

“รับมือความผันผวนหลังดีลการค้า” “Navigating Post-Tariff Volatility”

สงครามการค้าเดินทางมาสู่จุดสิ้นสุด ตลอดช่วงเดือน ก.ค. หลายๆ ประเทศเดินหน้าเจรจากับสหรัฐฯ โดยยอมแลกสิทธิประโยชน์ต่างๆ เพื่อให้ได้อัตราภาษีที่ต่ำ แม้จะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมภายในประเทศก็ตาม ซึ่งคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อว่าผลกระทบจากภาษีจะเป็นอย่างไร ทำให้อาณาการกลางหลายแห่งทั่วโลกเริ่มคงดอกเบี้ยเพื่อรอดูผลกระทบดังกล่าวเสียก่อน ส่วนของการประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/25 ก็ยังเป็นปัจจัยบวกสนับสนุนตลาดหุ้นให้ปรับตัวขึ้นต่อจนจบเดือน ก.ค. แต่แม้จะปิดท้ายเดือน ก.ค. ด้วยแนวโน้มที่ดี แต่กลับเริ่มต้นเดือน ส.ค. ด้วยตัวเลขตลาดแรงงานที่ชะลอลงมากกว่าคาดสร้างความตกใจกับตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ

One Big Beautiful Act

นโยบาย Pro-growth ของสหรัฐฯ สร้าง Sentiment เชิงบวกกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้ต่อ แม้ประเด็นภาษียังไม่ชัดเจน โดยตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นต่อตลอดทั้งเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา แต่นโยบายดังกล่าวจะเพิ่มภาระหนี้ขึ้นอย่างมาก ซึ่งแต่เดิมก็มีความกังวลในประเด็นนี้สาธารณะอยู่แล้ว ส่งผลกดดันผลการประมูลพันธบัตรฯ ในช่วงที่ผ่านมา แม้ปธน.ทรัมป์ จะเน้นย้ำว่ารัฐบาลจะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการเก็บภาษี แต่ก็ยังไม่ได้ช่วยลดคลายความกังวลในตลาดตราสารหนี้เท่าใดนัก

Reciprocal Tariff

การเจรจาดำเนินต่อเนื่องตลอดเดือน ก.ค. ในขณะที่ฝั่งสหรัฐฯ ประกาศว่าจะไม่มีการเลื่อนให้แล้ว และความกดดันยิ่งเพิ่มสูงขึ้นเมื่อญี่ปุ่น และยุโรปซึ่งเป็นประเทศใกล้ชิดกลับไม่สามารถปิดดีลการค้าเจรจาได้ โดยท่าทีการเจรจาทำให้เห็นภาพว่าสหรัฐฯ ต้องการได้ประโยชน์จากการเจรจา ทำให้หลายๆ ประเทศปรับแก้ข้อเสนอลงและเข้าเจรจาทันทีอีกครั้ง ซึ่งสุดท้ายประกาศตัวเลขออกมาหลายๆ ประเทศอยู่ที่ระดับ 15-20% โดยมีเพียงบางประเทศที่ยังคงโดนภาษีในอัตราที่

สูงกว่าประเทศอื่นๆ เช่น อินเดียที่ระดับ 25% ขณะที่กรณีของจีนยังอยู่ระหว่างการเจรจา แต่ก็คาดว่าจะเป็นในอัตราเดิมที่ได้เจรจากันไว้ โดยการที่ระดับภาษีของหลายๆ ประเทศอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันนั้น จึงไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของรายประเทศเท่าใด อย่างไรก็ตามการที่อัตราภาษีเพิ่มสูงขึ้นก็มีแนวโน้มที่จะกระทบต่อเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในอนาคต

Earning Season

เดิมเรากังวลว่าผลประกอบการไตรมาส 2/25 จะชะลอลงและสร้าง Negative Surprise จากงบที่ประกาศออกมา อย่างไรก็ตามดูเหมือนว่าตลาดจะปรับความคาดหวังลงในช่วงที่ผ่านมาทำให้ผลประกอบการที่ประกาศออกมาแม้จะอยู่ในช่วงที่มีความไม่แน่นอนสูงของ Reciprocal Tariff แต่หลายๆ บริษัทยังสามารถสร้าง Positive Earning Surprise ให้กับตลาด หรือไม่ก็สอดคล้องกับคาดการณ์ ซึ่งเป็น Sentiment ที่ดีสำหรับตลาดหุ้น นอกจากนี้ในสภาวะที่ประเด็นภาษีเริ่มคลี่คลายลง ทำให้ Guidance ของหลายๆ บริษัทฯ มีมุมมองที่ดีขึ้นต่อผลการดำเนินงานในอนาคต เสริม Momentum ในตลาดขึ้นไปอีกแม้ Valuation (P/E) จะเริ่ม “แพง” แล้ว โดยเฉพาะกลุ่ม Tech ที่มีคาดการณ์ Earning growth สูงกว่ากลุ่มอื่นๆ ก็ช่วยพยุงตลาดหุ้นไว้ในช่วงที่เผชิญกับปัจจัยลบในเดือน ก.ค.

Fixed Income: Eyes on Central Bank's Direction

Yield ของฝั่งสหรัฐฯ ปรับตัวไปตามการคาดการณ์ต่อดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งในช่วงแรกตลาดกลับมามองว่า Fed อาจจะไม่ได้ลดดอกเบี้ยลงเร็ว ขณะที่ความกังวลต่อหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากนโยบาย One Big Beautiful Act อาจจะทำให้ตลาดคลี่คลายลง ทำให้ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเดือน ก.ค. แต่พอตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มอ่อนตัว กระแสความคาดหวังต่อดอกเบี้ยขาลงก็สูงขึ้น ทำให้อาจเห็น Yield ปรับตัวลดลงในช่วงถัดไป ขณะที่ฝั่งญี่ปุ่นเผชิญกับปัญหาจาก Demand การประมูลพันธบัตรฯ ที่น้อยลงไปมากทั้งจากฝั่งธนาคารกลางญี่ปุ่นเองที่ลดการซื้อลง และจากผู้ลงทุนที่ซื้อน้อยลงเพราะ Real Yield ค่อนข้างต่ำจากระดับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น

ในช่วงที่ผ่านมา แม้ว่าทางกระทรวงการคลังจะแก้ปัญหาด้วยการออกพันธบัตรฯ ระยะยาวน้อยลง แต่ Supply กลับลดลงน้อยกว่า Demand ที่ลดลง ทำให้ Yield ยังคงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ในส่วนของพันธบัตรรัฐบาลไทย Yield ปรับตัวลดลงต่อ จากมุมมองของตลาดที่คาดว่าแนวโน้มดอกเบี้ยภายใต้ผู้ว่าฯ ธปท. ทานใหม่ อาจลดลงได้มากกว่าเดิม เริ่มมีการปรับมุมมองดอกเบี้ยลดลงไปสิ้นสุดที่ระดับ 1.00% ทั้งนี้ Yield ในระดับปัจจุบันได้ปรับตัวลงรับประเด็นการลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.25% แล้ว แต่ด้วยมุมมองว่าดอกเบี้ยอาจลดลงไปได้ที่ระดับ 1.00% ทำให้ยังมีแนวโน้มที่ Yield จะปรับตัวลดลงได้อีก

Equity Market: Ignore Valuation, Ride the Momentum

ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงเดือน ก.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความผ่อนคลายลงในประเด็น Reciprocal Tariffs และ Sentiment เชิงบวกจาก Earning Season รวมถึงความไม่แน่นอนจาก ปธน.ทรัมป์ ที่เบาลงในช่วงเดือน ก.ค. และปล่อยให้คณะกรรมการการค้าต่อไป โดยรวมทั้งเดือนตลาดหุ้นทั่วโลก (MSCI ACWI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4%MoM โดยในเดือนนี้เป็นกลุ่ม Asia ex Japan และกลุ่ม EM ที่ปรับตัวขึ้นได้ดีโดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.6% และ 1.9% ตามลำดับ (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 68)

ในกลุ่ม DM เป็นอีกเดือนที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำจุดสูงสุดใหม่ ทั้งจากนโยบายภาครัฐ, ประกาศผลประกอบการบริษัท และดีลการซื้อที่ทยอยลุล่วงไปที่ละประเทศ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เต็มไปด้วย Sentiment เชิงบวกผลักดันตลาดขึ้นต่อแม้ว่า Valuation (P/E) จะเริ่ม “แพง” แล้วก็ตาม โดยกลุ่ม Tech ยังคงเป็นกลุ่มหลักที่พาดตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น โดย Nasdaq100 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.7% ขณะที่ S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.2% ในส่วนของฝั่งยุโรป ECB คงดอกเบี้ยหลังจากที่ลดดอกเบี้ยต่อเนื่องมาหลายครั้ง ประกอบกับภาพการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-ยุโรป ที่ดูยืดเยื้อ ทำให้ตลาดหุ้นยุโรปดูจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดอื่น โดยหุ้นยุโรป Large Cap (Stoxx 50) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.4% ในขณะที่กลุ่ม Mid-Small Cap (Stoxx 600) ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ดีกว่าที่ 1.0% ส่วนญี่ปุ่นตลาดแกว่งตัว Sideway ในขณะที่ดีลการค้ายังไม่ลงตัว ก่อนจะปรับตัวขึ้นแรงหลังบรรลุข้อตกลงทางการค้า และเริ่มย่อตัวลงบ้างเนื่องจากรายละเอียดบางอย่างของดีลการค้าอาจกระทบต่ออุตสาหกรรมภายในประเทศ โดย Nikkei 225 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 68)

ตลาดหุ้นไทย (SET) ปรับตัวขึ้นมากกว่าภูมิภาคในช่วงที่ผ่านมา โดยเป็นการ Rebound ขึ้นมาจากจุดต่ำสุดในช่วงเดือนก่อนหน้า และประเด็นปัญหาต่างๆ ในประเทศ โดยเฉพาะประเด็นการเมืองที่เบาบางลงในช่วงเดือน ก.ค. อีกทั้ง ตลาดเปิดรับปัจจัยบวกทั้งจาก Earning Season และประเด็นดีลการค้าที่มีความคืบหน้าต่อเนื่องตลอดทั้งเดือน นอกจากนี้ตลาดยังคงคลายความกังวลว่าจะมีการยุบสภาซึ่งจะกระทบต่อแผนงบประมาณและเศรษฐกิจ และการประกาศซื้อผู้ว่าฯ ธปท. ที่คาดว่าจะสนับสนุนการลดดอกเบี้ยก็เป็นปัจจัยบวกที่สำคัญ ทำให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นตลอดทั้งเดือน ก.ค. SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.0% ในขณะที่ตลาดหุ้นเวียดนามก็ปรับตัวขึ้นมากเช่นกันจากการที่ได้ดีลกับสหรัฐฯ เป็นประเทศแรกๆ และก่อนหน้าประเทศในภูมิภาค โดย VN30 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.4% ในส่วนของจีนตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นต่อจากนโยบายกระตุ้น/แก้ปัญหาที่ค้างคาจากภาครัฐ รวมถึงการปรับนโยบายการเงินให้มีความเป็นสากลมากขึ้น ซึ่งส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นจีนในช่วงที่ผ่านมา นำโดยจีนแผ่นดินใหญ่ Shanghai Comp ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.3% ส่วนตลาดหุ้นฮ่องกง Hang Seng ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.1% (ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 68)

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่าง ๆ

	Price	% Total Return / % Change				
	31-Jul-25	WTD	MTD	QTD	YTD	2024
Americas						
Dow Jones	44,130.98	-1.7	0.2	0.2	4.7	15.0
S&P 500	6,339.39	-0.8	2.2	2.2	8.6	25.0
NASDAQ	21,122.45	0.1	3.7	3.7	9.8	29.6
RUSSELL 2000	2,211.65	-2.2	1.7	1.7	-0.1	11.5
Europe						
Euro Stoxx 50	5,319.92	-0.6	0.4	0.4	10.9	11.0
Stoxx Europe 600	546.11	-0.7	1.0	1.0	9.8	8.8
ASIA						
SET Index	1,242.35	2.1	14.0	14.0	-8.6	2.3
Nikkei 225	40,914.66	-0.9	1.4	1.4	4.1	21.3
S&P/ASX 200	8,683.50	0.9	2.4	2.4	8.9	11.4
CSI 300	4,071.31	-1.2	4.3	4.3	5.7	18.2
Shanghai Comp	3,570.39	-0.5	4.5	4.5	8.8	16.1
Hang Seng	24,733.63	-2.4	3.1	3.1	26.7	22.9
Taiwan TAIEX	23,452.26	0.9	6.9	6.9	4.6	31.7
S.Korea KOSPI	3,150.36	1.5	5.7	5.7	35.3	-9.6
FTSE Straits Time	4,186.13	-3.0	3.8	3.8	18.9	19.8
FTSE Malay KLCI	1,529.06	-1.3	-1.3	-1.3	-5.9	17.6
Jakarta Comp	7,552.57	-0.8	8.0	8.0	5.7	-2.7
Philippines PSEi	6,278.50	-1.5	-0.7	-0.7	-1.0	4.1
Vietnam VN 30	1,618.58	-3.2	9.4	9.4	21.6	21.4
India SENSEX 30	81,185.58	-0.3	-2.8	-2.8	4.8	9.5

ที่มา Bloomberg: ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 68

Views: End of the walkway

ในตลาดหุ้นปรับตัวตามประเด็นภาษีมาไกลแล้วตั้งแต่ที่ร่วงไปในช่วงแรกที่ประกาศ Reciprocal Tariff หลังจากทีปรณ.ทรัมป์ มีการประกาศตัวเลขสุดท้ายที่จะจัดเก็บเมื่อ 1 ส.ค. ตลาดก็มีการ Sell on fact เกิดขึ้น ทั้งนี้ หลังจากนี้อาจมีประเด็นภาษีในรายการหมวดอุตสาหกรรม หรือบางสินค้าตามมา แต่อาจจะไม่ได้สร้างความน่ากังวลมากเหมือน Reciprocal Tariffs ในช่วงที่ผ่านมา แต่เรามองว่าตลาดอาจให้ความสนใจกับผลกระทบต่อเศรษฐกิจมากขึ้น ซึ่งมีแนวโน้มว่าเศรษฐกิจอาจค่อยๆ ส่งสัญญาณชะลอลง ขณะที่ Fed ยังคงเผชิญกับสถานการณ์ที่ยากลำบากในช่วงเศรษฐกิจชะลอลงแต่เงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น

สำหรับตลาดตราสารหนี้ในประเทศเรายังคงมุมมอง “Neutral” ตลาดเริ่มมีความคาดหวังว่า ผู้ว่าฯ ปรท. ท่านใหม่ จะผลักดันการลดดอกเบี้ยนโยบายของไทยลง โดยเรามองว่าดอกเบี้ยนโยบายไทยอาจปรับลงสู่ระดับ 1.25% ในสิ้นปี 2025 และลดลงต่อสู่ระดับ 1.00% ในช่วงปี 2026 ซึ่งทำให้แม้ว่า Yield ณ ระดับปัจจุบันจะ “รับข่าว” การลดดอกเบี้ยไปมากแล้ว แต่ยังคงมี Room ให้ Yield จะปรับตัวลดลงต่อ และ Demand ต่อพันธบัตรไทยยังค่อนข้างสูง เราจึงยังแนะนำลงทุนใน KTSTPLUS มากกว่า KTFIXPLUS โดยเน้นน้ำหนักการลงทุนมากกว่าในตราสารหนี้ระยะสั้น (KTSTPLUS) เพื่อ

สอดคล้องกับแนวโน้มการลดดอกเบี้ย แต่ยังลดความเสี่ยงที่ดอกเบี้ยไม่ได้ลดลงตามที่ตลาดคาด

ในส่วนของตราสารหนี้ต่างประเทศเราคงมุมมอง “Neutral” เช่นกัน แม้ Yield พันธบัตรฯ จะปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาจากความกังวลในประเด็นประเด็น “หนี้สาธารณะ” จากกฎหมาย One Big Beautiful Act ซึ่งจะสร้างภาระทางการคลังให้กับสหรัฐฯ อีกมาก และแนวโน้มของ Fed ที่ยังคงทำที่ ไม่รีบลดดอกเบี้ย จากความกังวลในด้านเงินเฟ้อ ทำให้ในช่วงก่อนหน้านี้เราไม่ได้แนะนำเพิ่มน้ำหนักในตราสารหนี้ต่างประเทศเพราะคาดว่า Yield จะยังไม่ปรับตัวลดลงเร็วๆ นี้และอาจปรับตัวขึ้นต่อจากท่าทีของ Fed และเงินเฟ้อที่จะเริ่มส่งผ่านในช่วงหลังจากนี้ อย่างไรก็ตามจากตัวเลขตลาดแรงงานที่อ่อนแอลงมากได้เปลี่ยนมุมมองการลดดอกเบี้ยของตลาดไปเป็น 3 ครั้ง ในช่วงที่เหลือของปี 2025 และสร้างความกังวลในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงอาจชะลอตัวตามภาพเศรษฐกิจที่อาจชะลอลง จึงมีแรงซื้อเข้ามาในตลาดตราสารหนี้มากในช่วงวันเดียวกัน กดดัน Yield พันธบัตรฯ สหรัฐฯ ปรับตัวลดลงมาค่อนข้างเร็วแล้ว จึงอาจรอดูสถานการณ์ได้อีกระยะหนึ่ง

ในส่วนของการตลาดหุ้นต่างประเทศ แม้ว่าเศรษฐกิจทั่วโลกจะมีมุมมองการขยายตัวที่ดีขึ้นจากการปรับเพิ่มตัวเลขประมาณการของ IMF แต่เรามองว่าด้วย Valuation (P/E) ของหลายๆ ตลาดที่เริ่ม “แพง” และอาจมีแรงขายทำกำไรได้หากมีปัจจัยลบเข้ามากระทบในระยะสั้น จึงมองว่าตลาดมีแนวโน้มจะ Correction เพื่อปรับฐาน อีกทั้งปัจจัยด้านฤดูกาลที่อ่อนแอลงในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตามการประกาศตัวเลข Reciprocal Tariffs ซึ่งตามมาด้วยรายละเอียดของแต่ละประเทศซึ่งกระทบต่ออุตสาหกรรมหลักของแต่ละประเทศ เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ของเยอรมนี และญี่ปุ่น เป็นประเด็นที่เริ่มจุดรั้งตลาดหุ้นลงแม้จะอยู่ในช่วง Earning Season แต่ก็กระทบต่อ Guidance และ คาดการณ์ Earning ของบริษัทฯ ในขณะที่ตลาดสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงแรงจากประเด็นตลาดแรงงานที่ชะลอกว่าที่คาดไปมาก อย่างไรก็ตามเรามองเป็นเพียงการย่อตัวเพื่อปรับฐานในระยะสั้นๆ ก่อนที่ตลาดจะเริ่มหันไปหาประเด็น

ใหม่ๆ ซึ่งอาจเป็นนโยบายอื่นจาก ปธน.ทรัมป์ หลังจากที่มีนโยบายภาษีจบลง เช่น นโยบาย De-regulation ซึ่งคาดว่าจะได้อีกเป็นนโยบายที่ส่ง Sentiment ทางบวกบางส่วน หวดอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมถึง Earning growth ของกลุ่ม Tech ที่ยังคงสูง ในภาพรวมจึงยังไม่ได้มองลบสำหรับหุ้นสหรัฐฯ และคงมุมมอง “Neutral” และคงมุมมองเช่นเดียวกันกับตลาดหุ้นทั่วโลก

ในส่วนของการตลาดหุ้นไทยผ่านช่วงเจียบสงบมาแล้วในช่วงเดือน ส.ค. เตรียมพร้อมรับมือกับประเด็นการเมือง ซึ่งหลายๆ คดียังต้องมีการพิจารณาอยู่ในช่วงเดือน ส.ค. รวมถึงแรงขายทำกำไรหลังจากที่ตลาด Rebound ปรับตัวขึ้นมากกว่า 20% ในช่วงเวลาเพียง 1 เดือน เราจึงมองว่าตลาดอาจปรับตัวลดลงได้ในระยะสั้น อย่างไรก็ตามด้วย Valuation (P/E) ของตลาดหุ้นไทยที่ยังอยู่ในระดับที่ “ถูก” และ YTD ยังติดลบอยู่ต่ำกว่า -10% แม้จะย่อในระยะสั้น แต่ในภาพระยะยาวถึงปลายปี 2025 เมื่อเทียบกับ Earning growth ที่ขยายตัวเล็กน้อย กับ Dividend Yield ที่ยังสูง มองว่ายังอาจปรับตัวขึ้นต่อได้หลังจากปรับฐาน ในภาพรวมสำหรับหุ้นไทยจึงยังคงมุมมองที่ “Neutral” และมี SET Target ที่ 1,300 จุด ณ สิ้นปี

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

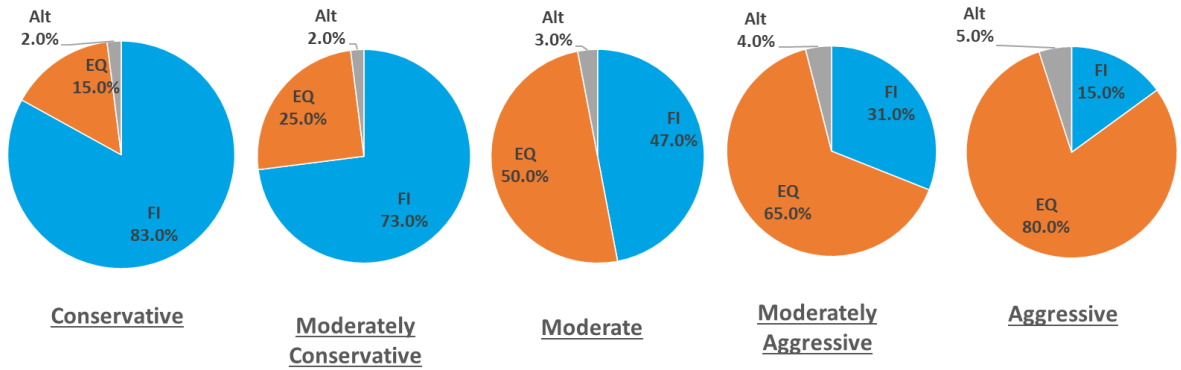
		Medium-term View (6M - 1Y)					
		Underweight		Neutral	Overweight		
Fixed-Income	Cash						
	Local						
	Global						
Equity	Local						
	Global						
Alternative	PF & REIT						
	Gold						
	Oil						

ที่มา: บลจ.กรุงไทย, ข้อมูล ณ วันที่ 28 ก.ค. 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 ก.ค. 2568

พอร์ตการลงทุน แยกตามวัตถุประสงค์ ผลตอบแทน และความเสี่ยง
 เดือนสิงหาคม 2568



Source: KTAM, Data as of 29-Jul-25

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนสิงหาคม 2568

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Aug	Jul	Aug	Jul	Aug	Jul	Aug	Jul	Aug	Jul
Fixed Income	83.00	83.00	73.00	73.00	47.00	47.00	31.00	31.00	15.00	15.00
KTSTPLUS	48.00	48.00	42.00	42.00	28.00	28.00	18.00	18.00	9.00	9.00
KTFIXPLUS	29.00	29.00	26.00	26.00	16.00	16.00	11.00	11.00	5.00	5.00
KT-GCINCOME	6.00	6.00	5.00	5.00	3.00	3.00	2.00	2.00	1.00	1.00
Equities	15.00	15.00	25.00	25.00	50.00	50.00	65.00	65.00	80.00	80.00
<u>Local</u>	<u>2.00</u>	<u>2.00</u>	<u>4.00</u>	<u>4.00</u>	<u>10.00</u>	<u>10.00</u>	<u>12.00</u>	<u>12.00</u>	<u>16.00</u>	<u>16.00</u>
KTSF	1.00	1.00	2.00	2.00	5.00	5.00	6.00	6.00	8.00	8.00
KT-HiDiv	1.00	1.00	2.00	2.00	5.00	5.00	6.00	6.00	8.00	8.00
<u>Global EQ</u>	<u>13.00</u>	<u>13.00</u>	<u>21.00</u>	<u>21.00</u>	<u>40.00</u>	<u>40.00</u>	<u>53.00</u>	<u>53.00</u>	<u>64.00</u>	<u>64.00</u>
KT-GEQ	5.80	5.80	9.00	9.00	16.00	16.00	21.80	21.80	25.60	25.60
KT-US	1.20	1.20	2.00	2.00	4.00	4.00	5.20	5.20	6.40	6.40
KT-EUROSM	--	1.20	--	2.00	--	4.00	--	5.20	--	6.40
KT-China	1.20	1.20	2.00	2.00	4.00	4.00	5.20	5.20	6.40	6.40
KT-AASIA	1.80	1.20	3.00	2.00	6.00	4.00	7.80	5.20	9.60	6.40
KT-Precious	1.20	1.20	2.00	2.00	4.00	4.00	5.20	5.20	6.40	6.40
KT-WTAI	1.80	1.20	3.00	2.00	6.00	4.00	7.80	5.20	9.60	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 29-Jul-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/ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นของรัฐบาลไทย 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
ตราสารหนี้	KT-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน หรือตราสารสกุลเงินอื่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในประเทศจีน	5	Dynamic Hedge
	KT-CSBOND	กองทุนหลัก PIMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	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 ชื่อเอสจี ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTETHAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักหรือมีรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจในประเทศเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และหรือมีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจ	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคงและให้ผลตอบแทนที่ดี	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 เน้นลงทุนหุ้นที่มีขนาดต่ำและมีความเสี่ยงต่ำในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESG	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นลงทุนหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย 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 โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าค่าแท้จริง	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 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนี	6	Dynamic Hedge
	KT-EMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund – mtx 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 ลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศอาเซียน	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 ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	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
ราย อุตสาหกรรม	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-PRECIIOUS	กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่ทองคำและโลหะมีค่า	7	Dynamic Hedge
	KT-MINING	กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่	7	Dynamic Hedge
การลงทุน ทางเลือก	KT-AGRIANDFOOD	กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อาหารด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge
	KT-OIL*	กองทุนหลัก Invesco DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI	8	Dynamic Hedge
	KT-GOLD	กองทุนหลัก SPDR Gold Trust ลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ	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 หุ้นที่แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge

*กองทุนรวมซึ่งมีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนอื่นมาก่อน ควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

**กองทุนจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเดิมจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง