



## Weekly Update

31 มีนาคม – 4 เมษายน 2025

by Krungthai Chief Investment Office



## Reciprocal Tariffs D-Day Looming

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

31 มีนาคม – 4 เมษายน 2025

## Reciprocal Tariffs D-Day Looming

### กลยุทธ์การลงทุน

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวผันผวนจากความกังวลด้านสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น ล่าสุดประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25% นอกจากนี้นักลงทุนยังกังวลต่อภาวะ Stagflation หลังความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวลง ส่วนคาดการณ์เงินเฟ้อปรับตัวขึ้น ในสัปดาห์นี้ ตลาดติดตามการประกาศ Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ ในวันที่ 2 เม.ย. เราคาดว่าตลาดมีโอกาสฟื้นตัวจากความชัดเจนด้านนโยบายกำแพงภาษีที่ประกาศออกมา มองไปข้างหน้า เรายังมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังเดินหน้าไปสู่ Soft Landing แต่ความเสี่ยงเรื่อง Trade War ที่รุนแรงขึ้นเรื่อยๆ เพิ่มความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ (Downside Risk) ทำให้เราระมัดระวังการลงทุนมากขึ้น อนึ่ง หากพิจารณาจาก Risk and Reward เรามองว่าระดับดัชนีที่น่าสนใจในการลงทุนคือ S&P 500 ระดับ 5,360-5,500 โดยเรามองว่าการปรับตัวของตลาดในช่วงต่อไป ตลาดจะขยายตัวไปในวงกว้างมากขึ้น นอกเหนือจาก Magnificent นอกจากนี้เรายังคงเห็นโอกาสการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น หลังผลการเจรจาจำชัง Shunto รอบแรกออกมาดีกว่าคาด เสริมความแข็งแกร่งความสัมพันธ์ค่าจ้างและราคาที่ปรับตัวขึ้น

- แนะนำการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดียเป็น "ทยอยสะสม" เนื่องจากมองว่าการปรับตัวลงของตลาดหุ้นอินเดียในช่วงที่ผ่านมาเริ่มทำให้ราคาของตลาดหุ้นน่าสนใจเพิ่มมากขึ้น ค่าเงินรูปีเริ่มทรงตัวหลังจากที่อ่อนค่าลงแรงในช่วงก่อนหน้านี้ ทำให้ปัญหาด้านสภาพคล่องมีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้น และสุดท้ายเริ่มเห็นตัวเลขเศรษฐกิจที่เกี่ยวกับการบริโภคในตัวเมืองเริ่มฟื้นตัว และปรับคำแนะนำการลงทุนในหุ้นจีนเป็นทยอยสะสม โดยเน้นการลงทุนไปที่กองทุนหุ้นจีน H-share เนื่องจากเรามองว่าการปรับขึ้นของตลาดหุ้นจีนมีปัจจัยพื้นฐานรองรับ เช่น กำไรที่ปรับตัวขึ้นตาม ต่างจากในอดีตที่การปรับขึ้นไม่ได้มาทับกำไรที่ขยายตัวตาม

- แนะนำจัดพอร์ตโดยใช้กองทุน KTWG เป็น Core Port และทยอยลงทุนในกองทุนอื่นๆ ตามคำแนะนำใน "ผลิตภัณฑ์แนะนำ"

### สรุปภาพรวมตลาด

**ตลาดหุ้น:** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงนำโดยหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ และหุ้นในกลุ่มรถยนต์จากความกังวลด้านสงครามการค้า และภาวะ "Stagflation" ตลาดหุ้นยุโรปและญี่ปุ่นปรับตัวลงจากความกังวลด้านสงครามการค้า โดยเฉพาะนโยบายกำแพงภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25% ตลาดหุ้นจีนพักตัวหลังจากที่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้านี้ ทำให้มีแรงขายทำกำไรในระยะสั้น หุ้นไทยปรับตัวลง Flow นักลงทุนต่างชาติยังคงขายหุ้นไทยออกอย่างต่อเนื่อง

**ตราสารหนี้:** Bond Yield 10 ปี ทรงตัว โดยในช่วงต้นสัปดาห์บอนด์ยีลด์ปรับตัวขึ้นจากความกังวลสงครามการค้าอาจทำให้อัตราเงินเฟ้อเร่งตัว อย่างไรก็ตามในช่วงปลายสัปดาห์ บอนด์ยีลด์ 10 ปี ปรับตัวลงจากความกังวลด้านภาวะเศรษฐกิจ

**สินค้าโภคภัณฑ์:** ราคาทองคำปรับตัวขึ้นจากความกังวลด้านสงครามการค้าราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น หลังสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น กลุ่มอุตสาหกรรมเหมืองแร่ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และมาตรการคว่ำบาตรรอบใหม่ของสหรัฐฯ ต่ออิหร่าน

| Major Indices    | Last      | 1Wk (%) |
|------------------|-----------|---------|
| MSCI ACWI        | 829.89    | -2.56   |
| MSCI EM          | 1,120.72  | -1.35   |
| S&P 500          | 5,580.94  | -1.53   |
| NASDAQ 100       | 19,281.40 | -2.39   |
| STOXX600         | 542.10    | -1.38   |
| NIKKEI 225       | 35,871.67 | -4.62   |
| HSCEI (H-Share)  | 8,528.71  | -0.83   |
| CSI300 (A-Share) | 3,905.98  | 0.01    |
| SET              | 1,175.45  | -0.94   |
| Nifty            | 23,519.35 | 0.72    |
| WTI (\$/bbl)     | 69.22     | 0.16    |
| Gold (\$/oz)     | 3,091.58  | 2.67    |

### Asset allocation Box

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

### ผลิตภัณฑ์แนะนำ

#### กองทุนตราสารหนี้\*

- UGIS-N / UGISFX-N
- KT-GCINCOME-A

#### กองทุนผสม

- KTWG Series

#### กองทุนหุ้น\*

- KT-WEQ
- KT-JAPANALL-A
- SCBINDIAA
- KT-TECHNOLOGY-A
- SCBCEH

#### กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก\*

- SCBGOLD

\* กองทุนแนะนำเหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน



## 31 มีนาคม – 4 เมษายน 2025

## US:

- ดัชนี Core PCE สหรัฐฯ เดือนก.พ. สูงกว่าคาดการณ์
  - Headline PCE รวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 2.5% เมื่อเทียบรายปี สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์เท่ากับ 2.5% ในเดือนม.ค.
  - เมื่อเทียบรายเดือนปรับตัวขึ้น 0.3% สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ เท่ากับ 0.3% ในเดือนม.ค.
  - Core PCE ไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 2.8% เมื่อเทียบรายปี สูงกว่าคาดการณ์ที่ 2.7% และเพิ่มขึ้นจาก 2.7% ในเดือนม.ค.
  - เมื่อเทียบรายเดือน ปรับตัวขึ้น 0.4% สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ 0.3% และเพิ่มขึ้นจาก 0.3% ในเดือนม.ค.
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาดในเดือนมี.ค. ผลสำรวจของมหาวิทยาลัยมิชิแกนระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นร่วงลงสู่ระดับ 57.0 ในเดือนมี.ค. ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนก.ค.2022 และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 57.9 และลดลงจากระดับ 64.7 ในเดือนก.พ. ขณะเดียวกันผู้บริโภคคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น 5.0% ในช่วง 1 ปีข้างหน้า สูงกว่าคาดการณ์ในเดือนก.พ.ที่ระดับ 4.3%
- GDP ไตรมาส Q4/2025 สหรัฐฯ สูงกว่าคาดการณ์ ตัวเลขประมาณการครั้งที่ 3 สำหรับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ประจำไตรมาส 4/2025 ของสหรัฐฯขยายตัว 2.4% สูงกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 และ 2 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 2.3% การขยายตัวได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคซึ่งพุ่งขึ้น 4%
- Krungthai CIO View: ทิศทางนโยบายการเงินของเฟดยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ปัจจัยหลักที่ต้องติดตามในระยะข้างหน้า ซึ่งอาจทำให้การดำเนินนโยบายของเฟดแตกต่างจาก Dot Plot ประกอบไปด้วย 1. ตลาดแรงงาน 2. เงินเฟ้อรวมทั้งเงินเฟ้อคาดการณ์ของผู้บริโภค และ 3. นโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์ที่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจทำให้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟดเปลี่ยนไปได้

## JP:

- เงินเฟ้อพื้นฐานโตเกียวมี.ค.พุ่ง 2.4% สูงกว่าเป้า BOJ ทางการญี่ปุ่นเปิดเผยว่า เงินเฟ้อพื้นฐานในกรุงโตเกียวเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 2.4% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เร่งตัวขึ้นจาก 2.2% ในเดือนก.พ. และยังคงสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ส่วนดัชนีเงินเฟ้อซึ่งไม่รวมราคาอาหารสดและพลังงานเพิ่มขึ้น 2.2% ในเดือนมี.ค. จาก 1.9% ในเดือนก่อนหน้า
- Krungthai CIO View: แม้ว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังไม่แน่นอน แต่เงินเฟ้อที่อยู่สูงกว่าเป้าหมายรวมทั้ง ตัวเลขเศรษฐกิจในไตรมาส 4 ที่ออกมาขยายตัวสูงเกินคาดหมาย ทำให้คาดว่า BOJ มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ในช่วงครึ่งปีหลัง

## ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้

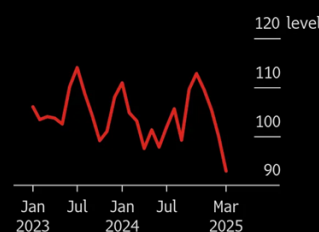
| Date      | Country  | Event                                               | Actual<br>(Consensus)                  |
|-----------|----------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Monday    | JP<br>CN | Retail Sales (YoY)<br>NBS Manu. PMI<br>NBS Ser. PMI | 1.4%(2.4%)<br>50.5(50.4)<br>50.8(50.5) |
| Tuesday   | US       | S&P Manu. PMI                                       | (49.8)                                 |
|           |          | ISM Manu. PMI                                       | (49.6)                                 |
|           | EU       | HCOB Manu. PMI                                      | (48.7)                                 |
|           |          | CPI                                                 | (2.2%)                                 |
|           |          | Core CPI                                            | (2.5%)                                 |
|           | JP<br>CN | Au Jibun Manu. PMI<br>Caixin Manu. PMI              | (48.3)<br>(50.6)                       |
| Wednesday |          |                                                     |                                        |
| Thursday  | US       | S&P Ser. PMI                                        | (54.3)                                 |
|           |          | ISM Ser. PMI                                        | (53.0)                                 |
|           | EU       | HCOB Ser. PMI                                       | (50.4)                                 |
|           |          | PPI MoM                                             | (0.3%)                                 |
|           | JP<br>CN | Au Jibun Ser. PMI<br>Caixin Ser. PMI                | (49.5)<br>(51.5)                       |
| Friday    | US       | Nonfarm Payrolls                                    | (139K)                                 |
|           |          | Unemployment                                        | (4.1%)                                 |
|           |          | Avg. hourly earning                                 | (0.3%)                                 |
|           | JP<br>TH | Household Spending                                  | (-0.7%)                                |
|           |          | CPI                                                 | (1.1%)                                 |
|           |          | Core CPI                                            | (1.0%)                                 |
| Next Week | US       | CPI                                                 |                                        |
|           |          | Core CPI                                            |                                        |
|           |          | PPI                                                 |                                        |
|           |          | Michigan Consumer Sentiment                         |                                        |
|           | EU       | Retail Sales                                        |                                        |
|           | CN       | CPI                                                 |                                        |
|           |          | Core CPI                                            |                                        |

## ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับลง ท่ามกลางเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น

## US Consumer Confidence Declines Again in March

Gauge of confidence falls to the lowest in four years

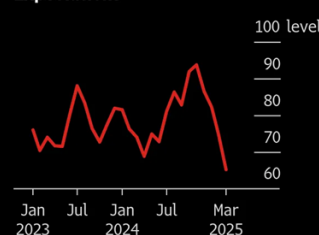
## Consumer confidence



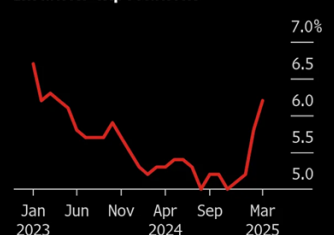
## Present situation



## Expectations



## Inflation expectations



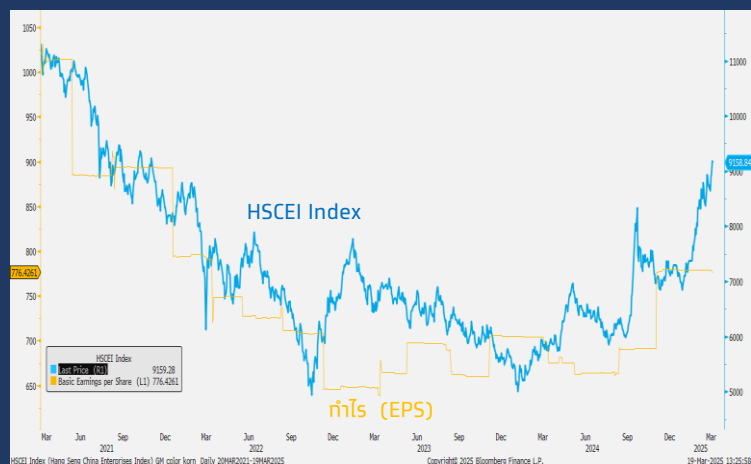
Source: The Conference Board

Bloomberg

Source: Reuters

## คำแนะนำการลงทุน

### Idea of the week: SCBCEH



Source: Bloomberg

### Opportunity in H-Share

- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยรวมตัวเลขเศรษฐกิจจีนถือว่าออกมาดีกว่าคาดในช่วงที่ผ่านมา การบริโภคเริ่มฟื้นตัว ล่าสุดตัวเลขค่าปลักขยายตัวดีกว่าคาด ภาคอสังหาริมทรัพย์ เริ่มทรงตัว ถึงแม้ว่าราคาบ้านยังปรับตัวลง แต่เป็นการปรับตัวลงในอัตราที่ชะลอตัวลง บ่งชี้จุดต่ำสุดได้ผ่านไปแล้ว
- Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นจีนปรับตัวดีขึ้น ภาครัฐให้ความสำคัญกับภาคเอกชนเพิ่มมากขึ้น กระแส Deepseek ที่มีต้นทุนต่ำและประสิทธิภาพสูง แสดงให้เห็นว่าจีนสามารถต่อกรกับสหรัฐอเมริกาในด้านเทคโนโลยี
- การปรับตัวขึ้นรอบนี้มาพร้อมกับกำไรที่ปรับตัวขึ้นตาม ทำให้การปรับตัวขึ้นแข็งแกร่ง และไม่เหมือนในอดีต
- แนะนำกองทุน SCBCEH ที่ลงทุนให้เป็นไปตามดัชนี Hang Seng Enterprise Index

## Equity : Slightly Overweight

**Slightly Overweight: เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังเดินหน้าไปสู่ Soft Landing ทำไรบริษัทจดทะเบียนยังแข็งแกร่ง แต่ความเสี่ยงเรื่อง Trade war ที่รุนแรงขึ้นเรื่อยๆ อาจทำให้อัตราเงินเฟ้อเร่งตัว และเพิ่มความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ (Downside Risk)**

## สหรัฐฯ

Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง ดัชนี S&P 500 ปรับตัวลง 1.5% ดัชนี Dow Jones ปรับตัวลง 1.0% ดัชนี Nasdaq 100 ปรับตัวลง 2.4% ส่วนหุ้นขนาดเล็ก ดัชนี Russell 2000 ปรับตัวลง 1.6%
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับฐาน นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่ปรับตัวลงแรงเทียบกับตลาดโดยรวม การปรับฐานของหุ้นสหรัฐฯ มีปัจจัยกดดันจากความกังวลต่อภาวะ Stagflation หลังความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวลง ส่วนคาดการณ์เงินเฟ้อปรับตัวขึ้น นอกจากนี้สงครามการค้ายังมีความรุนแรงเพิ่มมากขึ้นหลังประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25%
- ในระยะสั้น เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังเผชิญกับ Sentiment เชิงลบตามทิศทางนโยบายการกีดกันทางการค้าของทรัมป์ รวมทั้งตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาชะลอตัวชัดเจนขึ้นตามมุมมอง Soft Landing ของเรา ทำให้มองว่าตลาดอาจปรับฐานลงได้ แนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ดัชนี S&P500 ย่อตัวลงมาที่ระดับประมาณ 5,360-5,500

### กองทุนแนะนำ

**Krungthai World Class Series:** กองทุนผสมที่กระจายการลงทุนทั่วโลกโดยมีผู้เชี่ยวชาญจาก บลจ. Fidelity เป็นผู้บริหารกองทุน  
**KT-WEQ-A** ลงทุนในหุ้นประเทศพัฒนาแล้วที่เน้นให้ความสำคัญผันผวนของกองทุนต่ำกว่าดัชนี



## ยุโรป

### Krungthai CIO View: Neutral

- ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวลง 1.4% นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มรถยนต์
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงจากความกังวลด้านสงครามการค้าโดยเฉพาะนโยบายกำแพงภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25% อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจถือว่าปรับตัวดีขึ้น ดัชนีบรรยากาศทางธุรกิจของเยอรมนีปรับตัวสูงขึ้น และข้อมูลการสำรวจ PMI เบื้องต้นล่าสุดของ HCOB บ่งชี้ภาคเอกชนมีการขยายตัวเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน
- มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวดีขึ้น จากแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปที่คาดว่าจะขยายตัวสูงขึ้นตามแผนการใช้จ่ายของทางภาครัฐ ประกอบกับ ECB อยู่ในช่วงวัฏจักรการลดดอกเบี้ย และแนวโน้มการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่คืบหน้า อย่างไรก็ตาม ราคาตลาดหุ้นได้รับรู้ข่าวดีต่างๆ ไปพอสมควรแล้ว และในระยะสั้นทางยุโรปยังมีความเสี่ยงจากสงครามการค้า ทำให้เรายังคงระมัดระวังต่อการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นยุโรปในปัจจุบัน จึงให้น้ำหนัก Neutral จากเดิมที่เป็น Slightly underweight

## ญี่ปุ่น

### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลง ดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวลง 1.5% ส่วน TOPIX ปรับตัวลง 1.7% ถึงแม้ว่าค่าเงินเยนอ่อนค่าลงจาก 149.0 เยน/ดอลลาร์ เป็น 150 เยน/ดอลลาร์
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลงจากความกังวลด้านสงครามการค้าโดยเฉพาะนโยบายกำแพงภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25%
- Bond Yield 10 ปี ญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นจาก 1.5% เป็น 1.6% โดยมีปัจจัยหนุนหลังนาย Ueda ตอกย้ำว่า BOJ พร้อมขึ้นอัตราดอกเบี้ยหากเศรษฐกิจและราคามีการเปลี่ยนแปลงไปตามมุมมองของ BOJ ซึ่งล่าสุดอัตราเงินเฟ้อในโตเกียวเร่งตัวขึ้นในเดือนมีนาคม โดยราคาผู้บริโภคไม่รวมอาหารสดเพิ่มขึ้น 2.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ที่ 2.2%
- แนะนำทยอยสะสมกองทุน KT-JAPANALL-A ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังมีปัจจัยบวกหลายปัจจัย เช่น การปฏิรูปบรรษัทภิบาลต่อนักลงทุนรายย่อยมากขึ้น 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



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

## เอเชีย

### Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลง นำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้ (-3%) และไต้หวัน (-2%) จากการปรับตัวลงของหุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก แม้ว่ายอดส่งออกเกาหลีใต้ใน 20 วันแรกของเดือนมี.ค. จะขยายตัวได้ดี ตามการส่งออกชิปที่ขยายตัวสูงก็ตาม
- คงคำแนะนำการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียโดยรวมเป็น "Wait and See" เนื่องจากเห็นโอกาสการลงทุนที่ดีกว่าเป็นรายประเทศ

## จีน

### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวผสมผสาน ดัชนี HSCEI ปรับลง -0.83% ส่วนดัชนี CSI 300 ปรับขึ้น 0.01%
- ตลาดหุ้นจีนมีการพักตัวหลังจากที่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ตามหุ้นกลุ่ม Healthcare ถือว่าปรับตัวขึ้นได้ดีเทียบกับตลาดโดยรวม ดัชนี Hang Seng Healthcare ปรับตัวขึ้น 3.4%
- ตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาผสมผสาน ทำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนหดตัวลง 0.3% มากกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเผยแพร่งาน ประสานสมาคมปฏิรูปเศรษฐกิจจีน ซึ่งสังกัดคณะกรรมการปฏิรูปและพัฒนาแห่งชาติ ออกมาให้มุมมองว่าจีนควรเพิ่มการบริโภคให้ใกล้เคียงกับระดับของประเทศพัฒนาแล้วในทศวรรษหน้า เพิ่มความเชื่อมั่นให้กับตลาดว่าจีนมีแผนที่จะทยอยกระตุ้นการบริโภคเพิ่มมากขึ้นในช่วงต่อไป
- เราปรับคำแนะนำการลงทุนในหุ้นจีนเป็น "ถ่วงน้ำหนัก" ผ่านกองทุน SCBCEH** โดยเน้นไปที่ H-share เนื่องจากมองว่าการปรับตัวขึ้นของหุ้นจีนในรอบนี้ไม่เหมือนกับในช่วงที่ผ่านมา การปรับตัวขึ้นในรอบนี้มาพร้อมกับทำไรที่ปรับตัวขึ้นตาม ทำให้เรามองว่าโมเมนตัมหุ้นจีนยังไปได้ต่อ และยังมีกระแสของ Deepseek AI ที่คาดว่าจะอาจพลิกโฉมการแข่งขันด้าน AI ระหว่างจีน และสหรัฐฯ นอกจากนี้ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นจีนยังปรับตัวดีขึ้นหลังประธานาธิบดีจีน สี จิ้นผิง จัดประชุมสัมมนาเทคโนโลยีและเศรษฐกิจที่กรุงปักกิ่ง ถือว่าเป็นการส่งสัญญาณการสนับสนุนภาคเอกชนจีน หลังจากก่อนหน้านี้ตั้งแต่ปี 2020 ภาคเอกชนจีนโดยเฉพาะบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยี เจอกับแรงกดดันอย่างมากจากภาครัฐ ด้วยการกำกับดูแลที่เข้มงวด

### กองทุนแนะนำ

**SCBCEH** เน้นลงทุนในดัชนี Hang Seng China Enterprises Index ETF เพื่อสร้างผลตอบแทนใกล้เคียงดัชนี Hang Seng China Enterprise (H-Share Index)



### อินเดีย

#### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ดัชนี Nifty ปรับตัวขึ้นต่อ +0.7% นำโดยหุ้นกลุ่มการเงิน และถือว่าตลาดหุ้นอินเดียฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดมาแล้วประมาณ 6.0% อนึ่งในสัปดาห์ที่แล้ว นักลงทุนต่างชาติพลิกกลับเข้าลงทุนในหุ้นอินเดียจากการแข็งค่าของค่าเงินรูปี
- ปรับคำแนะนำการลงทุนในหุ้นอินเดียเป็น "ทยอยสะสม" ผ่านกองทุน SCBINDIAA เนื่องจากการปรับตัวลงของตลาดหุ้นอินเดียในช่วงที่ผ่านมาเริ่มทำให้ราคาของตลาดหุ้นน่าสนใจเพิ่มมากขึ้น ค่าเงินรูปีเริ่มทรงตัวหลังจากที่อ่อนค่าลงแรงในช่วงก่อนหน้านี้ ทำให้ปัญหาด้านสภาพคล่องมีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้น และสุดท้ายเริ่มเห็นตัวเลขเศรษฐกิจที่เกี่ยวกับการบริโภคในเมืองเริ่มฟื้นตัว

#### กองทุนแนะนำ

**SCBINDIAA** เน้นลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย มุ่งหวังให้ผลตอบแทนเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับดัชนี Nifty 50 Index

### ไทย

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง 0.9% จากความกังวลด้านสงครามการค้า และผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย นอกจากนี้ในช่วงบ่ายวันศุกร์ ตลาดปิดทำการในช่วงบ่ายจากเหตุแผ่นดินไหวรุนแรง อนึ่ง หอการค้าประเมินความเสียหายจากเหตุแผ่นดินไหวรอบนี้ราว 3-5 พันล้านบาท กระทบ GDP ประมาณ 0.025%
- ปรับมุมมองการลงทุนในหุ้นไทยเป็น "Neutral" จาก "Slightly Underweight" ถึงแม้ว่าในระยะสั้นตลาดหุ้นไทยยังเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงหลายปัจจัย เช่น แนวโน้มความแข็งแกร่งของค่าเงินดอลลาร์ ทำให้ Flow ยังไหลออก โบนัสเต็มจากกองทุนรวมวายุภักษ์เริ่มหมดไป การกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้นยังไม่ชัดเจน และนโยบายกำแพงภาษีของสหรัฐฯ เป็นอีกปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทย แต่การปรับตัวลงของหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมาได้สะท้อนปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่เราได้กล่าวไว้พอสมควรแล้ว ทำให้ Downside risk การลงทุนในหุ้นไทยจำกัด

### เวียดนาม

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง 0.5% จากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะในหุ้นขนาดใหญ่บางตัวอย่างเช่น FPT, PNJ และ VNM
- ในระยะสั้น แนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อนจนกว่าสภาพคล่องในตลาดจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น และอาจรอให้ VN Index ย่อลงมาค่อยพิจารณาเข้าลงทุนอีกครั้ง เนื่องจากปัจจุบัน Earning Yield อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราเงินฝากไม่มากนัก ทำให้นักลงทุนรายย่อยอาจชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อน นอกจากนี้ตลาดโดยรวมยังโดนกดดันจากความเสี่ยงจากการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯอีกด้วย



## Sector

### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นคุณค่า (Value Stocks) ปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่นเมื่อเทียบกับหุ้นเติบโต (Growth Stocks) โดยมีแรงหนุนในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่อย่างมาก หุ้นที่ปรับตัวขึ้นได้ดีคือ กลุ่มพลังงานและกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็น
- 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 ซึ่งเฟดได้เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน 2024 ไปแล้ว

## ตราสารหนี้ไทย

### Krungthai CIO View: Neutral ตราสารหนี้ไทย

- ปัจจุบันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี อยู่ที่ระดับ 1.76%
- ในเดือนก.พ. กนง. มีมติ 6 ต่อ 1 ลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% จาก 2.25% มาอยู่ที่ 2.00% ต่อปี จากเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมิน กรรมการส่วนใหญ่โหวตให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปีในการประชุม เพื่อให้ภาวะการเงินสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และเสถียรภาพระบบการเงิน รวมทั้งรองรับความเสี่ยงด้านค่าที่ชัดเจนขึ้น
- ด้วยมุมมองเศรษฐกิจของกนง. ที่มองว่า เศรษฐกิจไทยอาจจะเติบโตได้ต่ำกว่าที่ประเมิน อัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งภาวะการเงินที่ยังตึงตัว ทำให้เรามองว่า กนง. มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้อีก หากนโยบายการคลังระหว่างประเทศของทรมปส์ส่งผลต่อการส่งออกและการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการใช้นโยบาย Reciprocal Tariffs ที่อาจจะถูกนำไปใช้กับทุกประเทศคู่ค้าและทุกสินค้า ซึ่งไทยมีโอกาที่จะถูกมาตรการนี้มาบังคับใช้

#### กองทุนแนะนำ

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

## ตราสารหนี้ปท. Krungthai CIO View: Neutral

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปิดสัปดาห์ในระดับทรงตัว โดยในช่วงต้นสัปดาห์ อัตราผลตอบแทนปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากความกังวลว่าสงครามการค้าจะทำให้อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายสัปดาห์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจ
- แนะนำทยอยสะสมกองทุนตราสารหนี้ โดยเราเน้นไปที่การลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ที่ลงทุนใน Credit เช่น ตราสารหนี้เอกชน ตราสารหนี้หนุนโดยสินเชื่อที่อยู่อาศัย (Mortgage backed securities) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนตั้งต้นที่อยู่ในระดับสูง
- แนะนำเป็นกองทุนที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูง และค่าเงินบาทไม่น่าแข็งค่าขึ้นกว่านี้มากนัก yield เริ่มต้นของกองทุนที่อยู่ระดับสูงประกอบกับแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้เรามองว่าเป็นช่วงที่ดีในการทยอยสะสม

### กองทุนแนะนำ

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

**UGISFX-N** เน้นสร้างรายได้จากการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง (กองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน)

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

## Commodities: Neutral

มีมุมมองที่เป็นกลางต่อการลงทุนในน้ำมันเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอุปทานจากนโยบายของทรัมป์ และอุปสงค์ที่ฟื้นตัวช้าจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว ส่วนทองคำ เรามองว่ายังมี upside โดยมีปัจจัยการลงทุนจากความต้องการเชิงโครงสร้างจากธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่ และแรงหนุนเพิ่มเติมจากนักลงทุนที่เริ่มทยอยเข้าลงทุนในกองทุน ETF

### สินค้าโภคภัณฑ์

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น โดยได้แรงหนุนความไม่สงบในทะเลแดง หลังกลุ่มฮูตีในเยเมนยังเดินหน้าโจมตีเรือในทะเลแดง มาตรการคว่ำบาตรรอบใหม่ของสหรัฐฯ ต่ออิหร่าน สกัดกั้นน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ลดลงมากกว่าคาด เรายังคงมุมมองกรอบราคาน้ำมันที่ 65-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยมองว่าปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์เป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว ในขณะที่กำลังการผลิตที่สูงเมื่อเทียบกับความต้องการใช้น้ำมัน ส่งผลให้ตลาดน้ำมันไม่ได้ตึงตัวมากเกินไป จึงจำกัดการปรับตัวขึ้นของราคา สำหรับราคาหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวลงหลังการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลง 9.8% ใน 2 เดือนแรกของปี 2025 บ่งชี้ถึงความเปราะบางของภาคอสังหาริมทรัพย์ และความต้องการในโลหะต่างๆ เราแนะนำให้ "Wait and See การลงทุนในกองทุน KT-MINING" เนื่องจากหุ้นเหมืองแร่อาจได้รับผลกระทบจากภาคอสังหาริมทรัพย์จีนที่ยังคงมีความเปราะบาง แม้ว่าแนวโน้มความต้องการใช้วัตถุดิบอย่างทองแดงจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนผ่านไปสู่พลังงานสะอาด

## ทองคำ

### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง และทะลุ 3,000 ดอลลาร์ไปได้ โดยมีปัจจัยหนุนจากความกังวลด้านสงครามการค้า ความต้องการการลงทุนในทองคำจากจีนท่ามกลางความเสี่ยงจากภาคอสังหาริมทรัพย์ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่อยู่ในอัตราที่ค่อนข้างต่ำ
- แนะนำทยอยสะสมลงทุนทองคำผ่านกองทุน SCBGOLD โดยมีปัจจัยการลงทุนจากความต้องการเชิงโครงสร้างจากธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่เพื่อลดการพึ่งพาเงินดอลลาร์ และแรงหนุนเพิ่มเติมจากนักลงทุนที่เริ่มทยอยเข้าลงทุนในกองทุน ETF ทองคำ หลังธนาคารกลางทั่วโลกอยู่ในวัฏจักรการลดอัตราดอกเบี้ย

### กองทุนแนะนำ

**SCBGOLD** กองทุนลงทุนในทองคำแท่งที่ลงทุนด้วยเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสิงคโปร์ โดยมีนโยบายสร้างผลตอบแทนตามความเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่ง

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

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

## REITs

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

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา REITs ต่างประเทศปรับตัวขึ้น 0.3% ส่วน REIT ไทยปรับตัวลง 0.6%
- หุ้น REIT ปรับตัวขึ้นส่วนทางตลาดโลกหลังนักลงทุนเดินหน้าเข้าลงทุนในสินทรัพย์ที่ Laggard ในปี 2024 และราคาไม่ได้ตึงตัวมากเกินไป
- แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนในกองทุน Global REITs เนื่องจากผลตอบแทน Global REITs ต่ำกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆ ตลอดทั้งปี และเพิ่งจะฟื้นตัวได้โดดเด่นในช่วงเดือนที่ผ่านมา นอกจากนี้คาดการณ์เรื่องดอกเบี้ยยังมีความชัดเจนมากขึ้น และอาจทำให้ REIT ฟื้นตัวขึ้นได้ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่ถูก ทำให้เรามองว่านักลงทุนสามารถคองน้ำหนักการลงทุนต่อไปได้
- REIT ไทย สำหรับนักลงทุนที่มีการลงทุนอยู่แล้ว เราแนะนำให้ถือไปก่อน และหาโอกาสในการลดสัดส่วนการลงทุน ถึงแม้ Downside การลงทุนจะจำกัด แต่เนื่องจากส่วนต่างของดอกเบี้ย และปันผลที่อยู่ในอัตราที่สูง จำกัด upside ของการลงทุน ส่วนเงินลงทุนใหม่ แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน

# Market Performance

Data as of 30 March 2025

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

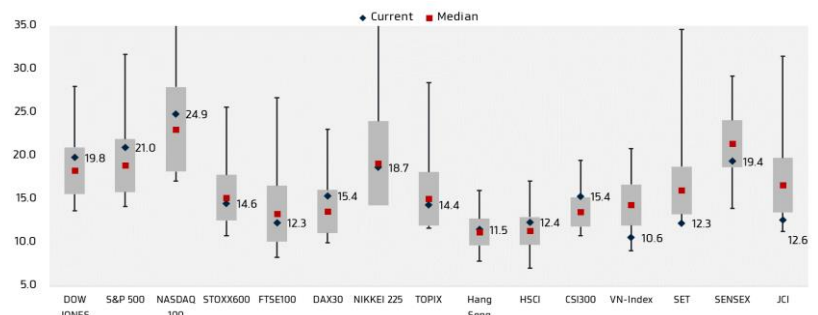
| Major Indices       | Last      | 1Wk (%) | 1M (%) | YTD (%) | 1Y (%) | Forward PE |
|---------------------|-----------|---------|--------|---------|--------|------------|
| MSCI ACWI           | 829.89    | -2.56   | -3.58  | -0.89   | 7.98   | 17.92      |
| DOW JONES           | 41,583.90 | -0.96   | -5.01  | -1.85   | 6.33   | 19.97      |
| S&P 500             | 5,580.94  | -1.53   | -6.15  | -4.80   | 7.63   | 20.82      |
| NASDAQ 100          | 19,281.40 | -2.39   | -7.60  | -8.06   | 6.45   | 24.35      |
| Russell 2000        | 2,023.27  | -1.64   | -6.28  | -8.97   | -3.48  | 25.79      |
| STOXX600            | 542.10    | -1.38   | -2.25  | 7.56    | 9.33   | 14.40      |
| NIKKEI 225          | 35,871.67 | 1.48    | -2.69  | -9.30   | -9.50  | 18.97      |
| TOPIX               | 2,679.87  | 1.67    | 0.99   | -2.70   | -0.89  | 14.77      |
| Hang Seng           | 23,207.07 | -1.11   | 1.52   | 16.53   | 46.93  | 10.49      |
| HSCEI (H-Share)     | 8,528.71  | -0.83   | 1.34   | 17.74   | 53.57  | 9.91       |
| CSI300 (A-Share)    | 3,905.98  | 0.01    | 0.41   | -0.51   | 14.09  | 15.17      |
| Vietnam VN-Index    | 1,317.46  | -0.33   | 0.94   | 4.06    | 4.43   | 10.48      |
| SET                 | 1,175.45  | -0.94   | -1.61  | -14.90  | -11.49 | 12.35      |
| SETPREIT            | 126.75    | -0.58   | 1.47   | -0.84   | 8.64   | 10.85      |
| Nifty               | 23,519.35 | 0.72    | 6.31   | -0.26   | 6.81   | 19.64      |
| Sector*             | Last      | 1Wk (%) | 1M (%) | YTD (%) | 1Y (%) | Forward PE |
| Cons. Disc.         | 392.62    | -3.13   | -5.90  | -6.67   | 6.28   | 19.88      |
| REITs               | 1,172.43  | 0.27    | -3.27  | 1.85    | 3.44   | N/A        |
| Tech./IT            | 683.32    | -5.11   | -8.23  | -11.00  | 4.69   | 24.11      |
| Utilities           | 169.94    | 0.76    | 2.59   | 6.41    | 18.08  | 15.57      |
| Communication Serv. | 122.04    | -3.91   | -5.80  | -2.08   | 15.91  | 18.37      |
| Industrial          | 386.61    | -2.48   | -0.84  | 3.08    | 6.43   | 19.78      |
| Infras.             | 2,463.51  | 1.24    | 2.45   | 9.43    | 23.35  | 16.17      |
| Material            | 321.29    | -1.48   | 0.74   | 5.78    | -4.33  | 16.59      |
| Energy              | 258.89    | 0.03    | 4.25   | 8.83    | 2.09   | 12.63      |
| Healthcare          | 364.51    | -1.65   | -2.18  | 5.04    | -0.54  | 17.60      |
| Cons. Stap.         | 285.03    | 1.00    | -1.08  | 5.02    | 7.02   | 19.72      |
| Financial           | 190.41    | 0.47    | -0.11  | 6.41    | 22.93  | 13.04      |

\* MSCI ACWI Sector

| Commodities            | Last     | 1Wk (%) | 1M (%) | YTD (%) | 1Y (%) |
|------------------------|----------|---------|--------|---------|--------|
| WTI (\$/bbl)           | 69.22    | 0.16    | -0.77  | -3.49   | -16.77 |
| Natural Gas (\$/MMBtu) | 4.16     | 6.23    | 8.45   | 14.45   | 135.85 |
| Gold (\$/oz)           | 3,091.58 | 2.67    | 8.18   | 17.80   | 38.64  |
| Copper (\$/mt)         | 9,749.69 | -0.65   | 4.41   | 12.68   | 11.22  |

| Fixed Income and Rates | Last |
|------------------------|------|
| US 10 Years            | 4.21 |
| TH 10 Years            | 2.06 |

## Global Equity Valuations



Source: Bloomberg, Krungthai CIO as of 30 March 2025

# Portfolio Models

Strategic Partnership



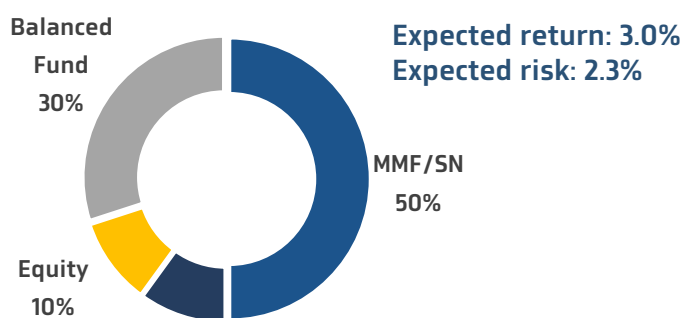
**Krungsai**  
**CIO**



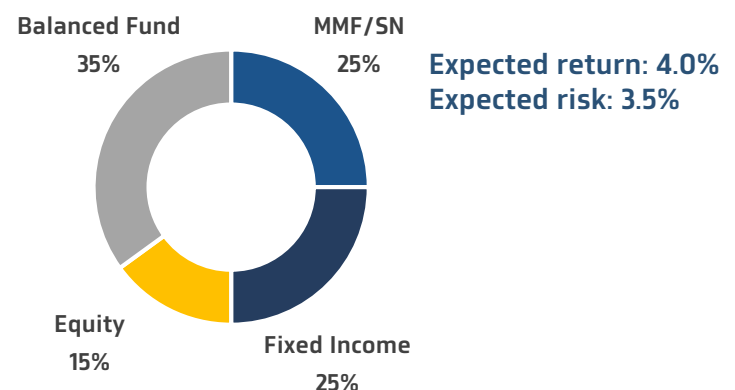
**Fidelity**  
INTERNATIONAL

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

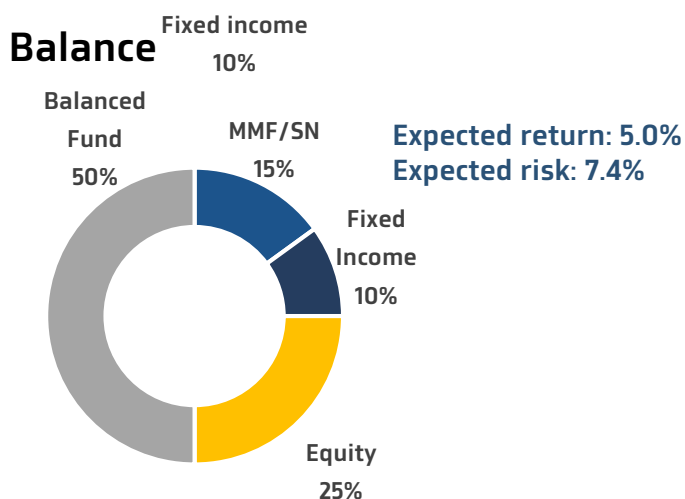
## Conservative



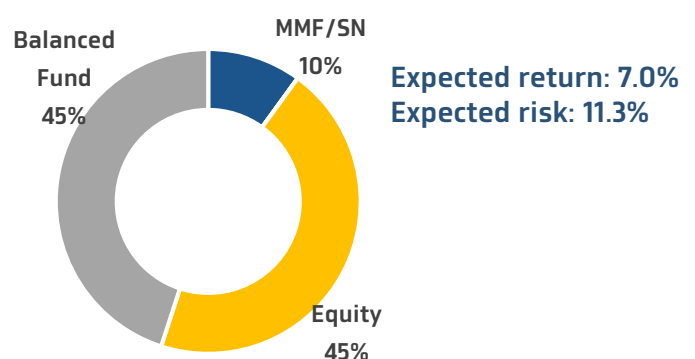
## Moderate



## Balance



## Growth



# Fund Highlight

31 มีนาคม – 4 เมษายน 2025

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO

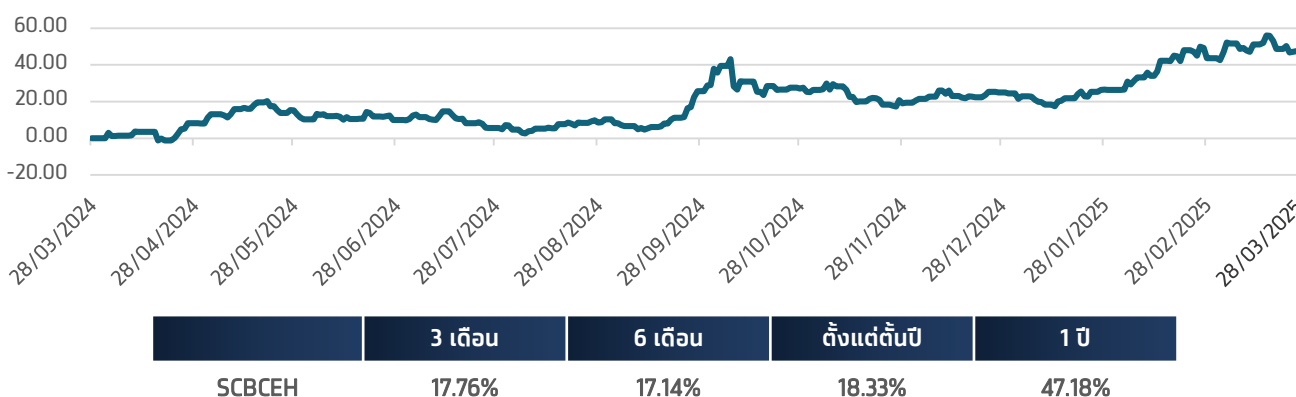


Fidelity  
INTERNATIONAL

## กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นจีน THB เฮดจ์ SCB CHINA EQUITY THB HEDGE (SCBCEH)

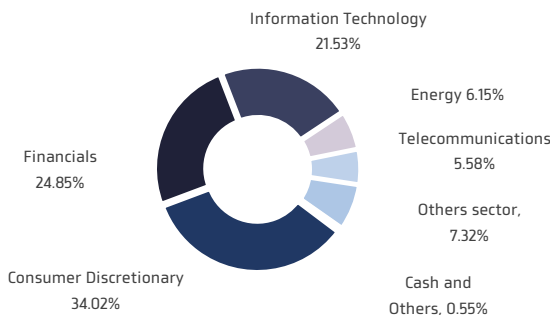
- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Hang Seng China Enterprises Index ETF (กองทุนรวมหลัก) เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- เน้นลงทุนในดัชนี Hang Seng China Enterprises Index ETF เพื่อสร้างผลตอบแทนใกล้เคียงดัชนี Hang Seng China Enterprise (H-Share Index)
- โอกาสเติบโตไปกับเศรษฐกิจจีนผ่าน 50 บริษัทชั้นนำขนาดใหญ่ที่ดำเนินธุรกิจ在中国 แต่ซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์หุ้นฮ่องกงที่มีมาตรฐานสากล และได้รับความไว้วางใจจากนักลงทุนต่างชาติและสถาบัน

### ผลตอบแทนย้อนหลัง (%) ณ วันที่ 28 มีนาคม 2025



Source: Morningstar Direct, data as of 28 March 2025

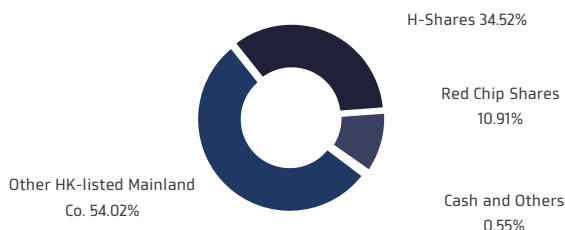
### สัดส่วนการลงทุนตามอุตสาหกรรม (%)



\* "สัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวมหลัก"  
\* ข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการนำเสนอเท่านั้น ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด

Source: Hang Seng Investment Fund Factsheet data as of 28 February 2025

### สัดส่วนการลงทุนรายประเทศ (%)



\* "สัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวมหลัก"  
\* ข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการนำเสนอเท่านั้น ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด

Source: Hang Seng Investment Fund Factsheet data as of 28 February 2025

### Top 10 Holdings

### Weight (%)

|                                       |       |
|---------------------------------------|-------|
| Alibaba Group Holding - W             | 10.09 |
| Xiaomi - W                            | 9.27  |
| Tencent Holdings                      | 7.91  |
| China Construction Bank               | 7.30  |
| Meituan - W                           | 6.54  |
| China Mobile                          | 4.99  |
| Industrial & Commercial Bank of China | 4.40  |
| BYD Company                           | 4.18  |
| Bank of China                         | 3.77  |
| Ping An Insurance Group               | 3.15  |
| Total                                 | 61.60 |

Source: Hang Seng Investment Fund Factsheet data as of 28 February 2025

### ข้อมูลสำคัญของกองทุน

|                      |                                                                            |
|----------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| AIMC Category        | Greater China Equity                                                       |
| Benchmark กองทุนหลัก | Hang Seng China Enterprises Index                                          |
| Inception Date       | 19/03/2013                                                                 |
| Risk Level           | 6                                                                          |
| FX Hedging Policy    | ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2025 เท่ากับ 99.13%) |
| Front-End Fee        | ปัจจุบันเรียกเก็บ 0.50% ของมูลค่าซื้อขาย                                   |
| Management Fee       | ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.00% ต่อปีของ NAV                                       |

Source: SCBAM Fund Fact Sheet data as of 28 February 2025

"ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดหุ้น มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต"

## กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

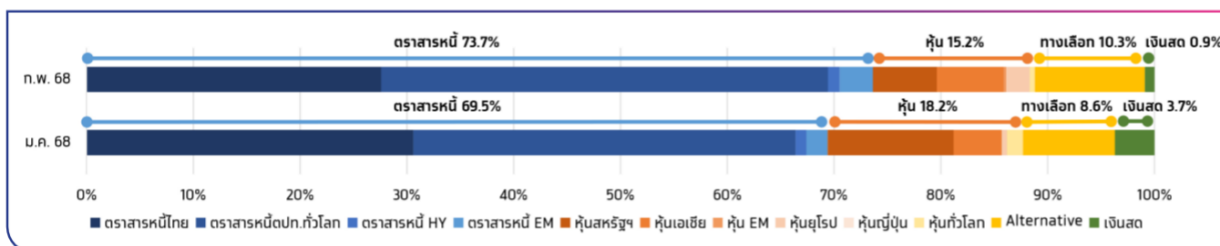
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุน และการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และ ข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ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

### Fidelity International บล.ระดับโลก

- บล.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 March 2025

#### กองทุนรวมผสม

#### กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

#### ความเสี่ยงระดับ 5

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

\*สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

#### ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 26 มีนาคม 2025

|                  | 3 เดือน | 6 เดือน | ตั้งแต่ต้นปี | 1 ปี   |
|------------------|---------|---------|--------------|--------|
| KTWC-DEFENSIVE-A | -0.12%  | -1.18%  | 0.12%        | -0.42% |

Source: Morningstar Direct, data as of 26 March 2025

#### ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2025\*\*

| กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก            | สัดส่วน |
|-----------------------------------------|---------|
| Krung Thai Short Term Fixed Income Plus | 14.7%   |
| PIMCO Global Bond Fund                  | 14.5%   |
| Krung Thai Fixed Income Plus            | 12.9%   |
| FF – Global Bond Fund                   | 8.6%    |
| FF – Global Corporate Bond Fund         | 7.3%    |

| กองทุนตราสารทุน 4 อันดับแรก                       | สัดส่วน |
|---------------------------------------------------|---------|
| iShares Core MSCI Asia ex Japan ETF               | 2.3%    |
| HSBC Asia Pacific ex Japan Sustainable Equity ETF | 2.0%    |
| iShares Core MSCI EMU UCITS ETF                   | 1.6%    |
| iShares Edge S&P500 Minimum Volatility UCITS ETF  | 1.5%    |

| กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก                  | สัดส่วน |
|------------------------------------------|---------|
| FF – Absolute Return Multi Strategy Fund | 6.7%    |
| iShares Physical Gold                    | 3.6%    |

“ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

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

# Fund Highlight

31 มีนาคม – 4 เมษายน 2025

Strategic Partnership



Krungsai  
CIO

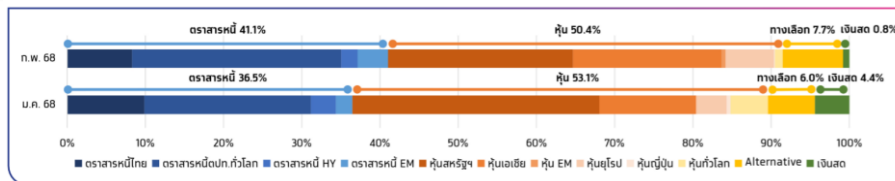


Fidelity  
INTERNATIONAL

## 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 ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อเป็นการเติบโตของเงินลงทุน และอยากกระจายการลงทุน สามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

Source : KTAM Monthly Report as of March 2025

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 26 มีนาคม 2025

|                 | 3 เดือน | 6 เดือน | ตั้งแต่ต้นปี | 1 ปี   |
|-----------------|---------|---------|--------------|--------|
| KTWC-MODERATE-A | -1.11%  | -3.17%  | -0.40%       | -1.87% |

Source: Morningstar Direct, data as of 26 March 2025

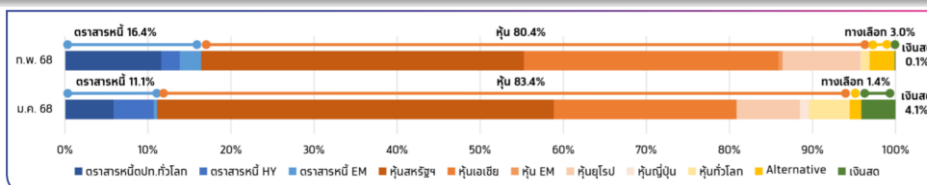
ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2025 \*\*

| กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก                 | สัดส่วน | กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก                       | สัดส่วน |
|----------------------------------------------|---------|---------------------------------------------------|---------|
| PIMCO Global Bond Fund                       | 7.8%    | HSBC Asia Pacific ex Japan Sustainable Equity ETF | 8.3%    |
| FF – Global Bond Fund                        | 7.2%    | Fidelity US Equity Research Enhanced UCITS ETF    | 8.0%    |
| Krung Thai Fixed Income Plus                 | 6.3%    | iShares Core MSCI Asia ex Japan ETF               | 7.6%    |
| iShares USD Treasury Bond 20+ Year UCITS ETF | 4.1%    | iShares MSCI North America ETF                    | 5.0%    |
| iShares JPM USD EM Bond UCITS ETF            | 3.9%    | iShares Core MSCI EMU UCITS ETF                   | 3.4%    |

| กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก                  | สัดส่วน |
|------------------------------------------|---------|
| FF – Absolute Return Multi Strategy Fund | 4.1%    |
| iShares Physical Gold                    | 3.6%    |

ความ  
เสี่ยงสูง

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



Source : KTAM Monthly Report as of March 2025

กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

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

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะยาว และสามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 26 มีนาคม 2025

|               | 3 เดือน | 6 เดือน | ตั้งแต่ต้นปี | 1 ปี   |
|---------------|---------|---------|--------------|--------|
| KTWC-GROWTH-A | -2.37%  | -4.81%  | -1.23%       | -3.30% |

Source: Morningstar Direct, data as of 26 March 2025

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2025 \*\*

| กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก                 | สัดส่วน | กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก                       | สัดส่วน |
|----------------------------------------------|---------|---------------------------------------------------|---------|
| iShares USD Treasury Bond 20+ Year UCITS ETF | 4.2%    | HSBC Asia Pacific ex Japan Sustainable Equity ETF | 14.5%   |
| PIMCO Global Bond Fund                       | 3.2%    | iShares MSCI North America ETF                    | 12.3%   |
| FF – Global Income Fund                      | 3.1%    | iShares Core MSCI Asia ex Japan ETF               | 11.4%   |
| iShares JPM USD EM Bond UCITS ETF            | 2.6%    | Fidelity US Equity Research Enhanced UCITS ETF    | 10.1%   |
| FF - US High Yield Bond                      | 2.2%    | FF – European Dividend Fund                       | 6.7%    |

| กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก                  | สัดส่วน |
|------------------------------------------|---------|
| FF – Absolute Return Multi Strategy Fund | 0.4%    |
| iShares Physical Gold                    | 2.6%    |

\* ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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

\* สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

# Product Update

Strategic Partnership



Krungsai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 31 มีนาคม – 4 เมษายน 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                                                                                                                  | UGISFX-N                                                                        | KT-GCINCOME-A                                                                                 |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| ประเภท                                     | ตราสารหนี้ต่างประเทศ                                                                                                    |                                                                                 |                                                                                               |
| กองทุนหลัก                                 | PIMCO GIS Income Fund - Class I USD                                                                                     |                                                                                 | Schroder ISF Global Credit Income                                                             |
| นโยบายการลงทุนของ กองทุนหลัก               | เน้นสร้างรายได้จากการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง |                                                                                 | ลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก มีความยืดหยุ่นและไร้ข้อจำกัดในการลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยง |
| นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน | ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ                                       | ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (ปกติไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน) | ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน                                |
| กลยุทธ์                                    | ทยอยเข้าสะสม<br>เหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน                                                                  |                                                                                 |                                                                                               |

## กองทุนผสม

| กองทุน                                                                                                                      | <div>ความเสี่ยงต่ำ</div> Krungthai World Class Defensive (KTWC-DEFENSIVE-A) | <div>ความเสี่ยงกลาง</div> Krungthai World Class Moderate (KTWC-MODERATE-A) | <div>ความเสี่ยงสูง</div> Krungthai World Class Growth (KTWC-GROWTH-A) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| ลงทุนกองทุนเดียวเข้าถึงการลงทุนทั่วโลก บริหารกองทุนโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกอย่าง Fidelity International มี 3 ระดับความเสี่ยง |                                                                             |                                                                            |                                                                       |
| นโยบายการลงทุน                                                                                                              | กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 85% และ หุ้น 15% *                     | กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 50% และ หุ้น 50% *                    | กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 20% และ หุ้น 80% *               |
| กลยุทธ์                                                                                                                     | โอกาสรับผลตอบแทนสูงกว่าเงินเฟ้อ                                             | โอกาสในการกระจายและเติบโตของเงินลงทุน                                      | โอกาสในการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะยาว                             |

\* สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

Source: KTAM, UOBAM, KSAM Fund Fact Sheet, data as of 28 February 2025

# Product Update

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 31 มีนาคม – 4 เมษายน 2025

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

## ตราสารทุน

| กองทุน                       | KTWC-GROWTH-A                                                                                                                         | KT-WEQ-A                                                                                                       |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ประเภท                       | กองทุนผสมที่เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก                                                                                                    | หุ้นทั่วโลก                                                                                                    |
| กองทุนหลัก                   | ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศทั่วโลกคัดเลือกโดย Fidelity International                                                                   | AB Low Volatility Equity Portfolio - Class I USD                                                               |
| นโยบายการลงทุนของ กองทุนหลัก | ลงทุนในหุ้นทั่วโลกพื้นฐานดี มีรูปแบบการลงทุนที่ยืดหยุ่น สามารถปรับเปลี่ยนสไตล์การลงทุน ให้เข้ากับทุกสภาวะตลาด เจลี่ยระยะยาวประมาณ 80% | ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ทั่วโลกที่มีความผันผวนต่ำ และมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ |
| กลยุทธ์                      | เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว และทยอยเข้าสะสม                                                                      |                                                                                                                |

| กองทุน                       | KT-JAPANALL-A                                                                                                        | SCBCEH                                                                                                                             |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ประเภท                       | หุ้นญี่ปุ่น                                                                                                          | หุ้นจีน                                                                                                                            |
| กองทุนหลัก                   | Fidelity Funds - Japan Value Fund Y-ACC-JPY                                                                          | Hang Seng China Enterprises Index ETF                                                                                              |
| นโยบายการลงทุนของ กองทุนหลัก | ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง เมื่อเปรียบเทียบกับ โอกาส ในการเติบโต, กระแสเงินสด และคุณภาพงบดุล | เน้นลงทุนในดัชนี Hang Seng China Enterprises Index ETF เพื่อสร้างผลตอบแทนใกล้เคียงดัชนี Hang Seng China Enterprise (H-Share Index) |
| กลยุทธ์                      | ทยอยเข้าสะสม<br>เหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน                                                               |                                                                                                                                    |

| กองทุน                       | SCBINDIAA                                                                                       | KT-TECHNOLOGY-A                                                                                                                                              |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ประเภท                       | หุ้นอินเดีย                                                                                     | หุ้นเทคโนโลยี                                                                                                                                                |
| กองทุนหลัก                   | iShares India 50 ETF                                                                            | Fidelity Funds - Global Technology Fund                                                                                                                      |
| นโยบายการลงทุนของ กองทุนหลัก | เน้นลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย มุ่งหวังให้ผลตอบแทนเคลื่อนไหวไป ในทิศทางเดียวกับดัชนี Nifty 50 Index | กระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของ เทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรมทั่วโลก ไม่ได้กระจุกตัวอยู่ในหุ้นกลุ่ม เทคโนโลยี หรือ AI เพียงอย่างเดียว |
| กลยุทธ์                      | ทยอยเข้าสะสม<br>เหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน                                          |                                                                                                                                                              |

## สินทรัพย์ทางเลือก

| กองทุน                       | SCBGOLD                                                                                                                                           |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ประเภท                       | ทองคำ                                                                                                                                             |
| กองทุนหลัก                   | SPDR Gold Trust                                                                                                                                   |
| นโยบายการลงทุนของ กองทุนหลัก | กองทุนลงทุนในทองคำแท่ง ที่ลงทุนด้วยเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสิงคโปร์ โดยมีนโยบายสร้าง ผลตอบแทนตามความเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่ง |
| กลยุทธ์                      | ทยอยเข้าสะสม<br>เหมาะสำหรับการลงทุนระยะเวลา 6-12 เดือน                                                                                            |

Source: KTAM, SCBAM Fund Fact Sheet, data as of 28 February 2025



## Tactical Asset Allocation (6-12 Months)

| Equities               | Slightly Overweight  |
|------------------------|----------------------|
| DM                     | Slightly Overweight  |
| US                     | Neutral              |
| Europe                 | Neutral              |
| Japan                  | Slightly Overweight  |
| Asia ex. Japan         | Neutral              |
| China                  | Slightly Overweight  |
| Korea                  | Neutral              |
| India                  | Slightly Overweight  |
| Indonesia              | Neutral              |
| Thailand               | Neutral              |
| 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 อย่างไรก็ดี การสื่อสารดังกล่าวไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุน หรือข้อเสนอหรือการชักชวน เพื่อการซื้อหรือขายตราสารทางการเงินใดๆ ทั้งนี้ ข้อมูลทั้งหมดนี้เป็นของธนาคาร ซึ่งไม่สามารถทำสำเนาคัดลอก แจกจ่าย เผยแพร่ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับความยินยอมล่วงหน้าจากธนาคาร

ไม่มีข้อมูลใดๆ ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือปริยาย ที่ธนาคารหรือบริษัทลูกและบริษัทในเครือของธนาคารรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แก่จริงของข้อมูลดังกล่าว หรือความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับวัตถุประสงค์เพื่อการใดๆ และข้อมูลดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ

ธนาคารไม่ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษา หรือตัวแทน ของบุคคลใด ที่ได้รับข้อมูลนี้ ผู้ที่ได้รับข้อมูลจะต้องทำการประเมินความเหมาะสมด้วยตัวเองในการใช้ข้อมูล และจะต้องไม่ใช้ข้อมูลที่ได้รับมาเสมือนเป็นการรับคำแนะนำ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง กฎหมาย ภาษี หรือ การลงทุน โดยผู้ที่ได้รับข้อมูลควรได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาของตนเองเท่านั้น

ธนาคารหรือบริษัทในเครือและบริษัทในเครือของธนาคารอาจทำหน้าที่เป็นตัวการ หรือ ตัวแทน ในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสารนี้ หรือการทำธุรกรรมใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนดังกล่าว โดยส่งผลให้ได้รับค่านายหน้า ค่าธรรมเนียม หรือ รายได้อื่นๆ ทั้งนี้ การสื่อสารนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำเพื่อซื้อหรือขาย หรือคำชี้ชวนในการใช้สิทธิซื้อ สำหรับหลักทรัพย์ใดๆ

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

**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 โดยมีได้เป็นการเสนอขายผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้หากท่านประสงค์ในการลงทุน โปรดติดต่อเจ้าหน้าที่ธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอและคำอธิบาย รวมถึงความเสี่ยงการลงทุนและค่าธรรมเนียมต่างๆ ผลตอบแทนเป็นข้อมูลในอดีตมิได้เป็นการรับประกันผลการดำเนินงานในอนาคต และตัวเลขที่นำเสนอเป็นการประมาณการข้อมูลทางการเงิน และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการณได้

ธนาคารอาจจะมีข้อขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน