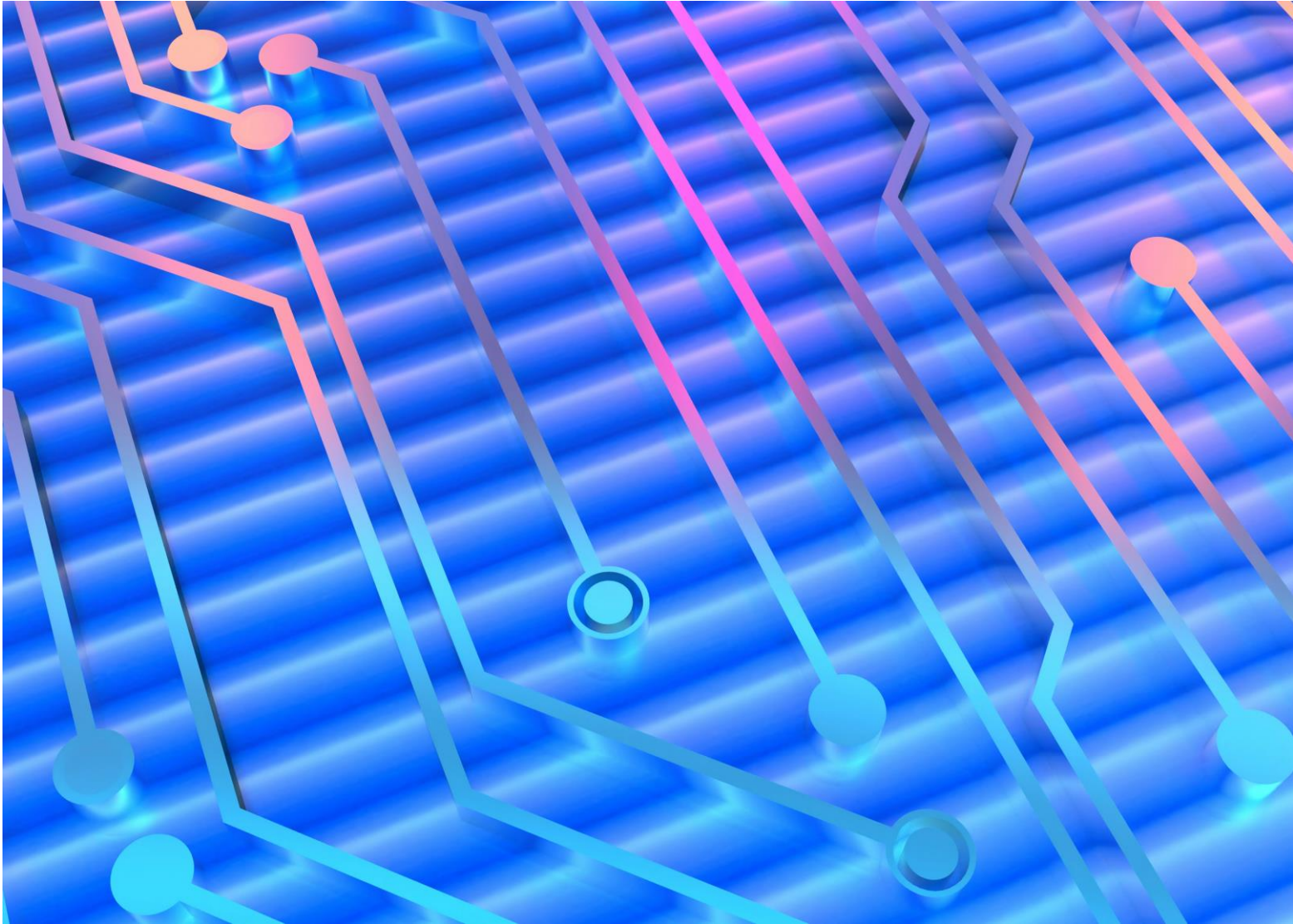




## Weekly Update

28 กุมภาพันธ์ – 4 มีนาคม 2024

by Krungthai Chief Investment Office



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

## 28 กุมภาพันธ์ – 4 มีนาคม 2024 Macro Summary

### US:

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ต่ำสุดในรอบ 2 เดือน ดัชนีรวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐฯ ปรับตัวลงสู่ระดับ 51.4 ในเดือนก.พ. ลดลงจากระดับ 52.0 ในเดือนม.ค. โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตปรับตัวขึ้นสู่ 51.5 สูงสุดในรอบ 17 เดือน แต่ดัชนี PMI ภาคบริการปรับตัวลงสู่ 51.3 ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน
- Krungthai CIO View:** เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แม้ดัชนี PMI รวมจะปรับลดลง แต่ดัชนีภาคการผลิตและภาคบริการยังคงสูงกว่าระดับ 50 ซึ่งยังบ่งชี้ว่ายังคงมีการขยายตัว เรายังคงมุมมองว่าอย่างรวดเร็วที่สุดเฟดจะพิจารณาลดดอกเบี้ยในรอบการประชุมเดือนพ.ค. และเริ่มมีโอกาสสูงขึ้นที่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดจะไปในทิศทางเดียวกับ Dot Plot ที่คาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ยในปี 3 ครั้ง

### China:

- ธนาคารกลางจีนมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) มากกว่าที่คาด โดยปรับลด LPR ประเภท 5 ปีลง 0.25% จาก 4.20% มาอยู่ที่ 3.95% เป็นการปรับลดมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2019
- Krungthai CIO View:** ปัญหาสำคัญของภาคอสังหาริมทรัพย์จีนมาจากความเชื่อมั่น ที่เป็นผลมาจากปัญหาโครงการบ้านที่ยังสร้างไม่เสร็จ รวมถึง เศรษฐกิจในประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ การลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นอุปสงค์อาจจะช่วยได้ไม่มากนัก ทำให้คาดว่าทางการจีนจะต้องมีมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ออกมาเพิ่มเติม

### Thailand:

- ส่งออกของไทยเดือนม.ค.ขยายตัวเพิ่มขึ้น 10.0% YoY ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 สูงสุดในรอบ 19 เดือนนับตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2022 กระทรวงพาณิชย์คาดว่าทั้งปี ส่งออกจะโตได้ 1-2%
- Krungthai CIO View:** การส่งออกไทยในปีนี้จะกลับมาขยายตัวและจะเป็นแรงขับเคลื่อนควบคู่ไปกับการท่องเที่ยว ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจไทยในปีนี้จะขยายตัวได้เร่งขึ้นจากปีก่อน นอกจากนี้ การปรับลดประมาณการเศรษฐกิจปี 2024 ของสศช. จะเป็นการเพิ่มโอกาสในการที่รัฐบาลจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาเพิ่มเติม

## Market Summary

### EQUITIES: Neutral

- ดัชนีหุ้นทั่วโลก (MSCI ACWI Index) ปรับตัวขึ้น 1.5% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดย หุ่นกลุ่ม Industrial และ หุ่นกลุ่ม Technology เป็นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นได้มากที่สุดที่ 1.9% และ 1.6% ตามลำดับ
- Krungthai CIO View:** ผลประกอบการที่สดใสของหุ้น NVIDIA ส่งผลเชิงบวกต่อ Sentiment หุ่นทั่วโลก โดยเฉพาะหุ่นที่เกี่ยวกับ AI ขณะที่ ตลาดจีนฟื้นตัวต่อจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่เริ่มปรับดีขึ้น และความคาดหวังต่อความต่อเนื่องของมาตรการภาครัฐ

### FIXED INCOME: Overweight

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากมุมมองที่เฟดอาจจะคงอัตราดอกเบี้ยนานกว่าที่ตลาดคาดไว้ หลังคณะกรรมการเฟดหลายท่านยังคงมีมุมมองที่ Hawkish ต่อการลดอัตราดอกเบี้ย ณ สิ้นสัปดาห์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปีขึ้นมาอยู่ที่ 4.29%
- Krungthai CIO View:** Krungthai CIO ประเมินว่า ระดับดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ และไทยได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และในฝั่งของสหรัฐฯ จะเริ่มลดดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2024 แนะนำเข้าลงทุนตราสารหนี้ไทยและทั่วโลก

### COMMODITIES: Neutral

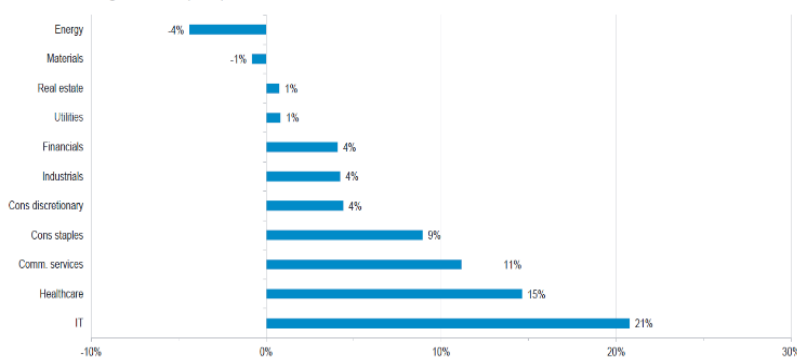
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.1% จากการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์ และรายงานที่บ่งชี้ว่าการถือครองทองคำของธนาคารกลางทั่วโลกเพิ่มมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่น้ำมันปรับตัวลง 2.0% จากความไม่แน่นอนในวันออกกลางที่เริ่มมีแนวโน้มคลี่คลาย
- Krungthai CIO View:** ทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจสำหรับการกระจายความเสี่ยงของพอร์ต 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

- ถึงแม้ว่าหุ่นเทคโนโลยีมีการปรับตัวขึ้นได้ดีในปี 2023 **แต่ถ้าเราวิเคราะห์เชิงลึกจะเห็นได้ว่าการปรับตัวขึ้นนั้นเป็นการกระจุกในหุ่นขนาดใหญ่ไม่กี่ตัว** ในหุ่นกลุ่ม "Magnificent 7" และหุ่นเทคโนโลยีสหรัฐฯ โดยมีปัจจัยจากกระแสเรื่องปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence)

- เรามองว่า **ยังมีโอกาสในการลงทุนในหุ่นเทคโนโลยี หรือหุ่นที่ได้รับผลประโยชน์จากการนำเทคโนโลยีมาใช้ในธุรกิจ** โดยทาง Fidelity มองว่ายังมีโอกาสการลงทุนในกลุ่มอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น กลุ่มผู้ให้บริการด้านการจองที่พักโรงแรมออนไลน์ (Online Travel Agencies) กลุ่มฟินเทค กลุ่มให้บริการการบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า (Customer Relationship Management) กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จาก AI ไม่ว่าจะเป็นบริษัทที่อยู่ในห่วงโซ่ของ AI เช่น AI enable หรือ Software-as-a-service หุ่นวิศวกรเทคโนโลยีที่น่าจะกลับตัว เช่น เกมออนไลน์ และมือถือ หุ่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมในการช่วยลดเรื่องโลกร้อน และ ESG

- กลุ่มเทคโนโลยีมีแนวโน้มเติบโตสูง Bloomberg Consensus คาดว่า ทำไรของ MSCI ACWI Technology จะขยายตัวได้ถึง 18.9% ในปีนี้ ซึ่งถือว่าเป็นอัตราการขยายตัวที่สูงกว่ากลุ่มอื่นๆ

- กองทุนแนะนำ: **KT-Technology**



สหรัฐฯ



**Krungthai CIO View: Neutral** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น ดัชนีหลักทั้ง 3 ปรับตัวขึ้นทั้งหมด Dow Jones 0.92% S&P500 1.17% และ Nasdaq100 0.51% โดยดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ระหว่างวัน โดยมีปัจจัยหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งและแรงหนุนจากความเชื่อมั่นเกี่ยวกับ AI หลังผลประกอบการหุ้น NVIDIA ออกมาดีกว่าคาด ทำไรต่อหุ้นที่ \$5.16 ดีกว่าที่คาดไว้ที่ \$4.64 มียอดขายที่ 22,100 ล้านเหรียญ ดีกว่าที่คาดไว้ที่ 20,620 ล้านเหรียญ และกำไรที่ 12,290 ล้านเหรียญ ขยายตัวขึ้นถึง 769%YoY นอกจากนี้ทางผู้บริหารยังมีมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มธุรกิจในปี 2024 อีกด้วย ส่วนหุ้นขนาดเล็กและขนาดกลางยังคง Underperform หุ้นขนาดใหญ่ต่อไป Krungthai CIO ยังคงแนะนำทยอยขายทำกำไรตลาดหุ้นสหรัฐฯ ออกมาก่อนเนื่องจากการที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้ดีตั้งแต่เดือนตุลาคมปี 2023 ทำให้ปัจจุบันอยู่ในโซน Overbought เสี่ยงกับการถูกขายทำกำไร แนะนำรอให้ตลาดมีการปรับฐานมาที่ระดับ 4,500-4,600 จุดหรือต่ำกว่า ค่อยกลับเข้าไปลงทุนใหม่ **สำหรับกองทุนผสม และกองทุน Core Port อย่าง KTWC เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนลงทุนตามความเสี่ยงต่างๆ ที่รับได้**

### กองทุนแนะนำ

**Krungthai World Class Series:** กองทุนผสมที่กระจายการลงทุนทั่วโลกโดยมีผู้เชี่ยวชาญจาก บลจ. Fidelity เป็นผู้บริหารกองทุน



ยุโรป



**Krungthai CIO View: Slightly Overweight** ตลาดหุ้นยุโรปดัชนี STOXX 600 ปรับตัวขึ้น 1.15% **และทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์** โดยมีปัจจัยหนุนจากหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Luxury Goods) หลังนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจจีน นอกจากนี้ตัวเลขเศรษฐกิจของยุโรปที่ประกาศออกมายังบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ข้อมูล PMI เดือนกุมภาพันธ์มีการปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาคบริการที่ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.0 ในเดือนก.พ. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือน จากระดับ 48.4 ในเดือนม.ค อย่างไรก็ตาม PMI ภาคการผลิตยังคงปรับตัวลง ตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาทำให้เรามั่นใจในมุมมองของเราที่มองว่าเศรษฐกิจยุโรปได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และอาจนำมาซึ่งคาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้น ปัญหาเรื่องเงินเฟ้อก็เริ่มคลี่คลายทำให้ ECB มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าธนาคารกลางที่อื่นๆ นอกจากนี้ Valuation ที่ถูกจำกัด Downside ของตลาด **Krungthai CIO จึงแนะนำให้ทยอยสะสมกองทุนยุโรป** แนะนำกองทุน SCBEUEQA

### กองทุนแนะนำ

**SCBEUEQA/SCBEUEQ :** ลงทุนในดัชนี iShares STOXX Europe 600 โดยมุ่งหวังให้ผลตอบแทนเคลื่อนไหวตามดัชนีหุ้นยุโรปขนาดใหญ่ 600 ตัวแรก



อินเดีย



**Krungthai CIO View: Neutral** ดัชนี Nifty ปรับตัวขึ้น ปัจจัยด้านสภาพคล่องทรงตัวต่อเนื่องแต่การควบคุมสภาพคล่องโดยธนาคารกลางอินเดียจะยังมีต่อเนื่องไปจนถึงเดือน มี.ค. และ RBI Meeting Minute ที่ยังคงดอกเบี้ยและเน้นย้ำถึงการคุมเงินเฟ้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะเงินเฟ้อจากอาหาร สำหรับคำแนะนำการลงทุน ดัชนี Nifty ยังคงดูแพงไปเล็กน้อย แต่ปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงแข็งแกร่ง**ทำให้ เรายังคงแนะนำให้ลงทุนเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าสะสมกองทุน KT-India**



เอเชีย



**Krungthai CIO View: Trading Buy** ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้น นำโดยตลาดหุ้นจีน ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ และไต้หวัน โดยการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นเกาหลีใต้ และไต้หวัน นั้นยังคงมีปัจจัยผลักดันจากแรงหนุนจากความเชื่อมั่นเกี่ยวกับ AI หลังผลประกอบการหุ้น NVIDIA ออกมาดีกว่าคาด ทำให้หุ้น SK Hynix และ TSMC ปรับตัวขึ้นเช่นกัน ส่วนหุ้นจีนปรับตัวขึ้นตามตัวเลขการส่งออกในช่วงวันหยุดเทศกาลวันตรุษจีนที่ฟื้นตัว ส่วนธนาคารกลางอินโดนีเซียมีมติคงดอกเบี้ยไว้ที่ 6% โดยพยายามที่จะให้ค่าเงินมีเสถียรภาพและต้องการคุมเงินเพื่อให้อยู่ในกรอบ 1.5-3.5% ในแง่ของคำแนะนำการลงทุน **แนะนำ Trading buy เนื่องจากมองว่าตลาดหุ้นจีนที่มีสัดส่วนที่ค่อนข้างใหญ่ในดัชนี MSCI Asia Ex Japan มีโอกาสฟื้นตัวได้ในระยะสั้นจาก Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น และแนะนำลงทุนในหุ้นอินโดนีเซียผ่านกองทุน ES-INDONESIA** เนื่องจากการเติบโตของเศรษฐกิจอินโดนีเซียที่มีแนวโน้มดีมาจากการบริโภคของคนชั้นกลางที่ขยายตัว ประกอบกับราคาที่ไม่แพง ทำให้การลงทุนในอินโดนีเซียมีความน่าสนใจ

### กองทุนแนะนำ

**TMBAGLF:** กองทุนเน้นการกระจายลงทุนในหุ้นเอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น โดยเน้นในหุ้นจีนและกระจายในเอเชียประเทศอื่นเพิ่มเติม

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



ญี่ปุ่น



**Krungthai CIO View: Neutral** ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นต่อและทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า และผลประกอบการของบริษัทที่ออกมาดีกว่าคาด ในแง่ของตัวเลขเศรษฐกิจการส่งออกแข็งแกร่ง โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมกราคมที่ 11.9% ซึ่งเป็นการเติบโตเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน ช่วยคลายความกังวลบางส่วนเกี่ยวกับอุปสงค์ทั่วโลกที่ชะลอตัวลง ในแง่ของคำแนะนำการลงทุน เรามองว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นเป็นตลาดที่น่าสนใจ แต่การที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นแรงตั้งแต่ต้นปีและได้รับรู้ปัจจัยบวกต่างๆ ไปพอสมควรแล้ว ทำให้เรามองว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นอาจมีการปรับฐานได้ในระยะสั้น Krungthai CIO แนะนำให้อาศัยจังหวะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นย่อตัวลงเพื่อเข้าลงทุน



จีน



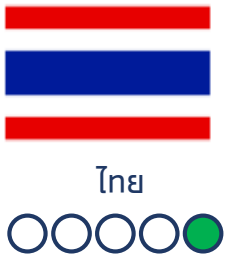
**Krungthai CIO View: Trading buy** ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นจากการกลับมาของภาคท่องเที่ยวและการใช้จ่ายในช่วงวันหยุดเทศกาลวันตรุษจีน นอกจากนี้ PBOC ยังเซอร์ไพรส์ตลาดด้วยการปรับลดดอกเบี้ย Loan Prime Rate 5 ปี ซึ่งเป็นดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัยถึง 0.25% จาก 4.20% มาอยู่ที่ 3.95% มากกว่าที่ตลาดคาด และเป็นการลดมากที่สุดตั้งแต่อัตราอ้างอิงถูกนำมาใช้ในปี 2019 อย่างไรก็ตาม ราคาบ้านยังคงปรับตัวลงต่อ และเป็นการปรับตัวลง 7 เดือน บ่งชี้ถึงความเสี่ยงของภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยรวม **Krungthai CIO ปรับคำแนะนำการลงทุนตลาดหุ้นจีนเป็น Trading Buy จากเดิม Wait and See** โดยมองว่า Valuation ที่ถูกประกอบกับ 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

28 กุมภาพันธ์ – 4 มีนาคม 2024



**Krungthai CIO View: Overweight** ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น ถึงแม้ว่า GDP งวด 4Q/2023 จะออกมาต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไตรมาส 4/2023 ของบริษัทจดทะเบียนที่อิงกับพื้นฐานเศรษฐกิจไทยเช่น CPAXT และ MC ออกมาผสมผสาน นอกจากนี้ ดลก. ได้ยกระดับมาตรการกำกับ Short Selling เพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน นอกจากนี้ ยังเริ่มเห็น Flow จากนักลงทุนต่างชาติไหลกลับเข้าลงทุนในหุ้นไทยอีกรอบ เรามองว่าตลาดหุ้นไทยมีโอกาสฟื้นตัวต่อ จากสถิติในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยไม่เคยขาดทุน 2 ปีติดต่อกัน โดยในปี 2023 ตลาดหุ้นไทยมีการปรับตัวลงแรง และ Underperform ตลาดหุ้นอื่นๆพอสมควร และในปี 2024 ก็น่าจะเป็นปีที่เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อได้ **เราแนะนำให้เข้าลงทุนในกองทุน 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** ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม นักลงทุนใช้โอกาสในการปรับตัวขึ้นในการขายทำกำไรตลาดหุ้นเวียดนามออกมา โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มธนาคารที่ปรับตัวขึ้นได้ดีก่อนหน้า คำแนะนำการลงทุน **ปัจจุบันตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในจุดที่ค่อนข้างถูก Forward PE 9.9X ซื้อขายกันที่ระดับต่ำกว่า -1SD** เหมาะแก่การทยอยเข้าลงทุน นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ในตลาดมองว่าเศรษฐกิจเวียดนามยังโตดี และน่าจะขยายตัวได้ถึง 6% ประกอบกับธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ได้ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น และยังมีภาคธุรกิจจากทางภาครัฐอย่างต่อเนื่อง

### กองทุนแนะนำ

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



Sector



**Krungthai CIO View: Slightly Overweight** หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นหลังผลประกอบการบริษัท NVIDIA ออกมาดีกว่าคาด ส่วนหุ้นกลุ่ม **Healthcare** ปรับตัวขึ้นหลัง Zealand Pharma รายงานผลทดสอบยาลดน้ำหนักที่ออกมาในเชิงบวก ประกอบกับผลลัพธ์ของการทดลองยารักษาโรคที่ออกมาในเชิงบวกเช่นกัน **เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นในอุตสาหกรรม Healthcare** เรามองว่ากำไรของกลุ่ม Healthcare จะเข้าสู่ระดับปกติในปี 2024 และ Bloomberg Consensus คาดว่ากำไรจะเติบโต 14.8% โดยการเติบโตที่สำคัญในปี 2024 คือการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของยารักษาโรคที่รักษาได้ยากและยังไม่มีมาก่อน อาทิเช่น ยารักษาโรคอัลไซเมอร์ 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 โดยลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง ไม่ลงทุนในหุ้นที่ราคาสูงหรืออยู่ในโมเมนตัม



28 กุมภาพันธ์ – 4 มีนาคม 2024



ตราสารหนี้ไทย.



**Krungthai CIO View: Overweight ตราสารหนี้ไทย** ปัจจุบันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี อยู่ที่ระดับ 2.15% เป็นระดับที่น่าสนใจลงทุนกองทุนประเภทตลาดเงินและตราสารหนี้ระยะสั้น เนื่องจาก Krungthai CIO ประเมินว่า ตัวเลขเศรษฐกิจไทยที่ออกมาเติบโตต่ำกว่าคาด เพิ่มโอกาสให้ กนง. อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ในช่วงครึ่งปีหลัง หากเฟดลดอัตราดอกเบี้ยตามคาด และนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตไม่เกิดขึ้น

## กองทุนแนะนำ

**KTSV:** กองทุนตลาดเงินที่เน้นลงทุนส่วนใหญ่ในตราสารหนี้ภาครัฐ เหมาะกับการพักเงิน  
**KTPLUS และ KTSTPLUS :** ลงทุนในตราสารหนี้ไทยระยะสั้นเหมาะกับการลงทุนสั้น



ตราสารหนี้ตปท.



**Krungthai CIO View: Overweight** สัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับตัวลงเล็กน้อย ถึงแม้ว่าคณะกรรมการเฟดหลายท่านยังคงมีมุมมองที่ Hawkish ต่อการลดอัตราดอกเบี้ย เช่น นายวอลเลอร์ที่ส่งสัญญาณว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอาจล่าช้าเกินกว่าที่ตลาดคาดไว้ในปัจจุบัน นอกจากนี้รายงานการประชุม FOMC รอบล่าสุด ก็ออกมาในโทนที่ค่อนข้าง Hawkish ส่วน Credit Spread ของตราสารหนี้ประเภท Investment Grade ปรับตัวลงต่อ จาก Sentiment การลงทุนที่เป็น Risk on **โดยรวมเรายังคงคำแนะนำการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศผ่านกองทุน KT-GCINCOME/UGIS** โดยมองว่าเฟดสิ้นสุดวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว เนื่องจากความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากเงินออมส่วนเกิน (Excess Savings) ที่เริ่มหมดลง การกลับมาชำระคืนเงินกู้ยืมเพื่อการศึกษา (Student Loan) กว่า 43 ล้านราย จะทำให้กำลังซื้อของประชาชนปรับตัวลง ส่วนอัตราเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ทำให้เรามองว่าแนวโน้ม Bond Yield ไม่น่าปรับตัวขึ้นไปมากกว่านี้ และมีโอกาสปรับตัวลง นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยของกองทุนที่อยู่ในระดับสูงจะช่วยเป็น Buffer ถ้าราคาตราสารหนี้มีการปรับตัวลง อนึ่งเรามิ่มุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นต่อ Credit Spread ที่ปรับตัวแคบลงแรงตั้งแต่เดือนตุลาคม 2023

## กองทุนแนะนำ

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



REITs



**Krungthai CIO View: Neutral** ผลตอบแทนของ REITs ไทยปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา และทำให้ตั้งแต่ต้นปี REIT ไทยปรับตัวลง ส่วน REIT ต่างประเทศปรับตัวลงเช่นกันถึงแม้ว่า Bond Yield จะปรับตัวลงก็ตาม **คงคำแนะนำคงน้ำหนักการลงทุนใน REITs ไทย และแนะนำเข้าลงทุน Trading Buy ใน Global REITs** เนื่องจาก Global REITs ที่ Underperform ตลอดทั้งปี 2023 และเพิ่งจะฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2023 ตามแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในปี 2024 ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่ถูกลง จึงเป็นปัจจัยหนุนการไหลเข้าของเม็ดเงินต่อไป

## กองทุนแนะนำ

**KT-PROPERTY-A:** ลงทุนในบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวข้องกับภาคอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL



น้ำมัน



**Krungthai CIO View: Trading Buy**ราคาน้ำมันปรับตัวลงจากแนวโน้มการเจรจาสันติภาพระหว่างอิสราเอล และกลุ่มฮามาส ทำให้ตลาดคลายความกังวลต่ออุปทานที่อาจถูกกระทบ และแนวโน้มที่ Hawkish จากคณะกรรมการเฟด เช่น นายวอลเลอร์ที่ส่งสัญญาณว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอาจช้าเกินกว่าที่ตลาดคาดไว้ในปัจจุบัน 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**ราคาทองคำปรับตัวขึ้นจากการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์ และรายงานที่บ่งชี้ว่าการถือครองทองคำของธนาคารกลางทั่วโลกเพิ่มมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา **ในระยะสั้นเรามองว่าราคาทองคำอาจแกว่งตัว Sideway จนกว่าทิศทางดอกเบี้ยจะชัดเจนมากกว่านี้** อย่างไรก็ตามการที่ราคาทองคำมีการปรับตัวลงมาใกล้ๆ ระดับ 2,000 \$/Oz เรามองว่าเป็นโอกาสที่ดีในการ **ทยอยสะสม**การลงทุนในทองคำ

## ปัจจัยที่ต้องจับตามองในสัปดาห์นี้

This week

Earnings Reports  
Fed Comments  
ECB Comments

MONDAY

Head, CIO Office  
Head Investment Strategist

TUESDAY

US: Consumer  
Confidence

WEDNESDAY

THURSDAY

US: PCE Inflation  
JP: Retail Sales

FRIDAY

US: ISM Manufacturing  
EU: CPI Inflation  
CH Mfg. & Non-Mfg.  
PMIs  
TH: Manufacturing PMI

# Market Performance

Data as of 25 Feb 2024

Strategic Partnership



**Krungsri**  
**CIO**



**Fidelity**  
INTERNATIONAL

Major Indices	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
MSCI ACWI	761.18	1.46	3.87	4.92	23.94	19.82
DOW JONES	39,131.53	0.92	2.86	4.10	21.78	19.18
S&P 500	5,088.80	1.17	4.19	6.92	30.23	21.11
NASDAQ 100	17,937.61	0.51	3.06	6.73	51.09	33.00
STOXX600	497.25	1.15	2.93	4.06	12.40	14.27
NIKKEI 225	39,098.68	2.47	9.37	16.84	45.49	22.49
TOPIX	2,660.71	2.66	6.54	12.45	37.22	16.06
Hang Seng	16,725.86	2.36	4.85	-1.89	-13.16	8.99
HSCEI (H-Share)	5,765.10	3.71	7.55	-0.06	-10.77	7.86
CSI300 (A-Share)	3,489.74	3.71	4.68	1.71	-11.90	12.69
Vietnam VN-Index	1,212.00	0.19	3.11	7.40	18.61	10.80
SET	1,398.14	0.86	2.53	-0.92	-11.91	14.66
SETPREIT	127.93	-0.02	-0.20	-1.77	-12.82	11.09
Nifty	22,212.70	0.78	4.18	2.41	29.02	20.77

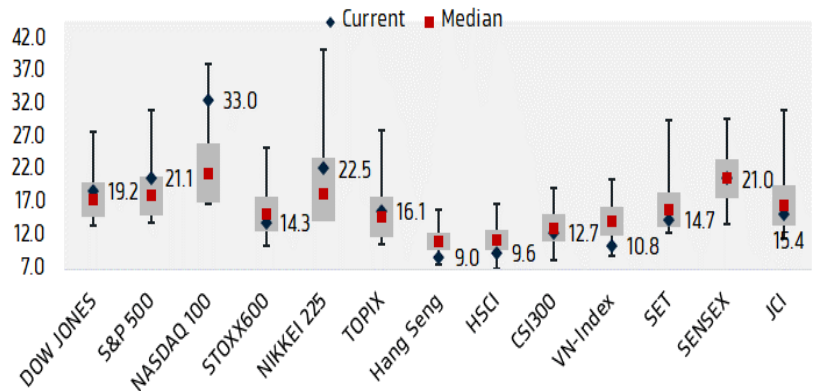
Sector*	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
Cons. Disc.	368.29	1.52	6.50	4.07	23.83	21.52
REITs	1,111.38	0.66	0.29	-4.05	-0.28	N/A
Tech./IT	639.48	1.60	3.87	8.88	50.24	36.62
Utilities	142.49	1.12	0.37	-3.14	2.34	13.25
Communication Serv.	103.91	1.07	2.04	8.46	39.42	18.18
Industrial	355.22	1.88	5.48	4.63	23.29	19.61
Infras.	1,915.05	1.05	-0.19	-0.91	2.47	13.62
Material	326.39	0.97	1.68	-4.00	5.23	15.91
Energy	246.89	0.65	2.20	1.95	9.45	10.43
Healthcare	372.10	1.51	5.00	6.57	15.26	19.65
Cons. Stap.	271.78	1.52	2.07	1.67	5.48	19.32
Financial	154.83	1.54	3.92	4.56	16.17	11.80

\* MSCI ACWI Sector

Commodities	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)
WTI (\$/bbl)	76.49	-1.97	2.85	6.76	1.46
Natural Gas (\$/MMBtu)	1.60	1.39	-34.57	-36.24	-30.73
Gold (\$/oz)	2,035.40	1.08	0.30	-1.34	11.70
Copper (\$/mt)	8,475.00	0.78	1.96	0.13	-4.61

Fixed Income and Rates	Last
US 10 Years	4.29
TH 10 Years	2.56

## Global Equity Valuations



Source: Bloomberg, Krungsri CIO as of 25 Feb 24



ซื้อได้อีกครั้งวันที่ 1 มีนาคม 2024

นโยบายการลงทุน

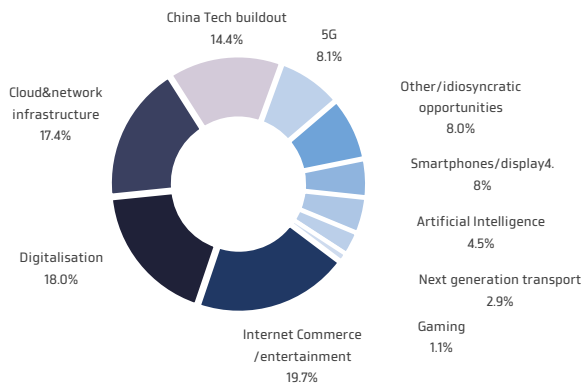
เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Fidelity Funds - Global Technology Fund (กองทุนหลัก) เพียงกองเดียวในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "Y-ACC-USD" โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

จุดเด่นกองทุน

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

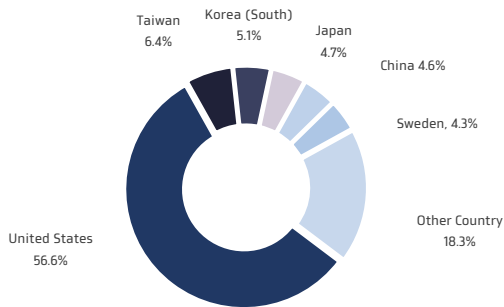
Source : ทั่วโลกและนำกองทุน KT-TECHNOLOGY Krungthai x Fidelity data as of 14 February 2024, KTAM and Fidelity International data as of 31 December 2023

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

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิเพิ่มขึ้นหรือหนึ่งสี่ชั้วนได้ที่ธนาคารกรุงไทยทุกสาขา

ทำไมถึงควรลงทุนในกองทุนนี้

1. Krungthai CIO มองว่าเฟรนด์ช็อปเริ่มลดดอกเบี้ยตั้งแต่ไตรมาส 2 เป็นต้นไป แต่คาดว่าเฟรนด์ช็อปไม่ลดดอกเบี้ยเร็วและแรง ทำให้วัฏจักรการลดดอกเบี้ยในรอบนี้ และอัตราดอกเบี้ยต่ำสุด (Terminal Rate) น่าจะสูงกว่าในอดีต ส่งผลให้มูลค่าของหุ้นอาจมีความสำคัญต่อคุณภาพและศักยภาพในการเติบโตของบริษัทที่ไปลงทุนมากขึ้น เรามองว่าในช่วงต่อไปกับกลุ่มหุ้นจะให้ความสำคัญต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้น 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

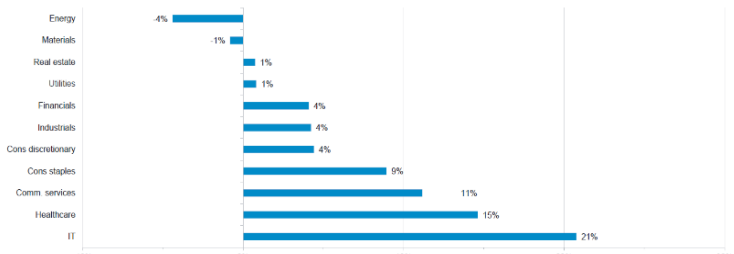
Source : Krungthai CIO Monthly February data as of 14 February 2024

การขยายตัวของกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

Fidelity analysts' earnings expectations

Bottom-up aggregate company forecasts

FIL sector earnings forecasts (FY24)

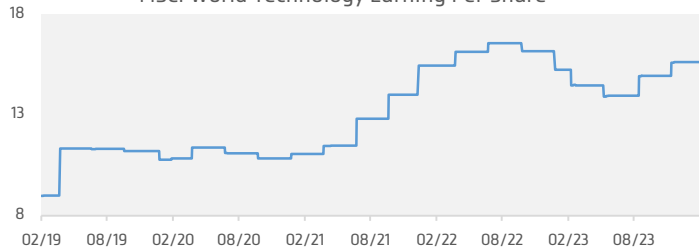


นักวิเคราะห์จากทาง Fidelity มองว่ากลุ่มเทคโนโลยีน่าจะเป็นกลุ่มที่มีอัตราการขยายตัวของกำไรสูงที่สุดในปี 2024 และสูงถึง 21%

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
<b>Sum (เฉพาะ Top 10)</b>	<b>33.3</b>

\*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)

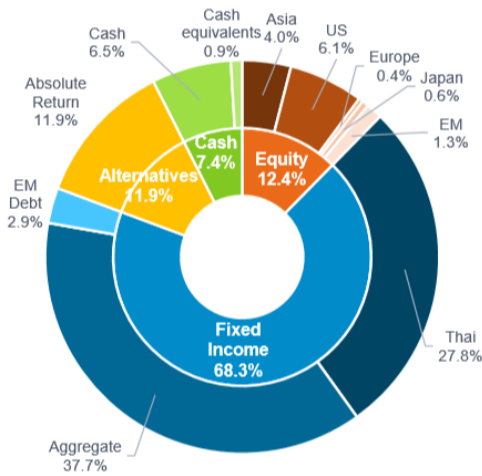
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุนและการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ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

### Fidelity International บลจ.ระดับโลก

- บลจ.ชั้นนำระดับโลก ที่มีสำนักงานการลงทุน 18 แห่งสาขาทั่วโลก และผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนกว่า 500 คน ทำให้กองทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลและข่าวสารจากนักวิเคราะห์ทั่วโลก

ความเสี่ยงต่ำ

### 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 21 กุมภาพันธ์ 2024	3 เดือน	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-DEFENSIVE-A	1.80%	2.32%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 21 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%

กองทุนตราสารทุน 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

28 กุมภาพันธ์ – 4 มีนาคม 2024

## กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

Strategic Partnership



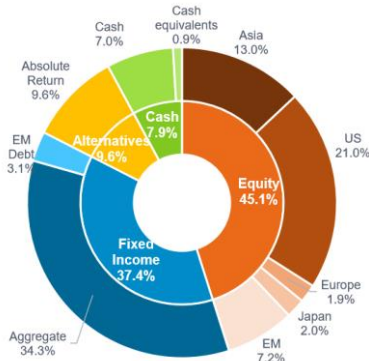
Krungthai CIO



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 21 กุมภาพันธ์ 2024	3 เดือน	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-MODERATE-A	2.82%	3.06%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 21 February 2024

### สัดส่วนการลงทุนตามประเภทสินทรัพย์ (%)\*\*

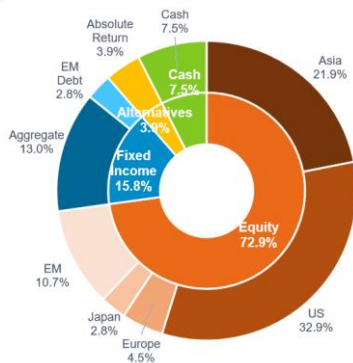
กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน	กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF – Global Bond Fund	13.6%	Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity ETF	9.5%
FF – Global Corporate Bond Fund	6.1%	FF – Asia Pacific Opportunities Fund	7.9%
FF - Global Short Duration Income Fund	5.3%	Fidelity Sustainable Research Enhanced Emerging Markets Equity UCITS ETF	4.4%
FF – US Dollar Bond Fund	4.7%	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	3.9%
FF – Global Inflation-Linked Bond Fund	4.6%	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 21 กุมภาพันธ์ 2024	3 เดือน	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-GROWTH-A	3.46%	3.72%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 21 February 2024

### สัดส่วนการลงทุนตามประเภทสินทรัพย์ (%)\*\*

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน	กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF – Global Bond Fund	6.9%	FF – Asia Pacific Opportunities Fund	14.5%
FF – Global Inflation-Linked Bond Fund	2.3%	Fidelity Sustainable Research Enhanced US Equity ETF	12.0%
FF – Global Corporate Bond Fund	2.3%	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	8.3%
FF – Emerging Market Local Currency Fund	1.9%	FF – Sustainable US Equity Fund	4.7%
FF - Global Short Duration Income Fund	1.5%	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: 28 กุมภาพันธ์ – 4 มีนาคม 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	เหมาะสำหรับผู้ที่อยากสร้างผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก 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 พสมพสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง	ลงทุนในตราสารหนี้ทั้งสถานะซื้อ และสถานะขาย (Long and Short) ผ่านการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) โดยมีการลงทุนทั่วโลก ไม่ได้จำกัดการลงทุนหรือกระจุกตัวในภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่งเป็นพิเศษ
กลยุทธ์	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว		

## กองทุนผสม:

กองทุน	 <b>Krungthai World Class Defensive (KTWC-DEFENSIVE-A)</b>	 <b>Krungthai World Class Moderate (KTWC-MODERATE-A)</b>	 <b>Krungthai World Class Growth (KTWC-GROWTH-A)</b>
ลงทุนกองทุนเดียวเข้าถึงการลงทุนทั่วโลก บริหารกองทุนโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกอย่าง Fidelity International มี 3 ระดับความเสี่ยง			
นโยบายการลงทุน	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 Fund Fact Sheet, data as of 31 December 2023

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

\* นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน 12

# Product Update

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 28 กุมภาพันธ์ – 4 มีนาคม 2024

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

## ตราสารทุน

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 สามารถปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนให้เข้ากับทุกสภาวะตลาด เจลี่ยระยะยาวประมาณ 80%	ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ทั่วโลกที่มีความผันผวนต่ำ และมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ
กลยุทธ์	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว และทยอยเข้าสะสม	สำหรับเงินใหม่ ทอยลงทุน เมื่อดัชนี S&P500 ปรับลงบริเวณ 4,800 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 อิศราแทน ณ อรุษา\*

Head, CIO Office

รองผู้อำนวยการ Market Solutions

\* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

# Product Update

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 28 กุมภาพันธ์ – 4 มีนาคม 2024

## ตราสารทุน

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

กองทุน	ES-INDONESIA *	KT-ENERGY
ประเภท	หุ้นอินโดนีเซีย	หุ้นพลังงาน
Master Fund	Fidelity Fund Indonesia Fund Class Y Acc USD	BGF World Energy Fund
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนหรือมีรายได้ในประเทศอินโดนีเซียที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและราคาไม่แพง กระจายการลงทุนประมาณ 30-50 บริษัท ครอบคลุมกลุ่มคุณภาพสูง (High Quality), กลุ่มผลกำไรดำเนินงานกลับตัว (Positive Turnaround), กลุ่มเติบโตสูง (High Growth) และ กลุ่มปันผลสูง (High Dividend)	ลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงาน
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม	คาดการณ์น้ำมันอยู่ในกรอบ 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล ในมุมมองของ Technical มองว่าเป็นโอกาสในการเข้า Trading

\*กองทุน ES-INDONESIA เสนอขายผ่านช่องทาง Private Banking เท่านั้น

กองทุน	KT-HEALTHCARE-A	KT-TECHNOLOGY-A	KT-PROPERTY-A
ประเภท	หุ้น Healthcare	หุ้นเทคโนโลยี	หุ้นอสังหาริมทรัพย์
Master Fund	Janus Global Life Sciences Fund – Class I	Fidelity Funds - Global Technology Fund	Janus Global Property Equities Fund
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมทางการแพทย์และสุขภาพทั่วโลก ผสมผสานทั้งกลุ่ม Biotechnology, Pharmaceutical และ Medical technology เป็นต้น	กระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรมทั่วโลก ไม่ได้กระจุกตัวอยู่แต่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หรือ AI เพียงอย่างเดียว	ลงทุนในบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมที่ประกอบด้วยธุรกิจเกี่ยวข้องกับภาคอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก
กลยุทธ์	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 ในมุมมองของ Technical มองว่าเป็นโอกาสในการเข้า Trading

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

# Portfolio Models

Strategic Partnership



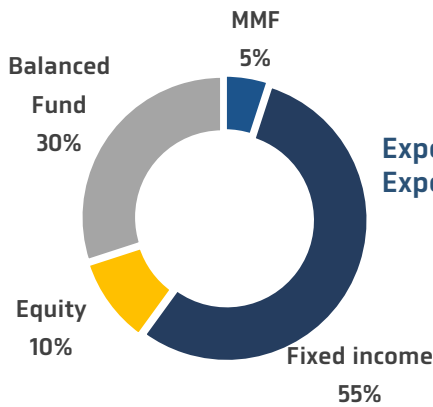
**Krungthai**  
**CIO**



**Fidelity**  
INTERNATIONAL

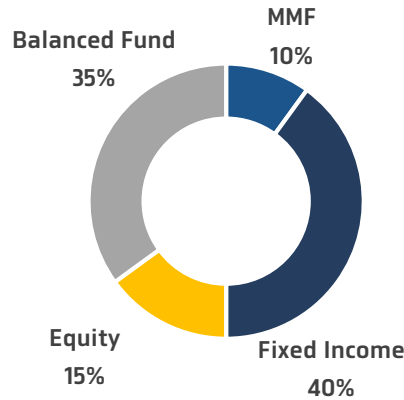
	Conservative		Moderate		Balance		Growth	
	Fund	%	Fund	%	Fund	%	Fund	%
<b>Money market fund/ Short term fixed income/ Structure Note</b>	KTSTPLUS/ Structure Note	5%	KTSTPLUS/ Structure Note	10%				
<b>Thai fixed income</b>	KTFIXPLUS	45%	KTFIXPLUS	15%	KTFIXPLUS/ Structure Note	15%	KTFIXPLUS/ Structure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

## Conservative



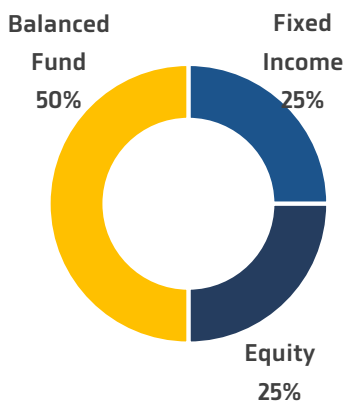
**Expected return: 1.5-2%**  
**Expected risk: 2.3%**

## Moderate



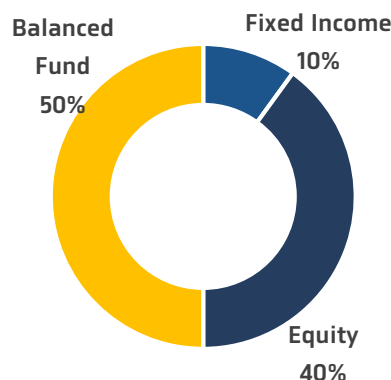
**Expected return: 3%**  
**Expected risk: 3.5%**

## 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 และจะต้องไม่ใช่ข้อมูลที่ได้รับการแนะนำเหมือนเป็นการได้รับคำแนะนำ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง กฎหมาย บัญชี ภาษี หรือ การลงทุน โดยผู้ที่ได้รับข้อมูลควรได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาของตนเองเท่านั้น

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

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

**Important Note for Investment Product:**

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

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

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

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

**คำเตือน สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน :**

เนื้อหาเหล่านี้เป็นการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมิได้เป็นการเสนอขายผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้หากท่านประสงค์ในการลงทุน โปรดติดต่อเจ้าหน้าที่ธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอและคำอธิบาย รวมถึงความเสี่ยงการลงทุนและค่าธรรมเนียมต่างๆ ผลตอบแทนเป็นข้อมูลในอดีตมิได้เป็นการรับประกันผลการดำเนินงานในอนาคต และตัวเลขที่นำเสนอเป็นการประมาณการข้อมูลทางการเงิน และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการณนี้ได้

ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ

การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน