



KTWP

กองทุนเปิดกรุงไทยผสม เวลท์ พลัส ฟันด์

KTWG

กองทุนเปิดกรุงไทยผสม เวลท์ โกรท ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 5

ปัจจัยสนับสนุน

- **ผลประโยชน์ที่แข็งแกร่งของบริษัทขนาดใหญ่:** โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และกลุ่ม mega cap ที่รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ดีกว่าคาดอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นแรงหนุนสำคัญให้กับทิศทางขาขึ้นของตลาด
- **นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย และกระแสเงินทุนไหลเข้า:** ตลาดยุโรปยังได้รับแรงหนุนจากสภาพคล่องในระบบ และค่าเงินยูโรที่แข็งค่า ส่วนตลาดเอเชียมีการไหลเข้าของเงินทุนอย่างต่อเนื่อง จากการคลี่คลายของความไม่แน่นอนด้านภาษีการค้า
- **ความชัดเจนด้านภาษี และการเมือง:** การกำหนดอัตราภาษีขั้นต่ำ 15% ในสหรัฐฯ ช่วยเพิ่มความชัดเจน และลดความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง ขณะที่ในไทย สถานการณ์ทางการเมืองเริ่มผ่อนคลายหลังมีการแต่งตั้งคณะรัฐมนตรีรักษาการ ซึ่งช่วยหนุน Sentiment การลงทุน

(ที่มา: KTAM ณ วันที่ 29 ก.ค. 2568)

ปัจจัยเสี่ยง

- **ความไม่แน่นอนของผลประกอบการ และการหมุนกลุ่มหุ้น:** ยังต้องจับตาว่าบริษัทจดทะเบียนโดยเฉพาะในสหรัฐฯ และเอเชียจะยังคงรายงานผลประกอบการที่ดีกว่าคาดต่อเนื่องหรือไม่ รวมถึงการหมุนกลุ่มหุ้นหลังจบ Earnings Season ที่อาจมีการโยกย้ายจากหุ้นเติบโตไปยังหุ้น Defensive หรือ Cyclical
- **ท่าทีของธนาคารกลาง และเงินเฟ้อ:** หากมีสัญญาณว่าอัตราเงินเฟ้ออาจเร่งตัวขึ้นอีกครั้งในช่วงหลังไตรมาส 3 อาจส่งผลให้ธนาคารกลางหลักมีการปรับเปลี่ยนทิศทางอัตราดอกเบี้ย ซึ่งจะกระทบต่อ Valuation ของหุ้นกลุ่ม Growth โดยตรง
- **ความตึงเครียดทางการค้า และภูมิรัฐศาสตร์:** หากเกิด "Tariff Cliff" หรือข้อขัดข้องทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้าสำคัญ เช่น อินเดีย และญี่ปุ่นไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ก่อนเส้นตายภาษี อาจส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออก และ Supply Chain ทั่วโลก

(ที่มา: KTAM ณ วันที่ 29 ก.ค. 2568)

ภาพรวมกองทุนรวมในช่วงที่ผ่านมา

- **หุ้นไทย**
ผู้จัดการกองทุนยังคงน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยใกล้เคียงเดิม โดยประเมินว่าตลาดกำลังเข้าสู่โซน overbought และมีความเปราะบางจากการเก็งกำไรในหุ้นบางกลุ่ม หากไม่มีปัจจัยบวกใหม่เข้ามาสนับสนุน และดัชนีไม่สามารถทะลุระดับ 1,250 จุดได้อย่างมั่นคง อาจเกิดการพักฐาน และมีแนวโน้มปรับลดน้ำหนักในระยะถัดไป
- **หุ้นต่างประเทศ**
ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วงเดือนกรกฎาคม โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ที่เข้าสู่ภาวะ "melt-up" จากแรงหนุนของผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ออกมาดีกว่าคาดในหลายกลุ่ม ประกอบกับความชัดเจนด้านนโยบายภาษีขั้นต่ำที่ 15% ซึ่งลดความไม่แน่นอนเชิงโครงสร้างของตลาดในระยะสั้น ผู้จัดการกองทุนยังคงน้ำหนักการลงทุนในหุ้นต่างประเทศในระดับสมดุล โดยเน้น thematic investment และการกระจายพอร์ตให้ครอบคลุมทั้ง growth และ defensive
- **ตราสารหนี้**
แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ไทยยังคงอยู่ในทิศทางเชิงบวก (bullish) จากการคาดการณ์ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะมีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงครึ่งหลังของปี ประกอบกับการเสนอชื่อผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยคนใหม่ที่มีแนวโน้มสนับสนุนทิศทางนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย ซึ่งจะเป็นแรงหนุนต่อราคา และผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยในระยะกลาง โดยเฉพาะในช่วงที่ตราสารหนี้ประเทศอื่นยังเผชิญแรงกดดันจากดอกเบี้ยสูง
- **กลยุทธ์ในอนาคต**
ผู้จัดการกองทุนยังคงมองว่าการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลกยังมี upside ต่อในระยะสั้น โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการที่ดีกว่าคาด และยังไม่มีการปรับขึ้นภาษีขั้นต่ำ อย่างไรก็ตาม ตลาดเริ่มเข้าสู่ภาวะ overbought ในหลายภูมิภาค จึงเน้นกลยุทธ์การ "อยู่กับตลาด" ผ่านการกระจายการลงทุนในกลุ่มที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และมีศักยภาพป้องกัน downside ขณะเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนยังคงจับตาความเคลื่อนไหวของปัจจัยด้านแนวโน้ม ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2 และ 3 รวมถึงท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ และยุโรปเกี่ยวกับนโยบายดอกเบี้ย และความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างประเทศ โดยเฉพาะกับอินเดีย และญี่ปุ่นอย่างใกล้ชิด

(ที่มา: KTAM ณ วันที่ 29 ก.ค. 2568)

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

ในภาวะที่ผลกระทบจากนโยบายการค้าจากสหรัฐฯ มีความไม่แน่นอนสูงนั้น บทบาทของ Core Portfolio ยิ่งทวีความสำคัญ โดยช่วยทำหน้าที่เป็นรากฐานที่มั่นคงในการสร้างเสถียรภาพให้กับพอร์ตโฟลิโอของนักลงทุนในระยะยาว นอกจากนี้ยังช่วยให้ "คงการลงทุนไว้ (stay invested)" ได้อย่างมั่นใจเมื่อตลาดเริ่มฟื้นตัว ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการจับจังหวะการลงทุนผิดพลาด ในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนเป็นพิเศษ เรายังคงแนะนำ กองทุน KTWP และ KTWG เป็นส่วนหนึ่งของ Core Portfolio ด้วยกลยุทธ์ที่เน้นการกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ ครอบคลุมทั้งตราสารหนี้ ตราสารทุน ทั้งใน และต่างประเทศ รวมถึงสินทรัพย์ทางเลือก ทำให้เหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนระยะยาว และไม่ต้องการมีสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศที่สูงจนเกินไป

ระยะสั้น

ตลาดหุ้นทั่วโลกยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ โดยเฉพาะในช่วงต้นไตรมาส 3 นี้ จากแรงหนุนสำคัญของผลประกอบการไตรมาส 2 ของบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาด และความชัดเจนด้านนโยบายภาษี นอกจากนี้ตลาดเอเชียยังคงน่าสนใจจากการไหลเข้าของเงินทุน และความคืบหน้าด้านข้อตกลงทางการค้า สำหรับตลาดหุ้นไทยเอง บรรยากาศเริ่มดีขึ้นหลังความชัดเจนทางการเมือง ทำให้ SET Index กลับมาขึ้นเหนือ 1,200 จุดได้อีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ควรพึงระวังว่าตลาดบางส่วนเริ่มเข้าสู่ภาวะซื้อมากเกินไป (overbought) และมีความเปราะบางจากการเก็งกำไรในหุ้นบางกลุ่ม หากไม่มีปัจจัยบวกใหม่เข้ามาสนับสนุนอย่างต่อเนื่อง อาจเกิดการพักฐานได้ในระยะอันใกล้ นักลงทุนที่ต้องการลงทุนระยะสั้นควรติดตามปัจจัยเหล่านี้อย่างใกล้ชิด และพิจารณาการกระจายความเสี่ยงในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง

ระยะยาว

ในระยะยาว เรายังคงมองว่า การลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลกยังมีโอกาสเติบโต แม้จะมีความผันผวนในระยะสั้น ดังนั้นกลยุทธ์ที่แนะนำคือ "การคงการลงทุนไว้ (stay invested)" โดยเน้นการกระจายความเสี่ยงในหลากหลายสินทรัพย์ ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และมีศักยภาพในการป้องกันความเสี่ยงขาลง การลงทุนในลักษณะ Core Portfolio ที่กระจายตัวทั้งในตราสารหนี้ ตราสารทุน ทั้งใน และต่างประเทศ รวมถึงสินทรัพย์ทางเลือก จะช่วยสร้างเสถียรภาพให้กับพอร์ตโฟลิโอในระยะยาว และลดความเสี่ยงจากการจับจังหวะตลาดที่ผิดพลาดได้



(ที่มา: KTAM ณ วันที่ 29 ก.ค. 2568)

นโยบายกองทุน

KTWP : กองทุนเปิดกรุงไทยผสม เบลล์ ฟลักซ์ ฟันด์

- ลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินทั้งใน และต่างประเทศ อาทิ ตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารทั้งนี้ทั้งทุน เงินฝาก กองทุนอีทีเอฟ กองทุนรวมทองคำ หรือทรัพย์สินอื่น โดยลงทุนในตราสารแห่งทุน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ไม่เกิน 64% ของ NAV ทั้งนี้ กองทุนจะนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศได้ไม่เกิน 79% ของ NAV
- กองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนอื่น กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งอยู่ภายใต้การจัดการของบริษัทจัดการไม่เกิน 25% ของ NAV

KTWG : กองทุนเปิดกรุงไทยผสม เบลล์ โกรท ฟันด์

- ลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินทั้งใน และต่างประเทศ อาทิ ตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารทั้งนี้ทั้งทุน เงินฝาก กองทุนอีทีเอฟ กองทุนรวมทองคำ หรือทรัพย์สินอื่น โดยจะพิจารณาปรับสัดส่วนการลงทุนได้ตั้งแต่ 0-100% ของ NAV ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ทั้งนี้ กองทุนนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศ ได้ไม่เกิน 79% ของ NAV
- กองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนอื่น กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งอยู่ภายใต้การจัดการของบริษัทจัดการในสัดส่วนไม่เกิน 25% ของ NAV

(ที่มา: KTAM ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 2568)

กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวม

เน้นจัดทำ Asset Allocation โดยให้ความสำคัญกับแผนการจัดสรรเงินลงทุนเชิงกลยุทธ์ในระยะยาว (Strategic Asset Allocation: SAA) ภายใต้ข้อกำหนดกองทุน โดยประเมินจากผลตอบแทนที่คาดหวัง ความน่าจะเป็น และความเสี่ยง ผ่านโมเดล SAA ของ KTAM เพื่อกำหนดกรอบการลงทุนรายประเภทสินทรัพย์ ให้สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุน

KTWP

เป้าหมายการจัดสรรสินทรัพย์การลงทุนในระยะยาว (SAA)

ตราสารหนี้: 70%
หุ้น: 20%
สินทรัพย์ทางเลือก: 10%

KTWG

เป้าหมายการจัดสรรสินทรัพย์การลงทุนในระยะยาว (SAA)

ตราสารหนี้: 45%
หุ้น: 45%
สินทรัพย์ทางเลือก: 10%

"สัดส่วนการลงทุนอาจปรับเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน"

(ที่มา: KTAM ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 2568)



ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KTWP แบบปิดหมด

KTWP	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี*	ย้อนหลัง 3 ปี*	ย้อนหลัง 5 ปี*	ย้อนหลัง 10 ปี*	ตั้งแต่ จัดตั้ง*
กองทุน	-2.41	0.10	-2.41	0.58	0.06	-0.09	N/A	-0.02
ดัชนีชี้วัด	-1.78	-0.10	-1.78	2.47	1.32	1.54	N/A	2.18
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	0.13	0.74	0.13	1.77	0.44	0.34	N/A	N/A
ความผันผวนกองทุน	4.44	5.53	4.44	3.68	3.20	3.38	N/A	3.93
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	4.50	5.20	4.50	3.75	3.06	3.15	N/A	3.45

* %ต่อปี
ดัชนีชี้วัด ได้แก่ ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุน้อยกว่าเท่ากับ 10 ปี (45%), ดัชนี SET TRI (20%), ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารอยู่ในระดับ BBB ขึ้นไป อายุ 1 - 3 ปี (15%), US Generic Government 12 Months ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน หลังหักภาษี (10%), ดัชนี LBMA Gold Price AM (5%) และดัชนี PF&REIT Total Return Index (5%)
*การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KTWG แบบปิดหมด

KTWG	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี*	ย้อนหลัง 3 ปี*	ย้อนหลัง 5 ปี*	ย้อนหลัง 10 ปี*	ตั้งแต่ จัดตั้ง*
กองทุน	-8.29	-1.80	-8.29	-4.06	-2.78	-1.24	N/A	-1.39
ดัชนีชี้วัด	-7.64	-1.51	-7.64	-1.99	-1.51	1.06	N/A	1.46
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	-2.35	0.70	-2.35	-0.06	-0.28	0.31	N/A	N/A
ความผันผวนกองทุน	9.46	11.58	9.46	7.79	6.25	6.69	N/A	7.55
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	9.45	10.81	9.45	7.83	6.15	6.37	N/A	7.06

* %ต่อปี
ดัชนีชี้วัด ได้แก่ ดัชนี SET TRI (45%), ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล Mark-to-Market อายุน้อยกว่าเท่ากับ 10 ปี (25%), ผลตอบแทนรวมสุทธิของดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน Mark-to-Market ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารอยู่ในระดับ BBB ขึ้นไป อายุ 1-3 ปี (15%), ดัชนี LBMA Gold Price AM (5%), US Generic Government 12 Months ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน หลังหักภาษี (5%) และดัชนี PF and REIT TRI (5%)
*การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน" (ที่มา: KTAM ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 2568)

การจัดสรรการลงทุนของกองทุน



KTWP	
สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน	
ทรัพย์สิน	% NAV
หุ้นกู้	42.43
พันธบัตรรัฐบาล	25.31
หุ้นสามัญ	17.46
หน่วยลงทุน ตราสารทุน	8.55
หน่วยลงทุน ตราสารหนี้	3.52
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนอสังหาริมทรัพย์	1.03
ประเภทหลักทรัพย์สินหรือทรัพย์สินอื่นตามที่สำนักงานกำหนด	1.00
เงินฝากธนาคาร	0.54
หน่วยลงทุน ทรัพย์สินทางเลือก	0.51
หน่วยลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน	0.30
สินทรัพย์และหนี้สินอื่นๆ	-0.65
ทรัพย์สินที่ลงทุน 5 อันดับแรก	
ทรัพย์สิน	% NAV
พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารหนี้ ในปัจจุบันประมาณ พ.ศ. 2567 17/11/2027 (LB27NA)	7.94
iShares MSCI All Country World ETF (ACWI)	6.08
พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารหนี้ในหุ้นต่อ ในปัจจุบันประมาณ พ.ศ. 2565 17/06/2043 (LB436A)	5.11
พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการปรับโครงสร้างหนี้ (พ.ร.ก. ช่วยเหลือกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ระยะที่สอง) ในปัจจุบันประมาณ พ.ศ. 2561 17/12/2028 (LB28DA)	3.69
หุ้นกู้ของบง. เอก-ชัย ดิสทริบิวชั่น ซิสเทมครั้งที่ 1/2566 20/04/2028 (LOTU55284A)	3.59

KTWG	
สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน	
ทรัพย์สิน	% NAV
หุ้นสามัญ	39.20
หุ้นกู้	27.19
หน่วยลงทุน ตราสารทุน	16.52
พันธบัตรรัฐบาล	9.07
หน่วยลงทุน ตราสารหนี้	3.95
ประเภทหลักทรัพย์สินหรือทรัพย์สินอื่นตามที่สำนักงานกำหนด	1.87
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนอสังหาริมทรัพย์	1.12
เงินฝากธนาคาร	0.71
หน่วยลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน	0.31
หน่วยลงทุน ทรัพย์สินทางเลือก	0.25
สินทรัพย์และหนี้สินอื่นๆ	-0.18
ทรัพย์สินที่ลงทุน 5 อันดับแรก	
ทรัพย์สิน	% NAV
iShares MSCI All Country World ETF (ACWI)	8.96
iShares MSCI USA Quality Factor ETF (QUALUS)	4.40
iShares Short Treasury Bond ETF (SHV)	3.95
หุ้นกู้ของบมจ.บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ ครั้งที่ 1/2563 05/11/2025 (BAM25NA)	3.21
W.I.S.E.KTAM CSI300 CHINA TRACKER (CHINA)	3.16

(ที่มา: KTAM ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 2568)
สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน



KTWP



KTWG

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร. 02 686 6100 กด 9
www.ktam.co.th ธนาคารกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืน