



หมดยุคภัยกังวล พร้อมจบปีอย่างนุ่มนวล

"A Quiet Landing: A Calm Year-End Ahead"

สิ้นสุด Government Shutdown แต่ตลาดกลับปรับตัวลดลงจากความกังวลในเรื่องของ Valuation (PE) ที่ตึงตัว แม้จะอยู่ในระดับที่ "แพง" มาระยะหนึ่งแล้ว และมีหลายๆ คนออกมาเตือนในประเด็นนี้ อย่างไรก็ตามสินทรัพย์เสี่ยงโดยเฉพาะตลาดหุ้นได้รับ Sentiment เชิงบวกให้ Rebound กลับขึ้นมาอีกครั้งในช่วงสิ้นเดือนจากความมั่นใจว่า Fed จะมีการปรับลดดอกเบี้ยลงในการประชุมรอบ ธ.ค. ในส่วนของประเด็น Geopolitical Risk มีเรื่องความขัดแย้งระหว่างญี่ปุ่น-จีน จากการแสดงความเห็นเรื่องไต้หวัน ในขณะที่การเจรจาระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ที่มีแนวโน้มที่จะบรรลุการเจรจาได้

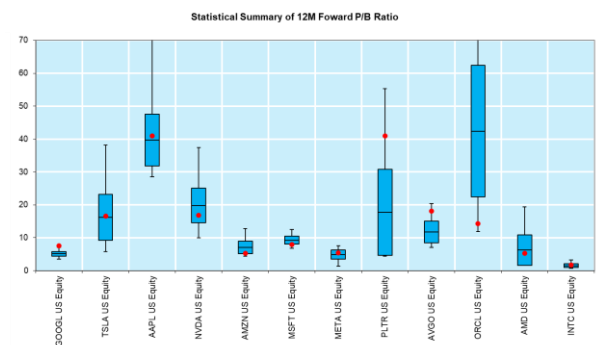
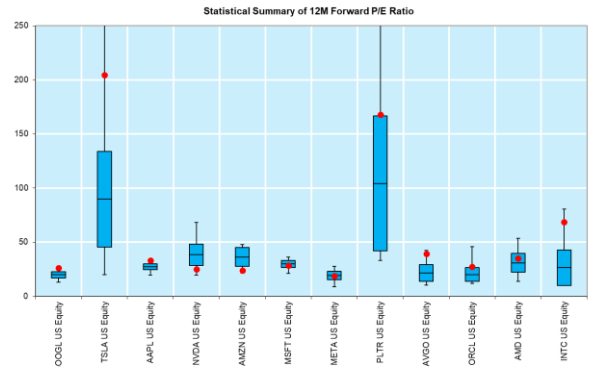
Volatile Cutting Hope

ในช่วงเดือน พ.ย. ความคาดหวังของตลาดต่อการลดดอกเบี้ยค่อนข้างเปลี่ยนแปลงไวตลอดเดือน พ.ย. โดยในช่วงแรก Fed Member กลุ่มแรกที่ยังออกมาแสดงความเห็นเป็นกลุ่มที่ค่อนข้าง Hawkish ประกอบกับสถานการณ์ที่ยังไม่มีรายงานตัวเลขเศรษฐกิจเนื่องจาก Government Shutdown ตลาดจึงให้น้ำหนักกับท่าทีของ Fed Member ในช่วงแต่ละสัปดาห์ ต่อมามีการเผยแพร่ Fed Minute ของการประชุมรอบก่อน ซึ่งสะท้อนความกังวลของ Fed ที่มีต่อเงินเฟ้อที่อาจนำไปสู่ Stagflation จึงยิ่งกังวลว่าอาจไม่มีการลดดอกเบี้ยลงในช่วงเดือน ธ.ค. ก่อนที่ในช่วงครึ่งหลังของเดือน ตลาดจะเริ่มกลับมาหวังอีกครั้งจากท่าทีของ Fed Member อีกกลุ่มที่มีท่าที Dovish และจากปธน.ทรัมป์ที่จะประกาศชื่อ ประธาน Fed คนต่อไปในช่วงปลายปี 2026 ซึ่งตลาดคาดว่าจะจะเป็น Kevin Hassett ซึ่งมีท่าทีที่ Dovish เช่นกัน ภาพของสินทรัพย์เสี่ยงจึงปรับตัวขึ้นในช่วงปลายเดือนจากความหวังลดดอกเบี้ยที่กลับมาอีกครั้ง

Valuation (Bubble) Fear in Tech !!

เข้าในช่วงเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา เริ่มมีความกังวลมากขึ้นในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เกี่ยวกับ Valuation ของกลุ่ม Tech ที่

อาจแพงเกินไป ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาเริ่มมีบุคคลสำคัญหลายๆ คนออกมาเตือนในประเด็นนี้ แต่ราคาหุ้นของหลายๆ บริษัท ก็ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานของหลายๆ บริษัท มีผลประกอบการที่สูงขึ้นจริงในปี 2025 และหลายๆ บริษัท ยังคงเพิ่มการลงทุนในด้านการพัฒนา Tech/AI ต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาทำให้มีโครงสร้างพื้นฐานรองรับ ทำให้แม้ราคาจะปรับตัวขึ้นมามากแต่ก็ไม่ได้แพงเกินไปจากปัจจัยพื้นฐานทั้งในแง่ของผลประกอบการ และโครงสร้างพื้นฐาน เราจึงไม่ได้กังวลในประเด็นฟองสบู่กลุ่ม Tech เท่าไร แต่อาจจะจับตามองเป็นรายบริษัท โดยเฉพาะบริษัท ขนาดเล็กที่อาจมีมูลค่าแพงเกินจริง



Source: Bloomberg. Data as of 12-Nov-25, since 1-Jan-21

Japan-China: Views on Taiwan

การแสดงความเห็นที่ต่อไต้หวัน ของนายกฯ ญี่ปุ่น ทำให้เกิดความไม่พอใจในฝั่งจีน และเริ่มมีการตอบโต้ทั้งผ่านสื่อ และการขอความร่วมมือจากภาครัฐของจีนให้หลีกเลี่ยงกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับญี่ปุ่น ทั้งในเรื่องการศึกษาต่อต่างประเทศ, การท่องเที่ยว และซื้อสินค้าญี่ปุ่น ซึ่งปัจจุบันส่งผลกระทบ



ต่อฝั่งญี่ปุ่นค่อนข้างมากในส่วนของ การส่งออกสินค้าไปยัง จีน ที่คิดเป็นสัดส่วนค่อนข้างมาก และในเรื่องของการ ท่องเที่ยวก็เช่นกันที่มีการยกเลิกเที่ยวบินไปญี่ปุ่นในช่วง ปลายปีไปว่าครึ่งของเที่ยวบินทั้งหมดแล้ว ซึ่ง ณ ปัจจุบัน ยังไม่เห็นท่าทีที่เปลี่ยนแปลงไปของนายกฯ ญี่ปุ่น แม้ว่าช่วงที่ผ่านมาจะมี ปธน.ทรัมป์ เข้ามาเป็นตัวกลาง และไม่ได้แสดงท่าที สนับสนุนนายกฯ ญี่ปุ่นในครั้งนี้นะ ส่วนหนึ่งอาจเพราะมีกำหนด เยือนจีนในช่วงปีหน้า ซึ่งหากนายกฯ ญี่ปุ่นยังไม่มี การถอด คำพูดดังกล่าว คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นที่เกี่ยวข้องกับด้านการ ท่องเที่ยว และการส่งออก

Fixed Income: Rate Cut Expectation

ในส่วนของตราสารหนี้ไทย Yield ของพันธบัตรฯ ไทย ปรับตัวขึ้นในช่วงต้นเดือน พ.ย. จากแรงขายของนักลงทุน และสถาบันภายในประเทศ ทั้งแรงขายทำกำไรในช่วงที่ผ่านมา หลังจากที่ได้ดอกเบี้ยนโยบายปรับตัวลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ ช่วงต้นปี กับแรงขายลืดอกกำไรในช่วงสิ้นปี จากแนวโน้ม ดอกเบี้ยของทั้ง Fed และ กนง. ที่ตลาดเริ่มไม่มั่นใจว่าจะมี การปรับลดดอกเบี้ยลงต่อในช่วงสิ้นปี (ธ.ค.) อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของเดือนมกราคมดอกเบี้ยของไทยเริ่ม เปลี่ยนไป หลังจากที่ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอกว่าที่คาด และในส่วนของดอกเบี้ย Fed Fund Rate ตลาดกลับมา มั่นใจอีกครั้งว่าจะมีการลดดอกเบี้ยลงในการประชุมที่จะถึง ทำให้แรงขายพันธบัตรฯ ไทยเริ่มชะลอลง เม็ดเงินลงทุนจาก ต่างชาติกลับมาซื้อพันธบัตรฯ ไทยมากขึ้น Yield เริ่มปรับตัว ลดลงในช่วงครึ่งหลังของเดือน

ตราสารหนี้ต่างประเทศ Yield ฝั่งสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed ในขณะที่ Yield ของ ประเทศอื่นๆ เติบโตขึ้นจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่คาดว่าจะคง ดอกเบี้ย ในช่วงสิ้นปี และแนวโน้มการใช้จ่ายภาครัฐที่สูงขึ้น ในช่วงปีหน้า โดยฝั่งสหรัฐฯ แม้ในช่วงต้นเดือน ตลาดจะยัง ไม่มั่นใจกับการประชุม FOMC ในช่วงเดือน ธ.ค. จากท่าที ของ Fed Member กลุ่มแรกที่ยังออกมาแสดงความเห็น และ รายงาน Fed Minute ที่ยังคงสะท้อนว่า Fed ยังคงกังวลเงิน

เพื่อ และภาวะ Stagflation อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งหลัง ของเดือนเป็นการแสดงมุมมองของ Fed Member กลุ่มที่ ค่อนข้าง Dovish กับการที่ปธน.ทรัมป์ จะประกาศชื่อ ว่าที่ ปธ. Fed ที่จะมาดำรงตำแหน่งแทนคุณ Powell ในช่วงกลาง ปีหน้า ซึ่งตลาดคาดว่าจะเป็นคนๆ ที่ Dovish อย่างที่ ปธน.ทรัมป์ ต้องการ Yield ฝั่งสหรัฐฯ จึงปรับตัวลดลงตาม โอกาสการลดดอกเบี้ยในช่วงเดือน ธ.ค. ที่เปลี่ยนไป ส่วนฝั่ง ญี่ปุ่น Yield พันธบัตรฯ เติบโตขึ้นจากแนวโน้มการดำเนิน นโยบายการคลังที่อาจต้องเพิ่มขึ้นหลังจากรายงานตัวเลข เศรษฐกิจออกมาแย่ ในขณะที่เงินเฟ้อยังคงสูง และผลการ ประมูลพันธบัตรฯ ยังคงไม่ดี ทำให้ Yield ฝั่งญี่ปุ่นยังคงน่า กังวล และต้องจับตามองทิศทางดอกเบี้ยของ BoJ ในช่วง หลังจากนี้เพราะการขึ้นดอกเบี้ยจะยิ่งส่งผลกระทบต่อภาระหนี้ สาธารณะของญี่ปุ่น

Equity Market: Rich Valuation but Driving by Hope

ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงเดือน พ.ย. ในช่วงต้น เดือนสะกดตัวลงไปบ้างจากประเด็น Valuation ของกลุ่ม Tech หลังจากทั้งหมดช่วง Earning Season และช่วงประกาศ Guidance ของกลุ่ม Tech ตลาดที่หมดประเด็นบวกจาก กลุ่มนี้ก็เริ่มกังวลว่า Valuation ณ ระดับปัจจุบันเริ่มแพง เกินไป และเริ่มเป็น Bubble ในตลาดหุ้นเหมือนตอนช่วง Dot Com แต่สุดท้ายก็ปรับตัวขึ้นต่อในช่วงปลายเดือนจาก แนวโน้มดอกเบี้ยของ Fed ที่ตลาดกลับมามั่นใจการลด ดอกเบี้ยอีกครั้ง โดยสุทธิตลอดเดือน พ.ย. MSCI ACWI ไม่ เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อน ส่วนกลุ่ม EM และ เอเชีย โดย MSCI EM และ MSCI Asia ex Japan ปรับตัวลดลง -2.4% และ -2.8% MoM ตามลำดับ (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 28 พ.ย. 68)

กลุ่มตลาด DM ฝั่งสหรัฐฯ เผชิญความกังวลเรื่อง Valuation ของกลุ่ม Tech และความเสี่ยงที่ฟองสบู่อาจแตก กับความหวังลดดอกเบี้ยในช่วงเดือน ธ.ค. ที่ค่อนข้าง เฉือนลงในช่วงครึ่งแรกของเดือน จึงเริ่มมีการขายสินทรัพย์ เสี่ยงออกมาบ้างก่อนการประกาศผลประกอบการของ Nvidia ซึ่งสุดท้ายผลประกอบการก็ยังคงออกมาดีกว่าที่



ตลาดขาด และลดความกังวลในเรื่อง Valuation ลงไปบ้าง ส่วนแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed ตลาดมีความมั่นใจมากขึ้นในช่วงปลายเดือน ทำให้สินทรัพย์เสี่ยง Rebound กลับมาได้ในช่วงครึ่งหลังของเดือน โดยตลาดหุ้นสหรัฐ S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% MoM ในขณะที่กลุ่ม Tech อย่าง Nasdaq 100 ปรับตัวลดลง -1.4% MoM ในส่วนของฝั่งยุโรปยังไม่มีประเด็นเพิ่มเติม หลังจากที่ ECB ลดดอกเบี้ยลงมามากแล้ว และเงินเฟ้อก็ยังขยายตัวอยู่ในกรอบเป้าหมายของ ECB จึงไม่ได้มองว่าจะมีแรงผลักดันจากการลดดอกเบี้ยลงอีก ในส่วนของประเด็นอื่นๆ ในช่วงที่ผ่านมาหลังจากที่มีความไม่แน่นอนด้านการเมืองในฝรั่งเศสประเด็นนี้ก็เริ่มจางหายไปในช่วงเดือน พ.ย. ส่วนตลาดหุ้นยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆ แต่ก็ยังคงปรับตัวได้ดีกว่าฝั่งสหรัฐ ในช่วงที่ฝั่งสหรัฐ มีความเสี่ยง โดยตลาดหุ้นยุโรป Stoxx50 และ Stoxx600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.9% MoM และ 2.6% MoM ตามลำดับ สุดท้ายตลาดหุ้นญี่ปุ่น หลังจากที่มีปรับตัวขึ้นแรงหลังได้นายกฯ ท่านใหม่ ก็เริ่มชะลอลงบ้างในช่วงเดือน พ.ย. ทั้งจากเศรษฐกิจที่รายงานตัวเองออกมาว่ากังวล และประเด็นการเมืองระหว่างประเทศที่สร้างความไม่พอใจให้กับฝั่งจีนในประเด็นไต้หวัน จนเริ่มมีผลกระทบต่อนานาชาติ ธุรกิจของญี่ปุ่นทั้งด้านการท่องเที่ยว และการส่งออก ตลาดหุ้นญี่ปุ่น Nikkei 225 ปรับตัวลดลง -4.1% MoM (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 28 พ.ย. 68)

กลุ่มตลาด EM ส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจากความกังวลในเรื่อง Valuation กลุ่ม Tech ทำให้ตลาดหุ้นหลายๆ ประเทศฝั่งเอเชียที่ปรับตัวขึ้นดีในช่วงที่ผ่านมาจากประเด็น Tech/AI อย่างเช่น ไต้หวัน และเกาหลีใต้ เริ่มชะลอลงกว่าช่วงเดือน ต.ค. ในส่วนของจีนตลาดปรับตัวลดลงในช่วงเดือน พ.ย. จากปัจจัยเศรษฐกิจในประเทศที่ยังคงไม่เห็นการฟื้นตัวในหลายๆ หมวด และเพื่อให้เศรษฐกิจขยายตัวได้ตามเป้าที่ระดับ 5% จึงมองว่าน่าจะมีความยืดหยุ่นจากภาครัฐออกมาบ้าง ก็ยังไม่เห็นประกาศเพิ่มเติมแม้จะใกล้จบปี 2025 แล้วก็ตาม โดยตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา CSI300 และ Hang Seng ปรับตัวลดลง -2.4% MoM และลดลง -0.1% MoM ตามลำดับ สุดท้ายใน

ส่วนของตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงเช่นกันจากหุ้นกลุ่ม Tech ที่รับ Sentiment เชิงลบจากกลุ่ม Tech ต่างประเทศ แต่ในขณะที่ตลาดหุ้นต่างประเทศ Rebound กลับมา ตลาดหุ้นไทยกลับเผชิญปัจจัยลบครั้งหลายๆ ปัจจัยทั้งประเด็นการเมืองที่มีความไม่แน่นอนว่าจะมีการยุบสภาในช่วงเดือน ธ.ค. หรือไม่ กับประเด็นน้ำท่วมในภาคใต้ รวมถึงประเด็นทางเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแออยู่ โดย SET ปรับตัวลดลง -3.8% MoM (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 28 พ.ย. 68)

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่างๆ

	Price	% Total Return / % Change				
	28-Nov-25	WTD	MTD	QTD	YTD	2024
Americas						
Dow Jones	47,716.42	3.2	0.5	3.1	13.9	15.0
S&P 500	6,849.09	3.7	0.2	2.6	17.8	25.0
NASDAQ	23,365.69	4.9	-1.4	3.2	21.7	29.6
RUSSELL 2000	2,500.43	5.5	1.0	2.8	13.5	11.5
Europe						
Euro Stoxx 50	5,668.17	2.9	0.2	2.8	18.6	11.0
Stoxx Europe 600	576.43	2.6	1.0	3.5	16.5	8.8
ASIA						
SET Index	1,256.69	0.2	-3.8	-0.9	-6.3	2.3
Nikkei 225	49,388.62	3.4	-4.1	11.9	28.3	21.3
S&P/ASX 200	8,587.90	2.4	-2.7	-2.3	8.9	11.4
CSI 300	4,526.66	1.6	-2.4	-2.2	18.1	18.2
Shanghai Comp	3,888.60	1.4	-1.6	0.3	18.9	16.1
Hang Seng	25,945.87	2.5	-0.1	-3.6	33.3	22.9
Taiwan TAIEX	27,641.62	4.5	-2.1	7.0	23.3	31.7
S.Korea KOSPI	3,911.76	1.9	-4.4	14.7	63.6	-9.6
FTSE Straits Time	4,536.12	1.9	2.9	5.1	31.1	19.8
FTSE Malay KLCI	1,617.80	-0.8	-0.3	-0.2	1.7	17.6
Jakarta Comp	8,508.71	1.1	4.2	5.6	20.2	-2.7
Philippines PSEI	6,022.24	0.5	1.8	1.4	-4.9	4.1
Vietnam VN 30	1,923.92	1.3	2.0	3.5	45.5	21.4
India SENSEX 30	85,706.67	0.6	2.2	7.0	11.0	9.5

ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 28 พ.ย. 68

Views: Reduce Risk then Preparing for Next Year

ตลาดยังคงปรับตัวขึ้นจาก Sentiment เชิงบวกของการลดดอกเบี้ย แม้จะเริ่มกังวลความเสี่ยงประเด็น Valuation (PE) ที่มากขึ้น ซึ่งในช่วงเดือน ธ.ค. เรายังมองว่าตลาดจะเริ่มมีปริมาณการซื้อขายที่เบาบางลงในช่วงท้ายปี โดยอาจมีการ Take Profit ในหลายๆ สินทรัพย์ เพื่อถือเงินสดลดความเสี่ยงในช่วงปลายปี เราจึงมีมุมมองที่ค่อนข้างระมัดระวังขึ้นในช่วงส่งท้ายปี

สำหรับในส่วนของตราสารหนี้ในประเทศหลังจากที่ Yield ปรับตัวขึ้นจากแรงขาย ซึ่งไม่ได้เกี่ยวข้องกับปัจจัยพื้นฐานเรื่องดอกเบี้ย และเงินเฟ้อ และเริ่มเห็นแรงขายที่ชะลอลงแล้ว เรายังมองว่า Yield ที่อยู่ในระดับที่สูงขึ้นกว่าช่วงก่อนหน้านี้มีความน่าสนใจมากขึ้น โดยเรายังคงมีมุมมองที่ระดับ "Neutral" สำหรับตราสารหนี้ไทย โดยสามารถทยอย



ซื้อเพิ่มได้ที่ระดับนี้ และอาจเน้นในกลุ่มที่มี Duration ระยะยาว เนื่องจากเรายังคงมีมุมมองว่าดอกเบี้ยนโยบายของไทยยังอยู่ในทิศทางขาลง และมองว่าหลังจากที่ในระยะกลาง (6-12 เดือน) ยังมีแนวโน้มที่ กนง. จะลดดอกเบี้ยลงอีก 2 ครั้ง (รวม 50 bps) ซึ่งยังเป็นจังหวะที่ดีสำหรับการเข้าลงทุนในตราสารหนี้ Duration ยาวเพื่อรอการลดดอกเบี้ยในช่วงหลังจากนี้ ในส่วนของตราสารหนี้ต่างประเทศยังคงสัดส่วนเท่าเดิม โดยเน้นที่พันธบัตร ของสหรัฐฯ ที่ Fed ยังคงมีช่องสำหรับการลดดอกเบี้ยได้เยอะกว่าธนาคารกลางอื่นๆ ที่ลดดอกเบี้ยไปมากแล้วในช่วงปี 2025 โดยมองว่า Fed จะมีความ Dovish มากขึ้นจากทิศทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มจะอ่อนแอลง กับแนวโน้มของ Fed Member ในช่วงปีหน้าที่จะมีการเปลี่ยนคณะกรรมการบางส่วนที่หมดวาระ รวมถึงปธ. Fed ที่จะหมดวาระในช่วงกลางปีหน้า ซึ่ง Fed Member ท่านใหม่ที่จะเข้ารับตำแหน่งในช่วงปีหน้านั้นค่อนข้างมีท่าทีที่ Dovish จึงมองว่าทิศทางดอกเบี้ยของ Fed ยังคงเป็นทิศทางดอกเบี้ยขาลง จึงยังคงมีมุมมอง “Slightly Positive” สำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ

สำหรับตลาดหุ้นต่างประเทศในช่วงปลายปี เรามองว่า จะเริ่มมีการซื้อขายที่น้อยลง ตลาดอาจแกว่งตัวเพียง Sideway ในช่วงที่เหลือของปี โดยปัจจัยที่ตลาดให้ความสำคัญในช่วงเดือน ธ.ค. เหลือเพียงประเด็นการประชุม FOMC ซึ่งตลาดค่อนข้างมั่นใจว่า Fed จะลดดอกเบี้ยลง ดังนั้นหากในช่วงต้นเดือน ธ.ค. ในขณะที่ Fed อยู่ในช่วง Silence Period (ไม่สามารถออกมาแสดงท่าทีใดๆ ได้) หากมีตัวเลขเศรษฐกิจออกมาขัดกับทิศทางการลดดอกเบี้ย อาจทำให้ตลาดหุ้นย่อตัวลงได้บ้างในช่วงต้นเดือน ในส่วนของปลายเดือนเรามองว่าหลังจากที่สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวขึ้นจากการลดดอกเบี้ยของ Fed และแนวโน้ม Dot Plot แล้วมีโอกาสดังนี้จะมีแรงขายทำกำไรเพื่อลดความเสี่ยงในช่วงสิ้นปี ก่อนจะกลับมาลงทุนใหม่ในช่วงปีหน้า ในภาพรวมๆ จึงมองว่าตลาดอาจแกว่งตัวบ้างแต่สุทธิในช่วงเดือน ธ.ค. คาดว่าจะแกว่งตัว Sideway ในภาพของตลาดหุ้นต่างประเทศเราจึงมีมุมมองเพียง “Neutral” ในช่วงเดือน ธ.ค. ส่วนประเด็นที่อาจต้องให้ความสำคัญมากขึ้นในช่วงหลังจากถึงต้นปีหน้า

คือเรื่อง Valuation ของกลุ่ม Tech ซึ่งขับเคลื่อนตลาดรวมถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ตลอดช่วงปี 2025 ที่ตลาดอาจเริ่มมีความกังวลมากขึ้น โดยเรามิ่มุมมองว่าฟองสบู่ (Bubble) ในกลุ่ม Tech อาจไม่น่ากังวลมากนัก และอาจไม่ได้จบลงเหมือนกับ Dot Com เนื่องจากเราจะเห็นว่า Valuation ของกลุ่ม Tech ในปัจจุบันหลายบริษัท นั้นมี Earning Growth ที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน จึงเป็นความ “แพง” ปัจจัยรองรับ รวมถึงการลงทุนในเรื่องโครงสร้างพื้นฐาน ที่ช่วยให้ Valuation ของหลายๆ บริษัท นั้นมีปัจจัยพื้นฐานที่จับต้องได้รองรับ อย่างไรก็ตามอาจมีความกังวลในบริษัท ขนาดเล็กหลายๆ แห่งที่ Valuation ปรับตัวขึ้นมามาจาก Sentiment ของบริษัท ใหญ่ แต่ไม่ได้มีปัจจัยพื้นฐานรองรับ จึงมีแนวโน้มที่ราคาอาจปรับฐานลงมาเพื่อให้มีความสอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานจริงมากขึ้น และประเด็นเรื่องการลงทุนใน AI หลังจากในช่วงปี 2025 เราจะเห็นภาพการประกาศลงทุนเพิ่ม ร่วมมือกันระหว่างบริษัท และเพิ่มรายจ่ายด้าน AI ของหลายๆ บริษัท ซึ่งมีแนวโน้มที่จะชะลอลงในช่วงปีหน้า และมีแนวโน้มที่ผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มใน AI อาจไม่ได้เร็วพอที่จะสะท้อนผ่าน Earning ปีหน้าซึ่งอาจสร้าง Negative Sentiment ต่อตลาดหุ้นด้วยเช่นกัน

ในส่วนของตลาดหุ้นไทยเรายังคงมุมมองเพียง “Neutral” ปัจจัยสำคัญที่เราให้น้ำหนักมากที่สุดในช่วงหลังจากนี้เป็นเรื่องประเด็นการเมือง โทรมไลน์การยุบสภา ยังคงไม่แน่นอน ซึ่งตลาดค่อนข้างอ่อนไหวต่อปัจจัยความไม่แน่นอนเหล่านี้ รวมถึงในส่วนของต่างชาติอาจชะลอการลงทุนออกไปก่อนจนกว่าจะมีความชัดเจนเรื่องการเมือง เราจึงมองตลาดหุ้นไทยอาจแกว่งตัวเพียง Sideway ในช่วงสิ้นปี นี้ และรอความชัดเจนการเมืองกับแนวนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมที่คาดว่าจะทราบในช่วงเดือน ธ.ค.



มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

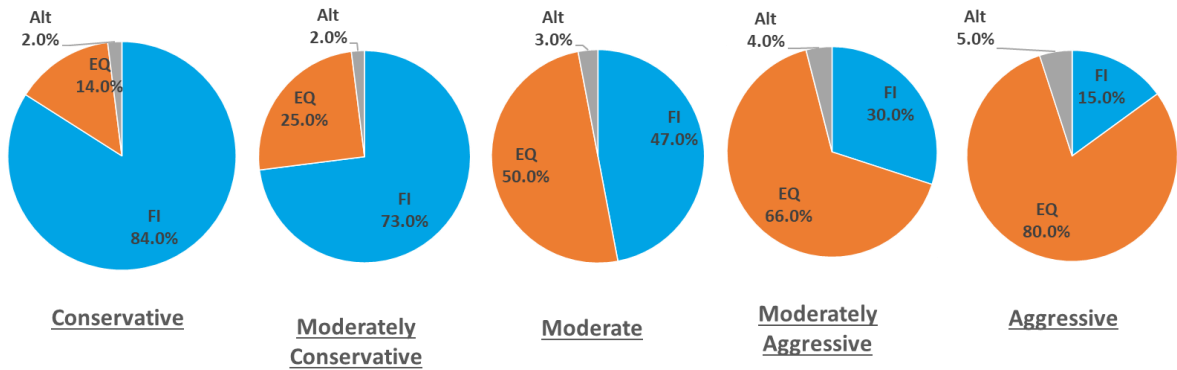
		Medium-term View (6M - 1Y)					
		Underweight		Neutral		Overweight	
Fixed-Income	Cash						
	Local						
	Global						
Equity	Local						
	Global						
Alternative	PF & REIT						
	Gold						
	Oil						

ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 28 พ.ย. 2568

		Medium-term View (6M - 1Y)					
		Underweight		Neutral		Overweight	
Developed	DM						
	US						
	Europe						
	Japan						
Emerging	EM						
	China						
	N.Asia						
	ASEAN						
	India						
	Vietnam						

ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 28 พ.ย. 2568

พอร์ตการลงทุน แยกตามวัตถุประสงค์ ผลตอบแทน และความเสี่ยง
 เดือนธันวาคม 2568



Source: KTAM, Data as of 24-Nov-25

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนธันวาคม 2568

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Dec	Nov	Dec	Nov	Dec	Nov	Dec	Nov	Dec	Nov
Fixed Income	84.00	84.00	73.00	73.00	47.00	47.00	30.00	31.00	15.00	15.00
KTSTPLUS	27.00	34.00	23.50	30.00	15.25	19.00	9.50	13.00	5.00	6.50
KTFIXPLUS	41.00	34.00	36.50	30.00	23.75	20.00	15.50	13.00	8.00	6.50
KT-BOND	12.00	12.00	10.00	10.00	6.00	6.00	4.00	4.00	2.00	2.00
KT-GCINCOME	4.00	4.00	3.00	3.00	2.00	2.00	1.00	1.00	0.00	0.00
Equities	14.00	14.00	25.00	25.00	50.00	50.00	66.00	65.00	80.00	80.00
<u>Local</u>	<u>1.25</u>	<u>1.00</u>	<u>4.00</u>	<u>4.00</u>	<u>9.00</u>	<u>9.00</u>	<u>12.00</u>	<u>12.00</u>	<u>16.00</u>	<u>16.00</u>
KTSF	0.25	0.25	1.00	1.00	2.00	2.00	3.00	3.00	4.00	4.00
KT-HiDiv	0.50	0.25	1.00	1.00	2.00	2.00	3.00	3.00	4.00	4.00
KTEF	0.50	0.50	2.00	2.00	5.00	5.00	6.00	6.00	8.00	8.00
<u>Global EQ</u>	<u>12.75</u>	<u>13.00</u>	<u>21.00</u>	<u>21.00</u>	<u>41.00</u>	<u>41.00</u>	<u>54.00</u>	<u>53.00</u>	<u>64.00</u>	<u>64.00</u>
KT-GEQ	7.35	5.80	12.00	9.00	23.00	17.00	30.60	21.80	35.20	25.60
KT-China	0.60	1.20	1.00	2.00	2.00	4.00	2.60	5.20	3.20	6.40
KT-ASHARES	1.20	1.20	2.00	2.00	4.00	4.00	5.20	5.20	6.40	6.40
KT-AASIA	0.60	1.20	1.00	2.00	2.00	4.00	2.60	5.20	3.20	6.40
KT-Precious	0.60	1.20	1.00	2.00	2.00	4.00	2.60	5.20	3.20	6.40
KT-Healthcare	1.20	1.20	2.00	2.00	4.00	4.00	5.20	5.20	6.40	6.40
KT-WTAI	1.20	1.20	2.00	2.00	4.00	4.00	5.20	5.20	6.40	6.40
Alternatives	2.00	2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	4.00	4.00	5.00	5.00
KT-Gold	2.00	2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	4.00	4.00	5.00	5.00

Source: KTAM; Data as of 24-Nov-25

ข้อความจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- “การลงทุนในกองทุนรวมไม่ใช่การฝากเงิน / การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน เอกสารนี้ต้องใช้ควบคู่กับหนังสือชี้ชวนกองทุนรวม”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- กรณีที่กองทุนมีการลงทุนในต่างประเทศ กองทุนจะมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน หรือกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงโดยดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือจะได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย

สินทรัพย์	กองทุน	นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน	ความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยง**
ตราสารหนี้	KTPLUS	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTSTPLUS	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อของรัฐบาลไทย และตราสารภาครัฐต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KT-BOND	กองทุนหลัก PIMCO FUNDS : GLOBAL INVESTORS SERIES PLC - Global Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	4	Dynamic Hedge
	KT-WCORP	กองทุนหลัก BGF Global Corporate Bond Fund บริหารโดย BlackRock ลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ Investment Grade	4	Dynamic Hedge
	KT-ARB*	กองทุนหลัก Jupiter Strategic Absolute Return Bond ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกทั้งสถานะซื้อและสถานะขาย (Long and Short)	4	Dynamic Hedge
	KT-GCINCOME	กองทุนหลัก Schroder International Selection Fund Global Credit Income ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
	KT-ASIANBOND	กองทุนหลัก AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds เน้นลงทุนตราสารหนี้เอเชียระยะสั้น hard currency	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KT-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน หรือตราสารสกุลเงินอื่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในประเทศจีน	5	Dynamic Hedge
	KT-CSBOND	กองทุนหลัก PIMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้/ตราสารกึ่งหนี้ทั้งทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
	KTEF	หุ้นไทยทั้งขนาดใหญ่/กลาง/เล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มการเจริญเติบโตทางธุรกิจสูง	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์ ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี	6	Domestic Investment Only
	KT+HIDiv	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-ESG	หุ้นไทยตามดัชนี อีเอสจี ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBT+ICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและ/หรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักหรือมีรายได้หลักจากการดำเนินงานธุรกิจในประเทศเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และ/หรือผู้พัฒนาโปรแกรมกองทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSAQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และ/หรือมีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจ	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคงและโฟกัสตอบแทนที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KT-GEQ	กองทุนหลัก iShare MSCI ACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCI ACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนหุ้นผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงสูงในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESG	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นลงทุนหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวัดจากตัวชี้วัด ESG	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก	6	Dynamic Hedge
	KT-EUROSM	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นลงทุนหุ้นกลุ่มประเทศยุโรป	6	Dynamic Hedge
	KT-EUROTECH	กองทุนหลัก JPMorgan Funds -Europe Dynamic Technologies Fund เน้นลงทุนบริษัทในภูมิภาคยุโรปที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPANALL	กองทุนหลัก Fidelity Funds - Japan Value Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น ทั้งขนาดเล็ก กลาง และใหญ่ โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าแท้จริง	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPANSM	กองทุนหลัก Janus Henderson Horizon Fund-Japanese Smaller Companies Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก	6	Dynamic Hedge
	KT-JPFUND	กองทุนหลัก iShares Core Nikkei 225 ETF เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Nikkei 225 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนีฯ	6	Dynamic Hedge
	KT-EMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund – mbx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในตราสารทุนในกลุ่มประเทศภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIAG	กองทุนหลัก JPMorgan Funds – Asia Growth Fund ลงทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดีในภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	6	Dynamic Hedge
	KT-ASEAN	กองทุนหลัก JPMorgan Funds –ASEAN Equity Fund ลงทุนในกลุ่มประเทศอาเซียน	6	Dynamic Hedge
	KT-CHINA	กองทุนหลัก BGF China Fund Class D ของ BlackRock ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของประเทศจีน	6	Dynamic Hedge
	KT-Ashares	กองทุนหลัก กองทุน Allianz Global Investors Fund - Allianz China A-Shares ลงทุนในหุ้นจีน A-shares เป็นหลัก	6	Dynamic Hedge
	KT-WTAI	กองทุนหลัก Allianz Global Artificial Intelligence ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	6	Dynamic Hedge
	KT-BLOCKCHAIN	กองทุนปลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นลงทุนหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน	6	Dynamic Hedge
	KT-EPIC	กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities Fund ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน	6	Dynamic Hedge
	KT-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตรงจนถึงกับคุณภาพของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge
	KT-GREEN	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICTET – PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าและบริการระดับบน (Premium brands)	6	Dynamic Hedge
	KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	กองทุนหลัก BGF World Energy Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลก	7	Dynamic Hedge
	KT-FINANCE	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Global Financial Services Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมให้บริการทางการเงิน	7	Dynamic Hedge
	KT-TECHNOLOGY	กองทุนหลัก Fidelity Funds - Global Technology Fund ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่พัฒนาผลิตภัณฑ์/กระบวนการบริการ หรือได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยี	7	Dynamic Hedge
	KT-HEALTHCARE	กองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การวิจัยและการพัฒนาชีวิต	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIOUS	กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่ทองคำและโลหะมีค่า	7	Dynamic Hedge
	KT-MINING	กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่	7	Dynamic Hedge
การลงทุนทางเลือก	KT-AGRIANDFOOD	กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge
	KT-OIL*	กองทุนหลัก Invesco DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI	8	Dynamic Hedge
	KT-GOLD	กองทุนหลัก SPDR Gold Trust ลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนในใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ	8	Dynamic Hedge
	KT-PIF	หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และREITs ทั้งในประเทศและต่างประเทศ	8	Dynamic Hedge
	KT-PROPERTY	กองทุนหลัก Global Property Equities Fund ลงทุนในหุ้นหรือ REITs และอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก	8	Dynamic Hedge
	KT-DHINCOME	กองทุนหลัก BGF Dynamic High Income Fund บริหารแบบยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่านกองทุนรวมหรือ ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	เน้นลงทุนหุ้นและตราสารต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100%	6	Dynamic Hedge
	KT-GMO*	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
	KT-IGF	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น/หุ้นแปลงสภาพและ/หรือสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge

*กองทุนรวมซึ่งมีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนชั้นนำมาก่อน ควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

**กองทุนจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเพิ่มเติมจำนวน Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

Author: ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน