

KWEALTH

Investment Theme 2026



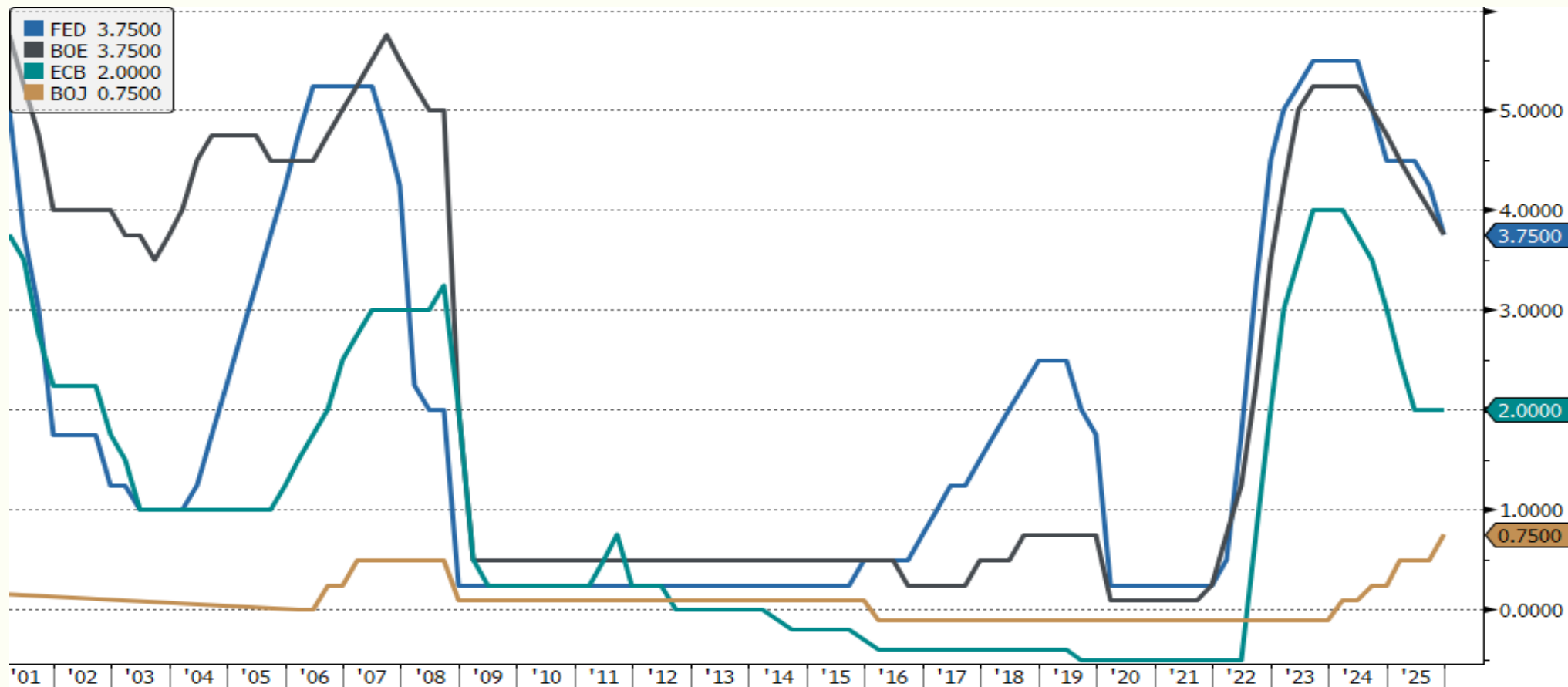
- **เศรษฐกิจโลกยังเดินหน้าต่อไป** แม้อยู่ช่วงปลายวัฏจักร การขยายตัวด้านนโยบายการคลัง การผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างค่อยเป็นค่อยไป และยังได้แรงหนุนจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI (AI capex) ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- **จากการกระจุกตัวสู่การกระจายตัว** การเติบโตของกำไรบริษัทเริ่มขยายวงกว้างออกนอกกลุ่ม Magnificent 7 และตลาดสหรัฐฯ ส่งสัญญาณโอกาสการหมุนย้ายการลงทุนไปยังหุ้นนอกกลุ่มเมกะแคปและนอกสหรัฐฯ มากขึ้น
- **AI เข้าสู่ระลอกที่สอง** โอกาสการลงทุนเริ่มย้ายจากกลุ่ม hyperscaler ที่มีมูลค่าสูง ไปสู่โครงสร้างพื้นฐาน ระบบไฟฟ้า ศูนย์ข้อมูล และความมั่นคงปลอดภัยไซเบอร์ เนื่องจากข้อจำกัดด้านพลังงานและกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น กระตุ้นให้เกิดวัฏจักรการลงทุนระยะยาวหลายปี
- **เน้นตราสารหนี้คุณภาพ** ตราสารหนี้คุณภาพดี และ ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหญ่คุณภาพดี (EM IG) จะเป็นแกนหลักที่ให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอ ท่ามกลางความผันผวนที่เพิ่มขึ้น จากปัญหาการขาดดุลการคลัง ความแตกต่างของนโยบายการเงิน และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการตัดสินใจด้านอัตราดอกเบี้ยของ Fed

Theme 1 :

**Late Cycle, Still Turning
Liquidity Keeps Growth Alive**

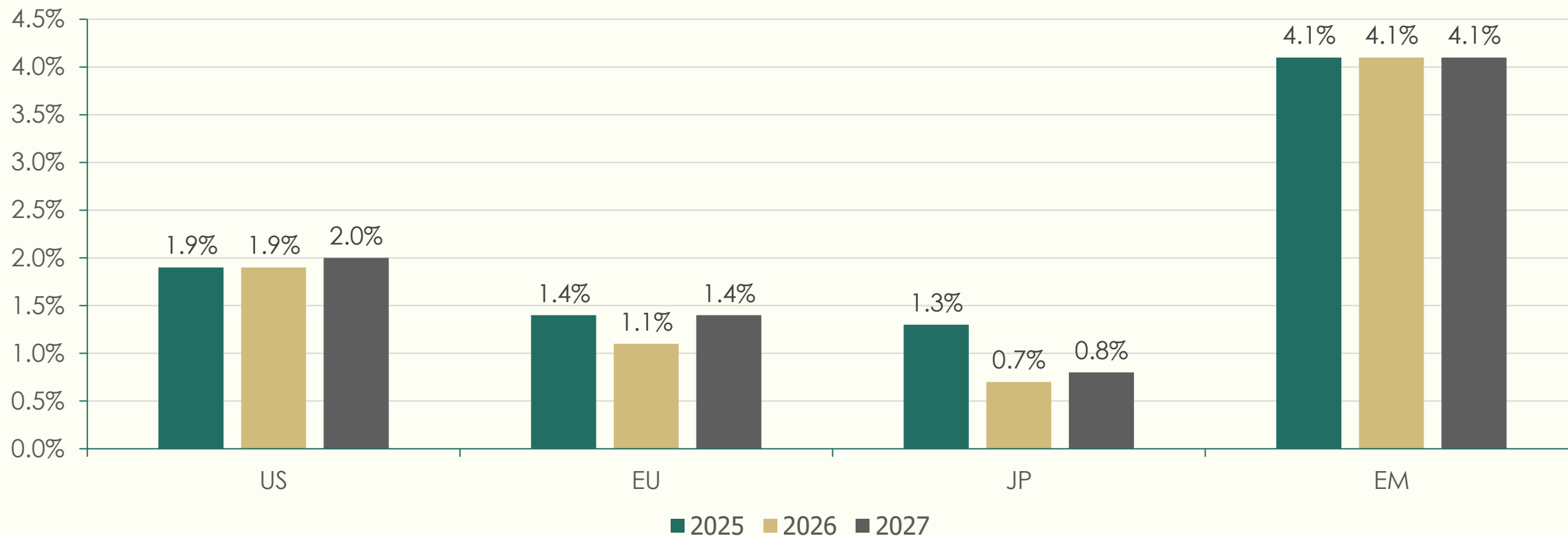


ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลัก



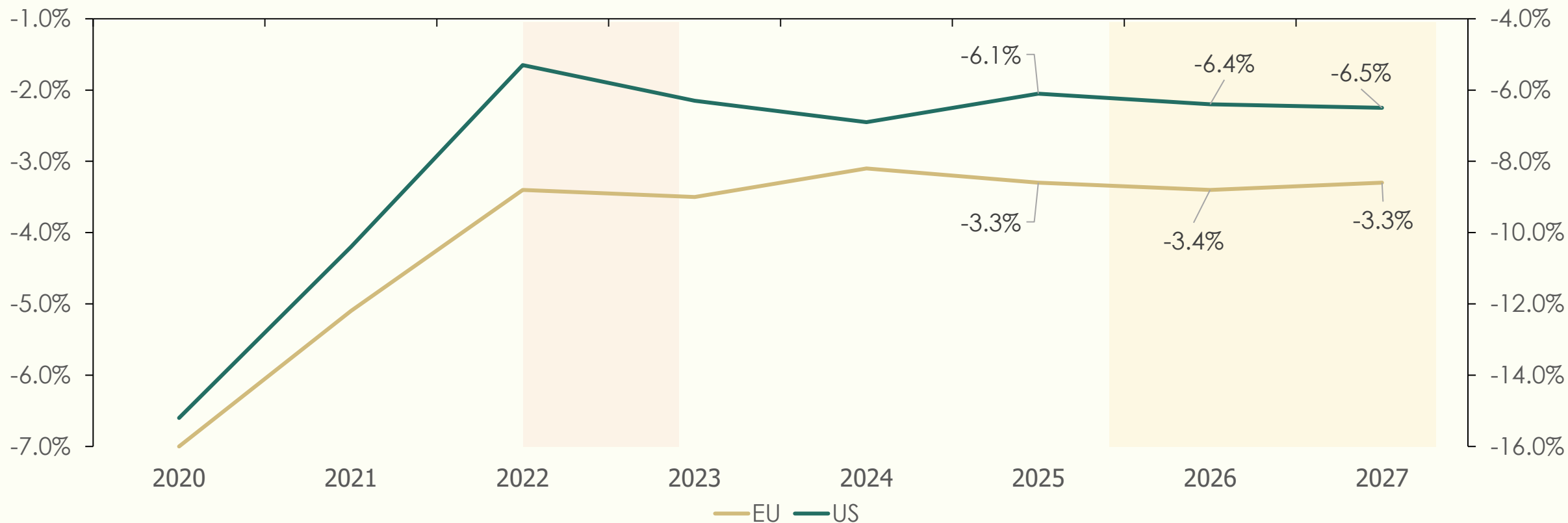
- ธนาคารกลางทั่วโลกเข้าสู่วัฏจักรการลดดอกเบี้ย หลังเงินเฟ้อชะลอลง ทำให้ภาวะการเงินผ่อนคลายมากขึ้น ซึ่งการลดดอกเบี้ยนี้ช่วย ลดต้นทุนกู้ยืม หนุนการบริโภค การลงทุน และความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นแรงส่งสำคัญต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปีหน้า

แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจโลก



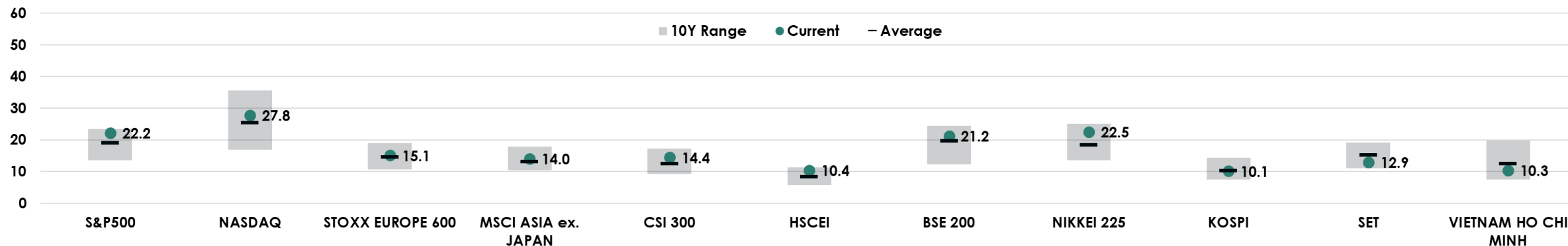
- GDP โลกยังเติบโตใกล้ระดับศักยภาพ แม้เผชิญแรงกดดันจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์และการค้า
- ดอกเบี้ยที่เริ่มลดลง ฝสานการลงทุนด้านเทคโนโลยีและโครงสร้างพื้นฐาน ช่วยพยุงเศรษฐกิจไม่ให้ชะลอแรง
- ประเทศพัฒนาแล้วเติบโตช้าลงแต่ยังไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย
- ประเทศเกิดใหม่ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก จากการย้ายฐานการผลิต พลังงานสะอาด และอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่ง

ระดับการขาดดุลงบประมาณ (% ต่อ GDP) ของประเทศเศรษฐกิจหลัก

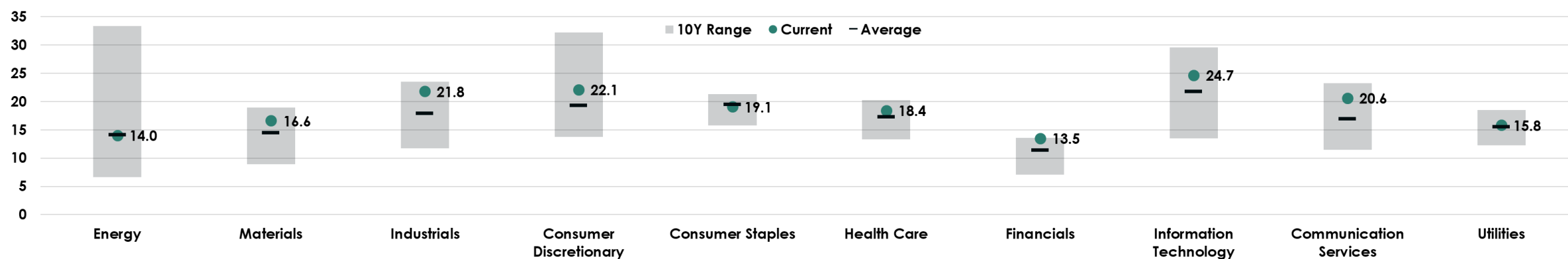


- หลายประเทศยังใช้นโยบายการคลังแบบขยายตัว การลงทุนภาครัฐ และการพยุงภาคครัวเรือน เม็ดเงินภาครัฐช่วยประคองอุปสงค์ การจ้างงาน และกำไรบริษัท
- ส่งผลให้การขาดดุลการคลังและหนี้รัฐบาลอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง
- แม้หนี้สาธารณะเป็นความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง อย่างไรก็ตาม ภาระหนี้เกิดภาวะ “สภาพคล่องล้นระบบ” เป็นแรงหนุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะตลาดหุ้น

12M Forward P/E Ratio (Equity by Region)

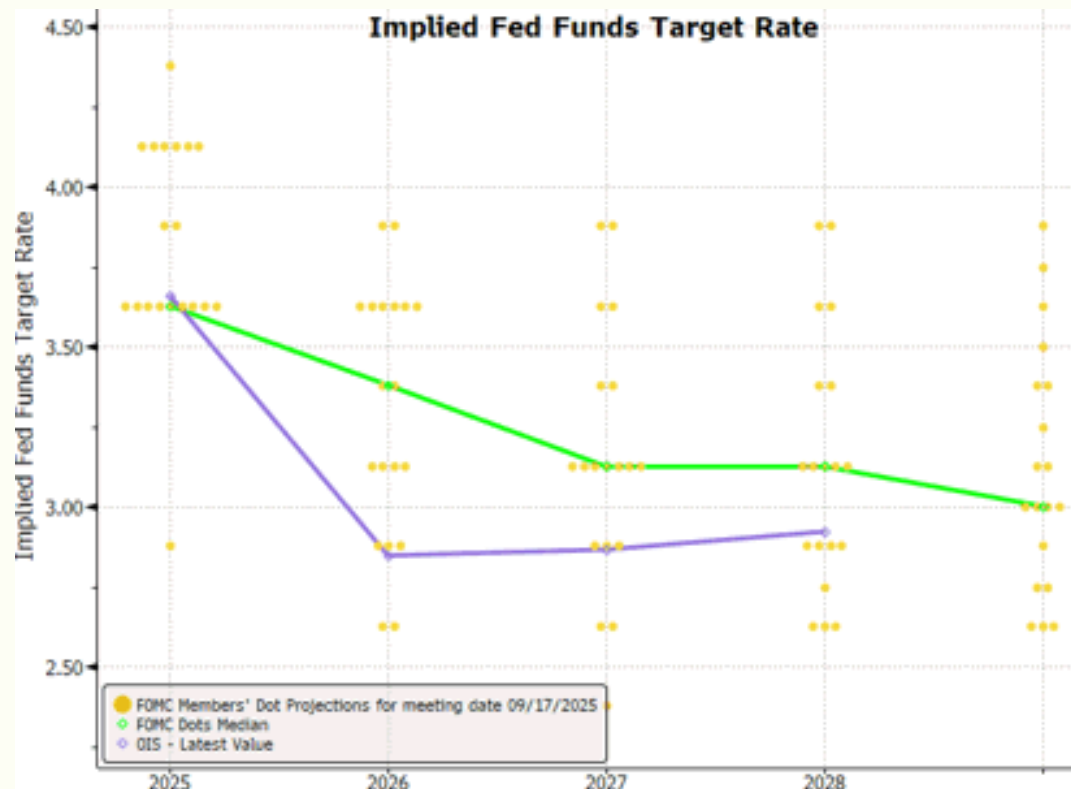
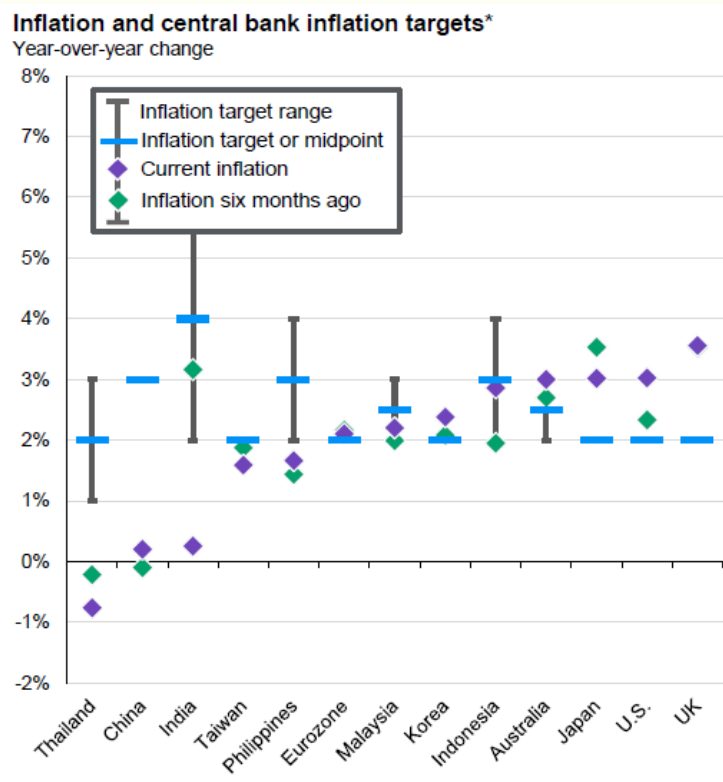


12M Forward P/E Ratio (Equity by Sector)



- การที่สภาพคล่องสูงและเศรษฐกิจไม่ถดถอย ทำให้มูลค่าหุ้นทั่วโลกปรับขึ้นสู่ระดับแพงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว โดยเฉพาะหุ้นสหรัฐฯ ที่ P/E สูงกว่าประวัติการณ์ในหลายรอบ
- ระยะสั้นตลาดยังได้แรงหนุนจาก กระแสเงินและ fund flow แต่ความผันผวนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จาก valuation ที่ตึงตัว
- นักลงทุนควร เน้น "เลือกหุ้น" มากกว่า "ซื้อทั้งตลาด" เพื่อลดความเสี่ยงจากการปรับฐาน

แนวโน้มเงินเฟ้อ และมุมมองดอกเบี้ยนโยบายของ Fed เทียบกับความคาดหวังของตลาด (OIS)



- เงินเฟ้อโลกอยู่ในทิศทางลดลง แต่ยังไม่กลับสู่เป้าหมายของธนาคารกลางอย่างสมบูรณ์ โดยยังผันผวนจาก ราคาพลังงาน นโยบายการค้า ตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่งและต้นทุนจากการย้ายฐานผลิต ทำให้ธนาคารกลางต้องลดดอกเบี้ยอย่างระมัดระวัง
- เมื่อเปรียบเทียบระหว่าง Fed Dot Plot กับราคาในตลาดคาดผ่าน OIS แสดงให้เห็นว่าตลาดมักคาด “ดอกเบี้ยลงเร็วกว่าที่ Fed ส่งสัญญาณ” สะท้อนว่าการผ่อนคลายทางการเงินถูก price-in ไปมากแล้ว
- ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรไม่สูงเหมือนปีที่ผ่านมา และผันผวนมากขึ้น นักลงทุนจึงควรระมัดระวัง Duration เพิ่มความยืดหยุ่น และเน้นคุณภาพของตราสารหนี้มากขึ้น

Summary

- เศรษฐกิจโลกปี 2026 ยังโตใกล้ศักยภาพ เพราะแรงหนุนจาก ดอกเบี้ยขาลง ในหลายประเทศ และ มาตรการการคลังที่ยังขยายตัว
- สหรัฐ ญี่ปุ่น และหลายประเทศยุโรปเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจาก ต้นทุนการเงินที่ลดลง และการลงทุนด้าน AI / โครงสร้างพื้นฐาน
- เงินเฟ้อปีหน้าอาจยังมีโอกาสผันผวนสูง เพราะผลของภาษีนำเข้า การส่งผ่านต้นทุน และพลังงาน แม้ทิศทางยาวจะยังลดลง

Investment Implication

- หุ้นโลกยังมีโอกาสสร้างผลตอบแทนบวกจากสภาพคล่องที่ดีขึ้นจากการใช้นโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลาย โดยมองว่า การเลือกลงทุนแบบเจาะจงประเทศและธีมที่แข็งแกร่ง จะช่วยเสริมโอกาสสร้างผลตอบแทนท่ามกลาง Valuation ที่ค่อนข้างสูงในบางตลาด
- ตราสารหนี้ยังสามารถสร้างผลตอบแทนรวมได้ในเชิงบวก แม้มีแนวโน้มต่ำกว่าปีนี้ เนื่องจากตลาดได้สะท้อนการลดดอกเบี้ยไปพอสมควรแล้ว โดยยังมองว่า คุณภาพเครดิตและการเลือก Duration ที่เหมาะสม จะช่วยเพิ่มโอกาสของผลตอบแทน
- กลุ่ม Multi-asset ที่บริหาร Tactical ได้ดี มีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในสภาพแวดล้อมที่ เศรษฐกิจยังดีแต่ผันผวนสูง

Risk

- เงินเฟ้อกลับมาสูงขึ้นจากพลังงานหรือค่าขนส่ง ทำให้ธนาคารกลางลดดอกเบี้ยช้ากว่าคาด
- การขยายตัวของหนี้ภาครัฐ (หลายประเทศมี Fiscal deficit ระดับ 5-8% ของ GDP) อาจดัน Bond yield ขึ้น
- ความผันผวนของตลาดการเงินจาก Valuation หุ้นที่สูง และความไม่แน่นอนด้านนโยบายการคลัง/การเมือง

Strategy

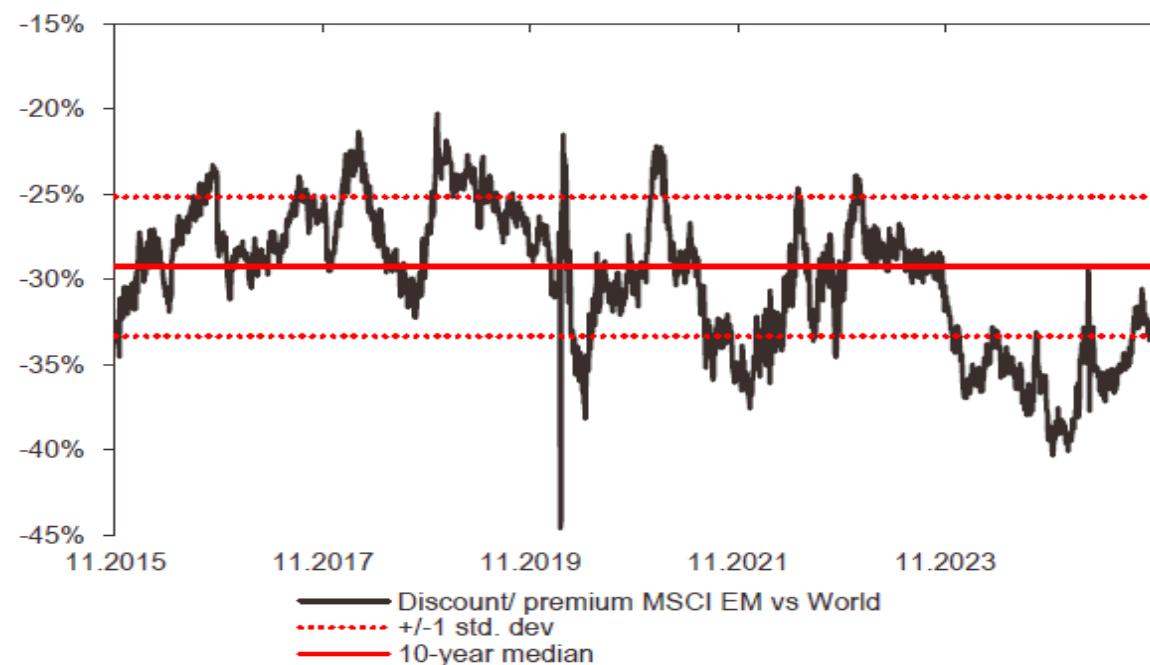
- Global Multi-Asset Fund (K-WealthPlus Series)

Theme 2 :

From Concentration to Convergence : The Rotation Back to Broader Equities

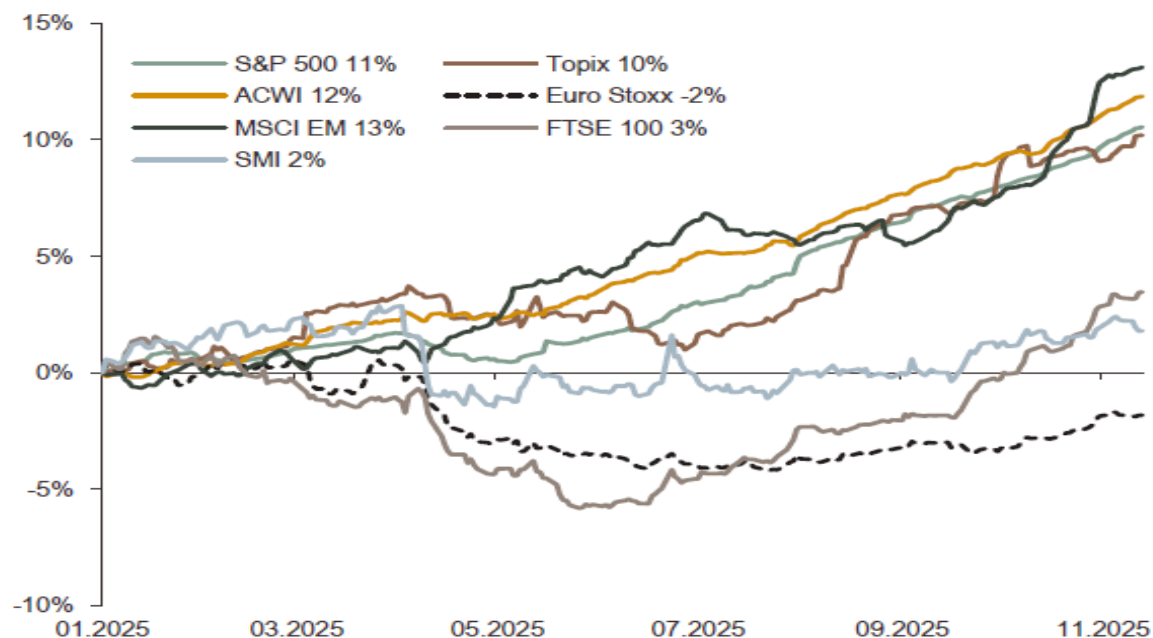


NTM P/E-premium/discount of MSCI EM vs DM
Based on NTM consensus EPS expectations



- Valuation ของ MSCI EM ยังถูกอย่างมีนัย ชี้ขายที่ P/E discount เมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวราว -1 S.D. ขณะที่ EPS growth / EPS revision ดีกว่าตลาดหุ้นโลก ทำให้ EM น่าสนใจกว่า DM ที่ Valuation ดึงตัวและพึ่งพาหุ้นสหรัฐฯ (Mag7) สูง
- กระแสเงินทุนต่างชาติเริ่มไหลกลับสู่ EM หลังเคยไหลออกกว่า 9 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยเงินไหลเข้าชัดเจนในอินเดีย ไต้หวัน และเกาหลี ซึ่งได้ประโยชน์จากธีมเทคโนโลยี และการฟื้นตัวของภาคการผลิต
- Sentiment ต่อ EM ฟื้นตัวต่อเนื่อง สะท้อนผ่านการปรับตัวดีขึ้นของดัชนี MSCI EM เทียบกับ MSCI World บ่งชี้ว่านักลงทุนเริ่มกลับมาเพิ่มน้ำหนัก EM มากขึ้น หลังช่วงก่อนหน้าถูกกดดันจากทั้ง Valuation และ Fund flow

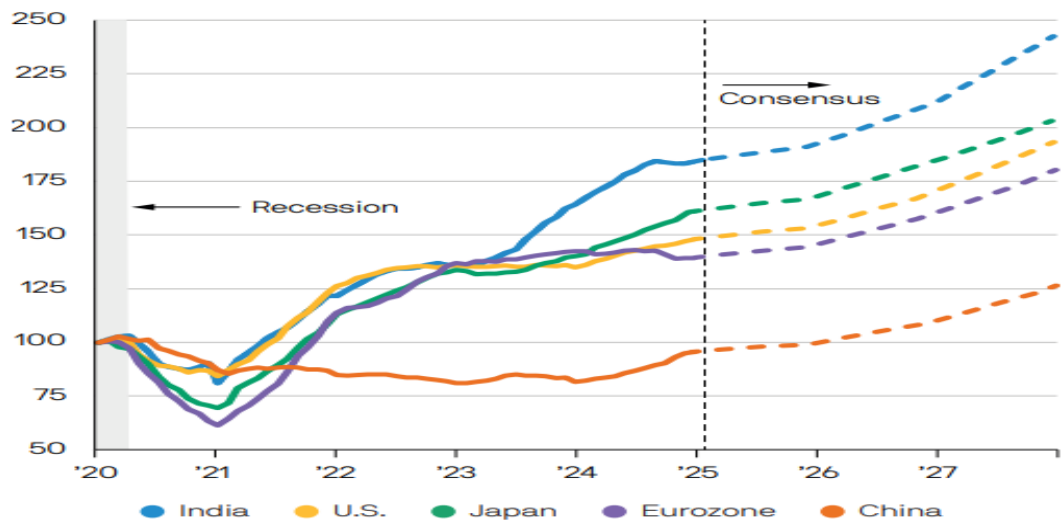
EPS growth global indices
12M forward



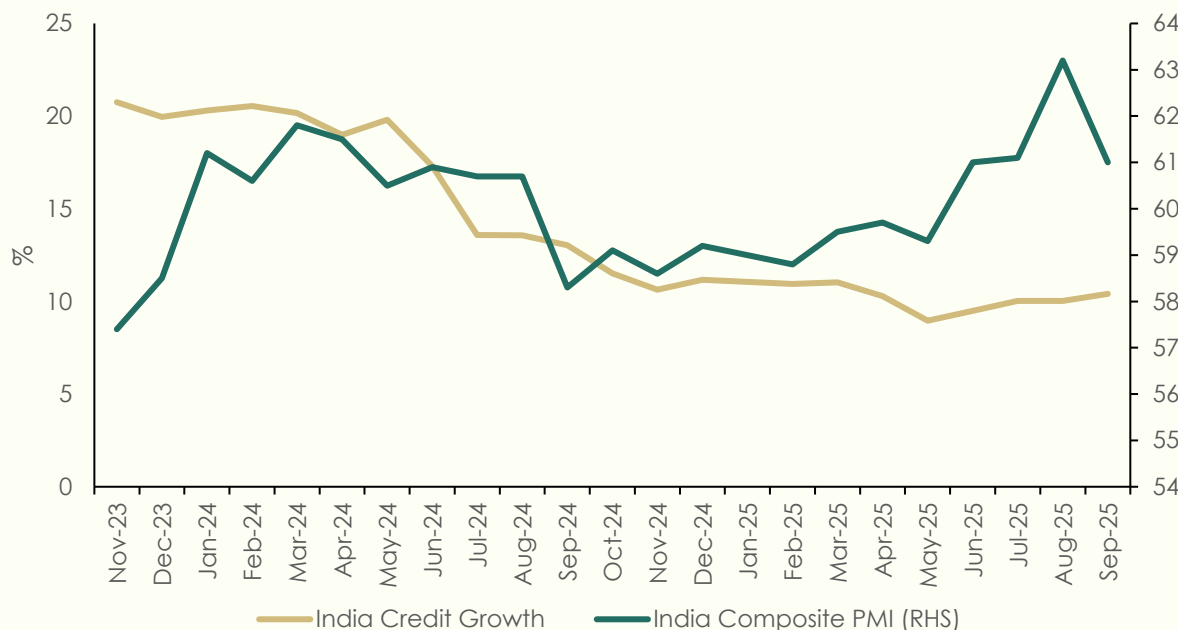
- EPS growth โลกยังแรงต่อเนื่อง โดยมีสหรัฐฯ และตลาดเกิดใหม่เป็นตัวนำ ไตรมาสล่าสุด MSCI EM เด่นสุด ตามด้วย S&P 500 และ MSCI ACWI ขณะที่ยุโรปฟื้นตัวจำกัดจากเศรษฐกิจที่อ่อนแรง
- EPS upgrade กระจายตัวกว้างขึ้น โดยเฉพาะ MSCI EM ที่ถูกปรับเพิ่มชัดเจน สะท้อนความเชื่อมั่นต่อกำไรปี 2026 ที่ทยอยฟื้นตัว ขณะที่ญี่ปุ่นถูกปรับลดเล็กน้อยตามสัญญาณเศรษฐกิจชะลอ
- โครงสร้างกำไรโลกเริ่มสมดุลขึ้น การเติบโตไม่ได้พึ่งพาสหรัฐฯ เพียงฝ่ายเดียวเหมือนก่อนหน้านี้ เป็นสัญญาณบวกต่อการกระจายการลงทุนในภูมิภาคอื่น ๆ

This cycle, earnings growth overseas (ex-China) is keeping up with the U.S.

Exhibit 4: Earnings growth, last 12 months, local currency, Jan 2020=100

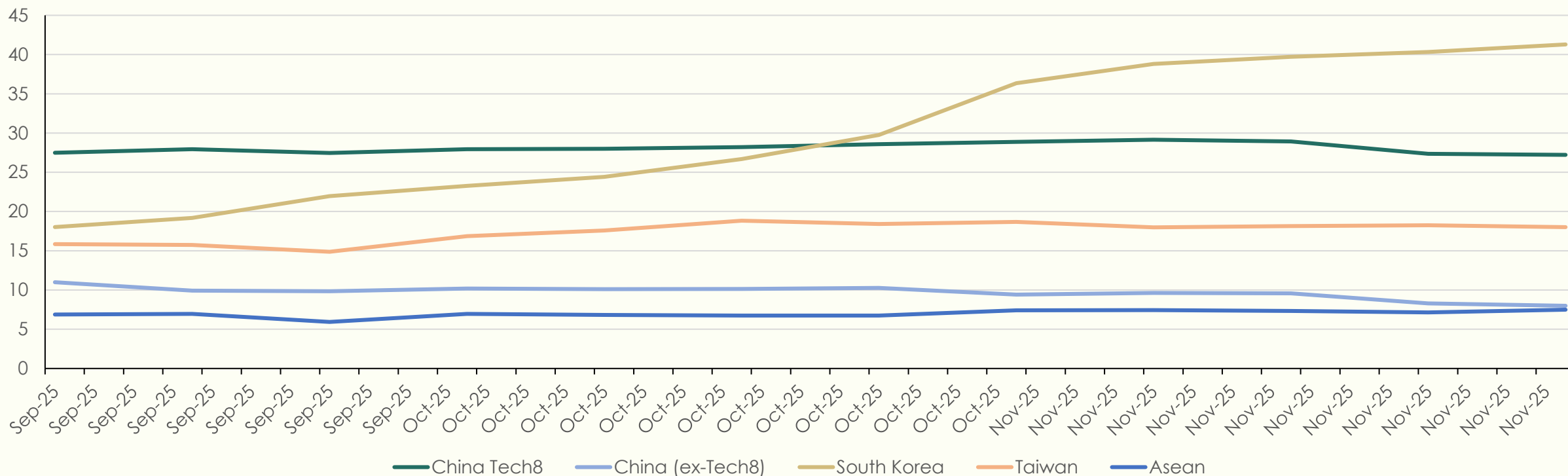


Asia's K-Shape: Domestic Demand Winners



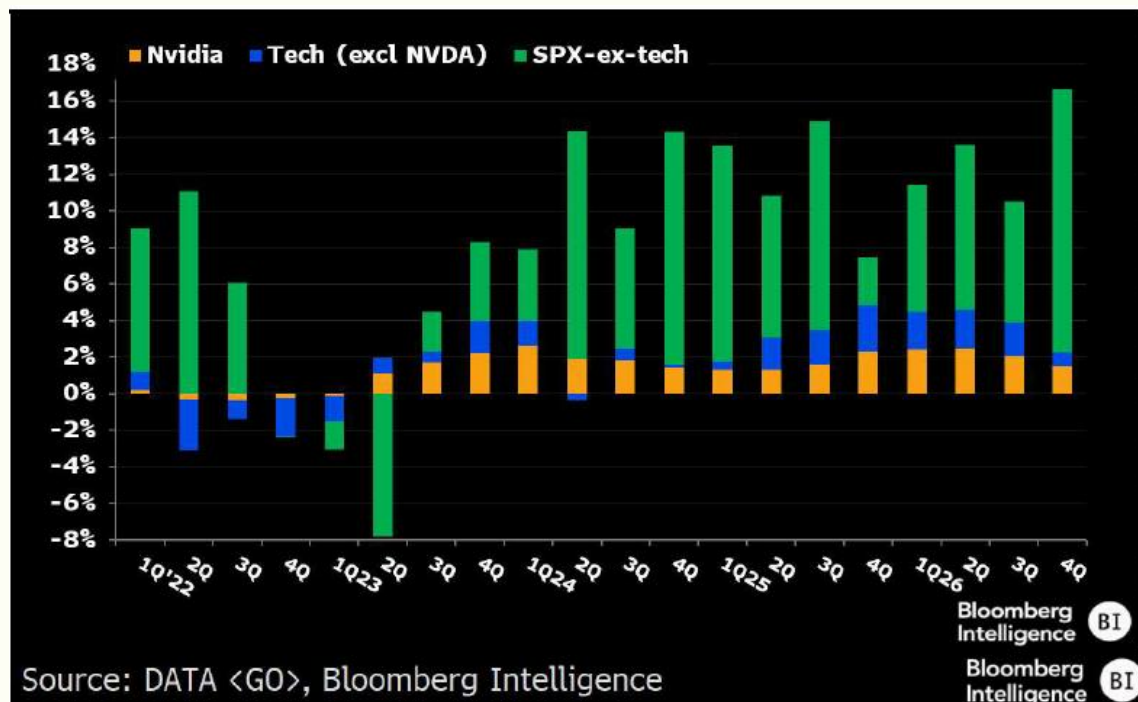
- กำไรตลาดนอกสหรัฐฯ เร่งตัวและไล่ทันสหรัฐฯ มากขึ้น ตามข้อมูลของ JPMAM โดยอินเดีย ญี่ปุ่น และยุโรปฟื้นตัวจากกิจกรรมเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง การลงทุนภาครัฐและวัฏจักรการผลิตที่กลับมา ส่งผลให้ช่องว่างการเติบโตของกำไรระหว่างสหรัฐฯ กับตลาดต่างประเทศแคบลงอย่างมีนัย
- อินเดียเป็นตัวแทน Domestic Demand ของเอเชีย สะท้อนผ่าน credit growth และ PMI ภาคบริการที่อยู่ระดับสูง หนุนกิจกรรมเศรษฐกิจภายในประเทศอย่างต่อเนื่อง และมีความผันผวนน้อยกว่าเอเชียฝั่งส่งออกที่อิงวัฏจักรโลก
- โครงสร้างกำไรอินเดียมีเสถียรภาพสูงกว่า จากแรงหนุนชนชั้นกลางที่ขยายตัวและภาคบริการที่เติบโตเร็ว ทำให้กำไรมีความสม่ำเสมอ และได้รับผลกระทบจากนโยบายการค้าและภูมิรัฐศาสตร์ต่ำกว่าประเทศในห่วงโซ่อุปทานโลก

ประมาณการการเติบโตกำไรปี 2026



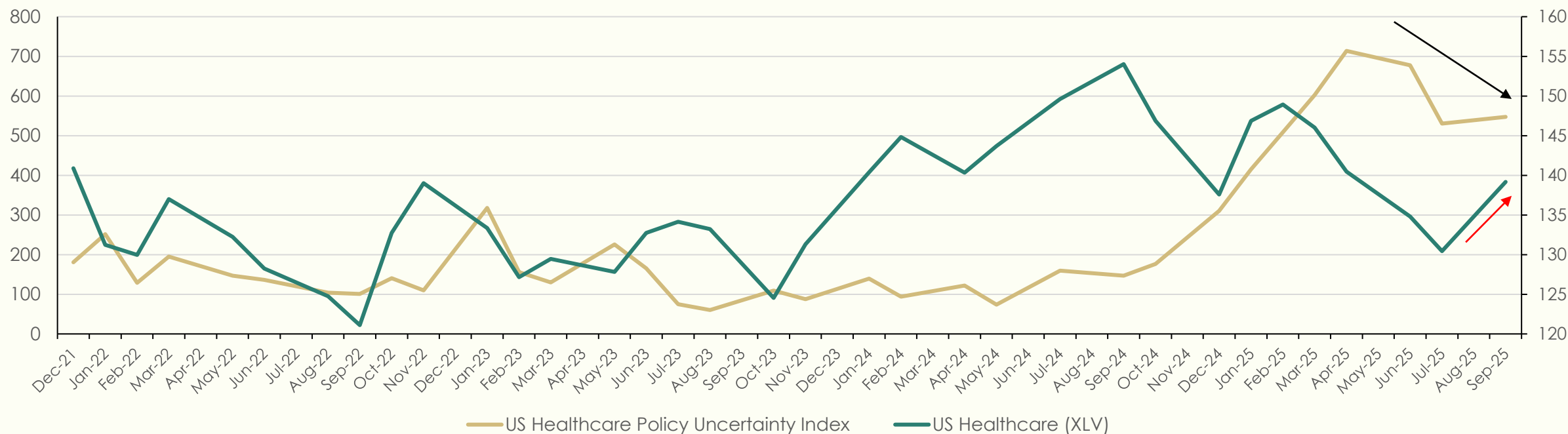
- เกิด Divergence ในเอเชียอย่างชัดเจน กลุ่มประเทศที่เชื่อมโยงกับห่วงโซ่อุปทานโลก เช่น Taiwan และ South Korea รวมถึงหุ้นเทคโนโลยีจีน เติบโตขึ้นต่อเนื่องจากแรงหนุนของ AI hardware, semiconductor cycle และการลงทุน data center
- ประเทศที่พึ่งพาอุตสาหกรรมดั้งเดิมหรือภาคบริการ มีแนวโน้มเติบโตทรงตัวหรือชะลอลง สะท้อนข้อจำกัดจากวัฏจักรเศรษฐกิจโลกและแรงส่งเชิงโครงสร้างที่อ่อนกว่า
- ภาพรวมชี้ว่า Asia ไม่ได้ฟื้นตัวพร้อมกัน แต่เป็นการฟื้นตัวแบบแยกเป็นกลุ่ม (two-speed Asia) ทำให้การลงทุนจำเป็นต้องเน้นเชิงโครงสร้างและเลือกประเทศ/ธีมที่ได้ประโยชน์จากเทคโนโลยีมากกว่าการลงทุนแบบ broad-based

Contribution to S&P 500 Earnings Growth



- การปรับประมาณการกำไรและยอดขายของ S&P 500 ถูกปรับเพิ่มต่อเนื่อง เมื่อเทียบกับก่อนฤดูกาลประกาศงบ โดย EPS ถูกปรับขึ้นมากกว่า 7% และ Sales ปรับขึ้นเกือบทุกไตรมาส สะท้อนพื้นฐานเศรษฐกิจและผลประกอบการที่แข็งแกร่งกว่าคาด
- การปรับขึ้นเป็นลักษณะ Broad-based ไม่ได้กระจุกอยู่แค่กลุ่ม Tech หรือ Mag7 แต่เกิดขึ้นในหลายอุตสาหกรรม ซึ่งการเติบโตของตลาดสหรัฐฯ เริ่มขยายไปยังกลุ่มอื่นมากขึ้น
- โครงสร้างกำไรมีความกระจายตัวดีขึ้น แม้ NVIDIA ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก แต่หุ้น Tech อื่น ๆ และกลุ่ม S&P ex-Tech มีบทบาทต่อการเติบโตเพิ่มขึ้น ช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาหุ้นขนาดใหญ่เพียงไม่กี่ตัว

ความเล็งเชิงนโยบายกับผลการดำเนินงานของกลุ่ม Healthcare



- แรงกดดันเชิงนโยบายของ Healthcare ผ่านจุดพีคไปแล้ว จากช่วงก่อนและระหว่างสมัย Donald Trump ทั้ง MFN pricing, Medicaid reform และ Section 232 tariffs ซึ่งเคยทำให้ policy uncertainty สูงสุด ปัจจุบันความเสี่ยงส่วนใหญ่ถูก price in แล้ว และความไม่แน่นอนเริ่มคลี่คลาย หนูลการฟื้นตัวของราคาหุ้น
- Valuation อยู่ในโซน oversold ชัดเจน Healthcare เทรดต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว หลังถูกขายหนักทั้งเชิงโมเมนตัมและเชิงมูลค่า และเริ่มเห็นแรงซื้อกลับจากระดับที่นักลงทุนมองว่าถูกเกินไป
- Forward P/E ยัง discount เทียบตลาดโลก โดยส่วนต่าง Healthcare เทียบกับ MSCI ACWI ปรับจาก -2 S.D. มาที่ราว -1 S.D. ซึ่งในเชิงสถิติ ระดับ discount ลึกเช่นนี้มักเปิดโอกาสให้ Healthcare outperform ตลาดโลกในช่วง 6-12 เดือนถัดไป

Summary

- กำไรนอกสหรัฐฯ เติบโตและเริ่มไล่ทันสหรัฐฯ หนุนโดยกิจกรรมเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งขึ้น การลงทุนภาครัฐ และวัฏจักรการผลิตที่ฟื้นในอินเดีย ญี่ปุ่น และยุโรปโซน ขณะที่การเติบโตของสหรัฐฯ กระจายตัวมากขึ้นไปยังกลุ่มอื่นที่นอกเหนือจากกลุ่ม Mag7
- EM เด่นจาก Valuation ที่ถูกและกระแสเงินทุนไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง พร้อมเป็นภูมิภาคที่มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรสูงสุดใน 12 เดือนข้างหน้า ขณะที่จินตาคำว่ากำไรจะเร่งตัวตั้งแต่ปี 2026 และเป็นแรงหนุน EM ในรอบถัดไป
- เศรษฐกิจเอเชียเข้าสู่ K-Shape Expansion จินตาคำว่า “หุ้นกลุ่ม Tech” เช่นเดียวกับประเทศเอเชียบางส่วนได้แรงหนุนจาก semiconductor และบางประเทศเติบโตต่อจาก domestic demand ที่แข็งแกร่ง เช่น อินเดีย

Investment Implication

- เพิ่มน้ำหนักตลาดนอกสหรัฐฯ เพราะ Earnings Gap กับสหรัฐฯ แคบลง ขณะที่ Valuation ของหลายภูมิภาคยังถูกกว่า โดยเฉพาะ EM และ Asia Tech ที่ได้แรงหนุนจากวัฏจักรการผลิต เทคโนโลยี และกระแสเงินทุนที่ไหลกลับ
- เน้นลงทุนแบบ Selective มากกว่าเนื่องจากโครงสร้างการเติบโตโลกเป็น K-shape กลุ่มที่ได้ประโยชน์กระจุกตัว เช่น semiconductor และ AI investment cycle
- เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในเอเชีย (อินเดีย-ไต้หวัน-เกาหลี) เป็นแกนหลักในการสร้างผลตอบแทน จากทั้ง semiconductor cycle, AI spending และ domestic demand ที่แข็งแกร่งในอินเดีย
- จินตาคำว่าหุ้นเริ่มเข้าสู่ช่วง ฟื้นตัวของกำไร เหมาะกับการทยอยสะสมอย่างต่อเนื่องแม้ระยะสั้นยังผันผวน แต่ทิศทาง EPS ที่กลับมาเร่งตัวเป็นบวกในปี 2026 สนับสนุนต่อการฟื้นตัวของราคาหุ้น

Risk

- ตลาดหุ้นมี Valuation อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะสหรัฐฯ มีความเปราะบางสูง
- การชะลอตัวของ AI investment cycle หาก Capex ต่ำกว่าคาดหรือการสร้างผลตอบแทนชะลอ อาจกดดันหุ้นกลุ่ม Tech ที่นำตลาดและเพิ่มความผันผวนในระยะสั้น
- ความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดโลกและนโยบายการค้า โดยเฉพาะความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์และมาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างมหาอำนาจ

Strategy

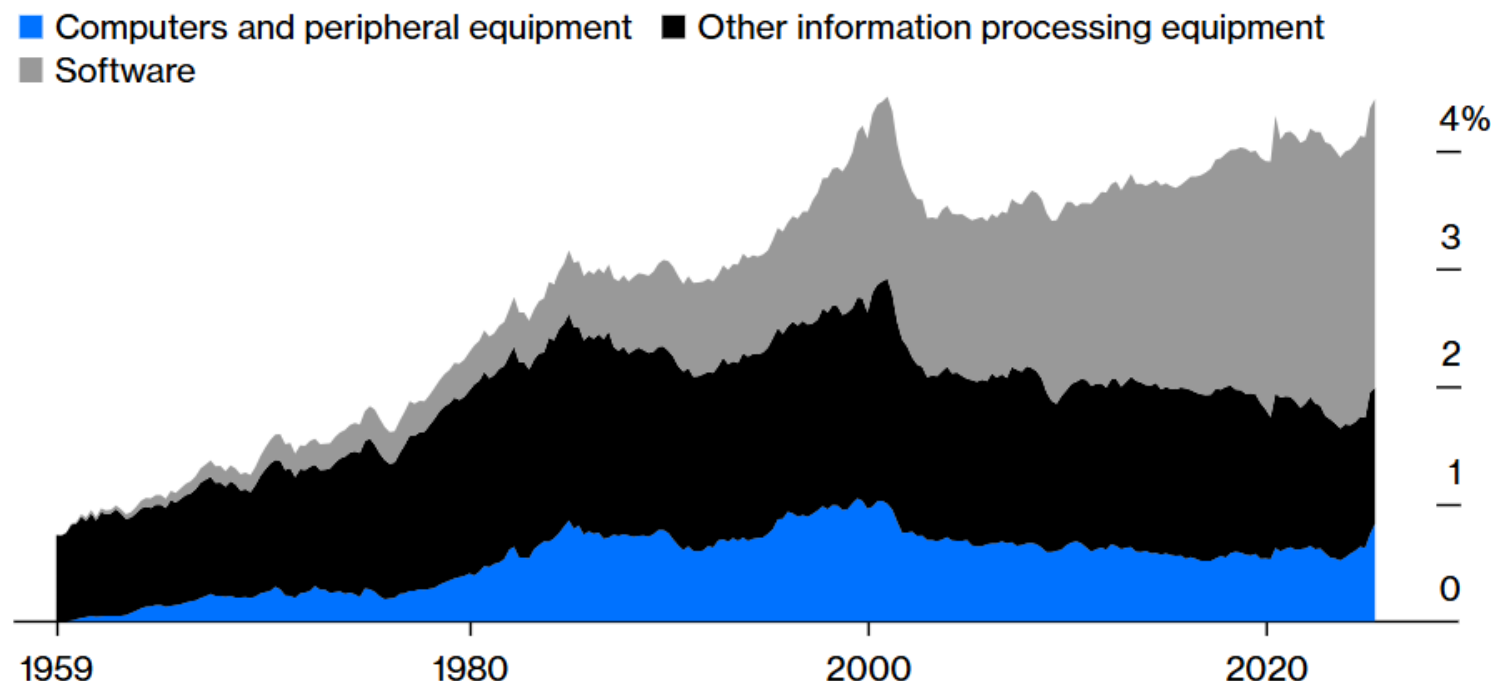
- Asia equity fund (China, India)
- Asia Technology
- S&P ex mag 7 fund (Global Health Care Fund)
- European equity fund

Theme 3 :

AI' Second Wave Infrastructure, Energy, Cybersecurity

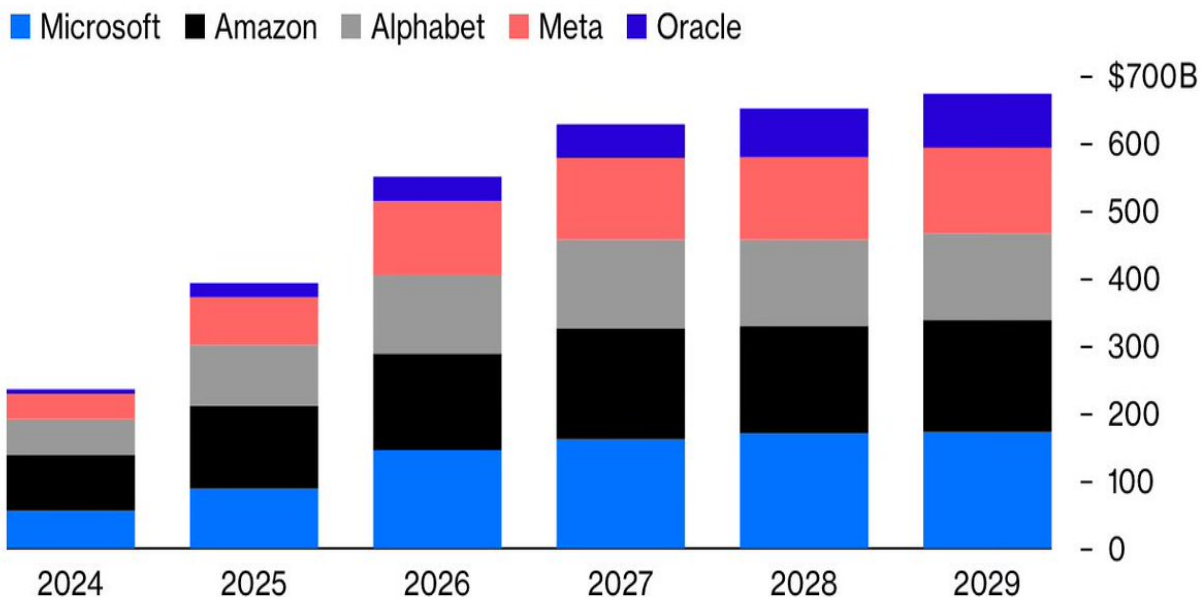


Private domestic investment in information technology as a share of GDP

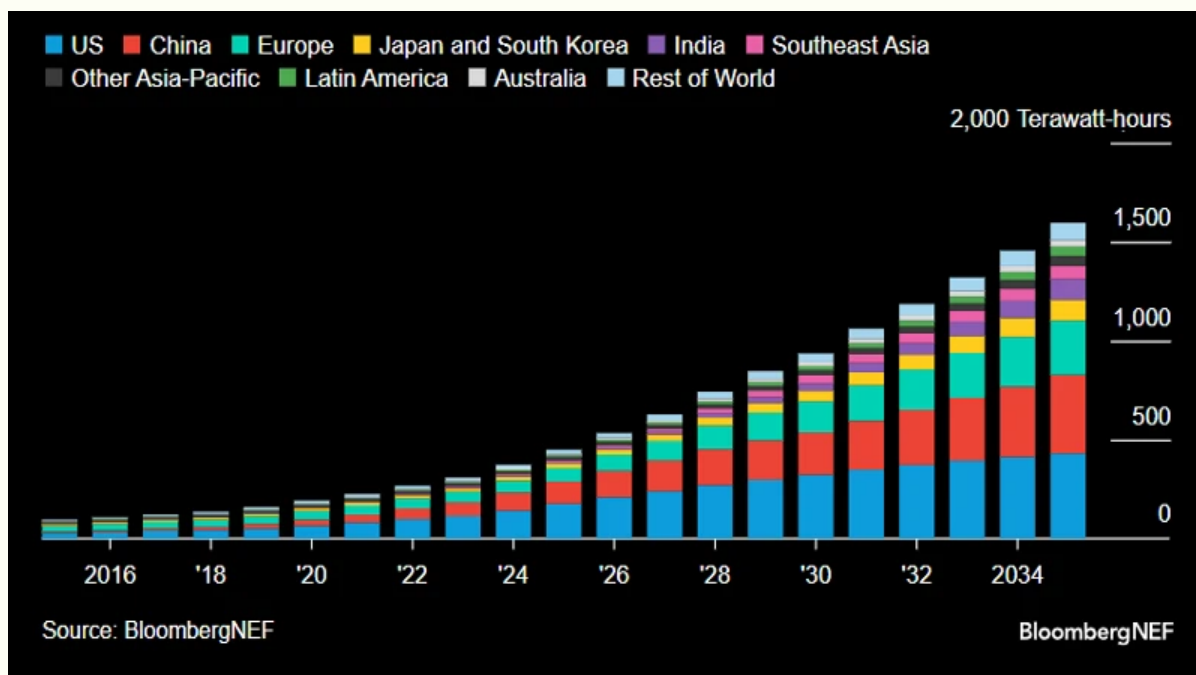


Source: US Bureau of Economic Analysis

- การลงทุนเทคโนโลยีสหรัฐฯ เติบโตต่อเนื่องเข้าใกล้จุดสูงสุดเมื่อปี 2000 แต่ครั้งนี้แตกต่างออกไป ขับเคลื่อนโดยวัฏจักร AI, Data Center และ Cloud Infrastructure ซึ่งกลายเป็นแกนหลักของการเติบโต GDP สหรัฐฯ
- ข้อมูลชี้ว่า AI-related capex อาจแตะ 1.3% ของ GDP และยังมีแรงส่งจากการเร่งอัปเดตเทคโนโลยีของบริษัทใหญ่เพื่อรองรับยุค AI-first Economy
- การเร่งลงทุนรอบนี้สะท้อนสัญญาณของ Investment-led Expansion ที่ชัดเจน และบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ยุคใหม่ที่พึ่งพาการเติบโตในระยะยาวจาก “เทคโนโลยีและโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI”



- กระแส AI ยังคงอยู่ต่อไปอีกยาว เพราะบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (Hyperscalers) ยังลงทุนต่อเนื่องในการขยาย Data Center, Semiconductors และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับ Data Center
- ราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่หรือเกี่ยวข้องโดยตรงกับ AI รับข่าวไปมากแล้ว โดยเมื่อเปรียบเทียบ Forward P/E ของกลุ่มเทคโนโลยีกับตลาดหุ้นโลก พบว่าระดับมูลค่ากลุ่มเทคโนโลยีสูงกว่าตลาดหุ้นโลกค่อนข้างมาก ทำให้มี Upside ที่จำกัด
- แต่ด้วยกระแส AI ที่ยังเป็น Megatrend การเลือกลงทุนในกลุ่ม AI ต้องเน้นไปยังบริษัทที่มีคุณภาพและมูลค่ายังไม่ตึงตัว พร้อมรับปัจจัยบวกได้เพิ่มเติม



- การเติบโตของ Data Center ตามมาด้วยความต้องการไฟฟ้าจำนวนมากและย่อมเกี่ยวข้องกับความต้องการอุปกรณ์หรือโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง รวมไปถึงกลุ่มซอฟต์แวร์ Cybersecurity
- หุ้นของบริษัทโครงสร้างพื้นฐานได้ประโยชน์จากกระแส AI ไปด้วยทั้งระบบไฟฟ้า สายส่ง โรงไฟฟ้า
- มากกว่านั้นบริษัทกลุ่มนี้ยังได้รับอานิสงส์จากแนวโน้มทิศทางการกระจายการลงทุนในปี 2026 ซึ่งมาช่วยลดต้นทุนการเงินและส่งผลดีต่อการประเมินมูลค่าหุ้น



Summary

- กระแส AI ยังคงดำเนินต่อไปด้วยเม็ดเงินลงทุนมหาศาล คาดว่าเม็ดเงินลงทุนจะเพิ่มต่อไปถึงอย่างน้อยปี 2030 กลุ่มผู้ผลิตชิป AI และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานได้รับอานิสงส์จากประเด็นนี้มากที่สุด
- นักลงทุนต่างรับรู้ข่าวดังกล่าวไปมากแล้ว สะท้อนผ่านความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่ทรงตัวหรือย่อลง และระดับ Valuation ที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลก
- อย่างไรก็ตามยังมีกลุ่มบริษัทที่ได้ประโยชน์อยู่เบื้องหลังการเติบโตของ AI โดยเฉพาะกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานและพลังงานไฟฟ้า ซึ่งมีความจำเป็นมากต่อการพัฒนา AI และ Data Center
- เมื่อเทียบ Valuation ระหว่างกลุ่ม Infrastructure และตลาดหุ้นโลกพบว่ากลุ่ม Infrastructure ยังมี Valuation ที่ค่อนข้างต่ำและน่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลก



Investment Implication

- สำหรับกลุ่มผู้ผลิตชิป AI บริษัทที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่ และบริษัทเทคโนโลยี ซึ่งยังได้รับอานิสงส์จากเม็ดเงินลงทุน แต่ด้วย Valuation ที่สูง คาดว่าภาพรวมจะทำผลตอบแทนได้ต่ำกว่าปี 2025 และตลาดอาจเลือกเฉพาะบริษัทที่มีทิศทางผลประโยชน์เด่น มีการให้ประมาณการที่ดีกว่าคาดการณ์ และเป็นผู้เล่นในการแข่งขันพัฒนา AI รวมไปถึงการครองตลาดผู้ใช้ AI ดังนั้นคาดว่าจะมีหุ้นเทคโนโลยีจำนวนน้อยลงที่ทำผลตอบแทนดีต่อเนื่อง
- ส่วนกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานเริ่มมีความสำคัญมากขึ้น ถึงแม้จะมีชิปล้ำสมัยแค่ไหน แต่หากพลังงานไฟฟ้าไม่พอ ก็แทบไม่มีประโยชน์ ดังนั้นคาดว่าจะการเร่งขยาย Data Center ในปีที่ผ่านมา ทำให้ปี 2026 ทั้งภาครัฐและเอกชนต้องเร่งขยายการผลิตไฟฟ้า (ที่ไม่เพียงพอ) เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต ซึ่งจะส่งผลดีต่อทั้งกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับพลังงานไฟฟ้า



Risk

- ความคาดหวังต่อเม็ดเงินลงทุน (Capex) รายได้ ประสิทธิภาพประกอบการ และส่วนแบ่งตลาดที่สูงกว่าคาดการณ์ ด้วย Valuation ที่สูง หากผิดคาดการณ์จะสร้างความผันผวนอย่างหนัก
- บริษัทเทคโนโลยีไม่สามารถสร้างรายได้จากธุรกิจด้าน AI ได้อย่างที่ตลาดคาดหวังไว้ รวมไปถึงการลงทุนระหว่าง Open AI และยักษ์ใหญ่เทคโนโลยี เช่น NVIDIA, SoftBank, Microsoft ที่ต้องสร้างรายได้อย่างที่คาดไว้



Strategy

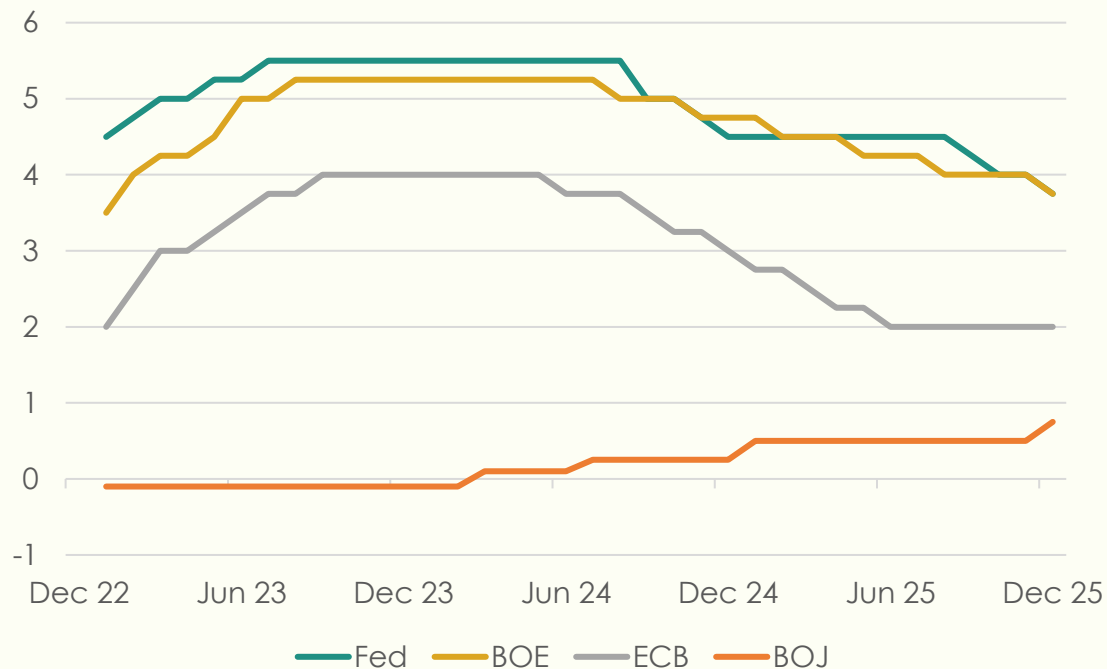
- Global Infrastructure
- Thematic – Cyber Security, Cloud, Data Center, Energy generation and Energy storage, Equipment in Data Center (Cooling System, Networking)

Theme 4 :

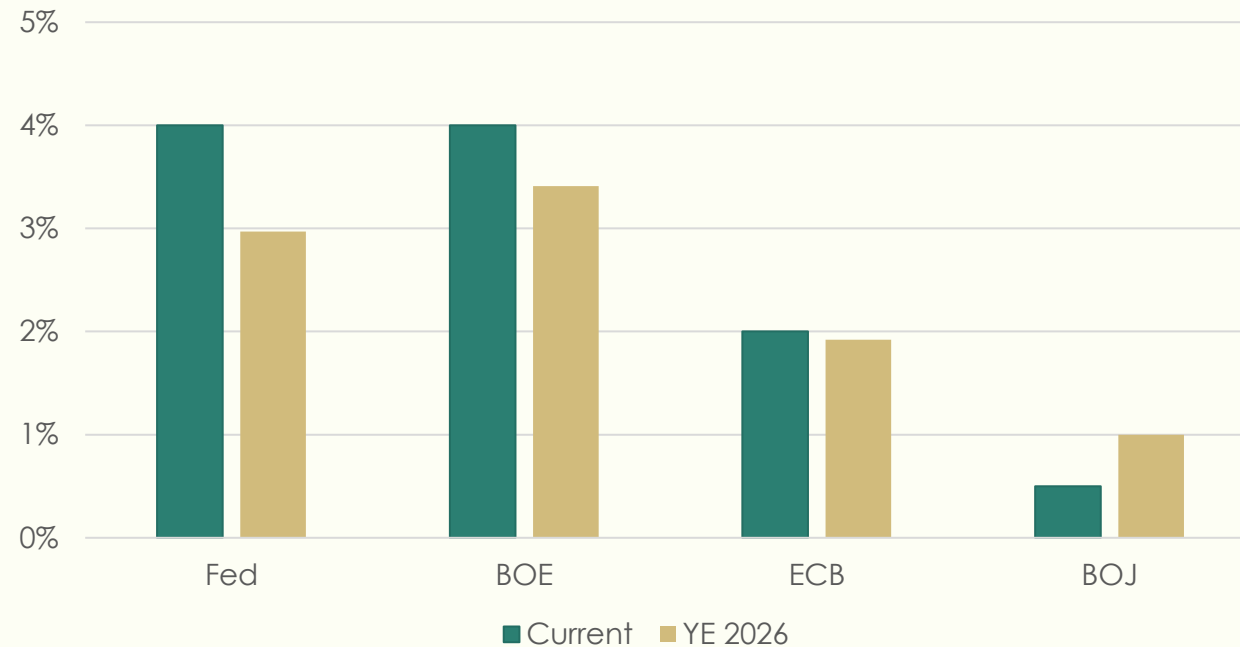
**Stability through volatility with
high-quality fixed income.**



อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลัก (%)

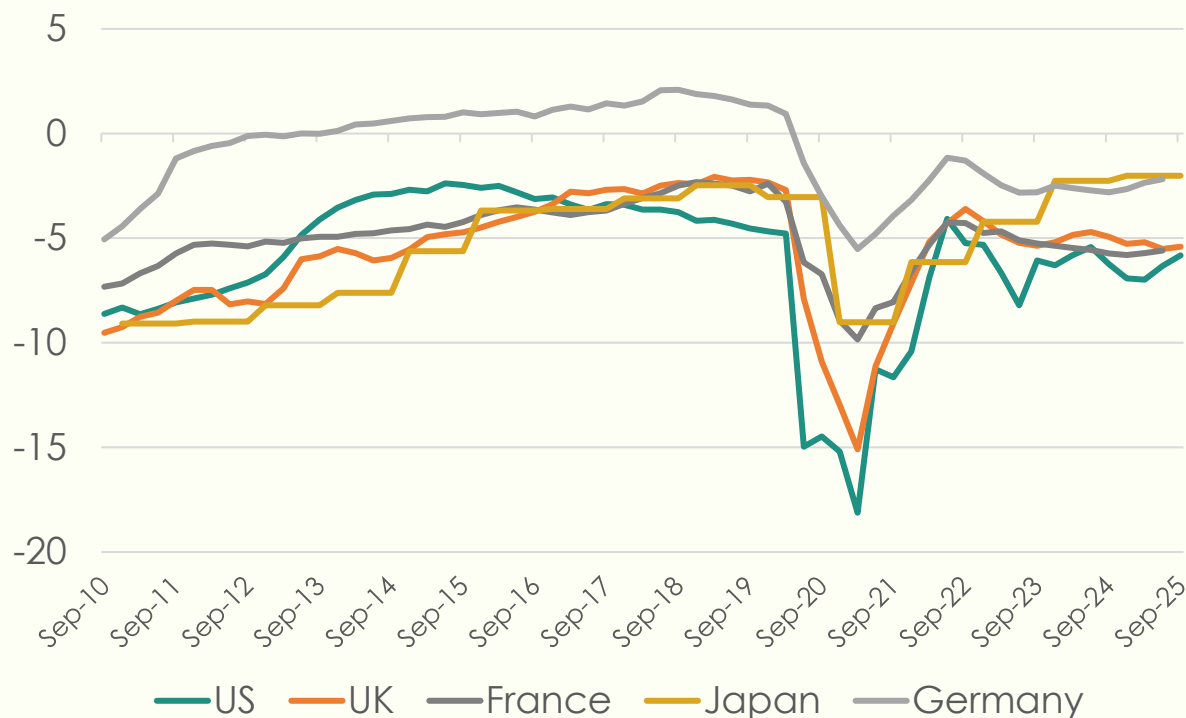


การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลัก (%)

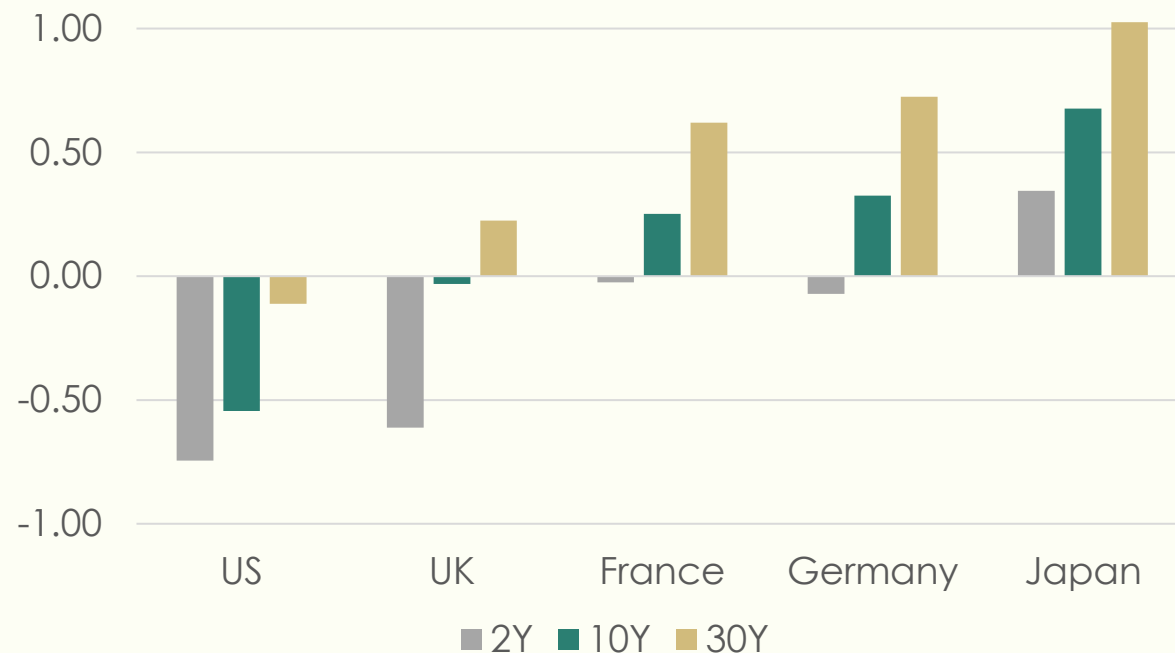


- BOJ ยังอยู่ในช่วงขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ ECB คาดว่าวงจรลดดอกเบี้ยใกล้สิ้นสุดแล้ว
- Fed และ BOE อยู่ในช่วงลดดอกเบี้ย แต่ขนาดการลดมีแนวโน้มจำกัด เมื่อเทียบกับช่วง 1-2 ปีก่อน
- ทั้ง Fed และ ECB ยังมีระดับดอกเบี้ยปลายทาง (Terminal rate) สูงกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา
- ส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้แต่ละประเทศตอบสนองแตกต่างกันตามทิศทางของดอกเบี้ยนโยบาย

ดุลงบประมาณ (% ของ GDP)

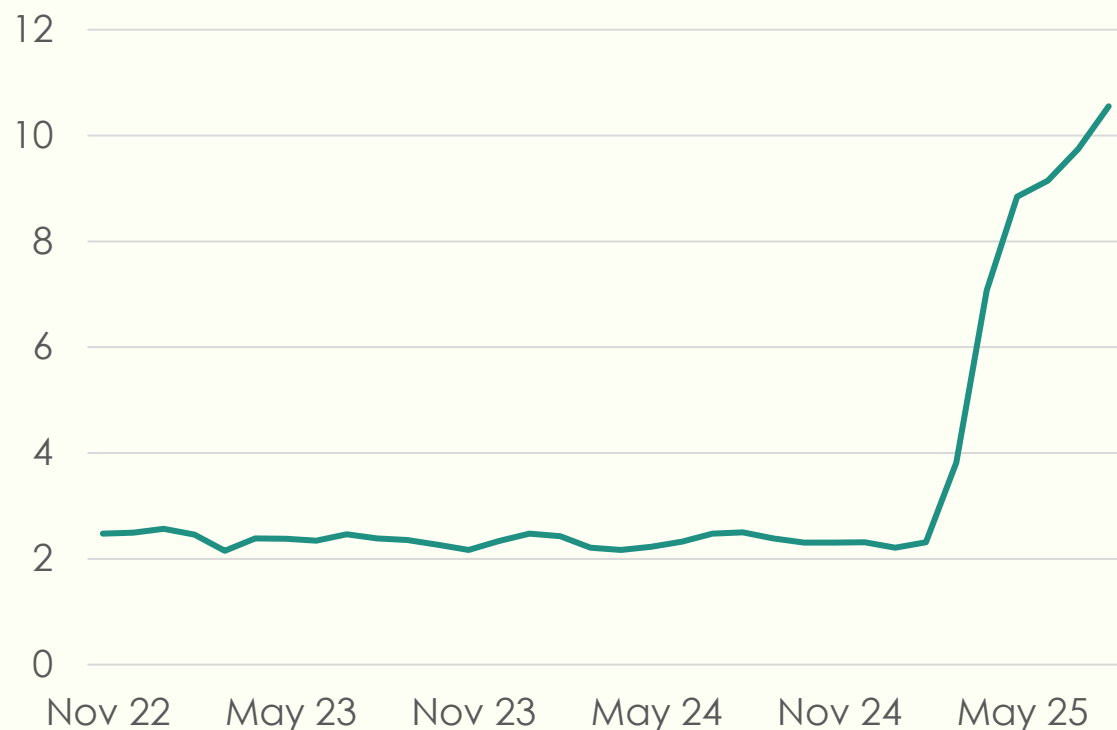


การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล YTD (%)



- หลายประเทศยังใช้นโยบายการคลังแบบขาดดุลต่อเนื่อง เช่น OBBA ของสหรัฐฯ การยกเลิกกฎ Debt Brake ของเยอรมนี และมาตรการลดค่าครองชีพของญี่ปุ่น
- แนวโน้มใช้นโยบายการคลังแบบขยายตัวคาดว่าจะดำเนินต่อไปในระยะถัดไป การขาดดุลการคลังทำให้รัฐบาลต้องออกพันธบัตรเพิ่ม เพื่อชดเชยรายจ่ายที่สูงขึ้น
- อุปทานพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น และระดับหนี้สาธารณะที่สูงขึ้น กดดัน พันธบัตรระยะยาว มากกว่าระยะสั้น
- ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนมีลักษณะ Steepening (Yield ระยะยาวปรับขึ้นแรงกว่า) ประเมินว่าภาวะดังกล่าวมีแนวโน้ม ต่อเนื่องไปจนถึงปี 2026

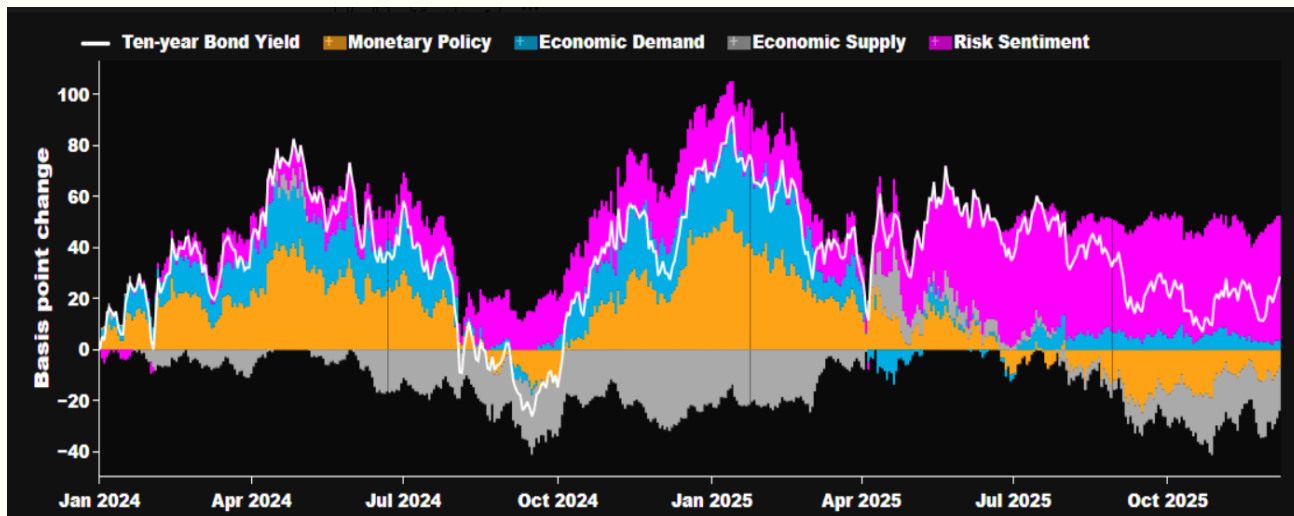
อัตราภาษีนำเข้าที่แท้จริงของสหรัฐฯ โดยประมาณ (%)



Board member	ตำแหน่ง (สิ้นสุดวาระ)	แต่งตั้งในสมัย	Term expiry
Jerome Powell	Chair May 2026	Trump	Jan 2028
Philip Jefferson	Vice Chair Sep 2027	Biden	Jan 2036
Michelle Bowman	Vice Chair Jun 2029	Trump	Jan 2034
Michael Barr		Biden	Jan 2032
Lisa Cook		Biden	Jan 2038
Stephen Miran		Trump	Jan 2026
Christopher Waller		Trump	Jan 2030

- นโยบายเศรษฐกิจของ Donald Trump มีความไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะนโยบายภาษีการค้าที่อยู่ระหว่างการพิจารณาทางกฎหมาย ซึ่งอาจเพิ่มความผันผวนต่อเศรษฐกิจและการลงทุน
- ความเสี่ยงด้าน ความเป็นอิสระของ Fed อาจกลับมา เมื่อวาระของ Jerome Powell ใกล้สิ้นสุด และการแต่งตั้งผู้นำคนใหม่ถูกมองว่าใกล้ชิดฝ่ายการเมือง
- ความเป็นไปได้ในการเปลี่ยนแปลงองค์ประกอบคณะกรรมการ เช่น กรณีของ Lisa Cook อาจกระทบความน่าเชื่อถือเชิงนโยบายและเสถียรภาพตลาดการเงิน

องค์ประกอบการเปลี่ยนแปลงยีลด์พันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี



คาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี



ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี

1. **นโยบายการเงิน (Monetary Policy):** ตลาดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed ไปมากถึงระดับ Neutral rate ที่ 3% ทำให้ yield ปรับลดลงอีกไม่มาก
2. **อุปสงค์ (Economic Demand):** กดดันจากเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ Real yield ต่ำ
3. **อุปทานพันธบัตร (Economic Supply):** คาดปรับเพิ่มขึ้นจากการขาดดุลงบประมาณที่อยู่ในระดับสูง
4. **Risk Sentiment:** การเติบโตทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังเติบโต ส่งผลดีต่อสินทรัพย์เสี่ยงมากกว่าพันธบัตร

จากภาพบนซ้ายสรุปได้ว่า

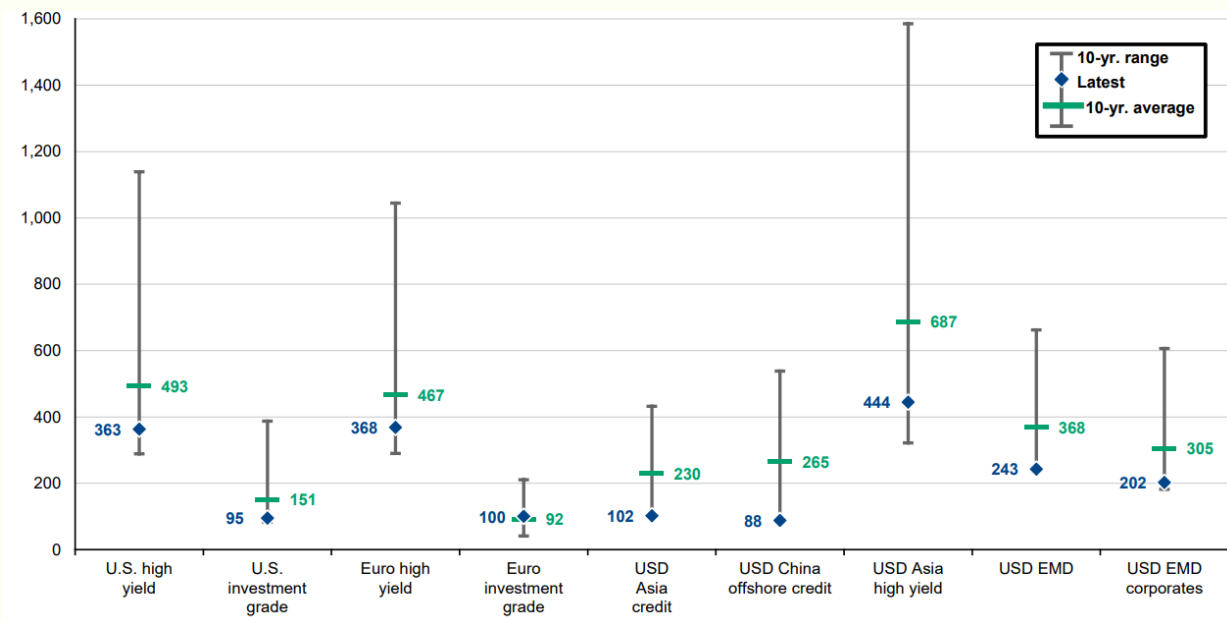
1. บทบาทนโยบายการเงิน มีผลต่อทิศทางของ yield ลดลง
2. Yield ถูกขับเคลื่อนโดย Sentiment และอุปทาน มากขึ้นเรื่อย ๆ ในช่วงที่ผ่านมา

K WEALTH คาดว่า Yield พันธบัตรระยะ 10 ปี ของสหรัฐฯ จะทรงตัวอยู่ใกล้ระดับปัจจุบันที่ประมาณ 4.1% และเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 3.9 – 4.4 %

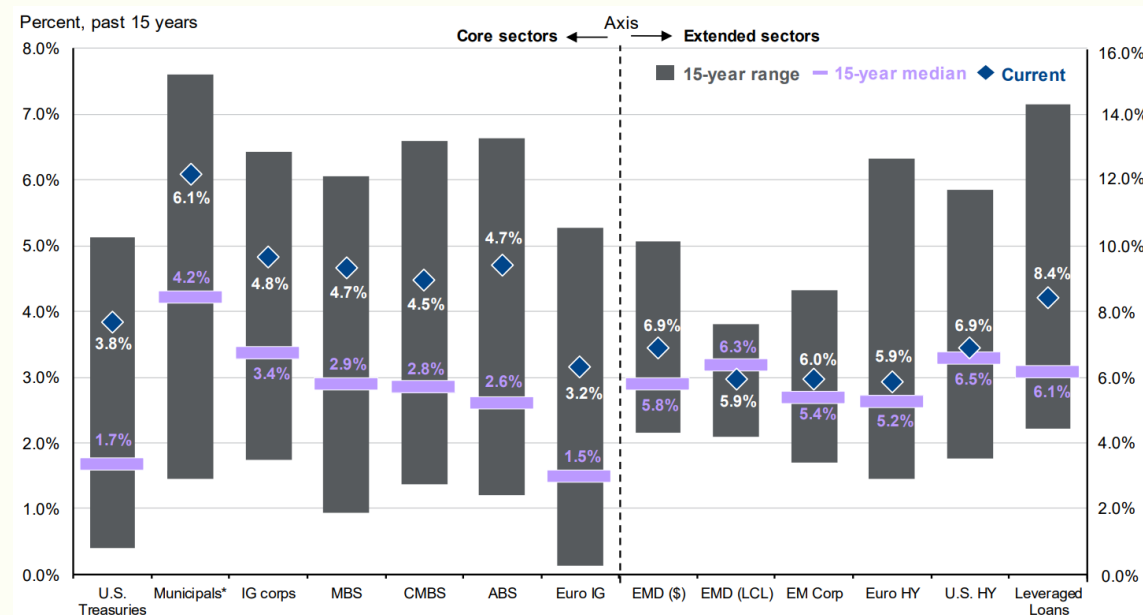
ทั้งนี้ yield อาจผันผวนได้จาก

1. ความไม่แน่นอนของนโยบาย พรณ.ทรัมป์ และ
2. ความกังวลความเป็นอิสระของ Fed

ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Fixed income spread (bps.))

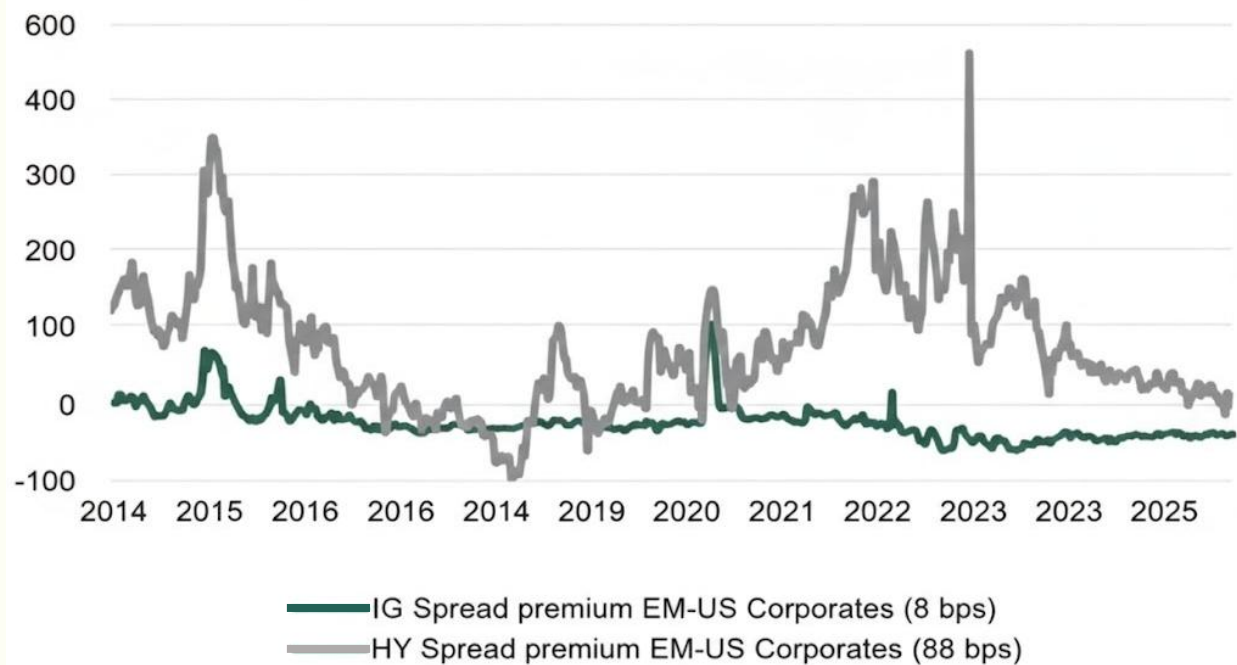


อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ (%)



- หากพิจารณาส่วนต่างระหว่างตราสารหนี้ชนิดต่างๆ กับพันธบัตร หรือ Spread ซึ่งเป็นตัวชี้วัด valuation จะพบว่าตราสารหนี้เกือบทุกประเภท ทั้ง Investment grade(IG) และ High yield(HY) รวมถึง USD Asia credit ต่างมี spread ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับอดีต หรือ แพงในมุมมองของ valuation
- อย่างไรก็ตาม ระดับของ Yield ของพันธบัตร MBS และ IG credit ของทั้งสหรัฐฯ รวมถึงยุโรป ยังคงมีความน่าสนใจ มี Yield ในระดับสูงเมื่อเทียบกับอดีตที่ผ่านมา ในขณะที่ HY ของทั้งสหรัฐฯ และยุโรป มี Yield ที่ไม่สูงไปจากอดีตมากนัก

ส่วนต่างผลตอบแทนเพิ่มเติมของตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่เทียบกับตราสารหนี้เอกชนสหรัฐฯ (Spread premium EM vs US Corporates)



โอกาสถูกบริษัทจัดอันดับปรับลดอันดับเครดิตเกิดขึ้นมากกว่าการถูกปรับเพิ่มอันดับ

Argentine Republic/The

Group By Rating Agency

Credit Rating Agencies

Moody's

1) Outlook

2) CC LT Foreign Bank Depst

3) CC LT Foreign Curr Debt

4) CC ST Foreign Bank Depst

5) CC ST Foreign Curr Debt

6) Long Term Rating

7) LC Curr Issuer Rating

8) FC Curr Issuer Rating

9) Foreign Currency LT Debt

10) Local Currency LT Debt

11) Foreign Currency ST Debt

12) Local Currency ST Debt

Standard & Poor's

13) LT Foreign Crncy Outlook

STABLE 07/17/25

WP 12/07/20

Bloomberg/Alternative Risk M

Probability Horizon

100) Bloomberg Default Risk

101) 1 Year Default Risk

Rating	Watch	Effective
CC		10/30/2001
CCC+		10/09/2001
B-		07/12/2001
B		06/06/2001
B	+	05/08/2001
B+	+	03/26/2001
BB-	+	03/19/2001
BB-		11/14/2000
BB	+	11/01/2000
BB		04/02/1997
BB-		08/25/1993

- EM IG ให้ Risk-Reward ดีกว่า EM HY โดย Spread มีเสถียรภาพสูง และความเสี่ยงด้านเครดิตใกล้เคียง US IG มากขึ้น สะท้อนความเชื่อมั่นของตลาดว่าเป็น Safe Carry Asset
- EM HY ยังมี Risk Premium และความผันผวนสูง แม้ Spread แคลลงจากจุดสูงสุด แต่ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว บ่งชี้ว่าความเสี่ยงยังไม่กลับสู่ภาวะปกติ
- คุณภาพ EM IG ใกล้เคียง US IG แต่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า ทำให้โดดเด่นในช่วงวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง
- HY มีความเสี่ยงสูงขึ้นในช่วงเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน เพราะการปรับลดเรตติ้งมักเกิดขึ้นเร็วและต่อเนื่อง ขณะที่การปรับเพิ่มเรตติ้งต้องใช้เวลานานและเกิดขึ้นยาก ทั้งในตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชน

Summary

- ธนาคารกลางหลักมีทิศทางนโยบายต่างกัน โดย Fed ยังคงอยู่ในวงจรการลดดอกเบี้ย ขณะที่ ECB หยุดลดดอกเบี้ย และ BOJ กำลังปรับขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป
- ความผันผวนคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 1. Fed อาจปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาดเอาไว้จากเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง 2. ความไม่แน่นอนของนโยบายรัฐบาล Trump และ 3. ความเป็นอิสระของ Fed อาจถูกท้าทาย
- EM bond โดยเฉพาะกลุ่ม Investment Grade (IG) ยังน่าสนใจจากพื้นฐานเศรษฐกิจที่ดี ความแข็งแกร่งด้านเสถียรภาพการคลัง และผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่ดีกว่า DM

Investment Implication

- ความผันผวนมีโอกาสดังเดิม การบริหารจัดการความเสี่ยงจึงมีความสำคัญ แนะนำให้น้ำหนักตราสารหนี้คุณภาพสูง (IG) มากกว่า High Yield
- คาดว่า Yield พันธบัตรสหรัฐฯ จะเคลื่อนไหวในกรอบ แม้อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลดลง จากการที่ตลาดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed ไปมาก และได้รับแรงกดดันจากการขาดดุลงบประมาณ
- Yield curve ของพันธบัตรคาดว่าจะมีความชันมากขึ้น จากการขาดดุลงบประมาณที่เพิ่มขึ้น
- การลงทุนใน EM IG จะช่วยสร้างกระแสรายได้สม่ำเสมอ และด้วยแนวโน้มวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงคาดว่าจะช่วยสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (Capital Gain) ให้ได้อีก

Risk

- หากความเป็นอิสระและความน่าเชื่อถือของ Fed ได้รับผลกระทบจากการแทรกแซงทางการเมือง อาจทำให้ตราสารหนี้ของสหรัฐฯ และสกุล USD ได้รับผลกระทบ
- ความเสี่ยงเฉพาะประเทศใน EM เช่น การเมือง การคลัง หรือโครงสร้างหนี้
- หากเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย จะส่งผลกระทบต่อตราสารหนี้กลุ่ม Credit และ EM ได้

Strategy

- กองทุนตราสารหนี้ทั้งพันธบัตร และ Credit คุณภาพดี รวมถึงมีการบริหารจัดการ duration อย่างเหมาะสมเพื่อให้ผ่านพ้นช่วงที่ความผันผวนปรับเพิ่มขึ้นได้
แนะนำ กองทุน K-GDBOND
- กลุ่มกองทุนที่เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ EM ระดับ Investment Grade คุณภาพสูง ช่วยลดความผันผวน

Asset Class

Equity

Thailand		Neutral
US		Neutral
Japan		Neutral
Europe		Slightly Positive
Asia ex. Japan		Slightly Positive
China		Slightly Positive
India		Slightly Positive
Vietnam		Neutral
Emerging Market		Slightly Positive

Fixed Income

Global Government		Neutral
Global Credit		Slightly Positive
Global High Yield		Slightly Negative
Emerging Market		Slightly Positive
Thailand		Slightly Positive

Alternative

TH&SG REITs		Slightly Positive
Global REITs		Neutral
Gold		Neutral
Oil		Neutral

- มุมมองต่อตราสารทุนขึ้นเป็นเชิงบวกเล็กน้อย แม้ผลตอบแทนคาดหวังในเชิงตัวเลขยังไม่เปลี่ยนแปลง แต่ในเชิงเปรียบเทียบ ตราสารทุนมีความน่าสนใจมากกว่าตราสารหนี้ ท่ามกลางสภาพแวดล้อมนโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลาย ขณะที่แนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังมีความต่อเนื่องเข้าสู่ปี 2026
- เรายังให้น้ำหนักกับตลาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะเอเชีย ซึ่งมีปัจจัยหนุนพร้อมกันทั้งค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนลง โมเมนตัมการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งกว่า และบทบาทเชิงกลยุทธ์ในห่วงโซ่มูลค่า AI ระดับโลก
- สำหรับตลาดพัฒนาแล้ว เราให้น้ำหนักหุ้นยุโรปมากขึ้น จาก Valuation ที่น่าสนใจกว่าสหรัฐฯ สัญญาว่าการเติบโตของเศรษฐกิจและกำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดของวัฏจักรไปแล้ว รวมถึงแรงหนุนระยะกลางจากเมกะเทรนด์ เช่น พลังงานสะอาดและโครงสร้างพื้นฐาน

- เราปรับมุมมองต่อตราสารหนี้ลงเล็กน้อย เนื่องจากโอกาสสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติมในปี 2026 มีแนวโน้มต่ำกว่าปีที่ผ่านมา และอาจมีความผันผวนที่เพิ่มสูงขึ้น โดยผลตอบแทนจะพึ่งพารายได้จากดอกเบี้ยรับ (carry income) เป็นหลัก สะท้อนว่าตลาดได้ปรับรับความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปมากแล้ว
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังคงให้น้ำหนักกับตราสารหนี้คุณภาพดีระดับโลก (Global Investment Grade) เพื่อรักษาเสถียรภาพของพอร์ต และคัดเลือกแสวงหาผลตอบแทนเพิ่มเติมอย่างระมัดระวังผ่านตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ระดับ Investment Grade เป็นหลัก

- **ทองคำ** มีมุมมองเป็น Neutral จากปัจจัยหนุนในระยะสั้น โดยเฉพาะความไม่แน่นอนด้านการค้า เริ่มคลี่คลายลง อย่างไรก็ตาม ทองคำยังคงมีบทบาทสำคัญในฐานะสินทรัพย์ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตในระยะยาว โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดหุ้นมีความผันผวนสูง
- **น้ำมัน** เผชิญแรงกดดันต่อ ทั้งจากการเร่งการผลิตน้ำมันเพิ่มเติม และทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีทิศทางที่ชะลอตัวลง
- แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed ส่งผลให้กลุ่ม REITs มีความน่าสนใจมากขึ้น อีกทั้งคาดการณ์ว่ายอดใช้จ่ายภาคครัวเรือนมีแนวโน้มเติบโตดีในช่วงปลายปี ซึ่งเป็นสัดส่วนรายได้หลักใน REITs ของฝั่งสหรัฐฯ ที่เป็น Shopping Malls

Investment objective		Theme	Fund	Weight (%)		
				Conservative	Moderate	Aggressive
Core Portfolio		K-WPBALANCED / K-WPSPEEDUP / K-WPULTIMATE		60	60	60
Cash		K-SFPLUS		4	3	2
Satellite	Growth 6 / 18 / 27	Health Is Wealth	K-GHEALTH	1	3	4
		Global Value Picks	K-GSELECT	2	7	11
		Defensive Infrastructure Income	K-GINFRA	1	2	3
		China Tech Opportunity	K-CHINA	1	2	3
		India Rising Resilient and Ready	K-INDIA	1	3	4
		Value on the Silicon Silk Road	K-ATECH	0	1	2
	Income 30 / 19 / 11	Discover Global Bond With Dynamic Risk Control	K-GDBOND	15	9	4
		Steady Return With Low Volatility	K-FIXEDPLUS	15	10	7
Total Weight				100	100	100

คำเตือน : ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุน ความเสี่ยงได้ที่หนังสือชี้ชวน และ ข้อมูลเพิ่มเติม www.kasikornasset.com
 หมายเหตุ : Core Port เน้นการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโตอย่างมั่นคงในระยะยาว แนะนำถือลงทุนอย่างน้อย 3-5 ปี
 Satellite Port เหมาะสำหรับการปรับเปลี่ยนตามสภาวะตลาด เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม

กองทุนแนะนำ

เดือนมกราคม 2026

ผลดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันผลดำเนินงานในอนาคต

กองทุนรวมตราสารหนี้

นโยบายการลงทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 25 ธ.ค. 68

K-SF-A



- ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ภาคเอกชน และหรือเงินฝากทั้งในและต่างประเทศ
- จะคงอายุตราสารเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนัก (Portfolio Duration) ของกองทุนไม่เกิน 1 ปี

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-SF-A	1.69%	0.26%	0.67%	1.71%	1.42%

K-SFPLUS-A



- ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ภาคเอกชน และหรือเงินฝากทั้งในและต่างประเทศ
- จะคงอายุตราสารเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนัก (Portfolio Duration) ของกองทุนไม่เกิน 1 ปี

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-SFPLUS-A	1.95%	0.27%	0.74%	1.97%	1.43%

K-FIXED-A



- ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐและภาคเอกชน และเงินฝากในประเทศ
- อาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-FIXED-A	3.49%	-0.47%	0.61%	3.43%	1.13%

K-FIXEDPLUS-A



- ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐและภาคเอกชน และเงินฝากทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- ลงทุนในต่างประเทศได้ไม่จำกัดอัตราส่วน โดยจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-FIXEDPLUS-A	3.76%	-0.42%	0.80%	3.72%	1.90%

- ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ศึกษาข้อมูลกองทุนเพิ่มเติม : www.kasikornasset.com
- ที่มา Morningstar
- ที่มารูปภาพ Freepik.com

จัดทำโดย

Investment Products Management Chapter

กองทุนแนะนำ

เดือนมกราคม 2026

ผลดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันผลดำเนินงานในอนาคต

กองทุนรวมผสม

นโยบายการลงทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 23 ธ.ค. 68

K-WPBALANCED



- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั้งในและต่างประเทศ ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ ทรัพย์สินทางเลือก และตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป ร่วมกับ JPMorgan Asset Management

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-WPBALANCED	4.10%	-0.83%	2.04%	3.76%	0.26%

K-WPSPEEDUP



- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั้งในและต่างประเทศ ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ ทรัพย์สินทางเลือก และตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป ร่วมกับ JPMorgan Asset Management

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-WPSPEEDUP	4.72%	-0.71%	3.67%	4.07%	-0.89%

K-WPULTIMATE



- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั้งในและต่างประเทศ ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ ทรัพย์สินทางเลือก และตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป ร่วมกับ JPMorgan Asset Management

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-WPULTIMATE	5.97%	-0.59%	4.75%	5.15%	-0.25%

- ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ศึกษาข้อมูลกองทุนเพิ่มเติม : www.kasikornasset.com
- ที่มา Morningstar
- ที่มารูปภาพ Freepik.com

จัดทำโดย

Investment Products Management Chapter

กองทุนแนะนำ

เดือนมกราคม 2026

ผลดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันผลดำเนินงานในอนาคต
กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน

กองทุนรวมผสม

นโยบายการลงทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 22 ธ.ค. 68

K-ALLRD-UI-A(A)



- กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ โดยจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของ LO Funds – All Roads, Syst. NAV Hdg, (USD), I Class A (กองทุนหลัก) กระจายการลงทุนในสินทรัพย์ทั่วโลก โดยใช้กลยุทธ์ Risk-based Allocation ควบคุมความเสี่ยงของพอร์ต

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-ALLRD-UI-A(A)	0.79%	-0.94%	0.88%	0.63%	-0.08%

K-ALLGR-UI-A(A)



- กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ โดยจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของ LO Funds – All Roads Growth, Syst. NAV Hdg, (USD), I Class A (กองทุนหลัก) กระจายการลงทุนในสินทรัพย์ทั่วโลก โดยใช้กลยุทธ์ Risk-based Allocation ควบคุมความเสี่ยงของพอร์ต

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-ALLGR-UI-A(A)	1.56%	-1.51%	1.86%	1.13%	1.00%

K-ALLEN-UI-A(A)



- กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ โดยจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของ LO Funds IV - All Roads Enhanced, (USD), I Class A (กองทุนหลัก) กระจายการลงทุนในสินทรัพย์ทั่วโลก โดยใช้กลยุทธ์ Risk-based Allocation ควบคุมความเสี่ยงของพอร์ต

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-ALLEN-UI-A(A)	1.44%	-1.92%	2.52%	1.00%	1.13%

- ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ศึกษาข้อมูลกองทุนเพิ่มเติม : www.kasikornasset.com
- ที่มา Morningstar
- ที่มารูปภาพ Freepik.com

จัดทำโดย

Investment Products Management Chapter

กองทุนแนะนำ

เดือนมกราคม 2026

กองทุนรวมตราสารหนี้
ต่างประเทศ

นโยบายการลงทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 24 ธ.ค. 68

K-GDBOND-A(A)



- ลงทุนในกองทุน PIMCO GIS Income Fund, Class INST USD Acc (กองทุน)หลักกองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-GDBOND-A(A)	5.12%	1.21%	3.24%	5.15%	-1.87%

กองทุนรวมหุ้น

นโยบายการลงทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 23 ธ.ค. 68

K-CHINA-A(D)



- กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน JPMorgan Funds - China Fund, Class JPM China I (acc) — USD (กองทุนหลัก)
- กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-CHINA-A(D)	21.06%	-4.29%	13.55%	21.39%	-0.42%

- ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ศึกษาข้อมูลกองทุนเพิ่มเติม : www.kasikornasset.com
- ที่มา Morningstar
- ที่มารูปภาพ Freepik.com

จัดทำโดย

Investment Products Management Chapter

กองทุนแนะนำ

เดือนมกราคม 2026

ผลดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันผลดำเนินงานในอนาคต

กองทุนรวมหุ้น

นโยบายการลงทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 23 ธ.ค. 68

K-GSELECT



- กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน JPMorgan Global Select Equity ETF (กองทุนหลัก)
- กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-GSELECT	8.80%	1.09%	5.95%	6.86%	6.91%

K-GPINUH-A(A)



- กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Premium Income Active UCITS ETF - USD (dist) (กองทุนหลัก)
- กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-GPINUH-A(A)	1.67%	-0.04%	-2.25%	1.30%	-1.12%

K-GHEALTH



- กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน JPMorgan Funds – Global Healthcare Fund, Class A (acc) - USD (กองทุนหลัก)
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-GHEALTH	9.83%	11.74%	14.78%	9.07%	3.91%

KT-HEALTHCARE



- กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Janus Henderson Global Life Sciences Fund
- กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
KT-HEALTHCARE	17.65%	20.38%	27.71%	8.22%	5.51%

- ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ศึกษาข้อมูลกองทุนเพิ่มเติม : www.kasikornasset.com
- ที่มา Morningstar
- ที่มารูปภาพ Freepik.com

จัดทำโดย

Investment Products Management Chapter

กองทุนแนะนำ

เดือนมกราคม 2026

ผลดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันผลดำเนินงานในอนาคต

กองทุนรวมหุ้น

นโยบายการลงทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 23 ธ.ค. 68

K-ATECH



- ลงทุนในกองทุน JPMorgan Pacific Technology - Class C (acc) - USD (กองทุนหลัก)
- ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-ATECH	29.73%	-0.41%	25.04%	30.47%	-5.58%

K-INDIA-A(A)



- กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Goldman Sachs India Equity Portfolio Class I Shares (Acc.) (กองทุนหลัก)
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-INDIA-A(A)	-8.33%	-1.11%	-3.25%	-8.87%	2.61%

K-GINFRA-A(D)



- กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Wellington Enduring Assets Fund, USD S Accumulating Unhedged (กองทุนหลัก)
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-GINFRA-A(D)	18.39%	2.85%	5.11%	18.30%	4.45%

- ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ศึกษาข้อมูลกองทุนเพิ่มเติม : www.kasikornasset.com
- ที่มา Morningstar
- ที่มารูปภาพ Freepik.com

จัดทำโดย

Investment Products Management Chapter

Fund Overview

K All Roads Series Fund not for retail investors (K-ALLBASIC), (K-ALLRD-UI), (K-ALLGR-UI), (K-ALLEN-UI)

Master Fund : LO Funds – All Roads, Syst. NAV Hdq, (USD), I Class A

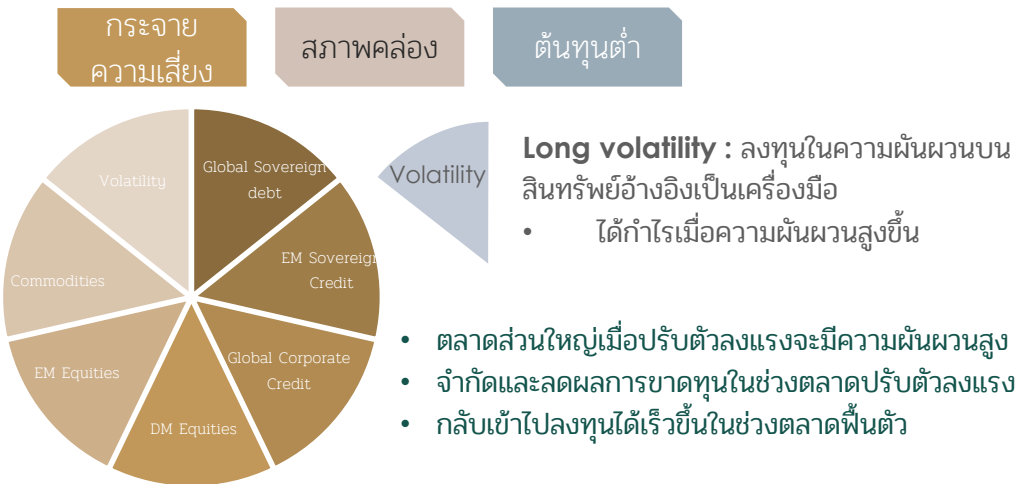


Characteristics

- ลงทุนสินทรัพย์ทั่วโลก กลยุทธ์การลงทุนทั้งแบบ Qualitative และ/หรือ Systematic เช่น Risk-based Methodology โดยจัดสรรน้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อควบคุมความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวม
- การลงทุนแบบยืดหยุ่นสูง ปรับเปลี่ยนความเสี่ยงของพอร์ตและน้ำหนักการลงทุนให้เหมาะสมกับภาวะตลาด พร้อมใช้ตราสารอนุพันธ์ (Derivatives) เพื่อบริหารความเสี่ยงประสิทธิภาพการลงทุน และเพิ่มฐานะการลงทุน (Leverage)

Investment Universe

พอร์ตการลงทุนหลัก All Roads เน้นการลงทุนในสินทรัพย์ทั่วโลก ได้แก่



กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน

Outlook

- เศรษฐกิจโลกปี 2026 ยังขยายตัวได้แม้อยู่ปลายวัฏจักร โดยได้แรงหนุนจากนโยบายการคลัง การลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ขณะที่โอกาสการลงทุนเริ่มกระจายออกจากหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ไปสู่ธีมและภูมิภาคที่หลากหลายมากขึ้น
- ในสภาพแวดล้อมที่การเติบโตไม่สม่ำเสมอ ความผันผวนสูง การกระจายความเสี่ยงผ่านกองทุนรวมผสมจึงเหมาะสมในการสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอและยั่งยืนในปี 2026

	Target Vol.	Target Max Drawdown 1 ปี	ฐานะการลงทุน (Leverage ของกองทุนหลัก)	ผลตอบแทน YTD	ภาพรวมการลงทุน
K-ALLBASIC	4.5%	ไม่เกิน 8.8%	60.5%	1.70%	- สถานะการลงทุนของพอร์ตโดยรวมมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า แต่พอร์ตโดยรวมยังมีความสมดุลระหว่าง cyclical asset กับ defensive assets - ผลการดำเนินงาน (MTD) ในเดือน พ.ย. กุดตันจากพันธบัตรรัฐบาลที่ yield ปรับตัวขึ้นในหลายประเทศ รวมถึงหุ้นทั้งกลุ่ม DM และ EM ที่ปรับตัวลงจากความกังวลเรื่อง AI Buble รวมถึงการคาดการณ์ดอกเบี้ยของ Fed ที่อาจเลื่อนออกไป
K-ALLRD-UI	5.0%	ไม่เกิน 10.0%	152.3%	1.55%	
K-ALLGR-UI	9.0%	ไม่เกิน 17.5%	270.2%	2.48%	
K-ALLEN-UI	12.0%	ไม่เกิน 22.5%	347.6%	2.37%	

Fund Overview

K WealthPLUS series (K-WPBALANCED), (K-WPSPEEDUP), (K-WPULTIMATE)

Characteristics

กลุ่มกองทุนผสมที่จัดพอร์ตการลงทุนให้สำเร็จรูป One-Stop Diversification มีการกระจายความเสี่ยง ลงทุนในกองทุนเดียวได้ทั้งหุ้น ตราสารหนี้ สินค้าโภคภัณฑ์ ทั่วโลก พร้อมปรับพอร์ตตามสภาวะตลาด

ร่วมมือกับ J.P. Morgan Asset Management บล.ระดับโลก ด้วยงานวิจัยการลงทุนเชิงลึก เพื่อสร้างพอร์ตการลงทุนที่เหมาะสมกับทุกภาวะตลาด

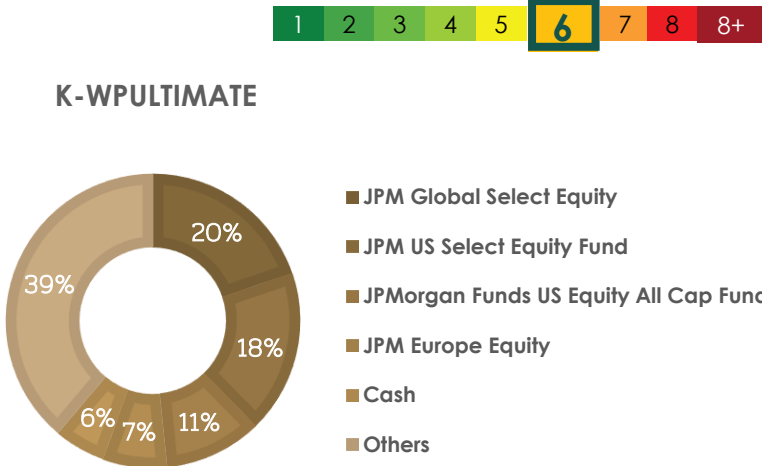
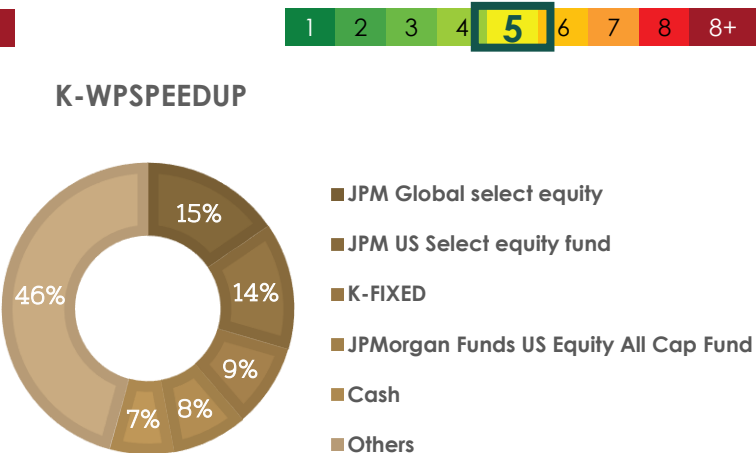
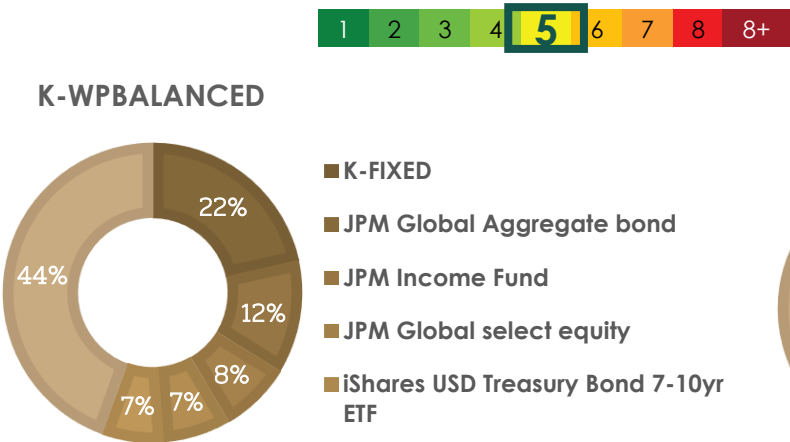
Investment Universe

กรอบการลงทุนระยะยาว	K-WPBALANCED	K-WPSPEEDUP	K-WPULTIMATE
ตราสารทุน (ไทยและต่างประเทศ)	30% (15% - 45%)	65% (50% -80%)	85% (70% - 100%)
ตราสารหนี้ (ไทยและต่างประเทศ)	70% (55% - 85%)	35% (20% - 50%)	15% (0% - 30%)

Outlook

- เศรษฐกิจโลกปี 2026 ยังขยายตัวได้แม้อยู่ปลายวัฏจักร โดยได้แรงหนุนจากนโยบายการคลัง การลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ขณะที่โอกาสการลงทุนเริ่มกระจายออกจากหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ไปสู่ธีมและภูมิภาคที่หลากหลายมากขึ้น
- ในสภาพแวดล้อมที่การเติบโตไม่สม่ำเสมอ ความผันผวนสูง การกระจายความเสี่ยงผ่านกองทุนรวมผสมจึงเหมาะสมในการสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอและยั่งยืนในปี 2026

สัดส่วนการลงทุนของ K WealthPLUS series



KTAM World Healthcare Fund (KT-HEALTHCARE)

Master fund : Janus Henderson Global Life Sciences Fund - Class H2

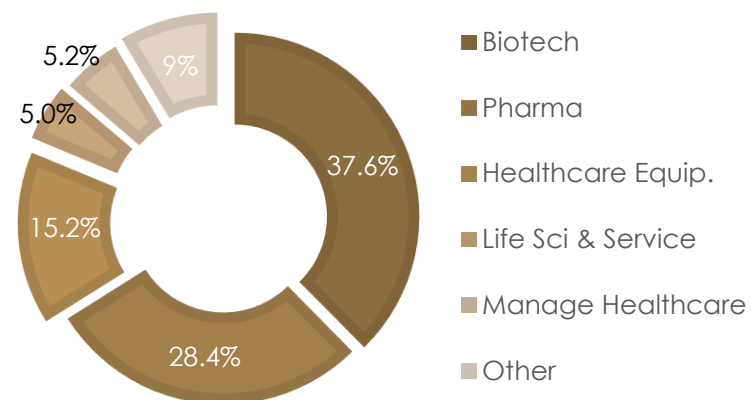


Characteristics

ลงทุนในกองทุน Janus Henderson Global Life Sciences Fund มีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

เน้นลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่าง ๆ ทั่วโลก ที่มีความเกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินชีวิต (Life Sciences) ซึ่งเกี่ยวข้องกับการรักษาหรือการพัฒนาคุณภาพชีวิต

Sector Allocation



Outlook

- กลุ่ม Healthcare ถือเป็นหนึ่งในกลุ่ม Defensive ที่มีความสัมพันธ์กับวัฏจักรเศรษฐกิจต่ำกว่ากลุ่มอื่น ๆ ส่งผลให้รายได้และกำไรมีเสถียรภาพมากกว่า แม้ในช่วงที่เศรษฐกิจโลกเผชิญภาวะชะลอตัว โดยเฉพาะในช่วงตลาดขาดทุน กลุ่มนี้มักปรับตัวลดลงน้อยกว่าตลาดโดยรวม สะท้อนคุณสมบัติในการลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- แนวโน้มการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุในหลายประเทศ โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ประกอบกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาให้ความสำคัญกับการดูแลสุขภาพมากขึ้น ล้วนส่งผลให้ความต้องการสินค้าและบริการด้าน Healthcare เติบโตอย่างต่อเนื่อง ครอบคลุมทั้งบริการรักษาโรค การป้องกันโรค ตลอดจนการซื้อประกันสุขภาพ
- ขณะเดียวกัน ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีการแพทย์ โดยเฉพาะในกลุ่ม Biotechnology ยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ช่วยผลักดันรายได้ของบริษัทในกลุ่มนี้ โดยมุ่งเน้นการพัฒนาและนวัตกรรมรักษาโรคร้ายแรง เช่น มะเร็ง เบาหวาน โรคหัวใจ และโรคทางพันธุกรรม ซึ่งมีศักยภาพสร้างรายได้ระดับสูงและต่อเนื่อง
- แรงกดดันเชิงนโยบายของกลุ่ม Healthcare ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว หลังความไม่แน่นอนในช่วงก่อนและระหว่างสมัย Donald Trump โดยความเสี่ยงส่วนใหญ่ถูกสะท้อนในราคาและ policy uncertainty เริ่มคลี่คลาย
- การลดลงของความเสี่ยงด้านนโยบายช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนและคาดว่าจะส่งผลให้การดำเนินงานของกลุ่ม Healthcare พ้นตัวได้ในปี 2026

Top 10 Holdings

Eli Lilly & Co	8.68%	Argenx SE (ADR)	2.83%
Johnson & Johnson	5.04%	Abbot Laboratories	2.79%
AstraZeneca PLC	4.17%	Sanofi SA	2.65%
UnitedHealth Group Inc	3.83%	Boston Scientific	2.64%
AbbVie Inc	3.40%	Thermo Fisher Scientific	2.47%

K Global Healthcare Equity Fund (K-GHEALTH)

Master fund : JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund

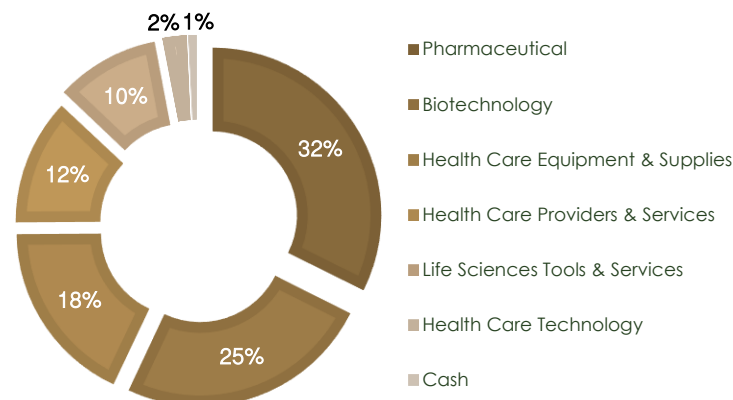


Characteristics

ลงทุนในกองทุน JPMorgan Funds – Global Healthcare Fund, Class A (acc) - USD

ลงทุนในหุ้นสุขภาพ ทั่วโลกที่เน้น 4 เริ่มการลงทุนหลัก
1. Pharmaceuticals 2. Biotech 3. Medtech
4. Healthcare Services โดยใช้กลยุทธ์ Bottom-up
คัดเลือก 50-90 หลักทรัพย์

Sector Allocation



Quarter in Review (30 Sep 2025)

- กองทุนได้อานิสงค์บวกจากการ OW **Johnson & Johnson** ซึ่งงบไตรมาส 2/68 ออกมาดี
- หุ้นที่กดดันผลการดำเนินงานของกองทุนคือ 1) **Not holding CSL** ซึ่งเป็นหุ้น Biotech ออสเตรเลีย ราคาหุ้นปรับตัวลดลงหลังรายงานงบต่ำคาดและ Guidance ที่ระมัดระวังและต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด 2) กองทุน OW MoonLake ราคาหุ้นปรับตัวลดลงหลังเผยแพร่ผลทดลองทรีตเมนต์ผิวหนังที่ยังไม่มั่นใจ 3) UW Thermo Fisher ซึ่งราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีหลังรายงานงบไตรมาส 2/68 ดีกว่าคาดและปรับเพิ่ม Guidance ของปีขึ้น
- มองไปข้างหน้ากองทุนยังคง OW Biotech และ Pharma บางตัวที่แพง โดยในช่วงที่ผ่านมามีการเพิ่มน้ำหนักในกลุ่ม MedTech และลดน้ำหนัก

UNH ลง

Outlook

- กลุ่ม Healthcare ถือเป็นหนึ่งในกลุ่ม Defensive ที่มีความสัมพันธ์กับวัฏจักรเศรษฐกิจต่ำกว่ากลุ่มอื่น ๆ ส่งผลให้รายได้และกำไรมีเสถียรภาพมากกว่า แม้ในช่วงที่เศรษฐกิจโลกเผชิญภาวะชะลอตัว โดยเฉพาะในช่วงตลาดขาลง หุ้นกลุ่มนี้มักปรับตัวลดลงน้อยกว่าตลาดโดยรวม สะท้อนคุณสมบัติในการลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- แนวโน้มการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุในหลายประเทศ โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ประกอบกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาให้ความสำคัญกับการดูแลสุขภาพมากขึ้น ล้วนส่งผลให้ความต้องการสินค้าและบริการด้าน Healthcare เติบโตอย่างต่อเนื่อง ครอบคลุมทั้งบริการรักษาโรค การป้องกันโรค ตลอดจนการซื้อประกันสุขภาพ
- ขณะเดียวกัน ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีการแพทย์ โดยเฉพาะในกลุ่ม Biotechnology ยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ช่วยผลักดันรายได้ของบริษัทในกลุ่มนี้ โดยมุ่งเน้นการพัฒนาและนวัตกรรมรักษาโรคร้ายแรง เช่น มะเร็ง เบาหวาน โรคหัวใจ และโรคทางพันธุกรรม ซึ่งมีศักยภาพสร้างรายได้ระดับสูงและต่อเนื่อง
- แรงกดดันเชิงนโยบายของกลุ่ม Healthcare ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว หลังความไม่แน่นอนในช่วงก่อนและระหว่างสมัย Donald Trump โดยความเสี่ยงส่วนใหญ่ถูกสะท้อนในราคาและ policy uncertainty เริ่มคลี่คลาย
- การลดลงของความเสี่ยงด้านนโยบายช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนและคาดจะส่งผลให้การดำเนินงานของกลุ่ม Healthcare พ้นตัวได้ในปี 2026

K China Equity Fund (K-CHINA)

Master fund : JPMorgan China Fund

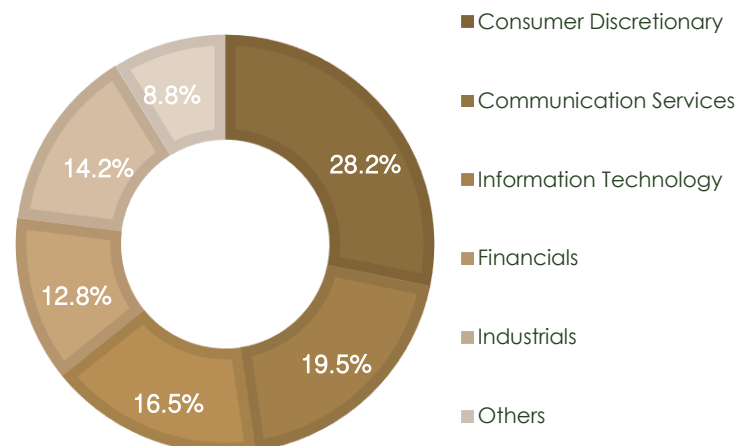


Characteristics

กองทุน All China ที่ลงทุนในกองทุนหลัก JP Morgan China Fund I (acc)-USD ที่ลงทุนในหุ้นจีน A-Shares ได้ไม่เกิน 40%

- คัดเลือกหุ้นแบบ Bottom-Up เน้นหุ้นจีนที่มีคุณภาพดี เด็บโตสูง หุ้นกลุ่มเศรษฐกิจใหม่ (New Economy) เช่น กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ และ กลุ่มอุปโภคบริโภค
- ลงทุนในหุ้นจีน 50-85 ตัว

Sector Allocation



Outlook

- เศรษฐกิจจีนค่อย ๆ ฟื้นตัว โดยแรงหนุนหลักมาจากนโยบายภาครัฐที่ยังผ่อนคลาย ทั้งด้านการเงิน การคลัง และมาตรการพยุงภาคอสังหาฯ-การบริโภค ซึ่งช่วยลดความเสี่ยง downside ของเศรษฐกิจ
- กลุ่มบริษัทชั้นนำ โดยเฉพาะอินเทอร์เน็ตและเทคโนโลยี มีพื้นฐานกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นจากการปรับโครงสร้างต้นทุนและการขยายรายได้ในต่างประเทศ
- อุตสาหกรรมที่ได้รับแรงหนุนจากนโยบาย เช่น AI ภายในประเทศ เซมิคอนดักเตอร์ เทคโนโลยีการผลิตขั้นสูง และการบริโภคคุณภาพสูง ยังมีศักยภาพเติบโตในระยะกลางถึงยาว เนื่องจากสอดคล้องกับทิศทางของแผนพัฒนาเศรษฐกิจ 5 ปี

Top 10 Holdings

Tencent	9.7%	NetEase	3.3%
Alibaba	9.7%	Ping An Insurance	3.3%
Pinduoduo	5.4%	Trip.com	2.7%
Xiaomi	5.0%	Meituan	2.5%
China Merchants Bank	3.4%	CATL	2.5%

Market positions



K Global Select Fund (K-GSELECT)

Master fund : JPMorgan Global Select Equity ETF

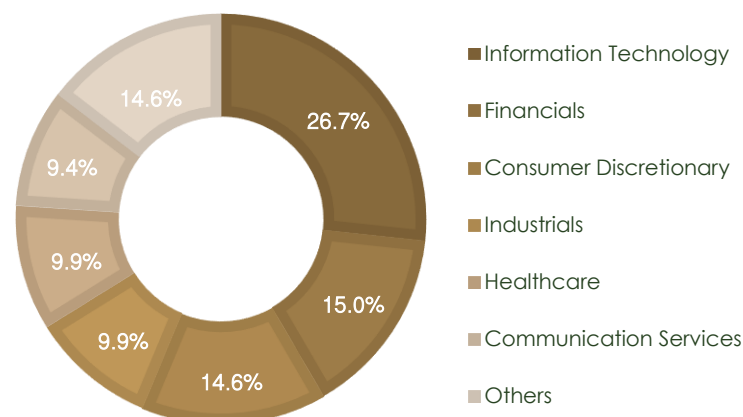


Characteristics

ลงทุนในหุ้นทั่วโลกด้วยกลยุทธ์ Core Equity ผสม Value และ Growth เน้นตลาดพัฒนาแล้ว สร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มจาก Stock Selection ขณะที่ Sector Exposure ใกล้เคียงกับ MSCI World

- Bottom-up คัดเลือกหุ้น 70-100 หลักทรัพย์ (ปัจจุบัน 72) จากทีม Global Research
- Active ETF ทำให้ติดตามสถานะการลงทุนได้ทุกหลักทรัพย์รายวัน

Sector Allocation



Outlook

- กอง K-GSELECT เหมาะกับการลงทุนในช่วงที่ตลาดโลกเปลี่ยนจากการเติบโตแบบกระจุกตัวไปสู่การกระจายตัวของกำไร โดยกองเน้นคัดเลือกหุ้นคุณภาพสูงทั่วโลกที่มีความสามารถทำกำไรสม่ำเสมอ งบดุลแข็งแกร่ง และมีความได้เปรียบทางการแข่งขัน ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจาก valuation ที่ตึงตัวของหุ้นบางกลุ่ม โดยเฉพาะหุ้นเมกะแคปสหรัฐฯ
- K-GSELECT สามารถทำหน้าที่เป็น core global equity ที่ช่วยสร้างสมดุลระหว่างโอกาสการเติบโตและการควบคุมความผันผวน เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการรับผลตอบแทนจากหุ้นโลกในระยะกลางถึงยาว โดยไม่ต้องพึ่งพาการคาดการณ์ทิศทางตลาดระยะสั้น

Top 10 Holdings

NVIDIA	6.12%	Google	2.88%
Apple	5.97%	Meta	2.69%
MSFT	5.55%	Exxon Mobil	2.61%
AMZN	3.95%	The Walt Disney	2.32%
JNJ	3.15%	The Coca-Cola Company	2.22%

K Global Equity Premium Income Fund (K-GPIN)

Master fund : JPMorgan Global Equity Premium Income Active UCITS ETF

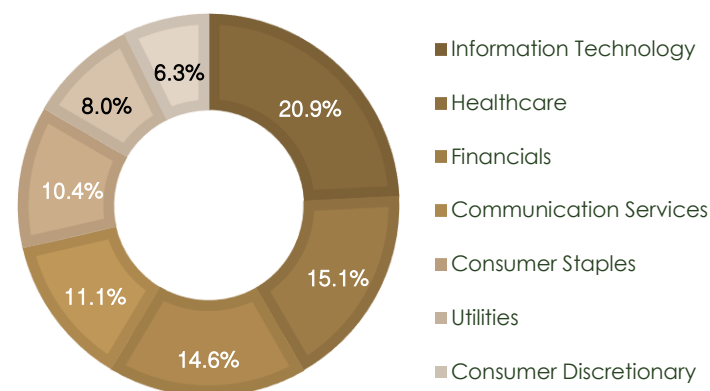


Characteristics

- ลงทุนหุ้น Defensive ทั่วโลก แบบ Bottom-up
- รวมถึงสร้างรายได้สม่ำเสมอจากการขาย Call Option และเงินปันผลจากบริษัทจดทะเบียน
- Active ETF ติดตามสถานะการลงทุนได้รายวัน

มีให้เลือกทั้ง Share class ปกป้องความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน K-GPIN-A(A) และแบบไม่ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน K-GPINUH-A(A) และแบบขายคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ K-GPINUH-A(R)

Country allocation



Outlook

- ในภาวะที่ตลาดหุ้นโลกผันผวนสูง กองทุน K-GPIN เป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่มองหาผลตอบแทนสม่ำเสมอ แต่รับความเสี่ยงได้จำกัด กองทุนเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive และเทคโนโลยีที่มีรายได้มั่นคง คัดเลือกโดย JPMorgan Asset Management พร้อมใช้กลยุทธ์การขาย Call Option เพื่อช่วยลดความผันผวนของพอร์ตและสร้างกระแสเงินสดต่อเนื่องแม้ในช่วงตลาดขาลง
- กองทุน K-GPIN (Hedged class) ปกป้องความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการปิดความเสี่ยงจากค่าเงิน
- กองทุน K-GPINUH (Unhedged class) ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน ผู้ลงทุนจึงได้ประโยชน์ถ้าเงินบาทอ่อน แต่ถ้าเงินบาทแข็งอาจลดผลตอบแทน เหมาะกับคนที่รับความเสี่ยง FX ได้ และมองว่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนในระยะข้างหน้า

Top 10 Holdings

Johnson and Johnson	1.77%	AT&T (บริษัทเทเลคอม)	1.32%
Southern Co (ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า)	1.67%	Newmont (บริษัทเหมืองแร่)	1.23%
Microsoft	1.56%	Pepsico	1.21%
DEUTSCHE TELEKOM (บริษัทเทเลคอม)	1.41%	Cencora (บริษัทยา)	1.19%
Berkshire Hathaway	1.36%	McDonalds	1.19%

Fund Overview

K Global Infrastructure Equity Fund (K-GINFRA)

Master fund : Wellington Enduring Assets Fund, USD \$ Accumulating Unhedged



Characteristics

ลงทุนในตราสารทุนของบริษัททั่วโลกที่เป็นเจ้าของสินทรัพย์
คงทนถาวร เพื่อสร้างรายได้สม่ำเสมอ
ในระยะยาว ทำให้หุ้นมีลักษณะ Defensive

สัมปทานระยะยาว

รายได้มั่นคง เติบโตตามเงินเฟ้อ กระแสเงินสดไม่ผันผวน

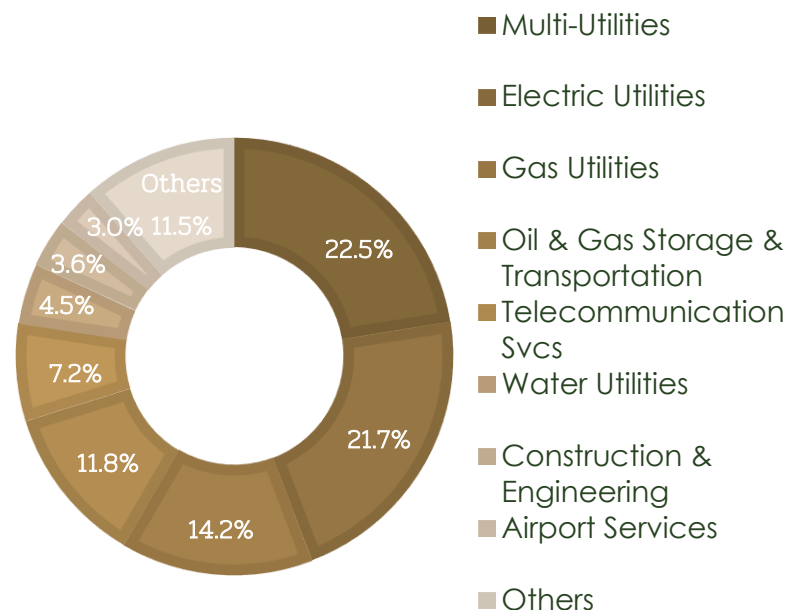
ได้รับการปกป้องด้วยกฎเกณฑ์

ไม่อ่อนไหวตามภาวะเศรษฐกิจ ได้ประโยชน์จากกฎเกณฑ์
ภาครัฐ

ความสามารถแข่งขันยั่งยืน

กีดกันไม่ให้ผู้เล่นรายใหม่เข้ามาในตลาดหรือเลียนแบบได้ยาก

Sector Allocation



Outlook

- กอง K-GINFRA เหมาะกับการลงทุนในช่วงที่โลกเข้าสู่วัฏจักรการ
ลงทุนโครงสร้างพื้นฐานรอบใหม่ ซึ่งขับเคลื่อนโดย 3 ปัจจัยหลัก ได้แก่
การลงทุนด้านพลังงานและโครงข่ายไฟฟ้า การขยายศูนย์ข้อมูลและ
โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลจาก AI และนโยบายการคลังที่ยังเน้นการลงทุน
ระยะยาวในหลายประเทศ โครงสร้างพื้นฐานเหล่านี้มีลักษณะรายได้
ค่อนข้างมั่นคง อิงสัญญาระยะยาว และมีความสามารถส่งผ่านต้นทุน
(pricing power) ได้บางส่วน ช่วยลดความผันผวนเมื่อเทียบกับหุ้น
เติบโตทั่วไป
- K-GINFRA ทำหน้าที่เป็น growth defensiveness คือให้โอกาส
เติบโตจากอิมระยะยาว ขณะเดียวกันช่วยพุงพอร์ตในช่วงที่ตลาดหุ้นผัน
ผวนจากดอกเบี้ย การเมือง หรือความไม่แน่นอนเชิงนโยบาย เหมาะเป็น
ส่วนเสริมของพอร์ตหุ้นโลกหรือกองทุนรวมผสม เพื่อเพิ่มความสมดุล
ระหว่างการเติบโตและเสถียรภาพของผลตอบแทน

Top 10 Holdings

E.ON (Utilities)	4.2%
Sempra (Utilities)	4.1%
Cia de Saneamento (Utilities)	4.0%
William Cos Inc (Energy)	4.0%
Engie (Utilities)	3.9%

Targa Resources (Energy)	3.9%
Osaka Gas Co (Utilities)	3.7%
Atmos Energy Corp (Utilities)	3.7%
National Grid (Utilities)	3.6%
American Elec Power (Utilities)	3.6%

K India Equity Fund (K-INDIA)

Master fund : Goldman Sachs India Equity Portfolio Class I Shares (Acc.)

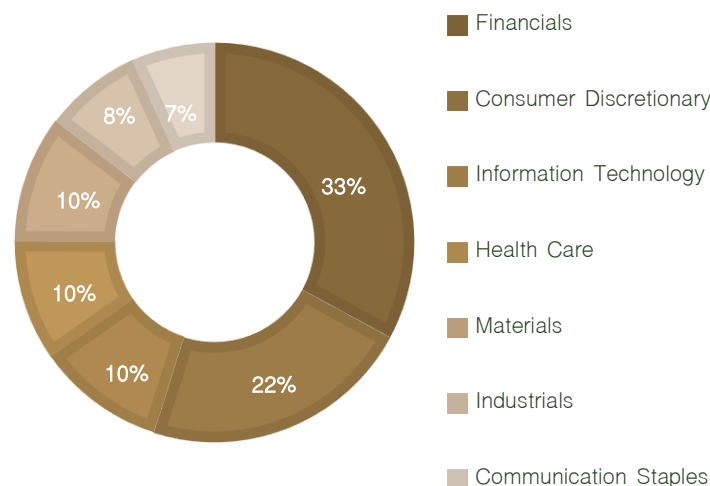


Characteristics

มีนโยบายลงทุนอย่างน้อย 2 ใน 3 ของทรัพย์สินสุทธิในตราสารทุน และหรือตราสารและกองทุนที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ตั้งถิ่นฐานอยู่ในประเทศอินเดียหรือมีกำไรหรือรายได้หลักจากประเทศอินเดีย

ใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Bottom-up เพื่อหาหุ้นที่คุณภาพดีเติบโตสูงและมีราคาถูกกว่ามูลค่าที่แท้จริง เน้นลงทุนในหุ้นอินเดียขนาดกลางและขนาดเล็ก เพื่อสร้างผลตอบแทนมากกว่าดัชนีชี้วัดในระยะยาว

Sector Allocation



Outlook

- กอง K-INDIA สะท้อนโอกาสการเติบโตเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจอินเดีย ซึ่งขับเคลื่อนโดยอุปสงค์ภายในประเทศ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ การย้ายฐานการผลิต (China+1) และฐานประชากรวัยแรงงานที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง แม้ตลาดหุ้นอินเดียมี valuation ค่อนข้างตึงตัวเมื่อเทียบกับตลาดเกิดใหม่อื่น แต่การเติบโตของกำไรที่สม่ำเสมอและคุณภาพการเติบโตที่พึ่งพาดีมานด์ในประเทศช่วยลดความอ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจโลก

Top 10 Holdings

ICICI Bank	5.2%	Mahindra & Mahindra	2.6%
HDFC Bank	3.7%	Bharti Airtel	2.5%
Infosys	3.7%	Axis Bank	2.4%
Reliance Industries	3.1%	Kotak Mahindra Bank	2.2%
Bajaj Finance	2.6%	Eternal	2.0%

Fund Overview

K Asia Technology Equity Fund (K-ATECH)

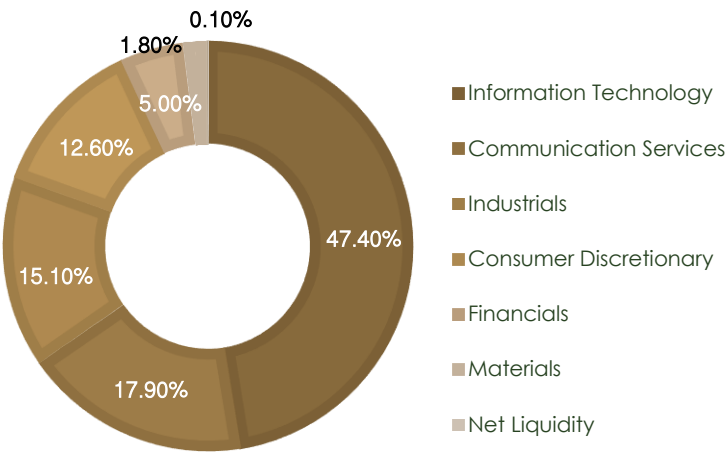
Master fund : JPMorgan Pacific Technology Fund Share Class C (acc)-USD



Characteristics

- ลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยี สื่อ และการสื่อสาร ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและญี่ปุ่น ไม่น้อยกว่า 70%
- กลยุทธ์การลงทุนแบบ Bottom-up ลงทุนในหุ้น 30-50 ตัวเน้นบริษัทที่เป็นผู้นำ มีแนวโน้มการเติบโตก้าวสูง และสามารถสร้างกำไรได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว รวมถึงมีวินัยในการบริหารเงินทุน

Sector Allocation



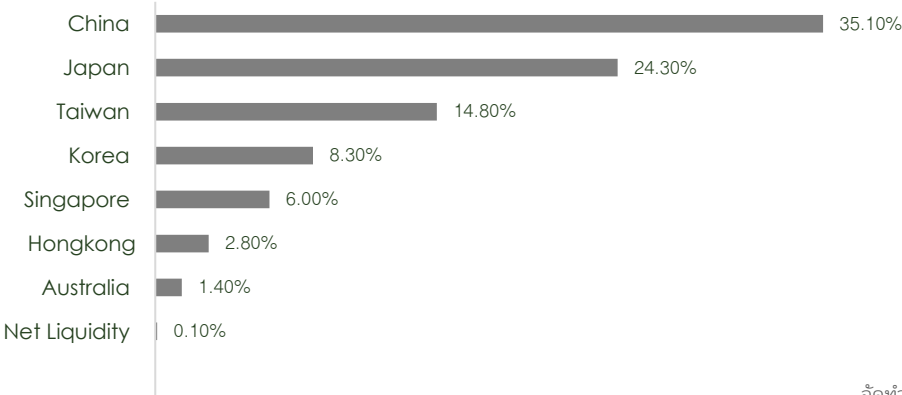
Outlook

- กอง K-ATECH สะท้อนโอกาสการเติบโตของเทคโนโลยีเอเชีย ซึ่งเป็นผู้ได้รับประโยชน์โดยตรงจากวัฏจักรเทคโนโลยีรอบใหม่ ทั้งด้าน AI, Semiconductor, Cloud, Hardware และ Digital Ecosystem โดยเอเชียมีบทบาทสำคัญใน value chain โลก ตั้งแต่การออกแบบ การผลิต ไปจนถึงการประกอบ แม้หุ้นเทคโนโลยีจะมีความผันผวนตามทิศทางดอกเบี้ยและ sentiment ระยะสั้น แต่แนวโน้มการลงทุนด้าน AI และดิจิทัลยังเป็นธีมโครงสร้างระยะยาวที่หนุนการเติบโตของกำไร

Top 10 Holdings (as of end Aug 2025)

Tencent Holdings	5.4%	Advantest	3.1%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4.9%	NAURA Technology Group	3.0%
Alibaba Group	4.6%	Sea	2.8%
SK Hynix Delta Electronics	4.3%	Baidu	2.7%
Sungrow Power Supply	3.2%	Sony Group	2.7%

Country Allocation (%)



Fund Overview

K Global Dynamic Bond Fund (K-GDBOND)

Master fund: PIMCO GIS Income Fund INST – Accumulation

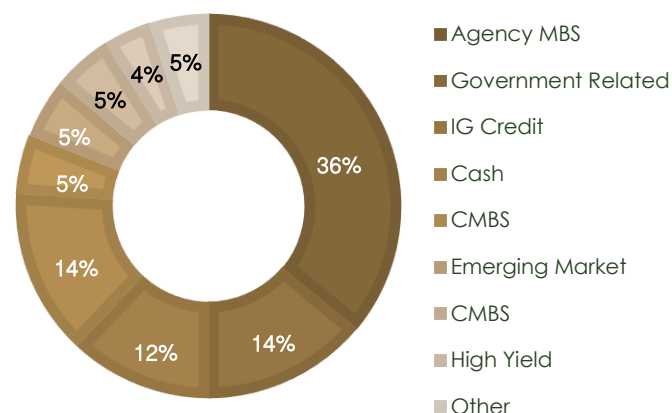


Characteristics

- บริหารกองทุนโดย PIMCO ผู้นำด้านตราสารหนี้โลก
- กระจายในตราสารหนี้หลากหลายประเภท เพื่อรายได้สม่ำเสมอ
- จำกัดความเสี่ยงด้วยการลงทุนตราสารหนี้คุณภาพดี พร้อมปรับพอร์ตรวดเร็ว ตามสถานการณ์ตลาดโลก

เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนตราสารหนี้ในต่างประเทศ ลดความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นโลก

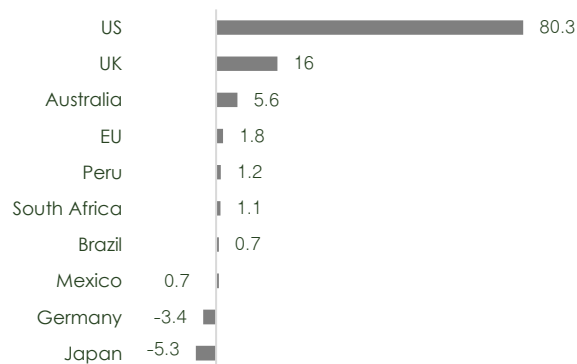
Portfolio Breakdown



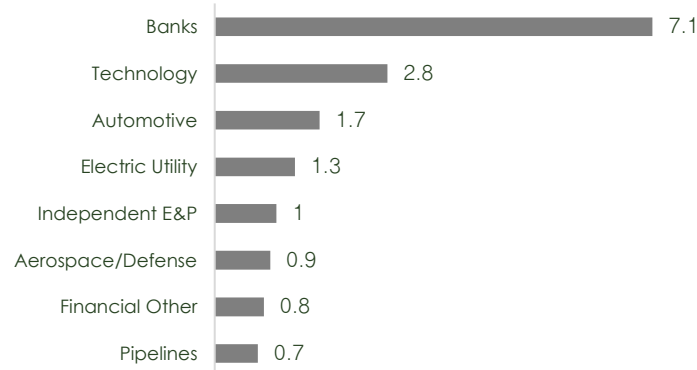
Outlook

- บริษัทฯ เร่งออกพันธบัตรระยะยาวเพื่อกู้เงินลงทุนด้าน AI ในช่วง Fed ลดดอกเบี้ย ส่งผลให้อุปทานพันธบัตรเพิ่มขึ้นเร็ว ราคาถูกกลง และ Yield ระยะยาวปรับสูงขึ้น ทำให้ตราสารหนี้สหรัฐอายุยาวมีความเสี่ยงมากขึ้นในระยะสั้น
- ภายใต้สภาวะดังกล่าว เหมาะกับการกระจายลงทุนไปยังตราสารหนี้คุณภาพดีที่มีอายุสั้น-ปานกลางเพื่อลดความผันผวน ขณะเดียวกันวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงยังช่วยหนุนโอกาสรับผลตอบแทนเชิงบวกจาก Capital Gain ได้

Country Allocation (%)



Industries Breakdown (%)



Portfolio characteristics

Portfolio duration	Average Credit Quality
4.98 Years	AA-

K Fixed Income Plus Fund-A (K-FIXEDPLUS-A)



Characteristics

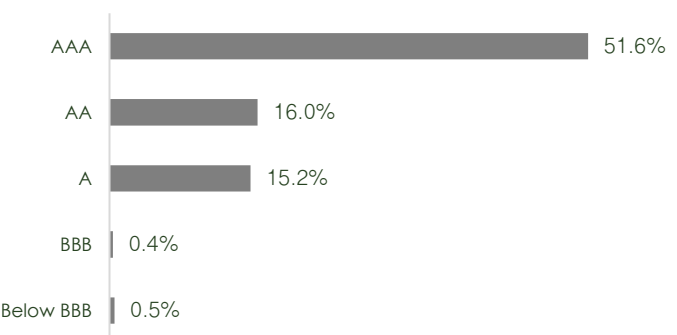
เน้นลงทุนในตราสารแห่งหนี้ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน รวมถึงเงินฝากทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยการลงทุนในต่างประเทศ จะไม่กำหนดอัตราส่วน และมีการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 90%

เน้นลงทุนในตราสารหนี้ไทยคุณภาพสูงที่มี credit rating ระดับ A ขึ้นไปกระจายการลงทุนในบริษัทผู้ออกมากกว่า 40 รายในหลากหลายอุตสาหกรรม เพื่อควบคุมความเสี่ยง

Portfolio Breakdown

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
พันธบัตร	47.41
หุ้นกู้	34.08
หน่วยลงทุน	15.99
เงินฝาก	2.12

Credit rating (%)



Top Issuers of 5 Holdings

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
ธนาคารแห่งประเทศไทย	27.38
กระทรวงการคลัง	20.03
บมจ. ไทยเบฟเวอเรจ	5.28
บมจ. เบอร์ลี่ ยุคเกอร์	2.81
บมจ. กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์	2.16

Outlook

- ตราสารหนี้ไทยยังคงมีบทบาทสำคัญในพอร์ตการลงทุน ท่ามกลางสภาพแวดล้อมดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงขาลงแบบค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งการลดดอกเบี้ยส่วนใหญ่ถูกตลาดคาดการณ์ไว้แล้ว ทำให้ผลตอบแทนของตราสารหนี้ในระยะถัดไปจะมาจาก การถือรับผลตอบแทน (carry) มากกว่าการกำไรจากราคาตราสาร ขณะเดียวกัน ตราสารหนี้ไทยยังช่วยลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงที่ตลาดหุ้นเผชิญความไม่แน่นอนจากภาวะเศรษฐกิจโลก นโยบายการเงิน และปัจจัยการคลัง
- การเลือกลงทุนในกองตราสารหนี้ควรพิจารณาให้สอดคล้องกับ ระยะเวลาการลงทุน ความต้องการสภาพคล่อง และระดับความเสี่ยงที่รับได้ โดยกองตราสารหนี้ทุกช่วงอายุยังเหมาะเป็นส่วนหนึ่งของพอร์ตเพื่อสร้างความมั่นคงของผลตอบแทน และทำหน้าที่เป็นแกนหลัก ในการกระจายความเสี่ยงมากกว่าการมุ่งหวังผลตอบแทนเชิงรุก

K Fixed Income Fund-A (K-FIXED-A)



Characteristics

- ลงทุนในตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาว ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน และเงินฝากในประเทศเท่านั้น
- เน้นลงทุนตราสารหนี้คุณภาพดีในประเทศ โอกาสรับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากท่ามกลางภาวะ ดอกเบี้ยขาลง กองทุนมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่น อยู่ใน Top1 & 2 Quartile

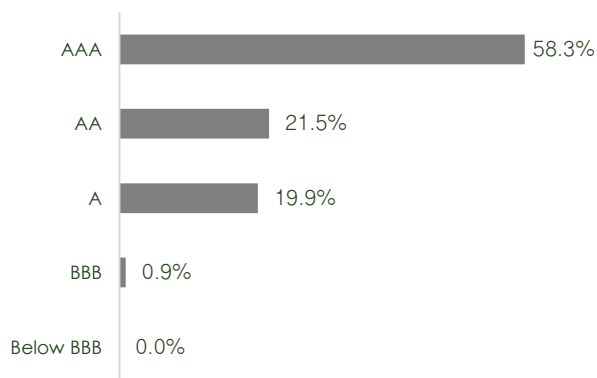
Portfolio Breakdown

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
พันธบัตร	51.46
หุ้นกู้	46.45
เงินฝาก	2.84
อื่นๆ	-0.76

Outlook

- ตราสารหนี้ไทยยังคงมีบทบาทสำคัญในพอร์ตการลงทุน ท่ามกลางสภาพแวดล้อมดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงขาลงแบบค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งการลดดอกเบี้ยส่วนใหญ่ถูกตลาดคาดการณ์ไว้แล้ว ทำให้ผลตอบแทนของตราสารหนี้ในระยะถัดไปจะมาจาก การถือรับผลตอบแทน (carry) มากกว่าการกำไรจากราคาตราสาร ขณะเดียวกัน ตราสารหนี้ไทยยังช่วยลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงที่ตลาดหุ้นเผชิญความไม่แน่นอนจากภาวะเศรษฐกิจโลก นโยบายการเงิน และปัจจัยการคลัง
- การเลือกลงทุนในกองตราสารหนี้ควรพิจารณาให้สอดคล้องกับ ระยะเวลาการลงทุน ความต้องการสภาพคล่อง และระดับความเสี่ยงที่รับได้ โดยกองตราสารหนี้ทุกช่วงอายุยังเหมาะเป็นส่วนหนึ่งของพอร์ตเพื่อสร้างความมั่นคงของผลตอบแทน และทำหน้าที่เป็นแกนหลัก ในการกระจายความเสี่ยงมากกว่าการมุ่งหวังผลตอบแทนเชิงรุก

Credit rating (%)



Top Issuers of 5 Holdings

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
ธนาคารแห่งประเทศไทย	28.90
กระทรวงการคลัง	22.56
บมจ. ไทยเบฟเวอเรจ	8.03
บมจ. โตโยต้า สีสซิ่ง (ประเทศไทย)	3.94
บมจ. เบอร์ลี่ ยุคเกอร์	2.87

K SF Plus Fund (K-SFPLUS-A)

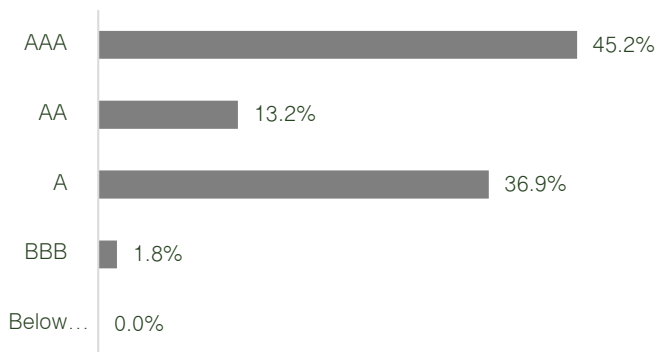


Characteristics

ลงทุนในตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน และเงินฝากทั้งในประเทศและต่างประเทศ
จะคงอายุตราสารเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนัก (Portfolio Duration) ของกองทุนไม่เกิน 1 ปี

เน้นลงทุนตราสารหนี้ไทย และสามารถกระจายการลงทุนในต่างประเทศเพื่อหาโอกาสเพิ่มผลตอบแทน
ความเสี่ยงต่ำ สภาพคล่องสูง และมีโอกาสรับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝาก

Credit rating (%)



Portfolio Breakdown

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
พันธบัตร	42.07
ผู้ออก	% NAV
ธ.แห่งประเทศไทย	34.94
CIMB Bank Bhd	4.92
บจก.โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย)	4.45
Agricultural Bank Of China	4.02
ประเทศญี่ปุ่น	3.61

Top Issuers of 5 Holdings

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
ธนาครแห่งประเทศไทย	34.94
CIMB Bank Bhd	4.92
บมจ. โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย)	4.45
Agricultural Bank of China	4.02
พันธบัตรประเทศญี่ปุ่น	3.61

Outlook

- ตราสารหนี้ไทยยังคงมีบทบาทสำคัญในพอร์ตการลงทุน ท่ามกลางสภาพแวดล้อมดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงขาลงแบบค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งการลดดอกเบี้ยส่วนใหญ่ถูกตลาดคาดการณ์ไว้แล้ว ทำให้ผลตอบแทนของตราสารหนี้ในระยะถัดไปจะมาจาก การถือรับผลตอบแทน (carry) มากกว่าการกำไรจากราคาตราสาร ขณะเดียวกัน ตราสารหนี้ไทยยังช่วยลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงที่ตลาดหุ้นเผชิญความไม่แน่นอนจากภาวะเศรษฐกิจโลก นโยบายการเงิน และปัจจัยการคลัง
- การเลือกลงทุนในกองตราสารหนี้ควรพิจารณาให้สอดคล้องกับ ระยะเวลาการลงทุน ความต้องการสภาพคล่อง และระดับความเสี่ยงที่รับได้ โดยกองตราสารหนี้ทุกช่วงอายุยังเหมาะเป็นส่วนหนึ่งของพอร์ตเพื่อสร้างความมั่นคงของผลตอบแทน และทำหน้าที่เป็นแกนหลัก ในการกระจายความเสี่ยงมากกว่าการมุ่งหวังผลตอบแทนเชิงรุก

K Short Term Fixed Income Fund (K-SF-A)

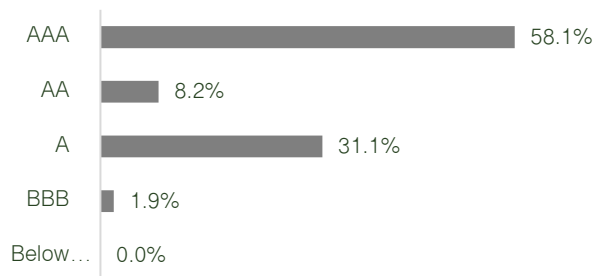


Characteristics

ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ภาคเอกชน และหรือเงินฝากทั้งในและต่างประเทศ
คงอายุตราสารเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนัก (Portfolio Duration) ของกองทุนไม่เกิน 1 ปี

เน้นลงทุนในตราสารหนี้ไทยระยะสั้น
สภาพคล่องสูง ซื้อขายได้ทุกวันรับเงินค่าขายคืนเพียง 1 วันทำการ
เหมาะกับการพักเงินระยะสั้น ในช่วงที่ตลาดหุ้นมีความผันผวน

Credit rating (%)



Portfolio Breakdown

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
พันธบัตร	64.41
เงินฝาก	21.86
หุ้นกู้	13.93
อื่นๆ	-0.20

Top Issuers of 5 Holdings

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
ธนาคารแห่งประเทศไทย	46.82
พันธบัตรประเทศญี่ปุ่น	7.37
กระทรวงการคลัง	7.15
CIMB Bank Bhd	5.11
ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.74

Outlook

- ตราสารหนี้ไทยยังคงมีบทบาทสำคัญในพอร์ตการลงทุน ท่ามกลางสภาพแวดล้อมดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงขาลงแบบค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งการลดดอกเบี้ยส่วนใหญ่ถูกตลาดคาดการณ์ไว้แล้ว ทำให้ผลตอบแทนของตราสารหนี้ในระยะถัดไปจะมาจาก การถือรับผลตอบแทน (carry) มากกว่าการกำไรจากราคาตราสาร ขณะเดียวกัน ตราสารหนี้ไทยยังช่วยลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงที่ตลาดหุ้นเผชิญความไม่แน่นอนจากภาวะเศรษฐกิจโลก นโยบายการเงิน และปัจจัยการคลัง
- การเลือกลงทุนในกองตราสารหนี้ควรพิจารณาให้สอดคล้องกับ ระยะเวลาการลงทุน ความต้องการสภาพคล่อง และระดับความเสี่ยงที่รับได้ โดยกองตราสารหนี้ทุกช่วงอายุยังเหมาะเป็นส่วนหนึ่งของพอร์ตเพื่อสร้างความมั่นคงของผลตอบแทน และทำหน้าที่เป็นแกนหลัก ในการกระจายความเสี่ยงมากกว่าการมุ่งหวังผลตอบแทนเชิงรุก

Asset Class Long Term Performance

2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD Return	10-yrs (2015-2024)	
											Ann. Return	Ann. Volatility
Thailand Bond Index 5.3%	Thai Equities 19.8%	EM Equities 37.8%	Cash 1.4%	DM Equities 28.5%	Gold 25.1%	DM Equities 22.4%	Thai Equities 3.5%	DM Equities 24.5%	Gold 27.2%	Gold 65.1%	DM Equities 10.6%	EM Equities 18.1%
Cash 1.4%	Global Credit HY 14.0%	DM Equities 23.1%	Thailand Bond Index 1.3%	EM Equities 18.9%	EM Equities 18.8%	Thai Equities 17.7%	Cash 1.0%	Diversified 14.8%	DM Equities 19.2%	EM Equities 34.0%	Gold 8.3%	DM Equities 15.6%
DM Equities -0.2%	EM Equities 11.8%	Diversified 15.0%	Global Treasury -0.4%	Gold 18.3%	DM Equities 16.5%	Diversified 8.1%	Gold -0.3%	Global Credit HY 13.5%	Diversified 8.4%	DM Equities 22.5%	Diversified 5.2%	Gold 12.7%
Global Treasury -3.3%	DM Equities 8.2%	Thai Equities 13.7%	Gold -1.6%	Diversified 17.5%	Diversified 13.4%	Global Credit HY 2.0%	Thailand Bond Index -3.6%	Gold 13.1%	Thailand Bond Index 8.4%	Diversified 15.3%	Global Credit HY 4.4%	Thai Equities 12.4%
Global Credit IG -3.6%	Gold 8.1%	Gold 13.5%	Global Credit IG -3.2%	Global Credit HY 13.4%	Global Credit IG 10.0%	Cash 0.4%	Global Credit HY -12.7%	EM Equities 10.3%	EM Equities 8.1%	Global Credit IG 10.7%	EM Equities 4.1%	Diversified 11.0%
Diversified -3.7%	Global Credit IG 3.7%	Global Credit HY 10.3%	Global Credit HY -3.5%	Thailand Bond Index 13.3%	Global Treasury 9.5%	EM Equities -2.3%	Diversified -16.8%	Global Credit IG 9.2%	Global Credit HY 7.2%	Global Credit HY 10.6%	Thailand Bond Index 3.2%	Global Credit HY 9.2%
Global Credit HY -4.9%	Global Treasury 1.7%	Global Credit IG 8.9%	Diversified -4.5%	Global Credit IG 10.7%	Global Credit HY 8.2%	Global Credit IG -3.2%	Global Credit IG -17.0%	Global Treasury 4.2%	Thai Equities 2.3%	Thailand Bond Index 7.3%	Global Credit IG 1.3%	Global Credit IG 8.7%
Gold -10.4%	Cash 1.4%	Global Treasury 7.3%	DM Equities -8.2%	Global Treasury 5.6%	Thailand Bond Index 3.1%	Gold -3.6%	Global Treasury -17.5%	Thailand Bond Index 3.4%	Cash 1.5%	Global Treasury 7.1%	Cash 1.2%	Global Treasury 7.9%
Thai Equities -14.0%	Thailand Bond Index 1.1%	Thailand Bond Index 5.8%	Thai Equities -10.8%	Cash 1.2%	Cash 0.5%	Thailand Bond Index -4.5%	DM Equities -17.7%	Cash 1.7%	Global Credit IG 0.7%	Cash 1.5%	Thai Equities 0.8%	Thailand Bond Index 5.3%
EM Equities -14.6%	Diversified -3.7%	Cash 1.4%	EM Equities -14.2%	Thai Equities 1.0%	Thai Equities -5.3%	Global Treasury -6.6%	EM Equities -19.8%	Thai Equities -12.7%	Global Treasury -3.6%	Thai Equities -6.4%	Global Treasury -0.6%	Cash 0.4%

หมายเหตุ: ผลตอบแทนที่นำเสนอข้างต้นคำนวณจากดัชนีผลตอบแทนรวม (Total Return Index)

As of : 29 Dec 2025

Index Performance and Statistics

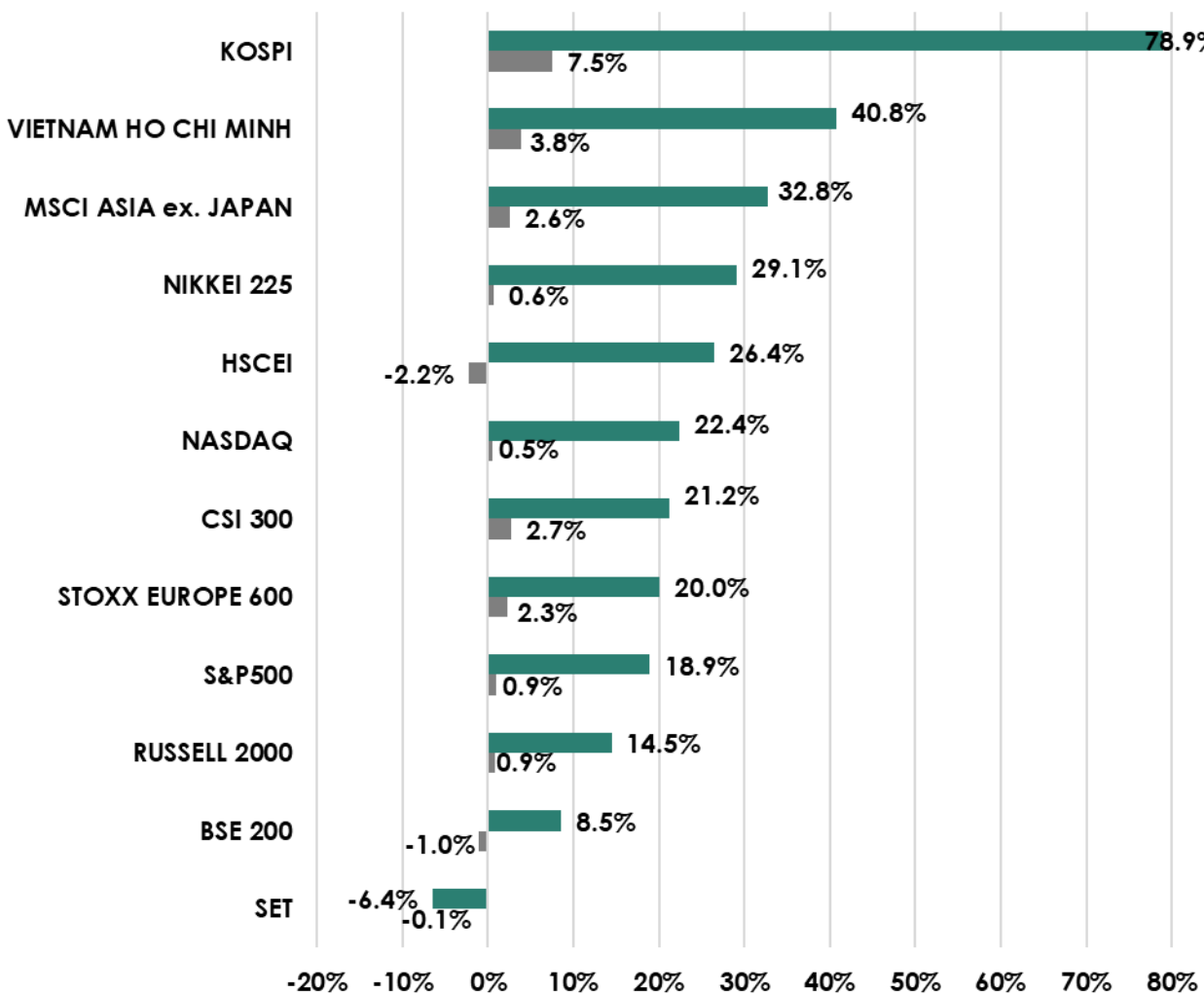
		Level	MTD	YTD	1Y	3Y (p.a.)	2024
REGIONAL & COUNTRY EQUITIES (%, Total Return)	S&P500	6363	0.9%	18.9%	17.1%	23.3%	25.0%
	NASDAQ	21058	0.5%	22.4%	19.8%	31.9%	29.6%
	RUSSELL 2000	2252	0.9%	14.5%	13.8%	14.3%	11.5%
	STOXX EUROPE 600	550	2.3%	20.0%	20.1%	15.3%	9.6%
	MSCI ASIA ex. JAPAN	832	2.6%	32.8%	31.8%	16.7%	12.5%
	CSI 300	4127	2.7%	21.2%	19.8%	9.2%	18.2%
	HSCEI	9150	-2.2%	26.4%	26.2%	14.0%	31.4%
	BSE 200	11291	-1.0%	8.5%	8.1%	15.8%	14.8%
	NIKKEI 225	41456	0.6%	29.1%	27.9%	27.1%	21.3%
	KOSPI	3196	7.5%	78.9%	78.6%	25.7%	-8.0%
	SET	1215	-0.1%	-6.4%	-6.5%	-5.8%	2.3%
	VIETNAM HO CHI MINH	1531	3.8%	40.8%	39.9%	22.4%	14.2%
SECTOR EQUITIES (%, Total Return)	Energy	255	-0.6%	14.2%	15.5%	7.6%	2.9%
	Materials	351	4.8%	32.8%	31.8%	11.5%	-7.6%
	Industrials	455	2.9%	27.1%	26.0%	20.7%	12.8%
	Consumer Discretionary	434	1.5%	10.7%	8.5%	20.1%	20.7%
	Consumer Staples	294	-0.5%	9.8%	8.9%	5.9%	4.7%
	Health Care	355	-0.4%	15.9%	14.9%	7.0%	1.5%
	Financials	212	4.9%	30.2%	29.4%	23.8%	25.1%
	Information Technology	865	1.7%	27.7%	25.1%	36.6%	31.9%
	Communication Services	145	-1.0%	33.0%	31.1%	34.3%	31.9%
	Utilities	186	-2.6%	24.9%	24.5%	12.7%	13.0%
	Real Estate	1023	-1.2%	4.3%	4.2%	3.0%	-0.4%
FIXED INCOME (%, Total Return)	Global Aggregate Bond	494	0.4%	8.4%	8.5%	4.0%	-1.7%
	Global Treasury	208	0.3%	7.1%	7.1%	2.5%	-3.6%
	US Treasury	2360	-0.2%	6.5%	6.8%	3.7%	0.6%
	Global Corporate IG	289	0.5%	10.7%	10.7%	6.8%	0.7%
	Global Corporate HY	492	0.8%	10.6%	10.5%	10.4%	7.2%
	US MBS	2231	0.3%	8.7%	9.1%	4.9%	1.2%
	Asia USD Denominated	679	0.2%	8.6%	8.8%	6.9%	4.6%
	Thailand Bond Index	384	0.2%	7.3%	7.2%	6.3%	8.4%
COMMODITIES (%, Total Return)	Bloomberg Commodity Index	104	-0.1%	11.7%	12.3%	-0.7%	0.1%
	Oil (WTI, USD/Barrel)	66	-0.8%	-19.0%	-17.7%	-10.2%	0.1%
	Gold (USD/Troy Ounce)	3345	2.2%	65.1%	65.3%	33.4%	27.2%

		Level	MTD	YTD	1Y	3Y (p.a.)	2024
SPREADS (Basis Points, Change)	Global Corporate IG	74	-3	-10	-8	-60	-22
	Global Corporate HY	289	-4	-15	-9	-323	-57
	US Corporate IG	76	-3	-3	0	-53	-19
	US Corporate HY	274	-2	-14	-8	-195	-35
	EU Coporate IG	81	-3	-23	-22	-88	-36
	EU Coporate HY	281	-5	-43	-41	-226	-76
	US MBS	38	-7	-20	-19	-29	-3
	Asia USD Denominated	92	-4	-18	-15	-481	-66
KEY RATES (Basis Points, Change)	2Y US Treasuries	3.9%	-3	-79	-87	-97	-1
	10Y US Treasuries	4.4%	10	-46	-52	24	69
	10Y German Bund	2.8%	14	46	43	26	34
	10Y Japanese Bond	1.6%	24	95	93	163	49
	2Y Thai Bond	1.3%	-21	-86	-86	-49	-34
	10Y Thai Bond	1.5%	-9	-61	-58	-99	-42
FOREIGN EXCHANGE (%, Total Return)	Dollar Index	98.0370	-1.4%	-9.6%	-9.2%	-5.3%	7.1%
	USDTHB	31.4480	-2.3%	-7.8%	-7.8%	-9.1%	-0.1%
	EURUSD	1.1773	1.5%	13.7%	12.9%	10.0%	-6.2%
	USDJPY	156.0600	-0.1%	-0.7%	-1.1%	19.0%	11.5%

Equity Index Performance

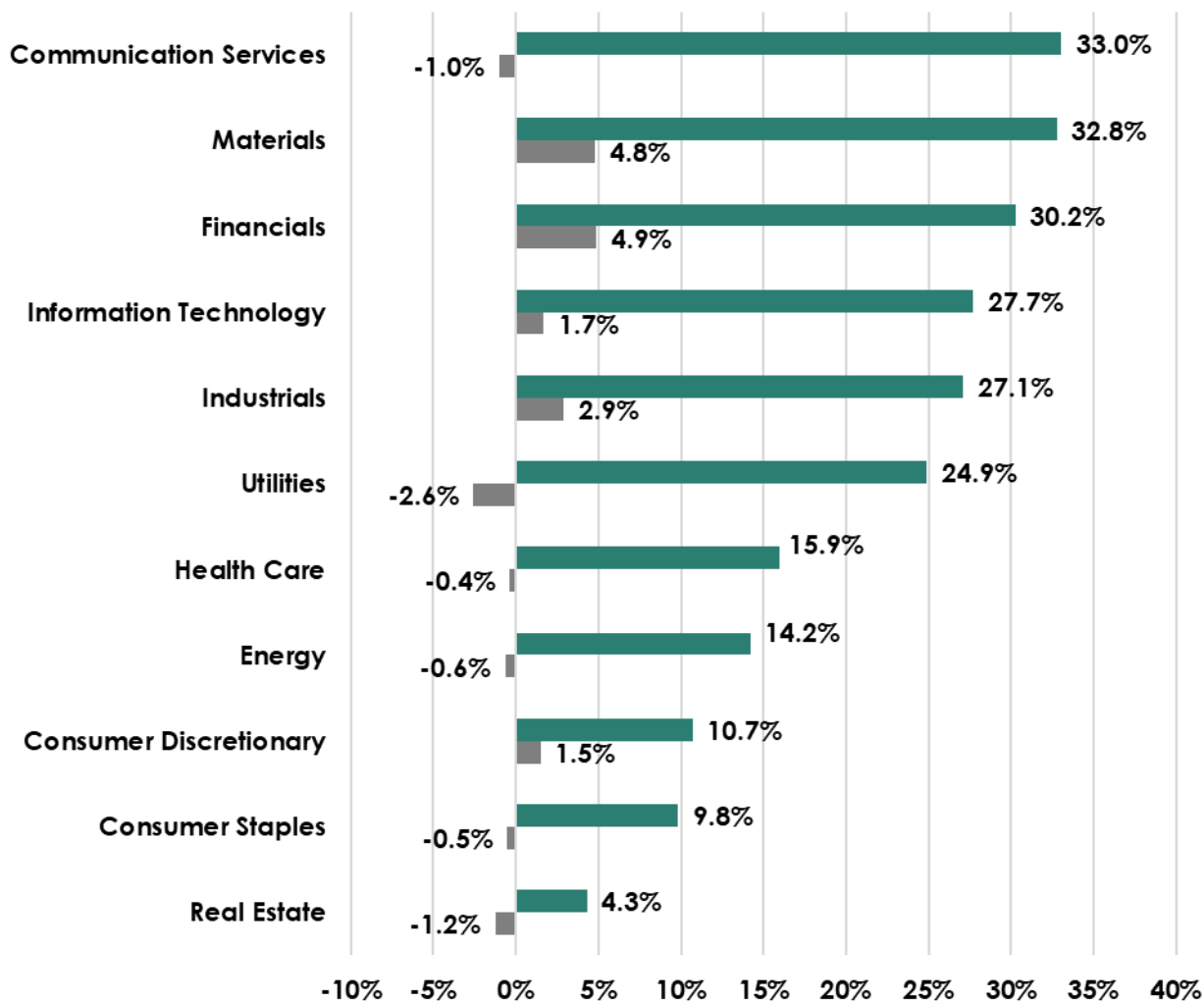
EQUITY INDEX RETURN (BY COUNTRY / REGION)

■ YTD ■ MTD



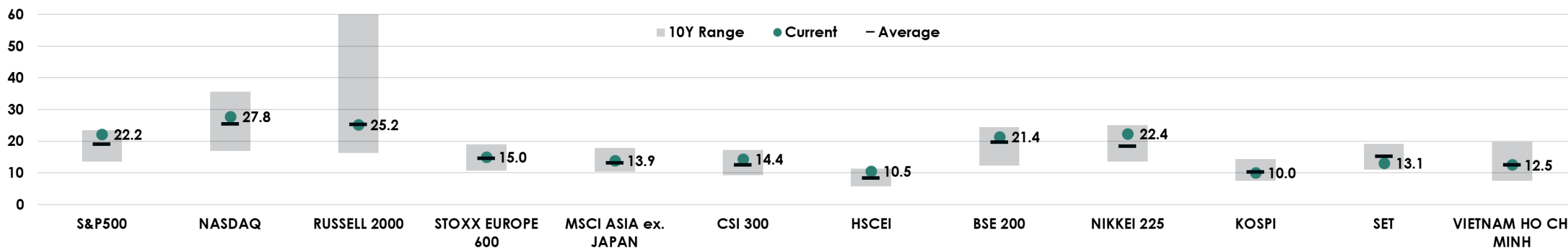
EQUITY INDEX RETURN (BY SECTOR)

■ YTD ■ MTD

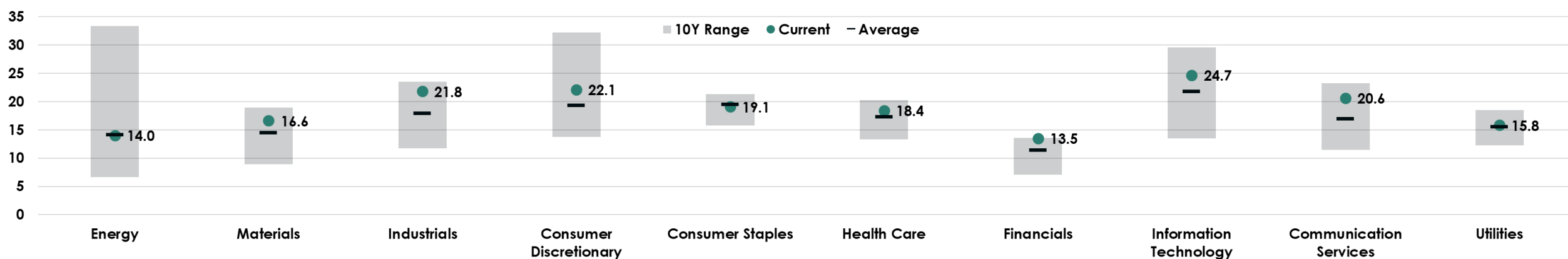


Equity Index Valuation

12M Forward P/E Ratio (Equity by Region)

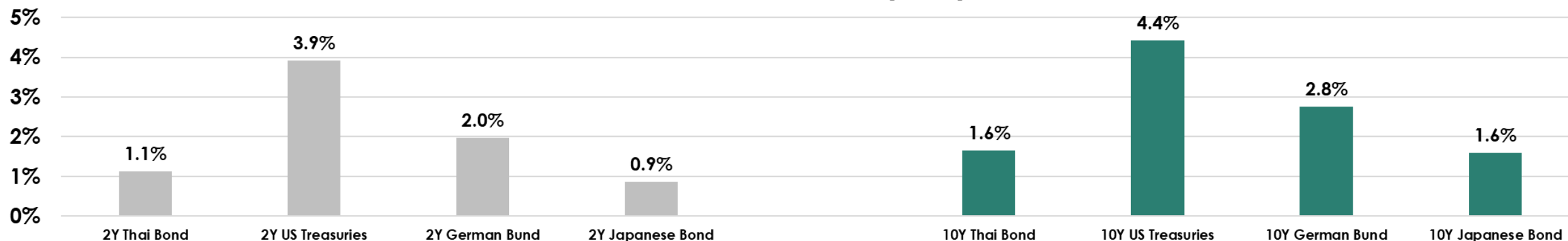


12M Forward P/E Ratio (Equity by Sector)

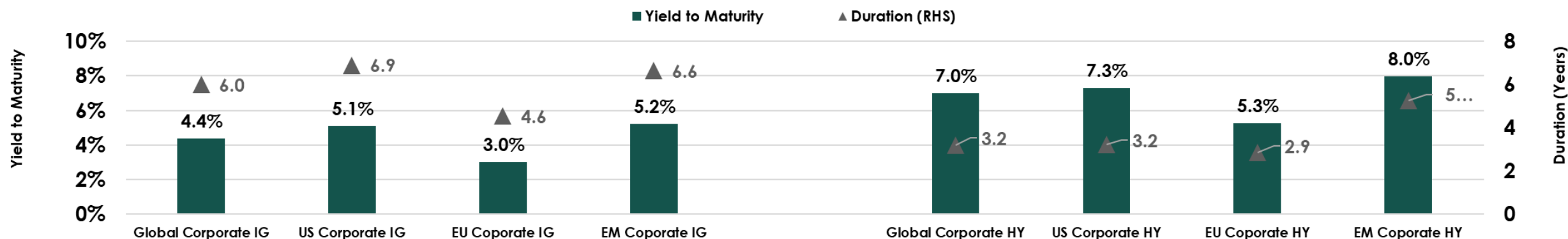


Fixed Income Index Yield and Duration

Government Bond (Yield)



Corporate Bond



คณะผู้จัดทำ

CIO Office at K WEALTH และ Investment Products Management Chapter

Disclaimer

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยรวบรวมจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าวได้
- บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาตามที่บริษัทฯ เห็นสมควรโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ทั้งนี้ ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงด้วยตนเองทั้งสิ้น
- บริษัทฯ กรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่ามีความประสงค์เป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจแต่อย่างใดทั้งสิ้น

คำเตือน

- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าว เมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้ โดยผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่า หรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้
- การลงทุนในกองทุนรวมที่มีการลงทุนในต่างประเทศและไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้
- ในบางกองทุนที่มีการลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่งหรือประเทศใดประเทศหนึ่ง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต/ ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กรณีกองทุนประเภท Trigger fund มูลค่าหน่วยลงทุนเป้าหมายที่ระบุในเอกสาร ไม่ใช้การรับประกันผลตอบแทนจากการลงทุน
- ผู้สนใจลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนที่เป็นข้อมูลล่าสุดให้เข้าใจก่อนลงทุน และทำความเข้าใจเกี่ยวกับ "นโยบายการลงทุน" "ประเภทหลักทรัพย์ที่จะลงทุน" "อัตราส่วนการลงทุน" "ความเสี่ยงในการลงทุนของกองทุนรวม" และ "คำเตือน/ข้อแนะนำ" และควรเก็บไว้เป็นข้อมูลเพื่อใช้อ้างอิงในอนาคต หากต้องการทราบข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อบริษัทจัดการ หรือผู้สนับสนุนการขายที่ได้รับการแต่งตั้งจากบริษัทจัดการทุกแห่ง
- การลงทุนมีความเสี่ยง โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า/เงื่อนไขผลตอบแทน/ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ลงทุนสามารถติดต่อสอบถามขอข้อมูล หนังสือชี้ชวน และคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน