



## Weekly Update

28 พฤษภาคม – 4 มิถุนายน 2024

by Krungthai Chief Investment Office

### NVIDIA passes earnings test with ease

คำแนะนำสำหรับลูกค้าที่รับความเสี่ยงได้ในระดับปานกลาง/สูง ขึ้นไปเท่านั้น (ประเมินความเสี่ยงได้ระดับ 3 ขึ้นไป)  
แนะนำจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในพอร์ต Trading Idea ไม่เกิน 20% ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด

เนื่องจากคำแนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงบ่อย ควรติดตามคำแนะนำอย่างใกล้ชิด  
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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



28 พฤษภาคม – 4 มิถุนายน 2024

## NVIDIA passes earnings test with ease

Major Indices	Last	1Wk (%)
MSCI ACWI	791.57	-0.43
MSCI EM	1,082.98	-1.53
S&P 500	5,304.72	0.03
NASDAQ 100	18,808.35	1.41
STOXX600	520.57	-0.45
NIKKEI 225	38,646.11	-0.36
HSCEI (H-Share)	6,605.24	-4.75
CSI300 (A-Share)	3,601.48	-2.08
SET	1,364.48	-0.96
Nifty	22,957.10	2.19
WTI (\$/bbl)	77.72	-2.92
Gold (\$/oz)	2,333.82	-3.37

### กลยุทธ์การลงทุน

Sentiment ตลาดโดยรวมถูกกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และรายงานการประชุม FOMC ที่ออกมาในโทนที่ค่อนข้างเข้มงวด อย่างไรก็ตามผลประกอบการของหุ้น NVIDIA ที่ออกมาดี ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำจุดสูงสุดใหม่ตลอดกาล **เรามองว่าในระยะสั้น ตลาดอาจมีการปรับฐานเนื่องจากราคาที่ค่อนข้างตึงตัว** ตลาดขาดปัจจัยใหม่ๆ หลังรับรู้ข่าวที่แข็งแกร่งไปพอสมควรแล้ว และความกังวลว่าเฟดอาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นระยะเวลายาวนานขึ้น แต่ถ้าตลาดมีการปรับฐานก็เป็นโอกาสที่ดีในการทยอยสะสมหุ้นเนื่องจาก

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แต่เริ่มลดความร้อนแรงลง ทำให้เรามั่นใจในมุมมองเรื่อง “Soft Landing”
- เริ่มเข้าสู่วัฏจักรการลดดอกเบี้ยหลังธนาคารกลางสวีเดนได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย และตลาดมองว่า ECB อาจเป็นที่ต่อไปที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย ส่วนเฟดมีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินในช่วงครึ่งหลังของปี โดยล่าสุดได้เริ่มลดวงเงินในการทำ QT
- แนวโน้มทำโรขยายตัวได้โดดเด่น
- แนะนำจัดพอร์ตโดยใช้กองทุน KTCW เป็น Core Port และทยอยลงทุนในกองทุนอื่นๆตามคำแนะนำใน “ผลิตภัณฑ์แนะนำ”

### Asset allocation Box

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

### ผลิตภัณฑ์แนะนำ

#### กองทุนผสม

- KTCW-DEFENSIVE-A
- KTCW-MODERATE-A
- KTCW-GROWTH-A

#### กองทุนหุ้น

- KT-JPFUND-A
- ASP-USSMALL
- SCBKEQTG
- SCBCEH
- KT-TECHNOLOGY-A
- KT-MINING
- KT-ENERGY/ SCBOIL

### สรุปภาพรวมตลาด

**ตลาดหุ้น:** ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงหลังรายงานการประชุม FOMC ที่ออกมาในโทนที่ค่อนข้างเข้มงวด รวมไปถึงตัวเลข PMI ที่ออกมาดีกว่าคาด ทำให้ตลาดมองว่าเฟดมีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงไปอีกระยะ อย่างไรก็ตามกลุ่ม Technology สามารถปรับตัวขึ้นสวนทางตลาดอื่นๆ ได้หลังงบการเงินของ NVIDIA ออกมาดีกว่าคาด ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงแรง หลังนักลงทุนขายทำกำไรหุ้นจีนออกมาหลังจากที่ปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงก่อนหน้านี้ นอกจากนี้นักลงทุนกังวลว่านโยบายกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ประกาศออกมาก่อนหน้านี้ อาจไม่เพียงพอต่อการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์

**ตราสารหนี้:** Bond Yield 10 ปี ปรับตัวขึ้นหลังตัวเลข PMI ออกมาดีกว่าคาด และรายงานการประชุม FOMC ที่ออกมาในโทนที่ค่อนข้างเข้มงวด ทำให้ตลาดกังวลว่าเฟดอาจลดดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียวในปี 2024 และเลื่อนจากเดือนกันยายนไปเป็นช่วงปลายปีแทน

**สินค้าโภคภัณฑ์:**ราคาน้ำมันปรับตัวลง หลัง EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น 1.8 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว สวนทางกับมุมมองตลาดที่คาดว่าจะปรับตัวลง 2 ล้านบาร์เรล ส่วนราคากองคำปรับตัวลงแรงจากดอลลาร์ที่แข็งค่า และรายงานที่ว่า การนำเข้าทองคำของจีนชะลอตัวลง 30% ในเดือนที่แล้ว

**ค่าเงิน:** ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงในช่วงปลายสัปดาห์ตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาแข็งแกร่ง และรายงานการประชุม FOMC ที่ออกมาในโทนที่ค่อนข้างเข้มงวด



## 28 พฤษภาคม – 4 มิถุนายน 2024

### US:

- ดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นเดือนพ.ค. สูงสุดในรอบ 25 เดือน โดยพุ่งขึ้นสู่ระดับ 54.4 จากระดับ 51.3 ในเดือนเม.ย.
- ดัชนีความเชื่อมั่นขั้นสุดท้ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับตัวลง และยังคงมองว่าเงินเฟ้อจะลดลงด้วย ผลสำรวจของมหาวิทยาลัยมิชิแกนระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นขั้นสุดท้ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับตัวลงสู่ระดับ 69.1 ในเดือนพ.ค. ต่ำสุดในรอบ 6 เดือน ขณะที่ ผู้บริโภคมองเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น 3.3% ในช่วง 1 ปีข้างหน้า ลดลงจากการสำรวจก่อนหน้านี้ที่ระดับ 3.5% แต่เพิ่มขึ้นจากตัวเลขคาดการณ์ในเดือนเม.ย.ที่ระดับ 3.2%
- Krungthai CIO View:** เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แต่เริ่มมีสัญญาณแผ่วลงบ้าง ทำให้คาดว่าเงินเฟ้อจะเริ่มชะลอตัวลงและเฟดจะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกได้ในเดือนก.ย.

### Japan:

- เงินเฟ้อญี่ปุ่นชะลอตัวต่อเนื่อง
  - Core CPI เงินเฟ้อที่ไม่นับรวมราคาอาหารสด ปรับตัวขึ้น 2.2%YoY ในเดือนเม.ย. ชะลอตัวลงจากเดือนมี.ค.ที่ 2.6%YoY สอดคล้องกับที่ตลาดได้คาดการณ์
  - Core-Core CPI ซึ่งไม่รวมราคาเชื้อเพลิงและราคาอาหารสด และปรับตัวขึ้น 2.4%YoY ในเดือนเม.ย. ซึ่งชะลอตัวลงจากเดือนมี.ค.ที่เพิ่มขึ้น 2.9%YoY
- Krungthai CIO View:** คาดว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะกลับมาเติบโตได้ จากแนวโน้มอุปโภคบริโภคที่จะดีขึ้นตามค่าจ้างแรงงานที่ปรับตัวขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ญี่ปุ่นหลุดจากภาวะเงินฝืดที่จุดเริ่มต้นการเติบโตอย่างยาวนาน

### China:

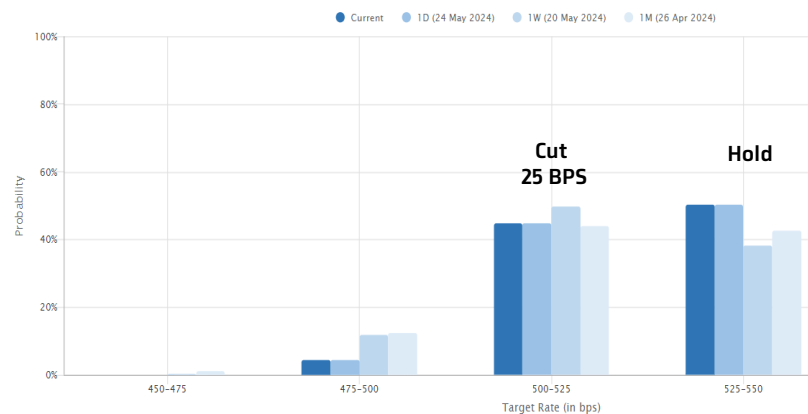
- ส่งออกที่ฟื้นตัวทำให้กำไรบริษัทภาคอุตสาหกรรมจีนเพิ่มขึ้น โดยกำไรของบริษัทในภาคอุตสาหกรรมจีนปรับตัวขึ้น 4%YoY ในเดือนเม.ย. ส่วนในช่วง 4 เดือนแรกของปีนี้ กำไรปรับตัวขึ้น 4.3% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จากการส่งออกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- Krungthai CIO View:** เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวในปีี้ ทำให้เรามองว่านักวิเคราะห์จะปรับเพิ่ม EPS ของตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงในระยะข้างหน้า

## ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้

Date	Country	Event	Actual (Consensus)
Monday	US	FOMC Speaks	
Tuesday	EU US JP	ECB Speaks FOMC Speaks Core CPI	(2.2%)
Wednesday	US	FOMC Speaks	
Thursday	US JP CN	GDP (QoQ) FOMC Speaks Tokyo CPI Tokyo Core CPI Retail Sales Manu. PMI Services PMI	(1.3%)  (1.9%) (1.3%) (50.5) (51.5)
Friday	US EU	PCE (MoM) Core PCE(MoM) CPI (YoY) Core CPI (YoY)	 (0.2%) (2.5%) (2.7%)
Next Week	Global EU CN  US	OPEC Meeting HCOB PMI Caixin PMI Exports Imports Nonfarm Payrolls	

## เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งทำให้ตลาดลดโอกาสที่เฟดจะลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 18 SEP 2024 FED MEETING



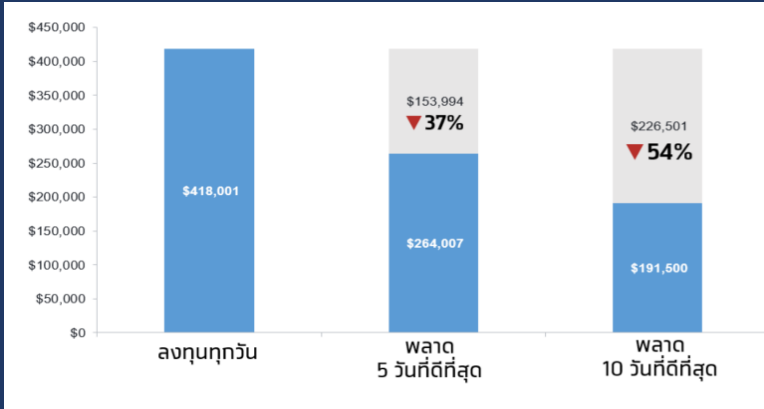
Source: CME Group



## คำแนะนำการลงทุน

### Idea of the week: Krungthai World Class Series

ผลตอบแทนที่แตกต่างกับหากพลาดการลงทุนในวันที่  
ผลตอบแทนดีที่สุดเพียงไม่กี่วัน



Source: Refinitive, Fidelity International, 2024. The hypothetical example assumes an investment that tracks the returns of a S&P 500® Index and includes dividend reinvestment but does not reflect the impact of taxes, which would lower these figures. "Best days" were determined by ranking the one-day total returns for the S&P Index within this time period and ranking them from highest to lowest. There is volatility in the market and a sale at any point in time could result in a gain or loss. Your own investment experience will differ, including the possibility of losing money.

### ทำไมถึงควรลงทุน KTWC ตอนนี้?

- ผลตอบแทนจากการลงทุนปรับลดลงมากเพียงแค่ว่าพลาดการลงทุนในวันที่ผลตอบแทนดีที่สุดไม่กี่วัน ดังนั้นต้องลงทุนตลอดเวลา ซึ่งกองผสมจะช่วยลดความผันผวนของการลงทุนได้
- มองไปข้างหน้าเรามองว่าโอกาสในการลงทุนที่น่าสนใจอยู่เนื่องจาก:
  - เศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มแข็งแกร่ง
  - เงินเฟ้อมีการปรับตัวลง ทำให้ธนาคารกลางทั่วโลกมีแนวโน้มในการทยอยลดอัตราดอกเบี้ย ส่งผลบวกต่อการลงทุน
  - ผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนออกมาดีกว่าคาด

## Equity : Slightly Overweight

เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในหุ้น เนื่องจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง การปรับตัวลงของเงินเฟ้อ และกำไรของผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด และถูกปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง

### Krungthai CIO View: Slightly Overweight (หุ้นขนาดเล็ก)

### สหรัฐฯ (หุ้นขนาดเล็ก)

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวผสมผสาน ดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น 0.03% ดัชนี Nasdaq100 ปรับตัวขึ้น 1.41% และดัชนี Dow Jones ปรับตัวลง 2.33% ส่วนหุ้นขนาดกลางและเล็กปรับตัวขึ้นเช่นกัน ดัชนี Russell2000 ปรับตัวลง 1.24%
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมถูกกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง PMI ที่ออกมาดีกว่าคาด ทำให้ตลาดมองว่าเฟดมีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงไปอีกระยะ (Higher for Longer)
- แต่ดัชนี NASDAQ สามารถปรับตัวขึ้นสวนทางตลาดอื่นๆ ได้เนื่องจาก NVIDIA ประกาศผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง รายได้เติบโต 262%YoY โดยเฉพาะสินค้ากลุ่ม Data Center ที่เติบโตสูงถึง 427%YoY และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 7.6% ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นที่ \$6.12 ดีกว่าที่คาดไว้ที่ \$5.65
- ทยอยสะสมหุ้นขนาดเล็กของสหรัฐฯ หากตลาดมีการปรับตัวลง ผ่านกองทุน ASP-USSMALL เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และมุมมองเรื่อง Soft-Landing จะส่งผลให้กำไรของหุ้นขนาดเล็กที่มีรายได้จากภายในประเทศเป็นหลักปรับตัวขึ้นได้ ประกอบกับที่ผ่านมา หุ้นขนาดเล็กยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นตามหุ้นขนาดใหญ่ ทำให้ Valuation ยังไม่ได้มีการปรับตัวขึ้นไปมาก และกองทุน Core Port อย่าง KTWC ยังคงแนะนำให้นักลงทุนลงทุนตามความเสี่ยงต่างๆ ที่รับได้

### กองทุนแนะนำ

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

**ASP-USSMALL:** กองทุนเน้นลงทุนในหุ้นขนาดเล็กคุณภาพดีสหรัฐฯ





### ยุโรป

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวลง 0.45% นำโดยหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัวต่อ PMI รวมปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 12 เดือน ที่ระดับ 52.3 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 51.7 โดยภาคบริการยังคงแข็งแกร่ง ส่วนภาคการผลิตฟื้นตัวได้ดีขึ้น
- นางคริสติน ลาการ์ด ประธาน ECB ระบุว่า ECB อาจลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิ.ย.
- สำหรับคำแนะนำการลงทุน ตั้งแต่เราแนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ตลาดได้มีการปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดี ทำให้มองว่าตลาดได้รับรู้ปัจจัยบวกต่างๆ ไปพอสมควรแล้ว **ดังนั้นจึงให้คำแนะนำ Neutral ตลาดหุ้นยุโรป** และมองว่ามีตลาดอื่นๆ ที่มีปัจจัยสนับสนุนการลงทุนที่น่าสนใจกว่า และรอจังหวะกลับเข้าลงทุนใหม่อีกครั้ง

### ญี่ปุ่น

#### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลง NIKKEI225 ปรับตัวลง 0.36% ส่วน TOPIX ปรับตัวลง 0.11% การปรับตัวลงค่อนข้างจำกัดเทียบกับตลาดอื่นๆ หลังหุ้นกลุ่ม Semiconductor ญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นตามผลประกอบการ NVIDIA
- ตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ PMI ภาคการผลิตฟื้นตัวจาก 49.6 เป็น 50.5 ส่วน PMI ภาคบริการลดลงมาที่ระดับ 53.6 จาก 54.3 ในเดือนก่อนหน้า แต่ยังคงอยู่ในโซนขยายตัว
- แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น การที่ GDP ติดลบไม่ได้เปลี่ยนมุมมองการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากการบริโภคถูกกดดันจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวที่คาบสมุทรโทโฮะในช่วงต้นปี ซึ่งเป็นแค่ One off Event นอกจากนี้ การบริโภคน่าจะปรับตัวดีขึ้นหลังการเจรจา Shunto Spring Wage ที่ค่าจ้างมีการปรับขึ้นสูงสุดในรอบหลายปี
- นอกจากนี้ การที่ BOJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดในเชิงลบ คลายความกังวลต่อการกลับคืนนโยบายการเงิน นอกจากนี้ ตลาดญี่ปุ่นยังมีปัจจัยหนุนจากการปฏิรูปบริษัทมหาชนต่อนักลงทุนรายย่อยมากขึ้น เกณฑ์ประเมินราคาจากการลงทุน NISA ที่สนับสนุนให้นักลงทุนรายย่อยแบ่งเงินออม 1 ล้านล้านเยนมาลงทุนในตลาดหุ้น เงินเพื่อเริ่มมีการปรับตัวขึ้นแบบยั่งยืน และค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น ทำให้การบริโภคฟื้นตัวตาม แนะนำกองทุน KT-JPFUND-A**

#### กองทุนแนะนำ

**KT-JPFUND-A:** ลงทุนใน iShares Core Nikkei 225 ETF โดยมุ่งหวังให้ผลประโยชน์การเคลื่อนไหวตาม Nikkei 225 ที่เป็นหุ้นขนาดใหญ่ของญี่ปุ่น

### เอเชีย

#### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลงแรง นำโดยตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวลงเกือบ 5.00% ส่วนตลาดหุ้นเกาหลีใต้ปรับตัวลง 1.40% มีเพียงตลาดหุ้นไต้หวัน และอินเดียที่สามารถปรับตัวขึ้นสวนทางกับตลาดหุ้นโดยรวมได้
- ยอดส่งออกของเกาหลีใต้ช่วง 20 วันแรกของเดือน พ.ค. ปรับตัวลง 0.4% MoM แต่ยอดส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ยังคงปรับตัวขึ้น
- แนะนำ Trading Buy หุ้นเอเชีย เนื่องจากมองว่าตลาดหุ้นจีนที่มีสัดส่วนที่ค่อนข้างใหญ่ในดัชนี MSCI Asia Ex Japan มีโอกาสฟื้นตัวได้ในระยะสั้นจาก Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น และแนะนำการลงทุนในกองทุน SCBKEQTG เนื่องจากมองว่าตลาดหุ้นเกาหลีใต้จะฟื้นตัวตามตลาด DRAM และ การปฏิรูปบริษัทมหาชนของบริษัทจดทะเบียน "Korea Value Up" Program**



### เอเชีย (ต่อ)

#### กองทุนแนะนำ

**TMBAGLF:** กองทุนเน้นลงทุนในหุ้นเอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น คุณภาพสูงมีการเติบโตที่ดีในระยะยาว และราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน (*กองทุนดังกล่าวทำรายการผ่าน PB เท่านั้น*)

**SCBKEQTG:** กองทุนหลักลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่และขนาดกลางที่จดทะเบียนซื้อขายที่ประเทศเกาหลีใต้ เพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนใกล้เคียงดัชนี MSCI Korea 25/50

### จีน

#### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลง ดัชนี HSCEI ปรับลง 4.83% ส่วนดัชนี CSI 300 ปรับลง 2.08%
- การปรับตัวลงเป็นไปตาม sentiment การลงทุนทั่วโลกที่อยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยงตามความกังวลว่าเฟดมีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงไปอีกระยะ (Higher for Longer)
- นักลงทุนกังวลว่านโยบายกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ประกาศออกมาก่อนหน้านี้ อาจไม่เพียงพอที่จะกระตุ้นการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์
- นอกจากนี้ตลาดถูกกดดันจากความกังวลเรื่องสงครามการค้ากับสหรัฐฯ หลังสหรัฐฯ ประกาศขึ้นอัตราภาษีสินค้าหลายประเภทจากจีนรอบใหม่
- แนะนำการลงทุนตลาดหุ้นจีน โดยมองว่า Valuation ที่ถูกประกอบกับ Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น และการที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงแรงตั้งแต่ต้นปี ทำให้ในระยะสั้น ตลาดหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวได้ อย่างไรก็ตาม แนะนำสัดส่วนการลงทุนในหุ้นจีนไม่เกิน 10-15% ของพอร์ต

#### กองทุนแนะนำ

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

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



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

### อินเดีย

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ดัชนี Nifty ปรับตัวขึ้น 2.19% และทำจุดสูงสุดใหม่ตลอดกาล ถึงแม้ว่าความผันผวนจะทรงตัวในระดับสูงก็ตาม
- ผลประกอบการส่วนใหญ่ออกมาตามคาด ตลาดมองทั้งปี กำไรขยายตัวได้ 16% ในปี 2024
- นักลงทุนต่างชาติยังคงทยอยขายหุ้นอินเดียออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยหุ้นกลุ่มการเงินมีแรงขายออกมามากที่สุด ติดตามผลการเลือกตั้งของอินเดียที่จะสิ้นสุดลงในวันที่ 1 มิ.ย. ตลาดมองว่าพรรค BJP อาจได้ที่นั่งสูงถึง 400 ที่นั่ง
- ปรับคำแนะนำจาก Slightly Overweight เป็น Neutral ตลาดหุ้นอินเดียเนื่องจาก Valuation ที่ตีตัวมากขึ้น P/E MSCI India อยู่ที่ระดับ 22.4x แพงกว่าค่าเฉลี่ย 1.7 Sd และแพงกว่า MSCI Asia Ex Japan ถึง 63% เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต 5 ปีที่ 50% นอกจากนี้การที่อินเดียอยู่ในฤดูกาลเลือกตั้ง ในอดีตตลาดมักมีความผันผวน และอาจต้องรอไปถึงหลังการเลือกตั้งก่อนที่ตลาดจะปรับเข้าสู่ภาวะปกติ**

### ไทย

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง 0.96% โดยมีแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้น EA จากความกังวลต่อแนวโน้มกำไรหลัง Adder จะทยอยหมดลงช่วง 3-4 ปีนี้ และ ตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง โดยนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยไป 4,894.43 ล้านบาท
- อีกปัจจัยกดดันคือความเสี่ยงการเมือง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการใช้เคลื่อนนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ หลังศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้อง 40 สว.ยื่นถอดนายกรัฐมนตรี
- แนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นไทย และรอให้มีปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ ก่อนกลับเข้าไปลงทุนอีก รอบเนื่องจากในระยะสั้น ตลาดหุ้นไทยอาจปรับตัว Sideways ไปก่อน**

### เวียดนาม

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง 0.88% นำโดยหุ้นขนาดใหญ่ นักลงทุนต่างชาติยังคงขายหุ้นเวียดนามออกมา แต่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเริ่มมีแรงซื้อกลับจากนักลงทุนภายในประเทศที่เริ่มกลับเข้ามาลงทุนอีกครั้ง
- ค่าเงินดองเริ่มทรงตัวหลังจากที่อ่อนค่าลงแรงในช่วงก่อนหน้า เรามองว่าการที่เฟดมีแนวโน้มที่จะลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงเดือนกันยายนจะช่วยลดแรงกดดันค่าเงินดองได้
- ในระยะสั้น แนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อนจนกว่าสภาพคล่องในตลาดจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น และอาจรอให้ VN Index ย่อลงมาค่อยพิจารณาเข้าลงทุนอีกครั้ง เนื่องจากปัจจุบัน Earning Yield อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราเงินฝากไม่มากนัก ทำให้นักลงทุนรายย่อยอาจชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อน



### Sector

#### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- สัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นทุกกลุ่มปรับตัวลงโดยเฉพาะหุ้นที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย มีเพียงหุ้นกลุ่ม Tech ที่สามารถปรับตัวขึ้นสวนทางกลับหุ้นกลุ่มอื่นๆ ได้
- หุ้นกลุ่ม Tech ปรับตัวขึ้นหลัง NVIDIA ประกาศผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง รายได้เติบโต 262% YoY โดยเฉพาะสินค้ากลุ่ม Data Center ที่เติบโตสูงถึง 427% YoY และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 7.6% ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นที่ \$6.12 ดีกว่าที่คาดไว้ที่ \$5.65
- **เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่ม Tech ที่ไม่ได้ลงทุนใน Tech ขนาดใหญ่ และลงทุนใน Tech ขนาดกลางและเล็กที่ Valuation ยังไม่แพง อย่าง KT-Technology** ส่วนกองทุน Healthcare ที่แนะนำไปก่อนหน้านี้ ตั้งแต่แนะนำการลงทุนมา กลุ่ม Healthcare ได้มีการปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมาก ประกอบกับมุมมองที่ค่อนข้าง Bullish ต่อตลาดหุ้นโดยรวม ทำให้มองว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare ที่มีลักษณะเป็นหุ้น Defensive อาจ Underperform ตลาดโดยรวมได้ ดังนั้นจึงอยากแนะนำให้ Switch ไปกองอื่นๆ ที่แนะนำเพื่อโอกาสในการลงทุนที่ดีกว่า

#### กองทุนแนะนำ

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

### Fixed Income : Neutral

การปรับตัวลงของเงินเฟ้อยังคงมีความไม่แน่นอนหลังเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาดตลอดในช่วงต้นปี 2024 แต่อัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูงปัจจุบันช่วยลดความผันผวนของตราสารหนี้ได้

### ตราสารหนี้ไทย.

#### Krungthai CIO View: Overweight ตราสารหนี้ไทย

- ปัจจุบันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี อยู่ที่ระดับ 2.39% เป็นระดับที่น่าสนใจลงทุนกองทุนประเภทตลาดเงินและตราสารหนี้ระยะสั้น
- เฟดมีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าคาด และนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตมีพัฒนาการต่อเนื่อง ทำให้โอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลังลดลง แต่ตัวเลขเงินเฟ้อที่ทนง. ประเมินว่าจะยังอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายและเศรษฐกิจที่ยังอ่อนไหวทำให้คาดว่าอัตราดอกเบี้ยก็ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วเช่นกัน และคาดว่า ทนง. จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้า

#### กองทุนแนะนำ

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





### ตราสารหนี้ตปท. Krungthai CIO View: Neutral

- สัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับตัวขึ้น 5 bps และปิดที่ระดับ 4.47%
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง ดัชนี S&P PMI (Composite) ภาคการผลิตและบริการของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. ปรับตัวขึ้นแตะระดับ 54.4 จุด สูงสุดในรอบ 2 ปี ดีกว่าตลาดคาดที่ 51.1 จุด นอกจากนี้ ยอดขอรับสวัสดิการว่างงาน (Initial Jobless Claims) ออกมาต่ำกว่าคาดสะท้อนถึงตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง ทำให้ตลาดให้น้ำหนัก 50.2% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50-% ในการประชุม FOMC รอบเดือนกันยายน เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนที่ระดับ 35.20%
- **เราให้น้ำหนัก Neutral การลงทุนในตราสารหนี้** โดยมองว่าเฟดสิ้นสุดวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว จากความร้อนแรงของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากเงินออมส่วนเกิน (Excess Savings) ที่เริ่มหมดลง การกลับมาชำระคืนเงินกู้ยืมเพื่อการศึกษา (Student Loan) จะทำให้กำลังซื้อของประชาชนปรับตัวลง ส่วนอัตราเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว
- แต่เงินเฟ้อยังคงยืนอยู่ระดับสูง ทำให้ตลาดคาดว่า FED อาจเลื่อนการลดดอกเบี้ยไปในช่วงปลายปี และอาจลดดอกเบี้ยในจำนวนที่น้อยลงในปี 2024 ทำให้ในระยะสั้น Bond Yield มีโอกาสผันผวนจนกว่าทิศทางดอกเบี้ยจะมีความชัดเจนมากขึ้น

### Commodities: Slightly Overweight

เรามองว่าตลาดน้ำมันน่าจะมีความตึงตัวมากขึ้นจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังขยายตัวได้ดี เศรษฐกิจจีนที่เริ่มฟื้นตัวประกอบกับอุปทานที่ตึงตัวจากการควบคุมกำลังการผลิตจากกลุ่ม OPEC เช่นเดียวกับเหมืองที่จะฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ

#### สินค้าโภคภัณฑ์

#### Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ราคาน้ำมันปรับตัวลง 2.92% ตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง ทำให้ตลาดกังวลว่าเฟดมีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงไปอีกระยะ (Higher for Longer) ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ และทำให้ความต้องการในการใช้น้ำมันปรับตัวลง
- แนวโน้มตลาดน้ำมันที่ตึงตัวมากขึ้น และสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยังตึงเครียดในระดับสูง ทำให้ **เราคงมุมมองเป็นบวกต่อราคาน้ำมัน และมองว่าราคาน้ำมันจะแกว่งตัวในกรอบ 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล** ในมุมมองของปัจจัยพื้นฐาน ความต้องการในการใช้น้ำมันจะเพิ่มขึ้นต่อจากมุมมองเรื่อง Soft Landing ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และอุปทานที่ยังถูกจำกัดโดยกลุ่ม OPEC+ จะช่วยพยุงราคาน้ำมันได้ แนะนำ **กองทุน KT-ENERGY/ SCBOIL/KT-OIL**
- เช่นเดียวกับหุ้นกลุ่มเหมืองที่ปรับตัวขึ้นได้ตามโลหะต่างๆ ที่ปรับตัวขึ้นหลังนักลงทุนมองว่าเศรษฐกิจจีนผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และเกิด Short Squeeze ขึ้นในตลาดทองแดง ทำให้ราคาทองแดงปรับตัวขึ้นแรง ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มเหมือง **แนะนำกองทุน KT-MINING ต่อไป**

#### กองทุนแนะนำ

**KT-ENERGY:** กองทุนลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงาน และอาจลงทุนในบริษัทที่มุ่งเน้นการพัฒนาและใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทน

**SCBOIL:** กองทุนลงทุนในสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้าสหรัฐฯ เพื่อให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี DBIQ Optimim Yield Crude Oil Index Excess Return

**KT-MINING:** กองทุนหลักเน้นลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับโลหะและเหมืองแร่ ไม่ว่าจะเป็นการสำรวจ การสกัด หรือการแปรรูป เป็นหลัก



### ทองคำ

#### Krungthai CIO View: Neutral

- ราคาทองคำปรับตัวลงมากกว่า 3% แรงที่สุดในรอบ 5 เดือน ตามการแข็งค่าของดอลลาร์ หลังตลาดเริ่มมองว่ามีความเป็นไปได้ที่เฟดจะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน และมีรายงานว่าการนำเข้าทองคำของจีนชะลอตัวลง 30% ในเดือนที่แล้ว
- ถึงแม้ว่าราคาทองคำจะมีการปรับตัวลง แต่เรามองว่าราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงเกินในช่วงที่ผ่านมา และมองว่าราคาทองคำมีโอกาสปรับฐานต่อในระยะสั้น เราจึงแนะนำให้รอจังหวะที่ราคาทองคำปรับตัวลงค่อยเข้าไปทยอยลงทุน

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

เส้นทางของดอกเบี้ยที่ยังไม่ชัดเจน กดดันการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่ม REIT ถึงแม้ว่าราคา REIT จะอยู่ในระดับที่ถูกลง และ Laggard หุ้นกลุ่มอื่นๆ อยู่พอสมควร เช่นเดียวกับ REIT ไทย ที่การปรับตัวขึ้นอาจถูกจำกัดจากแนวโน้มการคงดอกเบี้ยไปตลอดทั้งปีของทงง.

### REITs

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

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา REITs ต่างประเทศปรับตัวลง 3.65% ส่วน REIT ไทยปรับตัวลง 1.26% เช่นกัน
- กลุ่ม REIT โดนกดดันจากการเปิดเผยดัชนี S&P PMI (Composite) ภาคการผลิตและบริการของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. ที่ออกมาดีกว่าคาด และรายงานการประชุม FOMC ล่าสุดที่ค่อนข้างมีโทนที่ Hawkish ทำให้ตลาดประเมินว่ามีความเป็นไปได้ที่เฟดอาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน
- แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนในกองทุน Global REITs เนื่องจากผลตอบแทน Global REITs ต่ำกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆตลอดทั้งปี 2023 และเฟ็งจะฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2023 ตามแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในปี 2024 ถึงแม้ว่านักลงทุนปรับคาดการณ์ที่ว่าเฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกออกไปเป็นเดือน ก.ย ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่ถูกลง ทำให้เรามองว่านักลงทุนสามารถคองน้ำหนักการลงทุนต่อไปได้
- REIT ไทย สำหรับนักลงทุนที่มีการลงทุนอยู่แล้ว เราแนะนำให้หาโอกาสในการลดสัดส่วนการลงทุน เนื่องจากเรามองว่า ถึงแม้ Downside การลงทุนจะจำกัด แต่ราคาไม่น่าฟื้นตัวได้ดี เนื่องจากส่วนต่างของดอกเบี้ย และปันผลที่อยู่ในอัตราที่ไม่สูง นอกจากนี้ Sentiment การลงทุนถูกกดดันจากแนวโน้มการคงดอกเบี้ยไปตลอดทั้งปีของทงง. ส่วนเงินลงทุนใหม่ แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน

# Fund Highlight

28 พฤษภาคม – 4 มิถุนายน 2024

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

## กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

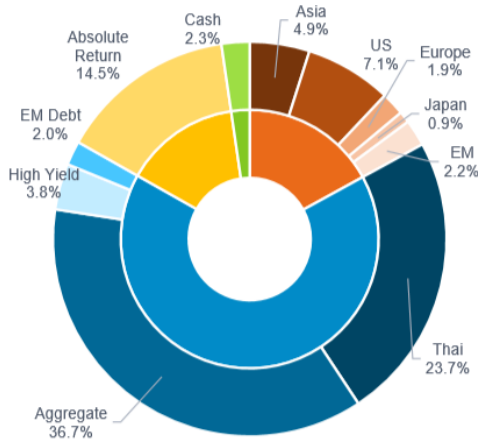
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุน และการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และ ข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ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

### Fidelity International บลจ.ระดับโลก

- บลจ.ชั้นนำระดับโลก ที่มีสำนักงานการลงทุน 18 แห่งสาขาทั่วโลก และผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนกว่า 500 คน ทำให้กองทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลและข่าวสารจากนักวิเคราะห์ทั่วโลก

ความ  
เสี่ยงต่ำ

### 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 พฤษภาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-DEFENSIVE-A	1.88%	3.71%	1.59%	4.24%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 21 May 2024

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

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus	15.9%
FF – Global Bond Fund	9.7%
Krung Thai Fixed Income Plus	7.8%
PIMCO Global Bond Fund	6.9%
FF - Global Short Duration Income Fund	6.8%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF – Asia Pacific Opportunities Fund	2.9%
Fidelity SRE US Equity UCITS ETF	1.8%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	1.7%
Amundi Funds - Pioneer US Equity Fundamental Growth Fund	1.5%
FF – Latin American Fund	1.2%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF – Absolute Return Multi Strategy Fund	14.5%

\* ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

\*\* Source : KTAM Monthly Report as of April 2024

# Fund Highlight

28 พฤษภาคม – 4 มิถุนายน 2024

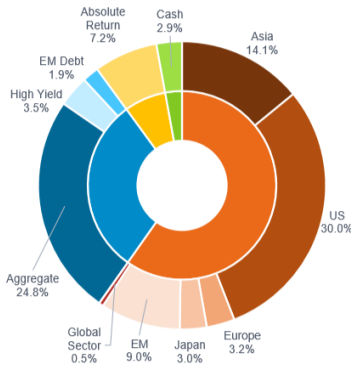
Strategic Partnership



## กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

ความ  
เสี่ยง  
กลาง

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



กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

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

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อเน้นการเติบโตของเงินลงทุน และ  
อยากกระจายการลงทุน สามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 21 พฤษภาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
KTWC-MODERATE-A	3.73%	6.65%	3.29%	6.90%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 21 May 2024

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

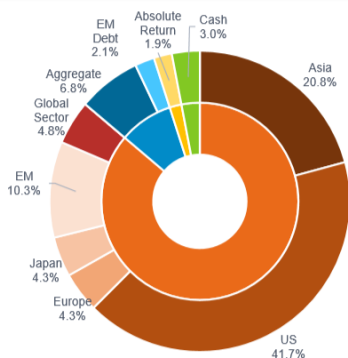
กองทุนตราสารหนี้ 4 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Global Short Duration Income Fund	7.3%
FF - Global Bond Fund	6.1%
PIMCO Global Bond Fund	4.4%
FF - Global Corporate Bond Fund	3.4%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Asia Pacific Opportunities Fund	8.9%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	7.1%
FF - Sustainable US Equity Fund	5.5%
Fidelity SRE US Equity UCITS ETF	5.3%
Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	4.9%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF - Absolute Return Multi Strategy Fund	7.2%

ความ  
เสี่ยง  
สูง

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



กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

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

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะยาว และ  
สามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 21 พฤษภาคม 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
KTWC-GROWTH-A	5.12%	8.77%	5.02%	9.04%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 21 May 2024

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

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Global Short Duration Income Fund	2.5%
FF - Global Bond Fund	2.3%
FF - Emerging Market Local Currency Fund	1.6%
FF - Global Corporate Bond Fund	1.2%
FF - Global Inflation-Linked Bond Fund	0.8%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Asia Pacific Opportunities Fund	12.6%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	9.0%
Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	7.1%
S&P 400 U.S. Mid Cap ETF	6.1%
FF - Sustainable US Equity Fund	5.6%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF - Absolute Return Multi Strategy Fund	1.9%

\*ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

\*\* Source : KTAM Monthly Report as of April 2024

\* สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

# Product Update

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 28 พฤษภาคม – 4 มิถุนายน 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
ประเภท	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	ตราสารหนี้ต่างประเทศ
Master Fund	Schroder ISF Global Credit Income – Class C Distribution USD	PIMCO GIS Income Fund - Class I USD
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดีทั่วโลก มีความยืดหยุ่นและไร้ข้อจำกัดในการลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยง	เน้นสร้างรายได้จากการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ พสมพสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ และตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง
กลยุทธ์	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว	

## กองทุนผสม

กองทุน	ความ เสี่ยงต่ำ Krungthai World Class Defensive (KTWC-DEFENSIVE-A)	ความ เสี่ยง กลาง Krungthai World Class Moderate (KTWC-MODERATE-A)	ความ เสี่ยงสูง Krungthai World Class Growth (KTWC-GROWTH-A)
ลงทุนกองทุนเดียวเข้าถึงการลงทุนทั่วโลก บริหารกองทุนโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกอย่าง Fidelity International มี 3 ระดับความเสี่ยง			
นโยบายการลงทุน	กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 85% และ หุ้น 15% *	กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 50% และ หุ้น 50% *	กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาว ตราสารหนี้ 20% และ หุ้น 80% *
กลยุทธ์	โอกาสรับผลตอบแทนสูงกว่าเงินเฟ้อ	โอกาสในการกระจายและเติบโตของเงินลงทุน	โอกาสในการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะยาว

\* สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

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

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

\* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน 13



# Product Update

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 28 พฤษภาคม – 4 มิถุนายน 2024

## ตราสารทุน

กองทุน	KTWC-GROWTH-A	KT-WEQ-A	ASP-USSMALL
ประเภท	กองทุนผสมที่เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก	หุ้นทั่วโลก	หุ้นสหรัฐฯ
Master Fund	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศทั่วโลก คัดเลือกโดย Fidelity International	AB Low Volatility Equity Portfolio - Class I USD	Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในหุ้นทั่วโลกพื้นฐานดี มีรูปแบบการลงทุนที่ยืดหยุ่น สามารถปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนให้เข้ากับทุกสภาวะตลาด เจลี่ยะระยะยาวประมาณ 80%	ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ทั่วโลกที่มีความผันผวนต่ำ และมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ	ลงทุนในหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ประมาณ 15-35 ตัว โดยเน้นลงทุนในหุ้น High Quality
กลยุทธ์	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว และทยอยเข้าสะสม	เหมาะกับการเป็น core portfolio แนะนำลงทุนระยะยาว และทยอยเข้าสะสม	ทยอยเข้าสะสม

กองทุน	TMBAGLF *	KT-JPFUND-A	KT-CHINA-A	SCBCEH
ประเภท	หุ้นเอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น	หุ้นญี่ปุ่น	หุ้นจีน	หุ้นจีน
Master Fund	Schroder ISF Emerging Asia	iShares Core Nikkei 225 ETF	BGF China Fund D2 USD	Hang Seng China Enterprise Index ETF
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในหุ้นเอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น คุณภาพสูง มีการเติบโตที่ดีในระยะยาว และราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน	มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนี Nikkei 225 ซึ่งเป็นดัชนีที่ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ในตลาดหุ้นญี่ปุ่น ประมาณ 225 ตัว	เน้นลงทุนในหุ้นจีนขนาดใหญ่ ประมาณ 30-60 ตัวที่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง และการปฏิรูปเศรษฐกิจจีนในระยะยาว	มุ่งหวังให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหรือเทียบเท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนี Hang Seng China Enterprises Index (H-Share Index)
กลยุทธ์	ทยอยเข้าสะสม		แนะนำเข้าสะสมกองทุนหุ้นจีนสำหรับคนที่ยังไม่มี และแนะนำลงทุนไม่เกิน 10% ของพอร์ตการลงทุน	

\*กองทุน TMBAGLF ชื่อ-ขายผ่านช่องทาง Private Banking เท่านั้น

กองทุน	KT-TECHNOLOGY-A	KT-ENERGY	KT-MINING
ประเภท	หุ้นเทคโนโลยี	หุ้นพลังงาน	หุ้นเหมืองแร่
Master Fund	Fidelity Funds - Global Technology Fund	BGF World Energy Fund	Allianz Global Metals and Mining
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	กระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรมทั่วโลก ไม่ได้กระจุกตัวอยู่แต่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หรือ AI เพียงอย่างเดียว	ลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงาน และอาจลงทุนในบริษัทที่มุ่งเน้นการพัฒนาและใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทน	เน้นลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับโลหะและเหมืองแร่ ไม่ว่าจะเป็นการสำรวจ การสกัด หรือการแปรรูปเป็นหลัก
กลยุทธ์		ทยอยเข้าสะสม	

## สินทรัพย์ทางเลือก

กองทุน	KT-OIL / SCBOIL
ประเภท	น้ำมัน
Master Fund	Invesco DB Oil Fund
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้าสหรัฐฯ
กลยุทธ์	คาดการณ์น้ำมันอยู่ในกรอบ 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล ในมุมมองของ Technical มองว่าเป็นโอกาสในการเข้า Trading

Source: KTAM, Asset Plus, Eastspring SCBAM Fund Fact Sheet, data as of 31 March 2024

# Market Performance

Strategic Partnership



Krungthai  
CIO



Fidelity  
INTERNATIONAL

Data as of 26 May 24

Major Indices	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
MSCI ACWI	791.57	-0.43	4.11	9.91	23.82	18.49
DOW JONES	39,069.59	-2.33	2.35	4.44	20.49	19.21
S&P 500	5,304.72	0.03	4.16	11.85	28.06	21.90
NASDAQ 100	18,808.35	1.41	6.24	12.15	32.62	27.61
Russell 2000	2,069.67	-1.24	3.50	2.63	18.48	27.67
STOXX600	520.57	-0.45	3.42	11.17	16.75	14.46
NIKKEI 225	38,646.11	-0.36	1.88	16.37	27.34	22.32
TOPIX	2,742.54	-0.11	2.09	17.12	30.78	15.76
Hang Seng	18,608.94	-4.83	5.99	10.31	3.27	9.29
HSCEI (H-Share)	6,605.24	-4.75	5.49	14.76	8.27	8.66
CSI300 (A-Share)	3,601.48	-2.08	0.74	5.29	-3.99	12.22
Vietnam VN-Index	1,261.93	-0.88	4.73	12.38	20.97	11.57
SET	1,364.48	-0.96	0.79	-1.51	-7.91	14.60
SETPREIT	120.28	-1.26	-1.59	-4.71	-11.46	10.77
Nifty	22,957.10	2.19	2.66	6.11	25.90	20.98

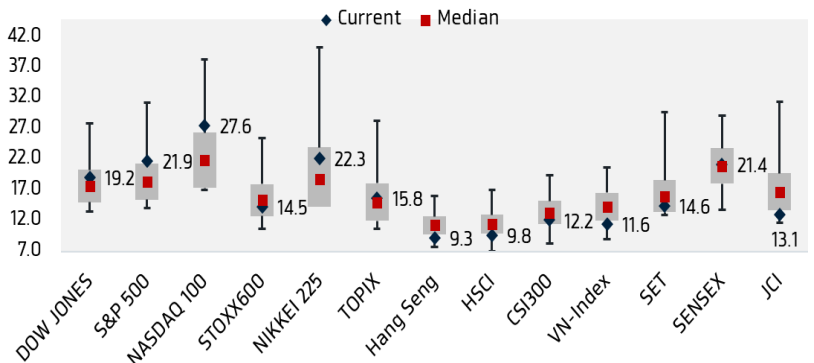
Sector*	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
Cons. Disc.	362.77	-2.27	0.49	3.09	17.23	18.81
REITs	1,078.28	-3.65	2.85	-6.90	3.67	N/A
Tech./IT	684.50	2.80	8.58	16.80	36.05	29.34
Utilities	159.23	-1.77	7.10	9.40	14.59	14.83
Communication Serv.	111.50	-0.66	3.70	16.85	31.82	18.88
Industrial	371.50	-0.10	3.48	10.20	26.95	20.85
Infras.	2,045.80	-1.85	4.32	5.86	11.93	14.35
Material	347.36	-1.46	2.78	3.36	16.56	17.29
Energy	261.51	-2.30	-2.63	9.20	21.88	10.90
Healthcare	367.97	-1.24	3.41	6.10	12.45	20.53
Cons. Stap.	276.28	-1.62	2.77	4.39	5.09	19.02
Financial	161.71	-1.53	3.77	10.73	29.62	12.21

\* MSCI ACWI Sector

Commodities	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)
WTI (\$/bbl)	77.72	-2.92	-6.15	8.47	4.55
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.52	-4.04	52.45	0.24	5.09
Gold (\$/oz)	2,333.82	-3.37	0.76	13.13	19.25
Copper (\$/mt)	10,204.59	-3.71	5.69	20.57	29.97

Fixed Income and Rates	Last
US 10 Years	4.47
TH 10 Years	2.82

## Global Equity Valuations



Source: Bloomberg, Krungthai CIO as of 26 May 2024

# Portfolio Models

Strategic Partnership



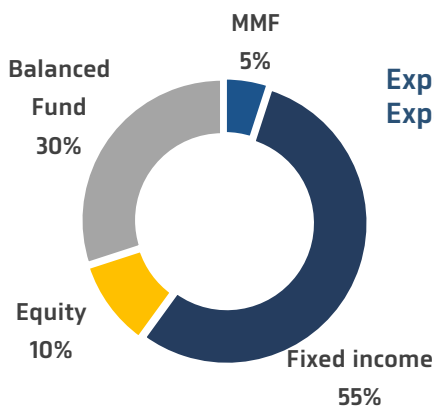
**Krungsri**  
**CIO**



**Fidelity**  
INTERNATIONAL

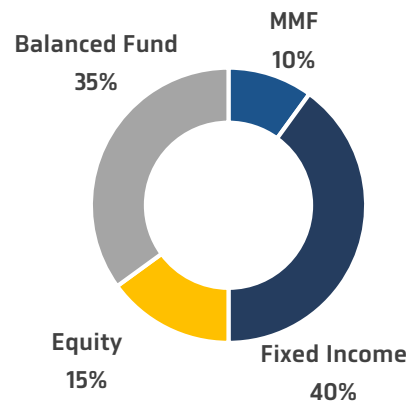
	Conservative		Moderate		Balance		Growth	
	Fund	%	Fund	%	Fund	%	Fund	%
<b>Money market fund/ Short term fixed income/ Structure Note</b>	KTSTPLUS/ Structure Note	5%	KTSTPLUS/ Structure Note	10%				
<b>Thai fixed income</b>	KTFIXPLUS	45%	KTFIXPLUS	15%	KTFIXPLUS/ Structure Note	15%	KTFIXPLUS/ Structure Note	10%
<b>Global fixed income</b>	UGIS	10%	UGIS	15%	UGIS	5%		
			KT-GCINCOME	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%	KT-JPFund	5%	TMBAGLF	5%
					TMBAGLF	5%	KT-US	5%
					KT-ENERGY	5%	ASP US Small Cap	5%
					ASP US Small Cap	5%	KT-JPFund	5%
							KT-Technology	10%

## Conservative



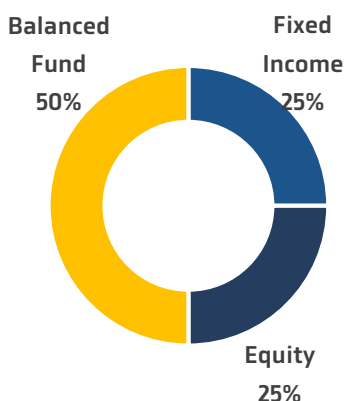
**Expected return: 1.5-2%**  
**Expected risk: 2.3%**

## Moderate



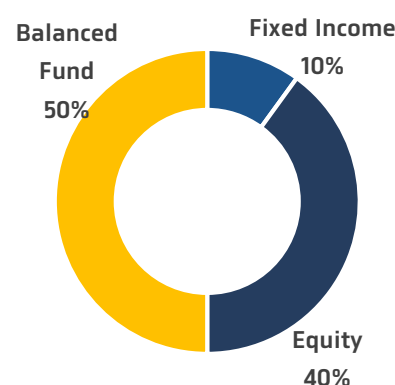
**Expected return: 3%**  
**Expected risk: 3.5%**

## Balance



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

## Growth



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



	Trading Ideas (1-3 Months)	Tactical Asset Allocation (6-12 Months)
<b>Equities</b>	<b>Neutral</b>	<b>Slightly Overweight</b>
DM	Neutral	Slightly Overweight
US	Neutral	Slightly Overweight
Europe	Neutral	Neutral
Japan	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Asia ex. Japan	Neutral	Slightly Overweight
China	Slightly Underweight	Slightly Overweight
Korea	Slightly Overweight	Slightly Overweight
India	Neutral	Neutral
Indonesia	Neutral	Neutral
Thailand	Neutral	Neutral
Vietnam	Neutral	Neutral
<b>Sectors</b>		
Communication Services	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Consumer Discretionary	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Consumer Staples	Underweight	Underweight
Energy	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Financials	Neutral	Neutral
Healthcare	Neutral	Neutral
Industrials	Neutral	Neutral
IT	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Materials	Neutral	Slightly Overweight
Real Estate	Neutral	Neutral
Utilities	Neutral	Neutral
<b>Fixed Income</b>	<b>Neutral</b>	<b>Neutral</b>
Credit	Slightly Underweight	Slightly Underweight
Global IG	Neutral	Neutral
Global HY	Slightly Underweight	Slightly Underweight
Govt.	Slightly Overweight	Slightly Overweight
US Treasuries	Neutral	Neutral
TH Govt. Bonds	Slightly Overweight	Slightly Overweight
<b>Alternatives</b>		
Gold	Neutral	Neutral
Oil	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Thai REITs	Slightly Underweight	Slightly Underweight
<b>FX</b>		
USD/THB	Slightly Underweight	Slightly Underweight
<b>Cash</b>	<b>Neutral</b>	<b>Slightly Underweight</b>

**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 และจะต้องไม่ใช้ข้อมูลที่ด้รับมาเสมือนเป็นการได้รับคำแนะนำ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง กฎหมาย บัญชี ภาษี หรือ การลงทุน โดยผู้ที่ได้รับข้อมูลควรได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาของตนเองเท่านั้น

ธนาคารหรือบริษัทในเครือและบริษัทในเครือของธนาคารอาจทำหน้าที่เป็นตัวการ หรือ ตัวแทน ในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสารนี้ หรือการทำธุรกรรมใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนดังกล่าว 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 และผลตอบแทนในอนาคตอาจไม่เป็นตามที่ประมาณการณได้

ธนาคารอาจจะมีภาวะขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน