

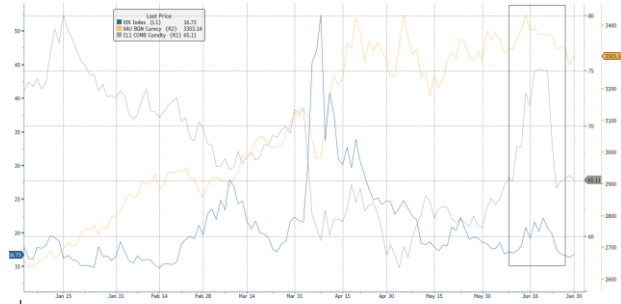
“เงาแห่งความไม่แน่นอนค่อยๆ จางหาย”

“Gradual easing of market uncertainties”

แม้ประเด็นความกังวลเรื่องสงครามการค้าจะคลี่คลายลงไปมาก จากแนวโน้มการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-จีน ที่ดีขึ้น แต่สงครามระหว่าง อิสราเอล-อิหร่าน กลายเป็นประเด็นใหม่ที่สร้างความตึงเครียดทั่วโลกอย่างรวดเร็ว นักลงทุนกังวลว่าสถานการณ์จะบานปลายไปถึงการปิดช่องแคบฮอร์มุซหรือไม่ แคมเปญสหรัฐฯ ก็ยังเข้าร่วมสงครามในท้ายที่สุด แต่กลายเป็นสถานการณ์ได้ยุติลงอย่างรวดเร็วหลังจากนั้น อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจที่เริ่มดูอ่อนลงและแรงกดดันให้ลดดอกเบี้ยจาก ปธน. ทรัมป์ ทำให้ตลาดเริ่มหันมาคาดหวังดอกเบี้ยมีแนวโน้มปรับลดลงมากกว่าเดิมเป็นปัจจัยช่วยสนับสนุนตลาดในช่วงท้ายเดือน

Isarael-Iran

สงคราม อิสราเอล-อิหร่าน เป็นอีกหนึ่งสงครามที่จบค่อนข้างไว และผลกระทบนั้นค่อนข้างจำกัดเพียงบางสินทรัพย์อย่างน้ำมัน และทองคำ ซึ่งก็ปรับตัวขึ้นเพียงวันแรกของสงคราม ก่อนจะค่อยๆ ปรับตัวลดลง เพราะตลาดยังคงเชื่อว่าผลกระทบจะไม่ขยายวงกว้าง ในขณะที่หุ้นทั่วโลกก็ปรับตัวลดลงจากความกังวลเช่นกัน ก่อนจะ Sideway รอความชัดเจน ซึ่งในสัปดาห์ต่อมาสหรัฐฯ เข้าร่วมการโจมตีด้วย โดยแถลงว่าสามารถทำลายแหล่งพัฒนานิวเคลียร์ของอิหร่านได้ทั้ง 3 แห่ง ในขณะที่อิหร่านก็ทำการตอบโต้โดยการโจมตีฐานของสหรัฐฯ ในเวลาต่อมา ก่อนที่ทั้งอิสราเอล-อิหร่าน จะยอมรับข้อเสนอยุติยิงจากสหรัฐฯ ซึ่งทำให้ภาพของสงครามที่สร้างความกังวลกับทั่วโลกจบลงอย่างรวดเร็วในเวลาไม่ถึงเดือน



ที่มา: Bloomberg, ข้อมูล ณ 30 มิ.ย. 2025

Thai Political Uncertainty

การเมืองไทยระอุ ประเด็นความขัดแย้งด้านพื้นที่กับกัมพูชา ลากยาวไปจนถึงคลิปลีภัยการเจรจาผู้นำไทย-กัมพูชา และนำมาซึ่งการปรับคณะรัฐมนตรี ทั้งนี้ ศาลรัฐธรรมนูญมีมติรับคำร้องที่ขอให้วินิจฉัยความเป็นนายกรัฐมนตรีของ น.ส.แพทองธาร ว่าจะสิ้นสุดลงหรือไม่ และสั่งให้หยุดปฏิบัติหน้าที่จนกว่าจะมีคำวินิจฉัย แต่หากไม่มีการยุบสภา ซึ่งจะกระทบต่อแผนการงบประมาณ คำสั่งศาล รธน. ดังกล่าวอาจจะไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทยในแง่ของนโยบายกระตุ้นจากภาครัฐมากนัก อย่างไรก็ตาม ขั้นตอนการพิจารณาคดี หากมีการรับคำร้องอาัยี้ระยะเวลาความไม่แน่นอนออกไป ซึ่งจะกระทบต่อความเชื่อมั่นและการตัดสินใจลงทุนในระยะสั้น 1-2 เดือนนี้ นอกจากนี้ คดีทางการเมืองอื่นๆ ที่อยู่ในขั้นตอน ก็ยังน่าจะทำให้ให้นักลงทุนมีความกังวลต่อเสถียรภาพของรัฐบาลได้อยู่

Expect for Rate Cut

ภายหลังจากที่สงครามคลี่คลายลง ตลาดกลับมาให้ความสนใจกับตัวเลขเศรษฐกิจ และทิศทางดอกเบี้ยของธนาคารกลาง โดยเฉพาะ Fed ซึ่งตัดสินใจ “คงดอกเบี้ย” ในการประชุมเมื่อกลางเดือนที่ผ่านมา และส่งสัญญาณผ่าน DotPlot ว่ายังคงมีมุมมองว่าจะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี 2025 และโทนของสัญญาณมีความ Hawkish มากขึ้น รวมถึงแถลงจากประธาน Fed ที่ยังแสดงความกังวลประเด็นเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มขึ้น จากนโยบาย Tariffs ซึ่งจะเริ่มเพิ่มขึ้นในช่วงหลังจากรัน และเงินเฟ้อ Core PCE ที่ประกาศออกมาล่าสุดปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม มุมมองตลาดกลับไม่ได้มองเช่นเดียวกับ Fed

แต่มองว่าภาพเศรษฐกิจที่ชะลอลง และแรงกดดันจากปธน.ทรัมป์ อาจส่งผลให้ต้องมีการลดดอกเบี้ยลงถึง 3 ครั้งในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 ซึ่งแม้จะมองภาพเศรษฐกิจชะลอลง แต่ก็ผลักดันสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อจากมุมมองต้นทุนที่ลดลง

Fixed Income: Less Fear, More Expectation for Cut

ความกังวลในประเด็นหนี้สาธารณะทั้งฝั่งสหรัฐฯ และญี่ปุ่นเริ่มบรรเทาลง ผลการประมูลพันธบัตรฯ สหรัฐฯ หลายรุ่นในช่วงเดือน มิ.ย. ออกมาดีกว่าเดือนก่อน ในขณะที่ Yield ปรับตัวลงต่อเนื่องจากความคาดหวังลดดอกเบี้ย ส่วนฝั่งญี่ปุ่น กระทรวงการคลังแถลงปรับปริมาณการออกพันธบัตรฯ ระยะยาว (Super LT Bond) ลดลง ในขณะที่ชุดเซย์ด้วยพันธบัตรฯ ระยะสั้น (ST Bond) โดยเฉพาะ 6 เดือน ทำให้ Yield พันธบัตรฯ ปรับตัวลดลงเล็กน้อย

ในส่วนของพันธบัตรรัฐบาลไทย Yield ปรับตัวลดลงต่อเนื่องเช่นกัน. จะคงดอกเบี้ยในการประชุมรอบที่ผ่านมา แต่นักลงทุนเริ่มมีมุมมองที่ Dovish มากขึ้น โดยหลายฝ่ายคาดว่า กนง. จะลดดอกเบี้ยลงเหลือ 1.25% ภายในปีนี้ ทำให้ยังคงมี Gap ที่ Yield ปรับตัวลดลงได้อีกจากระดับปัจจุบัน ทำให้เกิด Demand ในตลาดตราสารหนี้ไทยค่อนข้างมาก กดดันให้ Yield ปรับตัวลงต่อเนื่องตลอดช่วงเดือน มิ.ย.

Equity New High After Easing Uncertainties

ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงเดือน มิ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความผ่อนคลายลงในประเด็น Reciprocal Tariffs แต่กลับสะดุดตัวไปบ้างในช่วงกลางเดือนจากประเด็นสงครามระหว่าง อิสราเอล-อิหร่าน แต่ก็เพียงช่วงสั้นๆ ก่อนจะกลับมาปรับตัวขึ้นต่อในช่วงปลายเดือนโดยสุทธิตลาดหุ้นทั่วโลก (MSCI ACWI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.5% ในเดือนที่ผ่านมา โดยในเดือนนี้เป็นกลุ่ม Asia ex Japan และกลุ่ม EM ที่ปรับตัวขึ้นได้ดี (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 68)

ในกลุ่ม DM ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ (New High) ในช่วงสิ้นเดือน หลังจากประเด็นตึงเครียดหลายอย่างคลี่คลายลง ผสมกับความคาดหวังว่า Fed อาจต้องลดดอกเบี้ยลงมากกว่าเดิมจากภาพเศรษฐกิจที่เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว การปรับตัวเพิ่มขึ้นนำโดยกลุ่ม Tech ที่ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากการเจรจาเกี่ยวกับเงินที่ลงตัว โดย Nasdaq 100 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.6% ขณะที่ S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.1% ขณะที่ฝั่งยุโรปแม้ในภาพรวมตั้งแต่ต้นปี (YTD) จะปรับตัวขึ้นมากกว่าสหรัฐฯ จากเม็ดเงินลงทุนที่กระจายความเสี่ยงออกจากฝั่งสหรัฐฯ แต่ ณ ปัจจุบันฝั่งยุโรปเริ่มชะลอตัวลงแล้ว โดยหุ้นกลุ่ม Large Cap (Stoxx 50) ปรับตัวลดลง -1.1% ในขณะที่กลุ่ม Mid-Small Cap (Stoxx 600) ยังคง Performed ได้ดี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.2% ส่วนญี่ปุ่นตลาดปรับตัวขึ้นแรงหลังจาก BoJ ตัดสินใจคงดอกเบี้ย ซึ่งเป็นการตัดสินใจที่ยากพอสมควรสำหรับญี่ปุ่นที่เผชิญกับเงินเฟ้อสูง ในขณะที่เศรษฐกิจชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของตลาดหุ้นตอบรับเชิงบวกจากต้นทุนที่ยังไม่เพิ่มขึ้น โดย Nikkei 225 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.8% (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 68)

กลุ่มตลาด EM ประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือเกาหลีใต้ หลังจากที่ผ่านมาช่วงวิกฤตการเมืองแล้ว และการเลือกตั้งเสร็จสิ้นไปเรียบร้อยแล้ว ได้ปธน. คนใหม่ที่เน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งแม้ฝั่งตลาดตราสารหนี้ Yield จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแนวโน้มการขาดดุลงบประมาณที่อาจสูงขึ้น แต่ในฝั่งตลาดหุ้นมองการกระตุ้นด้านการคลังเป็น Sentiment เชิงบวกที่จะมี Growth มากขึ้น ดัชนี KOSPI ปรับตัวเพิ่มขึ้น 13.9% ส่วนตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นจากการเจรจาที่ลงตัว นำโดยตลาด Hang Seng ปรับตัวขึ้น 4.1% ส่วนตลาด CSI300 ปรับตัวขึ้น 3.3% ในขณะที่ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงจากทั้งปัจจัยต่างประเทศ และซ้ำเติมด้วยปัจจัยการเมืองภายในประเทศ ทำให้ SET Index ปรับตัวลดลง -5.2% (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 68)

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price 30-Jun-25	% Total Return / % Change			
		MTD	QTD	YTD	2024
Americas					
Dow Jones	44,094.77	4.5	5.5	4.5	15.0
S&P 500	6,204.95	5.1	10.9	6.2	25.0
NASDAQ	20,369.73	6.6	18.0	5.9	29.6
RUSSELL 2000	2,175.04	5.4	8.5	-1.8	11.5
Europe					
Euro Stoxx 50	5,303.24	-1.1	2.7	10.4	11.0
Stoxx Europe 600	541.37	2.2	12.2	24.0	2.6
ASIA					
SET Index	1,089.56	-5.2	-4.4	-19.9	2.3
Nikkei 225	40,075.32	6.8	13.9	2.6	21.3
S&P/ASX 200	8,553.20	1.4	9.5	6.4	11.4
CSI 300	3,935.07	3.3	2.4	1.4	18.2
Shanghai Comp	3,450.62	3.6	4.2	4.1	16.1
Hang Seng	24,072.28	4.1	5.8	22.9	22.9
Taiwan TAIEX	22,721.40	5.2	8.6	-2.2	31.7
S.Korea KOSPI	3,122.32	13.9	23.8	28.0	-9.6
FTSE Straits Time	3,993.91	3.2	7.2	14.5	19.8
FTSE Malay KLCI	1,537.14	1.8	1.6	-4.6	17.6
Jakarta Comp	6,941.35	-3.5	6.4	-2.2	-2.7
Philippines PSEi	6,400.99	0.6	4.0	-0.3	4.1
Vietnam VN 30	1,479.87	4.0	9.6	11.1	21.4
India SENSEX 30	83,606.46	3.0	8.6	7.8	9.5

ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 68

Along with Momentum While Slightly Move to Other Opportunities

ในภาพรวมแม้จะใกล้ครบกำหนด 90 วันที่เลื่อนการประกาศใช้ Reciprocal Tariffs แต่เรามองว่าภาพรวมสถานการณ์ทั่วโลกค่อนข้างคลายความกังวลไปมาก ทั้งประเด็นสงครามที่คลี่คลายลง และประเด็น Tariffs ที่หลายประเทศอยู่ในโหมดการเจรจา ไม่ได้อยู่ในโหมดตอบโต้ ทำให้มองว่าความเสี่ยงในตลาดลดลงไป สินทรัพย์เสี่ยงยังคง Perform ต่อในธีม Momentum Play ขณะที่ตราสารหนี้ Yield มีแนวโน้มปรับตัวลงต่อจากความคาดหวังการลดดอกเบี้ย

สำหรับตลาดตราสารหนี้ในประเทศ เรายังคงมีมุมมอง “Neutral” โดยเรามองว่า Demand ในตลาดตราสารหนี้ไทยยังคงสูง แม้จะมีแรงขายของเม็ดเงินลงทุนต่างชาติบ้าง แต่ค่อนข้างอยู่ในสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับ Demand ในประเทศ เรายังมองว่าปัจจุบัน Yield สะท้อนความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ กนง. ไปมากกว่า 2 ครั้งแล้ว ซึ่งในกรณี Base Case เรายังมองการลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในช่วงหนึ่งปีจากนี้ อย่างไรก็ตาม Upside Risk ค่อนข้างจำกัด แม้ว่า กนง. อาจไม่ได้ปรับลดดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดหวัง Yield ยังคงถูกกดดันจาก Demand ในตลาดที่มาก ซึ่งยัง

แนะนำสัดส่วนการลงทุนใน KTSTPLUS มากกว่า KTFIXPLUS

ในส่วนของตราสารหนี้ต่างประเทศเราคงมุมมอง “Neutral” เช่นกัน จาก Yield พันธบัตรฯ ที่ปรับตัวขึ้นมาในช่วงก่อนหน้านี้จากความกังวลในประเด็นหนี้สาธารณะ ก็เริ่มปรับตัวลดลงบ้างแล้ว และมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงต่อจากกระแสความคาดหวังลดดอกเบี้ย โดยเฉพาะจากฝั่งสหรัฐฯ ที่เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว อย่างไรก็ตามปัจจัยเสี่ยงสำหรับ Yield พันธบัตรฯ ต่างประเทศยังคงเป็นประเด็น “หนี้สาธารณะ” ซึ่งแม้จะเบาลงไปแล้ว แต่ในส่วนของฝั่งสหรัฐฯ ที่กำลังจะมีการผ่านร่างกฎหมาย One Big Beautiful Bill ซึ่งจะสร้างภาระทางการคลังให้กับสหรัฐฯ อีกมาก และอาจปลุกความกังวลขึ้นมาอีก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังการประมูลพันธบัตรฯ และการ Refinancing ของฝั่งสหรัฐฯ แต่ ณ ตอนนี้อย่ามองว่าตลาดยังให้น้ำหนักกับประเด็นการลดดอกเบี้ยมากกว่า

ในส่วนของการจัดพอร์ตหุ้นต่างประเทศเรามีมุมมองที่ดีขึ้นจากสถานการณ์ต่างๆ ที่คลี่คลายลง แม้เราจะยังคงมุมมอง “Neutral” แต่ก็เริ่มเน้นน้ำหนักลงทุนในรายประเทศ และหมวดอุตสาหกรรมมากขึ้น โดยเราปรับลด Core Port ที่กระจายการลงทุนทั่วโลก (KT-WEQ-A) รวมถึงปรับลดการลงทุนในญี่ปุ่น (KT-JPFUND) ในขณะที่เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ (KT-US-A), หุ้นยุโรป (KT-EUROSM) และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี (KT-WTAI-A) โดยมองว่าหุ้นกลุ่มนี้จะสามารถปรับตัวขึ้นต่อได้ในธีม Momentum Play บรรยายภาพการลงทุนผ่านคลายลง สินทรัพย์เสี่ยงกลับมา Perform ต่อ นอกจากนี้ยังเพิ่มการลงทุนในกลุ่มเอเชียจากแนวโน้มเศรษฐกิจฝั่งสหรัฐฯ ที่อาจเริ่มชะลอตัวลงในอนาคต รวมถึงกลุ่มเอเชียที่ยังคาดว่าจะมี Sentiment บวกหากสามารถเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ได้ผลลัพธ์ ออกมาดีกว่าที่ประกาศเอาไว้เดิม จึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน KT-AASIA-A และ KT-CHINA-A ที่ได้ Sentiment เชิงบวกจากผลการเจรจากับสหรัฐฯ ในประเด็น Advance AI (Advanced Chip) ซึ่งจะช่วยส่งเสริมอุตสาหกรรม Tech ของจีน นอกจากนี้คาดว่าจะจีนจะยังมีนโยบายกระตุ้นต่อเนื่องเพื่อกดเป้าหมาย GDP ที่

ระดับ 5% ซึ่งนักวิเคราะห์หลาย ๆ แห่งได้เริ่มมีการปรับมุมมองคาดการณ์เศรษฐกิจขึ้นแล้วเช่นกัน

ในส่วนของตลาดหุ้นไทยส่วนใหญ่ให้น้ำหนักกับประเด็นภายในประเทศเป็นหลัก ปัจจัยหลักที่ต้องคอยจับตาดูยังไม่พ้นประเด็น “การเมือง” ที่ยังรอการพิจารณาอยู่อีกหลายคดี ตลอดช่วงเดือน ก.ค. โดยเรามองว่าไม่ว่าสถานการณ์จะเป็นอย่างไร หากยังไม่มีมีการประกาศยุบสภา ที่จะส่งผลต่อแผนงบประมาณ การขับเคลื่อนประเทศ และการเจรจาทางการค้ากับสหรัฐฯ ก็ยังไม่ใช่ Worst Case สำหรับเรา โดยมูลค่าของหุ้น ประเมินโดย P/E Ratio ณ ระดับปัจจุบัน เรายังคงมองว่า “ถูก” และสามารถทยอยสะสมได้โดยเฉพาะหุ้นปันผล ซึ่งหลาย ๆ บริษัท ในตลาดหุ้นไทยยังคงจ่ายปันผลในอัตราที่สูงต่อเนื่อง จึงยังคงแนะนำ KT-HiDiv-A และแบ่งสัดส่วนลงทุนใน KTSF ในกรณีที่ประเด็นต่างๆ คลี่คลายเร็วกว่าที่เราคาด เพื่อไม่พลาดหาก SET ปรับตัวขึ้น ในภาพรวมสำหรับหุ้นไทยจึงยังคงมุมมองที่ “Neutral”

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

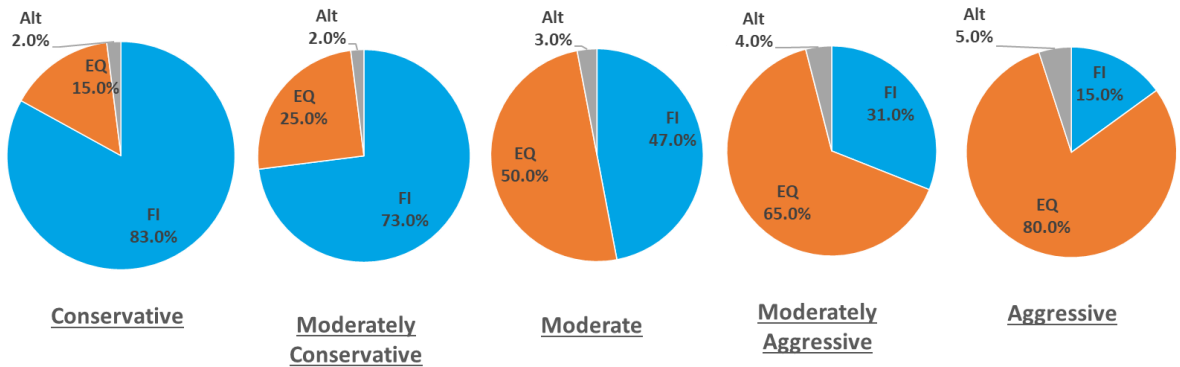
		Medium-term View (6M - 1Y)					
		Underweight		Neutral	Overweight		
Fixed-Income	Cash						
	Local						
	Global						
Equity	Local						
	Global						
Alternative	PF & REIT						
	Gold						
	Oil						

ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิ.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 24 มิ.ย. 2568

พอร์ตการลงทุน แยกตามวัตถุประสงค์ ผลตอบแทน และความเสี่ยง
เดือนกรกฎาคม 2568



Source: KTAM, Data as of 24-Jun-25

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนกรกฎาคม 2568

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Jul	Jun	Jul	Jun	Jul	Jun	Jul	Jun	Jul	Jun
Fixed Income	83.00	81.50	73.00	71.50	47.00	46.50	31.00	31.00	15.00	14.00
KTSTPLUS	48.00	53.50	42.00	47.50	28.00	31.50	18.00	21.00	9.00	9.00
KTFIXPLUS	29.00	22.00	26.00	19.00	16.00	12.00	11.00	8.00	5.00	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	15.00	16.00	25.00	26.00	50.00	51.00	65.00	66.00	80.00	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>13.00</u>	<u>14.00</u>	<u>21.00</u>	<u>22.00</u>	<u>40.00</u>	<u>41.00</u>	<u>53.00</u>	<u>54.00</u>	<u>64.00</u>	<u>65.00</u>
KT-WEQ	--	5.20	--	8.00	--	14.50	--	19.20	--	22.90
KT-GEQ	5.80	5.20	9.00	8.00	16.00	14.50	21.80	19.20	25.60	22.90
KT-US	1.20	1.20	2.00	2.00	4.00	4.00	5.20	5.20	6.40	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	--	2.00	--	4.00	--	5.20	--	6.40
KT-China	1.20	--	2.00	--	4.00	--	5.20	--	6.40	--
KT-AASIA	1.20	--	2.00	--	4.00	--	5.20	--	6.40	--
KT-Precious	1.20	--	2.00	--	4.00	--	5.20	--	6.40	--
KT-WTAI	1.20	--	2.00	--	4.00	--	5.20	--	6.40	--
Alternatives	2.00	2.50	2.00	2.50	3.00	2.50	4.00	3.00	5.00	5.00
KT-Gold	2.00	2.50	2.00	2.50	3.00	2.50	4.00	3.00	5.00	5.00

Source: KTAM; Data as of 24-Jun-25

ข้อความจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- “การลงทุนในกองทุนรวมไม่ใช่การฝากเงิน / การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน เอกสารนี้ต้องใช้ควบคู่กับหนังสือชี้ชวนกองทุนรวม”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูล 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	เน้นลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อของรัฐบาลไทย 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	หุ้นไทยทั้งขนาดใหญ่กลาง/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 อีเอสจี 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 และ/หรือมีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจ	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 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนีฯ	6	Dynamic Hedge
	KT-EMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund – mtb 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 ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของประเทศไทย	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-TECHNOLOG	กองทุนหลัก Fidelity Funds - Global Technology Fund ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่พัฒนาด้านผลิตภัณฑ์/กระบวนการ/บริการ หรือได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยี	7	Dynamic Hedge
	KT-HEALTHCARE	กองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรักษและการพัฒนาชีวิต	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-AGRIANDFOO	กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านอาหารและการเกษตร	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 บริหารแบบยึดหยุ่น 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 คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง