



## Weekly Update

17 – 21 กุมภาพันธ์ 2025

by Krungthai Chief Investment Office



### Tariff timeline boosts sentiment

คำแนะนำสำหรับลูกค้าที่รับความเสี่ยงได้ในระดับปานกลาง/สูง ขึ้นไปเท่านั้น (ประเมินความเสี่ยงได้ระดับ 3 ขึ้นไป)  
แนะนำจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในพอร์ต Trading Idea ไม่เกิน 20% ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด  
เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงบ่อย ควรติดตามคำแนะนำอย่างใกล้ชิด  
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Krungthai CIO:  
ประนุช มาลาสิทธิ์  
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา\*  
ปาริฉัตร เมฆาเสถียรสกุล  
มานะ นิธิถาวรวิชัย  
เพ็ญพิชชา พรเจริญวัฒนา

Head, CIO Office  
Head Investment Strategist  
Head, Investment Product  
Head of Economics  
Investment Product Specialist

17 – 21 กุมภาพันธ์ 2025

## Tariff timeline boosts sentiment

Major Indices	Last	1Wk (%)
MSCI ACWI	884.24	1.20
MSCI EM	1,125.2	1.50
S&P 500	6,114.63	1.47
NASDAQ 100	22,114.69	2.90
STOXX600	552.41	1.78
NIKKEI 225	39,084.29	0.77
HSCEI (H-Share)	8,331.40	7.03
CSI300 (A-Share)	3,939.01	1.19
SET	1,272.10	-0.79
Nifty	22,929.25	-2.68
WTI (\$/bbl)	70.41	-2.64
Gold (\$/oz)	2,888.64	-0.67

### Asset allocation Box

	Tactical Asset Allocation (6-12 เดือน)				
	--	-	=	+	++
Equities				■	
Global Fixed Income			■		
Thai Fixed Income			■		
Commodities			■		
Cash		■			

### ผลิตภัณฑ์แนะนำ

#### กองทุนตราสารหนี้\*

- UGIS-N / KFSINCFX-A
- KT-GCINCOME-A

#### กองทุนผสม

- KTWC Series

#### กองทุนหุ้น\*

- KT-WEQ
- SCBRS2000(A)
- KT-JAPANALL-A
- KT-US-A
- KT-TECHNOLOGY-A

#### กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก\*

- SCBGOLD

### กลยุทธ์การลงทุน

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น โดยได้แรงหนุนหลังในวันพฤหัสบดีสัปดาห์ก่อน ประธานาธิบดีทรัมป์ไม่ได้มีการประกาศมาตรการภาษีศุลกากรชุดใหม่ แต่ลงนามในคำสั่งให้มีการศึกษาเพิ่มเติม และอาจนำไปสู่การใช้มาตรการภาษีตอบโต้กับแต่ละประเทศภายในวันที่ 1 เมษายน ซึ่งนักลงทุนมองเป็นสัญญาณเชิงบวก แม้ว่า รายงานเงินเฟ้อ CPI และ PPI สหรัฐฯ จะออกมาสูงกว่าคาดการณ์ และประธานเฟดได้กล่าวต่อคณะกรรมการธนาคารของวุฒิสภาว่า ยังไม่บรรลุเป้าหมายและจำเป็นต้องรักษานโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป เรามองว่าตลาดจะในระยะข้างหน้าอาจเคลื่อนไหวผันผวนตามทิศทางนโยบายของทรัมป์เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม เรา ยังมองว่าตลาดยังเดินหน้าต่อไปได้ ตามทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในภาพรวม และผลประกอบการที่แข็งแกร่ง **ทยอยสะสมการลงทุนในตลาดที่เราแนะนำ** โดยเรามองว่าการปรับตัวของตลาดในช่วงต่อไป ตลาดจะขยายตัวไปในวงกว้างมากขึ้น เช่น หุ้นขนาดเล็ก และหุ้นอื่นๆ นอกเหนือจาก Magnificent 7 นอกจากนี้เรายังชอบการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นอีกด้วย
- คงคำแนะนำ "Wait and See" การลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย และจีนที่เราเปลี่ยนไปก่อนหน้านี้ ถึงแม้ว่าเรายังมั่นใจในปัจจัยการลงทุนต่างๆ ที่เราเคยให้ไว้ก่อนหน้านี้ แต่ในระยะสั้นเรามองว่าตลาดอาจมีความผันผวนจากปัจจัยต่างๆ เช่น นโยบายกำแพงภาษี การกระตุ้นเศรษฐกิจที่ยังไม่ชัดเจน และปัญหาด้านสภาพคล่องของระบบการเงินในอินเดีย
- แนะนำจัดพอร์ตโดยใช้กองทุน KTWC เป็น Core Port และทยอยลงทุนในกองทุนอื่นๆ ตามคำแนะนำใน **"ผลิตภัณฑ์แนะนำ"**

### สรุปภาพรวมตลาด

**ตลาดหุ้น:** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้น โดยหุ้นกลุ่มเติบโต (growth stocks) มีผลการดำเนินงานดีกว่าหุ้นมูลค่า (value stocks) ตลาดได้แรงหนุนหลังจากประธานาธิบดีทรัมป์ ไม่ได้มีการประกาศมาตรการภาษีศุลกากรรอบใหม่ แต่ลงนามในคำสั่งให้มีการศึกษาเพิ่มเติม ซึ่งนักลงทุนมองเป็นสัญญาณเชิงบวก ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นตอบรับผลประกอบการที่ดีกว่าคาด และความคืบหน้าการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น โดยได้แรงหนุนจากเงินเยนที่อ่อนค่า และการที่ประธานาธิบดีทรัมป์ ไม่ได้มีการประกาศมาตรการภาษีศุลกากรใหม่ในทันที แต่ลงนามในคำสั่งให้มีการศึกษาเพิ่มเติม ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นจากความคาดหวังว่า อัตรากำแพงภาษีของทรัมป์อาจไม่ได้รุนแรงเหมือนที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ หลังจากที่มีการปรับขึ้นอัตราภาษี 10% จากสินค้าของจีนในช่วงต้นเดือน ขณะที่ ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้นแรงจากซื้อหุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI

**ตราสารหนี้:** Bond Yield 10 ปี เคลื่อนไหวผันผวน และปิดสัปดาห์ที่ระดับ 4.47% ลดลงเล็กน้อยจากสัปดาห์ก่อน โดยในช่วงต้นสัปดาห์ Bond Yield 10 ปี ปรับตัวขึ้นหลังเงินเฟ้อ CPI ออกมาสูงกว่าคาด ก่อนที่จะปรับลดลงในช่วงปลายสัปดาห์หลังตัวเลขค่าปลีออกมาต่ำกว่าคาดไปมาก

**สินค้าโภคภัณฑ์:** ราคาทองคำปรับลดลงจากแรงขายทำกำไร ราคาน้ำมันปรับตัวลงจากแนวโน้มว่าจะมีการทำข้อตกลงสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลงได้ถูกจำกัด เนื่องจากสหรัฐฯ ยังไม่มีการเรียกเก็บภาษีตอบโต้ในทันที

\* กองทุนแนะนำเหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน



## 17-21 กุมภาพันธ์ 2025

### US:

- เงินเฟ้อ CPI เดือนม.ค. เร่งขึ้นสูงกว่าคาดการณ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้
  - Headline CPI รวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 3.0% เมื่อเทียบรายปี สูงกว่าคาดที่ 2.9% และเพิ่มขึ้นจาก 2.9% ในเดือนธ.ค. เมื่อเทียบรายเดือนปรับตัวขึ้น 0.5% สูงกว่าคาดที่ 0.3% และเพิ่มขึ้นจาก 0.4% ในเดือนธ.ค.
  - Core CPI ไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 3.3% เมื่อเทียบรายปี สูงกว่าคาดที่ 3.1% และเพิ่มขึ้นจาก 3.2% ในเดือนธ.ค. เมื่อเทียบรายเดือนปรับตัวขึ้น 0.4% สูงกว่าคาดที่ 0.3% และเพิ่มขึ้นจาก 0.2% ในเดือนธ.ค.
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ลดลงมากกว่าคาดในเดือนม.ค. กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เปิดเผยว่า ยอดค้าปลีกลดลง 0.9% ในเดือนม.ค. เมื่อเทียบรายเดือน มากกว่าคาดว่าจะลดลงเพียง 0.1% หลังจากเพิ่มขึ้น 0.7% ในเดือนธ.ค. เมื่อเทียบรายปี ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 4.2% ในเดือนม.ค. หลังจากเพิ่มขึ้น 4.3% ในเดือนธ.ค. หากไม่รวมยอดขายรถยนต์และน้ำมัน ยอดค้าปลีกลดลง 0.5% ในเดือนม.ค. หลังจากเพิ่มขึ้น 0.5% ในเดือนธ.ค. ทั้งนี้ ยอดค้าปลีกที่ลดลงในเดือนม.ค. ได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศที่หนาวเย็น ทำให้ผู้บริโภคลดการออกไปจับจ่ายใช้สอยในเดือนดังกล่าว
- **Krungthai CIO View:** เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง และการเร่งตัวขึ้นในเดือนม.ค. เป็นการขยายตัวอย่างทั่วถึงในเกือบทุกหมวดสินค้า สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง และแรงผลักดันเงินเฟ้อจากฝั่งดีมานด์จะยังคงสูงต่อไปในระยะข้างหน้า นอกจากนี้ การที่ประธานเฟดเน้นย้ำว่าจะยังไม่จำเป็นจะต้องรีบปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้เราปรับมุมมองอัตราดอกเบี้ยของเฟด จากเดิมที่คาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี เหลือเพียง 1 ครั้ง และทำให้สิ้นปีอัตราดอกเบี้ยของเฟดจะอยู่ที่ 4.00-4.25%

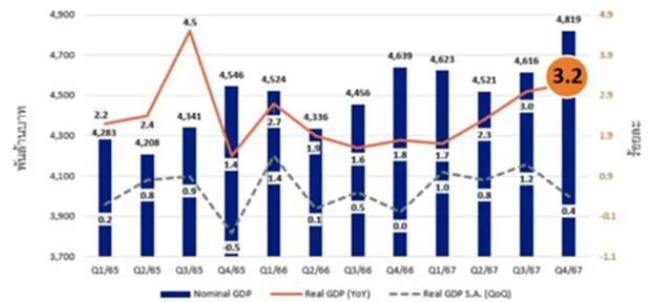
### TH:

- GDP ไตรมาสที่ 4 ของปี 2024 ขยายตัว 3.2% ทั้งปี 2024 ขยายตัว 2.5% คงประมาณการปี 2025 ขยายตัว 2.8% สศช. แถลงตัวเลขไตรมาสที่ 4 ปี 2024 GDP ขยายตัว 3.2% เร่งขึ้นจากการขยายตัว 3% ในไตรมาสก่อน โดยเครื่องชี้เศรษฐกิจทั้งภาคการผลิตและการใช้จ่ายปรับตัวดีขึ้นทุกตัว โดยเฉพาะการลงทุนรวมขยายตัวได้ดีขึ้น โดยรวมเศรษฐกิจไทย ในปี 2024 ขยายตัว 2.5% เร่งขึ้นจาก 2% ในปี 2023 อย่างไรก็ตาม สศช. ยังประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2025 คาดว่าจะขยายตัวอยู่ที่ 2.3 - 3.3% (ค่ากลางของการประมาณการอยู่ที่ 2.8%) ซึ่งยังคงไว้ตามประมาณการครั้งก่อน
- **Krungthai CIO View:** : เราคาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2025 จะขยายตัว 2.7% จากแรงหนุนหลักของการบริโภคภาคเอกชนที่ได้แรงสนับสนุนจากการท่องเที่ยว

## ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้

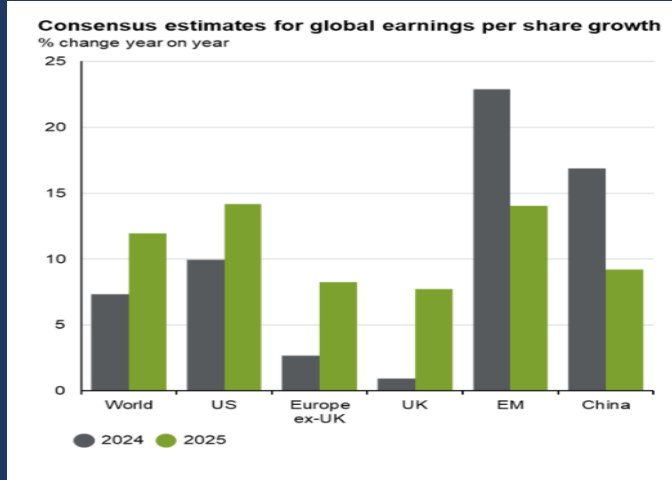
Date	Country	Event	Actual (Consensus)
Monday	JP	GDP Q4/2024YoY	2.8% (1.0%)
	TH	GDP Q4.2024 QoQ GDP Q4/2024	0.7% (0.3%) 3.2% (3.9%)
Tuesday			
Wednesday	US	President Trump Speaks	
	JP	Exports	(7.9%)
	CN	Imports House Price	(9.7%)
Thursday	US	FOMC Meeting Minutes PBOC LPR LPR 5 YR	(3.1%) (3.6%)
Friday	US EU	S&P PMI HCOB PMI Au Jibun PMI	
Next Week	US	PCE Core PCE	
	EU	GDP Q4 CPI	
	JP	Core CPI Tokyo CPI	

## จีดีพีไตรมาส 4/2024 ขยายตัว 3.2% การขยายตัวทั่วถึงมากขึ้น



## คำแนะนำการลงทุน

### Idea of the week: KT-US



Source: JP Morgan Asset Management

- ในปี 2025 เรามองเศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่งต่อไป แนวโน้ม GDP ขยายตัวได้ต่อ และโดดเด่นเทียบกับประเทศอื่นๆ ทั่วโลก
- อัตราเงินเฟ้อเริ่มปรับตัวลงเปิดทางให้เฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปี 2025
- แนวโน้มทำไรตลาดหุ้นสหรัฐฯ เติบโตได้โดดเด่นเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆ อนึ่งผลประกอบการไตรมาส 4 ล่าสุด ภาพรวมยังแข็งแกร่ง ทำไรขยายตัวได้ดีกว่าคาด
- จากข้อมูลในอดีต เฟดเริ่มลดดอกเบี้ย และไม่ได้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ
- แนะนำกองทุน KT-US

## Equity : Slightly OW

**Slightly OW** ผลประกอบการแข็งแกร่ง เฟดทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปี 2025 และยังคงมองว่า **เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังเดินหน้าไปสู่ Soft Landing**

### สหรัฐฯ

#### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น ดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น 1.5% ดัชนี Dow Jones ปรับตัวขึ้น 0.6% ดัชนี Nasdaq100 ปรับตัวขึ้น 2.9% ส่วนหุ้นขนาดเล็ก ดัชนี Russell2000 ปรับตัวขึ้น 0.01%
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้น โดยหุ้นกลุ่มเติบโต (growth stocks) มีผลการดำเนินงานดีกว่าหุ้นมูลค่า (value stocks) ตลาดได้แรงหนุนหลังจากประธานาธิบดีทรัมป์ ไม่ได้มีการประกาศมาตรการภาษีศุลกากรรอบใหม่ แต่ลงนามในคำสั่งให้มีการศึกษาเพิ่มเติม ซึ่งนักลงทุนมองเป็นสัญญาณเชิงบวก
- รายงานเงินเฟ้อ CPI และ PPI ออกมาสูงกว่าคาดการณ์ อย่างไรก็ตาม รายการสำคัญบางส่วน เช่น ค่ารักษาพยาบาลและค่าโดยสารเครื่องบิน แสดงสัญญาณชะลอตัว ช่วยลดความกังวลเงินเฟ้อ ขณะที่ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ กล่าวต่อคณะกรรมการการธนาคารของวุฒิสภาว่า แม้จะมีความคืบหน้าในการลดเงินเฟ้อ แต่ Fed ยังไม่บรรลุปเป้าหมายและจำเป็นต้องรักษานโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป
- แนะนำการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ผ่านกองทุน **SCBRS2000(A)** เนื่องจากเรามองว่าหุ้นขนาดเล็ก Valuation ไม่แพง และจะได้รับผลประโยชน์โดยตรงจากนโยบายของทรัมป์ที่ว่า "America First" เช่น การลดภาษี เนื่องจากหุ้นขนาดเล็กรายได้ส่วนใหญ่มาจากในประเทศ นอกจากนี้การที่เรามุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นโดยรวม **ทำให้เรายังแนะนำ KT-WEQ-A และ KT-US-A**

### กองทุนแนะนำ

**Krungthai World Class Series:** กองทุนผสมที่กระจายการลงทุนทั่วโลกโดยมีผู้เชี่ยวชาญจากบลจ. Fidelity เป็นผู้บริหารกองทุน

**KT-WEQ-A** ลงทุนในหุ้นประเทศพัฒนาแล้วที่เน้นให้ความผันผวนของกองทุนต่ำกว่าดัชนี

**KT-US-A** ลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่มีการเติบโตสูง มีผลการดำเนินงาน และพื้นฐานดีในระยะยาว มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีและมีความมั่นคงในระยะยาว

**SCBRS2000(A)** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี Russell 2000



## ยุโรป

### Krungthai CIO View: Slightly Underweight

- ดัชนี STOXX600 ปรับตัวขึ้น 1.8% เป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นตอบรับผลประกอบการที่ดีกว่าคาด และความคืบหน้าการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน
- เรายังมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อเศรษฐกิจยุโรปจากความเสี่ยงของเศรษฐกิจจีน และแนวโน้มนโยบายทำแพงภาชิของนายทรัมป์ ด้านราคาหุ้นไม่ได้ถูกเทียบกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่เปราะบาง **จึงให้น้ำหนัก Slightly Underweight ตลาดหุ้นยุโรป** และมองว่ามีตลาดอื่นๆ ที่มีปัจจัยสนับสนุนการลงทุนที่น่าสนใจกว่า และรอจังหวะกลับเข้าลงทุนใหม่อีกครั้ง

## ญี่ปุ่น

### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลง NIKKEI 225 ปรับตัวขึ้น 0.77% ส่วน Topix ปรับตัวขึ้น 0.83% โดยได้แรงหนุนจากเงินเยนที่อ่อนค่า และการที่ประธานาธิบดีทรัมป์ ไม่ได้มีการประกาศมาตรการภาษีศุลกากรใหม่ในทันที แต่ลงนามในคำสั่งให้มีการศึกษาเพิ่มเติม
- ผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด และแข็งแกร่ง กว่า 50% ของบริษัทมีผลประกอบการที่ดีกว่าคาด **แนะนำทยอยสะสมกองทุน KT-JAPANALL-A** ตลาดญี่ปุ่นยังมีปัจจัยบวกหลายปัจจัย เช่น การปฏิรูปบริษัทรัฐบาลต่อนักลงทุนรายย่อยมากขึ้น เทรนด์ละเว้นภาษีจากการลงทุน NISA ที่สนับสนุนให้นักลงทุนรายย่อยแบ่งเงินออม 1 ล้านล้านเยนมาลงทุนในตลาดหุ้น เงินเพื่อเริ่มมีการปรับตัวขึ้นแบบยั่งยืน และค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน ทำให้การบริโภคฟื้นตัวขึ้น และแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และการที่ BOJ ยังคง Dovish อยู่ ถึงแม้ว่าจะอยู่ในวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยก็ตาม ทำให้ค่าเงินเยนไม่น่าแข็งค่าขึ้นเร็ว และสุดท้ายราคาตลาดยังถือว่าไม่แพง

### กองทุนแนะนำ

**KT-JAPANALL-A** ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง เมื่อเปรียบเทียบกับ โอกาสในการเติบโต, กระแสเงินสด และคุณภาพงบดุล



### เอเชีย

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้นนำโดยตลาดหุ้นจีน จากความคาดหวังว่า อัตราค่าแพงภาษีของทรัมป์อาจไม่ได้รุนแรงเหมือนที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ ขณะที่ ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้นแรงจากแรงซื้อหุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI
- ปรับคำแนะนำการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียโดยรวมเป็น Wait and See เนื่องจากเห็นโอกาสการลงทุนที่ดีกว่าเป็นรายประเทศ

### จีน

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้น HSCEI ปรับขึ้น 7.0% ส่วน CSI 300 ปรับขึ้น 1.2%
- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นจากความคาดหวังว่า อัตราค่าแพงภาษีของทรัมป์อาจไม่ได้รุนแรงเหมือนที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ หลังจากที่มีการปรับขึ้นอัตราภาษี 10% จากสินค้าของจีนในช่วงต้นเดือน ขณะที่ ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้นแรงจากซื้อหุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนม.ค.เร่งตัวแตะไฮในรอบ 5 เดือน CP ของจีนปรับตัวขึ้น 0.5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เร่งตัวขึ้นจากเดือนธ.ค.ที่เพิ่มขึ้น 0.1% และสูงกว่าคาดที่ 0.4% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ปรับตัวขึ้น 0.7% จากระดับ 0.0% ในเดือนธ.ค. แต่ต่ำกว่าคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.8% อย่างไรก็ตาม ดัชนี PPI หดตัว 2.3% เมื่อเทียบกับปีก่อน เท่ากับอัตราการลดลงในเดือนธ.ค. และหดตัวมากกว่าที่คาดว่าจะหดตัว 2.1%
- สงครามการค้าเริ่มเข้มข้นขึ้น ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ลงนามคำสั่งฝ่ายบริหารเมื่อวันเสาร์ (1 ก.พ.) กำหนดอัตราภาษีนำเข้า 10% สำหรับสินค้าจากจีน โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันอังคาร (4 ก.พ.) และจีนตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษีนำเข้าถ่านหิน และก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) จากสหรัฐฯ ในอัตรา 15% และเรียกเก็บภาษีนำเข้าน้ำมันดิบ อุปกรณ์ด้านการเกษตร และรถยนต์บางประเภทในอัตรา 10% โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 ก.พ. ในระยะสั้นเราปรับคำแนะนำการลงทุนตลาดหุ้นจีน ลงจากเดิมทยอยสะสมเป็น Wait and See เนื่องจากเรากังวลว่า sentiment การลงทุนอาจได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า ตัวเลขเศรษฐกิจก็ยังคงมีความเปราะบาง และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจก็ยังไม่มีความชัดเจน ซึ่งอาจทำให้ตลาดผันผวนได้ในระยะสั้น



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

### อินเดีย

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ดัชนี Nifty ปรับตัวลดลง 2.7% ท่ามกลางความกังวลที่ว่า อินเดียจะได้รับผลกระทบจากมาตรการตอบโต้ทางภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีทรัมป์ รวมทั้ง ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ไม่สดใสและการไหลออกของกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ
- ปรับคำแนะนำการลงทุนในหุ้นอินเดียเป็น 'Wait and See'** เนื่องจากเรามองว่าในระยะสั้นตลาดหุ้นอินเดียขาดปัจจัยหนุนด้านการลงทุน ผลประกอบการยังไม่โดดเด่น และอัตราการขยายตัวของกำไรมีแนวโน้มถูกปรับลดลง นอกจากนี้ค่าเงินรูปียังมีความเสี่ยงที่จะอ่อนค่าลงต่อ ประกอบกับยังมีปัจจัยด้านสภาพคล่องกดดันเพิ่มเติมอีก

### ไทย

#### Krungthai CIO View: Slightly Underweight

- ตลาดหุ้นไทยปรับลง 0.79% จากแรงกดดันจากแรงขายหุ้นบิกแคป โดยเฉพาะหุ้นผู้ประกอบการธุรกิจทำอากาศยานจากผลประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ ประกอบกับบรรยากาศยังคงถูกกดดันจากความไม่แน่นอนของประเด็นสงครามการค้าโดยเฉพาะการที่สหรัฐฯ เตรียมเดินหน้าเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal tariffs) จากทุกประเทศที่เก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ
- คงมุมมองการลงทุนในหุ้นไทยลงเป็น "Slightly Underweight"** เนื่องจากเรามองว่าในระยะสั้นตลาดหุ้นไทยยังเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงหลายปัจจัย เช่น แนวโน้มความแข็งแกร่งของค่าเงินดอลลาร์ ทำให้ Flow ยังไหลออก โมเมนตัมจากกองทุนรวมวายุภักษ์เริ่มหมดไป การกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้นยังไม่ชัดเจน และนโยบายกำแพงภาษีของสหรัฐฯ เป็นอีกปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทย

### เวียดนาม

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น โดยผลประกอบการไตรมาส 4/2024 ขยายตัวได้ดีที่ 27.8%YoY อย่างไรก็ดีตาม นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นเวียดนามออกอย่างต่อเนื่อง
- ในระยะสั้น แนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อนจนกว่าสภาพคล่องในตลาดจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น และอาจรอให้ VN Index ย่อลงมาค่อยพิจารณาเข้าลงทุนอีกครั้ง เนื่องจากปัจจุบัน Earning Yield อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราเงินฝากไม่มากนัก ทำให้นักลงทุนรายย่อยอาจชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อน นอกจากนี้ตลาดโดยรวมยังโดนกดดันจากความเสี่ยงจากภาคอสังหาริมทรัพย์



### Sector

#### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หุ่นเทคโนโลยีฟื้นตัวได้ดี หลังนักลงทุนมีความหวังต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยในเชิงบวก หลังยอดค้าปลีกในสหรัฐฯ ลดลงมากกว่าคาดในเดือนม.ค. โดยลดลง 0.9% หลังจากเพิ่มขึ้น 0.7% ในเดือนธ.ค.
- เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เนื่องจากแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอุตสาหกรรมซึ่งเกี่ยวข้องกับ AI ดังนั้นเรามองว่านักลงทุนไม่ควรพลาด และควรมีการลงทุน เพื่อโอกาสในการเติบโตไปกับอุตสาหกรรม แนะนำกองทุน **KT-TECHNOLOGY-A**

#### กองทุนแนะนำ

**KT-TECHNOLOGY-A** กองทุนที่กระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรม ไม่ได้กระจุกตัวอยู่แต่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หรือ AI เพียงอย่างเดียว ผู้จัดการกองทุนหลักมีปรัชญาการลงทุนโดยลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง ไม่ลงทุนในหุ้นที่ราคาสูงหรืออยู่ในโมเมนตัม

### Fixed Income : Neutral

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมา บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มมีการปรับสมดุล และชะลอตัวลง รวมทั้ง อัตราเงินเฟ้อเริ่มมีการปรับตัวลงต่อเนื่อง เปิดทางให้เฟดทยอยลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งเฟดได้เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายนไปแล้ว

### ตราสารหนี้ไทย. Krungthai CIO View: Neutral ตราสารหนี้ไทย

- ปัจจุบันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี อยู่ที่ระดับ 2.05% ซึ่งยังเป็นระดับที่น่าสนใจลงทุนกองทุนประเภทตลาดเงินและตราสารหนี้ระยะสั้น
- กนง. มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราเพิ่มเติมอย่างรวดเร็วในช่วงไตรมาสสองปี 2025 จากอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำและภาวะการเงินที่ยังตึงตัว โดยกรณีฐานมองว่า กนง. อาจลดอัตราดอกเบี้ยทั้งปี 2025 เพียงครั้งเดียว ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปีจะอยู่ที่ 2.00% ทำให้มองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยจะไม่ได้ปรับลงไปมากนัก แต่ยังคงจับตามโยบายการคลังระหว่างประเทศของทรมปี ซึ่งหากรุนแรงกว่าที่คาดไว้ จนส่งผลกระทบต่อส่งออกและการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยมากกว่าที่ กนง. ประเมิน ก็อาจทำให้อัตราดอกเบี้ย ณ สิ้นปี 2025 ลดลงต่ำกว่า 2.00% ได้

#### กองทุนแนะนำ

**KTSV** กองทุนตลาดเงินที่เน้นลงทุนส่วนใหญ่ในตราสารหนี้ภาครัฐ เหมาะกับการพักเงิน  
**KTPLUS** กองทุนลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศที่มีคุณภาพดี โดยกำหนดสัดส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศไม่เกิน 50%





Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

### ตราสารหนี้ตปท. Krungthai CIO View: Neutral

- Bond Yield 10 ปี เคลื่อนไหวผันผวน และปิดสัปดาห์ที่ระดับ 4.47% ลดลงเล็กน้อยจากสัปดาห์ก่อน โดยในช่วงต้นสัปดาห์ Bond Yield 10 ปีปรับตัวขึ้นหลังเงินเฟ้อ CPI ออกมาสูงกว่าคาด ก่อนที่จะปรับลดลงในช่วงปลายสัปดาห์หลังตัวเลขค่าปลิกออกมาต่ำกว่าคาดไปมาก
- แนะนำทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้ โดยเราเน้นไปที่การลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ที่ลงทุนใน Credit เช่น ตราสารหนี้เอกชน ตราสารหนี้หนุนโดยสินเชื่อที่อยู่อาศัย (Mortgage backed securities) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนตั้งต้นที่อยู่ในระดับสูง
- แนะนำเป็นกองทุนที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูง และค่าเงินบาทไม่น่าแข็งค่าขึ้นกว่านี้มากนัก yield เริ่มต้นของกองทุนที่อยู่ระดับสูงประกอบกับแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้เรามองว่าเป็นช่วงที่ดีในการทยอยสะสม

#### กองทุนแนะนำ

**UGIS-N** เน้นสร้างรายได้จากการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง (กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน)

**KFSINCFX-A** เน้นสร้างรายได้จากการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง (กองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน)

**KT-GCINCOME-A** กองทุนลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก มีความยืดหยุ่นและไร้ข้อจำกัดในการลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยง

### Commodities: Neutral

มีมุมมองที่เป็นกลางต่อการลงทุนในน้ำมันเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอุปทานจากนโยบายของนายทรัมป์ และอุปสงค์ที่ฟื้นตัวช้าจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว ส่วนทองคำ เรามองว่ายังมี upside โดยมีปัจจัยการลงทุนจากความต้องการเชิงโครงสร้างจากระบบการกลางตลาดเกิดใหม่ และแรงหนุนเพิ่มเติมจากนักลงทุนที่เริ่มทยอยเข้าลงทุนในกองทุน ETF

#### สินค้าโภคภัณฑ์

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ราคาน้ำมันปรับตัวลงหลังสหรัฐฯ จากแนวโน้มว่าจะมีการทำข้อตกลงสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน ซึ่งอาจช่วยบรรเทาปัญหาการชะงักงันของอุปทานน้ำมันโลกด้วยการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลงได้ถูกจำกัด เนื่องจากสหรัฐฯ ยังไม่มีการเรียกเก็บภาษีตอบโต้ในทันที คงมุมมองกรอบราคาน้ำมัน 65-80 ดอลลาร์/บาร์เรล เรามองว่าปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์เป็นแค่ปัจจัยชั่วคราว แต่กำลังการผลิตที่สูงเทียบกับความต้องการในการใช้น้ำมันทำให้ตลาดน้ำมันไม่ได้ตึงตัวมากเกินไป จำกัด upside ราคาส่วนราคาหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวขึ้นตามราคาโลหะต่างๆ เช่น ราคา ทองแดง เราแนะนำ "Wait and See" การลงทุนในกองทุน KT-MINING" เนื่องจากเรามองว่าหุ้นเหมืองแร่อาจได้รับผลกระทบจากภาคอสังหาริมทรัพย์จีนที่ยังมีความเปราะบาง ถึงแม้ว่าแนวโน้มความต้องการในการใช้วัตถุดิบอย่างทองแดงยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปจากการเปลี่ยนผ่านไปพลังงานสะอาดก็ตาม



### ทองคำ

#### Krungthai CIO View: Slightly OW

- ราคาทองคำปรับตัวลดลงจากแรงขายทำกำไร หลังจากปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้าตามแรงหนุนจากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าโลกหลังจากที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ผลักดันให้มีการเก็บภาษีตอบโต้
- แนะนำทยอยสะสมกองทุนทองคำผ่านกองทุน SCBGOLD โดยมีปัจจัยการลงทุนจากความต้องการเชิงโครงสร้างจากธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่เพื่อลดการพึ่งพาเงินดอลลาร์ และแรงหนุนเพิ่มเติมจากนักลงทุนที่เริ่มทยอยเข้าลงทุนในกองทุน ETF ทองคำ หลังธนาคารกลางทั่วโลกอยู่ในวัฏจักรการลดอัตราดอกเบี้ย

#### กองทุนแนะนำ

**SCBGOLD** กองทุนลงทุนในทองคำแท่งที่ลงทุนด้วยเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสิงคโปร์ โดยมีนโยบายสร้างผลตอบแทนตามความเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่ง

## REIT: Neutral (REIT ต่างประเทศ) Neutral (REIT ไทย)

เส้นทางของดอกเบี้ยที่ยังไม่ชัดเจน กดดันการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่ม REIT ถึงแม้ว่าราคา REIT จะอยู่ในระดับที่ถูกลง และ Laggard หุ้นกลุ่มอื่นๆ อยู่พอสมควร เช่นเดียวกับ REIT ไทย ที่การปรับตัวขึ้นอาจถูกจำกัดจากแนวโน้มนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายน้อยกว่าประเทศเศรษฐกิจหลัก

### REITs

#### Krungthai CIO View: Neutral (REIT ต่างประเทศ) Neutral (REIT ไทย)

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา REITs ต่างประเทศปรับตัวขึ้น 0.57% ส่วน REIT ไทยปรับตัวขึ้น 0.57% เช่นกัน
- แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนในกองทุน Global REITs เนื่องจากผลตอบแทน Global REITs ต่ำกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆ ตลอดทั้งปี และเพียงจะฟื้นตัวได้โดดเด่นในช่วงเดือนที่ผ่านมา นอกจากนี้คาดการณ์เรื่องดอกเบี้ยยังมีความชัดเจนมากขึ้น และอาจทำให้ REIT ฟื้นตัวขึ้นได้ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่ถูกลง ทำให้เรามองว่านักลงทุนสามารถคองน้ำหนักการลงทุนต่อไปได้
- REIT ไทย สำหรับนักลงทุนที่มีการลงทุนอยู่แล้ว เราแนะนำถือไปก่อน และหาโอกาสในการลดสัดส่วนการลงทุน ถึงแม้ Downside การลงทุนจะจำกัด แต่เนื่องจากส่วนต่างของดอกเบี้ย และปันผลที่อยู่ในอัตราที่ไม่สูง จำกัด upside ของการลงทุน ส่วนเงินลงทุนใหม่ แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน

# Fund Highlight

17 – 21 กุมภาพันธ์ 25

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO



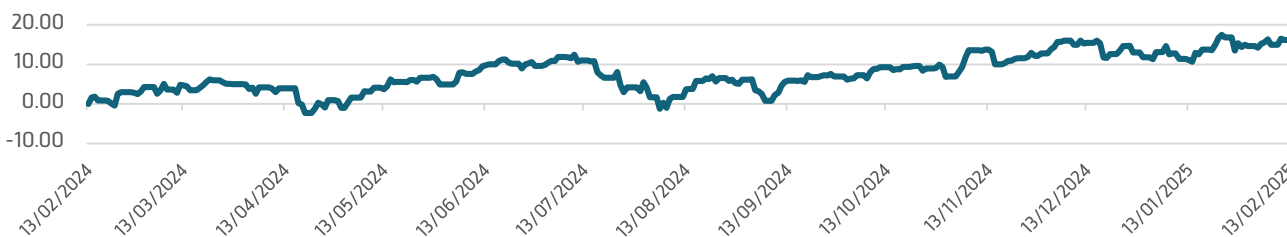
Fidelity  
INTERNATIONAL

## กองทุนเปิดเคแอม ยูเอส โทรท อีควิตี้ ฟันด์ (KT-US-A)

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน AB American Growth Portfolio Class I (USD) (กองทุนรวมหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- เน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทในสหรัฐอเมริกาที่มีขนาดใหญ่ (Large-capitalization companies) มีคุณภาพสูง และมีแนวโน้มการเติบโต
- ผู้จัดการกองทุนจะใช้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เพื่อสร้างพอร์ตการลงทุนที่ค่อนข้างมีความกระจุกตัว (โดยทั่วไปจะอยู่ที่ราว 40-60 บริษัท) ซึ่งจะเป็นบริษัทที่ทางผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าเป็นบริษัทที่มีคุณภาพสูง และมีความสามารถที่จะเติบโตได้ดีในระยะยาว (Bottom-up approach)

### ผลตอบแทนย้อนหลัง (%) ณ วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 25

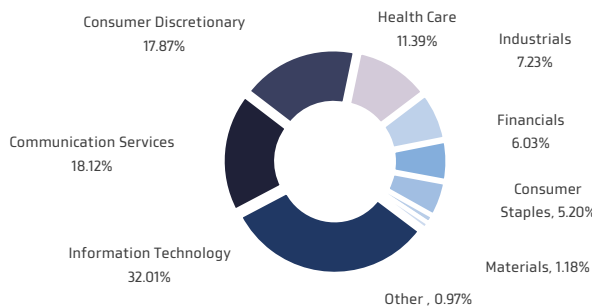
#### ผลการดำเนินงานตั้งแต่จัดตั้งกองทุน (%)



	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี
KT-US-A	2.15%	12.03%	3.94%	16.17%

Source: Morningstar Direct, data as of 13 February 2025

### สัดส่วนการลงทุนตามอุตสาหกรรม (%)



### Top 10 Holdings

	Weight (%)
Amazon.com, Inc.	9.38
NVIDIA Corp.	8.11
Microsoft Corp	7.71
Meta Platforms, Inc.	7.53
Alphabet, Inc..	5.74
Visa, Inc.	4.76
Netflix, Inc.	4.24
Costco Wholesale Corp.	3.16
Broadcom, Inc.	2.78
Home Depot, Inc. (The)	2.73
<b>Total</b>	<b>56.14</b>

Source: AllianceBernstein Fund Factsheet data as of 31 January 2025

### Key Facts

AIMC Category	US Equity
Benchmark กองทุนหลัก	Russell 1000 Growth Index
Inception Date	03/03/2015
Risk Level	6
FX Hedging Policy	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (ณ วันที่ 30 ธ.ค. 25 อยู่ที่ 79.39%)
Front-End Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.50% ของมูลค่าซื้อขาย
Management Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 0.8346% ต่อปีของ NAV

“ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

Source: KTAM Fund Fact Sheet data as of 30 December 2024

## กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

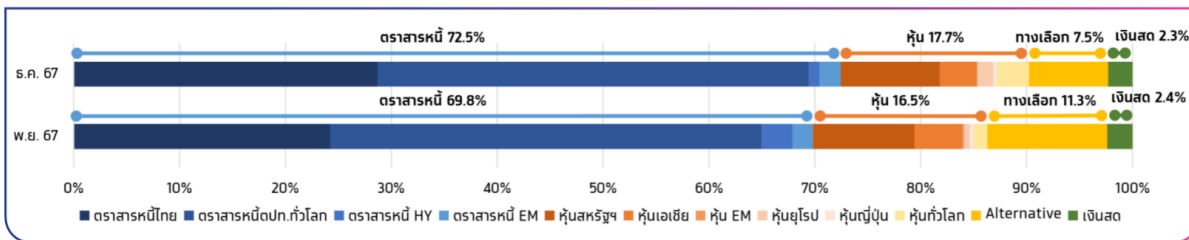
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุน และการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และ ข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ
- มุ่งสร้างผลตอบแทนในทุกสภาวะตลาด ปรับพอร์ตการลงทุนอย่างระมัดระวังเพื่อมอบผลตอบแทนที่ยั่งยืนตลอดวัฏจักรของตลาด

### Fidelity International บลจ.ระดับโลก

- บลจ.ชั้นนำระดับโลก ที่มีสำนักงานการลงทุน 18 แห่งสาขาทั่วโลก และผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนกว่า 500 คน ทำให้กองทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลและข่าวสารจากนักวิเคราะห์ทั่วโลก

ความเสี่ยงต่ำ

### Krungthai World Class Defensive (KTWC-DEFENSIVE-A) / (KTWC-DEFENSIVE-SSF)



Source : KTAM Monthly Report as of January 2025

#### กองทุนรวมผสม

#### กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: **ตราสารหนี้ 85% หุ้น 15%\***  
 เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อโอกาสในการชนะเงินเฟ้อ และรับความผันผวนได้บ้าง

\*สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

#### ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2025

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี
KTWC-DEFENSIVE-A	-0.50%	-0.39%	0.47%	0.92%

Source: Morningstar Direct, data as of 11 February 2025

#### ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2024\*\*

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus	17.8%
PIMCO Global Bond Fund	13.9%
Krung Thai Fixed Income Plus	10.8%
FF – Global Corporate Bond Fund	10.0%
FF – Global Bond Fund	8.2%

กองทุนตราสารทุน 6 อันดับแรก	สัดส่วน
Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity UCITS ETF	5.0%
iShares Core MSCI World ETF	3.0%
iShares MSCI North America ETF	2.9%
FF – Sustainable Asia Equity Fund	1.5%
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	1.5%
FF – European Dividend Fund	1.5%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	6.5%
iShares Physical Gold	1.0%

\* ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



# Fund Highlight

17 – 21 กุมภาพันธ์ 2025

Strategic Partnership



Krungthai CIO

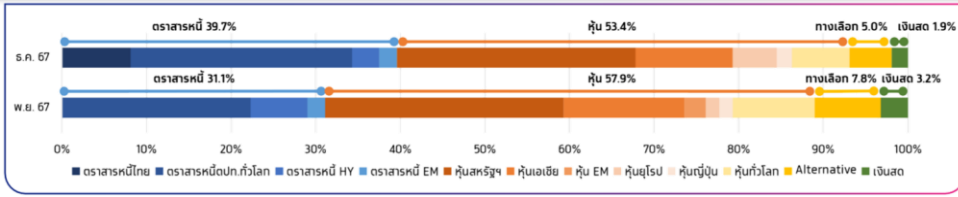


Fidelity INTERNATIONAL

## กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

ความ  
เสี่ยง  
กลาง

Krungthai World Class Moderate (KTWC-MODERATE-A) / (KTWC-MODERATE-SSF)



กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: **ตราสารหนี้ 50% หุ้น 50%\***

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อเน้นการเติบโตของเงินลงทุน และอยากกระจายการลงทุน สามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

Source : KTAM Monthly Report as of January 2025

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2025

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี
KTWC-MODERATE-A	-1.21%	1.04%	1.41%	1.97%

Source: Morningstar Direct, data as of 11 February 2025

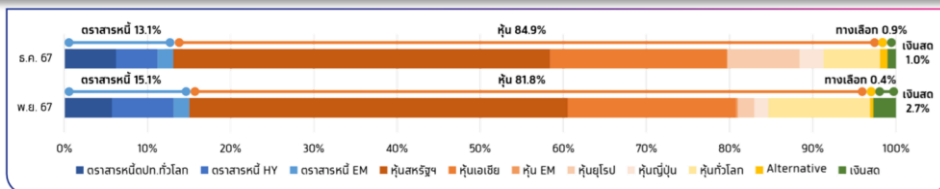
ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2024 \* \*

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน	กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
PIMCO Global Bond Fund	7.4%	Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity UCITS ETF	14.5%
FF – Global Bond Fund	6.9%	HSBC Asia Pacific ex Japan Sustainable Equity ETF	8.0%
Krung Thai Fixed Income Plus	5.1%	iShares MSCI North America ETF	7.9%
FF - Euro Bond	5.1%	iShares Core MSCI World ETF	6.8%
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus	3.1%	FF – European Dividend Fund	4.4%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	4.0%
iShares Physical Gold	1.0%

ความ  
เสี่ยง  
สูง

Krungthai World Class Growth (KTWC-GROWTH-A) / (KTWC-GROWTH-SSF)



กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: **ตราสารหนี้ 20% หุ้น 80%\***

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะยาว และสามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

Source : KTAM Monthly Report as of January 2025

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2025

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี
KTWC-GROWTH-A	-1.74%	1.78%	1.92%	2.79%

Source: Morningstar Direct, data as of 11 February 2025

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2024 \* \*

กองทุนตราสารหนี้ 6 อันดับแรก	สัดส่วน	กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - US High Yield Bond	4.0%	Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity UCITS ETF	17.9%
PIMCO Global Bond Fund	3.2%	HSBC Asia Pacific ex Japan Sustainable Equity ETF	16.3%
FF - Euro Bond	2.0%	iShares MSCI North America ETF	14.6%
iShares JPM USD EM Bond UCITS ETF	1.9%	FF – European Dividend Fund	8.2%
FF – Global Bond Fund	1.0%	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	7.0%
FF - Global High Yield Bond	1.0%		

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	0.4%
iShares Physical Gold	0.5%

\* ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

\*\* Source : KTAM Monthly Report as of January 2025

\* สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

# Product Update

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 17 – 21 กุมภาพันธ์ 2025

## ตราสารหนี้ในประเทศ

กองทุน	KTSV	KTPLUS
ประเภท	ตราสารหนี้ไทย	ตราสารหนี้ไทย
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไม่น้อยกว่า 80%	ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศที่มีคุณภาพดี โดยกำหนดสัดส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศไม่เกิน 50%
กลยุทธ์	เหมาะสำหรับผู้ที่ยากสร้างผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก และต้องการพักเงินระยะสั้นประมาณ 2 สัปดาห์ขึ้นไป	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการบริหารกระแสเงินสด หรือพักเงินประมาณ 1-2 เดือนขึ้นไป เพื่อรอจังหวะการลงทุน

## ตราสารหนี้ต่างประเทศ

กองทุน	UGIS-N	KFSINCFX-A	KT-GCINCOME-A
ประเภท	ตราสารหนี้ต่างประเทศ		
กองทุนหลัก	PIMCO GIS Income Fund - Class I USD		Schroder ISF Global Credit Income
นโยบายการลงทุนของกองทุนหลัก	เน้นสร้างรายได้จากการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ พสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง		ลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก มีความยืดหยุ่นและไร้ข้อจำกัดในการลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยง
นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (ปกติไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน)	ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม เหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน		

## กองทุนผสม

กองทุน	<b>Krungthai World Class Defensive (KTWC-DEFENSIVE-A)</b>	<b>Krungthai World Class Moderate (KTWC-MODERATE-A)</b>	<b>Krungthai World Class Growth (KTWC-GROWTH-A)</b>
ลงทุนกองทุนเดียวเข้าถึงการลงทุนทั่วโลก บริหารกองทุนโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกอย่าง Fidelity International มี 3 ระดับความเสี่ยง			
นโยบายการลงทุน	กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาวตราสารหนี้ 85% และ หุ้น 15%*	กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาวตราสารหนี้ 50% และ หุ้น 50%*	กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาวตราสารหนี้ 20% และ หุ้น 80%*
กลยุทธ์	โอกาสรับผลตอบแทนสูงกว่าเงินเพื่อ	โอกาสในการกระจายและเติบโตของเงินลงทุน	โอกาสในการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะยาว

\* สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

Source: KTAM, UOBAM, KSAM Fund Fact Sheet, data as of 31 December 2024

# Product Update

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 17 – 21 กุมภาพันธ์ 2025

## ตราสารทุน

กองทุน	KTWC-GROWTH-A	KT-WEQ-A	KT-US-A
ประเภท	กองทุนผสมที่เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก	หุ้นทั่วโลก	หุ้นสหรัฐฯ
กองทุนหลัก	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศทั่วโลก คัดเลือกโดย Fidelity International	AB Low Volatility Equity Portfolio - Class I USD	AB American Growth Portfolio Class I USD
นโยบายการลงทุนของกองทุนหลัก	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกพื้นฐานดี มีรูปแบบการลงทุนที่ชัดเจน สามารถปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนให้เข้ากับทุกสภาวะตลาด เจลี่ยระยะยาวประมาณ 80%	ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ทั่วโลกที่มีความผันผวนต่ำ และมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ	ลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่มีการเติบโตสูง มีผลการดำเนินงาน และพื้นฐานดีในระยะยาว มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีและมีความมั่นคงในระยะยาว
กลยุทธ์	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว และทยอยเข้าสะสม		ทยอยเข้าสะสม เหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน

กองทุน	SCBRS2000(A)	KT-JAPANALL-A
ประเภท	หุ้นสหรัฐฯ	หุ้นญี่ปุ่น
กองทุนหลัก	iShares Russell 2000 ETF	Fidelity Funds - Japan Value Fund Y-ACC-JPY
นโยบายการลงทุนของกองทุนหลัก	ลงทุนในหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯกว่า 2,000 บริษัท มุ่งหวังให้ผลตอบแทนการเคลื่อนไหวตามดัชนีชีวิต (Passive Management)	ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง เมื่อเปรียบเทียบกับโอกาสในการเติบโต, กระแสเงินสด และคุณภาพงบดุล
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม เหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน	

กองทุน	KT-TECHNOLOGY-A
ประเภท	หุ้นเทคโนโลยี
กองทุนหลัก	Fidelity Funds - Global Technology Fund
นโยบายการลงทุนของกองทุนหลัก	กระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรมทั่วโลก ไม่ได้กระจุกตัวอยู่แต่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหรือ AI เพียงอย่างเดียว
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม เหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน

## สินทรัพย์ทางเลือก

กองทุน	SCBGOLD
ประเภท	ทองคำ
กองทุนหลัก	SPDR Gold Trust
นโยบายการลงทุนของกองทุนหลัก	กองทุนลงทุนในทองคำแท่ง ที่ลงทุนด้วยเงินสดดอลลาร์สหรัฐฯ ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสิงคโปร์ โดยมีนโยบายสร้างผลตอบแทนตามความเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่ง
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม เหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน

Source: KTAM, SCBAM Fund Fact Sheet, data as of 31 December 2024

# Market Performance

Data as of 16 Feb 2025

Strategic Partnership



**Krungsri**  
**CIO**



**Fidelity**  
INTERNATIONAL

Major Indices	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward P/E
MSCI ACWI	884.24	1.20	3.48	5.25	20.18	21.65
DOW JONES	44,546.08	0.55	2.57	4.89	17.38	21.07
S&P 500	6,114.63	1.47	2.06	4.11	23.76	26.40
NASDAQ 100	22,114.69	2.90	3.19	5.32	26.00	36.24
Russell 2000	2,279.98	0.01	0.25	2.33	13.67	47.24
STOXX600	552.41	1.78	5.60	8.99	16.21	15.75
NIKKEI 225	39,084.29	0.77	1.65	-2.03	3.31	19.61
TOPIX	2,760.06	0.83	3.02	-0.89	7.61	14.81
Hang Seng	22,620.33	7.04	15.50	13.18	45.13	10.91
HSCEI (H-Share)	8,331.40	7.03	17.20	15.00	56.82	10.28
CSI300 (A-Share)	3,939.01	1.19	3.46	0.33	20.96	15.03
Vietnam VN-Index	1,276.08	0.07	2.19	0.77	7.42	10.37
SET	1,272.10	0.79	-5.09	-9.12	-5.05	14.75
SETPREIT	125.88	0.57	-1.20	-3.07	6.47	11.09
Nifty	22,929.25	-2.68	-1.01	-2.77	5.51	19.36

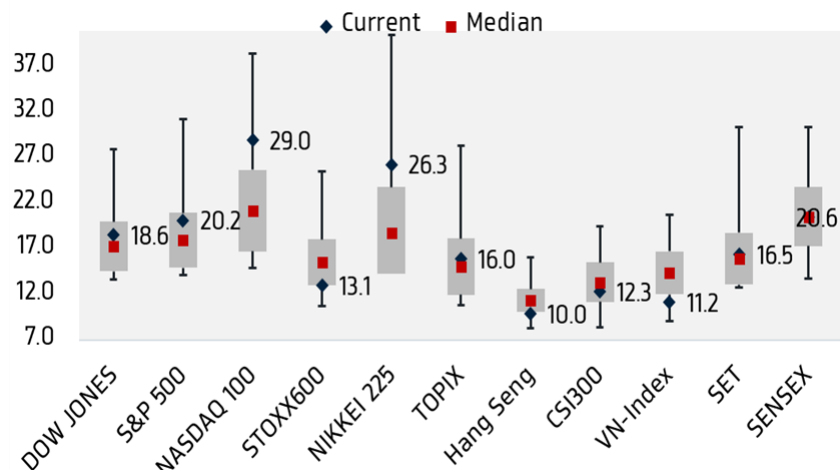
Sector*	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
Cons. Disc.	440.62	1.56	2.96	4.50	23.07	24.37
REITs	1,189.80	0.57	2.41	3.36	7.76	N/A
Tech./IT	791.63	2.04	2.46	2.99	26.75	36.29
Utilities	165.10	0.25	0.68	2.96	21.49	15.89
Communication Serv.	136.72	1.60	7.93	9.53	34.70	20.42
Industrial	395.81	0.80	2.37	5.19	15.53	23.66
Infras.	2,367.34	0.89	2.64	5.16	24.92	16.13
Material	330.63	1.75	4.35	8.07	4.95	18.91
Energy	250.69	-0.46	-2.34	4.93	6.67	12.88
Healthcare	366.26	-0.76	3.74	5.02	1.61	17.96
Cons. Stap.	284.42	1.24	5.77	4.37	9.19	21.05
Financial	193.37	1.36	4.66	7.72	30.96	13.98

\* MSCI ACWI Sector

Commodities	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)
WTI (\$/bbl)	70.41	-2.64	-9.59	-1.83	-11.09
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.61	4.76	-8.61	-0.69	124.24
Gold (\$/oz)	2,888.64	-0.67	6.86	10.06	43.46
Copper (\$/mt)	9,490.43	2.18	5.06	9.68	17.21

Fixed Income and Rates	Last
US 10 Years	4.48
TH 10 Years	2.29

## Global Equity Valuations



Source: Bloomberg, Krungthai CIO as of 16 Feb 2025



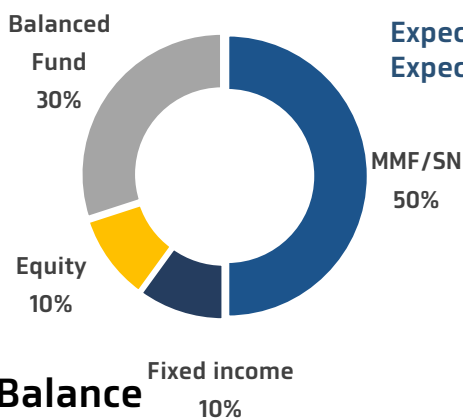
# Portfolio Models

Strategic Partnership



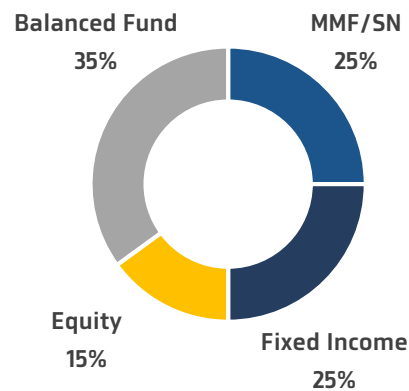
	Conservative		Moderate		Balance		Growth	
	Fund	%	Fund	%	Fund	%	Fund	%
<b>Money market fund/ Short term fixed income/ Structure Note</b>	KT-PLUS/ Structure Note	50%	KT-PLUS/ Structure Note	25%	KT-PLUS/ Structure Note	15%	KT-PLUS/ Structure Note	10%
<b>Global fixed income</b>	UGIS-N	10%	UGIS-N	15%	UGIS-N	5%		
			KT-GCICNOME	10%	KT-GCINCOME	5%		
<b>Balanced Fund</b>	KTWC-Defensive	30%	KTWC-Defensive	35%	KTWC-Moderate	40%	KTWC-Growth	40%
<b>Equity</b>	KT-WEQ-A	5%	KT-WEQ-A	10%	KT-WEQ-A	5%	KT-WEQ-A	10%
	ES-Asia	5%	ES-Asia	5%	KT-JAPANALL-A	10%	ES-Asia	5%
					ES-Asia	5%	KT-US	5%
					KT-Technology	5%	SCBRS2000 (A)	5%
					SCBRS2000 (A)	5%	KT-JAPANALL-A	10%
					KT-CHINA-A	5%	KT-Technology	10%
							KT-CHINA-A	5%

## Conservative



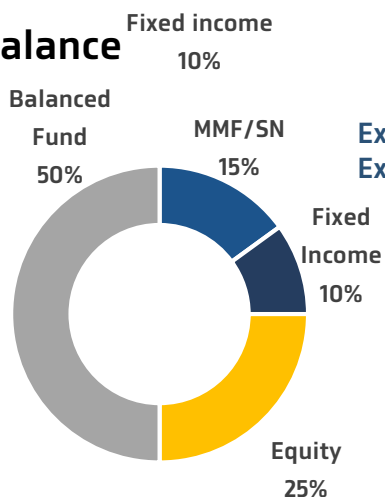
Expected return: 3.0%  
Expected risk: 2.3%

## Moderate



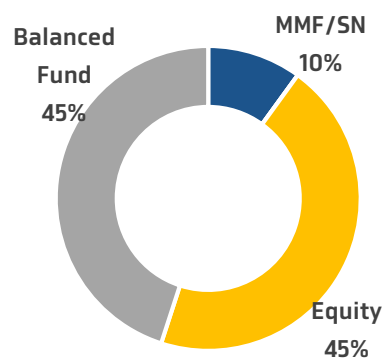
Expected return: 4.0%  
Expected risk: 3.5%

## Balance



Expected return: 5.0%  
Expected risk: 7.4%

## Growth



Expected return: 7.0%  
Expected risk: 11.3%



## Tactical Asset Allocation (6-12 Months)

Equities	Slightly Overweight
DM	Slightly Overweight
US	Slightly Overweight
Europe	Slightly underweight
Japan	Slightly Overweight
Asia ex. Japan	Neutral
China	Neutral
Korea	Neutral
India	Neutral
Indonesia	Neutral
Thailand	Slightly Underweight
Vietnam	Neutral
Sectors	
Communication Services	Slightly Overweight
Consumer Discretionary	Slightly Overweight
Consumer Staples	Underweight
Energy	Neutral
Financials	Slightly Overweight
Healthcare	Neutral
Industrials	Neutral
IT	Slightly Overweight
Materials	Neutral
Real Estate	Neutral
Utilities	Neutral
Fixed Income	Neutral
Credit	Neutral
Global IG	Neutral
Global HY	Slightly Overweight
Govt.	Neutral
US Treasuries	Neutral
TH Govt. Bonds	Neutral
Alternatives	
Gold	Slightly Overweight
Oil	Neutral
Thai REITs	Neutral
FX	
USD	Slightly Overweight
Cash	Slightly Underweight

**Important Notice:**

This material is prepared by Krung Thai Bank. The views and opinions expressed or implied herein are not necessarily those of Fidelity International. Fidelity International makes no representations or warranties, express or implied, with respect to the completeness or accuracy of any of the information contained herein or any other information (whether communicated in written or oral form) transferred or made available to you. Fidelity International shall not be liable to any third party for any loss or damage, whether direct, indirect, or consequential, arising from any inaccuracy or incompleteness in such information, or any decision made, or action taken by any third party in reliance upon such information. No member within the Fidelity Group is licensed to carry out asset/fund management activities in Thailand. Fidelity, Fidelity International, and the Fidelity International logo and F symbol are trademarks of FIL Limited

All information referred in this communication has been prepared by Krung Thai Bank Public Company Limited (KTB) in order to communicate or distribute useful preliminary information to the clients exclusively for the benefit and internal use of the clients. However, it is not intended as investment advice, or an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. All information contained in this communication belongs to KTB and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the prior written consent of KTB.

No any information is warranted or guaranteed by KTB or its subsidiaries and affiliates as to its completeness, accuracy, or fitness for a particular purpose, express or implied, and such information are subject to change without notice.

KTB is not acting as an advisor or agent to any person to whom this communication is directed. Such persons must make their own independent assessment of the information, should not treat such information as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

KTB or its subsidiaries and affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this communication, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in this communication is intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.

Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from this.

**คำเตือน**

ข้อมูลทั้งปวงภายใต้การสื่อสารนี้ถูกจัดเตรียมขึ้นโดย บมจ.ธนาคารกรุงไทยจำกัด (มหาชน) (ธนาคาร) สำหรับการสื่อสารหรือเผยแพร่ข้อมูลเบื้องต้นที่มีประโยชน์ให้แก่ลูกค้า เพื่อเป็นประโยชน์เฉพาะสำหรับลูกค้าของธนาคาร อย่างไรก็ตาม การสื่อสารดังกล่าวไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุน หรือข้อเสนอหรือการชักชวน เพื่อการซื้อหรือขายตราสารทางการเงินใดๆ ทั้งนี้ ข้อมูลทั้งหมดนี้เป็นของธนาคาร ซึ่งไม่สามารถทำสำเนาคัดลอก แจกจ่าย เผยแพร่ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับความยินยอมล่วงหน้าจากธนาคาร

ไม่มีข้อมูลใดๆ ไปว่าโดยชัดแจ้งหรือปริยาย ที่ธนาคารหรือบริษัทลูกและบริษัทในเครือของธนาคารรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แก่จริงของข้อมูลดังกล่าว หรือความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับวัตถุประสงค์เพื่อการใดๆ และข้อมูลดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ

ธนาคารไม่ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษา หรือตัวแทน ของบุคคลใด ที่ได้รับข้อมูลนี้ ผู้ที่ได้รับข้อมูลจะต้องทำการประเมินความเหมาะสมด้วยตัวเองในการใช้ข้อมูล และจะต้องไม่ใช่ข้อมูลที่ได้รับการแนะนำเป็นการได้รับคำแนะนำ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง กฎหมาย บัญชี ภาษี หรือ การลงทุน โดยผู้ที่ได้รับข้อมูลควรได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาของตนเองเท่านั้น

ธนาคารหรือบริษัทในเครือและบริษัทในเครือของธนาคารอาจทำหน้าที่เป็นตัวการ หรือ ตัวแทน ในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสารนี้ หรือการทำธุรกรรมใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว โดยส่งผลให้ได้รับค่านายหน้า ค่าธรรมเนียม หรือ รายได้อื่นๆ ทั้งนี้ การสื่อสารนี้ไม่ถือเป็นข้อเสนอเพื่อซื้อหรือขาย หรือคำชี้ชวนในการใช้สิทธิซื้อ สำหรับหลักทรัพย์ใดๆ

ธนาคาร กรรมการ พนักงาน หรือ ตัวแทนใดๆ ของธนาคาร จะไม่รับผิดชอบใดๆ (รวมทั้ง ความรับผิดชอบบุคคลใด โดยเหตุที่ประมาทเลินเล่อ หรือการให้คำแนะนำโดยประมาท) ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้ข้อความหรือความเห็น ข้อมูล หรือสิ่งใดก็ตาม จากข้อมูลหรือที่ได้มาหรือจะเว้นการดำเนินการอันเนื่องมาจากข้อมูลนี้

**Important Note for Investment Product:**

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.

The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.

An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.

Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

**คำเตือน สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน :**

เนื้อหาเหล่านี้เป็นการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมิได้เป็นการเสนอขายผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้หากท่านประสงค์ในการลงทุน โปรดติดต่อเจ้าหน้าที่ธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอและคำอธิบาย รวมถึงความเสี่ยงการลงทุนและค่าธรรมเนียมต่างๆ ผลตอบแทนเป็นข้อมูลในอดีตมิได้เป็นการรับประกันผลการดำเนินงานในอนาคต และตัวเลขที่นำเสนอเป็นการประมาณการข้อมูลทางการเงิน และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการนี้ได้

ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน