

“เฝ้ารอ...อย่างไม่มีวันใจ”

“Between hope and hesitation”

เริ่มต้นเดือน พ.ค. ด้วยประเด็นบวกลงจากการเจรจา ระหว่างสหรัฐฯ - จีน ซึ่งแม้จะเป็นเพียงข้อตกลง “หยุดยิง” ชั่วคราว 90 วัน แต่ก็สร้าง Sentiment เชิงบวกอย่างมากที่สามารถลดภาษีกันลงมาได้มากกว่าที่คาดการณ์กันไว้ ประกอบกับการเปิดเผยดีลระหว่างสหรัฐฯ กับฝั่งตะวันออกกลาง ก็สร้าง Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่ม Tech ต่อเนื่อง และหลังจากที่ประเด็น Tariffs คลี่คลายลงทำให้ตลาดกลับมาให้ความสนใจกับการประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/25 อีกครั้ง ซึ่งบ่งชี้ว่าประกาศออกมาแล้วยังค่อนข้างดี และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด เป็นปัจจัยผลักดันสินทรัพย์เสี่ยงให้ปรับขึ้นได้ต่อ อย่างไรก็ตาม ความกังวลต่อการปรับขึ้นของ Bond Yield โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐฯ เข้ามากดดันตลาดได้เล็กน้อย ก่อนที่จะปิดเดือนด้วยประเด็นศาลการค้าระหว่างประเทศ ตัดสินว่า Reciprocal Tariffs ของ ปธน. ทรัมป์ที่อ้างอิง IEEPA ไม่ชอบด้วยกฎหมาย และตามด้วยการกลับมาเคลื่อนไหวอีกครั้งของทรัมป์ในประเด็นการเจรจากับจีน

US-China: De-escalation

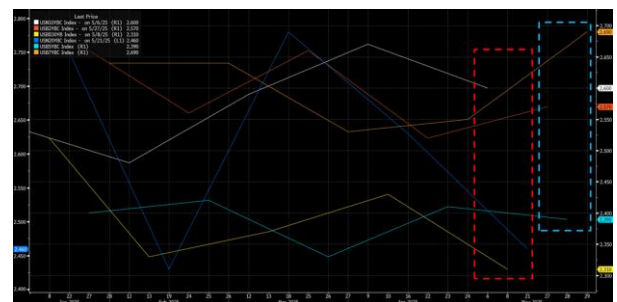
การเจรจาอย่างเป็นทางการระหว่างสหรัฐฯ-จีน สำเร็จ ล่วงไปได้เร็วกว่าที่คาด และผลลัพธ์ออกมาดีกว่าที่คาดไว้เช่นกัน แม้จะเป็นเพียงข้อตกลงลดภาษีลงชั่วคราวเป็นระยะเวลา 90 วัน โดยสหรัฐฯ ปรับลดภาษีสินค้าจีนลงเหลือเพียง 30% ในขณะที่จีนเองก็ลดระดับการตอบโต้ลงเหลือเพียง 10% ซึ่งเรามองว่าเป็น Best Case แล้วสำหรับการเจรจากับจีน และคงยากที่จะเหลือเพียงการเก็บภาษี 10% ที่ระดับ Baseline โดยผลจากการเจรจาครั้งนี้ทำให้ตลาดหุ้นกลับมาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง โดยเฉพาะสินทรัพย์เสี่ยงในสกุลเงิน USD หลังจาก Risk-off ไปช่วงต้นเดือน เม.ย. ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนที่ผ่านมา นำโดยฝั่งสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Tech ที่ได้ประโยชน์มากที่สุดจากนโยบายภาษีที่บรรเทาลง ทั้งความกังวลที่คลายลง ประเด็นในเงินเฟ้อ และเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวจากนโยบาย

ภาษี ตามด้วยฝั่งยุโรป และสุดท้ายตลาดหุ้นเอเชีย รวมถึงจีนที่ปรับตัวขึ้นเช่นกันแม้จะไม่มากเท่ากับฝั่งสหรัฐฯ และยุโรป

Less Debt Sustained, Required More Premium !!

หนี้สาธารณะสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และก่อนหน้านี้เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ แต่ในช่วงเดือน พ.ค. ประเด็นนี้กลับมาสร้างความกังวลในตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ อีกครั้ง หลังจากผลการประมูลพันธบัตร ระยะยาว (30 ปี และ 10 ปี) มีความต้องการค่อนข้างน้อย ตัวเลข Bid-to-cover ratio ต่ำลง ผู้ซื้อเริ่มไม่มั่นใจในภาพเศรษฐกิจ และเงินเฟ้อในระยะยาวของสหรัฐฯ ตามด้วยการปรับลด Credit rating ของ Moody's มาตอกย้ำความกังวลในความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาวของสหรัฐฯ ประกอบกับร่างกฎหมายของทรัมป์ One Big Beautiful Bill ที่เพิ่งผ่านสภา จะยิ่งลดรายได้ภาษีของรัฐลงไปอีก และเพิ่มรายจ่ายด้วย ยิ่งสร้างความกังวลในตลาดตราสารหนี้มากขึ้นสะท้อนผ่านผลการประมูลพันธบัตร ซึ่งออกมาแย่ และเผชิญกับ Yield ที่สูงกว่าที่คาด อย่างไรก็ตามประเด็นความกังวลดังกล่าวเริ่มชะลอลงหลังจากแถลงของ Bessent ที่ยังคงเน้นย้ำ Growth ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่จะคู่คี่กับการก่อหนี้เพิ่มในครั้งนี้ รวมถึงการเปรียบเทียบภาระหนี้ต่อ GDP ของรัฐบาลก่อนหน้านี้ ช่วยคลายความกังวล และเพิ่มความมั่นใจกับนักลงทุนขึ้นมาบ้าง ซึ่งผลการประมูลในสัปดาห์ต่อมา พันธบัตรอายุ 2 ปี, 5 ปี และ 7 ปี ออกมาดีกว่าพันธบัตร ระยะยาวก่อนหน้านี้ ส่วนหนึ่งเรามองว่าด้วยความที่เป็นพันธบัตรระยะสั้นทำให้มีความกังวลน้อยลง อย่างไรก็ตาม Bid-to-Cover ที่ต่ำลงช่วยให้พันธบัตร ระยะยาวคลายความกังวลลงด้วยเช่นกัน

Bid-to-Cover ratio



ที่มา: Bloomberg, ข้อมูล ณ 31 พ.ค. 2025

Is Trump's Tariffs over Rulings !!

อีกหนึ่งประเด็นที่ทั่วโลก หรือแม้แต่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เอง มองว่าเป็นประเด็นเชิงบวก คือการที่ศาลการค้าระหว่างประเทศตัดสินว่า Reciprocal Tariffs ของ ปธน. ทรัมป์ นั้น เป็นการใช้อำนาจเกินขอบเขตของ IEEPA และให้ระงับ Reciprocal Tariffs ภายใน 10 วัน อย่างไรก็ตามภายหลังจากศาลอุทธรณ์ มีคำสั่งระงับคำพิพากษาและคำสั่งห้ามของ ศาลการค้าระหว่างประเทศไว้ชั่วคราวในระหว่างพิจารณา คำอุทธรณ์ของรัฐบาล ซึ่งทำให้ตลาดที่เพิ่งดีใจ กลับมากังวลอีกครั้งว่า Reciprocal Tariffs อาจยังคงกลับมาเช่นเดิมเมื่อครบ 90 วัน ความไม่แน่นอนดังกล่าวค่อนข้างส่งผลกระทบต่อความตัดสินใจของหลายๆ ประเทศ ว่าจะรีบเข้ามาเจรจาตามเดิมหรือไม่ หรือจะรอลุ้นให้ Reciprocal Tariffs หายไปเอง แต่ดูท่าทีหลายๆ ประเทศยังคงนิ่งเงียบในช่วงท้ายเดือน พ.ค.

Trump still really want some spotlight

หลังจากที่การเจรจาตลาดภาษีกับจีนลุล่วง ไม่นานเท่าไร ปธน. ทรัมป์ ก็กลับมาสร้างกระแสอีกครั้ง โดยการขู่ว่าจะขึ้นภาษี 50% กับยุโรปเนื่องจากการเจรจาข้ออ้างล่าช้า แต่ก็เลื่อนการขึ้นภาษีออกไปอย่างรวดเร็วในช่วงสุดสัปดาห์ และต่อมากลับมาพูดถึงจีนอีกครั้งว่ามีการผิดคำพูดหลังจากการเจรจาครั้งแรก ซึ่งแม้ว่าในช่วงหลังตลาดจะเริ่ม "ซิวซา" กับการสร้างกระแสของ ปธน. ทรัมป์ แต่ก็ปฏิเสธไม่ได้คำพูดของเขา ยังคงสร้างผลกระทบต่อตลาดอยู่ ทำให้เกิดความผันผวนในตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ เอง ซึ่งเรามองว่าหลังจากนี้อาจต้องติดตามประเด็นการเจรจากับจีนว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงไปจากการเจรจารอบก่อนหรือไม่ ซึ่งเรามองว่าคงไม่ได้ดีขึ้นไปกว่าเดิม แต่หากการเจรจาหลังจากนี้แย่งลงกว่าเดิมอาจทำให้ตลาดกลับมา Risk-off สั้นทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง

Fixed Income: More Debt, More Premium

ความกังวลในความสามารถชำระหนี้ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเดือนที่ผ่านมา ผลการประมูลพันธบัตรระยะยาวที่ไม่ค่อยดีเท่าใดนัก ในขณะที่ฝั่งยุโรปที่

ค่อนข้างมีวินัยทางการคลังมากกว่า และ ECB ยังคงปรับลดดอกเบี้ยลงต่อเนื่อง แต่ Yield กลับปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเยอรมนี แต่ปรับลดลงในฝรั่งเศสและอิตาลี ในส่วนของญี่ปุ่นที่มีหนี้สาธารณะสูง เริ่มมีความกังวลในประเด็นหนี้เช่นกัน แม้จะปรับลด Bond Supply ลงไปมาก แต่ Demand ในการประมูลพันธบัตรกลับลดลงมากกว่าทำให้ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ในส่วนตลาดตราสารหนี้ไทยแม้จะเริ่มมีแรงขายจากต่างชาติออกมาในช่วงปลายเดือน แต่ Demand ของนักลงทุน และสถาบัน ยังคงหนาแน่น Yield ยังคงปรับตัวลดลงอยู่ในช่วงเดือน พ.ค. นอกจากนี้ตลาดยังคงมองว่าจะมีการลดดอกเบี้ยลงอีกสำหรับการประชุม กนง. ในปี 2025

Equity Market: Positive Sentiment vs Negative One

ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงเดือน พ.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก Sentiment บวกของการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-จีน ก่อนจะเริ่มชะลอลงในช่วงต่อมา โดยตลาดหุ้นทั่วโลก (MSCI ACWI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.7% ในเดือนที่ผ่านมา นำโดยกลุ่ม DM โดยเฉพาะสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามแรงส่งเริ่มแผ่วลงในช่วงกลางเดือนที่เผชิญกับความกังวลในประเด็นหนี้ของสหรัฐฯ รวมถึงประเด็นการพิจารณาคดีการใช้อำนาจของทรัมป์ (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 68)

ในกลุ่ม DM ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นรับประเด็นเชิงบวกของการเจรจา และประเด็น Tariffs ที่คลี่คลายลง โดยเฉพาะกลุ่ม Tech ที่ปรับตัวขึ้นดีกว่ากลุ่มอื่นๆ ในช่วงเดือน พ.ค. โดย Nasdaq 100 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.6% ขณะที่ S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.3% ในส่วนของตลาดหุ้นยุโรปที่ Perform ได้ดีกว่าสหรัฐฯ ก่อนหน้านั้น เนื่องจากเป็นทางเลือกในการลงทุนเพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงฝั่งสหรัฐฯ เริ่ม Underperform สหรัฐฯ ในช่วงเดือน พ.ค. แต่ก็ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ โดย Stoxx50 และ Stoxx600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.1% และ 4.9% ตามลำดับ ในส่วนของตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นเช่นเดียวกับกลุ่ม DM ประเทศอื่นๆ โดย Nikkei225 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.3% (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 พ.ค. 68)

กลุ่มตลาด EM ในส่วนของประเทศที่มีบริษัท ด้าน Tech มากอย่างเกาหลีใต้, ฮองกง และได้หวัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากเช่นกันประมาณ 5.5% – 6.0% ในขณะที่ประเทศในกลุ่มอาเซียนค่อนข้างปรับตัวต่างกันไปตามปัจจัยเฉพาะตัวของแต่ละประเทศ โดยปรับตัวขึ้นได้ดีสุดคือ เวียดนาม ดัชนี VN30 ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 9.6% ในขณะที่ไทยแม้จะทำได้ดีในช่วงปลายเดือนที่แล้ว แต่ในเดือนนี้กลับมารั้งท้ายอีกครั้ง โดยยังคงรั้งท้ายสุดของตลาดทั้ง MTD และ YTD (ที่มา Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 31 พ.ค. 68)

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price	% Total Return / % Change				
	30-May-25	WTD	MTD	QTD	YTD	2024
Americas						
Dow Jones	42,270.07	1.7	4.2	1.0	0.1	15.0
S&P 500	5,911.69	1.9	6.3	5.6	1.1	25.0
NASDAQ	19,113.77	2.0	9.6	10.6	-0.7	29.6
RUSSELL 2000	2,066.29	1.3	5.3	2.9	-6.8	11.5
Europe						
Euro Stoxx 50	5,366.59	0.8	5.1	3.8	11.7	11.0
Stoxx Europe 600	548.67	0.8	4.9	9.8	21.3	2.6
ASIA						
SET Index	1,149.18	-2.3	-3.4	0.8	-15.5	2.3
Nikkei 225	37,965.10	2.2	5.3	6.6	-4.0	21.3
S&P/ASX 200	8,434.71	0.9	4.2	8.0	5.0	11.4
CSI 300	3,840.23	-1.0	2.0	-0.9	-1.9	18.2
Shanghai Comp	3,347.49	0.0	2.2	0.6	0.4	16.1
Hang Seng	23,289.77	-1.1	5.9	1.7	18.0	22.9
Taiwan TAIEX	21,347.30	-1.4	5.5	3.2	-7.0	31.7
S.Korea KOSPI	2,697.67	4.1	5.5	8.7	12.4	-9.6
FTSE Straits Time	3,894.61	-0.0	3.5	3.9	11.0	19.8
FTSE Malay KLCI	1,508.35	-1.7	-1.9	-0.2	-6.3	17.6
Jakarta Comp	7,175.82	-0.5	6.0	10.2	1.4	-2.7
Philippines PSEi	6,341.53	-1.1	0.3	3.4	-0.9	4.1
Vietnam VN 30	1,423.68	1.0	9.6	5.3	6.8	21.4
India SENSEX 30	81,451.01	-0.2	1.7	5.5	4.7	9.5

ที่มา: Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 31 พ.ค. 2568

Market Outlook:

ในภาพรวมเรายังไม่ได้มีมุมมองต่างจากเดิมมากนัก แม้ Reciprocal Tariffs ที่คลายกังวลไปมากจากการเจรจา ระหว่างสหรัฐ-จีน แต่เรามองว่าเป็นเพียงข้อตกลง “หยุดยิง” ชั่วคราว ซึ่งจากท่าทีของทรัมป์ในช่วงปลายเดือนก็คงจะเป็นเช่นนั้น โดยเรามองว่าความผันผวนในตลาดทุนยังคงอยู่ในขณะที่ตลาดตราสารหนี้เพิ่มเติมประเด็นความกังวลด้านหนี้เข้ามาด้วย

สำหรับตลาดตราสารหนี้ในประเทศ เรายังคงมีมุมมอง “Neutral” โดยเรามองว่า Demand ในตลาดตราสารหนี้ไทย ยังคงสูง แม้จะมีแรงขายของเม็ดเงินลงทุนต่างชาติบ้าง แต่ Yield กลับไม่ปรับตัวขึ้นเท่าไร จึงมองว่ามี Upside Risk

ค่อนข้างจำกัด ขณะที่แม้ว่า กนง. อาจมีการปรับลดดอกเบี้ยได้อีก แต่ตลาดก็ได้ “รับรู้” ประเด็น กนง. นี้ไปมากพอสมควรแล้ว อีกทั้งในอนาคตเรายังมองว่าการคลังยังคงมีปัญหาทั้งในแง่ของภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นแม้ส่วนหนึ่งจะเป็นผลจาก GDP ที่ชะลอตัว กับแนวโน้มการดำเนินนโยบายการคลังของรัฐบาลที่อาจไม่ราบรื่นนัก เรายังคงแนะนำให้น้ำหนักในส่วนของตราสารหนี้ที่มี Duration สั้นมากกว่า จึงแนะนำสัดส่วนการลงทุนใน KTSTPLUS มากกว่า KTFIXPLUS

ในส่วนของตราสารหนี้ต่างประเทศยังมองว่าทิศทางดอกเบี้ยยังอยู่ในทิศทางขาลง แต่อาจจะลอบไปบ้างจากปัญหา Tariffs อย่างไรก็ตามการลดดอกเบี้ยของ Fed อาจต้องติดตามต่อไป ซึ่ง ณ ปัจจุบันเริ่มมี Member บางคนแสดงความกังวลในตลาดแรงงานและเศรษฐกิจมากขึ้น ในขณะที่บางท่านยังคงกังวลในประเด็นเงินเฟ้อ ซึ่งในภาพรวมแนวโน้มการลดดอกเบี้ยยังคงขึ้นกับข้อมูลเศรษฐกิจที่กำลังจะออกมาหลังจากนี้ทั้งเงินเฟ้อและตลาดแรงงาน แม้ว่าเราไม่ได้มองว่า Yield จะปรับตัวขึ้นไปมากกว่าจุดนี้แล้ว เพราะความกังวลนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ที่สูงขึ้นเริ่มคลี่คลายลงบ้างแล้ว แต่ก็มองว่ามีโอกาสที่ Fed จะไม่ปรับลดดอกเบี้ยเช่นกัน ในขณะที่ฝั่งยุโรปปรับลดดอกเบี้ยไปหลายครั้งแล้ว และส่วนต่างดอกเบี้ยเริ่มมากแล้ว อาจเริ่มมีการปรับท่าทีและชะลอการลดดอกเบี้ยหลังจากนี้ ในภาพรวมเราจึงมีมุมมอง “Neutral” สำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ

ในส่วนของตลาดหุ้นต่างประเทศเรายังคงมองประเด็น Tariffs ยังคงไม่แน่นอน โดยเฉพาะท่าทีของทรัมป์เองที่แม้ตลาดจะเริ่ม “ชินชา” แต่ก็ยังคงสร้างความผันผวนในตลาดได้อยู่ ซึ่งประเด็นต่างๆ เกี่ยวกับ Tariffs ส่งผลเชิงลบมากที่สุดกับตลาดสหรัฐฯ เองอยู่ดี จึงยังคงมุมมองเชิงบวกกับตลาดหุ้นยุโรปมากกว่า “Slightly Positive” ในขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงมองว่าทั้งปีกลุ่ม Tech และตลาดหุ้นสหรัฐฯ เองยังคงมีมุมมอง Earning Growth ที่สูงกว่าตลาดอื่นๆ จึงยังคงมุมมองตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ระดับ “Neutral”

สุดท้ายตลาดหุ้นไทย จากเดิมที่ได้ Sentiment บวกจาก ThaiESGX แต่ในช่วงหลังจากนี้หากเม็ดเงินลงทุนใหม่ไม่มากอย่างที่ตลาดคาดหวัง แต่ประเด็นการเมืองที่ร้อนแรงขึ้น

โดยยังมีคดีการเมืองรอพิจารณาอีกมาก และมีแนวโน้มว่าจะชะลอเม็ดเงินลงทุนในตลาดหุ้นไทยออกไปก่อน ซึ่งเรามองว่าคงเป็นอีกหนึ่งเดือนที่ผันผวนสำหรับหุ้นไทย และขาด Sentiment เชิงบวกช่วยพยุงตลาด นอกจากนี้ในเชิง Technical ตลาดหุ้นไทยเสียแนวโน้มขาขึ้นไป หลังจากที่ไม่สามารถยืนเหนือระดับ 1,200 จุดได้เมื่อช่วงเดือน พ.ค. ทำให้แนวโน้มไม่ค่อยสดใสเท่าไร อย่างไรก็ตามในเชิง Valuation ถือว่ายังค่อนข้าง “ถูก” และยังสามารถทยอยสะสมได้ในกลุ่มหุ้นที่จ่ายปันผลสูง จึงยังคงมุมมองที่ระดับ “Neutral”

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

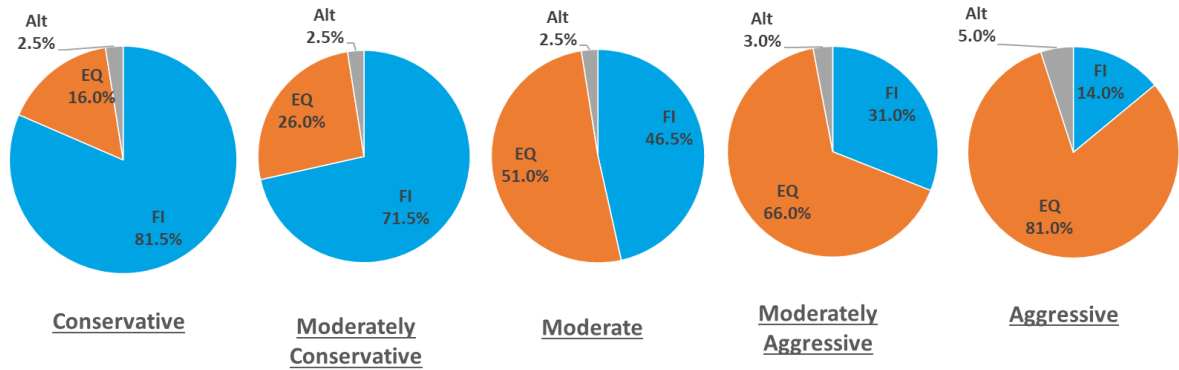
		Medium-term View (6M - 1Y)					
		Underweight		Neutral	Overweight		
Fixed-Income	Cash						
	Local						
	Global						
Equity	Local						
	Global						
Alternative	PF & REIT						
	Gold						
	Oil						

ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 2568

		Medium-term View (6M - 1Y)					
		Underweight		Neutral	Overweight		
Developed	DM						
	US						
	Europe						
	Japan						
Emerging	EM						
	China						
	N.Asia						
	ASEAN						
	India						
	Vietnam						

ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 2568

พอร์ตการลงทุน แยกตามวัตถุประสงค์ ผลตอบแทน และความเสี่ยง
เดือนมิถุนายน 2568



Source: KTAM, Data as of 26-May-25

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนมิถุนายน 2568

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Jun	May	Jun	May	Jun	May	Jun	May	Jun	May
Fixed Income	81.50	79.00	71.50	69.00	46.50	44.00	31.00	29.00	14.00	14.00
KTSTPLUS	53.50	51.00	47.50	45.00	31.50	29.00	21.00	19.00	9.00	9.00
KTFIXPLUS	22.00	22.00	19.00	19.00	12.00	12.00	8.00	8.00	4.00	4.00
KT-GCINCOME	6.00	6.00	5.00	5.00	3.00	3.00	2.00	2.00	1.00	1.00
Equities	16.00	16.00	26.00	26.00	51.00	51.00	66.00	66.00	81.00	81.00
<u>Local</u>	<u>2.00</u>	<u>2.00</u>	<u>4.00</u>	<u>4.00</u>	<u>10.00</u>	<u>10.00</u>	<u>12.00</u>	<u>12.00</u>	<u>16.00</u>	<u>16.00</u>
KTSF	1.00	1.00	2.00	2.00	5.00	5.00	6.00	6.00	8.00	8.00
KT-HiDiv	1.00	1.00	2.00	2.00	5.00	5.00	6.00	6.00	8.00	8.00
<u>Global EQ</u>	<u>14.00</u>	<u>14.00</u>	<u>22.00</u>	<u>22.00</u>	<u>41.00</u>	<u>41.00</u>	<u>54.00</u>	<u>54.00</u>	<u>65.00</u>	<u>65.00</u>
KT-WEQ	5.20	5.20	8.00	8.00	14.50	14.50	19.20	19.20	22.90	22.90
KT-GEQ	5.20	5.20	8.00	8.00	14.50	14.50	19.20	19.20	22.90	22.90
KT-US	1.20	--	2.00	--	4.00	--	5.20	--	6.40	--
KT-EUROSM	1.20	1.20	2.00	2.00	4.00	4.00	5.20	5.20	6.40	6.40
KT-JPFUND	1.20	1.20	2.00	2.00	4.00	4.00	5.20	5.20	6.40	6.40
KT-Healthcare	--	1.20	--	2.00	--	4.00	--	5.20	--	6.40
Alternatives	2.50	5.00	2.50	5.00	2.50	5.00	3.00	5.00	5.00	5.00
KT-Gold	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	3.00	2.50	5.00	2.50
KT-Property	--	2.50	--	2.50	--	2.50	--	2.50	--	2.50

Source: KTAM; Data as of 26-May-25

ข้อความจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- “การลงทุนในกองทุนรวมไม่ใช่การฝากเงิน / การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน เอกสารนี้ต้องใช้ควบคู่กับหนังสือชี้ชวนกองทุนรวม”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- กรณีที่กองทุนมีการลงทุนในต่างประเทศ กองทุนจะมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน หรือกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงโดยดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือจะได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย

สินทรัพย์	กองทุน	นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน	ความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยง
ตราสารหนี้	KTPLUS	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTSTPLUS	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	เงินฝาก/ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นของรัฐบาลไทย และตราสารภาครัฐต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KT-BOND	กองทุนหลัก PIMCO FUNDS : GLOBAL INVESTORS SERIES PLC - Global Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	4	Dynamic Hedge
	KT-WCORP	กองทุนหลัก BGF Global Corporate Bond Fund บริหารโดย BlackRock ลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ Investment Grade	4	Dynamic Hedge
	KT-ARB*	กองทุนหลัก Jupiter Strategic Absolute Return Bond ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกทั้งสถานะซื้อและสถานะขาย (Long and Short)	4	Dynamic Hedge
	KT-GCINCOME	กองทุนหลัก Schroder International Selection Fund Global Credit Income ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
	KT-ASIANBOND	กองทุนหลัก AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds เน้นลงทุนตราสารหนี้เอเชียระยะสั้น hard currency	5	Dynamic Hedge
ตราสารหนี้	KT-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน หรือตราสารสกุลเงินอื่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในประเทศไทย	5	Dynamic Hedge
	KT-CSBOND	กองทุนหลัก PIMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งขนาดใหญ่/กลาง/เล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มการเจริญเติบโตทางธุรกิจสูง	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์ ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี	6	Domestic Investment Only
	KT-HiDiv	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-ESG	หุ้นไทยตามดัชนี ซีเอส&จี ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTETHAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักหรือมีรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจในประเทศเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และหรือมีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจ	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคงและให้ผลตอบแทนที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KT-GEQ	กองทุนหลัก iShare MSCI ACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCI ACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนหุ้นที่มีขนาดต่ำและมีความเสี่ยงต่ำในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESG	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นลงทุนหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก	6	Dynamic Hedge
	KT-EUROSM	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นลงทุนหุ้นกลุ่มประเทศยุโรป	6	Dynamic Hedge
	KT-EUROTECH	กองทุนหลัก JPMorgan Funds -Europe Dynamic Technologies Fund เน้นลงทุนบริษัทในภูมิภาคยุโรปที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPANALL	กองทุนหลัก Fidelity Funds - Japan Value Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น ทั้งขนาดเล็ก กลาง และใหญ่ โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าแท้จริง	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPANSM	กองทุนหลัก Janus Henderson Horizon Fund-Japanese Smaller Companies Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก	6	Dynamic Hedge
	KT-JPFUND	กองทุนหลัก iShares Core Nikkei 225 ETF เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Nikkei 225 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนี	6	Dynamic Hedge
	KT-EMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund – mtX Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในตราสารทุนในกลุ่มประเทศภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIAG	กองทุนหลัก JPMorgan Funds – Asia Growth Fund ลงทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดีในภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	6	Dynamic Hedge
	KT-ASEAN	กองทุนหลัก JPMorgan Funds –ASEAN Equity Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศอาเซียน	6	Dynamic Hedge
	KT-CHINA	กองทุนหลัก BGF China Fund Class D ของ BlackRock ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของประเทศจีน	6	Dynamic Hedge
	KT-Ashares	กองทุนหลัก กองทุน Allianz Global Investors Fund - Allianz China A-Shares ลงทุนในหุ้นจีน A-shares เป็นหลัก	6	Dynamic Hedge
	KT-WTAI	กองทุนหลัก Allianz Global Artificial Intelligence ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	6	Dynamic Hedge
	KT-BLOCKCHAIN	กองทุนปลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นลงทุนหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน	6	Dynamic Hedge
	KT-EPIC	กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities Fund ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน	6	Dynamic Hedge
	KT-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge
	KT-GREEN	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICTET – PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าและบริการระดับบน (Premium brands)	6	Dynamic Hedge
	KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge
ราย อุตสาหกรรม	KT-ENERGY	กองทุนหลัก BGF World Energy Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลก	7	Dynamic Hedge
	KT-FINANCE	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Global Financial Services Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมให้บริการทางการเงิน	7	Dynamic Hedge
	KT-TECHNOLOGY	กองทุนหลัก Fidelity Funds - Global Technology Fund ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่พัฒนาผลิตภัณฑ์/กระบวนการบริการ หรือได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยี	7	Dynamic Hedge
	KT-HEALTHCARE	กองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การวิจัยและการพัฒนายา	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIIOUS	กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่ทองคำและโลหะมีค่า	7	Dynamic Hedge
	KT-MINING	กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่	7	Dynamic Hedge
การลงทุน ทางเลือก	KT-AGRIANDFOOD	กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อาหารด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge
	KT-OIL*	กองทุนหลัก Invesco DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI	8	Dynamic Hedge
	KT-GOLD	กองทุนหลัก SPDR Gold Trust ลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ	8	Dynamic Hedge**
	KT-PIF	หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และREITs ทั้งในประเทศและต่างประเทศ	8	Dynamic Hedge
	KT-PROPERTY	กองทุนหลัก Global Property Equities Fund ลงทุนในหุ้นหรือ REITs และอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก	8	Dynamic Hedge
	KT-DHINCOME	กองทุนหลัก BGF Dynamic High Income Fund บริหารแบบยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่านกองทุนรวมหรือ ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	เน้นลงทุนหุ้นและตราสารต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100%	6	Dynamic Hedge
	KT-GMO*	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
-	KT-IGF	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นที่แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge

*กองทุนรวมซึ่งมีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนอื่นมาก่อน ควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

**กองทุนจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเดิมจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง