

“คลี่คลาย แต่แรงส่งชะลอ”

“De-escalation but Deceleration”

ผ่านไป 1 เดือนในช่วงพักการใช้ภาษี 90 วันของทรัมป์ ยังไม่ทันจะได้มีข้อตกลงทางการค้าเกิดขึ้น แต่ตลาดมองวาทักว่าไม่เคยเกิดการเก็บภาษีสินค้านำเข้าเกิดขึ้น หลายดัชนีกลับมาขึ้นเหนือระดับ “วันปลดแอก” (Liberation Day) ของทรัมป์ เป็นที่เรียบร้อย โดยในช่วงเดือนที่ผ่านมา Reciprocal Tariffs เป็นประเด็นหลักของความผันผวนในตลาดหุ้นทั่วโลก และผลักดันการลงทุนทั่วโลกสู่โหมด Risk-off เงินเริ่มไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง ผู้สินทรัพย์ปลอดภัยทำให้ Yield เริ่มปรับตัวลดลงในช่วงต้นเดือน เม.ย. ซึ่งการตอบโต้จากทางจีนจนทำให้อัตราภาษีพุ่งขึ้นไปเกิน 100% ยิ่งทำให้ความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น รวมไปถึงความกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทำให้เริ่มมีการ Risk-off ออกจากสินทรัพย์สกุลเงิน USD ก่อนที่ล่าสุดจีนส่งสัญญาณว่าอาจจะมีการเข้าสู่โต๊ะเจรจากับสหรัฐฯ ขณะที่ล่าสุด ทรัมป์ ก็ระบุว่าอาจมีข้อตกลงทางการค้ากับบางประเทศได้เร็ว เป็นไปตามที่เราเสนอไอเดีย “ผลไม้ที่ห้อยต่ำ” (Low-hanging fruits) ว่าสหรัฐฯ เองก็อยากได้ Quick Win เพื่อลดแรงกดดันต่อเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เรายังกังวลว่าเส้นทางการเจรจาจะไม่ราบรื่น ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องติดตามใกล้ชิด

Reciprocal Tariff: Fight, Flight or Freeze

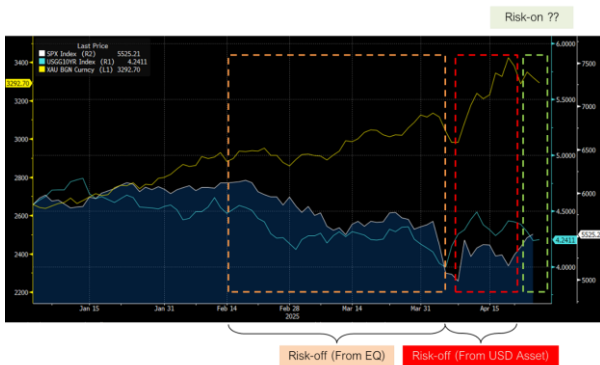
Reciprocal Tariff ที่ประกาศออกมาค่อนข้างสร้างความตกใจให้กับหลายๆ ประเทศ โดยแต่ละประเทศมี Reaction ที่ต่างกันไปต่อสหรัฐฯ ที่เริ่มนโยบายภาษี โดยกลุ่มแรก Flight (รีบเข้าไปเจรจา) หลายๆ ประเทศรีบเข้าไปเจรจากับสหรัฐฯ ไม่ว่าจะเป็น ญี่ปุ่น, อินเดีย และยุโรป รวมถึงอีกหลายๆ ประเทศที่เริ่มทำนัดหมายเพื่อเข้าเจรจากับสหรัฐฯ โดยมีแนวโน้มที่ประเทศแรกๆ จะได้ดีที่ดีกว่า จากคำพูด The First Mover's Advantage ของ Bessent ส่วนกลุ่มต่อมา Freeze (นิ่งเฉย) เช่น ประเทศไทย ที่ยังคงทำที่และประเมินสถานการณ์ก่อนการเจรจาเพื่อไม่เสีย

ผลประโยชน์ในระยะยาว และกลุ่มสุดท้าย Fight (ตอบโต้) เช่น จีน ที่มีการ Retaliated ขึ้นภาษีตอบโต้สหรัฐฯ และประกาศชัดเจนว่าจะ “Fight to the end” สำหรับสงครามภาษีในรอบนี้ ซึ่งผลลัพธ์ของการต่อสู้ในรอบนี้กลับเป็นฝั่งสหรัฐฯ ที่กระทบหนัก จากบริษัท ขนาดใหญ่หลายๆ แห่งมีฐานการผลิตอยู่ในจีน

Less Confidence in US Asset

สงครามภาษีกับจีนรอบนี้ (Trump 2.0) อาจไม่เหมือนกับครั้งก่อน (Trump 1.0) เศรษฐกิจ และบริษัทสหรัฐฯ มีฐานการผลิตในจีนหลายบริษัท ในขณะที่จีนในช่วงหลังหันกลับมาพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศมากขึ้น ในรอบนี้ฝั่งสหรัฐฯ จึงกระทบมากกว่าทั้งในแง่เศรษฐกิจที่อาจเผชิญกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้นในอนาคต และในแง่ผลกระทบต่อของบริษัทที่อาจลดลง ส่งต่อเนื่องไปยังตลาดสินทรัพย์เสี่ยงสหรัฐฯ มีแรงขายจากตลาดหุ้น ตลาดพันธบัตร ที่ปลอดภัย และผันผวนน้อยกว่า แต่ในช่วงต่อมาการตอบโต้ทางภาษีของทั้ง 2 ประเทศรุนแรงขึ้น ในขณะที่ท่าทีของทรัมป์ยังคงนิ่งเฉยต่อภาพเศรษฐกิจและตลาดหุ้นที่จะปรับตัวลดลงในระยะสั้น ทำให้ตลาดเริ่มกังวลกับการถือสินทรัพย์ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) มากขึ้น และเริ่มมีแรงขายในส่วนของพันธบัตร ออกมา (บางกระแสข่าวมองว่าเป็นผลจากการทำ Basis Trade และการขายต่างชาติ) โดยจะเห็นการปรับตัวลดลงของค่าเงิน USD, ดัชนีตลาดหุ้น และการเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตร ในขณะที่ผลตอบแทนของพันธบัตรเยอรมนีปรับตัวลดลง ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งสะท้อนวิกฤติความเชื่อมั่นในสหรัฐฯ จนกระทั่งรมต.คลัง Bessent ต้องออกมาพูดสร้างความเชื่อมั่นให้ตลาด และฝั่งทรัมป์ต้องเลื่อนการประกาศใช้ Reciprocal Tariffs ออกไป 90 วัน ทำให้ตลาดสินทรัพย์สกุลเงิน USD ทั้งกลุ่มสินทรัพย์เสี่ยง และพันธบัตร เริ่มกลับสู่สภาวะปกติ

US's investment perception



ที่มา: Bloomberg, ข้อมูล ณ 28 เม.ย. 2025

Earning Season: Earning Surprises vs Guidance

เข้าสู่ช่วงประกาศผลประกอบการอีกครั้ง โดยในรอบนี้เป็นผลประกอบการของไตรมาส 1/25 โดยรวมผลประกอบการของหลายบริษัทยังคงดีอยู่ และสร้าง Earning Surprises กับตลาดหุ้น โดยปัจจัยหนึ่งอาจเป็นผลจากการเร่งส่งซื้อสินค้าก่อนที่ทรัมป์จะเริ่มดำเนินนโยบายภาษี (Reciprocal Tariffs) โดยกลุ่มแรกที่ประกาศออกมา และยังคงทำได้ดีคือ กลุ่มธนาคาร ที่ยังมีผลประกอบการที่ดี แต่ในส่วนของ Guidance นั้นมีท่าทีที่กังวลกับภาพเศรษฐกิจในอนาคตมากขึ้น ในส่วนของกลุ่ม Tech โดยรวมยังถือว่าออกมาดี และหลายบริษัทยังสามารถสร้างความมั่นใจผ่าน Guidance ได้ดี เช่น TSMC ว่าบริษัทมั่นใจในผลประกอบการจะไม่ถูกกระทบจากนโยบายภาษี แต่ก็มีบางบริษัท ที่ออกมาต่ำกว่าคาดอย่าง ASML ที่นอกจากผลประกอบการไตรมาส 1/25 จะออกมาไม่ดี ยังมี Guidance ที่ชะลอลงจากผลของนโยบายภาษี ส่วน TSLA (Tesla) นอกจากผลกระทบจากฐานการผลิตในจีน ยังมีกระแสต่อต้านหลังจากผู้บริหารเข้ามามีส่วนร่วมในการปลดพนักงานของรัฐออกจากงาน ทำให้ผลประกอบการออกมาค่อนข้างแย่จน Elon ต้องหันกลับมาให้ความสำคัญกับบริษัทมากขึ้น และวางมือจาก DOGE ในส่วนของไทย ในช่วงประกาศผลประกอบการไตรมาสก่อน ตลาดหุ้นไทยค่อนข้างผันผวนจากแรงขายในบางบริษัทที่มีผลประกอบการต่ำกว่าที่คาด ซึ่งจากภาพเศรษฐกิจในช่วงนี้ที่ค่อนข้างชะลอของ ไทย อาจส่งผลให้ผลประกอบการที่กำลังทยอยประกาศ

ออกมาชะลอลงด้วยเช่นกัน จึงอาจมีความผันผวนสูงขึ้นในช่วงนี้

Moody's Revised Thailand's Outlook to "Negative"

ในส่วนของไทย Moody แม้จะยังคงระดับ Credit Rating ของไทยไว้ที่ระดับ "Baa1" แต่มีการปรับมุมมองประเทศไทยเป็น "Negative" จาก "Stable" รวมถึงปรับลดคาดการณ์ GDP ของไทยลดลง จากปัจจัยภาษีที่อาจกระทบต่อเศรษฐกิจ และภาคการคลังที่อ่อนแอ กรอบวินัยการเงินการคลังที่ปรับเลี่ยนออกไป โดยผลกระทบในปัจจุบันอาจยังค่อนข้างจำกัด จากปริมาณเงินลงทุนต่างชาติในตราสารหนี้ไทย คิดเป็นสัดส่วนค่อนข้างน้อย เพียงประมาณ 5.3% เมื่อเทียบกับมูลค่าตราสารหนี้ไทยโดยรวม ในขณะที่เงินลงทุนส่วนใหญ่ในตลาดตราสารหนี้ไทยให้ความสำคัญกับทิศทางดอกเบี้ยนโยบายในอนาคตมากกว่า

Fixed Income: Volatile UST, More Favor EU bond

ตลาดตราสารหนี้ไทยในช่วงเดือน มี.ค. ยังคงอยู่ในสภาวะ Risk-off จากตลาดหุ้นที่ผันผวนจากนโยบาย Tariffs โดยเรามองว่ายังคงเป็นแนวโน้มเงินลงทุนไหลเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้ในช่วงเดือน เม.ย. จากภาพของ Yield ที่ปรับตัวลดลงในหลายประเทศ แต่ในส่วนของฝั่งสหรัฐฯ Yield ค่อนข้างผันผวนไม่เพียงแต่จากความเชื่อมั่นในสินทรัพย์สหรัฐฯ (Dollar Asset) ที่เริ่มเสื่อมคลายลง แต่ยังรวมถึงภาพตลาดเงินสหรัฐฯ ที่อาจไม่มั่นคงจากประเด็นที่ทรัมป์ออกมาพูดถึงการปลดประธาน Fed (Powell) ออกจากตำแหน่งหลังจากที่แสดงท่าทีกังวลผลกระทบจาก Tariffs และอาจต้องตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้เพื่อป้องกันเงินเฟ้อ โดย Yield สหรัฐฯ แม้จะผันผวนตลอดเดือน เม.ย. แต่สุดท้ายก็ได้ รมต.คลัง (Bessent) ออกมาปรับความ Aggressive ของทรัมป์ และเรียกความเชื่อมั่นกลับมาในตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ ได้อีกครั้ง ในส่วนของ Yield พันธบัตรฯ ไทยยังคงปรับตัวเพิ่มลดลงต่อจากมุมมองตลาดคงมองว่า กนง. จะลดดอกเบี้ยลงอีกในอนาคต หลังลดดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 1.75% ในการประชุมเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา

Equity Market: Panic then Rebound

ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกเผชิญกับความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า จากประเด็น Reciprocal Tariffs ของทรัมป์ที่ประกาศในช่วงต้นเดือน เม.ย. (2 เม.ย.) ในระดับที่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก รวมถึงการตอบโต้ทางภาษีกับจีนที่ยกระดับไปเกินกว่า 100% ตลาดหุ้นทั่วโลก (MSCI ACWI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% กลุ่ม DM ผันผวนหนักจากฝั่งสหรัฐฯ แม้จะมีแรงพยุงจากฝั่งยุโรปที่ผันผวนน้อยกว่า (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 68)

เริ่มจากกลุ่ม DM ฝั่งสหรัฐฯ ที่สร้างความวุ่นวายกับตลาดหุ้นทั่วโลกด้วย Tariffs แต่ดูเหมือนว่าผลกระทบนั้นกลับรุนแรงสุดในสหรัฐฯ เองโดยเฉพาะกลุ่มบริษัท Tech ของสหรัฐฯ โดยในช่วงเดือน เม.ย. ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงแรงต่อเนื่องในช่วงครึ่งเดือนแรก ก่อนจะ Rebound กลับมาในช่วงครึ่งหลังของเดือน โดยสุทธิตลอดทั้งเดือน เม.ย. S&P500 และ Nasdaq 100 ปรับตัวลดลง -0.7% และเพิ่มขึ้น 0.9% ในขณะที่ Dow Jones ปรับตัวลดลง -3.1% ในส่วนของตลาดหุ้นยุโรปในช่วงเดือน เม.ย. กลับ Performed ได้ดีกว่าสหรัฐฯ อีกรวมการลงทุนในช่วงผันผวนรุนแรงจากนโยบายภาษีของทรัมป์ยังคงผลักดันให้กระแสเงินลงทุนไหลเข้าตลาดหุ้นยุโรปที่ค่อนข้างผันผวนน้อยกว่า ซึ่งสะท้อนผ่านค่าเงิน EUR ที่แข็งค่าต่อเนื่องเทียบกับ USD กับ Performance ของตลาดหุ้นยุโรปที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะ Stoxx600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.7% ปรับตัวขึ้นสูงกว่าตลาดอื่นๆ ในขณะที่ Stoxx50 ปรับตัวลดลง -1.2% ส่วนญี่ปุ่น ตลาดหุ้นปรับตัวลดลงไปพร้อมกับตลาดหุ้นทั่วโลก ก่อนจะ Rebound กลับมาหลังมีการเลื่อน Reciprocal Tariffs โดย Nikkei225 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 68)

กลุ่มตลาด EM ปรับตัวขึ้นดีกว่าตลาดหุ้น DM ที่ถูกถ่วงโดยสหรัฐฯ ฝั่ง EM แม้ว่าจะโดน Reciprocal Tariffs ที่สูงและมีการปรับตัวลดลงแรงในช่วงวันแรกๆ แต่สุดท้ายกลับกลายเป็นฝั่งสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลงต่อ ในขณะที่ฝั่ง EM เริ่ม Rebound กลับขึ้นมา โดยรวมมีเพียงตลาดหุ้นจีน และเวียดนาม ที่ปรับตัวลดลงในช่วงเดือน เม.ย. ในขณะที่ตลาด

หุ้นอื่นๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลงหลังจากที่ขาดนโยบายกระตุ้น และรายละเอียดเพิ่มเติมของนโยบายที่แถลงออกมาจากภาครัฐ ทำให้ตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ (CSI300) ปรับตัวลดลง -2.9% ในขณะที่ฝั่งตลาดหุ้นฮ่องกง (Hang Seng) ปรับตัวลดลงแรงกว่า -4.0% จากแนวโน้มสงครามภาษีที่คาดว่าจะกระทบกับบริษัท ฝั่งฮ่องกงที่มีความเชื่อมโยงกับการค้าระหว่างประเทศมากกว่า โดยเฉพาะกลุ่ม Tech/AI ที่ปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วงก่อนหน้านี้ ตั้งแต่ต้นปีจากกระแส DeepSeek ทำให้มีแรงขายในตลาดหุ้นฮ่องกงมากกว่า ในส่วนของตลาดหุ้นไต้หวัน (TAIEX) ปรับตัวลดลง -2.2% ปัจจัยหลักมาจาก TSMC ซึ่งมีการประกาศผลประกอบการ และ Guidance ซึ่งแม้บริษัทจะเน้นย้ำว่า Tariffs จะไม่สร้างผลกระทบกับผลประกอบการในอนาคต แต่ตลาดยังคงกังวลกับระดับภาษีที่เพิ่มสูงขึ้น ฝั่ง ASEAN เวียดนาม แม้จะเป็นฐานการผลิตบริษัทใหญ่บางแห่งของสหรัฐฯ ซึ่งทำให้มีแนวโน้มจะเจรจาง่าย รวมถึงสหรัฐฯ ที่ยกเว้นภาษีบางอย่างเพื่อลดผลกระทบกับบริษัทเหล่านั้น แต่อาจเพราะการมาเยือนของจีนที่ทำให้การเจรจากับสหรัฐฯ อาจไม่ง่ายเหมือนเดิม และหากมีการย้ายฐานการผลิตกลับของบริษัท ขนาดใหญ่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเวียดนาม นอกจากนี้เวียดนามยังเป็นประเทศที่พึ่งพาการส่งออกในสัดส่วนที่สูงมากเมื่อเทียบกับ GDP ซึ่งตลาดเวียดนาม (VN30) ปรับตัวลดลง -3.9% ส่วนอินเดียการเจรจาผ่านพ้นไปได้ด้วยดี และด้วยสถานการณ์ Tariffs ที่ยังไม่ชัดเจนของจีนทำให้ตลาดหุ้นอินเดียกลับมาน่าสนใจกว่า (Pair Trade) โดยตลาดหุ้นอินเดีย (SENSEX) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.7% (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 68)

ตลาดหุ้นไทยกลายเป็น Best Performer ในช่วงสิ้นเดือน รับกระแสนโยบายกระตุ้นมูลค่ากว่า 5 แสนล้านบาทจากคลัง และเตรียมรับเม็ดเงินลงทุนเพิ่มเติมจาก ThaiESGX ที่อาจมีการซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติมจากที่สับเปลี่ยนจาก LTF มาเพื่อสิทธิประโยชน์ทางภาษี โดยตลาดหุ้นไทย (SET) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.4% นอกจากนี้ตลาดหุ้นไทยแม้จะมี Sentiment เชิงลบจากการปรับมุมมองของ Moody แต่ก็ได้แรงกระตุ้นจากการลดดอกเบี้ยของ กนง. ในรอบนี้เข้ามาช่วย

โดย กนง. ในรอบนี้ยังเปิดโอกาสสำหรับการลดดอกเบี้ยต่อในช่วงปี 2025 ตรงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เป็น Sentiment ที่ดีกับตลาดหุ้น อย่างไรก็ตามมุมมองเศรษฐกิจของไทยหลังจากนี้อาจไม่สดใสเท่าไรหากยังไม่มีมาตรการกระตุ้นจากการคลังที่ตรงจุด และขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้จริง (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 68)

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price	% Total Return / % Change				
	30-Apr-25	WTD	MTD	QTD	YTD	2024
Americas						
Dow Jones	40,669.36	1.4	-3.1	-3.1	-3.9	15.0
S&P 500	5,569.06	0.8	-0.7	-0.7	-4.9	25.0
NASDAQ	17,446.34	0.4	0.9	0.9	-9.5	29.6
RUSSELL 2000	1,964.12	0.3	-2.3	-2.3	-11.6	11.5
Europe						
Euro Stoxx 50	5,160.22	0.2	-1.2	-1.2	6.3	11.0
Stoxx Europe 600	527.74	1.4	4.7	4.7	15.7	2.6
ASIA						
SET Index	1,197.26	3.4	4.4	4.4	-12.5	2.3
Nikkei 225	36,452.30	1.0	1.2	1.2	-8.8	21.3
S&P/ASX 200	8,145.60	2.0	3.6	3.6	0.7	11.4
CSI 300	3,770.57	-0.4	-2.9	-2.9	-3.8	18.2
Shanghai Comp	3,279.03	-0.5	-1.6	-1.6	-1.8	16.1
Hang Seng	22,119.41	0.8	-4.0	-4.0	11.4	22.9
Taiwan TAIEX	20,235.03	1.8	-2.2	-2.2	-11.9	31.7
S.Korea KOSPI	2,556.61	0.4	3.0	3.0	6.5	-9.6
FTSE Straits Time	3,832.51	1.4	0.4	0.4	7.2	19.8
FTSE Malay KLCI	1,540.22	2.1	1.8	1.8	-4.4	17.6
Jakarta Comp	6,766.80	1.3	3.9	3.9	-4.4	-2.7
Philippines PSEi	6,354.99	1.4	3.1	3.1	-1.2	4.1
Vietnam VN 30	1,309.73	-0.6	-3.9	-3.9	-2.5	21.4
India SENSEX 30	80,242.24	1.3	3.7	3.7	2.9	9.5

ที่มา: Bloomberg; ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 2568

Market Outlook: Need more detail of "Reciprocal Tariff"

ในภาพรวมเรายังไม่ได้มีมุมมองต่างจากเดิมมากนักจากแนวโน้ม Reciprocal Tariffs ที่แม้จะคลายกังวลไปได้บ้างจากการเจรจาของหลายๆ ประเทศ และท่าทีของฝั่งสหรัฐฯ ที่เริ่มเบาลงหลังสร้างผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดการเงินสหรัฐฯ โดยมีรายละเอียดมุมมองแต่ละสินทรัพย์ดังนี้

สำหรับตลาดตราสารหนี้ในประเทศ เรายังคงมีมุมมอง "Neutral" แม้ กนง. จะเปิดโอกาสสำหรับการลดดอกเบี้ยต่อในช่วงปี 2025 หลังจากมีการลดดอกเบี้ยลงมาสู่ระดับ 1.75% ในการประชุมเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา แต่ "กระสุน" ของ กนง. ก็เหลือน้อยแล้ว หากสถานการณ์ Reciprocal Tariffs คลี่คลายลงได้ก่อน 90 วัน อาจยังไม่จำเป็นต้องลดดอกเบี้ยลงอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม Yield ณ ระดับปัจจุบัน

ตอบรับการลดดอกเบี้ยไปแล้วรวม 3 ครั้งในปี นี้ ทำให้ Downside สำหรับเรามองว่ามีโอกาสน้อยที่ Yield ที่จะปรับลดลงมากกว่านี้ แต่มี Upside หากทิศทางดอกเบี้ยไม่ได้เป็นอย่างที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เราจึงแนะนำให้เน้นน้ำหนักในส่วนของตราสารหนี้ที่มี Duration สั้น มากกว่า จึงแนะนำสัดส่วนของ KTSTPLUS มากกว่า KTFIXPLUS

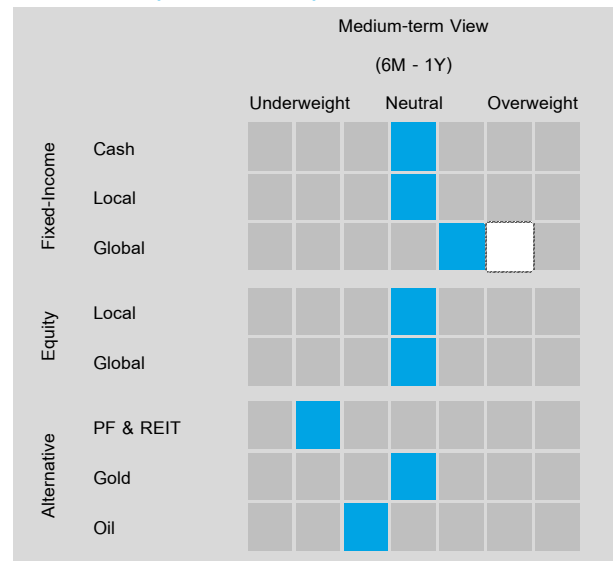
ในส่วนของตราสารหนี้ต่างประเทศ ฝั่งยุโรป Yield ปรับตัวขึ้นมาในช่วงเดือน มี.ค. จากประเด็นการใช้จ่ายภาครัฐที่มากขึ้น ก่อนจะเริ่มปรับตัวลดลงในช่วง เม.ย. จากกระแส Risk-off เช่นเดียวกับฝั่งสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลงในช่วงต้นเดือนจากกระแส Risk-off ก่อนจะปรับตัวขึ้นช่วงกลางเดือนจากความกังวลในการถือครองสินทรัพย์สกุลเงิน USD ทำให้มีแรงขายพันธบัตรฯ สหรัฐฯ ก่อนที่จะเริ่มกลับมาซื้ออีกครั้งในช่วงปลายเดือน ซึ่งสุทธิตลอดทั้งเดือน เม.ย. Yield พันธบัตรฯ ต่างประเทศปรับตัวลดลง แม้ระหว่างทางจะผันผวน ประกอบกับทิศทางดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลกยังอยู่ในทิศทางขาลง หรือไม่ก็คงดอกเบี้ย จึงคงมุมมองเชิงบวก แต่ด้วย Yield ที่ปรับลดลงมาบ้างแล้ว จึงลดลงระดับลงเล็กน้อย "Slightly Positive"

ในส่วนของตลาดหุ้นต่างประเทศเรายังคงมองว่า Reciprocal Tariffs และท่าทีของปธน.ทรัมป์ จะยังคงสร้างความผันผวนกับตลาดหุ้นทั่วโลกต่อไป จึงคงมุมมองตลาดหุ้นทั่วโลกที่ระดับ "Neutral" แต่ในช่วงนี้ที่ความกังวลในประเด็น Reciprocal Tariff ลดน้อยลงไปอาจทำให้ตลาดหุ้นกลับมาให้ความสำคัญกับ Earning Season มาขึ้น ซึ่งเบื้องต้นผลกระทบจากการที่ทยอยประกาศออกมานั้นยังคงสร้าง Earning Surprise อยู่จึงมีแนวโน้มที่ตลาดหุ้นจะรับประเด็นบวกในช่วงนี้ อย่างไรก็ตามโดยรวมภาพของตลาดที่ยังคงมีความผันผวน ธีการลงทุนในช่วงที่ผ่านมาเป็นกระแส Risk-off จากหุ้นสหรัฐฯ ที่ผันผวนเข้าสู่ฝั่งยุโรปที่ผันผวนน้อยกว่า ซึ่งเรามองว่ากระแสเงินลงทุนยังคงเป็นเช่นนั้น จนกว่าจะมีความชัดเจนในนโยบายภาษี จึงแนะนำ KT-EUROSM-A ในสัดส่วนของสินทรัพย์เสี่ยงแทน KT-Finance ที่ปรับตัวขึ้นมากจากผลกระทบที่ออกมาดีในช่วงก่อนหน้านี้ และอาจผ่านพ้นช่วงที่ดิ่งที่สุดของกลุ่ม Finance ไปแล้ว

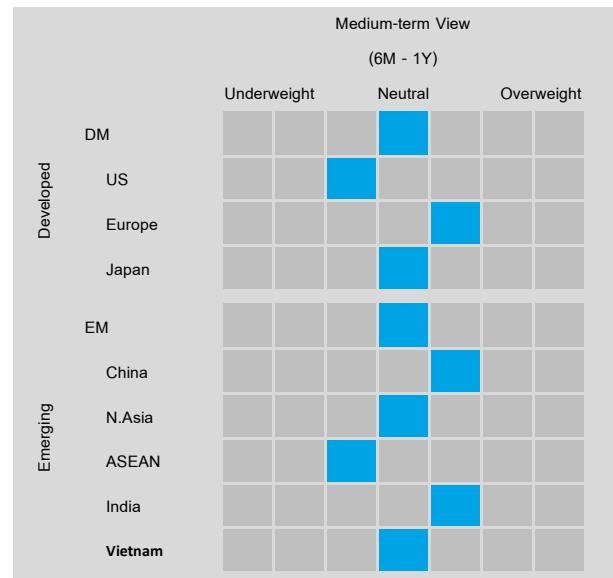
เพราะผ่านจุดสูงสุดของดอกเบี้ยไปแล้วพอสมควร นอกจากนี้เรายังแนะนำปรับการลงทุนจาก KT-China-A ซึ่ง Performed ได้ดีในช่วงก่อนหน้านี้จากกระแส AI แต่ด้วยนโยบายภาษีที่ยังไม่ชัดเจน จึงแนะนำให้ปรับเข้ามาลงทุนใน KT-JPFUND-A ที่ปรับตัวลดลงแรงในช่วงก่อนหน้านี้ และเรามองว่าจะ Rebound ขึ้นต่อจากการเจรจาที่ผ่านไปได้ด้วยดี และทิศทางดอกเบี้ยของ BoJ ที่มีความชัดเจนมากขึ้น และไม่เหวี่ยงไปกว่าความคาดหวังของตลาด

สุดท้ายตลาดหุ้นไทย ในช่วงเดือน เม.ย. แม้ตั้งแต่ต้น-กลางเดือนอาจไม่สดใสเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นต่างประเทศ หรือแม้แต่ประเทศข้างเคียง แต่สุดท้ายช่วงสิ้นเดือนก็สามารถปรับตัวขึ้นมาได้ โดยในเชิง Technical มองว่าเป็นการกลับตัวเป็นทิศทางขาขึ้น อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมาจากประเด็นเชิงบวกทั้งการกระตุ้นจากนโยบายการคลัง และการลดดอกเบี้ยของนโยบายการเงิน กับตอบรับเม็ดเงินลงทุนที่จะไหลเข้ามาเพิ่มเติมจาก ThaiESGX แต่ตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในช่วงประกาศผลประกอบการ ซึ่งใน Earning Season รอบก่อนเราพบว่าตลาดหุ้นไทยมีแรงขายค่อนข้างแรงในหุ้นที่มีผลประกอบการไม่ดีอย่างที่คาด ซึ่งทำให้ตลาดมีความผันผวนสูง ในครั้งนี้เราก็ยังคงมองว่าจะเป็นเช่นนั้น ตลาดหุ้นอาจผันผวนและปรับตัวขึ้นเป็นรายบริษัทๆ ที่มีผลประกอบการที่ดี ทำให้ภาพรวมของตลาดในช่วงนี้อาจเข้าสู่กรอบ Sideway แม้จะมีมุมมองที่ดีขึ้นกับตลาดหุ้นไทย แต่ยังคงที่ระดับ “Neutral” ไว้ก่อน

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

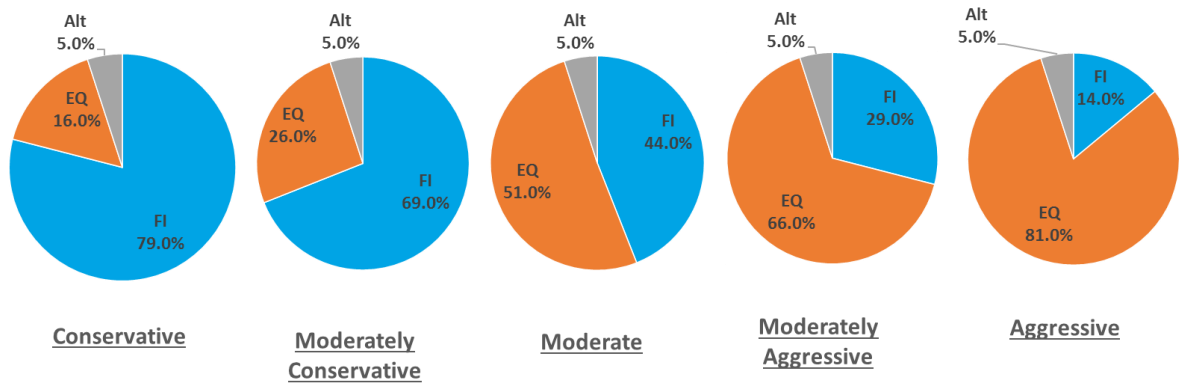


ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 2568



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

พอร์ตการลงทุน แยกตามวัตถุประสงค์ ผลตอบแทน และความเสี่ยง
 เดือนพฤษภาคม 2568



Source: KTAM, Data as of 28-Apr-25

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนพฤษภาคม 2568

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	May	Apr	May	Apr	May	Apr	May	Apr	May	Apr
Fixed Income	79.00	79.00	69.00	69.00	44.00	44.00	29.00	29.00	14.00	14.00
KTSTPLUS	51.00	51.00	45.00	45.00	29.00	29.00	19.00	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>
KT-SF	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-EUROSM	1.20	--	2.00	--	4.00	--	5.20	--	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-Finance	--	1.20	--	2.00	--	4.00	--	5.20	--	6.40
KT-Healthcare	1.20	1.20	2.00	2.00	4.00	4.00	5.20	5.20	6.40	6.40
Alternatives	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
KT-Gold	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
KT-Property	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50

Source: KTAM; Data as of 28-Apr-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
- ผู้ลงทุนสามารถการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม 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
ตราสารทุน	KT-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน หรือตราสารสกุลเงินอื่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในประเทศจีน	5	Dynamic Hedge
	KT-CSBOND	กองทุนหลัก PIMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
	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 ชื่อเอสจี 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 โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าค่าแท้จริง	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 – 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 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
รายอุตสาหกรรม	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การวิจัยและการพัฒนาชีวิต	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
การลงทุนทางเลือก	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 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 คือการป้องกันความเสี่ยงเดิมจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง