



# KTWP

กองทุนเปิดกรุงไทยผสม เวลท์ พลัส ฟันด์

# KTWG

กองทุนเปิดกรุงไทยผสม เวลท์ โกรท ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 5

## ปัจจัยสนับสนุน

- แนวโน้มดอกเบี้ยขาลงทั่วโลก ทั้ง BOT และ Fed เอื้อต่อราคาตราสารหนี้ และลดต้นทุนทางการเงินภาคธุรกิจ
- เศรษฐกิจไทย และการท่องเที่ยวฟื้นตัว หนุนหุ้นไทยผ่านการบริโภคในประเทศ การเกินดุลบัญชี และเสถียรภาพเงินบาท ส่วนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังอยู่ในภาวะ Soft Landing หนุนทำไรบริษัทใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี
- Valuation หุ้นไทย และสินทรัพย์ไทยน่าสนใจ ทั้งจากราคาถูกกว่าภูมิภาค และแรงหนุนจากนักลงทุนสถาบันในประเทศ

## ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอย ทั้งสหรัฐฯ และยุโรป อาจจุดหุ้นโลก หุ้นไทย และ Fund Flow ในตลาดเกิดใหม่ ประกอบกับการฟื้นตัวท่องเที่ยวจีนต่ำกว่าคาด กระบทรายได้ท่องเที่ยว หุ้นกลุ่มโรงแรม ค่าปลีก และบริการในไทย
- ความไม่แน่นอนด้านการค้า และการเมือง เช่น สงครามภาคีและความเสี่ยงการเมืองภายในประเทศ ทดดันความเชื่อมั่น
- ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย และค่าเงินบาท หาก Fed ลดดอกเบี้ยช้ากว่าคาดหรือเกิด Global Risk-off แสง

(ที่มา: KTAM ณ สิ้นเดือน เม.ย. 2568)

## ภาพรวมกองทุนรวมในช่วงที่ผ่านมา

### ● หุ้นไทย

ภายใต้สภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลง ผู้จัดการกองทุนได้ดำเนินการลดน้ำหนักหุ้นต่างประเทศบางส่วน และเน้นกระจายความเสี่ยงเพื่อลดความผันผวนในพอร์ต สำหรับหุ้นไทย ยังคงน้ำหนักต่ำกว่าดัชนีเล็กน้อยเช่นเดิม โดยมองว่าระดับ SET Index ต่ำกว่า 1,100 จุด เป็นจุดที่น่าสะสมหุ้นคุณภาพแบบ selection

### ● หุ้นต่างประเทศ

ในช่วงที่ผ่านมา ตลาดการเงินโลกเผชิญแรงกดดันจากนโยบายทightenทางการค้าของสหรัฐฯ การตั้งกำแพงภาษี และการทำทาสถาบันระหว่างประเทศ ส่งผลให้ตลาดหุ้น และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวลง ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจทั้ง hard data และ soft data ส่งสัญญาณอ่อนตัวชัดเจน บ่งชี้ถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มขึ้น

### ● ตราสารหนี้

ฝั่งตราสารหนี้ไทยได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจากการลดดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทย สร้างเสถียรภาพให้กับผลตอบแทนของพอร์ตในช่วงที่ความผันผวนสูง

### ● กลยุทธ์ในอนาคต

ผู้จัดการกองทุนยังคงระมัดระวังการลงทุนในหุ้นต่างประเทศจากความเสี่ยงด้านการค้า และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยจะรักษาความหลากหลายของพอร์ต และเตรียมความพร้อมสำหรับจังหวะการลงทุนใหม่ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งยังมีการเติบโตของกำไรที่โดดเด่น ขณะเดียวกัน ก็จับตาแนวโน้มเศรษฐกิจ และเงินทุนต่างชาติอย่างใกล้ชิด เพื่อใช้เป็นสัญญาณในการทยอยเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยเมื่อเห็นการฟื้นตัวที่มีนัยสำคัญ แม้ความผันผวนและความเสี่ยงเชิงโครงสร้างจะยังเป็นปัจจัยหลักที่ตลาดต้องเผชิญ แต่ผู้จัดการกองทุนมองว่าการบริหารพอร์ตด้วยความหลากหลาย การเน้นสินทรัพย์คุณภาพ และการรักษาความยืดหยุ่นเพื่อรองรับโอกาสในอนาคต จะเป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างผลตอบแทนระยะกลางถึงยาวได้อย่างมั่นคง

(ที่มา: KTAM ณ สิ้นเดือน เม.ย. 2568)

## คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

บทบาทของ Core Portfolio จะยังมีความสำคัญในภาวะที่ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าจากฝั่งสหรัฐฯ สูงขึ้น เพราะจะเป็นส่วนที่สร้างเสถียรภาพให้กับพอร์ตโฟลิโอนักลงทุนในระยะยาว และยังสามารถ stay invested ได้เมื่อตลาดมีการฟื้นตัว ลดความเสี่ยงในการจับจังหวะการลงทุนที่ผิดพลาดในช่วงตลาดผันผวนเป็นพิเศษ เรายังคงแนะนำการลงทุนในทั้ง 2 กองทุน KTWP และ KTWG โดยวางเป็น Core Portfolio โดยกลยุทธ์มีลักษณะการกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ ทั้งตราสารหนี้ ตราสารทุน ทั้งในประเทศ และต่างประเทศ รวมถึงสินทรัพย์ทางเลือก เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนระยะยาว และไม่ต้องมีการมีสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศสูงจนเกินไป

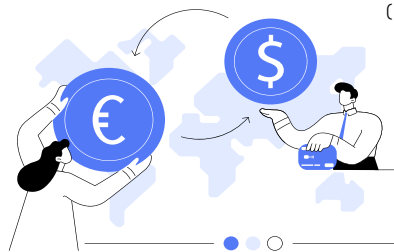
### ระยะสั้น

ความเสี่ยงระยะสั้นที่ชัดเจน คือผลการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับคู่ค้าหลัก ซึ่งมีความไม่แน่นอนสูง ผลการเจรจาอาจออกมาได้ถึง 2 หน้า คือรูปแบบที่สหรัฐฯ และคู่ค้าสามารถตกลงกันได้ และลดอัตราภาษีศุลกากรเฉลี่ยลงมาหรือตกลงกันไม่ได้และยังคงเก็บอัตราภาษีที่ประกาศไว้หรืออาจเรียกเก็บเพิ่มในบางอุตสาหกรรมเพิ่มเติมไปอีก ดังนั้นในภาวะลักษณะนี้ สินทรัพย์เสี่ยงจะมีความผันผวนมากขึ้นอย่างชัดเจน เรายังคงคำแนะนำในการกระจายความเสี่ยงในสินทรัพย์ที่หลากหลาย และอาจรอความชัดเจนของผลการเจรจาการค้า ก่อนที่จะเพิ่มน้ำหนักในสินทรัพย์เสี่ยงต่อไป

### ระยะยาว

เรายังมีมุมมองที่เศรษฐกิจของสหรัฐฯ จะยังสามารถเติบโตต่อไปได้ และยังคงมองถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ทั้งจากการเติบโตของการท่องเที่ยว และนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจ จึงมีแนวโน้ม ที่จะช่วยหนุนผลตอบแทนของสินทรัพย์เสี่ยงได้ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ในภาวะของความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความไม่แน่นอนของระดับของขนาดมาตรการต่าง ๆ ของรัฐบาลทรัมป์ เราเชื่อว่าตลาดจะมีความผันผวนได้สูงพอสมควรในปี 2568 ดังนั้น การกระจายความเสี่ยงจึงเป็นกุญแจสำคัญสำหรับการลงทุนหลังจากนี้ เรายังคงคำแนะนำการลงทุนใน KTWG KTWP เพื่อสำหรับเป็นส่วนประกอบในการสร้างเสถียรภาพให้กับพอร์ตนักลงทุนระยะยาว

(ที่มา: KTAM ณ สิ้นเดือน เม.ย. 2568)



## นโยบายกองทุน

### KTWP : กองทุนเปิดกรุงไทยผสม เวก์ พลัส ฟันด์

- ลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินทั้งใน และต่างประเทศ อาทิ ตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารที่หนีที่ลงทุน เงินฝาก กองทุนอีทีเอฟ กองทุนรวมทองคำ หรือทรัพย์สินอื่น โดยลงทุนในตราสารแห่งทุน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ไม่เกิน 64% ของ NAV ทั้งนี้ กองทุนจะนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศได้ไม่เกิน 79% ของ NAV
- กองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนอื่น กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งอยู่ภายใต้การจัดการของบริษัทจัดการไม่เกิน 25% ของ NAV

### KTWG : กองทุนเปิดกรุงไทยผสม เวก์ โทรท ฟันด์

- ลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินทั้งใน และต่างประเทศ อาทิ ตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารที่หนีที่ลงทุน เงินฝาก กองทุนอีทีเอฟ กองทุนรวมทองคำ หรือทรัพย์สินอื่น โดยจะพิจารณาสัดส่วนการลงทุนได้ตั้งแต่ 0-100% ของ NAV ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ทั้งนี้ กองทุนนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศ ได้ไม่เกิน 79% ของ NAV
- กองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนอื่น กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งอยู่ภายใต้การจัดการของบริษัทจัดการในสัดส่วนไม่เกิน 25% ของ NAV

(ที่มา: KTAM ณ สิ้นเดือน มี.ค. 2568)

## กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวม

เน้นจัดทำ Asset Allocation โดยให้ความสำคัญกับแผนการจัดสรรเงินลงทุนเชิงกลยุทธ์ในระยะยาว (Strategic Asset Allocation: SAA)ภายใต้ข้อกำหนดกองทุน โดยประเมินจากผลตอบแทนที่คาดหวัง ความน่าจะเป็น และความเสี่ยง ผ่านโมเดล SAA ของ KTAM เพื่อกำหนดกรอบการลงทุนรายประเภทสินทรัพย์ ให้สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุน

### KTWP

#### เป้าหมายการจัดสรรสินทรัพย์การลงทุนในระยะยาว (SAA)

ตราสารหนี้: 70%

หุ้น: 20%

สินทรัพย์ทางเลือก: 10%

### KTWG

#### เป้าหมายการจัดสรรสินทรัพย์การลงทุนในระยะยาว (SAA)

ตราสารหนี้: 45%

หุ้น: 45%

สินทรัพย์ทางเลือก: 10%

"สัดส่วนการลงทุนอาจปรับเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน"

(ที่มา: KTAM ณ สิ้นเดือน มี.ค. 2568)

## ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KTWP แบบปิดหยุด

KTWP	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี*	ย้อนหลัง 3 ปี*	ย้อนหลัง 5 ปี*	ย้อนหลัง 10 ปี*	ตั้งแต่จัดตั้ง*
กองทุน	-2.51	-2.51	-2.73	-0.42	-1.24	0.80	N/A	-0.04
ดัชนีชี้วัด	-1.68	-1.68	-1.58	1.60	0.46	2.64	N/A	2.26
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	-0.61	-0.61	-0.91	0.53	-0.79	0.83	N/A	N/A
ความผันผวนกองทุน	3.12	3.12	2.94	2.77	3.10	3.53	N/A	3.88
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	3.75	3.75	3.28	3.01	2.88	3.22	N/A	3.39

\* %ต่อปี

ดัชนีชี้วัด ได้แก่ ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุน้อยกว่าเท่ากับ 10 ปี (45%), ดัชนี SET TRI (20%), ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารอยู่ในระดับ BBB ขึ้นไป อายุ 1-3 ปี (15%), US Generic Government 12 Months ปรับด้วยดัชนีการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน หลังหักภาษี (10%), ดัชนี LBMA Gold Price AM (5%) และดัชนี PF&REIT Total Return Index (5%)

\*การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน\*

## ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KTWG แบบปิดหยุด

KTWG	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี*	ย้อนหลัง 3 ปี*	ย้อนหลัง 5 ปี*	ย้อนหลัง 10 ปี*	ตั้งแต่จัดตั้ง*
กองทุน	-6.60	-6.60	-7.87	-4.11	-4.03	0.79	N/A	-1.21
ดัชนีชี้วัด	-6.22	-6.22	-7.07	-2.54	-2.31	3.36	N/A	1.69
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	-3.09	-3.09	-4.05	-1.97	-2.26	1.61	N/A	N/A
ความผันผวนกองทุน	6.99	6.99	6.33	5.80	5.83	6.90	N/A	7.41
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	8.02	8.02	6.85	6.28	5.64	6.51	N/A	6.92

\* %ต่อปี

ดัชนีชี้วัด ได้แก่ ดัชนี SET TRI (45%), ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุน้อยกว่าเท่ากับ 10 ปี (25%), ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารอยู่ในระดับ BBB ขึ้นไป อายุ 1-3 ปี (15%), ดัชนี LBMA Gold Price AM (5%), US Generic Government 12 Months ปรับด้วยดัชนีการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน หลังหักภาษี (5%) และดัชนี PF and REIT TRI (5%)

\*การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน\*

(ที่มา: KTAM ณ สิ้นเดือน มี.ค. 2568)

## การจัดสรรการลงทุนของกองทุน



### KTWP

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน	
ทรัพย์สิน	% NAV
หุ้นกู้	41.17
พันธบัตรรัฐบาล	26.20
หุ้นสามัญ	16.14
หน่วยลงทุน ตราสารทุน	7.67
หน่วยลงทุน ตราสารหนี้	3.46
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	1.65
ประเภทหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นตามที่สำนักงานกำหนด	1.28
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนอสังหาริมทรัพย์	1.08
เงินฝากธนาคาร	1.08
หน่วยลงทุน ทรัพย์สินทางเลือก	0.48
สินทรัพย์และหนี้สินอื่นๆ	-0.21
ทรัพย์สินที่ลงทุน 5 อันดับแรก	
ทรัพย์สิน	% NAV
พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารหนี้ ในปัจจุบันประมาณ พ.ศ. 2567 17/11/2027 (LB27NA)	10.18
พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารหนี้ให้กู้ต่อ ในปัจจุบันประมาณ พ.ศ. 2565 17/06/2043 (LB436A)	5.70
iShares MSCI All Country World ETF (ACWI)	5.41
พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการปรับโครงสร้างหนี้ (พ.ร.ก. ช่วยเหลือกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ระยะที่สอง) ในปัจจุบันประมาณ พ.ศ. 2561 17/12/2028 (LB28DA)	3.47
iShares Short Treasury Bond ETF (SHV)	3.46

### KTWG

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน	
ทรัพย์สิน	% NAV
หุ้นสามัญ	37.11
หุ้นกู้	28.23
หน่วยลงทุน ตราสารทุน	14.57
พันธบัตรรัฐบาล	11.55
หน่วยลงทุน ตราสารหนี้	3.77
ประเภทหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นตามที่สำนักงานกำหนด	3.17
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนอสังหาริมทรัพย์	1.14
เงินฝากธนาคาร	0.41
หน่วยลงทุน ทรัพย์สินทางเลือก	0.22
สินทรัพย์และหนี้สินอื่นๆ	-0.18
ทรัพย์สินที่ลงทุน 5 อันดับแรก	
ทรัพย์สิน	% NAV
iShares MSCI All Country World ETF (ACWI)	7.75
พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารหนี้ ในปัจจุบันประมาณ พ.ศ. 2567 17/11/2027 (LB27NA)	4.37
iShares MSCI USA Quality Factor ETF (QUALUS)	3.92
iShares Short Treasury Bond ETF (SHV)	3.77
หุ้นกู้ของบมจ.บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ ครั้งที่ 1/2563 05/11/2025 (BAM25NA)	2.95

(ที่มา: KTAM ณ สิ้นเดือน มี.ค. 2568)

สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน



KTWP



KTWG

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญาณยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร. 02 686 6100 ทด 9  
www.ktam.co.th ธนาคารกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืน