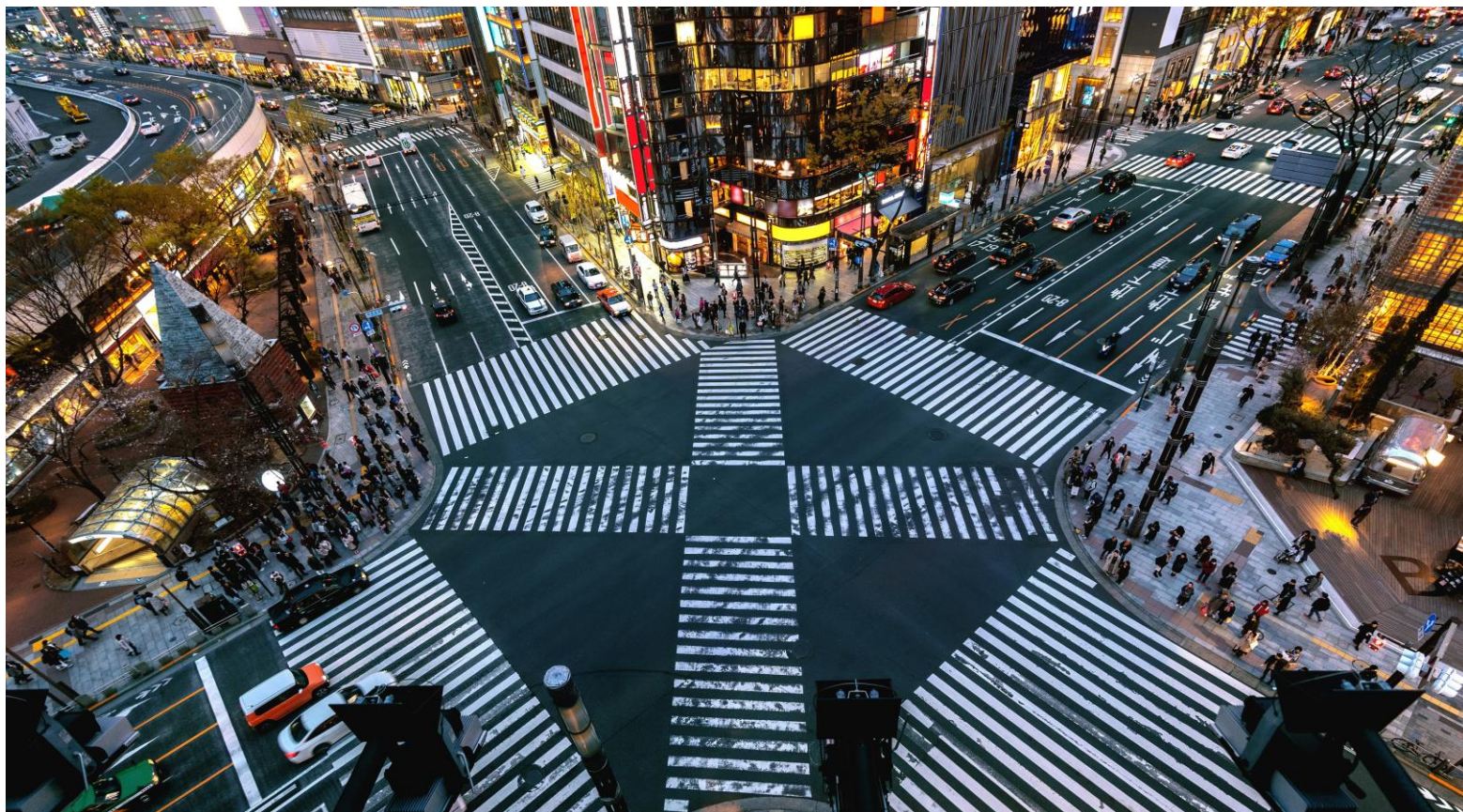




Weekly Update

11 – 17 มิถุนายน 2024

by Krungthai Chief Investment Office



U.S. Service continues to be strong despite manufacturing slowdowns

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

Krungthai CIO:
ประมุข 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



11 – 17 มิถุนายน 2024

U.S. Service continues to be strong despite manufacturing slowdowns

Major Indices	Last	1Wk (%)
MSCI ACWI	794.24	1.11
MSCI EM	1,073.10	2.40
S&P 500	5,346.99	1.32
NASDAQ 100	19,000.95	2.50
STOXX600	523.55	1.04
NIKKEI 225	38,683.93	0.51
HSCEI (H-Share)	6,510.37	1.84
CSI300 (A-Share)	3,574.11	-0.16
SET	1,332.74	-1.39
Nifty	23,290.15	3.37
WTI (\$/bbl)	75.53	-1.90
Gold (\$/oz)	2,293.78	-1.44

กลยุทธ์การลงทุน

- ในระยะสั้นตลาดขาดปัจจัยหนุนใหม่หลังได้รับรู้ข่าวดีต่างๆ ไปพอสมควรแล้ว เช่น ผลประกอบการที่แข็งแกร่ง และเงินเฟ้อที่ไม่ได้เร่งตัวขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาด **ทำให้ตลาดมีโอกาสแกว่งตัว Sideway ในระยะสั้นเพื่อรอปัจจัยใหม่ๆ** ในสัปดาห์นี้ตลาดติดตามตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ และ Dot Plot ชุดใหม่จากการประชุม FOMC เรามองว่าเฟดน่าจะมีการปรับลดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยลงจากรอบเดือนมีนาคมเหลือ 1-2 ครั้งจากเดิม 3 ครั้งในปี 2024 และอาจมีการปรับคาดการณ์ GDP ลง และปรับเพิ่มอัตราเงินเฟ้อขึ้น
- โดยรวม จากข้อมูลตลาดแรงงานล่าสุด **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แต่เริ่มมีการปรับสมดุล และลดความร้อนแรงลง** ถึงแม้ว่าการจ้างงานนอกภาคการเกษตรออกมาดีกว่าตลาดคาด แต่อัตราการว่างงานปรับตัวขึ้น และ Job Openings ลดลงมากที่สุดในรอบกว่า 3 ปี ทำให้เรามั่นใจในมุมมองเรื่องการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ แบบ "Soft Landing"
- ตลาดเกิดใหม่ ตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์จีนมีแนวโน้มที่ดีขึ้นหลังราคาบ้านปรับตัวลงในอัตราที่ชะลอตัวลง และมูลค่าการขายบ้านใหม่โดยผู้ประกอบการชั้นนำ 100 อันดับแรกของประเทศ เร่งขึ้นจากเดือนก่อน ประกอบกับดัชนีภาคการผลิตและบริการของ Caixin ออกมาดีกว่าที่ตลาดมองไว้ ในระยะสั้นเรามองว่าตลาดหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวต่อไป
- แนะนำจัดพอร์ตโดยใช้กองทุน KTWC เป็น Core Port และทยอยลงทุนในกองทุนอื่นๆตามคำแนะนำใน **"ผลิตภัณฑ์แนะนำ"**

Asset allocation Box

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

ผลิตภัณฑ์แนะนำ

กองทุนผสม

- KTWC-DEFENSIVE-A
- KTWC-MODERATE-A
- KTWC-GROWTH-A

กองทุนหุ้น

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

สรุปภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้น: ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น นำโดยหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น MSFT NVDA META AMZN หลัง Bond Yield เริ่มมีการปรับตัวลงตามตัวเลขตลาดแรงงานที่เริ่มอ่อนแอลง อัตราการว่างงานปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 4.0% ถึงแม้ว่าข้อมูลตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรออกมาดีกว่าตลาดคาดก็ตาม ตลาดหุ้นเอเชียโดยรวมปรับตัวขึ้นตามตลาดหุ้นจีน หลังตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์จีนมีทิศทางที่ดีขึ้น ส่วนตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงต่อจากความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เพิ่มมากขึ้น

ตราสารหนี้: Bond Yield 10 ปี ปรับตัวลงเล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจากตัวเลขตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลงไม่ว่าจะเป็น Job Openings ที่ลดลงจากเดือนเม.ย. ตัวเลขการจ้างงานจาก ADP ที่ออกมาต่ำกว่าคาด และอัตราการว่างงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าข้อมูลตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรออกมาดีกว่าตลาดคาดก็ตาม

สินค้าโภคภัณฑ์: ราคาน้ำมันปรับตัวลงหลังกลุ่ม OPEC+ ขยายมาตรการลดปริมาณการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจจำนวน 2.2 ล้านบาร์เรล/วันออกไปถึงไตรมาส 3 เท่านั้น

ค่าเงิน: ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาเริ่มอ่อนตัวลง ทำให้ตลาดมองว่าเฟดอาจเริ่มทยอยลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือนกันยายน



11 – 17 มิถุนายน 2024

US:

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรออกมาสูงกว่าคาด แต่ในภาพรวมสะท้อนตลาดแรงงานแผ่วลงชัดเจนขึ้น
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนพ.ค. อยู่ที่ 272,000 ตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 182,000 ตำแหน่ง ภาคเอกชนมีการจ้างงาน 229,000 ตำแหน่ง โดยมาจากภาคบริการสูงถึง 204,000 ตำแหน่ง
- ค่าจ้างรายชั่วโมงมีการขยายตัว 0.4%MoM สูงกว่าที่คาดไว้ที่ 0.3%MoM
- ตำแหน่งงานประจำลดลง 625,000 ตำแหน่ง งานชั่วคราวเพิ่มขึ้น 286,000 ตำแหน่ง รวมมีการจ้างงานลดลง 408,000 ตำแหน่ง ทำให้ตัวเลขอัตราการว่างงานมาอยู่ที่ 4.0% มากกว่าที่คาดไว้ที่ 3.9%
- **Krungthai CIO View:** ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรออกมาสูงกว่าคาด แต่เมื่อลงลึกในรายละเอียดการเพิ่มขึ้นของอัตราการว่างงาน และการจ้างงานของครัวเรือนที่อ่อนแอลง สะท้อนให้เห็นถึงตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลง ส่วนเงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวลงอย่างชัดเจนขึ้นในช่วงไตรมาส 2 ทำให้เรายังคงมุมมองเดิมว่าเฟดจะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยลงครั้งแรกได้ในเดือนก.ย. และจะมีการลดดอกเบี้ยทั้งหมด 2 ครั้งในปี

Euro:

- **ECB ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายตามคาด เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2019** ECB มีมติปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงมาที่ระดับ 4.25% ตามที่ตลาดคาด รวมไปถึงได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์ต้องนำมาฝากกับทาง ECB ลงเช่นกันมาที่ระดับ 3.75% นอกจากนี้ทาง ECB ได้มีการปรับมุมมองเงินเฟ้อในปี 2024 – 2026 ขึ้นโดยปี 2024 ที่ 2.5% ปี 2025 ที่ 2.2% และปี 2026 ที่ 1.9%
- **Krungthai CIO View:** ธนาคารกลางยุโรปปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามที่คาด และด้วยเศรษฐกิจยุโรปที่อ่อนแอเมื่อเปรียบเทียบกับสหรัฐฯ ทำให้คาดว่าธนาคารยุโรปจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 2 ครั้ง รวมทั้งสิ้น 3 ครั้งในปี

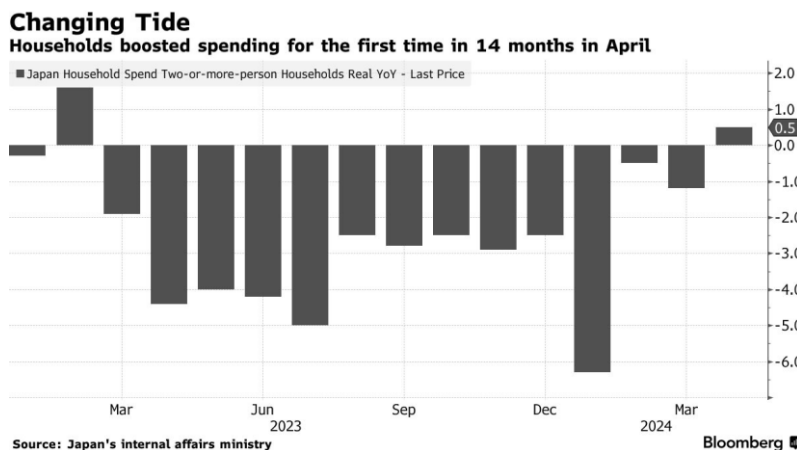
Japan:

- **ญี่ปุ่นประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 1 ออกมาหดตัวน้อยกว่าคาด** โดยหดตัว 1.8%YoY น้อยกว่าที่คาดว่าจะหดตัว 2%YoY และน้อยกว่าประมาณการครั้งก่อนที่หดตัว 2%YoY ขณะที่การเปลี่ยนแปลงรายไตรมาสหดตัว 0.5%QoQ ตามคาด แต่หดตัวมากกว่าการประกาศรอบก่อนหน้าที่ขยายตัว 0.1%QoQ
- **Krungthai CIO View:** คาดว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะกลับมาเติบโตได้ จากแนวโน้มอุปโภคบริโภคที่จะดีขึ้นตามค่าจ้างแรงงานที่ปรับตัวขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ญี่ปุ่นหลุดจากภาวะเงินฝืดที่จุดเริ่มต้นมาอย่างยาวนาน

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้

Date	Country	Event	Actual (Consensus)
Monday	JP	GDP Q1 (YoY)	-1.8%(-2.0%)
Tuesday	EU	ECB Speaks	
Wednesday	US	CPI (YoY)	(3.4%)
		Core CPI (YoY)	(3.5%)
	TH	MPC Meeting	(2.5%)
	JP	PPI (YoY)	(2.0%)
	CN	CPI (YoY)	(0.4%)
Thursday	US	FOMC Meeting	(5.5%)
		FOMC Press	
Friday	JP	BOJ Meeting	(0.1%)
Next Week	US	Retail Sales	
		Ind. Prod.	
		PMI	
	EU	GDP Now Q2	
		Core CPI	
	JP	PMI	
		Exports	
		Imports	
	CN	House Price	
		Retail Sales	
	Ind. Prod.		
	Fixed Invest.		

การใช้จ่ายภาคครัวเรือนญี่ปุ่นกลับมาขยายตัวได้เป็นครั้งแรกในรอบ 14 เดือน



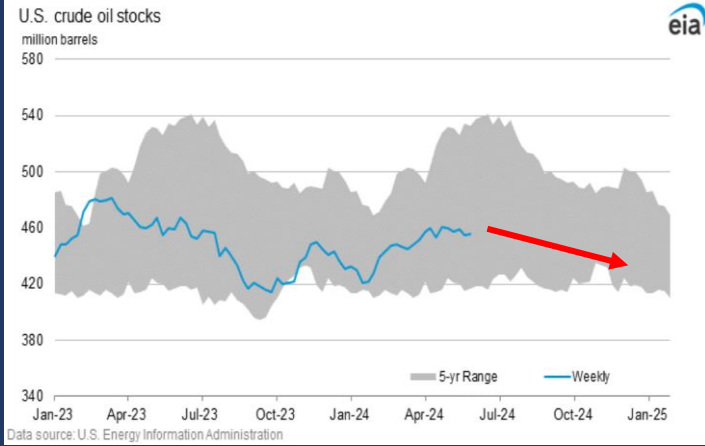
Source: Bloomberg



คำแนะนำการลงทุน

Idea of the week: SCB-Oil/KT-Energy

Crude oil stocks (million barrels) and days of supply



Source: EIA

- ราคาน้ำมันปรับตัวลง หลังตลาดผิดหวังกับการที่กลุ่ม OPEC+ ขยายมาตรการลดปริมาณการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจจำนวน **2.2 ล้านบาร์เรล/วัน** ออกไปถึงไตรมาส 3 เท่านั้น
- แต่เรามองว่าการปรับตัวลง เป็นโอกาสในการเข้าลงทุน เนื่องจาก:
 1. สต็อกน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับตัวลงตามปัจจัยฤดูกาลที่กำลังเข้าสู่ฤดูหนาวของชาติตะวันตก ทำให้ความต้องการในการใช้น้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น
 2. ข้อมูลในอดีต เดือนมิถุนายน เป็นเดือนที่ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นได้ดี
 3. ความต้องการน้ำมันมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และเศรษฐกิจจีนที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว นอกจากนี้ทางการจีนมีแนวโน้มใช้โอกาสที่ราคาน้ำมันปรับตัวลง ในการเติมคลังน้ำมันเชิงยุทธศาสตร์
- แนะนำทยอยสะสม **SCB-Oil/KT-Energy** เรามอง **รอบน้ำมัน WTI 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล**

Equity : Slightly Overweight

เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อการลงทุนในหุ้น เนื่องจากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง การปรับตัวลงของเงินเฟ้อ และกำไรของผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด และถูกปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สหรัฐฯ (หุ้นขนาดเล็ก)

Krungthai CIO View: Slightly Overweight (หุ้นขนาดเล็ก)

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น ดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น 1.32% ดัชนี Nasdaq100 ปรับตัวขึ้น 2.50% และดัชนี Dow Jones ปรับตัวขึ้น 0.29% ส่วนหุ้นขนาดกลางและเล็กปรับตัวลงโดยดัชนี Russell2000 ปรับตัวลง 2.10%
- ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาผสมผสาน ในช่วงต้นสัปดาห์ตลาดกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจหลังดัชนีภาคการผลิตมีการหดตัวมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ในช่วงกลางสัปดาห์ ดัชนีภาคบริการของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเป็น 53.8 ในเดือนพฤษภาคม ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือนและสูงกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ความกังวลต่อภาวะ "Stagflation" ลดน้อยลง และตลาดหุ้นมีการฟื้นตัวได้ดี
- นอกจากนี้ข้อมูลการจ้างงานของสหรัฐฯ ออกมาผสมผสาน ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 272,000 ตำแหน่งในเดือนพ.ค. ดีกว่าคาดการณ์ เช่นเดียวกับรายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด แต่อัตราการว่างงานปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 4.0% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนม.ค. 2022 และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 3.9%
- **ทยอยสะสมหุ้นขนาดเล็กของสหรัฐฯ หากตลาดมีการปรับตัวลง ผ่านกองทุน ASP-USSMALL** เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และมุมมองเรื่อง Soft-Landing จะส่งผลให้กำไรของหุ้นขนาดเล็กที่มีรายได้จากภายในประเทศเป็นหลักปรับตัวขึ้นได้ ประกอบกับที่ผ่านมา หุ้นขนาดเล็กยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นตามหุ้นขนาดใหญ่ ทำให้ Valuation ยังไม่ได้มีการปรับตัวขึ้นไปมาก **และกองทุน Core Port อย่าง KTWC ยังคงแนะนำให้ถือลงทุนลงทุนตามความเสี่ยงต่างๆ ที่รับได้**

กองทุนแนะนำ

Krungthai World Class Series: กองทุนผสมที่กระจายการลงทุนทั่วโลกโดยมีผู้เชี่ยวชาญจาก บอจ. Fidelity เป็นผู้บริหารกองทุน

ASP-USSMALL: กองทุนเน้นลงทุนในหุ้นขนาดเล็กคุณภาพดีสหรัฐฯ

Krungthai CIO View: Neutral

- ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวขึ้น 1.04% นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่ม Healthcare
- ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 3.75% แต่ไม่ได้ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม และเน้นว่าทิศทางดอกเบี้ยในช่วงต่อไปจะขึ้นอยู่กับตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา ปัจจุบันตลาดมองว่า ECB อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 รอบในเดือนกันยายน และธันวาคม
- สำหรับคำแนะนำการลงทุน ตั้งแต่เราแนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ตลาดได้มีการปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างดี ทำให้มองว่าตลาดได้รับรู้ปัจจัยบวกต่างๆ ไปพอสมควรแล้ว **ดังนั้นจึงให้น้ำหนัก Neutral ตลาดหุ้นยุโรป** และมองว่ามีตลาดอื่นๆ ที่มีปัจจัยสนับสนุนการลงทุนที่น่าสนใจกว่า และรอจังหวะกลับเข้าลงทุนใหม่อีกครั้ง

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวผสมผสาน NIKKEI225 ปรับตัวขึ้น 0.5% ส่วน TOPIX ปรับตัวลง 0.6% การแข็งค่าของค่าเงินเยนเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่น แต่ข้อมูล PMI ภาคบริการที่ยังคงแข็งแกร่ง และการบริโภคภาคเอกชนที่พลิกกลับมาเป็นบวก ทำให้ Sentiment การลงทุนฟื้นตัว
- ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ประมาณ 155 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ จากระดับ 157 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในสัปดาห์ก่อน และ Bond Yield 10 ปี ปรับตัวขึ้นจาก 0.98% เป็น 1.07% หลังมีข่าวว่า BOJ จะลดการซื้อพันธบัตรในการประชุมนโยบายการเงินครั้งต่อไปในวันที่ 13-14 มิถุนายน และให้อัตราผลตอบแทนเคลื่อนไหวตามทิศทางตลาดมากขึ้น
- แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น การที่ GDP ติดลบไม่ได้เปลี่ยนมุมมองการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากในไตรมาสแรกของปีการบริโภคถูกกดดันจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวที่คาบสมุทรโทโฮะในช่วงต้นปี ซึ่งเป็นแค่ One off Event นอกจากนี้ การบริโภคน่าจะปรับตัวดีขึ้นหลังการเจรจา Shunto Spring Wage ที่ค่าจ้างมีการปรับขึ้นสูงสุดในรอบหลายปี
- นอกจากนี้ การที่ BOJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดในเชิงลบ คลายความกังวลต่อการกลับทิศทางนโยบายการเงิน นอกจากนี้ ตลาดญี่ปุ่นยังมีปัจจัยหนุนจากการปฏิรูปบริษัทมหาชนต่อนักลงทุนรายย่อยมากขึ้น เทรนด์ละเว้นภาษีจากการลงทุน NISA ที่สนับสนุนให้นักลงทุนรายย่อยแบ่งเงินออม 1 ล้านเยนมาลงทุนในตลาดหุ้น เงินเพื่อเริ่มมีการปรับตัวขึ้นแบบยั่งยืน และค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น ทำให้การบริโภคฟื้นตัวตาม แนะนำกองทุน KT-JPFUND-A**

กองทุนแนะนำ

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

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ตลาดหุ้นเอเชียฟื้นตัว นำโดยตลาดหุ้นจีน เกาหลีใต้ ไต้หวัน และอินเดีย หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นโดดเด่น
- การส่งออกของเกาหลีใต้ทรงตัวในเดือนพฤษภาคม เนื่องจากอุปสงค์ของสหรัฐฯ ที่ลดลง แม้ว่าการส่งออกเทคโนโลยีจะเร่งตัวขึ้น เช่นเดียวกับ การส่งออกของไต้หวันก็อ่อนตัวลงอีกตามความต้องการของสหรัฐฯ ที่อ่อนตัว
- 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

- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวผสมผสาน ดัชนี HSCEI ปรับขึ้น 1.84% ส่วนดัชนี CSI300 ปรับลง 0.16% ถึงแม้ว่าตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์จะทยอยฟื้นตัว และตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวเริ่มทยอยฟื้นตัว
- มูลค่าการซื้อขายบ้านใหม่โดยผู้ประกอบการชั้นนำ 100 อันดับแรกของประเทศ เพิ่มขึ้น 11.5% ในเดือนพฤษภาคม เร่งขึ้นจากเดือนเมษายนที่เพิ่มขึ้น 3.4% ในส่วนยอดขายบ้านใหม่ลดลง 33.6% ในเดือนพฤษภาคมเทียบกับปีก่อน แต่ลดลงน้อยกว่าการหดตัว 45% ในเดือนเมษายน ทำให้นักลงทุนเริ่มมองว่าภาคอสังหาริมทรัพย์ อาจเริ่มฟื้นตัว
- ดัชนี Caixin ภาคผลิต ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 51.7 ในเดือนพฤษภาคมจาก 51.4 เมษายน ส่วนภาคบริการปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 54 จาก 52.5 ในพฤษภาคม นอกจากนี้ ยอดส่งออกยังออกมาดีกว่าคาดส่งออกขยายตัว 7.6% เพิ่มขึ้นจาก 1.5% ในเดือนเมษายน
- แนะนำการลงทุนตลาดหุ้นจีน โดยมองว่า Valuation ที่ถูกประกอบกับ Sentiment การลงทุนที่ดีขึ้น และการที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงแรงตั้งแต่ต้นปี ทำให้ในระยะสั้น ตลาดหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวได้ อย่างไรก็ตาม แนะนำคำสั่งส่วนการลงทุนในหุ้นจีนไม่เกิน 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

11 – 17 มิถุนายน 2024

อินเดีย

Krungthai CIO View: Neutral

- ดัชนี Nifty ปรับตัวขึ้น 3.37% แต่ตลาดมีการปรับตัวลงไปมากกว่า 5% ในช่วงวันจันทร์หลังพรรค BJP ไม่ได้เสียงข้างมากในการเลือกตั้ง
- ผลการเลือกตั้ง พรรค BJP ได้รับชัยชนะตามคาด แต่คะแนนเสียงไม่ถึง 272 ทำให้พรรค BJP สูญเสียเสียงส่วนใหญ่ครั้งแรกนับตั้งแต่ขึ้นสู่อำนาจเมื่อทศวรรษที่แล้ว
- นักลงทุนต่างชาติยังคงทยอยขายหุ้นอินเดียออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยหุ้นกลุ่มการเงินมีแรงขายออกมา
- คงคำแนะนำ Neutral ตลาดหุ้นอินเดียเนื่องจาก Valuation ที่ตึงตัวมากขึ้น P/E MSCI India อยู่ที่ระดับ 22.4x แพงกว่าค่าเฉลี่ย 1.7 Sd และแพงกว่า MSCI Asia Ex Japan ถึง 63% เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต 5 ปีที่ 50% นอกจากนี้ผลการเลือกตั้ง และการที่พรรค BJP ไม่ได้มีเสียงส่วนใหญ่ ทำให้ต้องติดตามนโยบายต่างๆที่ดำเนินมา และอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของโมดี ในการดำเนินนโยบายปฏิรูปต่างๆที่เคยทำไว้ หรือหาเสียงเอาไว้

ไทย

Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง 1.39% หลังนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยออกมาอย่างต่อเนื่อง โดย 11 วันที่ผ่านมา นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิรวม 2.23 หมื่นล้านบาท
- ปัจจัยการเมืองกดดันการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยไม่ว่าจะเป็น ศาลรัฐธรรมนูญ นัดพิจารณาคดียุบพรรคก้าวไกล วันที่ 12 มิถุนายน และการที่นายทักษิณต้องเดินทางไปพบอัยการสูงสุด คดี. ม.112 ในวันที่ 18 มิถุนายน
- เงินเฟ้อไทยล่าสุดที่เพิ่มขึ้น 1.54% YoY และสูงกว่าคาดที่ 1.2% ทำให้โอกาสที่จะเห็นทงง.ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้อาจน้อยลง
- แนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นไทย และรอให้มีปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ ก่อนกลับเข้าไปลงทุนอีก รอบเนื่องจากในระยะสั้น ตลาดหุ้นไทยอาจปรับตัว Sideways ไปก่อน

เวียดนาม

Krungthai CIO View: Neutral

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น 2.05% แต่มูลค่าการซื้อขายค่อนข้างต่ำเนื่องจากตลาดเวียดนามยังคงมีปัจจัยกดดันหลายๆ ปัจจัย เช่น แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยจากธนาคารกลางเวียดนาม และดัชนีมีการปรับตัวขึ้นใกล้แนวต้านทางจิตวิทยาที่ระดับ 1,300 จุด
- นักลงทุนต่างชาติยังคงทยอยขายหุ้นเวียดนามออกมาอย่างต่อเนื่อง แต่ค่าเงินดองเริ่มทรงตัวตามค่าเงินดอลลาร์ที่เริ่มทยอยอ่อนค่าลง
- ในระยะสั้น แนะนำ Wait and See ตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อนจนกว่าสภาพคล่องในตลาดจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น และอาจรอให้ VN Index ย่อลงมาค่อยพิจารณาเข้าลงทุนอีกรอบ เนื่องจากปัจจุบัน Earning Yield อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราเงินฝากไม่มากนัก ทำให้นักลงทุนรายย่อยอาจชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามไปก่อน



Krungthai
CIO



Fidelity
INTERNATIONAL

Sector

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- หุ้น Growth พลิกกลับมา outperform หุ้น Value อีกครั้ง นำโดยหุ้นกลุ่ม Tech ที่ยังคงปรับตัวขึ้นได้โดดเด่น หลัง Bond Yield ปรับตัวลง ส่วนหุ้นพลังงานปรับตัวลง 3.24% หลังราคาน้ำมันปรับตัวลงแรงในสัปดาห์ก่อนหน้า
- 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 ไปของอื่นๆ 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 2.37% เป็นระดับที่น่าสนใจลงทุนกองทุนประเภทตลาดเงินและตราสารหนี้ระยะสั้น
- เฟดมีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าคาด นโยบายดีจิทัลวอลเล็ตที่มีพัฒนาการต่อเนื่อง และเงินเฟ้อไทยที่ปรับขึ้นมาที่กรอบล่างของเป้าหมายเงินเฟ้ออีกครั้ง ทำให้โอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลังลดลง แต่ตัวเลขเงินเฟ้อทั้งปีที่น่าจะอยู่ในกรอบล่างของเป้าหมายและเศรษฐกิจที่ยังอ่อนไหวทำให้คาดว่าอัตราดอกเบี้ยก็ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วเช่นกัน ทำให้คาดว่า กนง. จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้า

กองทุนแนะนำ

KTSV: กองทุนตลาดเงินที่เน้นลงทุนส่วนใหญ่ในตราสารหนี้ภาครัฐ เหมาะกับการพักเงิน
KTPLUS และ KTSTPLUS : ลงทุนในตราสารหนี้ไทยระยะสั้นเหมาะกับการลงทุนสั้น



ตราสารหนี้ตปท. Krungthai CIO View: Neutral

- สัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับตัวลง 7 bps และปิดที่ระดับ 4.43%
- การปรับตัวลงมีปัจจัยจากอัตราการว่างงานที่ปรับตัวสูงขึ้น และ Job Opening ที่ปรับตัวลดลง ถึงแม้ว่าการจ้างงานนอกภาคเกษตรและรายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดก็ตาม ทำให้นักลงทุนมองว่ามีความเป็นไปได้มากขึ้นที่เฟดจะทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 รอบในปีนี้ เริ่มต้นในเดือนกันยายน
- **เราให้น้ำหนัก Neutral การลงทุนในตราสารหนี้** โดยมองว่าเฟดสิ้นสุดวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว จากความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ 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

สินค้า โภคภัณฑ์

Krungthai CIO View: Slightly Overweight

- ราคาน้ำมันปรับตัวลง 1.90% หลังการประชุมกลุ่ม OPEC+ มีมติขยายเวลาลดการผลิตน้ำมันต่อไป **แต่ขยายเวลาลดการผลิตโดยสมัครใจอีก 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ไปจนถึงแค่สิ้นไตรมาส 3 ปีนี้** ทำให้ตลาดกังวลต่ออุปทานน้ำมันหลังไตรมาส 3
- เรายังแนะนำทยอยสะสมราคาน้ำมัน เนื่องจากมองว่าความต้องการใช้น้ำมันจะปรับตัวขึ้นตามเศรษฐกิจโลกที่แข็งแกร่ง กลุ่ม OPEC+ ยังคงควบคุมกำลังการผลิต ถึงแม้ว่าจะผ่อนการลดกำลังการผลิตลงบ้างก็ตาม และการปรับตัวลงในช่วงก่อนหน้า เรามองว่าตลาด Overreact กับผลการประชุมเกินไป **เรามองว่าราคาน้ำมันจะแกว่งตัวในกรอบ 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล** แนะนำ **กองทุน KT-ENERGY/ SCBOIL**
- หุ่นกลุ่มเหมืองปรับลงตามราคาทองแดงที่ปรับตัวลงแรง หลังจากที่เกิดเหตุการณ์ short squeeze ในช่วงก่อนหน้า ทำให้ราคาทองแดงปรับตัวขึ้นแรง เราคงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ่นกลุ่มเหมือง **แนะนำกองทุน KT-MINING** เนื่องจากมองว่าการปรับตัวลงเป็น Healthy Correction หลังจากราคาทองแดงปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้า

กองทุนแนะนำ

KT-ENERGY: กองทุนลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนาและจัดจำหน่ายพลังงาน และอาจลงทุนในบริษัทที่มุ่งเน้นการพัฒนาและใช้ประโยชน์จากพลังงานทดแทน

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

KT-MINING: กองทุนหลักเน้นลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับโลหะและเหมืองแร่ ไม่ว่าจะเป็นการสำรวจ การสกัด หรือการแปรรูป เป็นหลัก



ทองคำ

Krungthai CIO View: Neutral

- ราคาทองคำปรับตัวลง 1.44 % หลังมีข่าวทางการจีนชะลอการซื้อทองคำลงหลังราคาปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้า
- ถึงแม้ว่าราคาทองคำจะมีการปรับตัวลง แต่การที่ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา และมองว่าราคาทองคำมีโอกาสปรับฐานต่อในระยะสั้น เราจึงแนะนำให้รอจังหวะที่ราคาทองคำปรับตัวลงค่อยเข้าไปทยอยลงทุน

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

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

REITs

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

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา REITs ต่างประเทศปรับตัวขึ้น 0.01% ส่วน REIT ไทยปรับตัวลง 0.54%
- กลุ่ม REIT ต่างประเทศปรับตัวหลัง Bond Yield ปรับตัวลง 7 bps ตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ไม่ได้ชะลอตัวหรือร้อนแรงเกินไป ทำให้นักลงทุนหันกลับไปมองถึงเรื่อง “Soft Landing” ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนในกองทุน Global REITs เนื่องจากผลตอบแทน Global REITs ต่ำกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆตลอดทั้งปี 2023 และเพิ่งจะฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2023 ตามแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในปี 2024 ถึงแม้ว่านักลงทุนปรับคาดการณ์ที่ว่าเฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกออกไปเป็นเดือนก.ย ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่ถูกลง ทำให้เรามองว่านักลงทุนสามารถคองน้ำหนักการลงทุนต่อไปได้
- REIT ไทย สำหรับนักลงทุนที่มีการลงทุนอยู่แล้ว เราแนะนำให้หาโอกาสในการลดสัดส่วนการลงทุน ถึงแม้ Downside การลงทุนจะจำกัด แต่ราคาไม่น่าฟื้นตัวได้ดี เนื่องจากส่วนต่างของดอกเบี้ย และปันผลที่อยู่ในอัตราที่ไม่สูง นอกจากนี้ Sentiment การลงทุนถูกกดดันจากแนวโน้มการคงดอกเบี้ยไปตลอดทั้งปีของทง. ส่วนเงินลงทุนใหม่ แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน

Fund Highlight

11 - 17 มิถุนายน 2024

Strategic Partnership



Krungthai
CIO

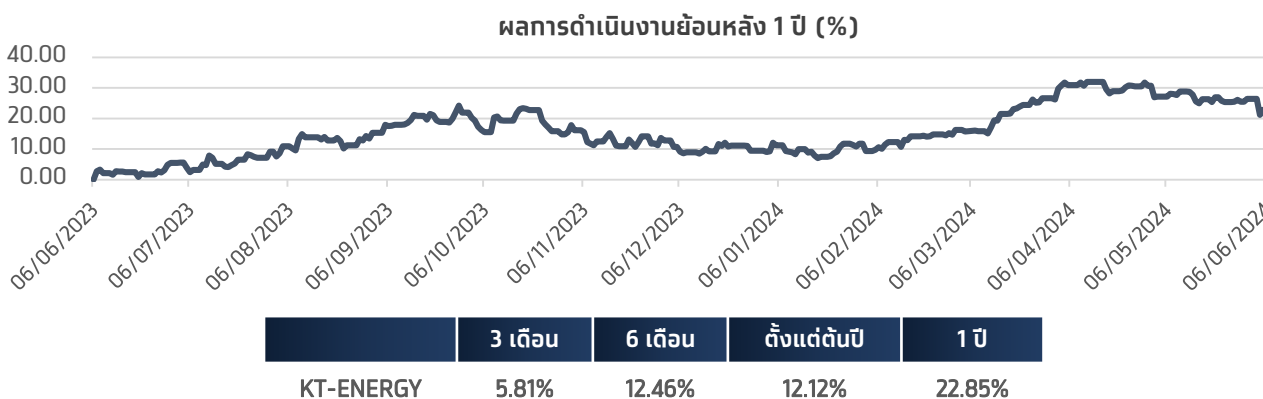


Fidelity
INTERNATIONAL

กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ เอ็นเนอร์จี ฟันด์ (KT-ENERGY)

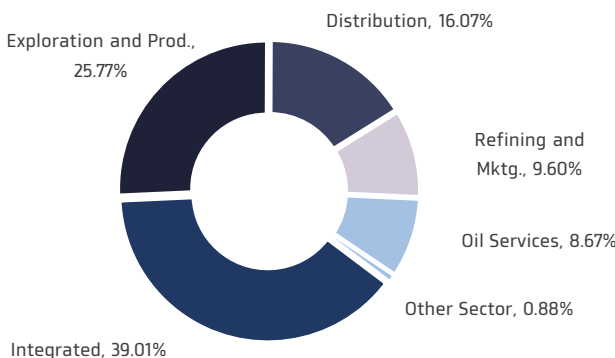
- ลงทุนในกองทุนรวม BGF World Energy Fund (กองทุนหลัก) ไม่น้อยกว่า 80%
- กองทุนหลักเน้นลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกที่ดำเนินธุรกิจหลักในการสำรวจ พัฒนา ผลิต และจัดจำหน่ายพลังงาน ประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ ที่มีกระแสเงินสด มีความมั่นคงสูง
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลัก (BlackRock) มีความเชี่ยวชาญเฉพาะทางด้านพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ ทำให้เข้าถึงข้อมูลได้เชิงลึก

ผลตอบแทนย้อนหลัง (%) ณ วันที่ 6 มิถุนายน 2024

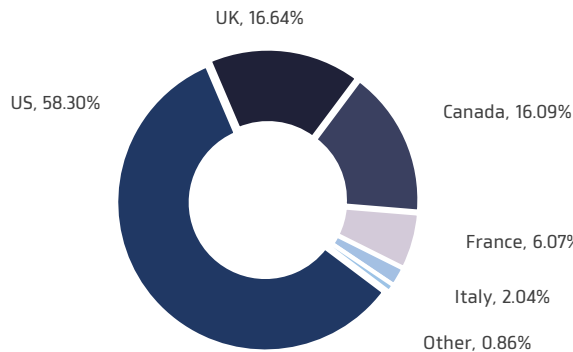


Source: Morningstar Direct, data as of 6 June 2024

สัดส่วนการลงทุนตามอุตสาหกรรม (%) *



สัดส่วนการลงทุนตามประเทศ (%) *



Key Facts **

AIMC Category	Global Equity
Benchmark กองทุนหลัก	MSCI World Energy 10/40 Net Total Return Index
Inception Date	03/07/2552
FX Hedging Policy	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (ณ สิ้นเดือน เมษายน 2024 เท่ากับ 0%)
Dividend Policy	ไม่มี
Fund Size	1,190 ล้านบาท
Front-End Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.50% ของมูลค่าซื้อขาย
Management Fee	ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.07% ต่อปีของ NAV

Top 10 Holdings *

Top 10 Holdings *	Weight (%)
SHELL PLC	9.83
EXXON MOBIL CORP	9.28
BP PLC	6.81
TOTALENERGIES SE	6.07
HESS CORP	5.08
CHEVRON CORP	4.85
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	4.79
CONOCOPHILLIPS	4.75
WILLIAMS COMPANIES INC	4.48
MARATHON PETROLEUM CORP	4.36
Sum (เฉพาะ Top 10)	60.30

* ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

* Source: BlackRock Fund Fact Sheet, data as of 30 April 2024. ** Source: KTAM Fund Fact Sheet, data as of 30 April 2024

Fund Highlight

11 - 17 มิถุนายน 2024

Strategic Partnership



Krungthai
CIO

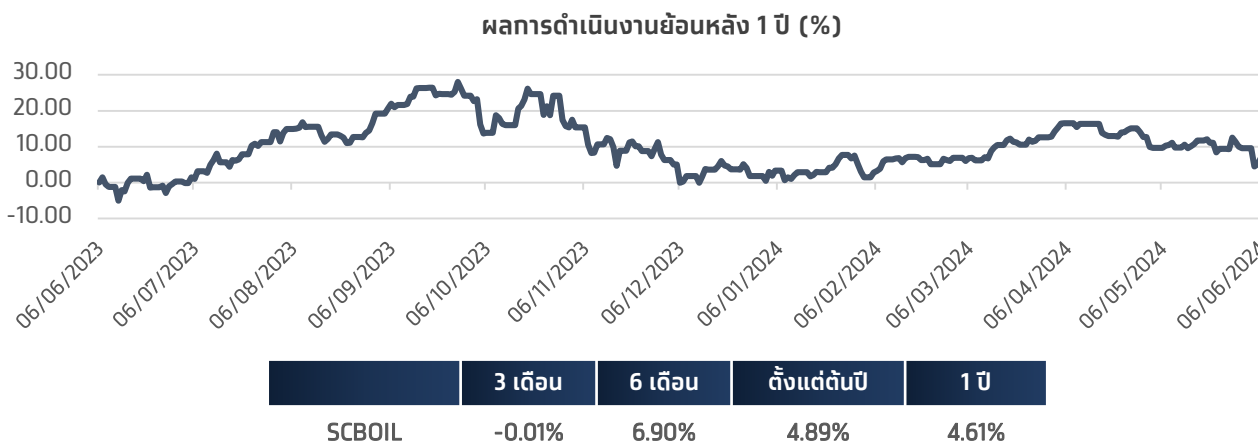


Fidelity
INTERNATIONAL

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ออยล์ (ชนิดสะสมมูลค่า) (SCBOIL)

- ลงทุนใน Invesco DB Oil Fund (กองทุนหลัก) ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ซึ่งเป็นกองทุน ETF
- กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ West Texas Intermediate (WTI) เพื่อให้ได้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี DBIQ Optimum Yield Crude Oil Index Excess Return
- บริหารจัดการโดย Invesco Capital Management LLC บริษัทจัดการชั้นนำระดับโลกที่มีความเชี่ยวชาญ และมีผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนอย่างยาวนาน
- เพิ่มโอกาสการลงทุน โดยลงทุนในรูปสกุลเงินบาท แต่สามารถได้รับผลตอบแทนใกล้เคียงกับการลงทุนในน้ำมันดิบ West Texas Intermediate (WTI) ที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ผลตอบแทนย้อนหลัง (%) ณ วันที่ 6 มิถุนายน 2024



Source: Morningstar Direct, data as of 6 June 2024

Key Facts

AIMC Category Commodities Energy

Benchmark กองทุน DBIQ Optimum Yield Crude Oil Index Excess Return

Inception Date 03/10/2555

FX Hedging Policy ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 90% (ณ สิ้นเดือน เมษายน 2024 เท่ากับ 95.29%)

Dividend Policy ไม่มี

Fund Size 521 ล้านบาท

Front-End Fee ปัจจุบันเรียกเก็บ 0.54% ของมูลค่าซื้อขาย

Management Fee ปัจจุบันเรียกเก็บ 0.44% ต่อปีของ NAV

Holdings*

Weight (%) NYMEX Light Sweet Crude Oil Future CONTRACT EXPIRY DATE: 12/19/2024 99.86

*Source: Invesco, data as of 7 June 2024

"ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต"

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

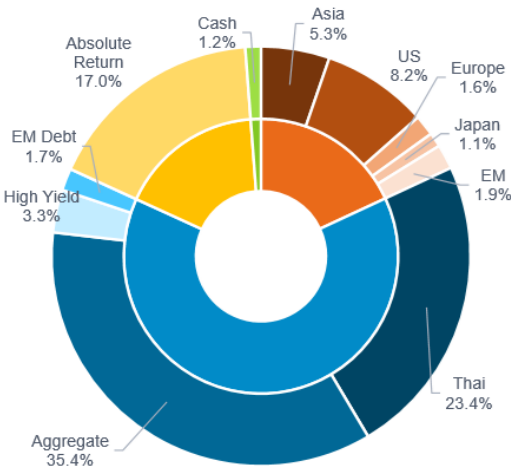
- กองทุนรวมผสมออกแบบมาเพื่อเข้าถึงการลงทุนในทุกสินทรัพย์ทั่วโลก บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญระดับโลกด้านการลงทุน และการจัดพอร์ตโฟลิโออย่าง Fidelity International ร่วมกับเครือข่ายที่กว้างขวางของทางธนาคารกรุงไทย และ ข้อมูลเชิงลึกท้องถิ่น
- มีกองทุนให้เลือกถึง 3 กองทุน แบ่งตามระดับความเสี่ยง ตอบสนองทุกความต้องการ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

Fidelity International บลจ.ระดับโลก

- บลจ.ชั้นนำระดับโลก ที่มีสำนักงานการลงทุน 18 แห่งสาขาทั่วโลก และผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนกว่า 500 คน ทำให้กองทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลและข่าวสารจากนักวิเคราะห์ทั่วโลก



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 5 มิถุนายน 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
KTWC-DEFENSIVE-A	1.21%	3.20%	1.43%	4.08%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 5 June 2024

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 30 เมษายน 2024**

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus	16.0%
FF - Global Short Duration Income Fund	9.2%
FF - Global Bond Fund	8.3%
Krung Thai Fixed Income Plus	7.4%
PIMCO Global Bond Fund	6.4%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Asia Pacific Opportunities Fund	2.5%
Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth Fund	1.8%
FF - America Fund	1.8%
Fidelity SRE US Equity UCITS ETF	1.6%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	1.4%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF - Absolute Return Multi Strategy Fund	17.0%

"ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต"

Fund Highlight

11 - 17 มิถุนายน 2024

Strategic Partnership



Krungthai
CIO

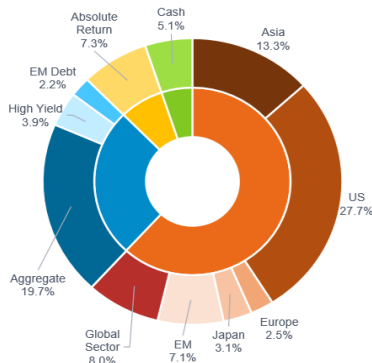


Fidelity
INTERNATIONAL

กองทุนเปิดกรุงไทย World Class Series Fund (KTWC)

ความ
เสี่ยง
กลาง

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



กองทุนรวมผสม

กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds)

ความเสี่ยงระดับ 5

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

เหมาะสำหรับ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อเน้นการเติบโตของเงินลงทุน และ
อยากกระจายการลงทุน สามารถรับความผันผวนระหว่างทางได้

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 5 มิถุนายน 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
KTWC-MODERATE-A	1.91%	5.55%	2.43%	6.01%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 5 June 2024

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 30 เมษายน 2024**

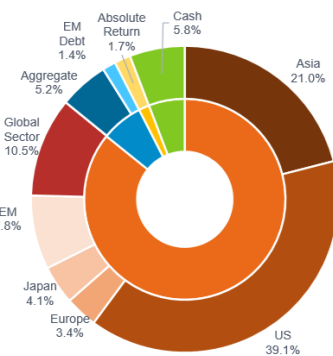
กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Global Short Duration Income Fund	6.0%
FF - Global Bond Fund	4.5%
PIMCO Global Bond Fund	3.9%
FF - Global Corporate Bond Fund	2.5%
FF - Asian High Yield Bond	2.0%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Asia Pacific Opportunities Fund	7.7%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	5.2%
Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	5.1%
FF - America Fund	4.9%
FF - Global Industrial Fund	4.6%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF - Absolute Return Multi Strategy Fund	7.3%

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 5 มิถุนายน 2024

	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ ต้นปี	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน
KTWC-GROWTH-A	2.86%	7.66%	3.96%	7.94%

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

Source: Morningstar Direct, data as of 5 June 2024

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน ณ วันที่ 30 เมษายน 2024**

กองทุนตราสารหนี้ 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Global Short Duration Income Fund	2.3%
FF - Global Bond Fund	1.6%
FF - Emerging Market Local Currency Fund	1.1%
FF - Global Corporate Bond Fund	0.8%
FF - Global Inflation-Linked Bond Fund	0.6%

กองทุนตราสารทุน 5 อันดับแรก	สัดส่วน
FF - Asia Pacific Opportunities Fund	10.1%
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	9.0%
Amundi Funds - US Equity Fundamental Growth	8.0%
FF - America Fund	6.2%
S&P 400 U.S. Mid Cap ETF	5.8%

กองทุนสินทรัพย์ทางเลือก	สัดส่วน
FF - Absolute Return Multi Strategy Fund	1.7%

"ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต"

** Source : KTAM Monthly Report as of May 2024

* สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

Product Update

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 11 - 17 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 ผสมผสานทั้งตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ 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	กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาวตราสารหนี้ 85% และ หุ้น 15% *	กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาวตราสารหนี้ 50% และ หุ้น 50% *	กรอบการลงทุนเฉลี่ยระยะยาวตราสารหนี้ 20% และ หุ้น 80% *
กลยุทธ์	โอกาสรับผลตอบแทนสูงกว่าเงินเฟ้อ	โอกาสในการกระจายและเติบโตของเงินลงทุน	โอกาสในการลงทุนเพื่อความมั่งคั่งในระยะยาว

* สัดส่วนการลงทุนเป็นกรอบการลงทุนระยะยาว ซึ่งสัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

Source: KTAM, UOBAM Fund Fact Sheet, data as of 30 April 2024

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

* นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน 15

Product Update

Strategic Partnership



Krungthai CIO



Fidelity INTERNATIONAL

สรุปภาพรวมกองทุนแนะนำ: 11 - 17 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 เจลี่ยระยะยาวประมาณ 80%	ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ทั่วโลกที่มีความผันผวนต่ำ และมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ	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	SCBKEQTG	KT-TECHNOLOGY-A	KT-ENERGY	KT-MINING
ประเภท	หุ้นเกาหลีใต้	หุ้นเทคโนโลยี	หุ้นพลังงาน	หุ้นเหมืองแร่
Master Fund	iShares MSCI South Korea ETF	Fidelity Funds - Global Technology Fund	BGF World Energy Fund	Allianz Global Metals and Mining
นโยบายการลงทุนของ Master Fund	ลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่และขนาดกลางในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ เพื่อโอกาสเติบโตไปกับดัชนี MSCI Korea 25/50	กระจายการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในทุกอุตสาหกรรมทั่วโลก ไม่ได้กระจุกตัวอยู่แต่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หรือ AI เพียงอย่างเดียว	ลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจพัฒนา และจัดจำหน่ายพลังงาน 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 30 April 2024

Market Performance

Strategic Partnership



Krungsri
CIO



Fidelity
INTERNATIONAL

Data as of 8 June 24

Major Indices	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
MSCI ACWI	794.24	1.11	1.79	10.38	21.62	18.69
DOW JONES	38,798.99	0.29	-1.53	3.87	16.88	19.14
S&P 500	5,346.99	1.32	2.53	12.82	26.26	22.11
NASDAQ 100	19,000.95	2.50	4.72	13.35	31.88	28.12
Russell 2000	2,026.55	-2.10	-1.48	0.56	10.25	27.23
STOXX600	523.55	1.04	1.17	12.02	17.78	14.51
NIKKEI 225	38,683.93	0.51	1.19	16.48	22.13	22.15
TOPIX	2,755.03	-0.63	0.99	17.66	26.74	15.67
Hang Seng	18,366.95	1.59	-2.41	9.46	-1.33	9.12
HSCEI (H-Share)	6,510.37	1.84	-2.46	13.71	2.60	8.49
CSI300 (A-Share)	3,574.11	-0.16	-2.16	4.68	-4.41	12.12
Vietnam VN-Index	1,287.58	2.05	3.93	14.77	18.43	11.50
SET	1,332.74	-1.39	-2.80	-3.79	-11.46	14.24
SETPREIT	118.17	-0.54	-2.05	-6.03	-12.53	9.53
Nifty	23,290.15	3.37	5.87	7.84	27.18	21.31

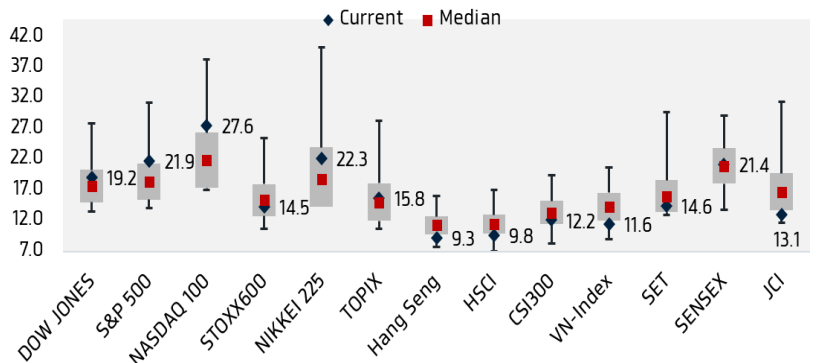
Sector*	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)	Forward PE
Cons. Disc.	364.83	1.22	-0.45	3.79	13.03	19.16
REITs	1,098.11	0.01	0.81	-5.19	2.07	N/A
Tech./IT	697.23	3.96	7.74	19.00	37.16	30.19
Utilities	156.80	-2.25	-1.16	8.09	10.19	14.84
Communication Serv.	112.65	1.75	2.83	18.18	31.57	19.16
Industrial	365.26	-0.74	-1.48	8.49	20.72	20.59
Infras.	2,063.14	-1.10	0.43	6.75	10.35	14.48
Material	337.78	-1.81	-2.39	0.63	9.77	17.10
Energy	256.35	-3.24	-3.83	7.17	16.16	10.75
Healthcare	374.47	2.22	2.44	8.01	12.73	20.83
Cons. Stap.	278.22	0.89	0.33	5.23	6.50	19.52
Financial	160.81	-0.30	-0.02	10.26	25.47	12.14

* MSCI ACWI Sector

Commodities	Last	1Wk (%)	1M (%)	YTD (%)	1Y (%)
WTI (\$/bbl)	75.53	-1.90	-3.64	5.42	4.14
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.92	12.79	32.22	16.07	25.29
Gold (\$/oz)	2,293.78	-1.44	-0.88	11.19	18.23
Copper (\$/mt)	9,638.42	-2.77	-2.59	13.88	16.24

Fixed Income and Rates	Last
US 10 Years	4.43
TH 10 Years	2.78

Global Equity Valuations



Source: Bloomberg, Krungsri CIO as of 8 June 2024

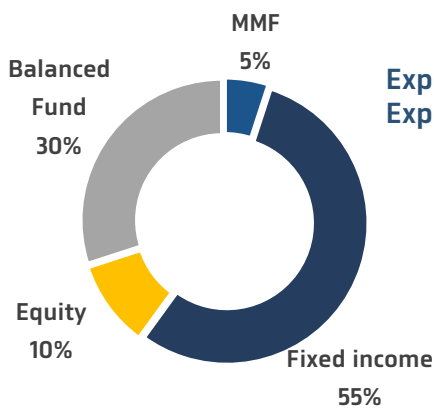
Portfolio Models

Strategic Partnership



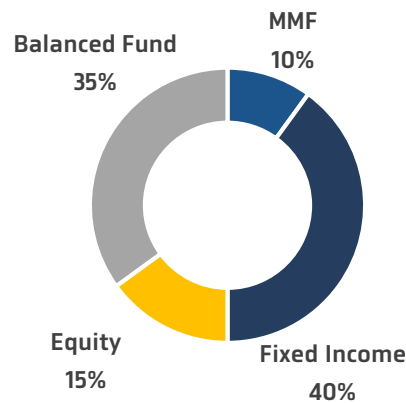
	Conservative		Moderate		Balance		Growth	
	Fund	%	Fund	%	Fund	%	Fund	%
Money market fund/ Short term fixed income/ Structure Note	KTSTPLUS/ Structure Note	5%	KTSTPLUS/ Structure Note	10%				
Thai fixed income	KTFIXPLUS	45%	KTFIXPLUS	15%	KTFIXPLUS/ Structure Note	15%	KTFIXPLUS/ Structure Note	10%
Global fixed income	UGIS	10%	UGIS	15%	UGIS	5%		
			KT-GCICNOME	10%	KT-GCINCOME	5%		
Balanced Fund	KTWC-Defensive	30%	KTWC-Defensive	35%	KTWC-Moderate	50%	KTWC-Growth	45%
Equity	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



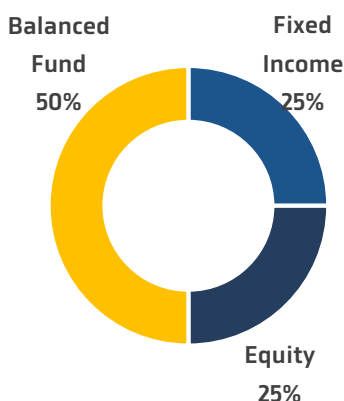
Expected return: 1.5-2%
Expected risk: 2.3%

Moderate



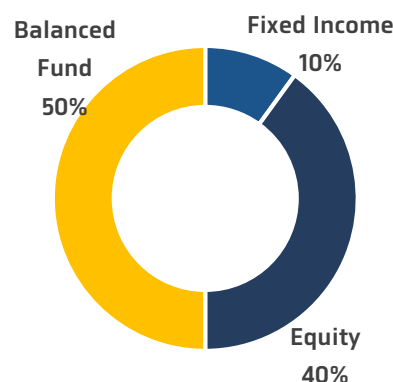
Expected return: 3%
Expected risk: 3.5%

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)
Equities	Neutral	Slightly Overweight
DM	Neutral	Slightly Overweight
US	Neutral	Slightly Overweight
Europe	Neutral	Neutral
Japan	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Asia ex. Japan	Neutral	Slightly Overweight
China	Neutral	Slightly Overweight
Korea	Slightly Overweight	Slightly Overweight
India	Neutral	Neutral
Indonesia	Neutral	Neutral
Thailand	Neutral	Neutral
Vietnam	Neutral	Neutral
Sectors		
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
Fixed Income	Neutral	Neutral
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
Alternatives		
Gold	Neutral	Neutral
Oil	Slightly Overweight	Slightly Overweight
Thai REITs	Slightly Underweight	Slightly Underweight
FX		
USD/THB	Slightly Underweight	Slightly Underweight
Cash	Neutral	Slightly Underweight

**Important Notice:**

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

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

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

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

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

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

คำเตือน

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

ไม่มีข้อมูลใดๆ ไปว่าโดยชัดแจ้งหรือปริยาย ที่ธนาคารหรือบริษัทลูกและบริษัทในเครือของธนาคารรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แก่จริงของข้อมูลดังกล่าว หรือความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับวัตถุประสงค์เพื่อการใดๆ และข้อมูลดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ

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

ธนาคารหรือบริษัทในเครือและบริษัทในเครือของธนาคารอาจทำหน้าที่เป็นตัวการ หรือ ตัวแทน ในการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการสื่อสารนี้ หรือการทำธุรกรรมใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนดังกล่าว โดยส่งผลให้ได้รับคำแนะนำ คำธรรมเนียม 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

ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์เกี่ยวกับการขายผลิตภัณฑ์การลงทุน เนื่องจากธนาคารอาจจะได้รับค่าธรรมเนียมหรือผลประโยชน์จากการขาย หรือบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารกองทุน ดังนั้น ท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจการลงทุนของท่านเองอย่างรอบคอบ

การลงทุนไม่ใช่การฝากเงินธนาคารพาณิชย์และไม่ได้รับการคุ้มครองจากสถาบันประกันเงินฝาก การลงทุนมีความเสี่ยงและผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้นในวันแรก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน