



Weekly Update

20 – 26 กุมภาพันธ์ 2024

by Krungthai Chief Investment Office



Tech at reasonable price!!!!: KT-Technology

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

Krungthai CIO:

ประมุข มาลาสิทธิ์
อิทธิธร อิศรเสนา ณ ออยุธยา*
ปาริฉัตร เมฆาเสถียรสกุล
มานะ นิมิตรวานิช
เพ็ญพิชชา พรเจริญวัฒนา

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

20-26 กุมภาพันธ์ 2024 Macro Summary

US:

- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอลง แต่เงินเฟ้อยังคงมีแนวโน้มสูงเกินคาด** ยอดค้าปลีกลดลง 0.8%MoM ในเดือนม.ค. ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าลดลงเพียง 0.3%MoM หลังจากเพิ่มขึ้น 0.4%MoM ในเดือนธ.ค. เมื่อเทียบรายปี ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้นเพียง 0.65% หลังจากพุ่งขึ้น 5.3% ในเดือนธ.ค. หากไม่รวมยอดขายรถยนต์ น้ำมัน วัสดุก่อสร้าง และการบริการด้านอาหารหรือยอดค้าปลีกพื้นฐานก็ลดลงเช่นกันที่ 0.4% ด้านเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มสูงโดยตัวเลขเงินเฟ้อจากผู้ผลิตหรือ PPI ขยายตัว 0.3%MoM มากกว่าที่คาดไว้ที่ 0.1%MoM ส่วน Core PPI ขยายตัว 0.5%MoM มากกว่าคาดเช่นกันที่ 0.1%MoM
- **Krungthai CIO View:** เรายังคงมุมมองว่า อย่างเร็วที่สุดเฟดจะพิจารณาลดดอกเบี้ยในรอบการประชุมเดือนพฤษภาคม ทั้งนี้ ต้องจับตาตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญที่จะออกมา โดยเฉพาะตัวเลขตลาดแรงงาน และตัวเลขเงินเฟ้อ

Japan:

- **เศรษฐกิจญี่ปุ่นเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิคเหนือความคาดหมาย** หลัง GDP หดตัว 0.4%YoY ในไตรมาส 4/2023 เป็นการหดตัวต่อเนื่องจากตัวเลข GDP ไตรมาส 3/2024 การหดตัวในไตรมาส 4/2023 มาจากการบริโภคส่วนบุคคลที่หดตัวจากราคาสินค้าและบริการที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- **Krungthai CIO View:** เศรษฐกิจญี่ปุ่นที่เข้าสู่ภาวะถดถอยอย่างเหนือความคาดหมาย และเงินเฟ้อที่ชะลอลงต่ำกว่าเป้าหมายของ BoJ อาจทำให้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเลื่อนออกไปได้จากราคาการันตีในเดือนเมษายนนี้

Thailand:

- **เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าคาด** โดยไตรมาสที่ 4/2023 ขยายตัว 1.7% จากการอุปโภคภาคครัวเรือนและการลงทุนรวมที่ลดลง ด้านการบริโภคภาคเอกชนและปริมาณการส่งออกสินค้ายังขยายตัว ทั้งปี 2023 ขยายตัวได้ 1.9% ส่วนในปี 2024 สศช. ได้ปรับจาก 2.7-3.7% หรือขยายตัวเฉลี่ย 3.2% เหลือ 2.2-3.2% หรือขยายตัวเฉลี่ย 2.7%
- **Krungthai CIO View:** เศรษฐกิจไทยปีนี้จะมีแนวโน้มขยายตัวได้เร่งขึ้นจากแรงขับเคลื่อนของการท่องเที่ยว รวมทั้ง การส่งออกที่จะกลับมาขยายตัว อีกทั้งการปรับลดประมาณการเศรษฐกิจปี 2024 ของ สศช. จะเป็นการเพิ่มโอกาสในการที่รัฐบาลจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาเพิ่มเติม

Market Summary

EQUITIES: Neutral

- ดัชนีหุ้นทั่วโลก (MSCI ACWI Index) ปรับตัวขึ้นต่อ 0.3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดย กลุ่ม Material และ กลุ่ม Financial เป็นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นได้มากที่สุดที่ 2.0% และ 1.8% ตามลำดับ
- **Krungthai CIO View:** แม้อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ จะปรับตัวลงจากตัวเลขเงินเฟ้อที่พุ่งสูงและผู้บริโภคและผู้ผลิตที่ออกมาสูงกว่าคาด บั่นทอนความหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด แต่ผลกระทบต่อออกมาค่อนข้างสดใส ส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปและญี่ปุ่น ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% และ 2.4% ตามลำดับ

FIXED INCOME: Overweight

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น จากมุมมองที่เฟดอาจจะคงอัตราดอกเบี้ยนานกว่าที่ตลาดคาดไว้ ตามเงินเฟ้อที่พุ่งสูงจากผู้บริโภคและผู้ผลิตที่ออกมาสูงกว่าคาด ณ สิ้นสัปดาห์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปีขึ้นมาอยู่ที่ 4.28%
- **Krungthai CIO View:** Krungthai CIO ประเมินว่า ระดับดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ และไทยได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และในฝั่งของสหรัฐฯ จะเริ่มลดดอกเบี้ยอย่างเร็วในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2024 แนะนำเข้าลงทุนตราสารหนี้ไทยและทั่วโลก

COMMODITIES: Neutral

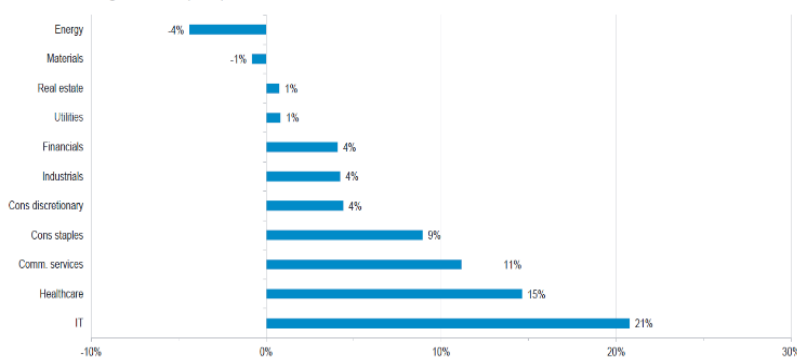
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทองคำปรับลดลงต่อเนื่อง 0.5% จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่น้ำมันปรับตัวขึ้นต่อ 3.1% จากความไม่แน่นอนในวันออกกลาง
- **Krungthai CIO View:** ทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจสำหรับการกระจายความเสี่ยงของพอร์ต แนะนำทยอยสะสมที่ระดับ 2,000 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ด้านน้ำมันดิบ มองกรอบการเคลื่อนไหว 70-90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยสามารถเข้าซื้อ Trading ได้

Idea of the week: KT-Technology

Fidelity analysts' earnings expectations

Bottom-up aggregate company forecasts

FIL sector earnings forecasts (FY24)



Source: Fidelity International, data as of 7 November 2023. Investors should note that the views expressed may no longer be current and may be subject to change without prior notice.

Source: Fidelity

- ถึงแม้ว่าหุ้นเทคโนโลยีมีการปรับตัวขึ้นได้ดีในปี 2023 **แต่ถ้าเราวิเคราะห์เชิงลึกจะเห็นได้ว่าการปรับตัวขึ้นนั้นเป็นการกระจุกในหุ้นขนาดใหญ่ไม่กี่ตัว** ในกลุ่ม "Magnificent 7" และหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ โดยมีปัจจัยจากกระแสเรื่องปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence)
- ในช่วงต่อไป เรายังคง **ยังมีโอกาสในการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีหรือหุ้นที่ได้รับผลประโยชน์จากการนำเทคโนโลยีมาใช้ในธุรกิจ** โดยทาง Fidelity มองว่ายังมีโอกาสการลงทุนในกลุ่มอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น กลุ่มผู้ให้บริการด้านการจองที่พักโรงแรมออนไลน์ (Online Travel Agencies) กลุ่มฟินเทค กลุ่มให้บริการการบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า (Customer Relationship Management) กลุ่มที่ได้รับผลประโยชน์จาก AI ไม่ว่าจะเป็นบริษัทที่อยู่ในห่วงโซ่ของ AI เช่น AI enable หรือ Software-as-a-service หุ้นนวัตกรรมเทคโนโลยีที่น่าจะกลับตัว เช่น เกมออนไลน์ และมือถือ หุ้นที่อยู่ในอุตสาหกรรมในการช่วยลดเรื่องโลกร้อน และ ESG
- กลุ่มเทคโนโลยีมีแนวโน้มเติบโตสูง Bloomberg Consensus คาดว่า กำไรของ MSCI ACWI Technology จะขยายตัวได้ถึง 18.9% ในปีนี้ ซึ่งถือว่าเป็นอัตราการขยายตัวที่สูงกว่ากลุ่มอื่นๆ
- **กองทุนแนะนำ: KT-Technology**



สหรัฐฯ



Krungthai CIO View: Neutral ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงรายสัปดาห์ครั้งแรกนับตั้งแต่ต้นปี ดัชนีหลักทั้ง 3 ปรับตัวลงทั้งหมด Dow Jones -0.11% S&P 500 -0.42% และ Nasdaq100 -1.54% โดยมีปัจจัยกดดันจากข้อมูลเงินเฟ้อที่ออกมาสูงกว่าคาด ทำให้ตลาดกังวลต่อทิศทางดอกเบี้ยของเฟด โดยการปรับตัวลงของหุ้นสหรัฐฯ กระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ที่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้า S&P500 แบบถ่วงน้ำหนักเท่ากัน (S&P 500 Equal Weight Index) กลับมา Outperform จากหุ้นขนาดกลาง และเล็กที่แข็งแกร่ง ส่วนงบการเงินโดยรวมยังคงแข็งแกร่ง ติดตามงบบริษัท NVIDIA ในวันที่ 21 ซึ่งเรามองว่าต่างไม่ได้โตตามคาดตลาด หรือแนวโน้มของผู้บริหารไม่ได้ Bullish เหมือนกับที่ตลาดมองไว้ อาจทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีการปรับฐานต่อ Krungthai CIO ยังคงแนะนำทยอยขายทำกำไรตลาดหุ้นสหรัฐฯ ออกมาก่อนเนื่องจากการที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้ดีตั้งแต่เดือนตุลาคมปี 2023 ทำให้ปัจจุบันอยู่ในโซน Overbought เสี่ยงกับการถูกขายทำกำไร แนะนำรอให้ตลาดมีการปรับฐานมาที่ระดับ 4,500-4,600 จุดหรือต่ำกว่า ค่อยกลับเข้าไปลงทุนใหม่ สำหรับกองทุนผสม และกองทุน Core Port อย่าง KTWC เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนลงทุนตามความเสี่ยงต่าง ๆ ที่รับได้

กองทุนแนะนำ

Krungthai World Class Series: กองทุนผสมที่กระจายการลงทุนทั่วโลกโดยมีผู้เชี่ยวชาญจากบลจ. Fidelity เป็นผู้บริหารกองทุน



ยุโรป



Krungthai CIO View: Slightly Overweight ตลาดหุ้นยุโรปดัชนี STOXX 600 ปรับตัวขึ้น 1.39% จากสัญญาณของภาวะเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอลงหลังราคาก๊าซในยุโรปมีการปรับตัวลงแรง ทำให้ตลาดมีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นถึงแนวโน้มการลดดอกเบี้ยจาก ECB เรามีมุมมองที่เป็นบวกเล็กน้อยต่อการลงทุนในหุ้นยุโรป โดยตัวเลข GDP ที่ประกาศมาล่าสุด ทำให้เรามั่นใจในมุมมองของเราที่มองว่าเศรษฐกิจยุโรปได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และอาจนำมาซึ่งคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้น ปัญหาเรื่องเงินเฟ้อก็เริ่มคลี่คลาย ทำให้ ECB มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าธนาคารกลางอื่นๆ นอกจากนี้ Valuation ที่ถูกจำกัด Downside ของตลาด Krungthai CIO จึงแนะนำให้ทยอยสะสมกองทุนยุโรป แนะนำกองทุน SCBEUEQA

กองทุนแนะนำ

SCBEUEQA/SCBEUEQ : ลงทุนในดัชนี iShares STOXX Europe 600 โดยมุ่งหวังให้ผลประโยชน์การเคลื่อนไหวตามดัชนีหุ้นยุโรปขนาดใหญ่ 600 ตัวแรก



อินเดีย



Krungthai CIO View: Neutral ดัชนี Nifty ปรับตัวขึ้น แต่ยังคงมีแรงขายของนักลงทุนต่างชาติออกมา ตัวเลขเงินเฟ้อปรับตัวลง 5.1% จากเดือนก่อนที่ 5.7% ลดความกดดันให้กับธนาคารกลางอินเดีย หรือ RBI ผลประกอบการโดยรวมถือว่าเป็นไปตามมุมมองตลาด สำหรับคำแนะนำการลงทุนดัชนี Nifty ยังคงดูแพงไปเล็กน้อย แต่ปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงแข็งแกร่งทำให้เรามองว่าหากดัชนีมีการปรับตัวลงเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าสะสมกองทุน KT-India



เอเชีย



Krungthai CIO View: Trading buy ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้น นำโดยตลาดหุ้นจีน ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ไต้หวัน อินโดนีเซีย ส่วนตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงเล็กน้อย ผลการเลือกตั้งของอินโดนีเซีย นายปราโบโว ซูเบียนโต จ่อคว่ำชัยเลือกตั้งประธานาธิบดี หลังผลนับคะแนนไม่เป็นทางการแตะ 58% นายปราโบโวที่มีนายกิบราน ราคาบูมิง รากา ลูกชายคนโตของประธานาธิบดีโจโกโด ลงชิงชัยในตำแหน่งรองประธานาธิบดีร่วมกับนายปราโบโว ทำให้ตลาดมองว่านโยบายต่างๆ ของประธานาธิบดีโจโดจะถูกลดทอนต่อไป ในแง่ของคำแนะนำการลงทุน **แนะนำ Trading buy** เนื่องจากมองว่าตลาดหุ้นจีนที่มีสัดส่วนที่ค่อนข้างใหญ่ในดัชนี MSCI Asia Ex Japan มีโอกาสฟื้นตัวได้ในระยะสั้นจาก Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น **และแนะนำลงทุนในหุ้นอินโดนีเซียผ่านกองทุน ES-INDONESIA** เนื่องจากการเติบโตของเศรษฐกิจอินโดนีเซียที่มาจากทศวรรษของคนชั้นกลาง ประกอบกับราคาที่ไม่แพง ทำให้การลงทุนในอินโดนีเซียมีความน่าสนใจ

กองทุนแนะนำ

TMBAGLF: กองทุนเน้นการกระจายลงทุนในหุ้นเอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น โดยเน้นในหุ้นจีนและกระจายในเอเชียประเทศอื่นเพิ่มเติม

ES-INDONESIA : กองทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นอินโดนีเซียแบบ active ในการคัดเลือกหุ้นคุณภาพพื้นฐานดีเพียง 30-50 บริษัท เพื่อโอกาสในการสร้างผลตอบแทนระยะยาวจากการเติบโตทางเศรษฐกิจ



ญี่ปุ่น



Krungthai CIO View: Neutral Krungthai CIO View: Neutral ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นต่อจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า และผลประกอบการของบริษัทที่ออกมาดีกว่าคาด โดยการอ่อนค่าของค่าเงินเยนมีปัจจัยหนุนจากเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่หดตัว 0.4% แย่กว่าที่ตลาดมองว่าจะขยายตัว 1.1% และเป็นการหดตัว 2 ไตรมาสติดต่อกัน ทำให้เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค โดยมีปัจจัยกดดันจากอุปสงค์ในประเทศที่ซบเซา ในขณะการส่งออก และการท่องเที่ยวเข้าที่ฟื้นตัวหนุนเศรษฐกิจไว้ได้ ทำให้ตลาดมองว่า BOJ มีแนวโน้มที่จะคงนโยบายการเงินผ่อนคลายต่อไปถึงแม้ว่าจะยกเลิกอัตราดอกเบี้ยติดลบก็ตาม Krungthai CIO แนะนำให้อาศัยจังหวะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นย่อตัวลงเพื่อเข้าลงทุน



จีน



Krungthai CIO View: Trading buy ตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ปิดทำการเนื่องในเทศกาลวันตรุษจีน แต่ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้นหลังตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงเทศกาลวันตรุษจีน บ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของผู้บริโภค การใช้จ่ายที่ดีขึ้นอาจทำให้นักลงทุนคลายความกังวลต่อเศรษฐกิจจีนได้บางส่วนเนื่องจากเศรษฐกิจโดยรวมกำลังต่อสู้กับภาวะเงินฝืดและวิกฤตภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อมานานหลายปี ซึ่งบั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้บริโภค **Krungthai CIO ปรับคำแนะนำการลงทุนตลาดหุ้นจีนเป็น Trading buy จากเดิม Wait and See โดยมองว่า Valuation ที่ถูก ประกอบกับ Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น และการที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงแรงตั้งแต่ต้นปี ทำให้ในระยะสั้น ตลาดหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวได้** อย่างไรก็ตาม เราแนะนำสัดส่วนการลงทุนในหุ้นจีนไม่เกิน 10-15% ของพอร์ต

กองทุนแนะนำ

SCBCEH: มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี Hang Seng China Enterprises Index (H-Share Index)

KT-CHINA-A : เน้นลงทุนในหุ้นจีนขนาดใหญ่ประมาณ 30-60 หลักทรัพย์ ที่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง และการปฏิรูปเศรษฐกิจจีนในระยะยาว



20 – 26 กุมภาพันธ์ 2024



Krungthai CIO View: Overweight ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงเล็กน้อย โดยมีกองทุนต่างชาติพลิกกลับมาขายหุ้นไทยอีกรอบหลังจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง ทำให้ตลาดปรับลดมุมมองการลดดอกเบี้ยของเฟดลง นอกจากนี้มีกองทุนติดตามผลประกอบการ Q4/2023 ที่จะทยอยประกาศออกมาแน่นอนในช่วงสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินตั้งแนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนโดยรวมในปี 2024 เรามองว่าตลาดหุ้นไทยมีโอกาสฟื้นตัว จากสถิติในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยไม่เคยขาดทุน 2 ปีติดต่อกัน โดยในปี 2023 ตลาดหุ้นไทยมีการปรับตัวลงแรง และ Underperform ตลาดหุ้นอื่นๆพอสมควร และในปี 2024 ก็น่าจะเป็นปีที่เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อได้ **เราแนะนำให้เข้าลงทุนในกองทุนในกองทุน KFDYNAMIC ที่ผสมผสานระหว่างหุ้นขนาดใหญ่ กลาง และ เล็ก สำหรับกองทุนหุ้นไทยขนาดกลางและเล็ก แนะนำ KTMSEQ**

กองทุนแนะนำ

KTMSEQ: เน้นคัดเลือกหุ้นไทยขนาดเล็ก-กลาง ปรับเปลี่ยนคัดเลือกหุ้นตามสภาวะตลาดและปัจจัยพื้นฐานของบริษัทที่ลงทุน และ **KFDYNAMIC** : คัดเลือกหุ้นประมาณ 25 บริษัทที่คาดว่าจะมีโอกาสเติบโตสูง ยึดหยุ่นทั้งหุ้นขนาดใหญ่ กลาง และเล็ก



เวียดนาม



Krungthai CIO View: Slightly Overweight ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นหลังปิดทำการยาว เนื่องจากเทศกาลวันตรุษจีน โดยการปรับตัวขึ้นนำโดยหุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวขึ้นมากกว่าหุ้นขนาดเล็ก จากการปรับตัวขึ้นของกลุ่มธนาคาร อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต่างชาติยังคงขายหุ้นเวียดนามออกมา คำแนะนำการลงทุน ปัจจุบันตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในจุดที่ค่อนข้างถูก Forward PE 9.9X ซื้อขายกันที่ระดับต่ำกว่า -1SD เหมาะแก่การทยอยเข้าลงทุน นอกจากนี้นักวิเคราะห์ในตลาดมองว่าเศรษฐกิจเวียดนามยังโตดี และน่าจะขยายตัวได้ถึง 6% ประกอบกับธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ได้ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น และยังมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางภาครัฐอย่างต่อเนื่อง

กองทุนแนะนำ

KT-VIETNAM-A กองทุนลงทุนในหุ้นเวียดนามที่ได้ประโยชน์จากการบริโภคภายในประเทศ การเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจเวียดนาม และกลุ่มธุรกิจการเงิน และ **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนลงทุนในหุ้นเวียดนามขนาดกลาง-ขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพดี มีกำไรและกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ เงินปันผลสูง และงบดุลที่แข็งแกร่ง



Sector



Krungthai CIO View: Slightly Overweight หุ้นกลุ่มวัฏจักรเช่นกลุ่มพลังงาน การเงิน และวัสดุปรับตัวขึ้นแรง ถึงแม้ว่าโดยรวมตลาดจะมีการปรับตัวลง โดยหุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น ส่วนกลุ่ม Healthcare ก็ปรับตัวขึ้นได้หลังจากที่ laggard กลุ่มอื่นๆก่อนหน้านี้ ส่วนหุ้น Tech พักฐานหลังจากที่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้านี้ **เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นในอุตสาหกรรม Healthcare** เรามองว่ากำไรของกลุ่ม Healthcare จะเข้าสู่ระดับปกติในปี 2024 และ Bloomberg Consensus คาดว่ากำไรจะเติบโต 14.8% โดยการเติบโตที่สำคัญในปี 2024 คือการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของยารักษาโรคที่รักษาได้ยากและยังไม่มีมาก่อน อาทิเช่น ยารักษาโรคและโรคอัลไซเมอร์ Donanemab **นอกจากนี้เรายังมองว่าหุ้นกลุ่ม Tech ที่ไม่ได้ลงทุนใน Tech ขนาดใหญ่ และลงทุนใน Tech ขนาดกลาง และเล็กที่ Valuation ยังไม่แพง อย่าง KT-Technology** ยังเป็นอีกหนึ่งทางเลือกสำหรับการลงทุนในหุ้น Tech

กองทุนแนะนำ

KT-HEALTHCARE-A : ลงทุนผสมผสานในหุ้น Healthcare ทั้งกลุ่ม Biotechnology, Pharmaceutical และ Medical Technology และ **KT-TECHNOLOGY** : กองทุนที่กระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรม ไม่ได้กระจุกตัวอยู่แต่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หรือ AI เพียงอย่างเดียว ผู้จัดการกองทุนหลักมีปรัชญาการลงทุน โดยลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่มีมูลค่าต่ำกว่า มูลค่าที่แท้จริง ไม่ลงทุนในหุ้นที่ราคาสูงหรืออยู่ในโมเมนตัม



20 – 26 กุมภาพันธ์ 2024



ตราสารหนี้ไทย.



Krungthai CIO View: Overweight **ตราสารหนี้ไทย** ปัจจุบันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี อยู่ที่ระดับ 2.17% เป็นระดับที่น่าสนใจลงทุนกองทุนประเภทตลาดเงินและตราสารหนี้ระยะสั้น เนื่องจาก Krungthai CIO ประเมินว่า ตัวเลขเศรษฐกิจไทยที่ออกมาเติบโตต่ำกว่าคาด เพิ่มโอกาสให้ กนง. อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ในช่วงครึ่งปีหลัง หากเฟดลดอัตราดอกเบี้ยตามคาด และนโยบาย ดิจิทัลวอลเล็ตไม่เกิดขึ้น

กองทุนแนะนำ

KTSV: กองทุนตลาดเงินที่เน้นลงทุนส่วนใหญ่ในตราสารหนี้ภาครัฐ เหมาะกับการพักเงิน
KTPLUS และ KTSTPLUS : ลงทุนในตราสารหนี้ไทยระยะสั้นเหมาะกับการลงทุนสั้น



ตราสารหนี้ดปท.



Krungthai CIO View: Overweight สัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับตัวขึ้น โดยมีปัจจัยกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เช่น ตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาสูงกว่าคาดจากภาคบริการที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ม.ค. ปรับลงมากกว่าที่คาดการณ์ และต่ำสุดตั้งแต่เดือนมีนาคม 2023 ทำให้ Bond Yield พันธบัตรล่าสุด FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนักเพียง 31.8% ในการคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในเดือนพฤษภาคม ซึ่งลดลงจากระดับ 52% ในสัปดาห์ก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม เรามองว่าเงินเฟ้อที่ออกมาสูงกว่าคาดมาจากปัจจัยฤดูกาล เช่น การรีเช็คค่าจ้าง และค่าเช่าใหม่ในช่วงต้นปี แต่ในภาพรวมเงินเฟ้อยังอยู่ในเส้นทางกลับสู่เป้าหมาย 2% ของ Fed Credit Spread ของตราสารหนี้ประเภท Investment Grade ปรับตัวลงต่อ จาก Sentiment การลงทุนที่เป็น Risk on **โดยรวมเรายังคงคำแนะนำการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศผ่านกองทุน KT-GCINCOME/UGIS** โดยมองว่าเฟดจะสิ้นสุดวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว เนื่องจากความร้อนแรงของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากเงินออมส่วนเกิน (Excess Savings) ที่เริ่มหมดลง การกลับมาชำระคืนเงินกู้ยืมเพื่อการศึกษา (Student Loan) กว่า 43 ล้านราย จะทำให้กำลังซื้อของประชาชนปรับตัวลง ส่วนอัตราเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ทำให้เรามองว่าแนวโน้ม Bond Yield ไม่น่าปรับตัวขึ้นไปมากกว่านี้ และมีโอกาสปรับตัวลง นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยของกองทุนที่อยู่ในระดับสูงจะช่วยเป็น buffer ถ้าราคาตราสารหนี้มีการปรับตัวลง อนึ่งเรามิมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นต่อ Credit Spread ที่ปรับตัวแคบลงแรงตั้งแต่เดือนตุลาคม

กองทุนแนะนำ

UGIS และ KT-GCINCOME : ตราสารหนี้ต่างประเทศทั่วโลกที่มีการกระจายลงทุนหลากหลาย และ **KT-ARB**** ลงทุนในตราสารหนี้ทั้งทางตรง และทางอ้อมผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทั้งสถานะซื้อและขาย



REITs



Krungthai CIO View: Neutral ผลตอบแทนของ REITs ไทยปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา และทำให้ตั้งแต่ต้นปี REIT ไทยปรับตัวลง ส่วน REIT ต่างประเทศปรับตัวขึ้นถึงแม้ว่า Bond Yield จะปรับตัวขึ้นก็ตาม **คงคำแนะนำคงน้ำหนักการลงทุนใน REITs ไทย และแนะนำเข้าลงทุน Trading buy ใน Global REITs** เนื่องจาก Global REITs ที่ Underperform ตลอดทั้งปี 2023 และเพิ่งจะฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2023 ตามแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของ เฟดในปี 2024 ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่ถูก จึงเป็นปัจจัยหนุนการไหลเข้าของเม็ดเงินต่อไป

กองทุนแนะนำ

KT-PROPERTY-A: ลงทุนในบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวข้องกับภาคอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก



น้ำมัน



Krungthai CIO View: Trading Buy ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรงจากความไม่แน่นอนในวันออกกลาง หลังอิสราเอลเตรียมบุกเมืองราฟาห์ทางใต้ของกาซา นอกจากนี้นายเบนจามีน นาทันยาฮู นายกรัฐมนตรีอิสราเอล ยืนยันว่า สงครามจะดำเนินต่อไปจนกว่าอิสราเอลจะได้รับชัยชนะอย่างสมบูรณ์ และการปล่อยตัวประกัน ขณะที่ รายงานประจำเดือนของ International Energy Agency ระบุว่าอุปสงค์ที่ชะลอตัวและอุปทานที่แข็งแกร่งจากผู้ผลิตที่ไม่ใช่กลุ่ม OPEC ทำให้ทางกลุ่มมองว่าอุปทานจะเกินดุลในปี 2024 Krungthai CIO คงมุมมองเป็นบวกต่อราคาน้ำมัน **และมองว่าราคาน้ำมันจะแกว่งตัวในกรอบ 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล** ในมุมมองปัจจัยพื้นฐาน เรามองว่าความต้องการในการใช้น้ำมันจะเพิ่มขึ้นต่อจากมุมมองเรื่อง Soft Landing ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และอุปทานที่ยังถูกจำกัดโดยกลุ่ม OPEC+ จะช่วยพยุงราคาน้ำมันได้ แนะนำกองทุน KT-Energy/ SCBOIL

กองทุนแนะนำ

KT-ENERGY: กองทุนลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงาน และอาจลงทุนในบริษัทที่มุ่งเน้นการพัฒนาและใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทน

SCBOIL: กองทุนลงทุนในสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้าสหรัฐฯ เพื่อให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี DBIQ Optimum Yield Crude Oil Index Excess Return



ทองคำ



Krungthai CIO View: Neutral ราคาทองคำปรับตัวลงจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นหลังตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดัชนียอดขายปลีก (Retail Sales) ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้ราคาทองคำฟื้นตัวได้เล็กน้อย **ในระยะสั้นเรามองว่าราคาทองคำอาจแกว่งตัว Sideway จนกว่าทิศทางดอกเบี้ยจะชัดเจนมากกว่านี้** อย่างไรก็ตามการที่ราคาทองคำมีการปรับตัวลงมาใกล้ๆ ระดับ 2,000 \$/Oz เรามองว่าเป็นโอกาสที่ดีในการ **ทยอยสะสม** การลงทุนในทองคำ

ปัจจัยที่ต้องจับตามองในสัปดาห์นี้

This week

Earnings Reports
Fed Comments
ECB Comments

MONDAY

TH: GDP Q4/23

TUESDAY

PBOC: 1Y/5Yr Loan
Prime Rate

WEDNESDAY

THURSDAY

US: FOMC Minutes
US: S&P Mfg. & Serv.
PMIs
EU: Mfg. & Serv. PMIs
JP: Mfg. & Serv. PMIs

FRIDAY

EU: GER IFO Business
Climate
EU: ECB Inflation
Expectations

กองทุนเปิดเคแอม World Technology KT-TECHNOLOGY-A / KT-TECHNOLOGY-SSF

เสนอขายครั้งแรก วันที่ 19-27 กุมภาพันธ์ 2024

Strategic Partnership



Krungthai
CIO



Fidelity
INTERNATIONAL

นโยบายการลงทุน

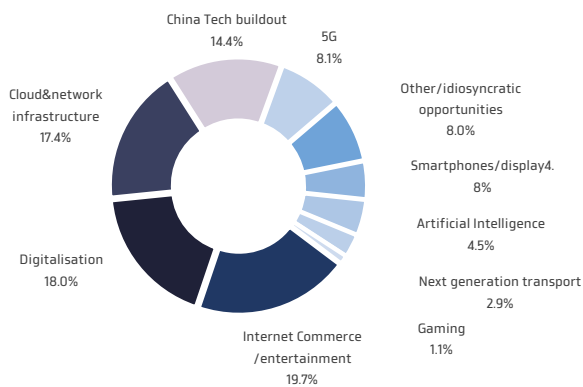
เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Fidelity Funds - Global Technology Fund (กองทุนหลัก) เพียงกองเดียวในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "Y-ACC-USD" โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

จุดเด่นกองทุน

1. กระจ่ายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรม ไม่ได้กระจุกตัวอยู่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หรือ AI เพียงอย่างเดียว
2. ผู้จัดการกองทุนหลักมีปรัชญาการลงทุนโดยลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่มีมูลค่าต่ำกว่า มูลค่าที่แท้จริง ไม่ลงทุนในหุ้นที่ราคาสูงหรืออยู่ในโมเมนตัม มีกลยุทธ์การคัดเลือกหุ้นเชิงลึกแบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ Growth (หุ้นเติบโตที่จะเป็นผู้นำในระยะยาว), Cyclical (โอกาสการลงทุนในระยะสั้นๆ ที่เติบโตตามวัฏจักร) และ Special Situation (บริษัทที่มีมูลค่าในปัจจุบันแตกต่างจากมูลค่าที่แท้จริง)
3. กองทุนหลัก Fidelity International มีเครือข่ายกับนักวิเคราะห์การลงทุนเฉพาะทางในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่แข็งแกร่งครอบคลุมอยู่ทั่วโลก
4. กองทุนหุ้นเทคโนโลยีถือเป็นสัดส่วนการลงทุนที่สำคัญต่อพอร์ตการลงทุนของลูกค้ายาวนาน เนื่องจากเทคโนโลยีเป็นส่วนประกอบสำคัญในทุกอุตสาหกรรม

Source : วิดีโอแนะนำกองทุน KT-TECHNOLOGY Krungthai x Fidelity data as of 14 February 2024, KTAM and Fidelity International data as of 31 December 2023

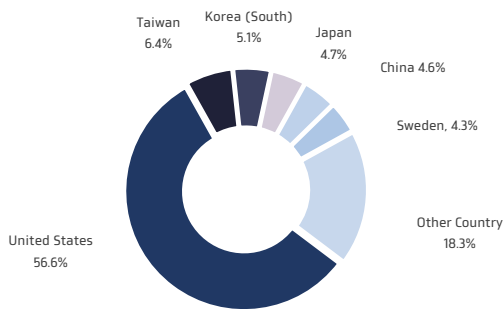
ริมีการลงทุนกองทุนหลัก (%)



สัดส่วนการลงทุนดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวมหลัก

Source : KTAM and Fidelity International data as of 31 December 2023

สัดส่วนการลงทุนรายประเทศ (%)



สัดส่วนการลงทุนดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวมหลัก

Source : KTAM and Fidelity International data as of 31 December 2023

ข้อมูลสำคัญของกองทุน

AIMC Category	Technology Equity
ระดับความเสี่ยงกองทุน	7 เสี่ยงสูง
Benchmark กองทุนหลัก*	MSCI AC World Information Technology Index (Net)
Inception Date	29/02/2024
FX Hedging Policy	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
Dividend Policy	ไม่มี
Front-End Fee	Class A : ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.00% ของมูลค่าซื้อขาย Class SSF : ปัจจุบันยังไม่เรียกเก็บ
Management Fee	Class A : ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.07% ของมูลค่าซื้อขาย Class SSF : ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.07% ของมูลค่าซื้อขาย

Source : KTAM Fund Fact Sheet data as of 25 January 2024, *Fidelity International Fund Fact Sheet data as of 31 December 2023

มูลค่าซื้อเพิ่มหรือเพิ่มหรือหนึ่งหรือสองครั้งได้ที่ธนาคารกรุงไทยทุกสาขา

ทำไมถึงควรลงทุนในกองทุนนี้

1. Krungthai CIO มองว่าเฟดน่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยตั้งแต่ไตรมาส 2 เป็นต้นไป แต่คาดว่าเฟดไม่ลดดอกเบี้ยเร็วและแรง ทำให้วัฏจักรการลดดอกเบี้ยในรอบนี้ และอัตราดอกเบี้ยต่ำสุด (Terminal Rate) น่าจะสูงกว่าในอดีต ส่งผลให้บทลงทุนอาจให้ความสำคัญต่อคุณภาพและศักยภาพในการเติบโตของบริษัทที่ไปลงทุนมากขึ้น เรามองว่าในช่วงต่อไปบทลงทุนจะให้ความสำคัญต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้น เนื่องจากหลายบริษัทในกลุ่มนี้มีรายได้ และกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มอื่น และเป็นธุรกิจที่มีอำนาจในการกำหนด ราคาสูงอีกด้วย ทำให้ในอดีตกำไรของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีมีการขยายตัวได้ดีตลอด
2. เรามองว่าในปี 2024 ยังมีโอกาสในการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยี หรือหุ้นที่ได้รับผลประโยชน์จากการนำเทคโนโลยีมาใช้ในธุรกิจ ในแง่ของ Valuation เรามองว่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปัจจุบันมีค่า Forward P/E ที่ 28 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 25 เท่า หรือประมาณ 1 SD แต่เราคิดว่าแนวโน้มการเติบโตที่สูงทำให้ราคาไม่แพงเกินไป ถ้าเทียบแบบ PEG Ratio คือ Price/Earnings to Growth Ratio เป็นอัตราส่วนของการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่าง "P/E Ratio" เทียบกับ "Earning Growth" หุ้นเทคโนโลยีถือว่าไม่ได้แพงขนาดนั้น นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังถูกบิดเบือนโดยหุ้นขนาดใหญ่ที่มี Premium เทียบกับตลาดโดยรวม

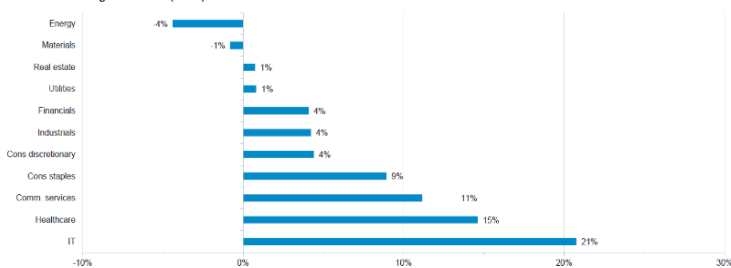
Source : Krungthai CIO Monthly February data as of 14 February 2024

การขยายตัวของกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

Fidelity analysts' earnings expectations

Bottom-up aggregate company forecasts

FIL sector earnings forecasts (FY24)

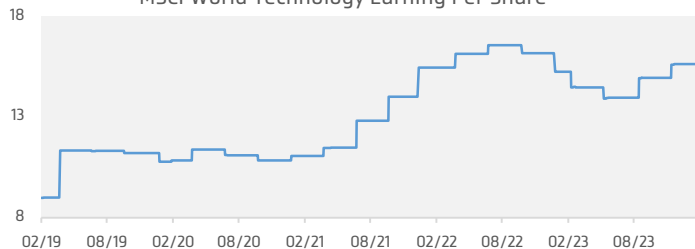


นักวิเคราะห์จากทาง Fidelity มองว่ากลุ่มเทคโนโลยีน่าจะเป็นกลุ่มที่มีอัตราการขยายตัวของกำไรสูงที่สุดในปี 2024 และสูงถึง 21%

Source : Fidelity International as of 7 November 2023. Investors should note that the views expressed may no longer be current and may be subject to change without prior notice/

ในอดีตกำไรของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเติบโตอย่างต่อเนื่อง

MSCI World Technology Earning Per Share



Source : Bloomberg and Krungthai CIO as of 1 February 2024

Top 10 Holdings

Weight (%)

Microsoft Corp	4.8
Apple Inc	4.3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	3.9
Ericsson	3.6
Qualcomm	3.0
Amazon.com Inc	2.9
Alphabet Inc	2.9
Samsung Electronics Co Ltd	2.8
Autodesk	2.6
Fidelity National Information Services	2.5
Sum (เฉพาะ Top 10)	33.3

สัดส่วนการลงทุนดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวมหลัก

Source : KTAM and Fidelity International data as of 31 December 2023

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนของกองทุน SSF ก่อนตัดสินใจลงทุน กรณีไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขทางภาษี จะไม่ได้สิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขของกองทุนผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต กองทุนนี้มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

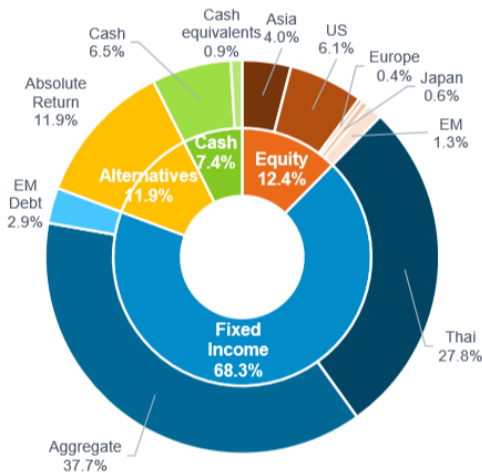
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุนและการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ
- มุ่งสร้างผลตอบแทนในทุกสภาวะตลาด ปรับพอร์ตการลงทุนอย่างระมัดระวังเพื่อมอบผลตอบแทนที่ยั่งยืนตลอดวัฏจักรของตลาด

Fidelity International บลจ.ระดับโลก

- บลจ.ชั้นนำระดับโลก ที่มีสำนักงานการลงทุน 18 แห่งสาขาทั่วโลก และผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนกว่า 500 คน ทำให้กองทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลและข่าวสารจากนักวิเคราะห์ทั่วโลก



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



กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว: **ตราสารหนี้ 85% หุ้น 15%***

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อโอกาสในการชนะเงินเฟ้อ และรับความผันผวนได้บ้าง

*สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2024	3 เดือน	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-DEFENSIVE-A	1.79%	2.25%

Source : KTAM Monthly Report as of January 2024. EM = Emerging Market.

Source: Morningstar Direct, data as of 13 February 2024

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566**

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus	19.1%
FF – Global Bond Fund	16.3%
Krung Thai Fixed Income Plus	8.6%
FF – Global Corporate Bond Fund	5.8%
FF – Global Short Duration Income Fund	5.7%

กองทุนตราสารหุ้น 5 อันดับแรก	สัดส่วน
Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity ETF	2.9%
FF – Asia Pacific Opportunities Fund	2.2%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	1.4%
FF – Asia Smaller Companies Fund	1.0%
FF – Sustainable US Equity Fund	1.0%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	11.9%

“ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

Fund Highlight

20 - 26 กุมภาพันธ์ 2024

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

Strategic Partnership



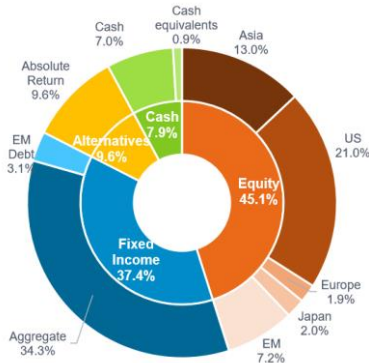
Krungthai CIO



Fidelity INTERNATIONAL

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**

*สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2024	3 เดือน	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-MODERATE-A	2.78%	2.73%

Source : KTAM Monthly Report as of January 2024. EM = Emerging Market.

Source: Morningstar Direct, data as of 13 February 2024

สัดส่วนการลงทุนตามประเภทสินทรัพย์ (%)**

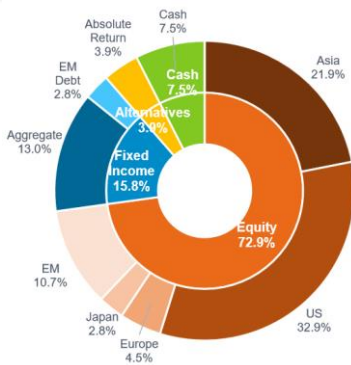
กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF – Global Bond Fund	13.6%
FF – Global Corporate Bond Fund	6.1%
FF - Global Short Duration Income Fund	5.3%
FF – US Dollar Bond Fund	4.7%
FF – Global Inflation-Linked Bond Fund	4.6%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity ETF	9.5%
FF – Asia Pacific Opportunities Fund	7.9%
Fidelity Sustainable Research Enhanced Emerging Markets Equity UCITS ETF	4.4%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	3.9%
FF – Sustainable US Equity Fund	2.9%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	9.6%

ความ
เสี่ยงสูง

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**

*สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2024	3 เดือน	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-GROWTH-A	3.38%	3.13%

Source : KTAM Monthly Report as of January 2024. EM = Emerging Market.

Source: Morningstar Direct, data as of 13 February 2024

สัดส่วนการลงทุนตามประเภทสินทรัพย์ (%)**

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF – Global Bond Fund	6.9%
FF – Global Inflation-Linked Bond Fund	2.3%
FF – Global Corporate Bond Fund	2.3%
FF – Emerging Market Local Currency Fund	1.9%
FF - Global Short Duration Income Fund	1.5%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF – Asia Pacific Opportunities Fund	14.5%
Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity ETF	12.0%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	8.3%
FF – Sustainable US Equity Fund	4.7%
FF – America Fund	4.6%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	3.9%

“ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

** Source : KTAM Monthly Report as of January 2024

Product Update

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 20 - 26 กุมภาพันธ์ 2024

Strategic Partnership



Krungthai
CIO



Fidelity
INTERNATIONAL

ตราสารหนี้ในประเทศ

กองทุน	KTSV	KTPLUS	KTSTPLUS-A	KTFIXPLUS
ประเภท	ตราสารหนี้ไทย	ตราสารหนี้ไทย	ตราสารหนี้ไทย	ตราสารหนี้ไทย
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ไม่น้อยกว่า 80%	ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศที่มีคุณภาพดี โดยกำหนดสัดส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศไม่เกิน 50%	ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศที่มีคุณภาพดี โดยกำหนดสัดส่วนตราสารหนี้ต่างประเทศไม่เกิน 50%	ลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศ โดยมีอายุเฉลี่ย 1-2 ปี
กลยุทธ์	เหมาะสำหรับผู้ที่ยากสร้างผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก และต้องการพักเงินระยะสั้นประมาณ 2 สัปดาห์ขึ้นไป	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการบริหารกระแสเงินสด หรือพักเงินประมาณ 1-2 เดือนขึ้นไป เพื่อรอจังหวะการลงทุน	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการบริหารกระแสเงินสด หรือพักเงินประมาณ 3 เดือนขึ้นไป เพื่อรอจังหวะการลงทุน	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว

ตราสารหนี้ต่างประเทศ

กองทุน	KT-GCINCOME-A	UGIS-N	KT-ARB-A
ประเภท	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	ตราสารหนี้ต่างประเทศ
Master Fund	Schroder ISF Global Credit Income – Class C Distribution USD	PIMCO GIS Income Fund - Class I USD	Jupiter Strategic Absolute Return Bond – Class I USD
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก มีความยืดหยุ่นและไร้ข้อจำกัดในการลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยง	เน้นสร้างรายได้จากการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำและตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง	ลงทุนในตราสารหนี้ทั้งสถานะซื้อ และสถานะขาย (Long and Short) ผ่านการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) โดยมีการลงทุนทั่วโลก ไม่ได้จำกัดการลงทุนหรือกระจุกตัวในภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่งเป็นพิเศษ
กลยุทธ์	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว		

กองทุนผสม:

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

* สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

Source: KTAM, UOBAM Fund Fact Sheet, data as of 31 December 2023

Krungthai CIO:
ประยูร มาลาสิทธิ์ Head, CIO Office
อิทธิธร อิศรเสนา ณ อยุธยา * รองผู้อำนวยการ Market Solutions

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน 11

Product Update

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 20 - 26 กุมภาพันธ์ 2024

ตราสารทุน

Strategic Partnership



Krungthai
CIO



Fidelity
INTERNATIONAL

กองทุน	KTWC-GROWTH-A	KT-WEQ-A
ประเภท	กองทุนผสมที่เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก	หุ้นทั่วโลก
Master Fund	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศทั่วโลกคัดเลือกโดย Fidelity International	AB Low Volatility Equity Portfolio - Class I USD
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกพื้นฐานดี มีรูปแบบการลงทุนที่ยืดหยุ่น สามารถปรับเปลี่ยนสไตล์การลงทุนให้เข้ากับทุกสภาวะตลาด เจลี่ยระยะยาวประมาณ 80%	ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ทั่วโลกที่มีความผันผวนต่ำ และมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ
กลยุทธ์	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว และทยอยเข้าสะสม	สำหรับเงินใหม่ ทอยลงทุน เมื่อดัชนี S&P500 ปรับลงบริเวณ 4,500-4,600 จุด

กองทุน	SCBEUEQA	TMBAGLF*
ประเภท	หุ้นยุโรป	หุ้นเอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น
Master Fund	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF	Schroder ISF Emerging Asia
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	มุ่งหวังให้ผลตอบแทนเคลื่อนไหวตามดัชนีหุ้นยุโรปขนาดใหญ่ 600 ตัวแรก	ลงทุนในหุ้นเอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่นคุณภาพสูง มีการเติบโตที่ดีในระยะยาว และราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม	

* กองทุน TMBAGLF ซื้อ-ขายผ่านช่องทาง Private Banking เท่านั้น

กองทุน	KT-CHINA-A	SCBCEH
ประเภท	หุ้นจีน	หุ้นจีน
Master Fund	BGF China Fund D2 USD	Hang Seng China Enterprise Index ETF
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	เน้นลงทุนในหุ้นจีนขนาดใหญ่ประมาณ 30-60 ตัวที่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง และการปฏิรูปเศรษฐกิจจีนในระยะยาว	มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี Hang Seng China Enterprises Index (H-Share Index)
กลยุทธ์	แนะนำเข้าสะสมกองทุนหุ้นจีนสำหรับคนที่ยังไม่มี และแนะนำลงทุนไม่เกิน 10% ของพอร์ตการลงทุน	

กองทุน	KTMSEQ	KFDYNAMIC	SCBBANKINGA
ประเภท	หุ้นไทย	หุ้นไทย	หุ้นไทยหมวดธนาคาร
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหุ้นไทยขนาดเล็ก-กลาง ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีศักยภาพในการเติบโตสูง ปรับเปลี่ยนสัดส่วนหุ้นตามสภาวะตลาด	เน้นลงทุนในหุ้นไทยที่มีศักยภาพสร้างผลตอบแทนที่ดีที่สุดไม่เกิน 20 บริษัท ยืดหยุ่นทั้งหุ้นขนาดใหญ่ กลาง และเล็ก	เน้นลงทุนในหุ้นไทยหมวดธุรกิจธนาคาร SET's Banking Sector Index มุ่งหวังให้ผลตอบแทนเคลื่อนไหวตามดัชนีชี้วัด (Bank TRI)
กลยุทธ์	ทยอยสะสม เมื่อดัชนี SET Index ย่อตัวลงบริเวณ 1,400 จุด		ทยอยเข้าสะสม

Source: KTAM, SCBAM, KSAM, Eastspring Fund Fact Sheet, data as of 31 December 2023

Krungthai CIO:

ประมุข มาลาสิทธิ์

อิทธิรส อิศราธนา ณ อรุณยา *

Head, CIO Office

รองผู้อำนวยการ Market Solutions

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Product Update

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 20 - 26 กุมภาพันธ์ 2024

ตราสารทุน

Strategic Partnership



Krungthai
CIO



Fidelity
INTERNATIONAL

กองทุน	KT-VIETNAM-A	Principal VNEQ-A
ประเภท	หุ้นเวียดนาม	หุ้นเวียดนาม
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจ หรือมีรายได้หลัก และ/หรือ ที่ได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจ หรือทรัพย์สินส่วนใหญ่มาจากประเทศเวียดนาม	ลงทุนในบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เวียดนามหรือมีธุรกิจหลักในประเทศเวียดนามขนาดใหญ่ และเชื่อว่ามีศักยภาพในการเติบโตในอนาคตสอดคล้องกับเศรษฐกิจของประเทศ
กลยุทธ์	สามารถถือต่อหรือทยอยสะสมเมื่อดัชนี VNI Index ระดับ 1,120-1,140 จุด โดยแนะนำลงทุนรวมไม่เกิน 10% ของพอร์ตการลงทุนทั้งหมด	

กองทุน	ES-INDONESIA *
ประเภท	หุ้นอินโดนีเซีย
Master Fund	Fidelity Fund Indonesia Fund Class Y Acc USD
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	เน้นการลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนหรือมีรายได้ในประเทศอินโดนีเซียที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและราคาไม่แพง กระจายการลงทุนประมาณ 30-50 บริษัท ครอบคลุมกลุ่มคุณภาพสูง (High Quality), กลุ่มผลการดำเนินงานกลับตัว (Positive Turnaround), กลุ่มเติบโตสูง (High Growth) และ กลุ่มปันผลสูง (High Dividend)
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม

*กองทุน ES-INDONESIA เสนอขายผ่านช่องทาง Private Banking เท่านั้น

กองทุน	KT-HEALTHCARE-A	KT-ENERGY	KT-PROPERTY-A
ประเภท	หุ้น Healthcare	หุ้นพลังงาน	หุ้นอสังหาริมทรัพย์
Master Fund	Janus Global Life Sciences Fund - Class I	BGF World Energy Fund	Janus Global Property Equities Fund
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์และสุขภาพทั่วโลก ผสมผสานทั้งกลุ่ม Biotechnology, Pharmaceutical และ Medical technology เป็นต้น	ลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงาน	ลงทุนในบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวข้องกับภาคอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก
กลยุทธ์	ทยอยลงทุนระยะยาว	คาดการณ์น้ำมันอยู่ในกรอบ 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล ในมุมมอง Technical มองว่าเป็นโอกาสในการเข้า Trading	ทยอยเข้าสะสม

สินทรัพย์ทางเลือก

กองทุน	KT-GOLD	KT-PRECIOUS	SCBOIL
ประเภท	ทองคำ	ทองคำและเหมืองแร่	น้ำมัน
Master Fund	SPDR Gold Trust	Franklin Gold and Precious Metals Fund - Class A acc SGD	Invesco DB Oil Fund
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในสัญญาซื้อขายทองล่วงหน้าอ้างอิงราคาของประเทศสิงคโปร์	ลงทุนในหุ้นธุรกิจเกี่ยวข้องกับทองคำและโลหะมีค่าอื่นๆ	ลงทุนในสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้าสหรัฐฯ
กลยุทธ์	สำหรับลูกค้าที่ลงทุนมาก่อนหน้าและมีกำไร แนะนำขายทำกำไร สำหรับเงินลงทุนใหม่ ทยอยลงทุนเมื่อราคาทองคำปรับตัวลงมาบริเวณ 2,000 จุด		คาดการณ์น้ำมันอยู่ในกรอบ 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล ในมุมมอง Technical มองว่าเป็นโอกาสในการเข้า Trading

Source: KTAM, SCBAM, KSAM, Eastspring, Principal Fund Fact Sheet, data as of 31 December 2023

Krungthai CIO:

ประมุข บาลาสักดิ์

อิทธิวัส อิศรเสนา ณ ออยุธยา *

Head, CIO Office

รองผู้อำนวยการ Market Solutions

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Market Performance

Data as of 18 Feb 2024

Strategic Partnership



Krungsri
CIO



Fidelity
INTERNATIONAL

Major Indices	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
MSCI ACWI	750.24	0.31	3.69	3.37	18.93	19.42
DOW JONES	38,627.99	-0.11	2.19	2.76	16.65	18.91
S&P 500	5,005.57	-0.42	3.56	5.15	24.67	24.10
NASDAQ 100	17,685.98	-1.54	2.22	5.22	44.29	32.68
STOXX600	491.59	1.39	4.89	2.82	9.55	13.94
NIKKEI 225	38,487.24	4.41	7.02	15.02	42.90	22.02
TOPIX	2,624.73	2.42	4.58	10.92	35.12	15.80
Hang Seng	16,339.96	1.60	6.74	-4.15	-18.07	8.51
HSCEI (H-Share)	5,558.86	2.53	8.42	-3.63	-17.51	7.57
CSI300 (A-Share)	3,364.93	-	2.91	-1.93	-14.50	12.20
Vietnam VN-Index	1,209.70	3.17	2.40	7.19	16.17	10.46
SET	1,386.27	-0.15	0.50	-1.86	-13.56	15.95
SETPREIT	127.96	-0.77	-1.30	-2.08	-13.73	10.86
Nifty	22,040.70	1.19	2.06	1.59	24.60	20.59

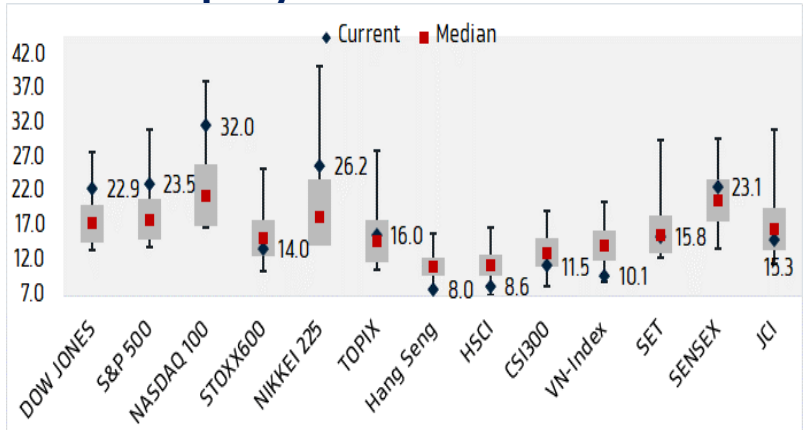
Sector*	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
Cons. Disc.	362.77	0.38	5.22	2.49	16.59	21.16
REITs	1,104.11	-0.15	-0.97	-4.67	-4.50	N/A
Tech./IT	629.39	-1.72	3.46	7.16	43.94	36.09
Utilities	140.91	1.10	-0.80	-4.28	-1.22	13.27
Communication Serv.	102.81	-0.75	4.74	7.29	32.28	18.17
Industrial	348.68	1.30	4.44	2.67	18.09	19.29
Infras.	1,895.14	1.38	-0.52	-1.94	-0.70	13.73
Material	323.25	1.97	2.48	-4.94	1.36	15.75
Energy	245.29	1.65	5.47	1.25	8.09	10.22
Healthcare	366.58	1.02	3.44	4.94	10.66	19.34
Cons. Stap.	267.71	0.25	1.47	0.11	2.57	18.96
Financial	152.48	1.83	4.24	2.90	12.00	12.07

* MSCI ACWI Sector

Commodities	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)
WTI (\$/bbl)	79.19	3.06	9.38	10.52	0.89
Natural Gas (\$/MMBtu)	1.61	-12.89	-44.52	-36.00	-32.65
Gold (\$/oz)	2,013.59	-0.53	-0.73	-2.39	9.65
Copper (\$/mt)	8,409.16	4.27	1.71	-0.65	-6.48

Fixed Income and Rates	Last
US 10 Years	4.28
TH 10 Years	2.58

Global Equity Valuations



Source: Bloomberg, Krungsri CIO as of 18 Feb 24

Portfolio Models

Strategic Partnership



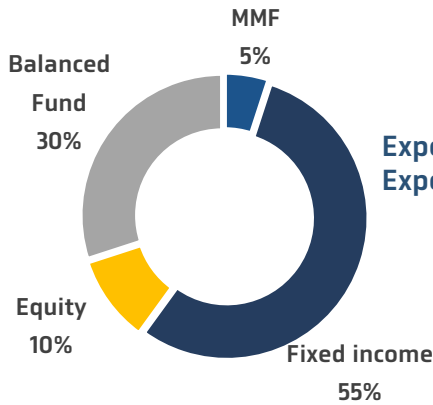
Krungthai
CIO



Fidelity
INTERNATIONAL

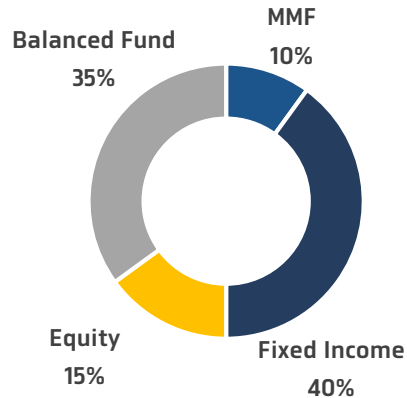
	Conservative		Moderate		Balance		Growth	
	Fund	%	Fund	%	Fund	%	Fund	%
Money market fund/ Short term fixed income/ Structure Note	KTSTPLUS/ Structure Note	5%	KTSTPLUS/ Structure Note	10%				
Thai fixed income	KTFIXPLUS	45%	KTFIXPLUS	15%	KTFIXPLUS/ Structure Note	15%	KTFIXPLUS/ Structure Note	10%
Global fixed income	UGIS	10%	UGIS	15%	UGIS	5%		
			KT-GCICNOME	10%	KT-GCINCOME	5%		
Balanced Fund	KTWC- Defensive	30%	KTWC- Defensive	35%	KTWC- Moderate	50%	KTWC-Growth	50%
Equity	KT-WEQ	5%	KT-GESG	10%	KT-GESG	5%	KT-GESG	15%
			TMBAGLF	5%	TMBAGLF	5%	PRINCIPAL VNEQ	5%
					UCHINA	5%	KT-ENERGY	5%
					KT-ENERGY	5%	PRINCIPAL VNEQ	10%
					KF Dynamic	5%	KF Dynamic	5%
							SCBEUEQ	5%

Conservative



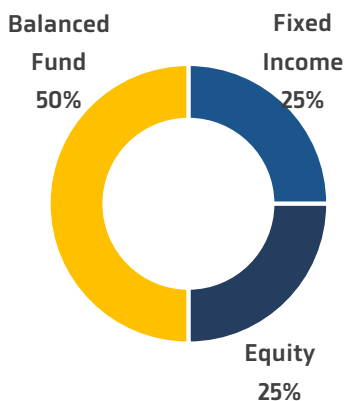
Expected return: 1.5-2%
Expected risk: 2.3%

Moderate



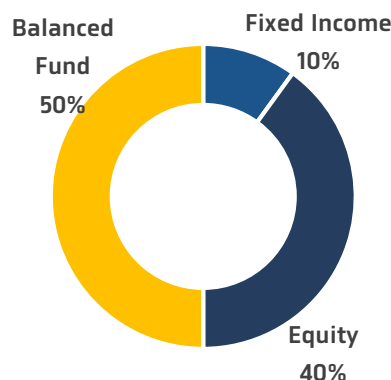
Expected return: 3%
Expected risk: 3.5%

Balance



Expected return: 4.5-5.0%
Expected risk: 7.4%

Growth



Expected return: 6.5-7.0%
Expected risk: 11.3%

**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 ความรับผิดชอบต่อบุคคลใด 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 และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการณนี้ได้

ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน