

กองทุนเปิด เอแตรคเกอร์ส ซิลเวอร์ ไมเนอร์ส อิควิตี **A-SLVP**

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรมประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเงิน
จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

ชุดเหมืองโลหะเงิน สร้างพลังขับเคลื่อน
การเติบโตของพอร์ตอย่างยั่งยืน

สอบถามข้อมูลและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.แอสเซท พลัส จำกัด
ชั้น 17 อาคารสารคดีตาวเวอร์ 175 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120
Customer Care 02-672-1111 | www.assetfund.co.th



Silver Momentum Builds on Firm Investor and Industrial Demand

CNN Business

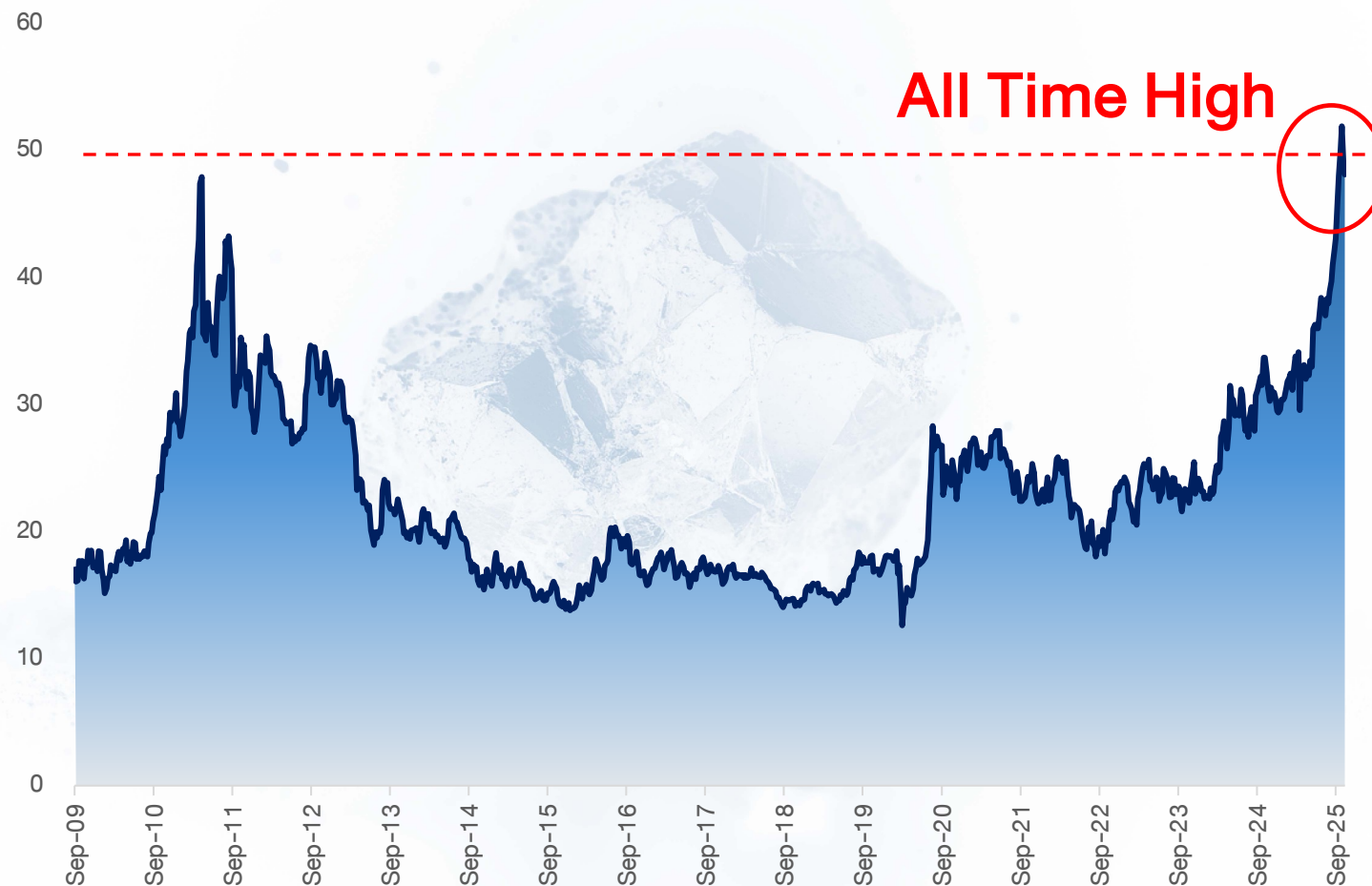
Silver prices hit record high as investors rush into safe havens

pv magazine

Silver prices surge, yet 'thrifting' poses little threat to solar cell, module quality

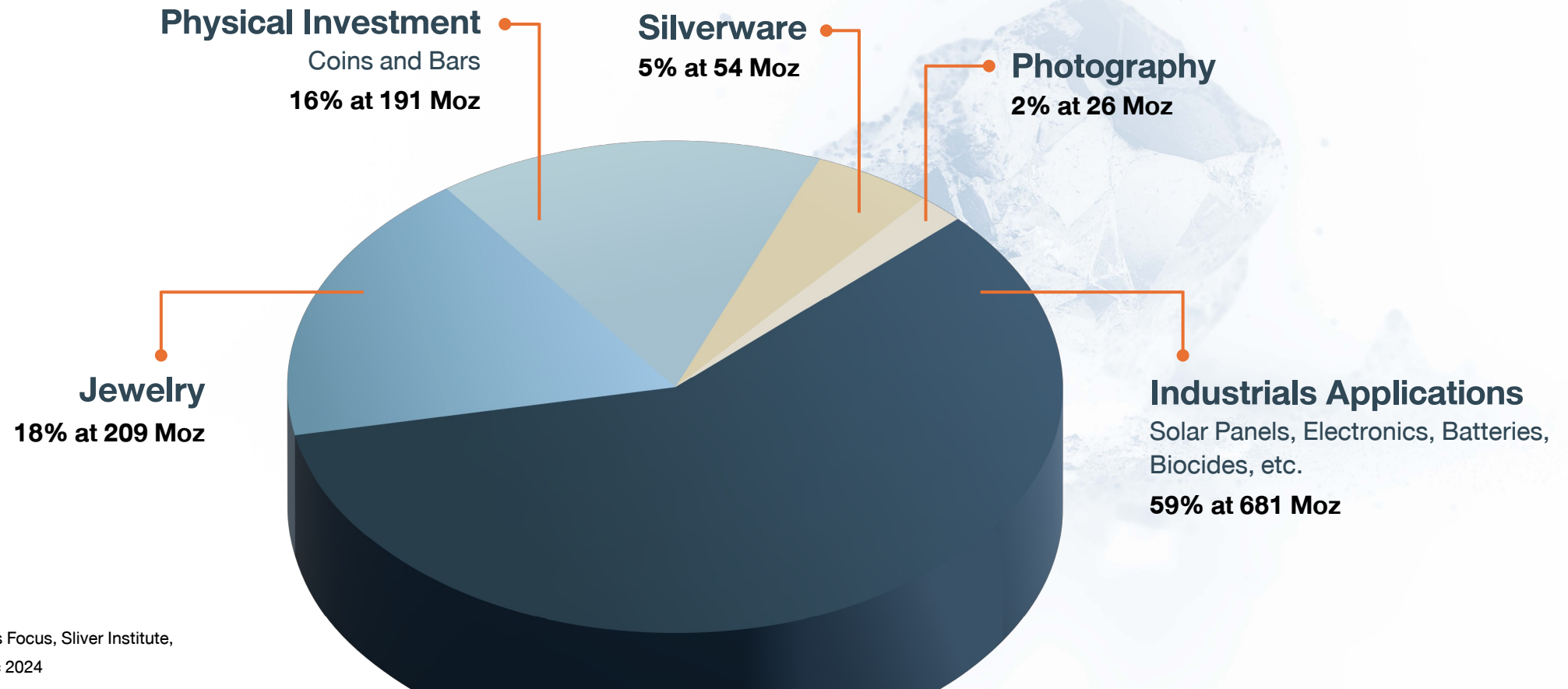
Bloomberg

Why Silver Has Been Surging Even More Than Gold



Silver Demand is dominated By Industrial Uses

Industrial Uses Dominate Silver Demand



Source: GFMS Refinitiv, Metals Focus, Silver Institute,
UBS, Sprott. Data as of 31 Dec 2024

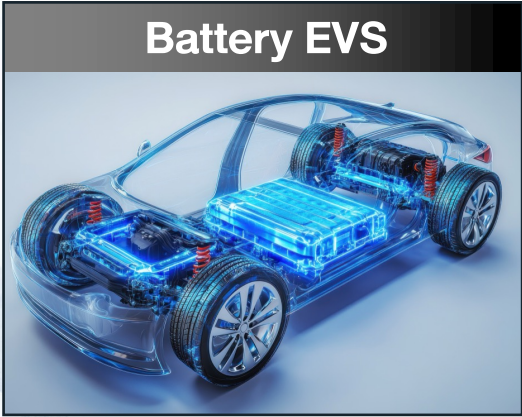
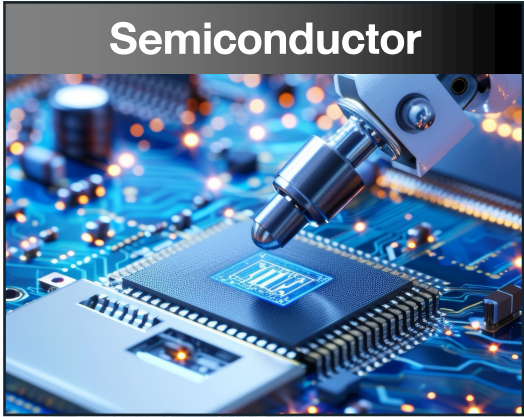
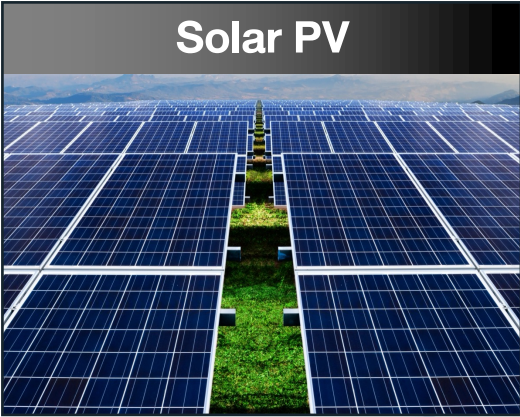
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Silver Everywhere Driven By Solar, Chips, and EVs



ตัวนำไฟฟ้าและความร้อนดีที่สุดในโลก
The most conductive metal on Earth

Type of Materials	Electrical conductivity, σ ($\Omega \cdot m$) ⁻¹
Silver	6.3×10^7
Copper	5.8×10^7
Gold	4.2×10^7
Aluminum	3.4×10^7
Germanium	2.2
Silicon	4.3×10^{-4}
Polyethylene	10^{-14}
Diamond	10^{-14}



Industrial Sectors	ส่วนที่ใช้ Silver	ทำไมต้องใช้ Silver	สัดส่วนการใช้ Silver ต่ออุปกรณ์	อัตราเติบโต (2024–2030E)
Solar PV	Busbar / Finger / Ag Paste	“เส้นเลือกบนแผง Solar” รับพลังงานจากแสงแล้วส่งกระแสไฟฟ้าออกไป	~30%	+13% CAGR
EV Batteries & Systems	Inverter / Relay / Charging Contact	“จิวต่อไฟฟ้าหลัก” ช่วยให้กระแสไฟแรงสูงไหลได้เร็วและปลอดภัย	~10–12%	+20% CAGR
Semiconductors	Bonding wire / Chip contact / Sensor	“เส้นประสาทของชิป” นำสัญญาณไฟฟ้าและช่วยระบายความร้อนในวงจร	~8–10%	+9% CAGR

Source: GTM, Metals Focus, LMC Automotive, A GlobalData Company, Bloomberg, BofA Global Research

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

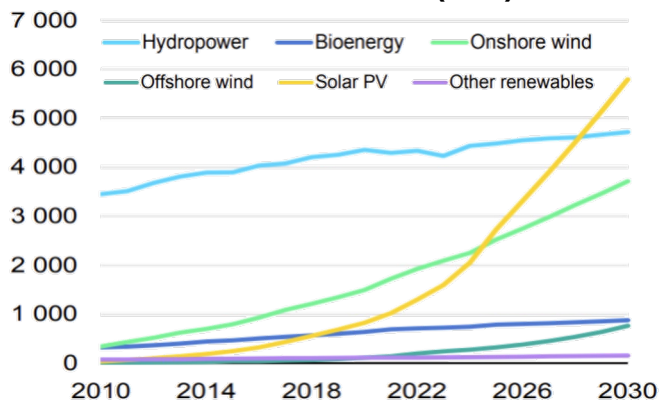
Silver

The Metal Behind the Future's Technology

Solar PV

Solar คิดเป็นกว่า 60% ของการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในอีก 5 ปี

Electric Generation (TWh)



Key Drivers & Growth Potential



ต้นทุนการติดตั้งถูกที่สุด

หลังต้นทุนการติดตั้งแผงโซลาร์ ปรับลงมา 87% ในปี 2024 เทียบ 2010



นโยบายสนับสนุนจากรัฐ

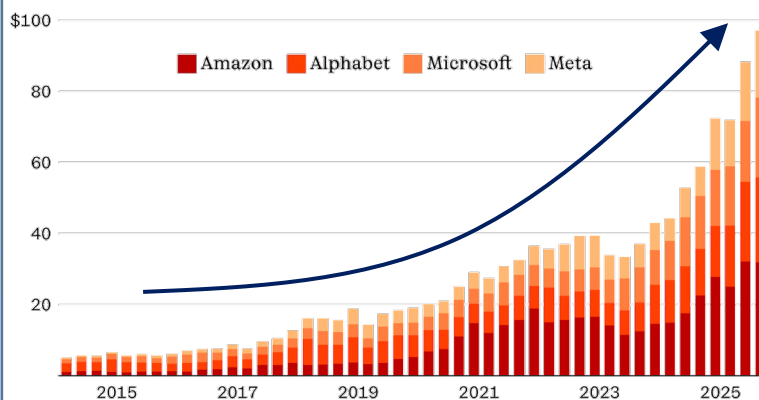
การติดตั้ง Solar PV ใหม่ในจีนพุ่งขึ้นถึง 12 เท่า YoY ในเดือนพ.ค. 2025

Solar PV Installations (GW) CAGR 2024–2027 = 28.4%

Semiconductor

Hyperscalers ปรับเพิ่ม CAPEX อย่างก้าวกระโดด

Tech Leaders Boost AI Spending



Key Drivers & Growth Potential



Hyperscalers เพิ่ม CAPEX

เป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่ม Semi ซึ่งเป็นรากฐานของ Data Center



Supply ใต้ไม่ทัน Demand

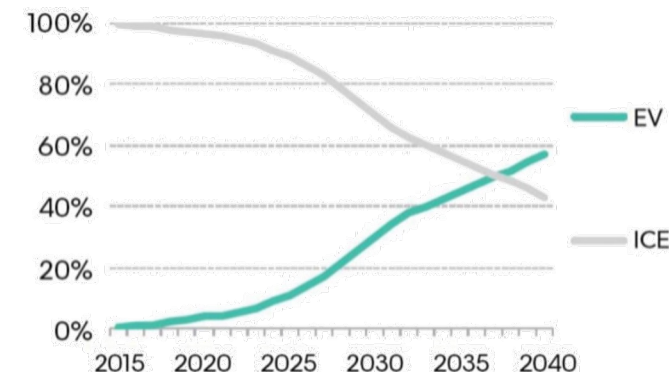
โดยเฉพาะกลุ่ม Data Center ทำให้ Big Tech ต้องเร่งลงทุนด้าน AI

Semiconductor Market (\$bn) CAGR 2024–2027: 8.3%

EV

คาดสัดส่วนยอดขายรถยนต์ EV จะแซงรถน้ำมันในปี 2037

Global EV and ICE share of long-term passenger vehicle sales



Key Drivers & Growth Potential



รถ EV มีความคุ้มค่าสูง

ราคาลดลงต่อเนื่องตามต้นทุนแบตเตอรี่ และค่าไฟฟ้าที่ถูกกว่าน้ำมันรถสันดาป



นโยบายรัฐหนุน Net Zero

หลายประเทศประกาศยุติขายรถน้ำมันภายในปี 2035 พร้อมเงินอุดหนุน EV

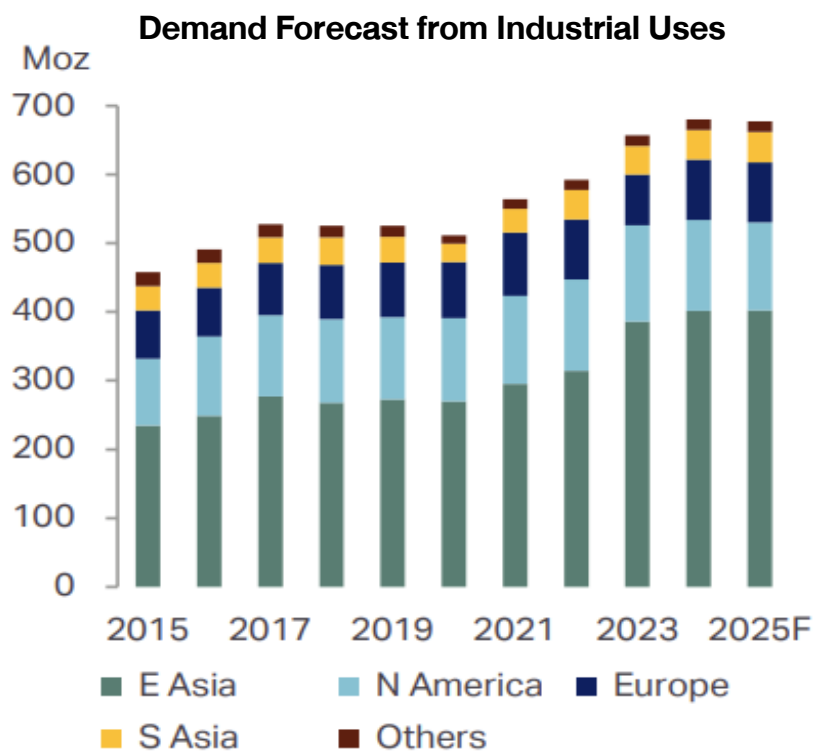
EV Battery Capacity (TWh) CAGR 2024–2027: 24.2%

Source: IEA, BloombergNEF, GTM, Metals Focus, LMC Automotive, A GlobalData Company, Bloomberg, BofA Global Research

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

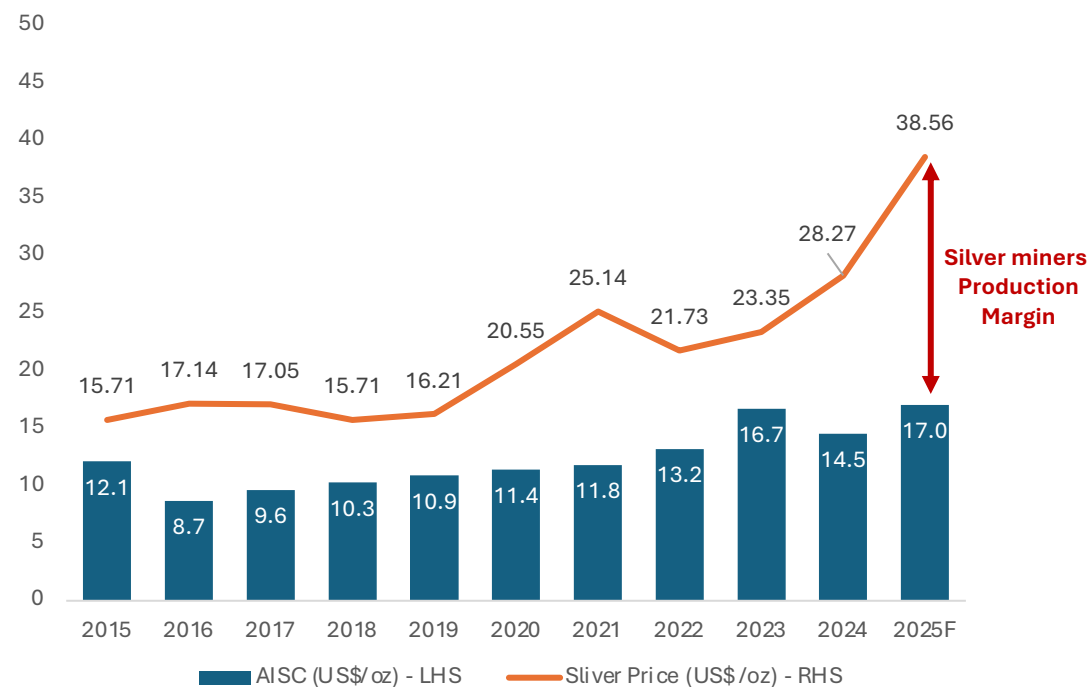
Demand remains strengthening

อุปสงค์ด้าน Industrial มีแนวโน้มโตต่อเนื่อง
จากความต้องการภาคอุตสาหกรรม



ราคา Silver เพิ่มขึ้นเหนือต้นทุนการผลิต
ส่งผลดีต่อ Profit Margin กลุ่มเหมืองแร่เงิน

Rising Silver Prices vs Stable AISC: A Decade of Margin Expansion



Source: Silver Institute, Metals Focus, HSBC, Farmonaut

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Silver Structural Deficit

แม้การผลิตเริ่มฟื้น แต่ยังโตเฉลี่ยเพียง 1% ต่อปี ขณะที่ความต้องการจากภาคอุตสาหกรรมยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ตลาดยังขาดดุลต่อเนื่องถึงปี 2026 หนุนการปรับขึ้นของราคา Silver

Silver supply and demand balance

Tonnes	2022	2023	2024	2025E	2026E
Global production	32,180	31,035	31,573	32,055	32,115
YoY change	1.1%	-3.6%	1.7%	1.5%	0.2%
Global consumption	38,300	35,578	37,785	38,883	34,527
YoY change	14.4%	-7.1%	6.2%	2.9%	-11.2%
Balance	-6,121	-4,543	-6,211	-6,828	-2,412

Source: BoAf Global Research

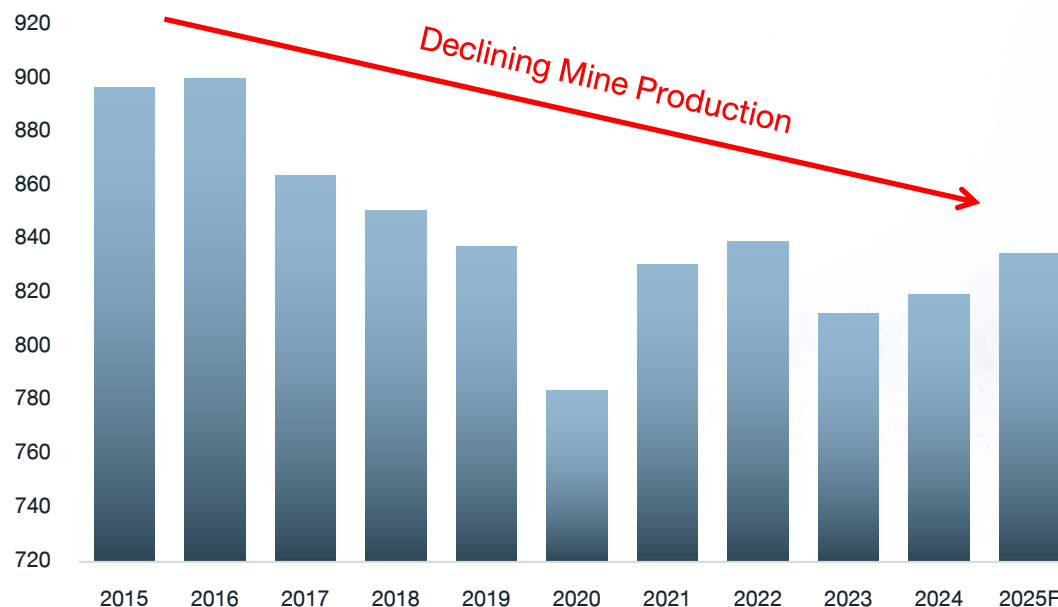
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Silver Structural Deficit

อุปทาน Silver จำกัด

จากจำนวนการขุด Silver ทั่วโลกที่มีแนวโน้มลดลง

Global Mine Production



Source: GTM, Metals Focus, LMC Automotive, A GlobalData Company, Bloomberg, BofA Global Research

สาเหตุการลดลงของ Silver Supply



การผลิตเหมืองเงินทั่วโลกยังไม่เพียงพอ เนื่องจากการลงทุนใหม่ต่ำ ต้นทุนสูง และข้อจำกัดด้านสิ่งแวดล้อม



การเปิดเหมืองใหม่มีความท้าทายมากขึ้นเนื่องจากประเทศผู้ผลิตเงินรายใหญ่ของโลกอย่าง เม็กซิโกและจีนมีการเข้มงวดด้านกฎระเบียบและนโยบายสิ่งแวดล้อม ทำให้โครงการเหมืองใหม่ใช้เวลาพัฒนายาวนานขึ้นและมีจำนวนน้อยลง



อุปทานไม่ยืดหยุ่น (Inelastic Supply) เพราะมีเหมืองเงินบริสุทธิ์ (Pure Silver Mines) น้อยมาก ส่วนใหญ่ผลิตเงินเป็น ผลพลอยได้ (Byproduct) จากเหมืองทองแดง ตะกั่ว หรือสังกะสี

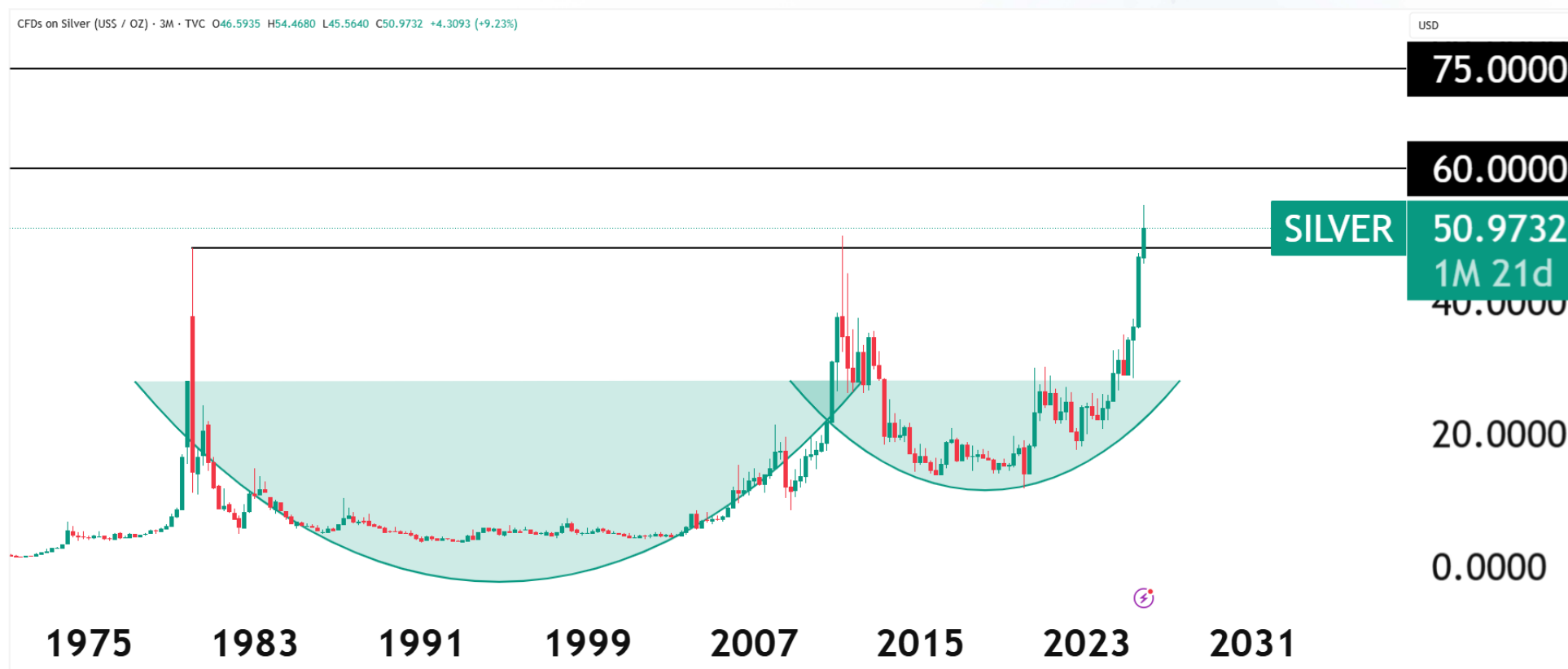


ผลผลิตแร่เงินมีเพียง 1 ใน 5 เท่านั้นที่มาจากเหมืองเงินโดยตรง ส่วนที่เหลือเป็นการผลิตในฐานะผลพลอยได้ (Byproduct) จากการทำเหมืองแร่ชนิดอื่น เช่น ทองแดง ตะกั่ว หรือสังกะสี

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Technical Analysis

ราคา Silver เปรียบราคา \$48 per oz ซึ่งเป็น Neckline ของรูปแบบ Cup-and-Handle ที่มีการสะสมยาวนานกว่า 45 ปี ซึ่งมีแนวโน้มที่ราคา Silver จะปรับขึ้นต่อไปทดสอบราคา \$60 per oz และ \$75 per oz หากสามารถเบรคและยืนเหนือระดับดังกล่าวได้

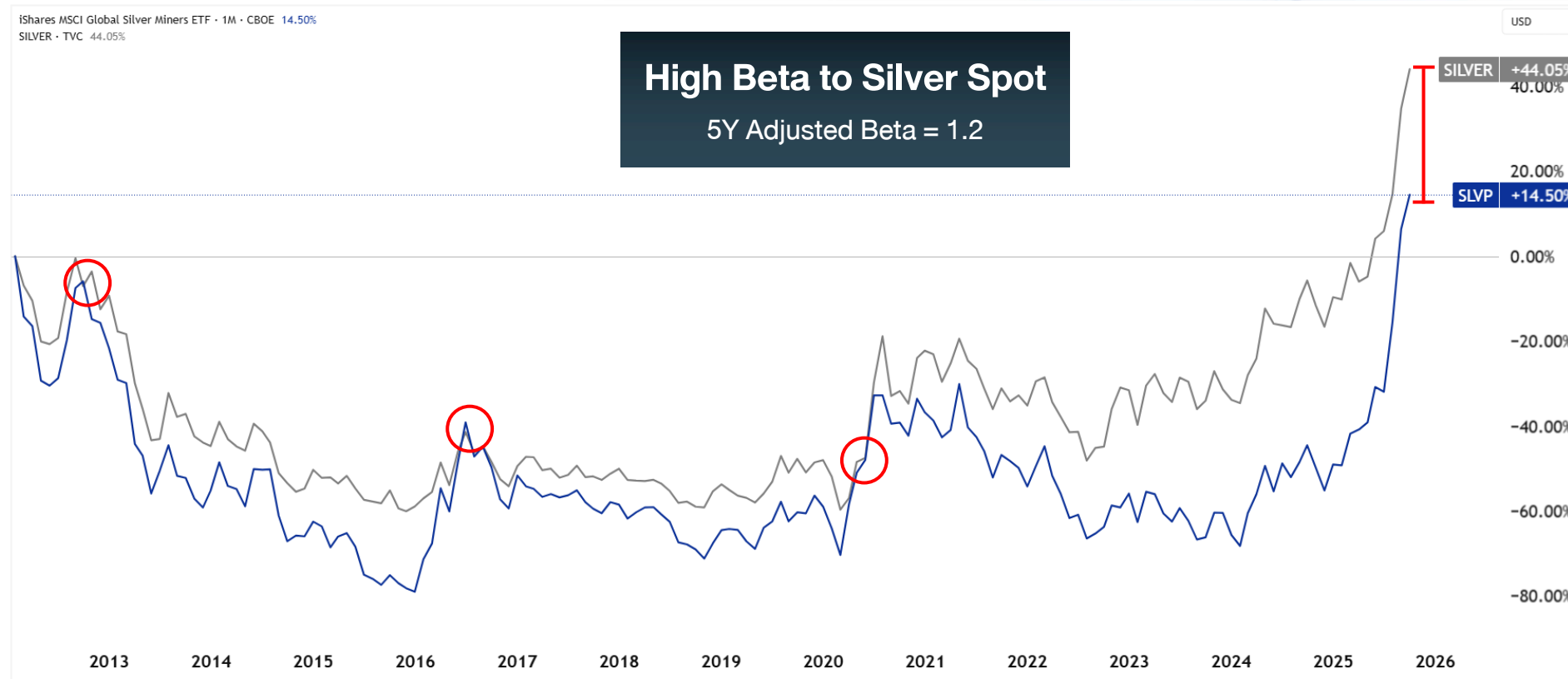


Source: TradingView as of 11 Nov 2025

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ราคาหุ้นกลุ่ม Silver Miners ยังคง Laggard

จากสถิติอดีต ในช่วงที่เกิด Silver Bull Market หุ้นเหมืองเงินสามารถ Outperform ราคาเงินได้ ซึ่งปัจจุบัน
ราคาเงินเข้าสู่ Bull Market รอบใหม่ แต่หุ้นเหมืองเงินยังปรับตัวขึ้นไม่เท่า สะท้อนโอกาสในการ Catch Up ของหุ้นกลุ่มนี้



Source: TradingView (Feb 2012 - Oct 2025)

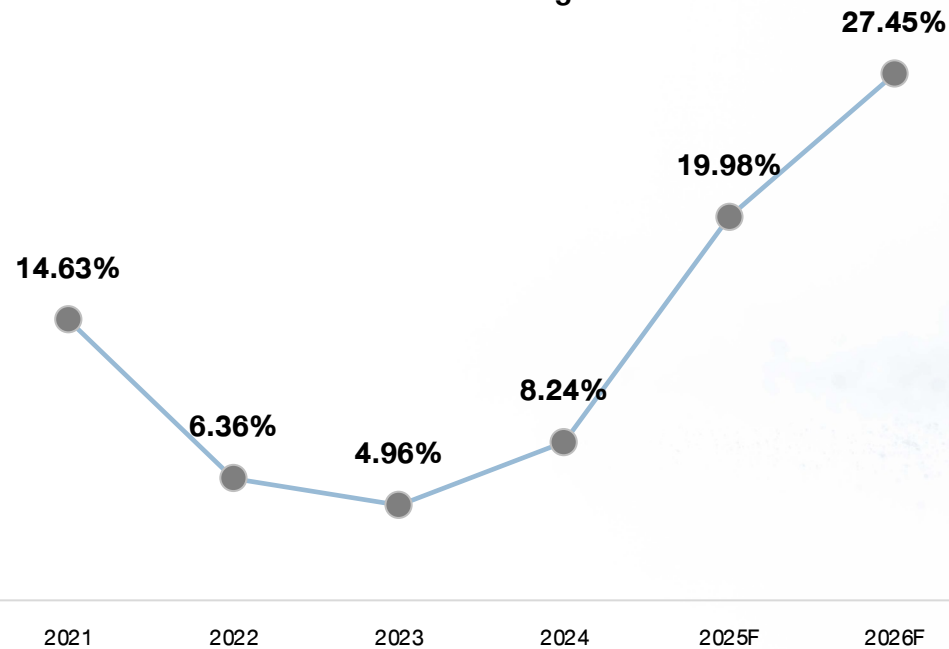
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Margin Expansion Not Yet Priced In by the Market

Margin หุ่นเหมืองเงิน มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
หนุนจากการปรับขึ้นของราคา Silver แบบก้าวกระโดด

MSCI ACWI Select Silver Miners Investable Market Index

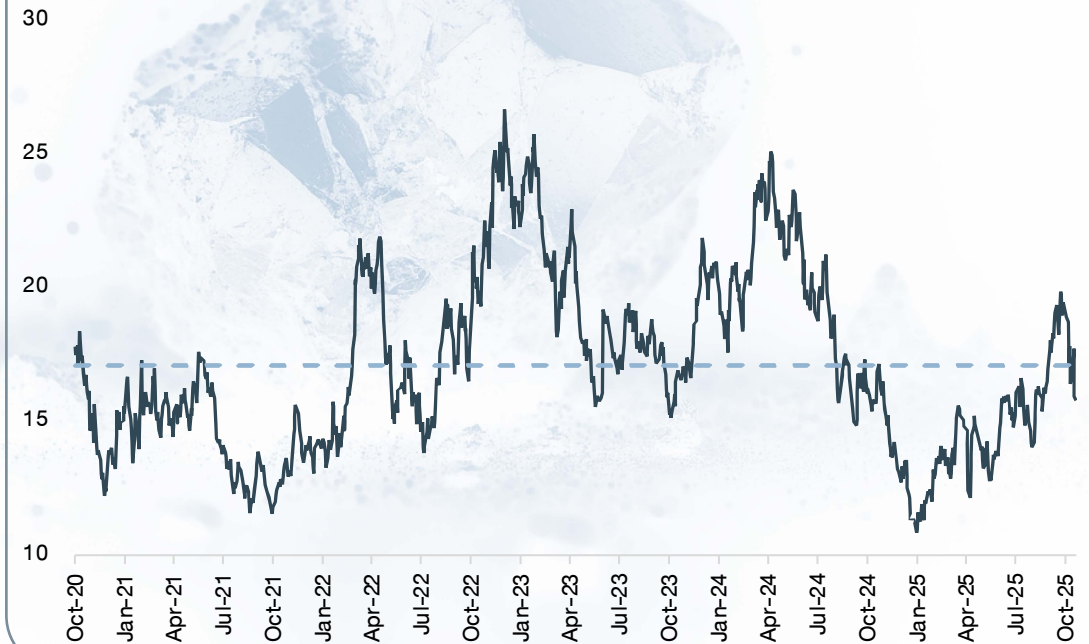
Net Profit Margin



ปัจจุบัน หุ่นเหมืองเงินเทรดที่ P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี
สะท้อนว่า Valuation ของหุ่นเหมืองเงินยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

MSCI ACWI Select Silver Miners Investable Market Index

1Y Blended Forward P/E for Past 5 Years



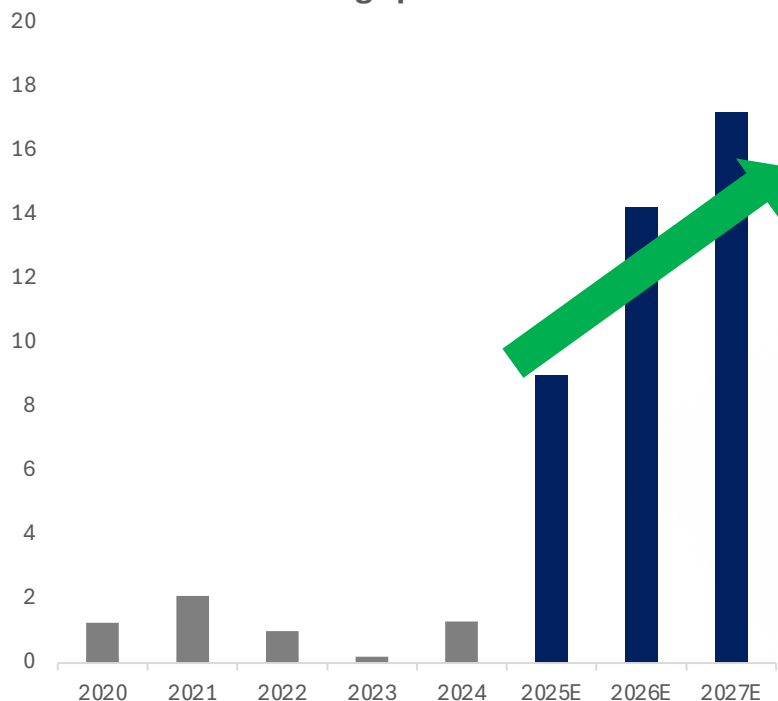
Source: Bloomberg

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Silver Producers Enter Profit Re-rating Cycle

Supply Constrains ทองเงิน
เป็นปัจจัยหลักที่หนุนกำไรเหมือง

Earnings per Share



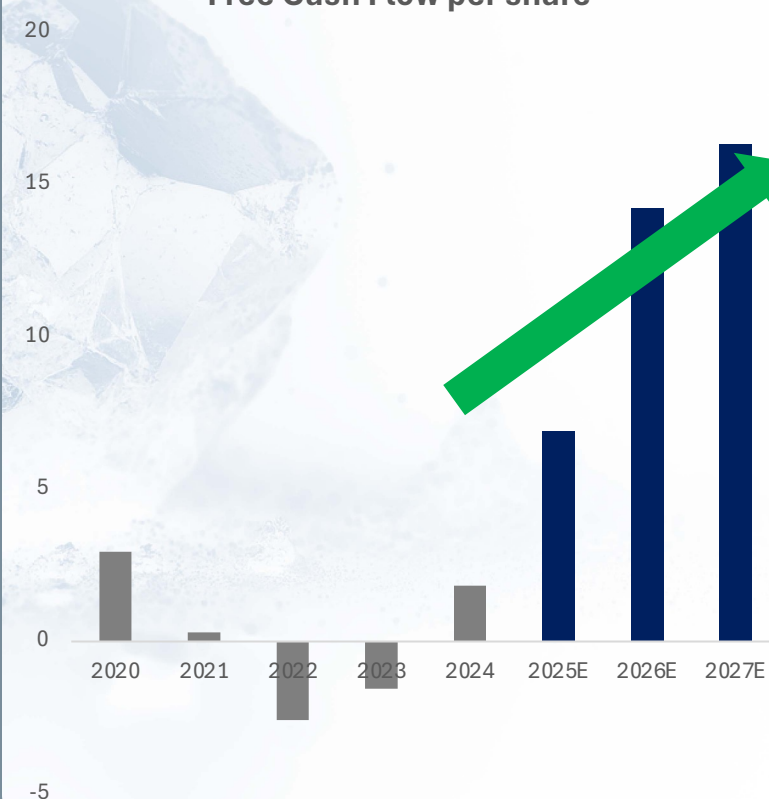
Margin ขยายตัว หลังต้นทุนคงที่
ในขณะที่ราคาเงินพุ่งสูง

Operating Margin



กระแสเงินสดฟื้นหลังผ่าน Peak CAPEX Cycle
ใน 2021-2023

Free Cash Flow per share



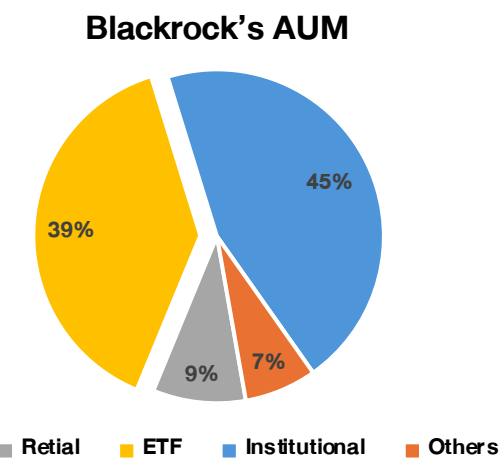
Remarks: Data are based on Solactive Silver Miners Index

Source: Metals Focus Mine Cost Service as of 2024, The Silver Institute as of 2025, Bloomberg as of 12 Nov 2025

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

BlackRock® บลจ. ชื่อนำอันดับ 1 ของโลก

ก่อตั้งในปีค.ศ. 1988 เป็นผู้จัดการกองทุนรายใหญ่ที่สุดในโลก ด้วยสินทรัพย์ภายใต้การบริหารกว่า \$13.5tr* มีสำนักงานใหญ่ที่นิวยอร์ก และดำเนินงานในมากกว่า 38 ประเทศทั่วโลก โดยเป็นผู้จัดการกองทุน ETF ตระกูล iShares ที่มีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการมากสุดในโลก



iShares®

by BlackRock

ผู้ให้บริการกองทุน ETF รายใหญ่ที่สุดในโลก โดยมีส่วนแบ่งตลาดทั่วโลกกว่า 29%

20+ Years
of experiences

\$5.2tr
in AUM

+1700
ETFs

	Private Credit	ETFs	Technology	Infrastructure	SMA	Cash	OCIO
BlackRock® AUM rank ² 2024	TOP5* *pro-forma for HPS acquisition	#1	N/A	TOP3	TOP5	TOP3	TOP3

Source: iShares as of 30 Sep 2025

iShares MSCI Global Silver and Metals Miners ETF (SLVP)

กองทุนนี้มีเป้าหมายเพื่อติดตามผลการลงทุนของดัชนี MSCI ACWI Select Silver Miners Investable Market Index (IMI) ซึ่งประกอบด้วยหุ้นทั่วโลกของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับการสำรวจ การทำเหมือง หรือการผลิตโลหะเงินและโลหะมีค่าอื่นๆ

Criteria of Constituents

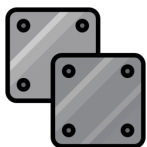
บริษัทที่เข้าร่วมดัชนีต้องมีรายได้หลักจากการทำเหมืองหรือผลิตโลหะเงิน โดยรายได้จากกิจกรรมเหล่านี้ต้องมีสัดส่วน ไม่น้อยกว่า 50% ของรายได้รวมของบริษัท นอกจากนี้ยังรวมถึงบริษัทที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับโลหะมีค่าอื่นๆ เช่น ทองคำหรือทองคำขาว หากมีการดำเนินงานเชื่อมโยงกับโลหะเงิน

Eligible GICS Sub-Industry



Silver

ผู้ผลิตโลหะเงินและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงบริษัทที่สำรวจและขุดเหมืองโลหะเงินโดยตรง



Metals & Mining

บริษัทที่มีรายได้ส่วนใหญ่จากกิจกรรมการขุดและผลิตโลหะมีค่า (Precious Metals)

Methodology



Weighting

สัดส่วนการลงทุนอ้างอิงตามมูลค่าตลาด (market capitalization) ปรับด้วย free float (สัดส่วนหุ้นที่สามารถซื้อขายได้จริงในตลาด)



Rebalance Frequency

เป็นประจำทุกไตรมาส (Quarterly)



Investment Limit

Single Issuer Limit: ไม่เกิน 25% ต่อหุ้น

Additional Limit: หากหุ้นใดมีสัดส่วนเกิน 5% ของพอร์ตโดยรวม หุ้นเหล่านั้นต้องรวมกันไม่เกิน 50% ของพอร์ตทั้งหมด

Source: iShares as of 30 Sep 2025

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

iShares MSCI Global Silver and Metals Miners ETF (SLVP)

Fund Details

Inception Date	31 January 2012
Product Structure	Passive
Rebalance Frequency	Quarterly
Total Net Asset of the Fund	\$567.86 M
Benchmark	MSCI ACWI Select Silver Miners Investable Market Index

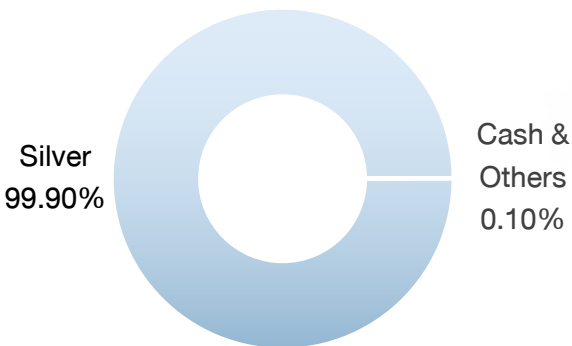
Portfolio Characteristics

Number of Holdings	29
Beta vs. S&P500 (3 yrs)*	0.74
Standard Deviation (3 yrs)*	40.19%

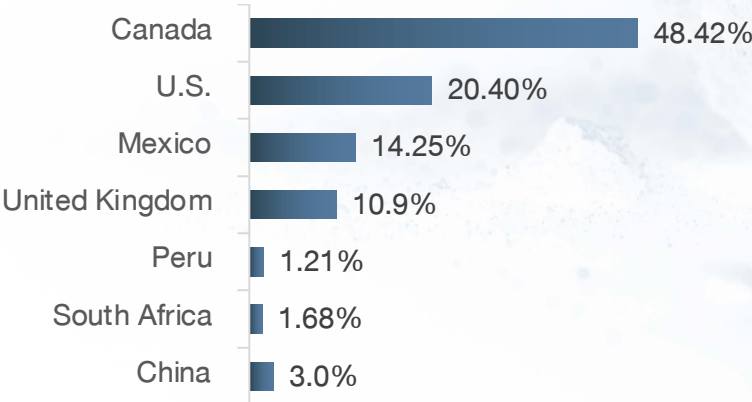
Remarks: *Data as of 30 Sep 2025

Allocation Breakdown

Sector Allocation



Country Allocation



TOP 10 Holdings

Industrias Penoles SAB de CV	13.73%
Hecla Mining Co	12.38%
Fresnillo PLC	9.84%
First Majestic Silver Corp	7.88%
Newmont Corp	6.19%
Endeavour Silver Corp	5.25%
Discovery Silver Corp	5.14%
Agnico Eagle Mines	4.30%
Kinross Gold Corp	3.98%
Silvercorp Metals Inc	3.97%
Total	72.66%

Source: iShares as of 31 Oct 2025

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Top 10 Silver Miners Portfolio Weights and Earnings Outlook 2026

Company	% Net	EPS 2026 Growth	PE'2026	ลักษณะธุรกิจหลัก
Industrias Penoles SAB de CV	13.73%	18.89%	15.098	ผู้ผลิต Silver รายใหญ่ที่สุดของโลก จากเม็กซิโก ดำเนินธุรกิจครบวงจรตั้งแต่สำรวจ-ทำเหมือง-ถลุงโลหะ
Hecla Mining Co	12.38%	111.16%	19.397	บริษัทเหมืองจาก สหรัฐฯ เป็นผู้ผลิต Silver รายใหญ่ที่สุดในอเมริกาเหนือ มุ่งเน้นเทคโนโลยีเหมืองใต้ดินและการทำเหมืองอย่างยั่งยืน
Fresnillo PLC	9.84%	22.03%	20.871	บริษัทในเครือ Penoles จากเม็กซิโก เป็น ผู้ผลิต Silver รายใหญ่ระดับโลก และมีเหมืองทองคำร่วมด้วย
First Majestic Silver Corp	7.88%	52.47%	44.511	บริษัทแคนาดา ดำเนินเหมือง 3 แห่งในเม็กซิโก เน้นผลิต Silver บริสุทธิ์ และใช้เทคโนโลยีเหมืองอัตโนมัติ
Newmont Corp	6.19%	18.33%	13.389	บริษัทเหมือง ทองคำใหญ่ที่สุดในโลก มีสินทรัพย์ในอเมริกา ออสเตรเลีย และแอฟริกา มี Silver เป็น by-product
Endeavour Silver Corp	5.25%	N/A	14.627	บริษัทเหมือง Silver และ Gold จาก แคนาดา มีเหมืองหลักในเม็กซิโก อยู่ระหว่างขยายโครงการ Terronera
Discovery Silver Corp	5.14%	110.14%	15.207	บริษัทเหมืองสำรวจจาก แคนาดา พัฒนาโครงการ Cordero (Mexico) ซึ่งคาดว่าจะเป็นหนึ่งใน เหมือง Silver ที่ใหญ่สุดในอนาคต
Agnico Eagle Mines Ltd	4.30%	17.47%	20.525	บริษัทเหมือง ทองคำรายใหญ่ของ แคนาดา มีเหมืองในแคนาดา ฟินแลนด์ และ เม็กซิโก มี Silver เป็น by-product
Kinross Gold Corp	3.98%	25.45%	13.792	บริษัทเหมือง ทองคำระดับโลก ดำเนินงานใน อเมริกา และ แอฟริกา รายได้หลักจาก Gold และ Silver ร่วม
Silvercorp Metals Inc	3.97%	58.31%	9.231	บริษัทเหมือง Silver และ Lead ใน จีน มีต้นทุนการผลิตต่ำ และ เน้น ESG สูง ถือเป็น ผู้ผลิต Silver รายใหญ่ของเอเชีย
Total	72.66%	33.53%	13.44	

Source: Bloomberg as of 31 Oct 2025

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

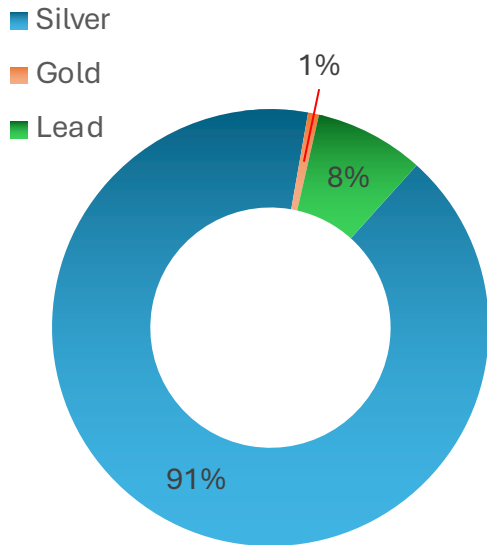
กองทุนเปิด เอแตรคเกอร์ส ซิลเวอร์ ไมเนอร์ส อีควิตี้ Atrackers Silver Miner Equity Fund (A-SLVP)



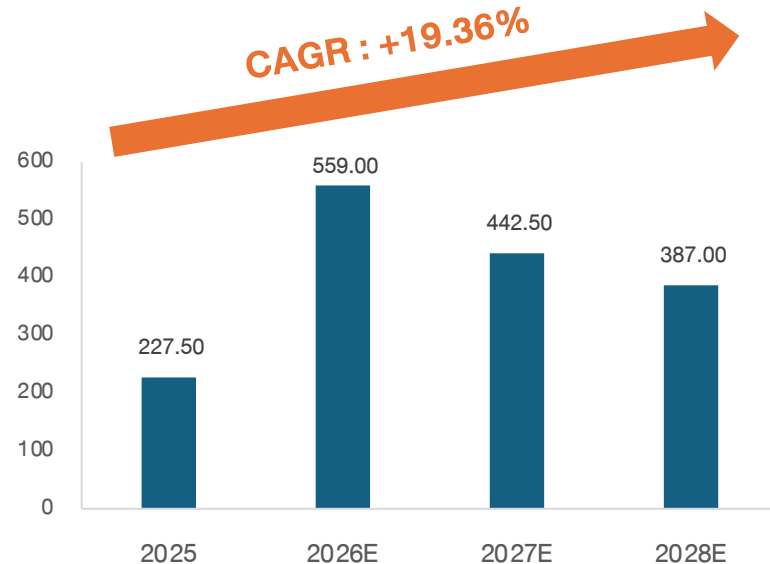
Hecla Mining Company

บริษัทเหมืองแร่ชั้นนำจากสหรัฐอเมริกา ก่อตั้งมายาวนานตั้งแต่ปี ค.ศ. 1891 เป็นผู้ผลิต เงิน (Silver) รายใหญ่ที่สุดในอเมริกาและแคนาดา ดำเนินธุรกิจสำรวจและทำเหมืองแร่เงิน ทองคำ ตะกั่ว และสังกะสี โดยมีเหมืองหลักในรัฐอะแลสกา ไอดาโฮ และแคนาดา Hecla โดดเด่นด้านเทคโนโลยี การทำเหมืองที่มีประสิทธิภาพสูง พร้อมมาตรฐานด้าน สิ่งแวดล้อมและความปลอดภัยระดับสากล

Revenue Breakdown



Earning Forecast, \$mn



Investment Opportunities

ต้นทุนการผลิตต่ำที่สุดในกลุ่มผู้ผลิตเงินรายใหญ่
AISC (All-in Sustaining Cost) เพียง $\approx$ US \$11 ต่อออนซ์
ช่วยให้บริษัทรักษา margin สูงมากกว่า 50 % แม้อาชีพเงินผันผวน

ผลประโยชน์การเติบโตต่อเนื่อง
ตามรอบขาขึ้นของ Silver Market
รายได้ Q3 2025 $\approx$ US \$410 ล้าน (+15 % YoY)
ปริมาณผลิตเงินรวมเพิ่ม $\sim$ 9 % YoY
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น หนุนการลงทุนและขยายเหมือง

ฐานะผู้นำในอเมริกาเหนือ พร้อมโอกาสเติบโตระยะยาว
มีโครงการขยาย Greens Creek และ Keno Hill เพิ่มกำลังผลิต
ใน 2026 – 2027 ได้รับประโยชน์โดยตรงจากกระแส Clean Energy & Electrification Megatrend

Source: Bloomberg as of 31 Oct 2025

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

กองทุนเปิด เอเทรคเกอร์ส ซิลเวอร์ ไมเนอร์ส อีควิตี้ Atrackers Silver Miner Equity Fund (A-SLVP)

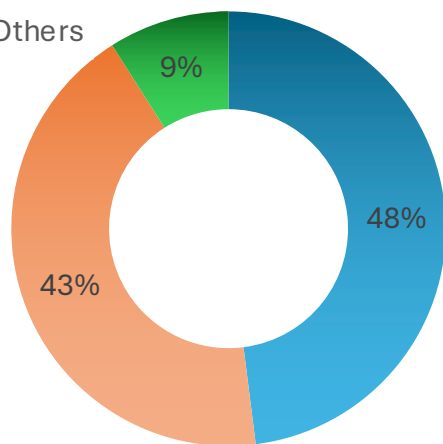


Fresnillo PLC

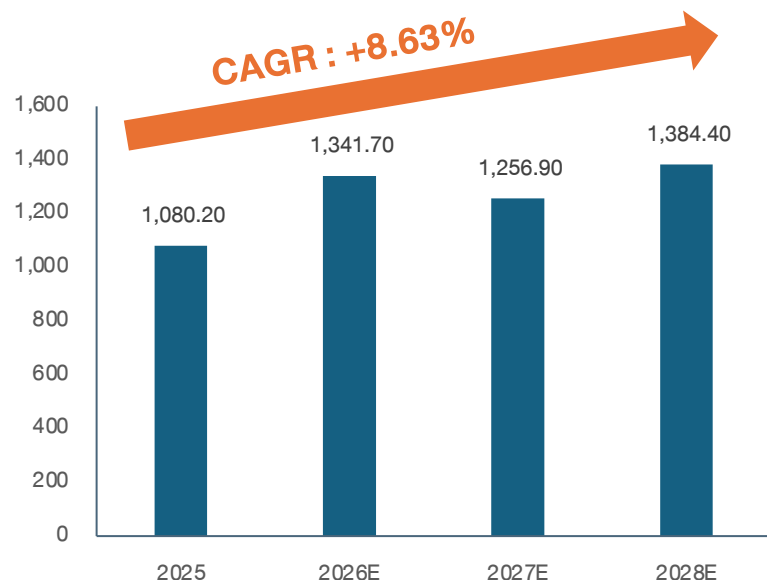
บริษัทเหมืองแร่จากประเทศเม็กซิโก ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ Industrias Peñoles และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน ประเทศอังกฤษเป็นหนึ่งในผู้ผลิต เงิน (Silver) รายใหญ่ที่สุดของโลก ดำเนินธุรกิจสำรวจ พัฒนา และทำเหมืองแร่เงินและทองคำในพื้นที่สำคัญของเม็กซิโกบริษัทมุ่งเน้นการใช้เทคโนโลยี การทำเหมืองที่ทันสมัย เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต

Revenue Breakdown

■ Silver
■ Gold
■ Others



Earning Forecast, \$mn



Investment Opportunities

ผู้นำการผลิต Silver ระดับโลก พร้อมฐานการดำเนินงานมั่นคงใน Mexico

มีกำลังผลิตรวม เกิน 55 ล้านออนซ์ ต่อปี และมีแผนขยายโครงการใหม่ ใน Orisyvo และ Juanicipio เพื่อเสริม output ใน 2026–2027

ต้นทุนแข่งขันได้ (AISC ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม)

AISC สำหรับ Silver เฉลี่ยราว US \$14–16 ต่อออนซ์ (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย US \$18–21 ได้แรงหนุนจาก “by-product credits” ของทองคำ (Gold Co-product) ช่วยลดต้นทุนรวมต่อหน่วย

ฐานะผู้นำในระดับโลก พร้อมโอกาสเติบโตระยะยาว

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน > US \$1bn/ ปี และอัตราหนี้ต่อทุนต่ำ < 15 % ลงทุนต่อเนื่องในระบบบำบัดน้ำและพลังงานหมุนเวียน เพื่อให้เหมืองทั้งหมดเข้าสู่สถานะ “carbon neutral ภายใน 2030”

Source: Bloomberg as of 31 Oct 2025

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

iShares MSCI Global Silver and Metals Miners ETF (SLVP)

Performance Since Inception



	Calendar Year Return (%)					Annualized Return (%)								
	2024	2023	2022	2021	2020	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y*	5Y*	10Y*	Since Inception*
iShares MSCI Global Silver and Metal ETF TR	13.36%	-3.14%	-18.53%	-24.56%	52.27%	130.07%	-30.10%	420.28%	201.16%	85.92%	41.61%	11.14%	15.25%	1.68%
Benchmark	13.84%	-1.53%	-18.24%	-23.00%	55.86%	131.25%	-26.06%	426.31%	202.02%	88.97%	43.10%	12.77%	16.95%	1.76%

Source: Bloomberg as of 31 Oct 2025

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน” กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

รายละเอียดข้อมูลกองทุน A-SLVP

ชื่อโครงการ	กองทุนเปิด เอแตรคเกอร์ส ซิลเวอร์ ไมเนอร์ส อีควิตี้ Atrackers Silver Miner Equity Fund
อายุโครงการ	ไม่กำหนดอายุโครงการ
ประเภทกองทุน	กองทุนรวม Feeder Fund ตราสารทุน
มูลค่าโครงการ	1,000 ล้านบาท
นโยบายการลงทุน	กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในกองทุน iShares MSCI Global Silver and Metals Miners ETF (กองทุนหลัก) ซึ่งเป็นกองทุนรวมอีทีเอฟ (Exchange Traded Fund) ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ Cboe BZX Exchange, Inc. (Cboe BZX) ประเทศสหรัฐอเมริกา (United States) โดยมี BlackRock Fund Advisors ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาการลงทุน (Investment Advisers) ซึ่งรับผิดชอบในการบริหารและจัดการการลงทุนของกองทุน กองทุนหลักมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี MSCI ACWI Select Silver Miners Investable Market Index (IMI) โดยดัชนีดังกล่าวมีเป้าหมายในการคัดเลือกบริษัทประมาณ 25 บริษัททั่วโลก ทั้งในประเทศพัฒนาแล้วและประเทศเกิดใหม่ที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการทำเหมืองหรือการสำรวจเงิน (Silver Mining หรือ Exploration) ประกอบด้วยบริษัทขนาดใหญ่ ขนาดกลาง และขนาดเล็ก ในส่วนที่เหลือ กองทุนจะพิจารณาลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ และ/หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน และ/หรือตราสารทางการเงิน และ/หรือเงินฝาก และ/หรือหน่วย CIS และ/หรือหน่วยลงทุนกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs และ/หรือหน่วยลงทุนกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และ/หรือหน่วยลงทุนกองทุนสินค้าโภคภัณฑ์ และ/หรือกองทุนอีทีเอฟ (ETF) และ/หรือทรัพย์สินอื่นใดที่มีลักษณะทำนองเดียวกัน โดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือคณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนดให้กองทุนลงทุนได้ ทั้งนี้ จะมีการลงทุนที่ส่งผลให้มี Net Exposure ที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงต่างประเทศ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
การป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
ความเสี่ยงกองทุน	1. Market Risk 2. Business Risk 3. Country and Political Risk 4.Exchange Rate Risk 5. Liquidity Risk 6. Credit Risk 7. Leverage Risk 8. Repatriation Risk
มูลค่าขั้นต่ำในการซื้อ	500 บาท สำหรับการสั่งซื้อครั้งแรกและครั้งถัดไป
วันทำการซื้อ/ขายคืนหน่วยลงทุน ⁽¹⁾	ทุกวันทำการซื้อขายของกองทุน ⁽¹⁾ ตั้งแต่เวลาเปิดทำการ – 15.30 น.
ระยะเวลาการชำระเงินค่าขายคืน	ภายใน 5 วันทำการนับจากวันคำนวณ NAV (ปัจจุบัน T+2 วันทำการนับจากวันทำการขายคืนหน่วยลงทุน) ทั้งนี้ ไม่นับรวมวันหยุดทำการกองทุนต่างประเทศและประเทศที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ลงทุน (% ของมูลค่าหน่วยลงทุน)	
ค่าธรรมเนียมการขาย	ไม่เกิน 1.50% เก็บจริง 1.25%
ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน (% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)	
ค่าธรรมเนียมการจัดการ ⁽²⁾	ไม่เกิน 1.61% เก็บจริง 1.61%
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ ⁽²⁾	ไม่เกิน 0.05% ต่อปี
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน ⁽²⁾	ไม่เกิน 0.75% ต่อปี

ระดับความเสี่ยงของกองทุน

12345678

ระดับความเสี่ยงของกองทุน

⁽¹⁾ วันทำการซื้อขายของกองทุน หมายถึง วันทำการปกติของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด, บริษัทจัดการกองทุนต่างประเทศที่ไปลงทุน, และประเทศที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน (ถ้ามี)

⁽²⁾ ค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายต่างๆเป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดในทำนองเดียวกัน (ถ้ามี)

Source: Asset Plus Fund Management as of 12 Nov 2025

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

