



Rare Earth & Strategic Metals

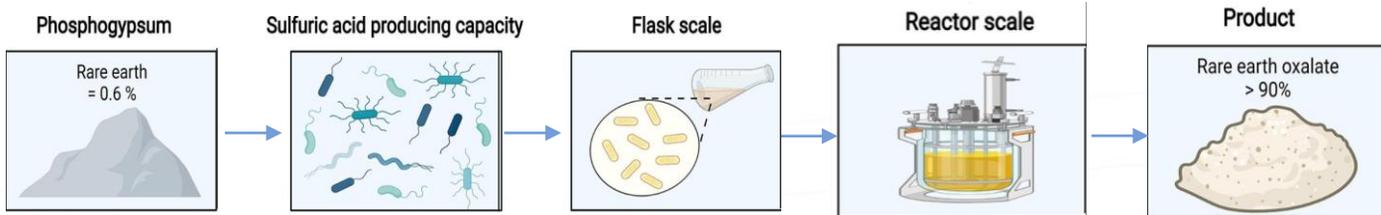
ปรับฐานตามความผันผวนในตะวันออกกลาง

ผลกระทบต่อ Global GDP เมื่อราคาน้ำมันปรับขึ้นเกิน \$80/bbl (BRENT) และระยะเวลาความยืดเยื้อ

ราคาน้ำมัน (BRENT)	1M	2M	3M	4M	5M	6M	7M	8M	9M
\$90	-0.2%	-0.3%	-0.4%	-0.5%	-0.6%	-0.6%	-0.7%	-0.8%	-0.9%
\$100	-0.3%	-0.4%	-0.5%	-0.6%	-0.7%	-0.8%	-0.9%	-1.0%	-1.1%
\$110	-0.3%	-0.4%	-0.6%	-0.7%	-0.8%	-1.0%	-1.1%	-1.2%	-1.4%
\$120	-0.3%	-0.5%	-0.6%	-0.8%	-1.0%	-1.1%	-1.3%	-1.4%	-1.6%
\$130	-0.3%	-0.5%	-0.7%	-0.9%	-1.1%	-1.3%	-1.5%	-1.7%	-1.9%
\$140	-0.4%	-0.6%	-0.8%	-1.0%	-1.2%	-1.4%	-1.7%	-1.9%	-2.1%
\$150	-0.4%	-0.6%	-0.9%	-1.1%	-1.4%	-1.6%	-1.9%	-2.1%	-2.3%

Source: JPMorgan as of 27 Mar 2026

Sulfur Involvement in RARE Refining



Source: Materials Engineering Volume 185, 2022

ในช่วงที่สงครามยังคงดำเนินอยู่ ทางทีมคงมุมมอง neutral เนื่องจากความเป็นไปได้ที่ตลาดจะเข้าสู่โหมด risk-off และผลกระทบต่อเชิงลบต่อความต้องการใช้ทองแดง ลิเทียม และ RARE ในภาคกิจกรรมเศรษฐกิจและการผลิตอาจลดลงเนื่องจากความราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น หากราคาน้ำมันเกิน 100 ดอลลาร์สหรัฐ (BRENT) ความเสี่ยงด้าน demand destruction จะเริ่มชัดเจนในระยะนี้ (ทุก 10% ของราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น อาจลด GDP โลกลงราว 0.16%) ทำให้ประเทศที่ขาดแคลนน้ำมันอาจพิจารณาชะลอการผลิตจากต้นทุนการแปรรูปที่สูงขึ้น

ในระยะสั้น เมื่อสงครามเริ่มคลี่คลายลง คาดว่าไม่น่ายืดเยื้อเกิน 2-3 เดือน ราคาน้ำมันแม้จะปรับตัวสูงขึ้นแต่ยังคงอยู่ที่ระดับต่ำ \$100 (BRENT) ความน่ากังวลจากต้นทุนกำมะถัน (Sulfur) ไม่มากนัก เนื่องจากตอนนี้ยังคงมีสินค้าคงคลังมากพอให้ใช้ในกระบวนการแปรรูปได้โดยเฉลี่ยประมาณ 6 เดือนข้างหน้า

ในระยะยาว เรายังคงมีมุมมอง Slightly Overweight ต่อกลุ่ม Rare Earth และ Strategic Metals โดยแรงหนุนหลักมาจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังอยู่ในระดับสูงแม้สงครามจบ ส่งผลให้หลายประเทศเร่งลดการพึ่งพาการนำเข้าจากต่างประเทศ โดยเฉพาะจากจีน ควบคู่กับความต้องการจากกลุ่ม Data Center และ AI ที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง ซึ่งมีแนวโน้มช่วยพยุงราคาสินทรัพย์ในกลุ่มนี้ได้

ขณะเดียวกัน การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน รวมถึงข้อจำกัดด้านอาวุธยุทโธปกรณ์บางประเภท ยิ่งเร่งให้เกิดการลงทุนในพลังงานทางเลือกและยานยนต์ไฟฟ้า (EV) มากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการแร่ในฐานะวัตถุดิบต้นน้ำของอุตสาหกรรมเหล่านี้เพิ่มขึ้นตามไปด้วย และกลายเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงโครงสร้างต่อกลุ่ม Rare Earth และ Strategic Metals ในระยะยาว



DAOL RARE EARTH AND STRATEGIC METALS FUND

(DAOL-RARE)

Master Fund: VanEck Rare Earth and Strategic Metals ETF (REMX)

ลงทุนในบริษัททั่วโลกที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการผลิต การรีไซเคิลแร่หายาก (Rare Earth)

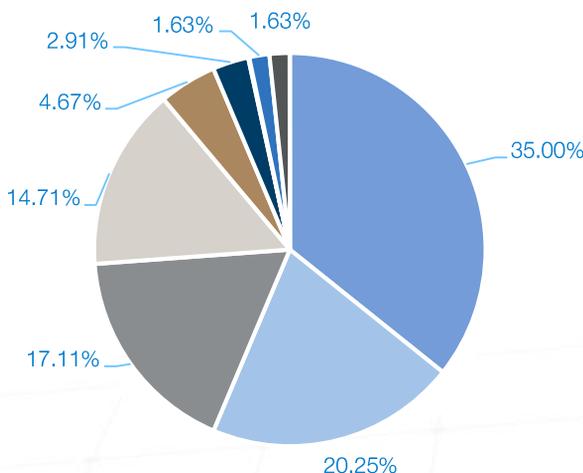
รวมถึงโลหะเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Metals) ที่จำเป็นต่อเทคโนโลยีสมัยใหม่

ประเภท: Passive ค่าธรรมเนียมการวางย: 1.605% วันที่รับค่าหยดคืน: T+2 FX Hedging: 77.93% [as of 28 Feb 2026]

DAOL INVESTMENT MANAGEMENT
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน จำกัด



Country Weightings (% of Net Assets)



	Country	Weight		Country	Weight
1	China	35.00%	6	Netherlands	2.91%
2	Australia	20.25%	7	Brazil	2.08%
3	USA	17.11%	8	France	1.63%
4	Canada	14.71%	9	Germany	1.63%
5	Chile	4.67%	10	Other/Cash	0.01%

Source: VanEck as of 28 Feb 2026

Top Holdings

	Names	Weight		Names	Weight
1	Albemarle [ALB]	9.44%	6	Sociedad Quimica Y Minera De Chile [SQM]	5.87%
2	Lynas Rare Earth [LYC AU]	8.22%	7	Mp Materials [MP]	5.51%
3	Pilbara Minerals [PLS AU]	7.09%	8	Xiamen Tungsten [600549 C1]	5.11%
4	China Northern Rare Earth [600111 C1]	6.92%	9	Liontown Resources [LTR AU]	5.08%
5	Ganfeng Lithium [1772 HK]	5.95%	10	Shenghe Resources [600392 C1]	4.01%
Top 10 Holdings Total Weight				63.2%	

Source: VanEck as of 27 Mar 2026

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | เนื่องจากกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวนโดยป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินที่ลงทุนเริ่มแรกได้