

สรุปภาวะเศรษฐกิจการลงทุน ปี 2568 และมุมมองปี 2569

สรุปภาวะเศรษฐกิจ

ในปี 2568 เศรษฐกิจโลกโดยรวมสามารถขยายตัวได้ในระดับปานกลาง แม้เผชิญความท้าทายหลายประการ โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) (ข้อมูลเดือนมกราคม 2569) ประเมินว่าอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) โลกอยู่ที่ประมาณร้อยละ 3.30 และอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกปรับลดลงมาอยู่ที่ราวร้อยละ 4.10 ซึ่งสะท้อนถึงราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลง และนโยบายการเงินที่เข้มงวดในช่วงก่อนหน้าที่ธนาคารกลางขนาดใหญ่ของโลกหลายแห่งได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อสกัดเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น แต่เมื่อแรงกดดันด้านราคาชะลอลง ธนาคารกลางเหล่านี้ก็เริ่มทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง อย่างไรก็ตาม วัฏจักรอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกโดยรวมยังคงสูงกว่าช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโควิด-19

สำหรับแนวโน้มเศรษฐกิจโลกในปี 2569 คาดว่าอัตราการขยายตัวจะเท่ากับปีก่อนหน้า โดย IMF ประเมินว่า GDP โลกจะเติบโตประมาณร้อยละ 3.30 และอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกจะลดลงมาใกล้ระดับร้อยละ 3.80 ซึ่งจะเอื้อให้ธนาคารกลางต่างๆ สามารถผ่อนคลายนโยบายการเงินลงได้อีกบางส่วนโดยไม่กระทบเสถียรภาพด้านราคา แม้แรงกดดันเงินเฟ้อจะบรรเทาลง แต่เศรษฐกิจโลกยังเผชิญความไม่แน่นอนจากปัจจัยเสี่ยงหลากหลาย อาทิ นโยบายกีดกันทางการค้าที่ยังคงมีอยู่และสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ที่ตึงเครียด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศในปีนี้

โดยเศรษฐกิจไทยในปี 2568 ที่ผ่านมา ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ประเมินว่า GDP ขยายตัวราวร้อยละ 2.20 แต่โครงสร้างการเติบโตเริ่มสะท้อนสัญญาณประสาบบางมากขึ้น โดยครึ่งหลังของปี เศรษฐกิจจะชะลอตัวอย่างชัดเจนจากทั้งปัจจัยเชิงวัฏจักรและปัจจัยเชิงโครงสร้าง ความสามารถในการแข่งขันของไทยอ่อนแรงลงต่อเนื่อง การส่งออกแม้เติบโตสูง แต่กระจุกตัวในสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และมีสัดส่วนการนำเข้าสูง ทำให้ภาคการผลิตในประเทศแทบไม่ขยายตัว ขณะเดียวกันการท่องเที่ยวซึ่งเป็นเครื่องยนต์หลักอีกด้านหนึ่งยังฟื้นตัวได้ช้ากว่าประเทศคู่แข่ง โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2568 อยู่ที่ประมาณ 33 ล้านคน ลดลงจากปีก่อนหน้าราวร้อยละ 7.00 และต่ำกว่าระดับช่วงก่อนโควิด-19 ด้านเสถียรภาพด้านราคา เงินเฟ้อไทยในปี 2568 อยู่ในระดับต่ำมาก โดยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ทั้งปีติดลบประมาณร้อยละ 0.14 จากปัจจัยด้านอุปทาน โดยเฉพาะราคาพลังงานและอาหารสด อย่างไรก็ตาม ธปท. เห็นว่าความเสี่ยงเงินฝืดยังต่ำ เนื่องจากเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังอยู่ในกรอบเป้าหมายร้อยละ 1.00-3.00 ภายใต้บริบทดังกล่าว คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จึงได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ที่ร้อยละ 1.25 เมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2568 เพื่อผ่อนคลายภาวะการเงินและสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยไม่เพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว เนื่องจากทั้งภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจยังคงระมัดระวังการก่อหนี้

สำหรับปี 2569 ธปท. คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะชะลอตัวต่อเนื่อง โดย GDP มีแนวโน้มขยายตัวเพียงร้อยละ 1.50 ต่ำกว่าศักยภาพ สะท้อนแรงกดดันจากการส่งออกที่คาดว่าจะเติบโตเพียงร้อยละ 0.60 จากผลกระทบของมาตรการภาษีการค้าของสหรัฐฯ ค่าเงินบาทที่แข็งค่า และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะจากสินค้านำเข้าจากจีน ขณะที่แรงส่งจากภาครัฐมีแนวโน้มแผ่วลงจากความล่าช้าของงบประมาณรายจ่ายปี 2570 อย่างไรก็ตาม ภาคการท่องเที่ยวยังพอเป็นแรงพยุงเศรษฐกิจ โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 จะเพิ่มขึ้นเป็น 35 ล้านคน ส่วนตลาดแรงงานไทยโดยรวมยังคงแข็งแกร่ง อัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำ แม้รายได้ในบางภาคส่วนจะเผชิญแรงกดดันมากขึ้น



ภาวะการลงทุนในตลาดตราสารหนี้

ปี 2568 ที่ผ่านมาถือเป็นปีที่ตลาดตราสารหนี้ไทยสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่น ท่ามกลางการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายของ ธปท. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงจากระดับร้อยละ 2.30 ณ สิ้นปี 2567 มาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 1.66 ณ สิ้นปี 2568 โดยเคยแตะระดับต่ำสุดที่ร้อยละ 1.24 ในช่วงเดือนกันยายน ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบกว่า 4 ปี การปรับลดลงของอัตราผลตอบแทนดังกล่าวส่งผลให้ราคาพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น และสร้างกำไรให้แก่พอร์ตตราสารหนี้ของกองทุน ในด้านนโยบายการเงิน กนง. ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายรวม 4 ครั้งตลอดปี 2568 จากระดับร้อยละ 2.25 ลงมาที่ร้อยละ 1.25 ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบกว่า 3 ปี การผ่อนคลายนโยบายดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อประคับประคองเศรษฐกิจที่ยังประสาบบาง และลดภาระหนี้สินภาคครัวเรือน ท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. อย่างมาก ตลอดจนการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงต่ำกว่าศักยภาพ ทั้งนี้ ธปท. คาดการณ์ว่า GDP ปี 2569 จะขยายตัวเพียงร้อยละ 1.50 และอัตราเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงครึ่งแรกของปี 2570

มองไปข้างหน้าในปี 2569 บลจ. ทิสโก้ คาดการณ์ว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้ง สู่ระดับ ร้อยละ 1.00 ภายในกลางปี สภาพแวดล้อมที่อัตราดอกเบี้ยต่ำ เงินเฟ้อใกล้ศูนย์ และเศรษฐกิจเติบโตช้า

ถือเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดตราสารหนี้ เนื่องจากจะส่งผลให้ราคาตราสารหนี้ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม นักลงทุนพึงระมัดระวังความเสี่ยงจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่อาจกระทบภาคส่งออก ความไม่แน่นอนทางการเมืองจากการเลือกตั้งเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ภาพเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้ายังเผชิญความท้าทายจากปัญหาเชิงโครงสร้าง ความสามารถในการแข่งขัน และความไม่แน่นอนจากเศรษฐกิจโลก ทำให้การเติบโตในปี 2569 มีความเสี่ยงเป็นทางต่ำ (Downside risk) อย่างไรก็ตาม การดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายอย่างระมัดระวัง ควบคู่กับนโยบายภาครัฐ จะยังมีบทบาทสำคัญในการประคับประคองเศรษฐกิจและรักษาเสถียรภาพในระยะปานกลาง

ในแง่กลยุทธ์การลงทุน บลจ. ทิสโก้ จะเน้นลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุ 1-3 ปี พร้อมทั้งทยอยลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน โดยเน้นบริษัทที่มีสถานะทางการเงินแข็งแกร่ง และมีอันดับเครดิตที่ระดับ A- ขึ้นไป เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้กับกองทุน ทั้งนี้ เป้าหมายอายุคงเหลือเฉลี่ยของพอร์ตการลงทุน (Portfolio Duration) อยู่ที่ 1.5-2.3 ปี การจัดสรรเงินลงทุนและการคัดเลือกหลักทรัพย์อย่างรอบคอบจะเป็นกุญแจสำคัญในการสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงให้แก่กองทุนในปี 2569

ข้อมูลเพิ่มเติม (ต่อ)



ภาวะการลงทุนในตลาดตราสารทุน

ภาพรวมตลาดตราสารทุนหุ้นไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 พุ่งตัวขึ้นอย่างมีนัยยะ จากช่วงครึ่งปีแรกที่ปรับตัวลงไปมาก โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ปิดปี 2568 ด้วยการปรับตัวสูงขึ้นราวร้อยละ 16 จากระดับปิดในช่วงครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตามในปี 2568 นั้น SET Index ยังคงปรับตัวลดลงร้อยละ 10 จากปีก่อนหน้า ซึ่งตลอดทั้งปี 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิอยู่ที่ 106,402 ล้านบาท นักลงทุนสถาบันขายสุทธิที่ 38,268 ล้านบาท พอร์ตลงทุนโบรกเกอร์ขายสุทธิ 11,911 ล้านบาท มีเพียงนักลงทุนทั่วไปในประเทศซื้อสุทธิ 156,581 ล้านบาท

ตลาดหุ้นไทยในช่วงปีหลังได้แรงสนับสนุนจากทั้งปัจจัยในประเทศและต่างประเทศ นำโดยการตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และไทย ซึ่งอัตราภาษีศุลกากรสินค้านำเข้าจากไทยใกล้เคียงกันกับประเทศอื่น รวมถึงนักลงทุนมองบวกต่อการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองของไทยซึ่งนำไปสู่การเลือกตั้งทั่วไปในปี 2569 อย่างไรก็ตาม ภาพรวมในปี 2568 ตลาดหุ้นไทยยังคงเผชิญกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจมหภาคจากปัจจัยกดดันของภาคการท่องเที่ยวที่ชะลอตัวตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่หายไป โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีน ขณะที่กำลังซื้อของผู้บริโภคยังคงถูกจำกัดด้วยภาระหนี้สินครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูงเทียบกับรายได้

มุมมองการลงทุนของหุ้นไทยในปี 2569 ยังคงมีความท้าทายต่อเนื่องจากปี 2568 โดยมีการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวชะลอตัวต่อเนื่องต่ำกว่าระดับร้อยละ 2.00 อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยมีปัจจัยสำคัญที่ตลาดจับตามอง คือ การเลือกตั้งในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ ค.ศ. 2569 เศรษฐกิจและนโยบายทางเศรษฐกิจในด้านต่างๆ ภายใต้รัฐบาลชุดใหม่ ซึ่งอาจเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของตลาดหุ้นไทย และด้วยจุดเด่นของตลาดหุ้นไทยจากการจ่ายเงินปันผลในระดับที่จูงใจ โดยเฉพาะจากบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ซึ่งมีฐานะทางการเงินที่เข้มแข็ง รวมถึงระดับ Valuation ของ SET Index ซึ่งใกล้เคียงกับมูลค่าทางบัญชี จึงคาดว่าความเสี่ยงของตลาดหุ้นไทยค่อนข้างจำกัด โดยมองว่าหุ้นที่สามารรักษาการจ่ายเงินปันผลหรือเพิ่มขึ้นมีความน่าสนใจในการลงทุน และสามารถถือลงทุนเพื่อรอจุดเปลี่ยนด้านปัจจัยมหภาคที่อาจเกิดขึ้น

ในด้านกลยุทธ์การลงทุน กองทุนจะให้น้ำหนักกับบริษัทที่มีนโยบายเพิ่มผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้น (Shareholder Yield) ได้แก่ การเพิ่มการจ่ายเงินปันผลและการทำการซื้อหุ้นคืน ในขณะที่เดียวกันกองทุนจะเน้นหาบริษัทที่สามารถเติบโตได้ ทั้งการขยายส่วนแบ่งตลาดในประเทศ หรือการขยายเข้าสู่ตลาดโลก เพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับเงินลงทุนของกองทุน



ภาวะการลงทุนในต่างประเทศ

ตลาดหุ้นโลกปิดปี 2568 อย่างแข็งแกร่ง แม้เผชิญความผันผวนช่วงต้นปีจากมาตรการภาษีและความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ พุ่งตัวโดดเด่นทั้ง ดัชนี S&P 500 และ Nasdaq ได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งและการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในครึ่งปีหลัง แม้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวลดลง แต่ยังคงสูงกว่ากรอบเป้าหมาย ทำให้ทิศทางนโยบายยังคงระมัดระวัง

ตลาดยุโรปให้ผลตอบแทนดี โดยได้แรงหนุนจากอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงและการลดดอกเบี้ยเชิงรุกของธนาคารกลางยุโรป ประกอบกับมาตรการการคลังและการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัว ขณะที่ญี่ปุ่นและตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งจากนโยบายการเงินที่มีเสถียรภาพและผลประกอบการบริษัทที่ดี

จีนกลับมาให้ผลตอบแทนโดดเด่นที่สุดในรอบหลายปีจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและความแข็งแกร่งของหุ้นเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงเชิงโครงสร้างยังคงอยู่ โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ที่เปราะบางและความตึงเครียดทางการค้ากับสหรัฐฯ

แม้การค่าทั่วโลกยังขยายตัวได้ท่ามกลางภาษีนำเข้าที่สูงขึ้น แต่แนวโน้มการเติบโตมีโอกาสชะลอตัว ระดับ Valuation ของตลาดหุ้นยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และอาจมีการปรับลดประมาณการกำไรหากความเสี่ยงเศรษฐกิจทวีความรุนแรงขึ้น อย่างไรก็ตาม หุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและธุรกิจที่มีความยืดหยุ่นยังคงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจแม้ในช่วงหน้าในปี 2569 ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ การเติบโตเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ความตึงเครียดทางการค้า และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่ระดับ Valuation ที่สูงและความเป็นไปได้ในการปรับลดประมาณการกำไรทำให้การลงทุนต้องเน้นความระมัดระวังและเลือกหุ้นที่มีความแข็งแกร่งเป็นพิเศษ

ทำไมบางนโยบายการลงทุนมีผลการดำเนินงานในปี 2568 น้อยกว่าดัชนีชี้วัด

นโยบายผสม (MRT-ME)

สำหรับการลงทุนในนโยบายผสมนั้น ปัจจัยหลักที่ทำให้กองทุนมีผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนีชี้วัดมาจากการลงทุนในตราสารทุนไทย โดย SET Index ให้ผลตอบแทนติดลบ 10.33% สวนทางกับผลตอบแทนของสินทรัพย์หลักอื่นๆ ที่กองทุนลงทุน ซึ่งได้แก่ ตราสารหนี้ ต่างประเทศ และกองทุนอสังหาริมทรัพย์และทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งล้วนให้ผลตอบแทนเป็นบวกในช่วงเวลาเดียวกัน ดังนั้น เมื่อกองทุนมีการลงทุนในตราสารทุนไทยสัดส่วนมากกว่าดัชนีชี้วัด ทำให้เมื่อ SET Index ปรับตัวลดลง กองทุนจึงได้รับผลกระทบเชิงลบมากกว่าดัชนีชี้วัด

แม้ว่าบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทยจะดูไม่สดใสนัก จากภาวะเศรษฐกิจประเทศไทยที่การเติบโตต่ำกว่าศักยภาพและยังเผชิญแรงขายจากนักลงทุนต่างประเทศ แต่ด้วยกลยุทธ์ของกองทุนฯ ที่เน้นการลงทุนแบบ Bottom-Up พบว่าในเชิงปัจจัยพื้นฐานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังอยู่ในระดับที่ดี โดยมีบริษัทจำนวนมากที่สามารถรักษาการเติบโตของการดำเนินธุรกิจและในหลายบริษัทก็มีผลกำไรจากการดำเนินงานเป็นสถิติสูงสุด นอกจากนี้บริษัทจดทะเบียนมีความตื่นตัวกับการเพิ่มผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นขึ้น ซึ่งสะท้อนผ่านการเพิ่มการจ่ายเงินปันผล อีกทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก็มีแผนพลิกฟื้นตลาด อาทิ โครงการ Jump+ เป็นต้น ทำให้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองที่ค่อนข้างดีกับการลงทุนในตลาดหุ้นไทย โดยราคาหุ้นที่ลดลงในช่วงที่ผ่านมา ทำให้โอกาสในการทำกำไรสูงขึ้น ในขณะที่ความเสี่ยงขาลงมีจำกัด จึงคาดว่าปี 2569 ตลาดหุ้นไทยจะฟื้นตัวขึ้นหลังจากตกต่ำมาหลายปี

นโยบายตราสารทุนต่างประเทศ (MRT-FIF)

ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งหลังจากปรับฐานลงในเดือนเมษายน จากการที่ผลกระทบจากนโยบายภาษีศุลกากรไม่มากเท่าที่คาดการณ์ รวมไปถึงได้แรงหนุนจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะในกลุ่มบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับ AI และเทคโนโลยี ร่วมกับนโยบายการเงินที่มีทิศทางผ่อนคลายมากขึ้น

มุมมองเชิงรับ (Defensive) ของกองทุนโดยการเน้นลงทุนในหุ้นที่มีคุณภาพ (Quality stocks) ให้ผลตอบแทนที่น้อยกว่าตลาด เนื่องจากตลาดไม่ได้ให้น้ำหนักกับคุณภาพของบริษัทมากนักในช่วงเวลาที่ตลาดเป็นขาขึ้น จึงส่งผลให้ผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนีชี้วัด

ในด้านกลยุทธ์ ทีมลงทุนยังมีมุมมองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นโลก แต่คาดการณ์ผลตอบแทนในระดับที่ต่ำกว่าปีก่อนหน้า โดยเน้นเรื่องการกระจายการลงทุน เนื่องจากระดับ valuation อยู่ค่อนข้างสูง โดยเฉพาะในบางกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Emerging Market, ญี่ปุ่น, และหุ้นกลุ่ม healthcare ซึ่งยังคงมีระดับ valuation ที่น่าสนใจ

ทำไมบางนโยบายการลงทุนมีผลการดำเนินงานในปี 2568 ตีลบและน้อยกว่าดัชนีชี้วัด

นโยบายหุ้นไทย (MRT-E)

ตลาดหุ้นไทยปี 2568 ได้รับแรงกดดันเชิงลบตลอดปี ทั้งจากการขึ้นภาษีตอบโต้การค้าของสหรัฐ การชะลอตัวของเศรษฐกิจ ความไม่สงบชายแดน รวมถึงภาวะสูญญากาศทางการเมือง ทำให้ทั้งปี SET Index ให้ผลตอบแทนตีลบ 10.33% สวนทางกับผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ ทั่วโลก ซึ่งเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้การลงทุนในหุ้นไทยให้ผลตอบแทนที่ตีลบในปี 2568

ทั้งนี้ กองทุนกำหนดกลยุทธ์การลงทุนโดยคาดหวังนโยบายเศรษฐกิจการเงิน การคลังที่เอื้อกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ทั้งการลดดอกเบี้ยและการกระตุ้นการบริโภค กองทุนจึงให้น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มค่าปลึกและสินเชื่อผู้บริโภคมค่อนข้างมาก นอกจากนี้ กองทุนยังให้น้ำหนักการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าเนื่องจากแผนการขยายธุรกิจที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ด้วยปัจจัยเสี่ยงที่รุนแรง ทั้งภาวะเศรษฐกิจที่เติบโตน้อยกว่าคาด ความไม่แน่นอนทางการเมืองจากการเปลี่ยนรัฐบาลและเข้าสู่โหมดการเลือกตั้งในช่วงปลายปี ทำให้นักลงทุนเลือกที่จะหลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่มดังกล่าวเพราะความอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจและความต่อเนื่องของนโยบายรัฐ

ทำให้ราคาหุ้นต่ำกว่าที่คาด และส่งผลให้ผลตอบแทนของกองทุนต่ำกว่าดัชนีชี้วัด

บลจ.ทิสโก้ขอยืนยันว่าจะมุ่งมั่นและตั้งใจบริหารกองทุนอย่างเต็มความสามารถ
เพื่อประโยชน์สูงสุดแก่สมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพต่อไป