2026			
	Q1	Q2	Q3	Q4F	Q1F	Q2F	Q3F	Q4F
US			-25 bps	-50 bps	-25 bps	-25 bps		
Euro area	-50 bps	-50 bps						
Japan	+25 bps				+25 bps		+25 bps	
China		-10 bps		-10 bps		-10 bps		-10 bps
India	-25 bps	-75 bps						
Korea	-25 bps	-25 bps		-25 bps				
Taiwan					-13 bps	-13 bps	-13 bps	
Indonesia	-25 bps	-25 bps	-75 bps	-50 bps				
Malaysia			-25 bps					
Thailand	-25 bps	-25 bps	-25 bps	-50 bps				
Philippines		-50 bps	-25 bps		-25 bps	-25 bps		
Australia	-25 bps	-25 bps	-25 bps	-25 bps	-25 bps			

Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Lower US rates and weaker USD support Asian EMs, notably South Korea and Taiwan

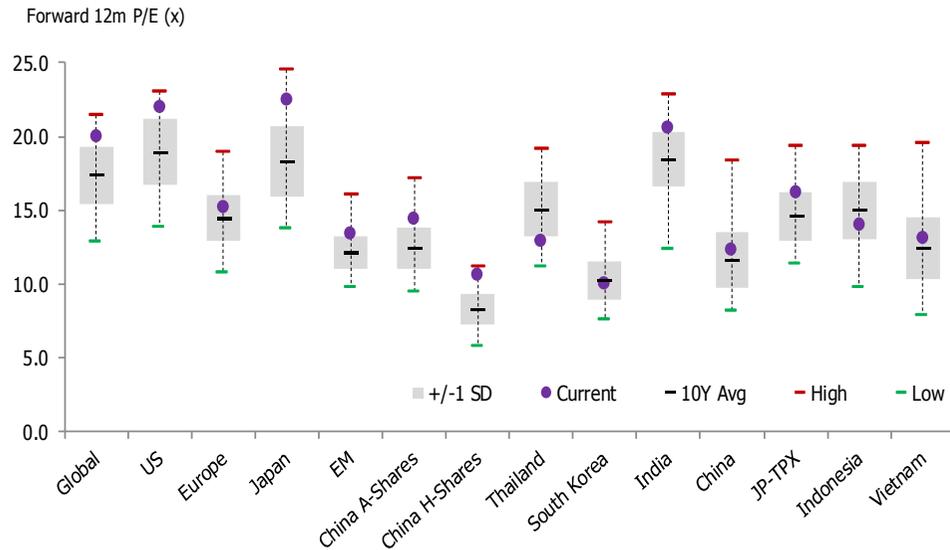
Exhibit 5: Lower US short-term rates and a weaker dollar tend to strongly support Asian equity performance, notably in Korea, Taiwan, Hong Kong, and cyclical sectors



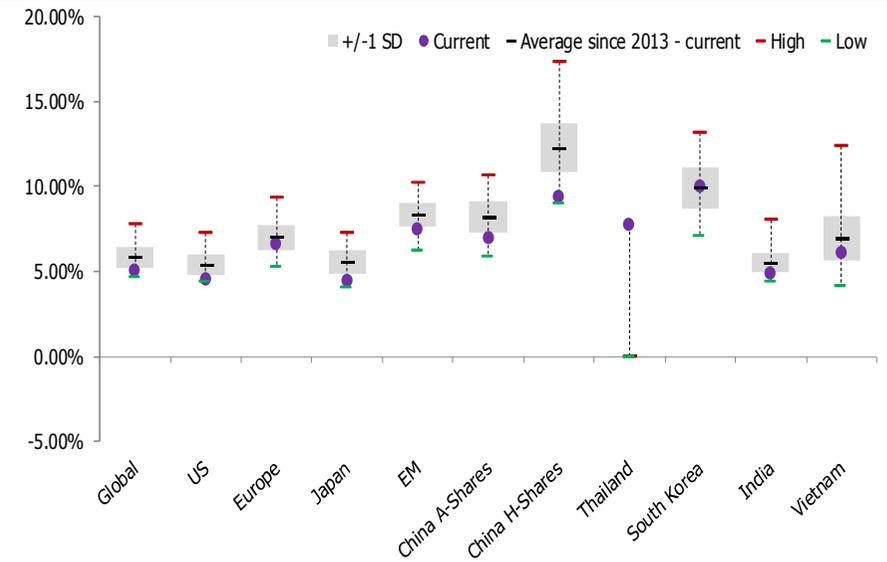
Note: Based on multi-factor models with China CAI, US CAI, Asian (ex-CN) CAI, US 1Y Nominal Rate, DXY, GSCI, GPR and US EPU (rolling avg 3M changes over the past 5 years) as the independent variables and the MSCI index LOC returns (3M) as the dependent variables.

Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

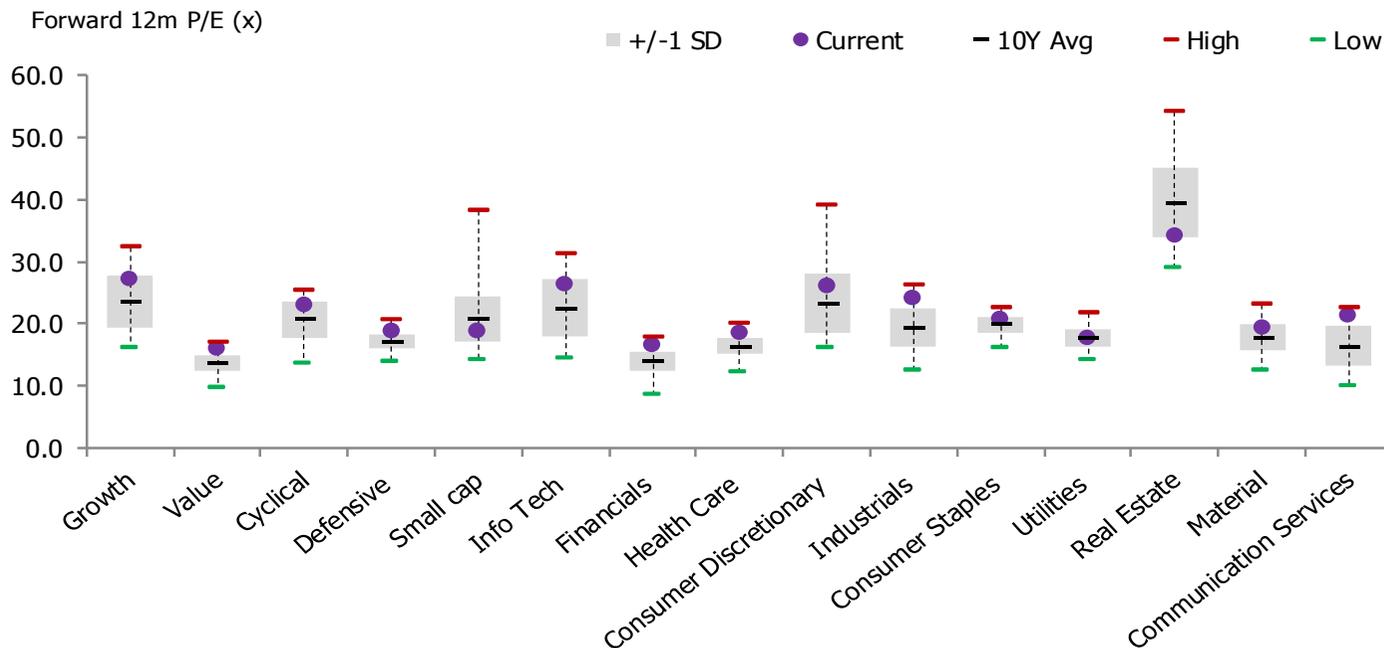
12-month forward PER by region



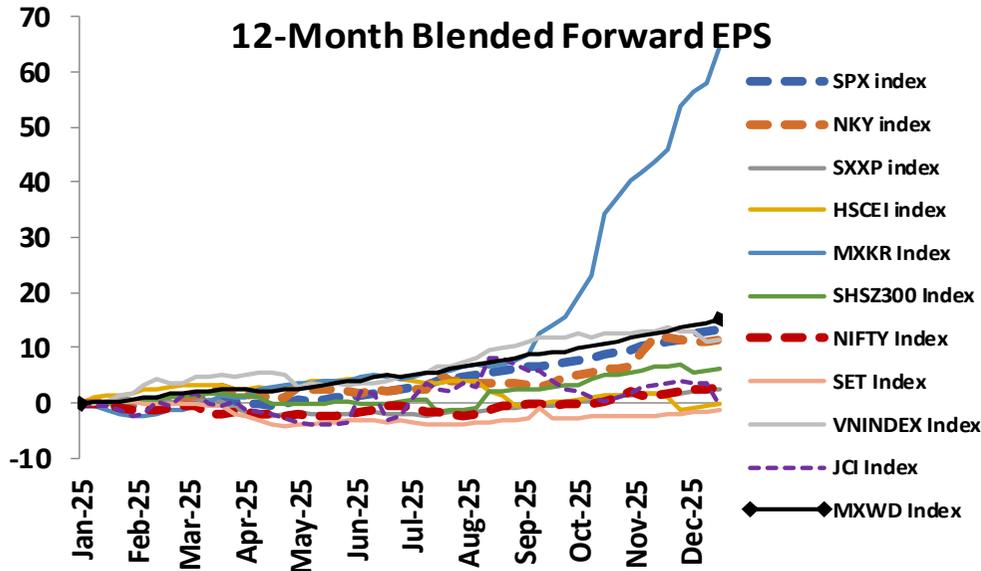
12-month forward earnings yield gap by region



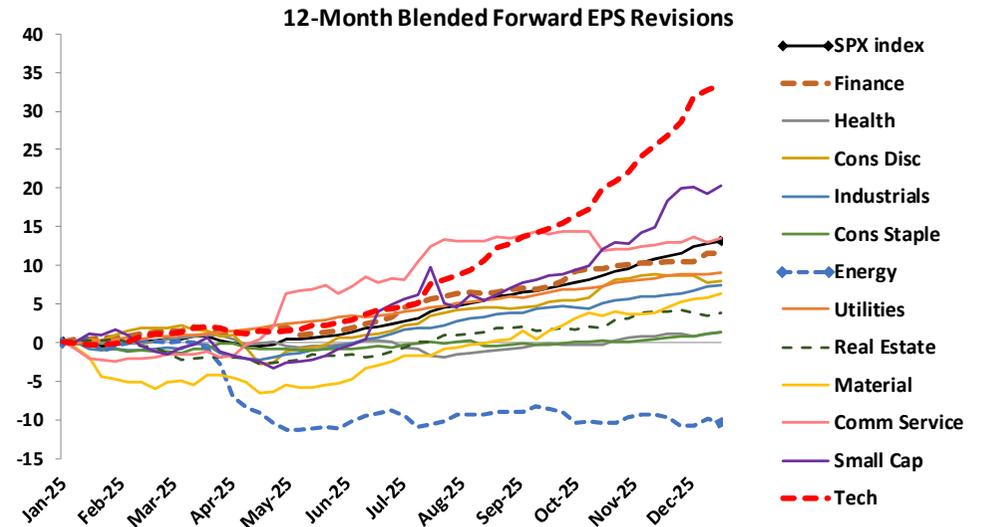
12-month forward PER by style and sector



12-month blended forward EPS revisions by market



12-month blended forward EPS revisions by sector



	YTD	1W	1M	3M
SPX index	0.3%	0.3%	1.8%	5.7%
NKY index	0.3%	0.3%	-0.4%	7.6%
SXXP index	0.2%	0.2%	0.8%	3.1%
HSCEI index	0.7%	0.7%	-0.8%	-0.4%
MXKR Index	4.2%	4.2%	12.8%	44.5%
SHSZ300 Index	0.3%	0.3%	-0.6%	3.0%
NIFTY Index	0.3%	0.3%	1.1%	3.6%
SET Index	0.3%	0.3%	0.8%	1.7%
VNINDEX Index	0.5%	0.5%	-1.7%	0.0%
JCI Index	-3.8%	-3.8%	-4.0%	-4.2%
MXWD Index	0.4%	0.4%	1.9%	5.4%

	YTD	1W	1M	3M
SPX index	0.3%	0.3%	1.8%	5.7%
Tech	0.6%	0.6%	5.2%	16.2%
Finance	0.2%	0.2%	1.0%	4.1%
Health	0.2%	0.2%	0.2%	1.5%
Cons Disc	0.2%	0.2%	-0.6%	2.6%
Industrials	0.3%	0.3%	1.1%	2.8%
Cons Staple	0.1%	0.1%	0.7%	1.5%
Energy	-0.5%	-0.5%	-0.8%	-1.9%
Utilities	0.2%	0.2%	0.4%	2.4%
Real Estate	0.2%	0.2%	-0.1%	2.1%
Material	0.4%	0.4%	1.7%	4.7%
Comm Service	0.5%	0.5%	0.6%	-0.4%
Small Cap	0.8%	0.8%	1.7%	10.8%

มุมมองการลงทุน

- **US-China Trade:** บรรลุข้อตกลงเบื้องต้น แต่การเจรจาเพื่อหาข้อตกลงในภาพรวมยังคงดำเนินต่อไป
- **US Economy:** ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อได้ แต่ในอัตราที่ช้าลง โดยโอกาสเกิด Recession ยังอยู่ในระดับต่ำ
- **FED:** มีโอกาสลดดอกเบี้ยอีก 1-2 ครั้งในปี นี้ แต่หลังจากนั้นอาจไม่ลดต่อหากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง
- **Market Outlook:**

🕒 Short-term: 1-3 Months	🌍 Long-term: 6 Months up
<ol style="list-style-type: none"> 1. ตลาดหุ้นยังมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อได้ จากความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของ FED รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการที่ยังดี 2. เศรษฐกิจและผลประกอบการที่ยังแข็งแกร่งของสหรัฐฯ จะเป็นปัจจัยหลักที่หนุนตลาดโดยรวม 	<ol style="list-style-type: none"> 1. ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มเป็นผู้นำตลาดอาเซียน โดยเฉพาะกลุ่ม Technology ที่ได้แรงหนุนจาก Theme AI ซึ่งเป็น Megatrend รวมถึงได้ประโยชน์จากกฎหมายภาษีฉบับใหม่ด้วย 2. เอเชีย มีโอกาส Outperform ตลาดพัฒนาแล้ว จากการลดดอกเบี้ยของ FED รวมถึง Valuation ที่ถูกกว่ามาก 3. จีนยังคงเผชิญกับปัญหาภายในประเทศต่อไป ทำให้การปรับขึ้นของตลาดมีแนวโน้มผันผวน

กลยุทธ์การลงทุน

📍 ระยะสั้น:

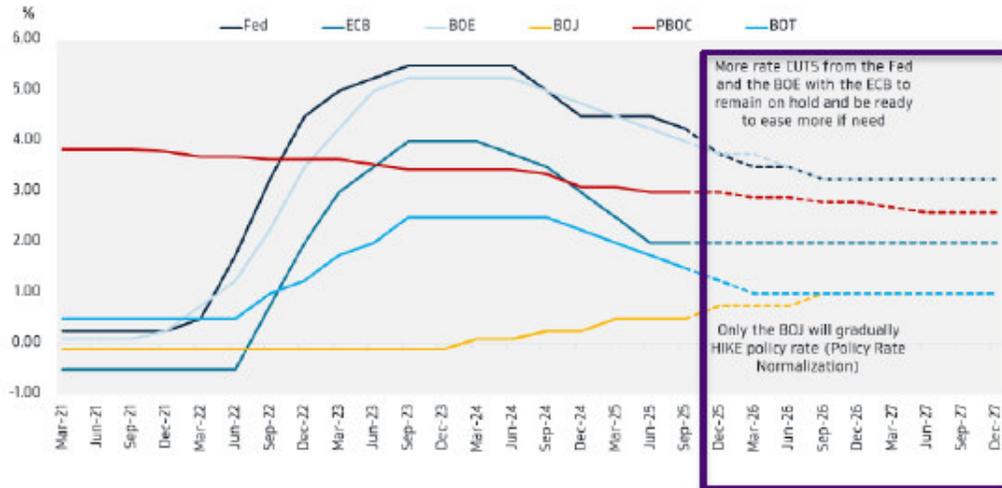
- ระมัดระวังความผันผวนของตลาด โดยเฉพาะในกลุ่ม Technology ซึ่งตลาดกำลังมีความกังวลทั้งในด้านของ Valuation และ Capex
- อาศัยจังหวะที่ตลาดปรับฐาน หยอดเข้าลงทุนในกลุ่ม Technology
- ยังให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นที่สูงกว่า benchmark

📍 ระยะยาว:

- เน้นลงทุนในกลุ่ม Technology ของสหรัฐฯ โดยสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มเป็นผู้นำด้าน AI อยู่ในระยะ 4-5 ปีข้างหน้า รวมถึงลงทุนในกลุ่ม Technology ของจีนด้วย โดยจีนเป็นคู่แข่งหลักของสหรัฐฯ ทั้งในด้านของเศรษฐกิจและเทคโนโลยี
- หาจังหวะในการกระจายการลงทุนจากกลุ่ม Technology ไปยังประเทศที่มี valuation ถูกกว่า อย่างยุโรปจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่อาจไม่ลงไปต่ำกว่านี้สักเท่าใดนัก
- กระจายการลงทุนในเอเชียไปยังเกาหลีใต้และไต้หวัน ซึ่งมีศักยภาพในการเติบโตสูงจากการเป็น Exporter ของสินค้า Semiconductor ซึ่งได้ประโยชน์โดยตรงจาก AI Megatrend

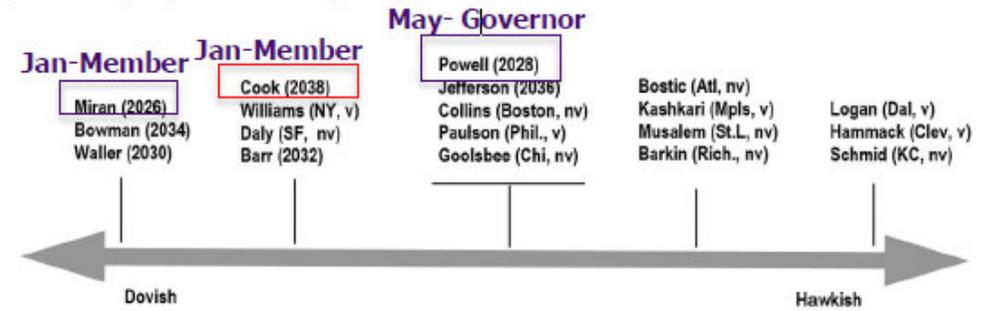
ค่าเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนในปีนี้

Policy rates are expected to start flattening out this year



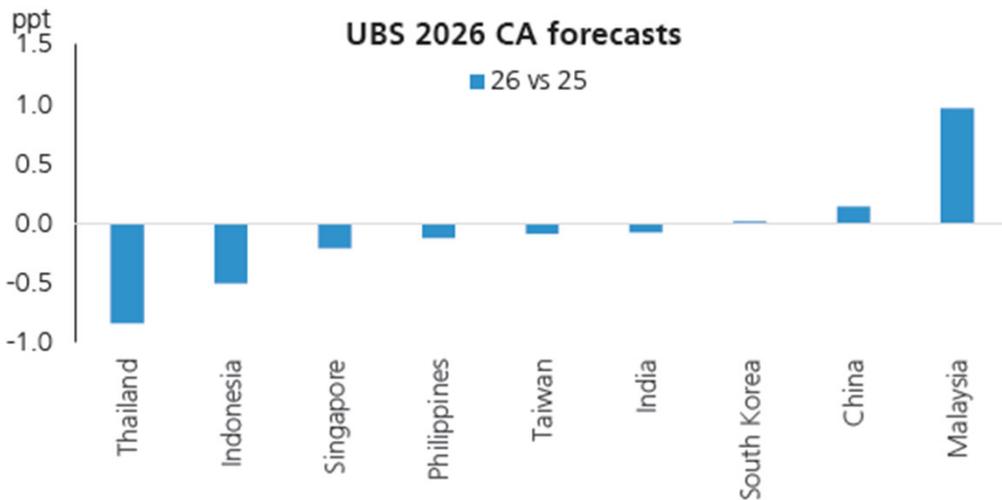
New FED governor is not likely to sway the whole FOMC

Figure 32: FOMC participants with 2026 voting status

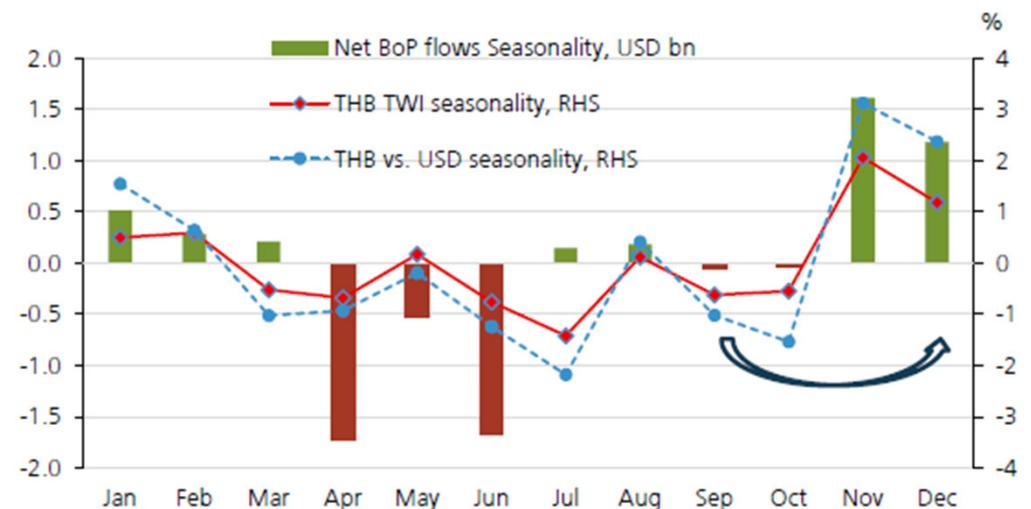


Note: v = voting member in 2026; nv = nonvoting member in 2026. For Federal Reserve Board members who are permanent voting members, the year in which their term ends is noted. Source: J.P. Morgan

Thailand's Current Account is expected to be negative this year



THB usually moves in line with Balance of Payment



Disclaimer

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาสัญญาการจัดการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนลงทุน

การนำเสนอข้อมูลที่ปรากฏในการให้คำแนะนำการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล อย่างไรก็ตาม บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดได้ โดยไม่จำเป็นต้องมีการแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ผลการดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน โดยผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด เป็นบริษัทบริหารจัดการกองทุนอยู่ภายใต้การดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.) ก.ล.ด.เป็นผู้อนุมัติการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพแต่ไม่ได้รับผิดชอบในการบริหารกองทุนและไม่ได้รับประกันราคาหน่วยลงทุนของกองทุน

ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบข้อมูลการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง แนวทางการใช้สิทธิออกเสียงและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงได้จากเว็บไซต์ของบริษัทจัดการ (<http://www.scbam.com>)

SCB Asset Management Co., Ltd.
Tel : +662-949-1500 Website : www.scbam.com