

KWEALTH

Investment Theme : H2 2026



เศรษฐกิจโลกยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีการลงทุนด้าน AI เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ ขณะที่ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ผ่อนคลายลงบางส่วน อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการเงิน อัตราดอกเบี้ย และตลาดตราสารหนี้ยังต้องได้รับการบริหารอย่างรอบคอบ

สรุปเป็น 5 ประเด็นสำคัญ ดังนี้

1. **ความเสี่ยงตะวันออกกลางคลี่คลายแต่ยังไม่หมดไป** ข้อตกลงหยุดยิงส่งผลให้การขนส่งผ่านช่องแคบ Hormuz ทயอยฟื้นตัว ช่วยลดแรงกดดันต่อตลาด อย่างไรก็ตาม Risk Premium ยังอยู่ในระดับสูง จึงแนะนำกระจายความเสี่ยงผ่านกองทุน Global Multi-Asset ด้วยกลยุทธ์ Dynamic Allocation
2. **ตลาดหุ้นพึ่งพาการเติบโตจาก AI มากขึ้น** การลงทุน AI Capex ของกลุ่ม Hyperscaler ยังขยายตัวต่อเนื่อง และส่งผ่านประโยชน์จากกลุ่ม Semiconductor ไปยังอุปกรณ์การผลิต ฮาร์ดแวร์ ซอฟต์แวร์ ระบบไฟฟ้า และโครงสร้างพื้นฐาน Data Center จึงแนะนำกระจายการลงทุนตลอดห่วงโซ่ AI Ecosystem เพื่อลดความกระจุกตัว
3. **Fed มีแนวโน้มคงนโยบายการเงินเข้มงวดนานขึ้น** แรงกดดันเงินเฟ้อยังมาจากต้นทุนพลังงานและเทคโนโลยี ขณะที่ตลาดแรงงานเข้าสู่ภาวะสมดุลมากขึ้น ช่วยลดความเสี่ยง Hard Landing คาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยถึงสิ้นปี 2026 ก่อนทยอยปรับลดอย่างระมัดระวัง จึงควรรักษาความยืดหยุ่นของพอร์ตและทยอยสะสมตราสารหนี้คุณภาพสูงเมื่อ Yield ปรับขึ้น
4. **ความเสี่ยงด้าน Duration ยังมีนัยสำคัญ** Bond Yield สหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูงจากแรงกดดันด้านการคลังและแนวโน้ม Higher-for-Longer ประกอบกับ Credit Spread ที่แคบ จำกัดโอกาสเกิด Capital Gain จึงควรเน้นตราสารหนี้ระยะสั้นถึงกลาง Duration ต่ำ และคุณภาพระดับ Investment Grade
5. **การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ อาจเพิ่มความผันผวนเชิงนโยบาย** มาตรการภาษีการค้าและกฎระเบียบรายอุตสาหกรรมอาจผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ทิศทางเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย และผลประกอบการยังเป็นปัจจัยหลักในระยะยาว จึงแนะนำคงสัดส่วนการลงทุนในหุ้นโลกแบบกระจายภูมิภาคและอุตสาหกรรม โดยไม่ปรับพอร์ตตามผลการเลือกตั้งเพียงปัจจัยเดียว

Theme 1 :

**Middle East shock fades but
doesn't disappear**



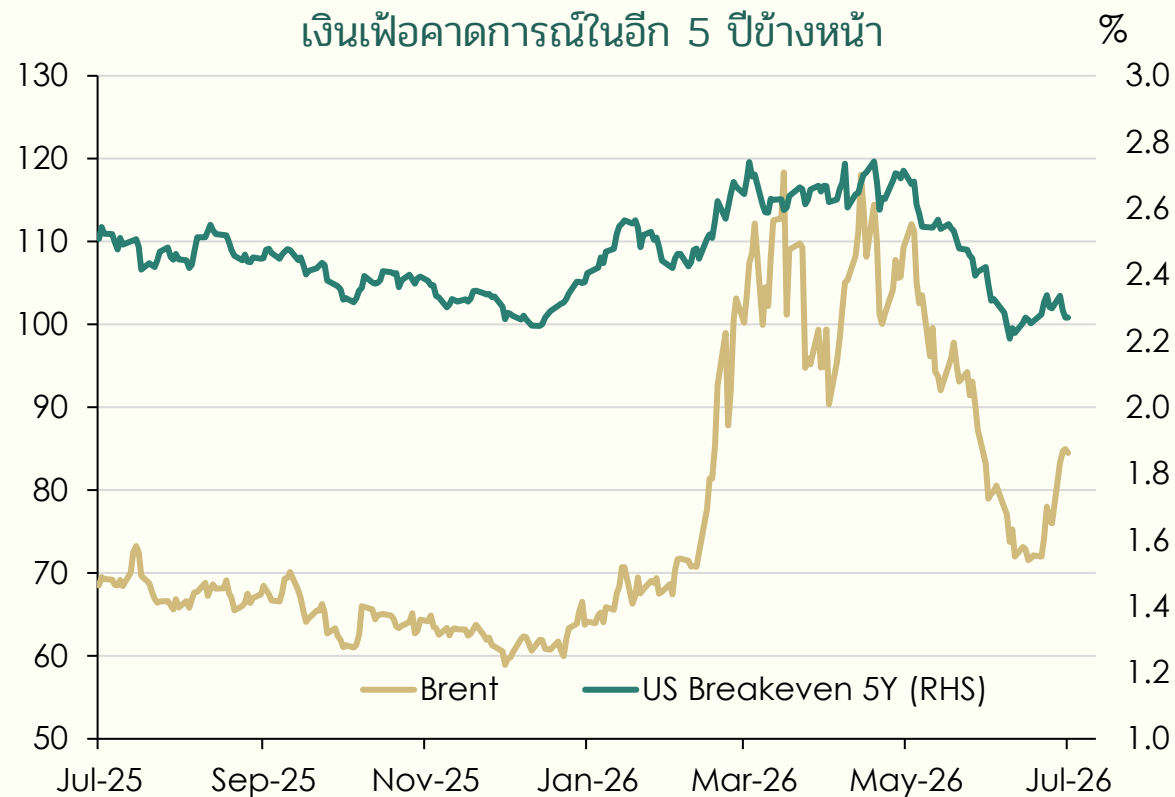


- ทิศทางราคาและโครงสร้างตลาด: ราคาสัญญาน้ำมันล่วงหน้าทั้งระยะสั้น (CO1 mo) และระยะยาว (CO12 mo) ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงต้นปี 2026 ก่อนจะเผชิญกับแรงกดดันและปรับฐานหลังมีข้อตกลงหยุดยิง โดยปัจจุบันส่วนต่างราคา (Spread) เริ่มแคบลงสะท้อนถึงมุมมองตลาดที่มีต่อภาวะอุปสงค์และอุปทานในอนาคตที่สมดุลขึ้น ความผันผวนของตลาด
- ดัชนีความผันผวนของราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงไตรมาสแรกของปี 2026 ตามความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ ก่อนจะเริ่มชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม ล่าสุดเริ่มเห็นสัญญาณการตีตัวกลับของความผันผวนอีกครั้ง ซึ่งบ่งชี้ว่านักลงทุนยังคงมีความระมัดระวังต่อปัจจัยเสี่ยงที่อาจเข้ามากระทบในระยะถัดไป

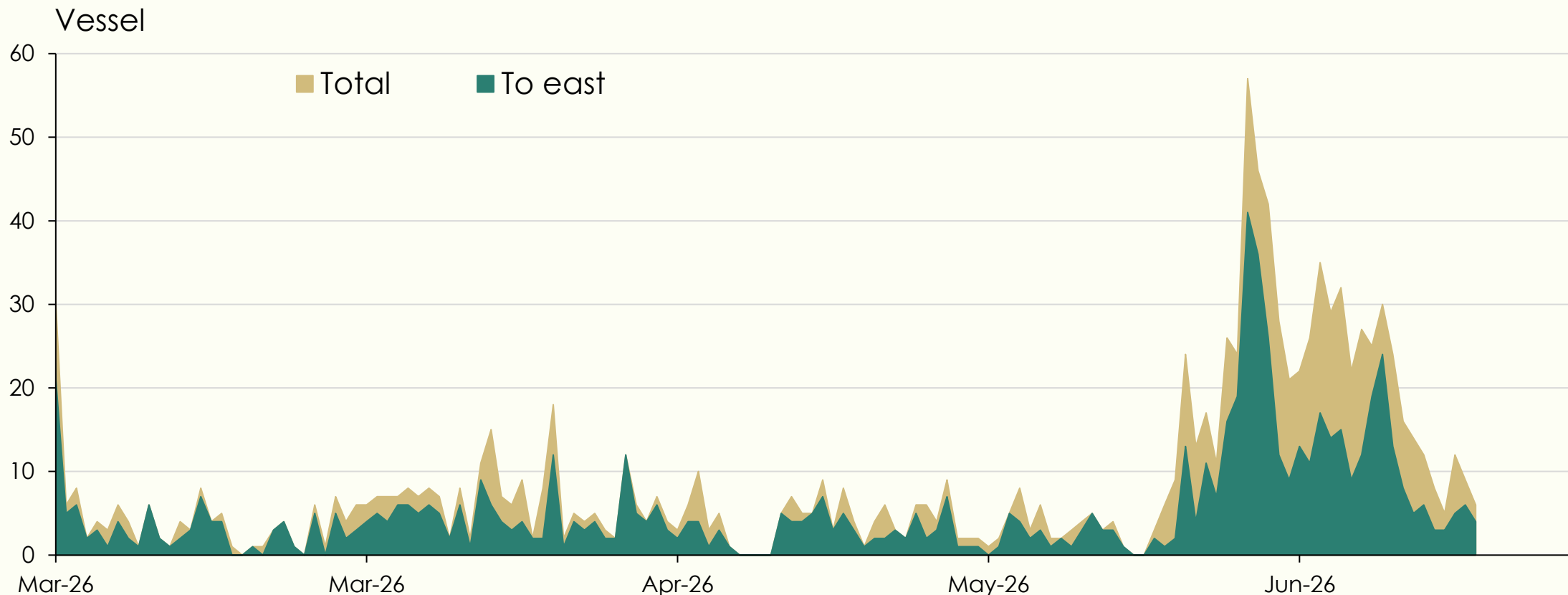
Baltic Dry Index



เงินเพื่อคาดการณ์ในอีก 5 ปีข้างหน้า



- ผลกระทบของราคาพลังงานต่อต้นทุนโลจิสติกส์: การปรับตัวขึ้นของ Baltic Dry Index ในช่วงที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์สอดคล้องกับการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันดิบ เนื่องจากต้นทุนเชื้อเพลิงถือเป็นองค์ประกอบหลักของค่าระวางเรือ ซึ่งส่งผลให้ดัชนีสะท้อนถึงการปรับตัวตามกลไกราคาพลังงานควบคู่ไปกับความต้องการขนส่งสินค้า
- ความเชื่อมโยงระหว่างราคาน้ำมันและเงินเพื่อ: ราคาน้ำมันดิบ Brent และอัตราเงินเพื่อคาดการณ์ (US Breakeven 5Y) เคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ โดยแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานได้กลายเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักที่ส่งผลต่อการคาดการณ์เงินเพื่อในระยะยาว ทำให้แนวโน้มเงินเพื่อและต้นทุนการขนส่งยังคงมีความอ่อนไหวต่อความผันผวนของราคาพลังงานสูง แต่จากสถานการณ์ความขัดแย้งล่าสุด เงินเพื่อคาดการณ์ปรับเพิ่มขึ้นไม่มากนัก สะท้อนมุมมองตลาดที่มองว่าปัญหาน่าจะคลี่คลายได้



- จำนวนเรือขนส่งรวมและเรือที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซและมุ่งหน้าไปทางตะวันออกพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงกลางเดือนมิถุนายน 2026 หลังมีข้อยุติหยุดยิง ก่อนจะเริ่มปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติในเดือนกรกฎาคมหลังความขัดแย้งปะทุขึ้นอีกครั้ง
- แนวโน้มการคลี่คลาย: จากข้อยุติในเดือน Jun-26 ทำให้เห็นสัญญาณการปรับเพิ่มของจำนวนเรือที่กลับมาดำเนินการได้ตามปกติ ซึ่งสะท้อนว่าภาพรวมการขนส่งพร้อมที่จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติได้อย่างรวดเร็ว ดังนั้นแม้มีการปะทุของเหตุการณ์ขึ้นใหม่ แต่เชื่อว่าศักยภาพในการจัดการและบริหารจัดการการขนส่งจะช่วยประคองให้สถานการณ์ไม่รุนแรงเท่าเดิม

Summary

- ราคาน้ำมันปรับลดจากจุดสูงสุด แต่โครงสร้างตลาดยังสะท้อนว่า Risk Premium ยังไม่หายไปทั้งหมด
- ผลกระทบด้าน Supply Chain และค่าขนส่งเริ่มคลี่คลาย แต่ตลาดยังจับตาความเสี่ยงจากการปะทุของความขัดแย้งรอบใหม่
- แต่ทั้งนี้ต้องตระหนักว่าความเสี่ยงในภูมิภาคนี้ย่อมจะกลับมาปะทุใหม่ได้ทุกเมื่อ

Investment Implication

- แม้แรงกดดันจากราคาลงงานลดลง แต่ความผันผวนของราคาน้ำมันยังสามารถส่งผ่านมายังเงินเฟ้อและ Bond Yield ได้เป็นระยะ
- ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังสนับสนุนให้ตลาดมี Risk Premium สูงกว่าช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์
- นักลงทุนควรเน้นการกระจายการลงทุนและปรับ Tactical Allocation ตามการเปลี่ยนแปลงของความเสี่ยงมากกว่าการคาดการณ์เหตุการณ์ระยะสั้น

Risk

- ความขัดแย้งอาจกลับมารุนแรงขึ้นและส่งผลกระทบต่อการผลิตหรือการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบ Hormuz
- การกลับมาของ Supply Shock อาจผลักดันเงินเฟ้อและ Bond Yield ให้ปรับขึ้นอีกครั้ง
- ความผันผวนของราคาลงงานอาจกดดันสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะหุ้นที่มี Valuation สูง

Strategy

- เน้นกลยุทธ์ Dynamic Allocation ผ่านกองทุน Global Multi-Asset เพื่อรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของสินค้าโภคภัณฑ์อย่างรวดเร็ว
- Global Multi-Asset Fund (K-WealthPlus Series)

Theme 2 :

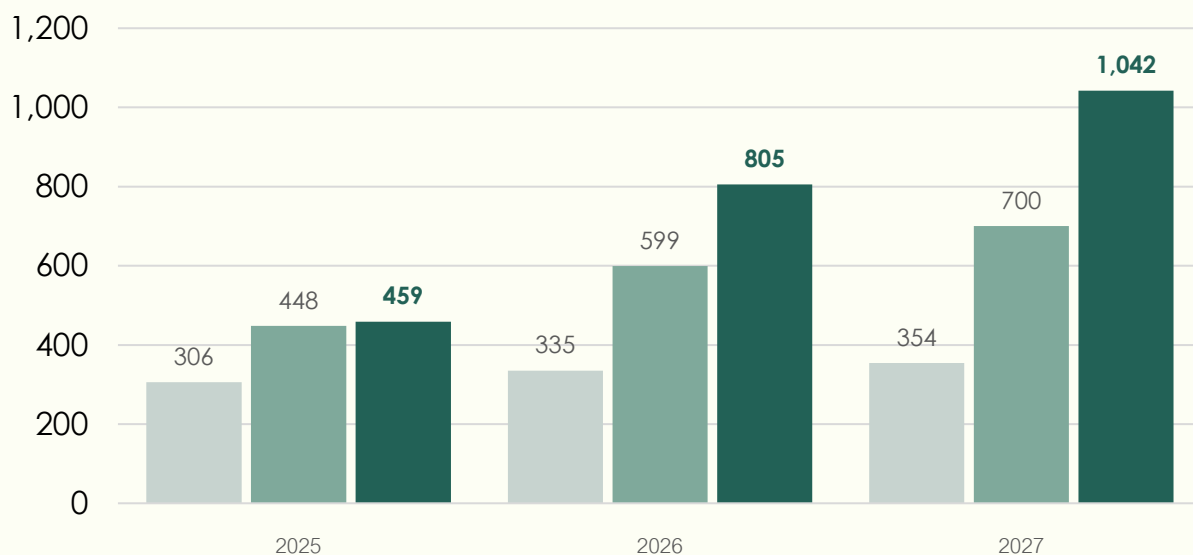
**Market resilience is increasingly
reliant on AI-related growth**



Hyperscalers capex expectations are large and rising

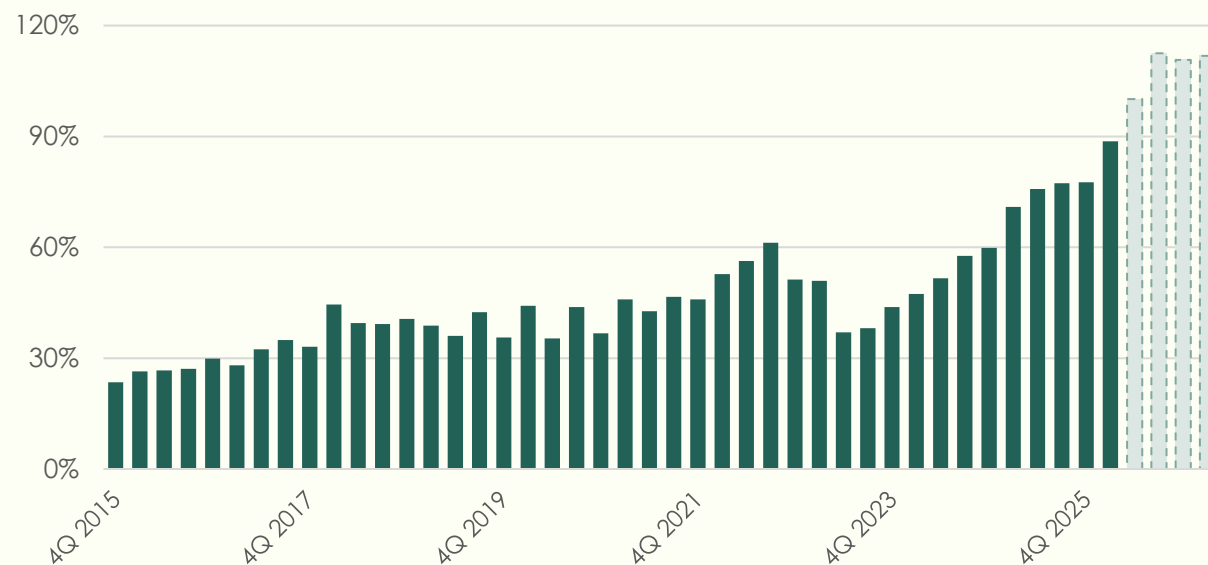
Consensus AI capex, bn USD
(MSFT, GOOG, AMZN, META, ORCL)

■ Start of 2025 ■ As of 01.01.2026 ■ Current



Operating cashflow financing becomes stretched

Incl. MSFT, GOOG, AMZN, META, ORCL

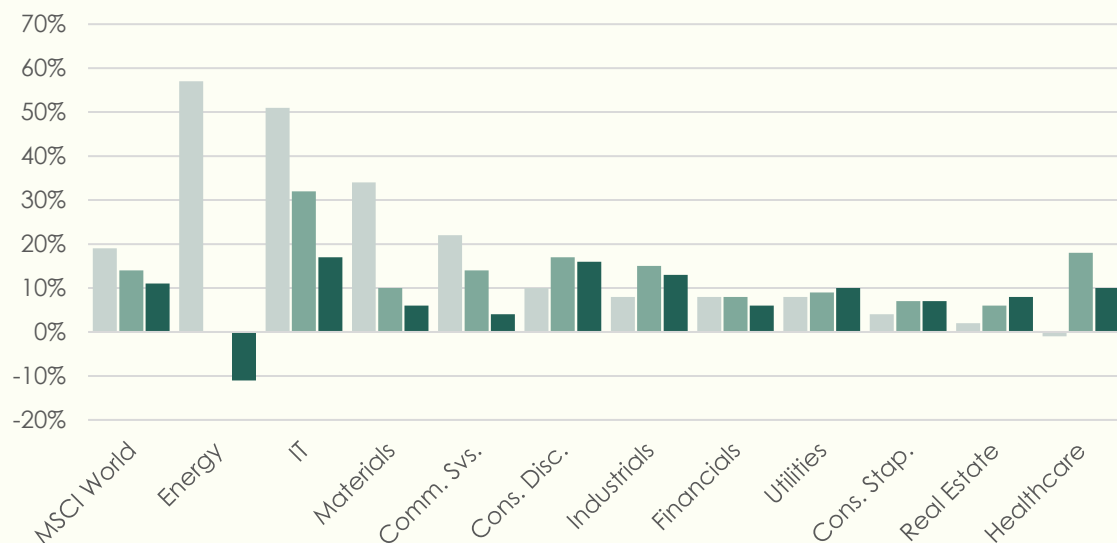


- AI Capex ของกลุ่ม Hyperscaler ถูกปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยล่าสุดคาดว่าจะอยู่ที่ราว USD 805bn ในปี 2026 และ USD 1.0tn ในปี 2027 สะท้อนว่า Cloud และ AI leaders ยังให้ความสำคัญกับการลงทุนใน Data Center, ชิป และโครงข่ายเพื่อรองรับความต้องการ AI ระยะยาว
- อย่างไรก็ดี Capex ที่เร่งตัวเร็วกว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ทำให้สัดส่วนเงินสดที่ต้องใช้ลงทุนเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงกว่าในอดีต จึงต้องติดตามความสามารถในการสร้างรายได้จาก AI และวินัยด้านเงินลงทุนของแต่ละบริษัท แต่ยังไม่ใช้สัญญาณของการลด Capex ในระยะใกล้

Sector earnings growth expectations 2026/27

Based on consensus earnings estimates, % YoY

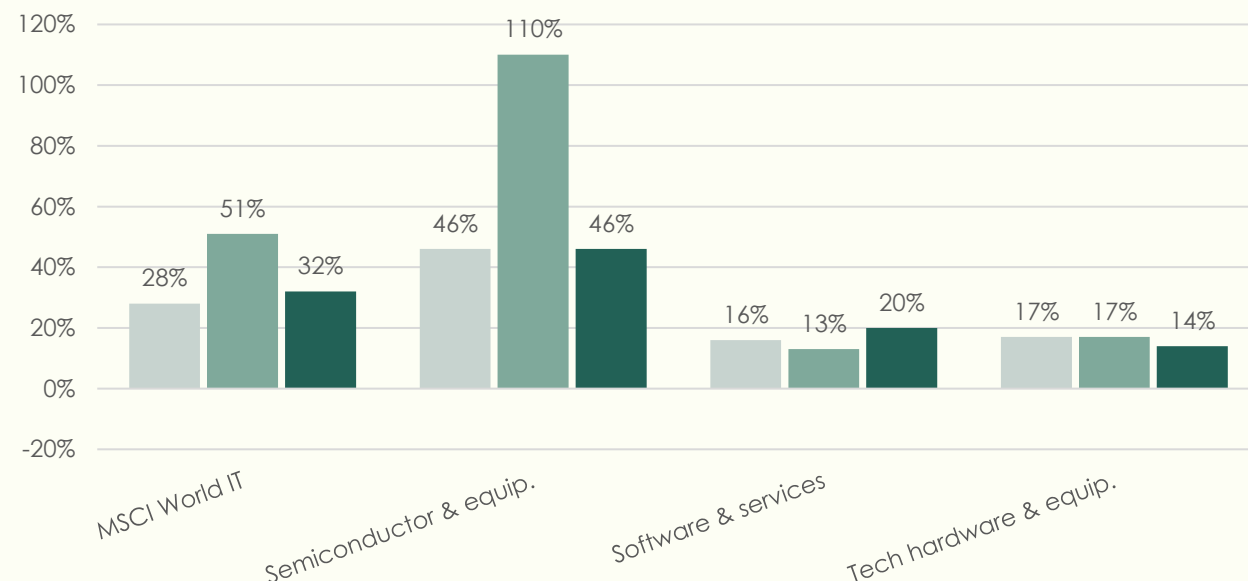
■ 2026 ■ 2027 ■ 2028



Upside to cautious market estimates in software

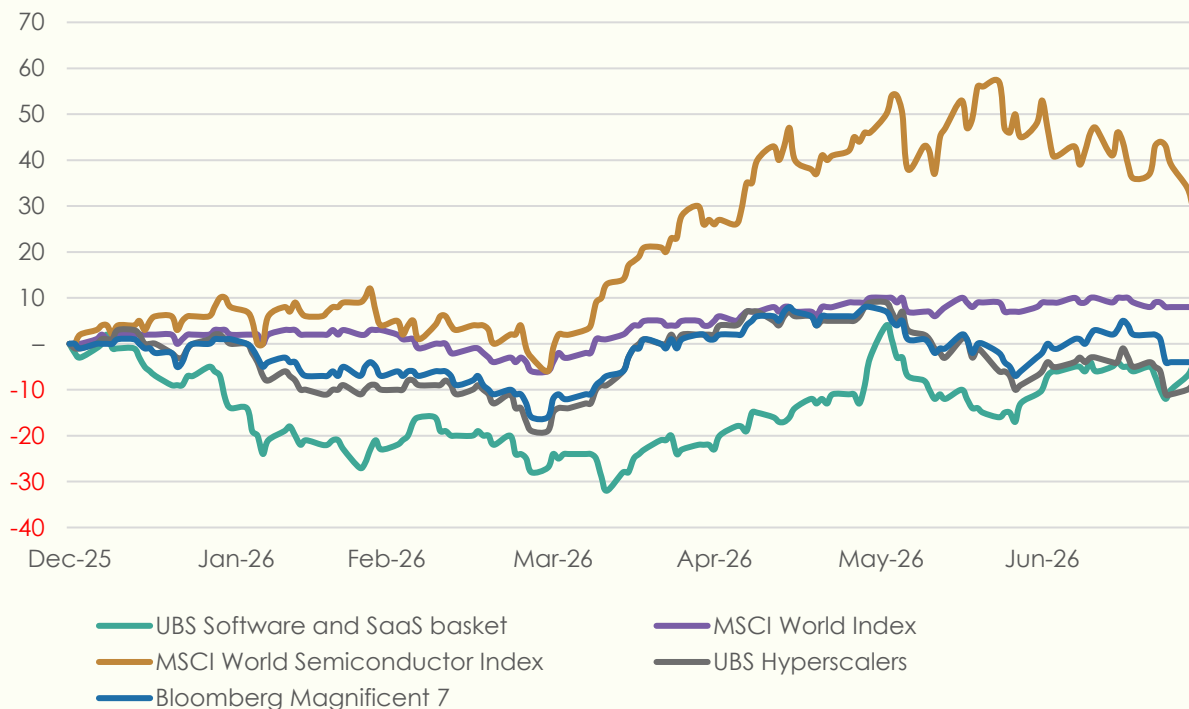
Consensus EPS growth estimates by IT sub-sectors, % YoY

■ 2025 ■ 2026 ■ 2027



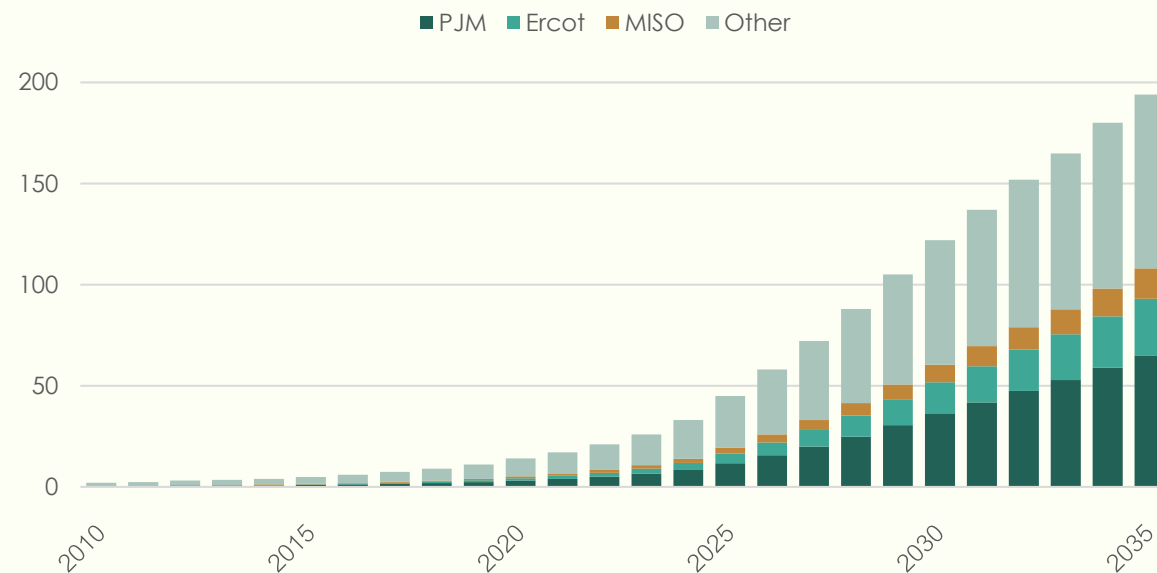
- คาดการณ์กำไรปี 2026-27 ซึ่งการเติบโตไม่ได้จำกัดอยู่เพียง Memory แต่ขยายไปยัง Semiconductor Equipment, IT และ Software โดยกลุ่ม Semiconductor Equipment มีคาดการณ์กำไรปี 2026 สูงเด่น ขณะที่ Software มีฐานคาดการณ์ค่อนข้างระมัดระวัง จึงมีโอกาสเกิด upside หากการนำ AI ไปใช้สร้างรายได้ชัดเจนขึ้น
- อย่างไรก็ดี การเติบโตยังมีความแตกต่างระหว่างอุตสาหกรรม: กลุ่ม Semiconductors ยังคงเป็นผู้นำ แต่ Hardware และ Software มีแนวโน้มเติบโตช้าเสมอ กว่า จึงควรกระจายการลงทุนไปยังผู้ได้ประโยชน์ตลอดห่วงโซ่ AI แทนการกระจุกตัวในกลุ่มชิปเพียงอย่างเดียว

Market Basket Performance — 2026 YTD



Data center demand will reach 194 gigawatts by 2035

US data center power demand by grid region, GW



Note: PJM is PJM Interconnection LLC, Ercot is Electric Reliability Council of Texas, Inc, MISO is Midcontinent Independent System Operator Inc.

- ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีสะท้อนว่าหุ้น Semiconductors ปรับขึ้นนำริ้ม AI ขณะที่กลุ่ม Software, SaaS และ Hyperscalers ยังให้ผลตอบแทนต่ำกว่า สะท้อนความกังวลของตลาดต่อการสร้างรายได้จาก AI ในระยะสั้น และเปิดโอกาสคัดเลือกลงทุนในบริษัทที่มีฐานลูกค้า ข้อมูล และความสามารถในการต่อยอด AI เชิงพาณิชย์
- การขยาย Data Center ทำให้ความต้องการไฟฟ้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสู่ราว 194 GW ภายในปี 2035 โดยเฉพาะในสหรัฐฯ จึงทำให้โครงข่ายไฟฟ้า ผู้ผลิตอุปกรณ์ส่งจ่ายไฟ และโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน กลายเป็นผู้ได้ประโยชน์สำคัญของวัฏจักร AI รอบถัดไป นอกเหนือจากกลุ่มชิปและ Memory

Summary

- AI Capex ของ Hyperscaler ยังเร่งตัวต่อเนื่อง สะท้อนความต้องการลงทุนใน Data Center, Cloud และโครงข่าย AI ระยะยาว
- การเติบโตของกำไรเริ่มขยายจากกลุ่มชิปไปยัง Semiconductor Equipment, IT Hardware และ Software
- การใช้ไฟฟ้าของ Data Center ที่เพิ่มขึ้น ทำให้โครงข่ายไฟฟ้าและ Energy Infrastructure เป็นผู้ได้ประโยชน์สำคัญใน AI รอบถัดไป

Investment Implication

- โอกาสลงทุน AI ไม่ได้จำกัดอยู่เพียง Semiconductors แต่ขยายสู่ Hyperscaler, Software และผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐาน
- การลงทุน Data Center ที่เร่งตัว ช่วยหนุนความต้องการอุปกรณ์ไฟฟ้า ระบบส่งจ่ายไฟ และพลังงานอย่างต่อเนื่อง
- ควรกระจายการลงทุนตลอด AI Ecosystem เพื่อลดความกระจุกตัวในหุ้นชิปที่ปรับตัวขึ้นมาแล้วมาก

Risk

- Capex ของ Hyperscaler ที่สูงขึ้นเร็วกว่ากระแสเงินสด ทำให้ตลาดจับตาความสามารถในการสร้างรายได้จาก AI อย่างใกล้ชิด
- การเติบโตของกำไรยังไม่กระจายเท่ากัน โดยกลุ่ม Software และผู้ใช้งาน AI บางส่วนอาจต้องใช้เวลาพิสูจน์ผลตอบแทนจากการลงทุน
- Valuation ของหุ้น AI บางกลุ่ม โดยเฉพาะ Semiconductors ยังอยู่ในระดับสูง จึงอาจเผชิญความผันผวนเมื่อผลประกอบการต่ำกว่าคาด

Strategy

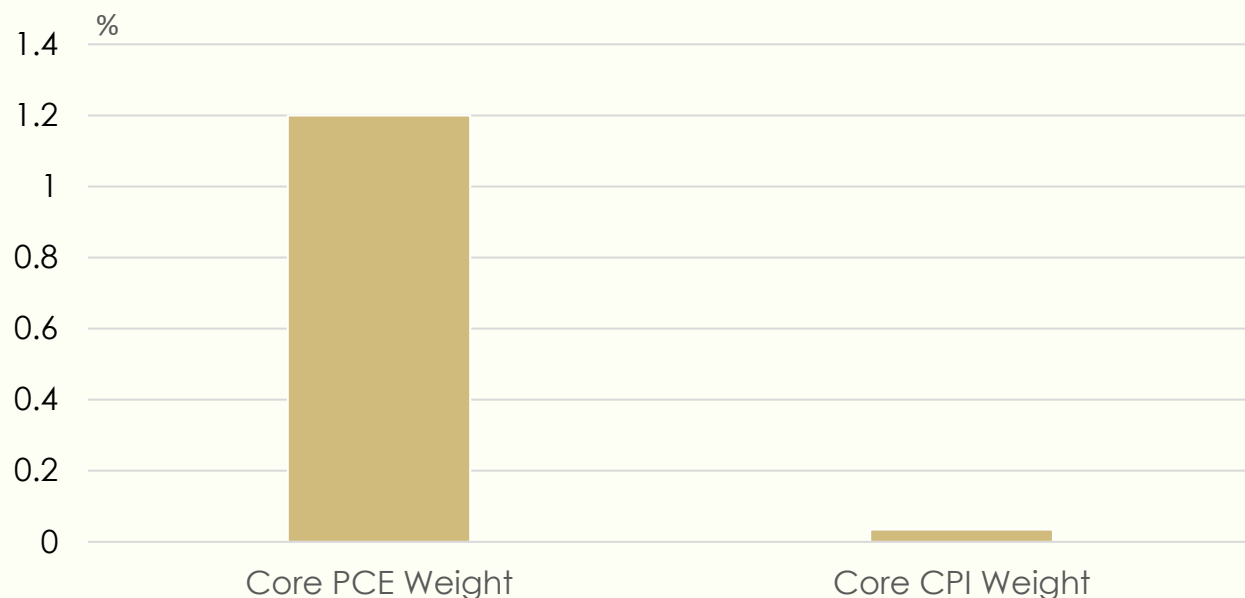
- เน้นลงทุนในธีม AI แบบกระจายตลอดห่วงโซ่ ผ่าน K-GNEXT สำหรับผู้ได้ประโยชน์จาก Cloud, Hyperscaler, Software และเทคโนโลยี AI
- เสริมโอกาสจากความต้องการไฟฟ้าและการขยาย Data Center ผ่าน K-GINFRA ซึ่งเน้นโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลและพลังงาน
- ใช้จังหวะการพักฐานเพื่อทยอยสะสม และเน้นบริษัทที่มีรายได้ กระแสเงินสด และความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนที่ชัดเจน

Theme 3 :

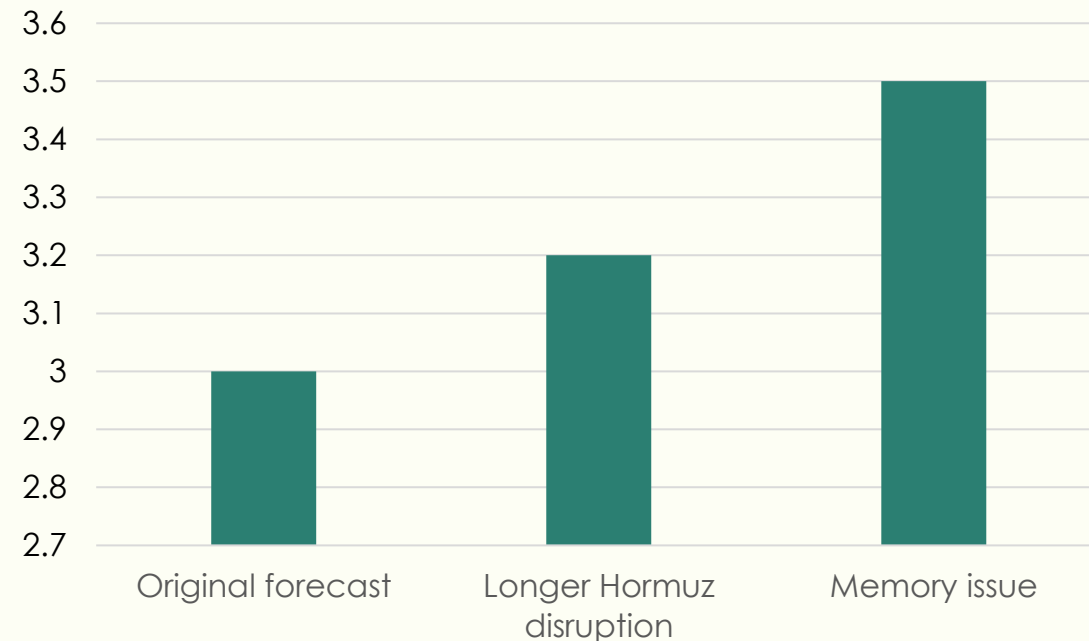
Fed turns hawkish under Warsh



หมวดซอฟต์แวร์และ Memory มีผลต่อ PCE มากกว่า CPI



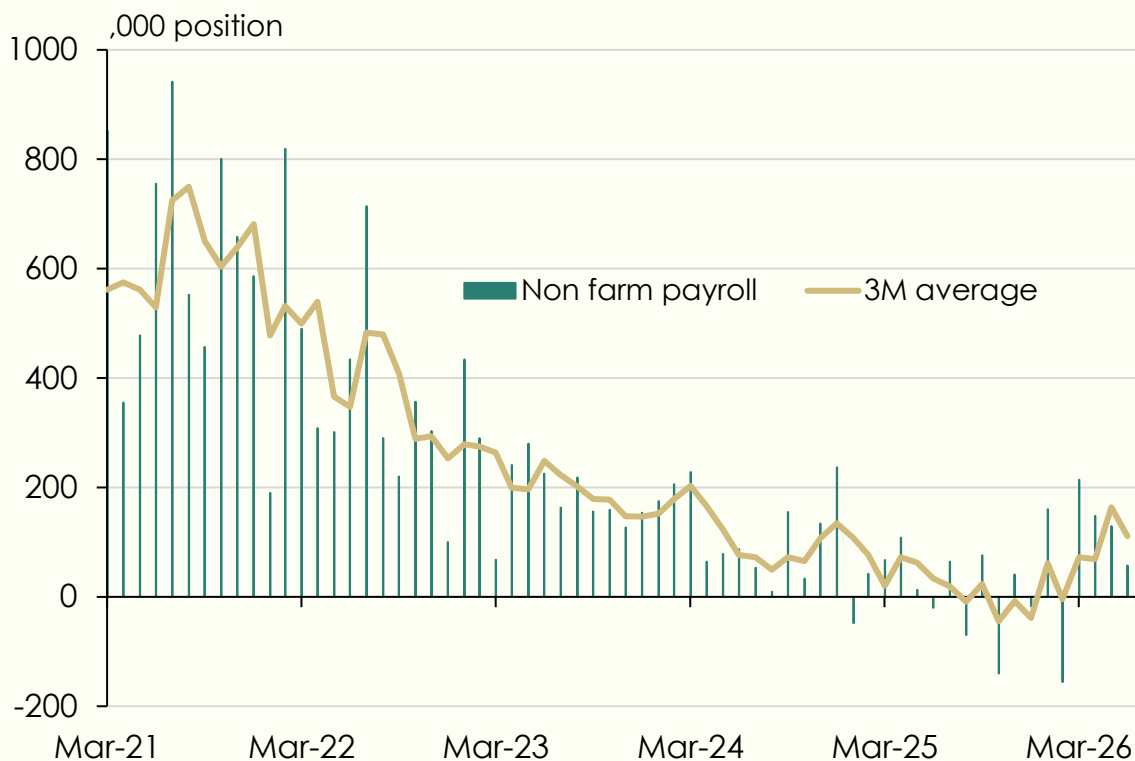
พลังงานและเทคโนโลยีหนุน Core PCE สูงกว่าคาด



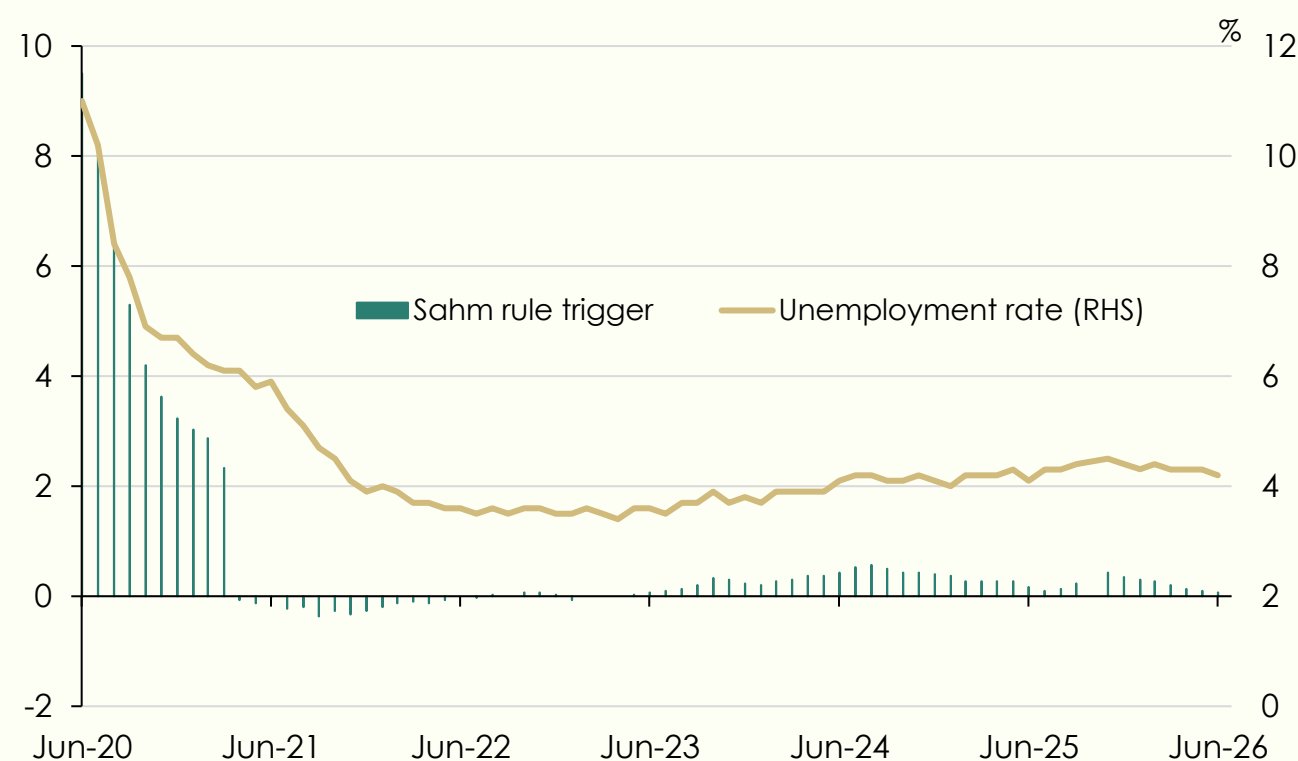
- แรงกดดันเงินเฟ้อจากปัจจัยภายนอก: การปรับเพิ่มคาดการณ์ Core PCE ในปี 2026 มีสาเหตุหลักจากปัจจัยภายนอก เช่น ความเสี่ยงด้านพลังงานจากสถานการณ์ Hormuz และราคาชิปหน่วยความจำ/ซอฟต์แวร์ที่ปรับสูงขึ้น มากกว่าการเร่งตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อรอบนี้ไม่ได้เกิดจากเศรษฐกิจสหรัฐที่ร้อนแรงเกินไป
- โครงสร้างดัชนีเงินเฟ้อและผลต่อการคาดการณ์: หมวดซอฟต์แวร์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์มีน้ำหนักใน Core PCE สูงกว่า Core CPI อย่างมีนัยสำคัญ ทำให้การเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าเทคโนโลยีส่งผลต่อการวัดเงินเฟ้อของ Fed มากกว่า CPI โดยล่าสุด Lombard Odier ปรับเพิ่มคาดการณ์ Core PCE ปี 2026 จาก 3.0% เป็น 3.5% สะท้อนผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวเป็นสำคัญ

ช่วยให้ Fed สามารถกลับมาให้น้ำหนักกับความเสถียรเงินเฟ้อได้มากขึ้น

การจ้างงานฟื้นตัวต่อเนื่องหลังชะลอตัวในปีที่ผ่านมา

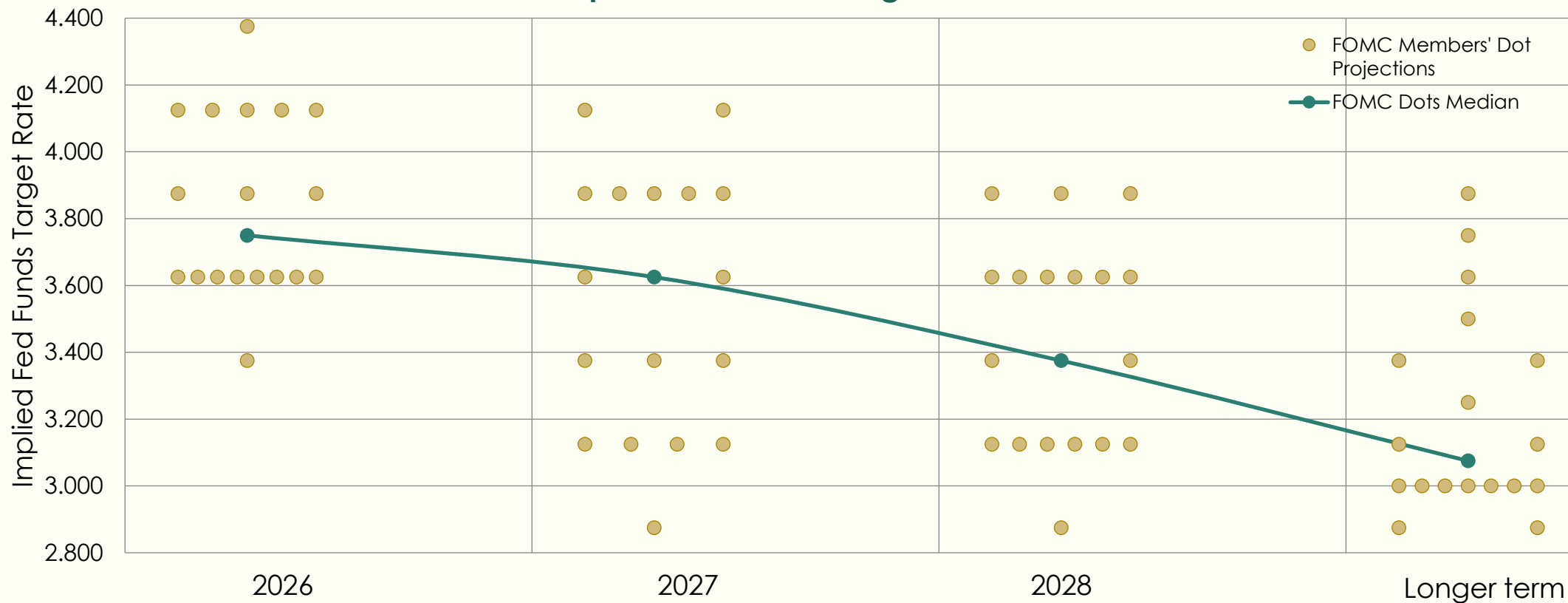


อัตราว่างงานทรงตัวเหนือ 4% แต่ยังไม่ส่งสัญญาณถดถอย



- ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง: การจ้างงานนอกภาคเกษตรฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนว่าความต้องการแรงงานยังอยู่ในระดับที่ดี แม้เศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวจากช่วงหลังโควิด ส่งผลให้ความเสี่ยงของการชะลอตัวรุนแรงในระยะสั้นลดลง
- ความเสี่ยงถดถอยจากตลาดแรงงานลดลง: อัตราการว่างงานทรงตัวอยู่ที่ 4.3% ขณะที่ดัชนี Sahm Rule ยังคงต่ำกว่าระดับที่เคยส่งสัญญาณเศรษฐกิจถดถอย สะท้อนว่าตลาดแรงงานกำลังเข้าสู่ภาวะสมดุลมากกว่าการอ่อนแออย่างมีนัยสำคัญ

Implied Fed Funds Target Rate



- กรรมการ Fed ส่วนใหญ่ยังคงคาดว่าดอกเบี้ยนโยบายจะทยอยปรับลดลงในช่วงปี 2027-2028 ก่อนเข้าสู่ระดับระยะยาวใกล้ 3.0%
- ระดับดอกเบี้ยระยะยาวที่ต่ำกว่าปัจจุบันสะท้อนว่า Fed ยังมองนโยบายการเงินอยู่ในภาวะตึงตัว และมีโอกาสผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติมหากเงินเฟ้อชะลอตามคาด
- มุมมองของ K WEALTH ประเมินว่า Fed น่าจะยังคงดอกเบี้ยเดิมไว้ถึงสิ้นปี 2026



Summary

- แม้แรงกดดันจากราคาลงงานเริ่มผ่อนคลาย แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังได้รับแรงหนุนจากปัจจัยเฉพาะ เช่น เทคโนโลยีและสินค้าอิเล็กทรอนิกส์
- ตลาดแรงงานสหรัฐกำลังเข้าสู่ภาวะสมดุล โดยการจ้างงานชะลอลงแต่ยังไม่มีสัญญาณเศรษฐกิจถดถอย
- ภาพรวมดังกล่าวยังสนับสนุนแนวโน้มที่ Fed จะทยอยลดดอกเบี้ย แต่ด้วยจังหวะที่ค่อยเป็นค่อยไป



Investment Implication

- เงินเฟ้อในระยะสั้นอาจผันผวนจากปัจจัยด้านอุปทาน มากกว่าความแข็งแกร่งของอุปสงค์
- การชะลอตัวของตลาดแรงงานช่วยลดความเสี่ยงเศรษฐกิจ Hard Landing และเปิดทางให้ Fed ผ่อนคลายนโยบายได้ในระยะกลาง
- Bond Yield มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ โดยยังตอบสนองต่อข้อมูลเงินเฟ้อและตลาดแรงงานเป็นหลัก



Risk

- เงินเฟ้อจากพลังงานหรือเทคโนโลยีอาจยืดเยื้อนานกว่าคาด ทำให้ Fed ลดดอกเบี้ยช้าลง
- หากตลาดแรงงานกลับมาตึงตัวอีกครั้ง ความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น
- ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังอาจสร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อและความผันผวนของตลาดการเงิน



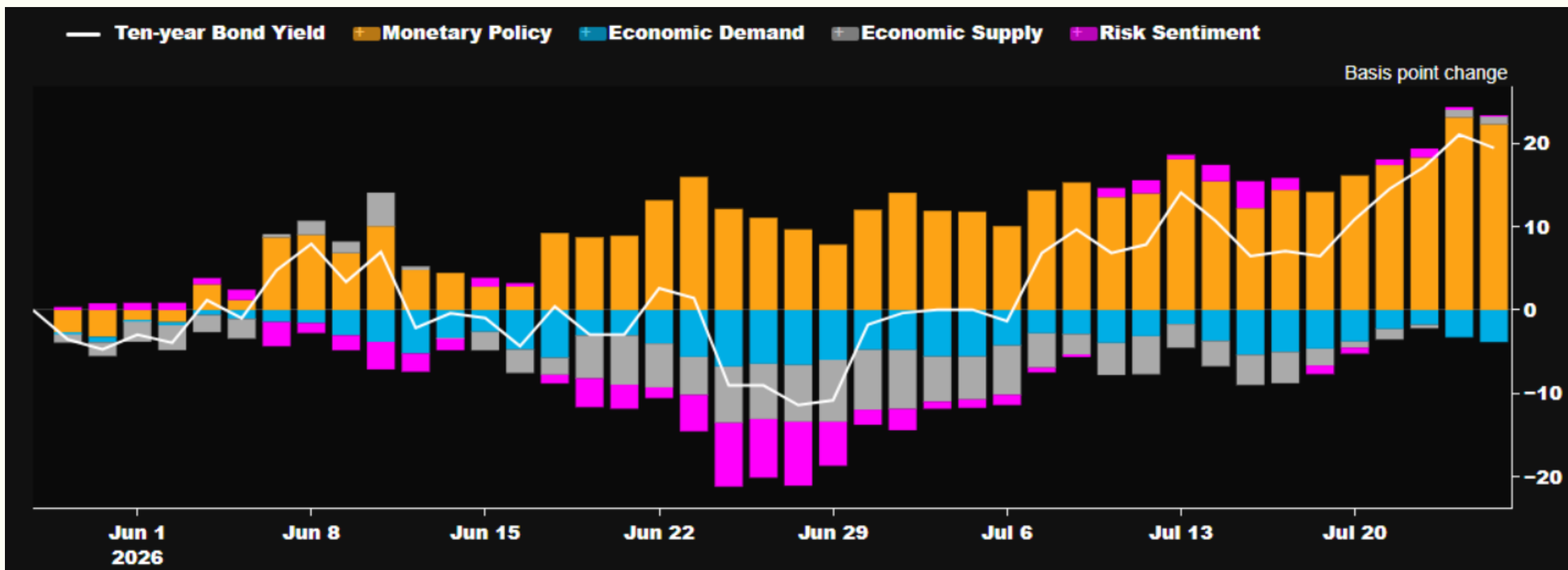
Strategy

- รักษาการลงทุนแบบ Dynamic Multi-Asset เพื่อรับมือทั้งความเสี่ยงเงินเฟ้อและการเปลี่ยนแปลงของนโยบาย Fed
- เพิ่มน้ำหนักตราสารหนี้คุณภาพเมื่อ Bond Yield ปรับขึ้นจากความผันผวนระยะสั้น
- คงการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง โดยเน้นธีมที่ได้รับประโยชน์จากการผ่อนคลายนโยบายการเงินในระยะกลาง

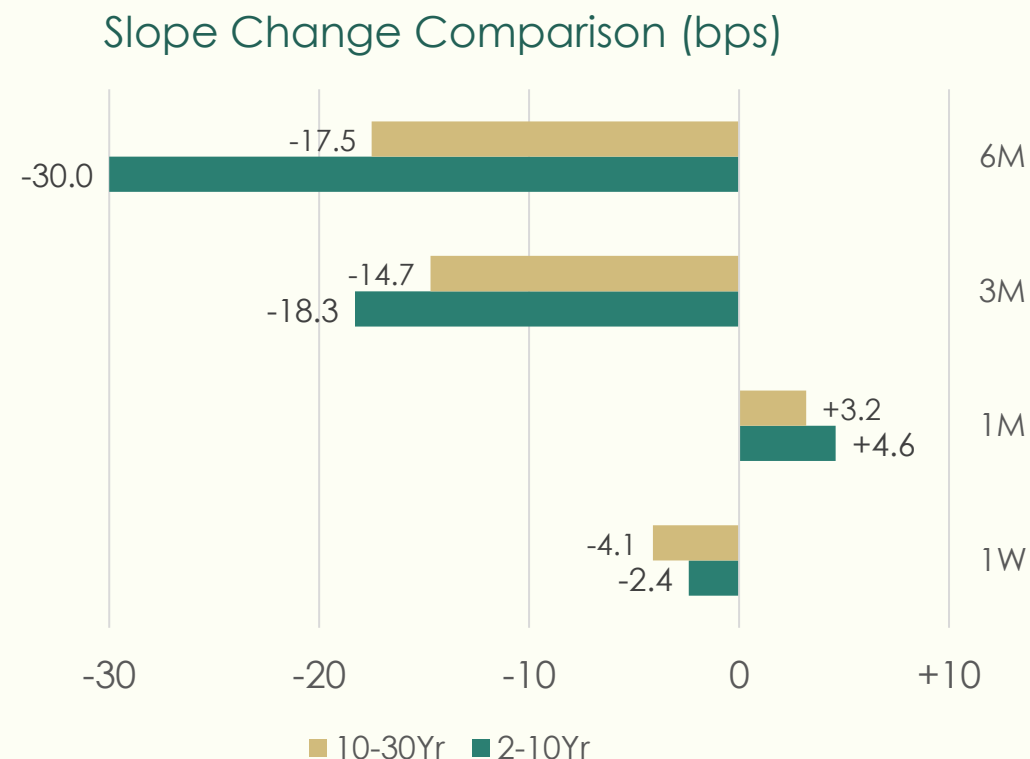
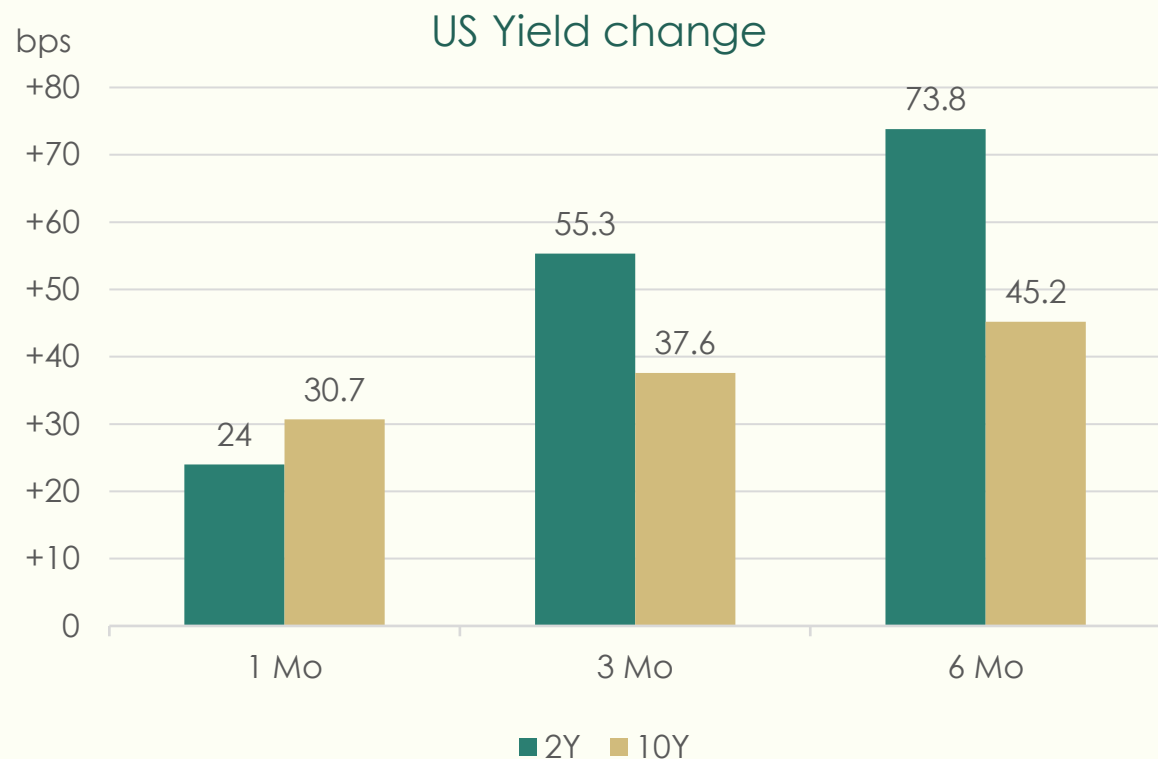
Theme 4 :

Duration risk overtakes income appeal



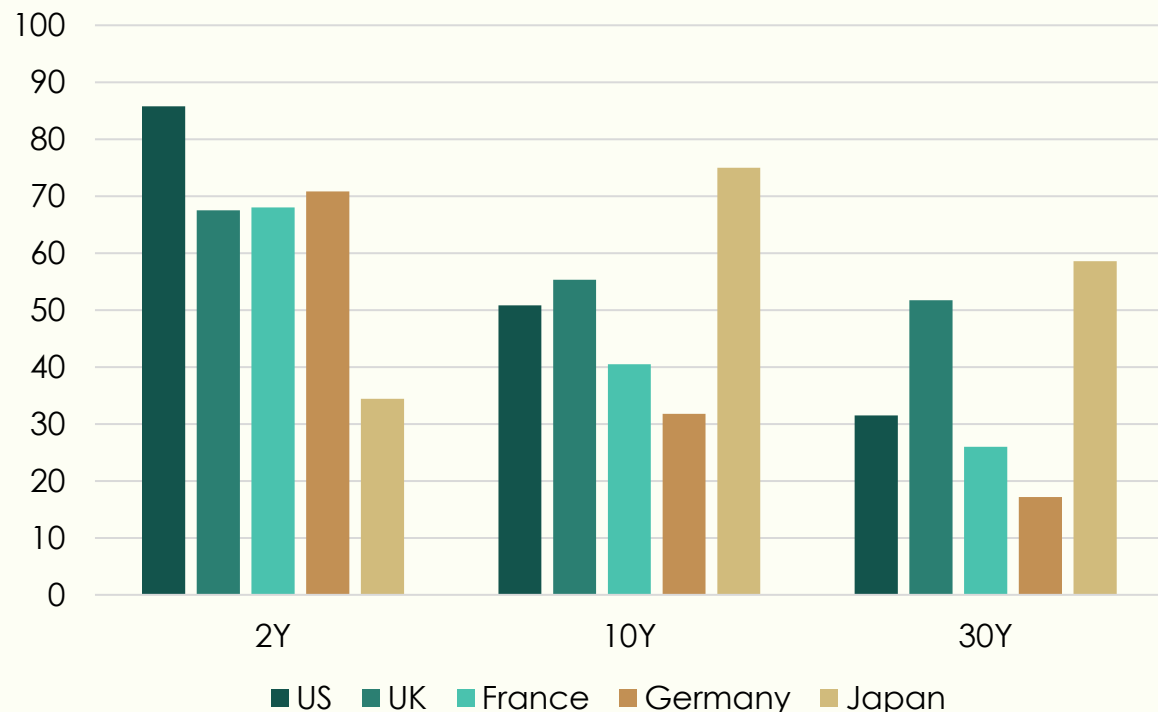


- ตลอดช่วงที่ผ่านมา Bond Yield ปรับสูงขึ้นจากการผสมผสานของนโยบายการคลังเชิงขยาย ความคาดหวังอัตราดอกเบี้ยที่อยู่สูงนานขึ้น (Higher for Longer) และความกังวลต่อฐานะการคลังของหลายประเทศพัฒนาแล้ว
- จาก Bloomberg model สรุปได้ว่า ช่วงปลายเดือน มิ.ย. Yield 10 ปีของสหรัฐฯ ถูกกดดันจาก Economic Supply และ Risk Sentiment ที่อ่อนแอ แม้แนวโน้มนโยบายการเงินยังเป็นปัจจัยบวกต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตร ตั้งแต่ต้นเดือน ก.ค. เป็นต้นมา (หลัง Warsh เข้ารับตำแหน่ง) Monetary Policy กลายเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก โดยตลาดปรับลดความคาดหวังต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ส่งผลให้แรงกดดันด้านดอกเบี้ยกลับมาเพิ่มขึ้น

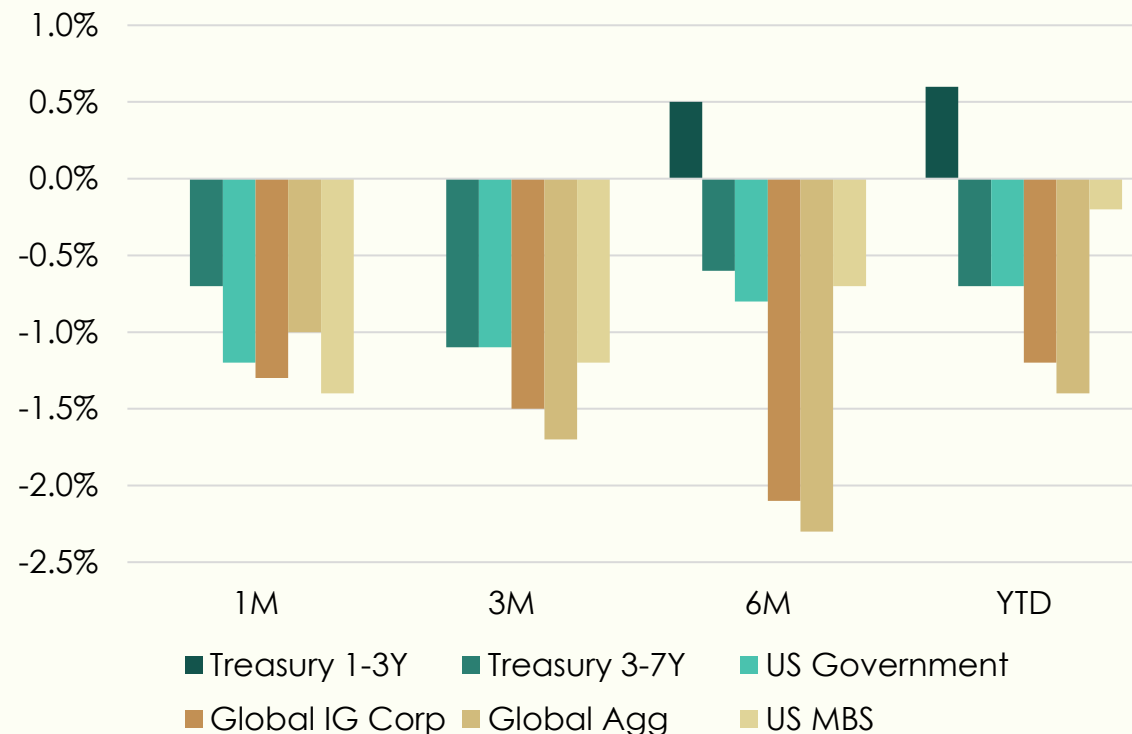


- US Treasury Yield ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องในทุกช่วงอายุ โดยพันธบัตรอายุ 2 ปีปรับขึ้นแรงกว่าพันธบัตรอายุ 10 ปี สะท้อนการปรับคาดการณ์ดอกเบี้ยระยะสั้นขึ้นตามแนวโน้ม Higher-for-Longer
- แม้ Yield จะปรับขึ้นทั่วทั้งเส้นอัตราผลตอบแทน แต่ Yield Curve กลับมีลักษณะ Inversion ลดลง โดยส่วนต่าง 2Y-10Y ปรับจาก -30.0 bps เหลือ -2.4 bps ในช่วง 1 สัปดาห์ล่าสุด การลดลงของ Yield Curve สะท้อนมุมมองตลาดที่ให้ความสำคัญกับแนวโน้มการเติบโตและเงินเฟ้อในระยะยาวมากขึ้น ขณะที่ตลาดยังคงคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน

Yield Change YTD (bps.)



Fixed Income Index Returns



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี โดยสหรัฐฯ ปรับขึ้นมากที่สุดในกลุ่มประเทศหลัก โดยเฉพาะพันธบัตรอายุ 2 ปีที่เพิ่มขึ้นกว่า 80 bps สะท้อนการปรับคาดการณ์ดอกเบี้ยระยะสั้นขึ้นต่อเนื่อง
- กลุ่ม Global Aggregate และ Global Investment Grade Corporate Bond มีผลตอบแทนต่ำสุดในช่วง 3-6 เดือนที่ผ่านมา จากความอ่อนไหวต่อการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว ในทางกลับกัน ตราสารหนี้อายุสั้น (1-3 ปี) ได้รับผลกระทบจำกัดกว่า และเริ่มกลับมาให้ผลตอบแทนเป็นบวกในช่วง 6 เดือน และ YTD สะท้อนความได้เปรียบของการถือครองตราสารที่มี Duration ต่ำภายใต้ภาวะ Higher-for-Longer

OAS ยังแคบสะท้อน upside ราคาที่จำกัด



ผลตอบแทนของ IG จะชนะ HY ในช่วงที่ตลาด Risk off (1Yr rolling return)

Period	Start	End	Weeks	IG Advantage (Avg)	Market Context
2020 COVID Rally	Feb-20	Jan-21	49	5.29%	Flight to Quality - Risk-off
2019 Slowdown Fear	Feb-19	Aug-19	15	1.64%	Trade War Concerns
Late 2018 Selloff	Jul-18	Jan-19	9	1.42%	Fed Tightening Fear
Mid-2022 Rate Hike	Jun-22	Jul-22	5	1.66%	Fed Aggressive Hike

- Yield ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ อัตราผลตอบแทนของ Global corporate bonds ยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนปี 2022 โดย Investment Grade อยู่ราว 4.8% และ High Yield อยู่ราว 6.9% ช่วยสนับสนุนรายได้จากดอกเบี้ยและทำให้สินทรัพย์กลุ่มนี้ยังมีความน่าสนใจในเชิง income
- Spread ยังอยู่ในระดับต่ำ จำกัด upside ของราคา แม้ yield โดยรวมดูน่าสนใจ แต่ credit spread ทั้ง Investment Grade และ High Yield ยังอยู่ในระดับค่อนข้างแคบ โดย IG spread อยู่ราว 77bps และ HY spread อยู่ราว 277bps สะท้อนว่าตลาดยัง price ความเสี่ยงค่อนข้างต่ำ ทำให้โอกาสสร้างผลตอบแทนจาก spread compression มีจำกัด
- อีกทั้งควรระวัง High Yield ที่อาจจะ underperform IG ได้อย่างมีนัยสำคัญ หากตลาดกลับเข้าสู่ Risk off

Summary

- Bond Yield ทั่วโลกปรับสูงขึ้นจากการผสมผสานของแนวโน้มนโยบายการคลังเชิงขยาย (Fiscal Expansion) และการที่ตลาดปรับลดคาดการณ์การลดดอกเบี้ย ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน (Higher-for-Longer)
- Yield สหรัฐฯ ปรับขึ้นในทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะพันธบัตรระยะสั้น สะท้อนมุมมองว่าการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed อาจเกิดขึ้นช้ากว่าที่ตลาดเคยคาด
- การปรับขึ้นของ Yield กดดันผลตอบแทนตราสารหนี้ทั่วโลก โดยเฉพาะสินทรัพย์ที่มี Duration สูง ขณะที่ตราสารหนี้ระยะสั้นยังแสดงความทนทานมากกว่า

Investment Implication

- ยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูง (Investment Grade) มากกว่าตราสารหนี้ความเสี่ยงสูง ภายใต้สภาพแวดล้อมที่ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูง
- ตราสารหนี้ระยะสั้นถึงกลางยังมีความน่าสนใจ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นของ Yield จำกัดกว่า และยังสามารถสร้างรายได้จากระดับ Yield ปัจจุบันที่สูงได้
- Credit Yield ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ แต่ Credit Spread ปรับแคบลงมาก ทำให้โอกาสสร้างผลตอบแทนจากการ Compression ของ Spread มีจำกัด
- การสร้างผลตอบแทนในระยะข้างหน้าจะพึ่งพา Income มากขึ้น ขณะที่ Upside จาก Capital Gain อาจเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อ Bond Yield ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

Risk

- เงินเฟ้อที่ชะลอตัวช้ากว่าคาด หรือการใช้จ่ายภาครัฐที่สูงต่อเนื่อง อาจทำให้ Bond Yield ปรับสูงขึ้นต่อและกดดันราคาตราสารหนี้
- กลุ่ม High Yield มีความเสี่ยง Underperform Investment Grade อย่างมีนัยสำคัญ หากตลาดกลับเข้าสู่ภาวะ Risk-off

Strategy

- กองทุนตราสารหนี้ทั้งพันธบัตร และ Credit คุณภาพดี รวมถึงมีการบริหารจัดการ duration อย่างเหมาะสมเพื่อให้ผ่านพ้นช่วงที่ความผันผวนปรับเพิ่มขึ้นได้
แนะนำ กองทุน K-GDBOND
- ให้ความสำคัญกับตราสารหนี้ Investment Grade มากกว่า High Yield เนื่องจากยังให้ Carry ที่เหมาะสมเมื่อเทียบกับความเสี่ยง **แนะนำ กองทุน K-APB**

Theme 5 :

**US midterms become the swing
factor for 2027 policy**

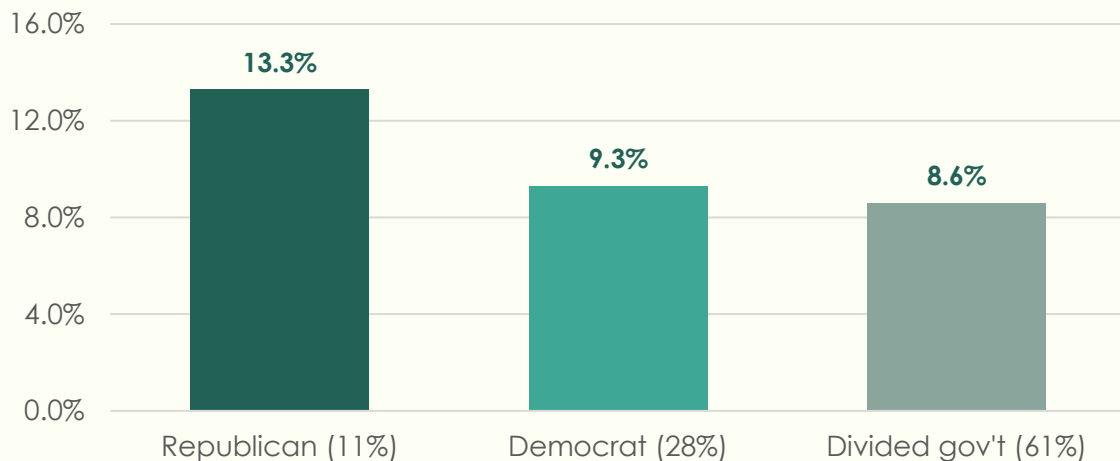


ยังอยู่ในมือทรัมป์ Still in Trump's hands	เดินตามระบบ / ถูกจำกัด On autopilot / Constrained	แรงเสียดทานการเมืองสูงขึ้น Higher political friction
ภาษีนำเข้าและการค้า (Tariffs & trade) ใช้ Section 301/232 ได้ต่อโดยไม่ต้องออกกฎหมายใหม่ แต่คำตัดสินของศาลและการตอบโต้จากคู่ค้ายังเป็นตัวแปรสำคัญ	นโยบายการคลัง (Fiscal policy) กฎหมาย OBBB ปี 2025 วางกรอบการคลังไว้แล้ว การปรับภาษีหรือรายจ่ายก้อนใหญ่เพิ่มเติมเกิดได้ยาก เพราะต้องผ่านทั้งสองสภา	ชัตดาวน์และการถอดถอน (Shutdowns / impeachment) การคุมสภาล่างเปิดทางให้เรียกลบและใช้เกมงบประมาณจนอาจเกิดชัตดาวน์ ส่วนการถอดถอนทำได้แต่ลำเจียก เพราะต้องใช้เสียง 2 ใน 3 ของวุฒิสภา
นโยบายต่างประเทศและกฎระเบียบ (Foreign policy & regulation) การทูต มาตรการคว่ำบาตร และการบังคับใช้กฎหมายผ่านหน่วยงานรัฐ ยังเป็นอำนาจฝ่ายบริหารเป็นหลัก แต่การจัดหางบสนับสนุนสงครามจะยากขึ้น	การผ่อนคลายกฎเกณฑ์ (Structural deregulation) กฎระดับหน่วยงานยังปรับได้ แต่การปฏิรูปใหญ่ที่ต้องออกเป็นกฎหมายมีแนวโน้มชะงัก	การแต่งตั้งหากวุฒิสภาพลิกขั้ว (Appointments if Senate flips) การแต่งตั้งผู้พิพากษา รัฐมนตรี และบอร์ด Fed จะต้องอาศัยเสียงสนับสนุนจากพรรคเดโมแครตบางส่วน

- ภาวะรัฐบาลแบ่งขั้วอาจทำให้การออกกฎหมายขนาดใหญ่ทำได้ยากขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงจากการเผชิญหน้าทางการเมืองและข่าวระยะสั้นเพิ่มขึ้น
- อย่างไรก็ตาม ประเด็นสำคัญ เช่น การค้า ภาษีนำเข้า กฎระเบียบ และนโยบายต่างประเทศ ยังสามารถขับเคลื่อนผ่านฝ่ายบริหารได้ จึงอาจกระทบบางอุตสาหกรรมเป็นรายกลุ่ม
- สำหรับตลาดหุ้นโดยรวม ทิศทางเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย กำไรบริษัทจดทะเบียน และการลงทุนของภาคเอกชน ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญกว่า

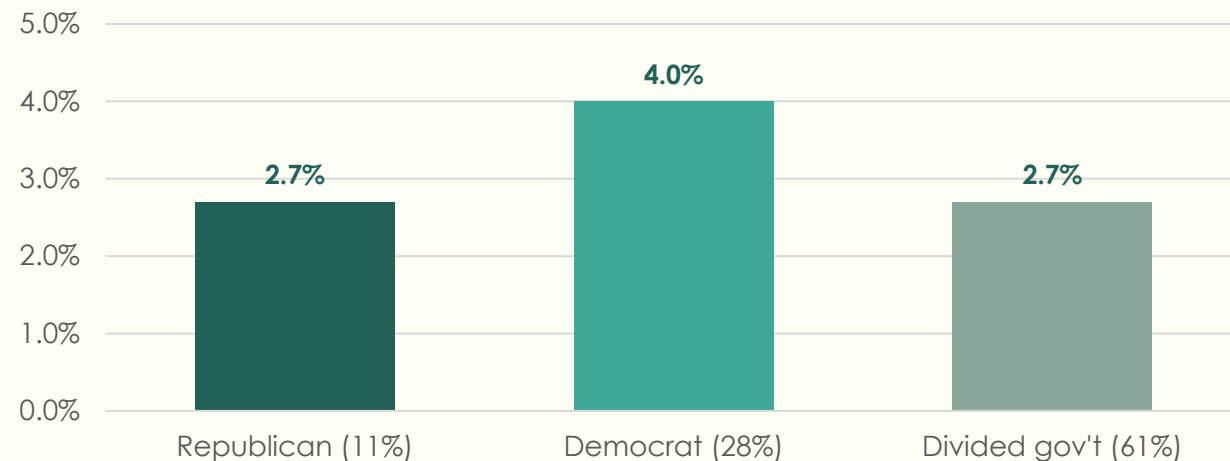
ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีของ S&P 500

Average calendar year return by government configuration, 1947–2024



การเติบโตของ Real GDP เฉลี่ยต่อปี

Average annual real GDP growth by government configuration, 1947–2024



Note: ตัวเลขในวงเล็บคือสัดส่วนช่วงเวลาที่เกิดรูปแบบรัฐบาลนั้นระหว่างปี 1947–2024 – Republican 11%, Democrat 28% และรัฐบาลแบ่งขั้ว (Divided gov't) 61%

- ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี 1947 ชี้ว่า S&P 500 ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นบวกภายใต้ทั้งรัฐบาล Republican, Democrat และรัฐบาลแบ่งขั้ว โดยอยู่ที่ 13.3%, 9.3% และ 8.6% ต่อปีตามลำดับ จึงไม่ควรตีความว่าผลการเลือกตั้งเพียงอย่างเดียวเป็นตัวกำหนดทิศทางตลาด
- ในทางกลับกัน ช่วงที่ผลตอบแทนตลาดผันผวนมากมักเกิดพร้อมกับการชะลอตัวของ Real GDP ภาวะถดถอย หรือแรงกดดันต่อกำไรบริษัท สะท้อนว่าภาวะเศรษฐกิจอัตราดอกเบี้ย และผลประกอบการมีอิทธิพลต่อหุ้นมากกว่าโครงสร้างของฝ่ายบริหารและสภา
- อย่างไรก็ตาม US Midterms ยังมีนัยต่อบางอุตสาหกรรม โดยเฉพาะการค้าและภาษีนำเข้า กฎระเบียบ พลังงาน Healthcare และนโยบายต่างประเทศ ซึ่งฝ่ายบริหารยังสามารถดำเนินการได้ค่อนข้างมาก ขณะที่นโยบายการคลังหรือกฎหมายขนาดใหญ่จะถูกจำกัดมากขึ้นหากสภาแบ่งขั้ว

Summary

- US Midterms อาจเพิ่มความผันผวนจากประเด็นภาษี การค้า กฎระเบียบ และนโยบายรายอุตสาหกรรม
- แต่ข้อมูลในอดีตชี้ว่าตลาดหุ้นให้ผลตอบแทนบวกได้ภายใต้รัฐบาลทุกโครงสร้าง
- ทิศทางเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย และผลประกอบการบริษัท ยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนตลาดหุ้นที่สำคัญกว่า

Investment Implication

- ไม่ควรปรับพอร์ตจากการเลือกตั้งเพียงอย่างเดียว เพราะผลกระทบต่อตลาดโดยรวมยังขึ้นกับวัฏจักรเศรษฐกิจและกำไรบริษัท
- นโยบายอาจสร้างผู้ได้-เสียประโยชน์เป็นรายกลุ่ม โดยเฉพาะ Technology, Industrials, Energy, Healthcare และบริษัทที่พึ่งพาห่วงโซ่อุปทานโลก
- แนวโน้มกำไรบริษัททั่วโลกยังมีแรงหนุนจาก AI, Cloud และการลงทุนภาคเอกชน ช่วยรองรับมุมมองบวกต่อหุ้นโลก

Risk

- ความไม่แน่นอนก่อนและหลังการเลือกตั้งอาจทำให้ตลาดผันผวน และเกิดการหมุนกลุ่มหุ้นระยะสั้น
- รัฐบาลหรือสภาที่แบ่งขั้วอาจจำกัดการผ่านกฎหมายการคลังและนโยบายขนาดใหญ่
- ความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัว ดอกเบี้ยสูงนาน หรือกำไรบริษัทต่ำกว่าคาด จะมีผลต่อตลาดมากกว่าผลเลือกตั้ง

Strategy

- รักษาการลงทุนในหุ้นโลก เพื่อรับการเติบโตของเศรษฐกิจและกำไรบริษัทในระยะกลาง-ยาว
- กระจายการลงทุนข้ามภูมิภาคและอุตสาหกรรม เพื่อลดการพึ่งพาผลลัพธ์ทางการเมืองหรือรั้วเดียว
- แนะนำ K-GNEXT เพื่อเข้าถึงการเติบโตของเทคโนโลยีโลกและ AI Ecosystem ที่ได้รับแรงหนุนจาก Cloud, Hyperscaler และ Software อีกทั้งได้รับประโยชน์จากการกระจายการลงทุนทั่วโลก และอุตสาหกรรม

Asset Class

Equity

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

Fixed Income

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

Alternative

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

- **AI** ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก แต่ตลาดเริ่มเลือกมากขึ้น – ตลาดหุ้นยังได้แรงหนุนจาก AI, Semiconductors, Data Center และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล แต่แรงขายล่าสุดสะท้อนว่าตลาดเริ่มให้ความสำคัญกับความคุ้มค่าของ AI Capex, Valuation และกระแสเงินสด มากกว่าการซื้อทุกหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI แบบกว้าง ๆ
- **Earnings Quality** สำคัญกว่ากระแส **AI Story** – กลุ่มที่อยู่ใน AI Supply Chain เช่น Hardware, Memory, Power, Cooling และ Data Center ยังมีโอกาสไปต่อ หากกำไรเติบโตจริงและมี Pricing Power แต่หุ้นที่ราคาขึ้นแรงโดยกำไรหรือ Margin ไม่ตาม อาจเผชิญแรงขายสลับมากขึ้น
- **AI Capex และต้นทุนเงินทุนเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตาม** – การลงทุน AI ต้องใช้เงินจำนวนมาก ทำให้ตลาดเริ่มจับตาดูกระแสเงินสด และความสามารถในการระดมทุนของ Hyperscaler มากขึ้น ขณะที่ Yield ที่ยังผันผวนอาจจำกัด Upside ของหุ้น Growth เป็นระยะ
- **แนวโน้มข้างหน้า:** ยังลงทุนได้ แต่ต้อง Selective มากขึ้น – ระยะกลางยังมองบวกต่อ AI และ Global Equities แต่ควรเน้นหุ้นคุณภาพที่มีกำไรจริง กระแสเงินสดแข็งแกร่ง และอยู่ในจุดคอขวดของ AI เช่น Semiconductors, Power Grid และ Data Center Infrastructure มากกว่าการไล่ซื้อหุ้นที่ขึ้นแรงแล้ว

- **ตราสารหนี้ไทย** คาด 5ปท. คงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี โดยตราสารหนี้ไทยยังเหมาะสมเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยลดความผันผวนของพอร์ต ด้าน **Global Government Bonds** มีมุมมองเป็นกลาง โดยราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นกดดันเงินเฟ้อ ทำให้ตลาดคาดหวังการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ส่งผลทำให้เกิดผันผวนในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม Yield ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาและอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับอดีต ทำให้ Valuation ของตราสารหนี้ที่น่าสนใจมากขึ้น **Global Credit** มีมุมมองเชิงบวกต่อ IG จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังเติบโตได้ สุดท้าย **Emerging Markets** มองบวกต่อหุ้นกู้เอกชนเอเชียสกุลดอลลาร์ เนื่องจากมี Yield อยู่ในระดับสูง และมีคุณภาพดี

- **Gold** ระยะสั้นราคาขาด Catalyst และมี Upside จำกัด เนื่องจากเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นทำให้ Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยสูงนาน กดดันให้ Real Yield ปรับขึ้น อย่างไรก็ตามระยะยาวยังถูกพยุงด้วยปัจจัยเชิงโครงสร้างจากปัญหาขาดดุลการคลังสหรัฐฯ และแรงซื้อของธนาคารกลาง
- **Oil** แม้ความผันผวนจากข่าวความขัดแย้งจะลดลง เนื่องจากคอขวดด้านโลจิสติกส์และการผลิตทำให้อุปทานไม่สามารถฟื้นตัวได้ทันที (Lag time) แม้สถานการณ์จะจบลง อาจจะทำให้ราคาค้างอยู่ระยะหนึ่ง
- **แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed** ที่อาจจะชะลอลงไป กอปรกับ Bond Yield ที่ปรับขึ้นแรง ส่งผลลบต่อกลุ่ม REITs กดดันทั้งในแง่ Relative value และ แนวโน้ม Dividend Yield ที่อาจจะปรับลดลงตามแนวโน้มการบริโภคที่จะชะลอลงด้วย

Investment objective		Theme	Fund	Weight (%)		
				Conservative	Moderate	Aggressive
Core	Core Balance	K-WPBALANCED / K-WPSPEEDUP / K-WPULTIMATE		70	70	70
	Control Volatility	K-ALLRD-UI/K-ALLGR-UI/K-ALLEN-UI				
	Core Fixed Income	K-GDBOND		16	8	4
				86	78	74
Satellite	Income 5 / 2 / 1	EM Momentum with High-Quality Shield	K-APB	5	2	1
	Growth 8.5 / 18.5 / 23	The Next Global Leaders	K-GNEXT	3	6	7.5
		The Catch-up Trade	SCBRS2000	1.5	4	5
		The AI Backbone	ES-GTECH/ K-GTECH	1	2.5	3
		Value on the Silicon Silk Road	K-ATECH	1	2	2.5
		The Financials Renaissance	KT-FINANCE	1	2	2.5
		Defensive Infrastructure Income	K-GINFRA	1	2	2.5
	Alternative 0.5 / 1.5 / 2	All weather investing	UGEAR-NN	0.5	1.5	2
				14	22	26
Total Weight				100	100	100

คำเตือน : ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุน ความเสี่ยงได้ที่หนังสือชี้ชวน และ ข้อมูลเพิ่มเติม www.kasikornasset.com

หมายเหตุ : Core Port เน้นการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโตอย่างมั่นคงในระยะยาว แนะนำถือลงทุนอย่างน้อย 3-5 ปี

สำหรับกลุ่มกองทุน All Road เป็นทางเลือกให้กับลูกค้าที่ต้องการกระจายการลงทุนจากกองทุนผสมแบบ Traditional ไปเป็นการกระจายตามความเสี่ยง ควบคุมความผันผวน และจำกัดผลขาดทุน

Satellite Port เหมาะสำหรับการปรับเปลี่ยนตามสภาวะตลาด เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม

Fund Overview

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

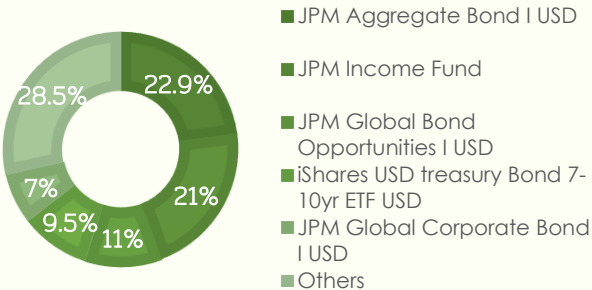
Outlook

- ความตึงเครียดในตะวันออกกลางส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกอย่างมีนัยสำคัญ จากการปะทะระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอลกับอิหร่าน รวมถึงการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งผลักดันให้ราคาน้ำมันและก๊าซปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว เพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อทั่วโลก และทำให้ตลาดการเงินปรับมุมมองไปสู่การคงอัตราดอกเบี้ยในระยะยาว ส่งผลให้ Bond Yield ปรับสูงขึ้นและค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า
- ภายใต้บริบทดังกล่าว K WEALTH ให้ความสำคัญกับการลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลายสินทรัพย์ เพื่อช่วยลดความผันผวนและความเสี่ยงของพอร์ตจากเหตุการณ์ไม่คาดคิด

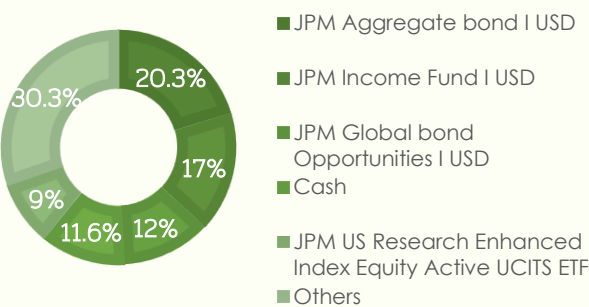
สัดส่วนการลงทุนของ K WealthPLUS series



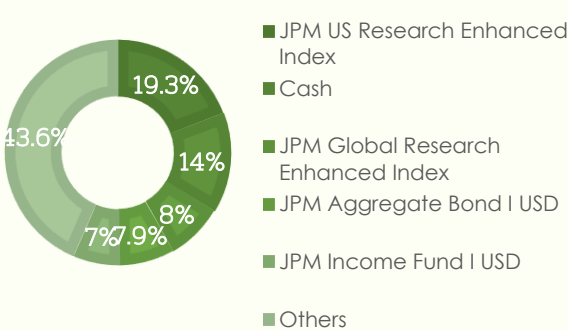
K-WPLIGHT



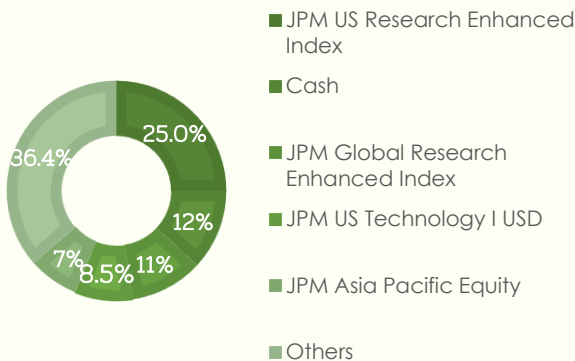
K-WPBALANCED



K-WPSPEEDUP



K-WPULTIMATE



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

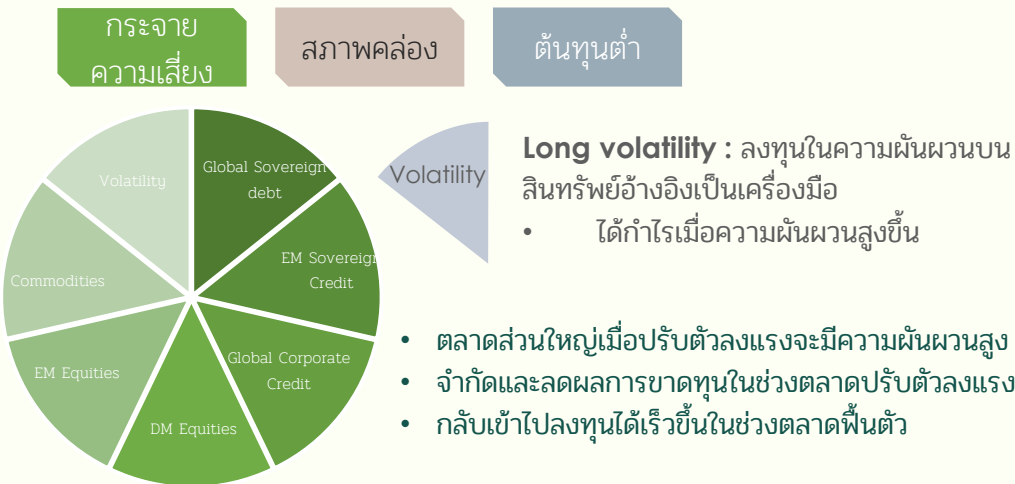


Characteristics

- 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

- ความตึงเครียดในตะวันออกกลางส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกอย่างมีนัยสำคัญ จากการปะทะระหว่างสหรัฐ-อิหร่าน รวมถึงการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งผลักดันให้ราคาน้ำมันและก๊าซปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว เพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อทั่วโลกและทำให้ตลาดการเงินปรับมุมมองไปสู่การคงอัตราดอกเบี้ยในระยะยาว ส่งผลให้ Bond Yield ปรับสูงขึ้นและค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า
- ภายใต้บริบทดังกล่าว K WEALTH ให้ความสำคัญกับการลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงในหลายสินทรัพย์ เพื่อช่วยลดความผันผวนและความเสี่ยงของพอร์ตจากเหตุการณ์ไม่คาดคิด

	Target Vol.	Target Max Drawdown 1 ปี	ฐานะการลงทุน (Leverage ของกองทุนหลัก)	ผลตอบแทน YTD	ภาพรวมการลงทุน
K-ALLBASIC	4.5%	ไม่เกิน 8.8%	56.3%	4.57%	- สถานะการลงทุนของพอร์ตโดยรวมมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า หลังจากความกังวลในตะวันออกกลางมีแนวโน้มลดลงแต่ focus earning result ในตลาดหุ้นมากกว่า - ผลการดำเนินงาน (MTD) ในเดือน ก.ค. 2026 ติดลบเล็กน้อยโดยได้รับความกดดันจากราคาทั้งตลาดตราสารหนี้ที่ yield ปรับตัวขึ้นจากความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed รวมถึงตลาดหุ้นโดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงจากความกังวล valuation ที่สูงก่อนหน้านี้
K-ALLRD-UI	5.0%	ไม่เกิน 10.0%	155.5%	7.55%	
K-ALLGR-UI	9.0%	ไม่เกิน 17.5%	281.1%	12.72%	
K-ALLEN-UI	12.0%	ไม่เกิน 22.5%	353.3%	13.73%	

K Global Dynamic Bond Fund (K-GDBOND)

Master fund: PIMCO GIS Income Fund INST – Accumulation

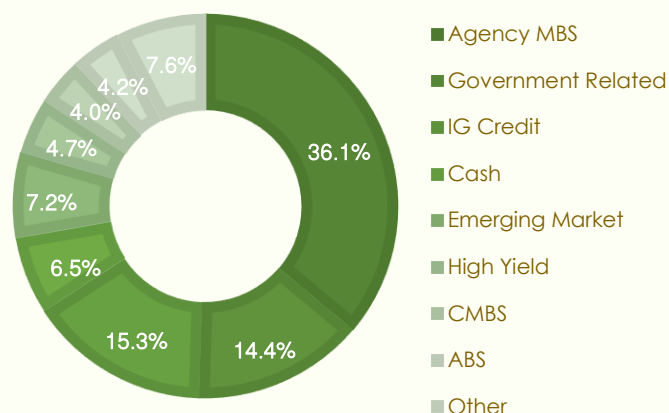


Characteristics

- บริหารกองทุนโดย PIMCO ผู้นำด้านตราสารหนี้โลก
- กระจายในตราสารหนี้หลากหลายประเภท เพื่อรายได้สม่ำเสมอ
- จำกัดความเสี่ยงด้วยการลงทุนตราสารหนี้คุณภาพดี พร้อมปรับพอร์ตรวดเร็ว ตามสถานการณ์ตลาดโลก

เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนตราสารหนี้ในต่างประเทศ ลดความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นโลก

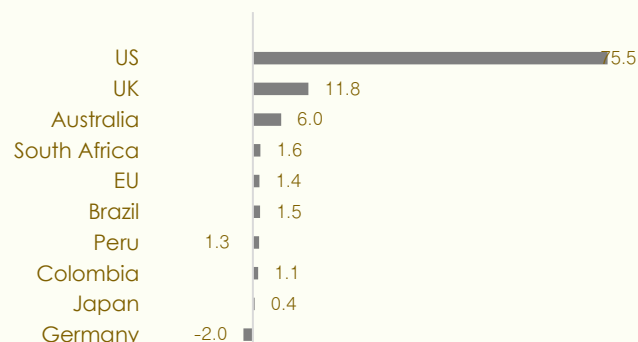
Portfolio Breakdown



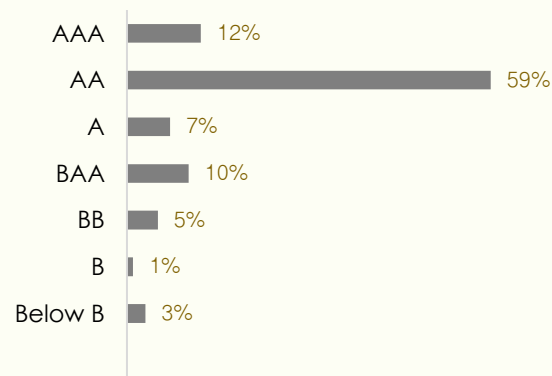
Outlook

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรต่างประเทศยังอยู่ในระดับสูงและมีความผันผวน โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาว หลังตลาดยังให้น้ำหนักกับความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ราคาพลังงานจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง และความไม่แน่นอนของนโยบายการเงิน ส่งผลให้ Yield อาจยังไม่ปรับลดลงในระยะสั้น
- แม้ความเสี่ยงของการขึ้นดอกเบี้ยยังมีอยู่ แต่โอกาสเกิดวงจรการขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงเทียบเท่าปี 2022 มีจำกัดมากขึ้น เนื่องจากเงินเฟ้อในปัจจุบันยังต่ำกว่าจุดสูงสุดที่ 9.1% ในเดือนมิถุนายน 2022 และอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับที่ค่อนข้างตึงตัวแล้ว
- Yield ของตราสารหนี้ที่อยู่ในระดับสูงช่วยสร้างรายได้ดอกเบี้ยและเป็นกันชนต่อความผันผวนของราคา ทำให้กองทุนยังมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจได้ แม้ Bond Yield จะยังไม่ลดลงทันที หรือ Fed จะคงดอกเบี้ยในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาด

Country Allocation (%)



Credit Rating Breakdown (%)



Portfolio characteristics

Portfolio duration	Average Credit Quality
6.38 Years	AA-

K Asia Pacific Bond Fund (K-APB)

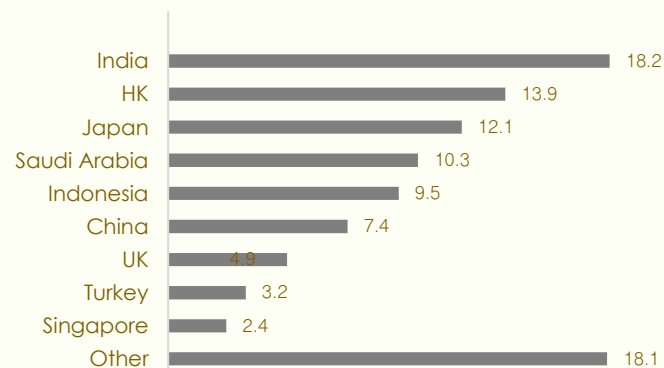
Master fund : LO Funds – Asia Value Bond

Characteristics

เน้นลงทุนในตราสารหนี้เอกชนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกเป็นหลัก โดยมีปรัชญาการลงทุนที่สร้างผลตอบแทนทั้งจากดอกเบี้ยที่ได้รับและการเพิ่มขึ้นของมูลค่าเงินลงทุนจากผลตอบแทนส่วนต่างของราคาตราสารที่เพิ่มขึ้น

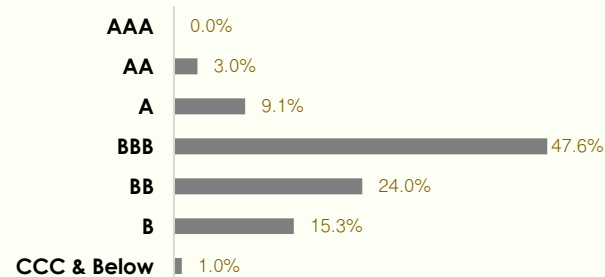
การจัดสรรสินทรัพย์แบบ High Conviction ที่ผสมผสานระหว่างตราสารหนี้ระดับ Investment Grade และ High Yield เพื่อโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดี

Country Allocation (%)



Number of holdings	Number of Issuers
202	127
Portfolio duration	Average rating
5.10 years	BBB-

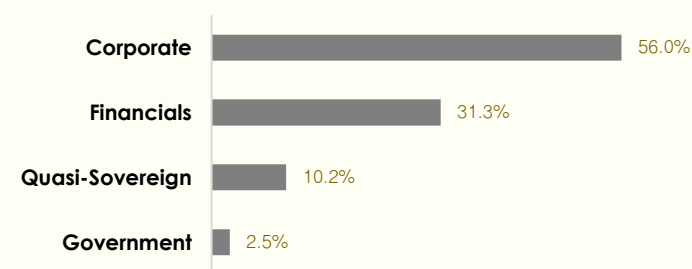
Credit rating (%)



Outlook

- ตลาด Asia Credit ยังมีแนวโน้มได้รับแรงสนับสนุนจากระดับ Yield ที่อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะตราสารหนี้สกุลดอลลาร์ในเอเชียและตลาดเกิดใหม่ ซึ่งยังให้ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตราสารหนี้ในตลาดพัฒนาแล้ว คาดว่าช่วยรองรับความผันผวนในช่วงที่ตลาดยังเผชิญความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ได้
- ด้านสภาพคล่อง ตลาด Asia Credit มีแนวโน้มได้แรงหนุนจากสภาพคล่องโลกที่เริ่มดีขึ้นโดยเงินทุนบางส่วนเริ่มกลับเข้าตลาดพันธบัตรเอเชีย ปัจจัยดังกล่าวช่วยลดความกังวลด้าน Refinancing ของผู้ออกตราสารหนี้ โดยเฉพาะในกลุ่มที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งและสามารถเข้าถึงตลาดทุนได้ดี
- อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันและสถานการณ์ตะวันออกกลางยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามใกล้ชิด โดยในกรณี Base Case หากราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูงแต่ไม่เร่งตัวรุนแรง ตลาด Asia Credit ยังมีโอกาสสร้างผลตอบแทนจาก Carry Yield และการฟื้นตัวของ Sentiment ได้ต่อเนื่องขณะที่ในกรณี Worst Case หากราคาน้ำมันปรับขึ้นแรงจากความขัดแย้งที่ลุกลาม อาจกดดันความสามารถในการชำระหนี้ของบางกลุ่มธุรกิจส่งผลให้ Credit Spread มีโอกาสกลับมากว้างขึ้น

Issuer Type (%)



กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน

K Global Equity Passive (K-WORLDX)

Master fund : iShares MSCI ACWI ETF

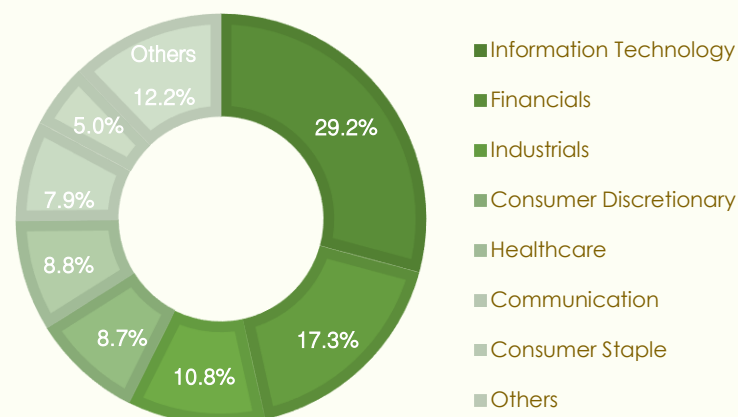


Characteristics

ลงทุนในดัชนีสำคัญของโลกอย่าง MSCI All Country World Index ETF หรือดัชนีที่รวมสัดส่วนลงทุนในบริษัททั่วโลกกว่า 2,000 บริษัท โดยเป็นดัชนีหุ้นที่มีความผันผวนระยะยาวต่ำที่สุดในโลก

- ลงทุนแบบ Passive ล้อไปกับการเติบโตของบริษัทจดทะเบียนทั่วโลก
- กระจายความเสี่ยงทั้งด้านอุตสาหกรรมและประเทศ
- ค่าธรรมเนียมต่ำและติดตามรายละเอียดกองทุน ETF แม้ได้สะดวก

Sector Allocation



Outlook

- ตลาดหุ้นปรับตัวลงจากความกังวลต่อราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง และอาจจะทรงตัวเป็นระยะเวลานานกว่าคาด ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต และเงินเพื่อทำให้การบริโภคอาจจะลดลง รวมไปถึงแรงกดดันต่อธนาคารกลางทำให้การลดอัตราดอกเบี้ยทำได้ยาก กระทบต่อภูมิภาคเอเชียมากที่สุดจากการต้องพึ่งพาน้ำมันที่ต้องส่งผ่านช่องแคบ Hormuz เป็นหลัก อย่างไรก็ตามกลุ่มที่ได้รับผลกระทบในระดับต่ำเช่น เทคโนโลยี ปรับตัวลงน้อย และตลาดหุ้นหลายภูมิภาคปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่ถูกลง โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ

Top 10 Holdings

APPLE	5.00%	TSMC	1.69%
NVIDIA	4.42%	BROADCOM	1.68%
MICROSOFT	2.78%	ALPHABET CLASS C	1.56%
AMAZON	2.21%	META PLATFORMS	1.30%
ALPHABET CLASS A	1.98%	ELI LILLY	0.98%

Eastspring Global Core Equity (ES-GCORE)

Master fund : Goldman Sachs Global Core Equity Portfolio

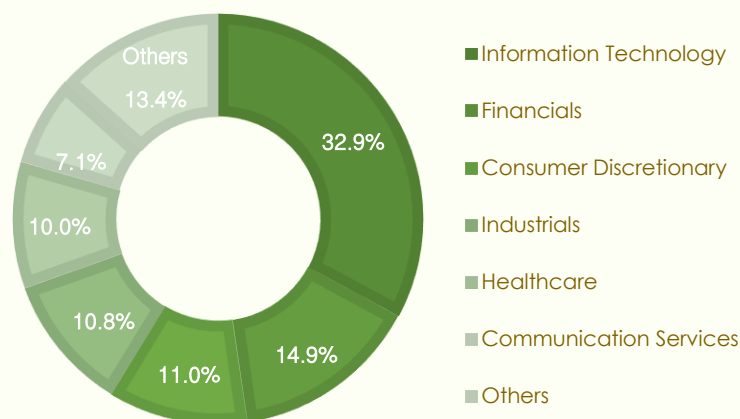


Characteristics

ลงทุนในหุ้นทั่วโลกด้วยกลยุทธ์ Core Equity ผสม Value และ Growth เน้นตลาดพัฒนาแล้ว โดยใช้ระบบ Quantitative Investment Strategies หรือการใช้ระบบคอมพิวเตอร์ในการคัดเลือกหุ้นและสร้าง portfolio

- จัดพอร์ตการลงทุนคล่องตัวโดยใช้ ทั้งปัจจัยพื้นฐาน และปัจจัยด้านกระแส (Sentiment, Trend) ในการคัดเลือกหุ้นที่มีศักยภาพ
- กระจายลงทุนในบริษัทประมาณ ~300 ตัว

Sector Allocation



Outlook

- ตลาดหุ้นปรับตัวลงจากความกังวลต่อราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง และอาจจะทรงตัวเป็นระยะเวลานานกว่าคาด ส่งผลกระทบท่อต้นทุนการผลิต และเงินเพื่อทำให้การบริโภคอาจจะลดลง รวมไปถึงแรงกดดันต่อธนาคารกลางทำให้การลดอัตราดอกเบี้ยทำได้ยาก กระทบต่อภูมิภาคเอเชียมากที่สุดจากการต้องพึ่งพาน้ำมันที่ต้องส่งผ่านช่องแคบ Hormuz เป็นหลัก อย่างไรก็ตามกลุ่มที่ได้รับผลกระทบในระดับต่ำเช่น เทคโนโลยี ปรับตัวลงน้อย และตลาดหุ้นหลายภูมิภาคปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่ถูกลง โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ

Top 10 Holdings

APPLE	6.03%	JPMorgan Chase	2.03%
NVIDIA	5.38%	Amazon	2.00%
ALPHABET	3.27%	Tesla	1.96%
BROADCOM	3.03%	Micron	1.81%
MICROSOFT	2.13%	Mastercard	1.43%

K Global Next Generation Fund (K-GNEXT)

Master fund : Capital Group New Economy Fund (LUX) Class Z USD



Characteristics

ลงทุนในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนวัตกรรมทั่วโลกซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจยุคใหม่ (New Economy) มีแนวโน้มเป็นผู้ชนะในแต่ละอุตสาหกรรม โดยไม่จำกัดแค่กลุ่มเทคโนโลยี

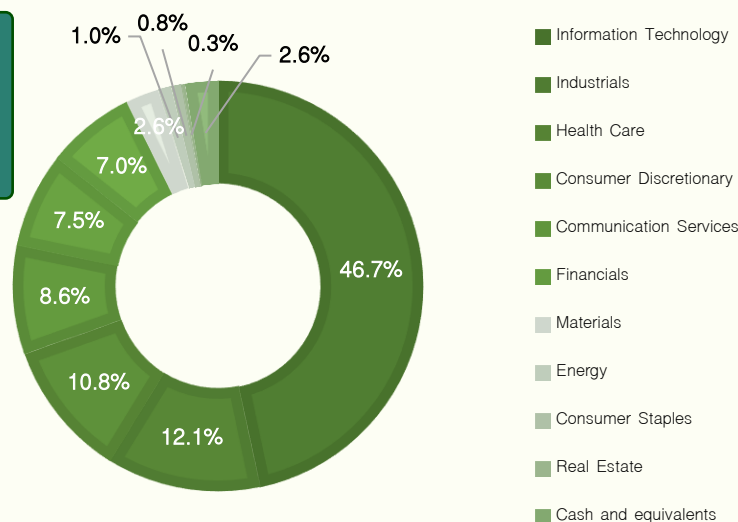
Checks and balances เพื่อให้ได้หุ้นที่ดีในแต่ละช่วง ผู้จัดการกองทุนเลือกหุ้นเป็นทีมแต่ละคนมีอิสระ และสิทธิเท่าเทียมกัน พร้อมทีมวิจัยที่เตรียมขึ้นมาสืบทอดในอนาคต

หุ้นปัจจุบันหลายตัวได้ประโยชน์จาก AI ปัจจุบันเกิดภาวะคอขวดในการผลิตชิปซึ่งส่งผลบวกต่อหุ้นอย่าง Micron, SK Hynix และ Western Digital

Top 10 Holdings

Micron Technology	7.5	Western Digital	3.5
TSMC	6.3	Amazon	3.2
SK Hynix	5.7	Nvidia	2.6
Alphabet	5.6	Microsoft	2.0
Broadcom	5.0	Applovin	2.0

Sector Allocation



Outlook

- ในช่วงที่ผ่านมาหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวกับพลังงานสะอาดและหุ้นเทคโนโลยีขนาดกลางและเล็กกลับมาฟื้นตัวอีกรอบ เริ่มเห็นทิศทางแล้วว่าหุ้นกลุ่มขนาดกลางและเล็กเริ่มมีผลประกอบการเติบโตเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ รวมถึงมูลค่าที่น่าสนใจกว่า
- แม้กองทุนจะจัดอยู่ในกลุ่ม ESG แต่ด้วยโครงสร้างการลงทุนทั้งในมิติของ Country allocation และ Sector allocation สามารถตอบโจทย์มุมมองตลาดหุ้นโลกที่มีการกระจายตัวของโอกาสการลงทุนมากขึ้น (Market Broadening) โดยให้น้ำหนักการลงทุนในตลาดนอกสหรัฐฯ มากขึ้น จากระดับ Relative valuation ที่ยังอยู่ในโซน Discount เมื่อเทียบกับตลาดสหรัฐฯ ขณะเดียวกัน กองทุนยังเน้นการลงทุนในหุ้นขนาดกลางถึงเล็ก (Mid-Small Cap) ซึ่งเริ่มมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรโดดเด่นกว่า Mega Tech ส่งผลให้กองทุนนี้เหมาะสมในฐานะกองทุนหุ้นโลกภายใต้สภาวะตลาดปัจจุบัน

Fund Overview

SCB US Small Cap Passive fund (SCBR2000)

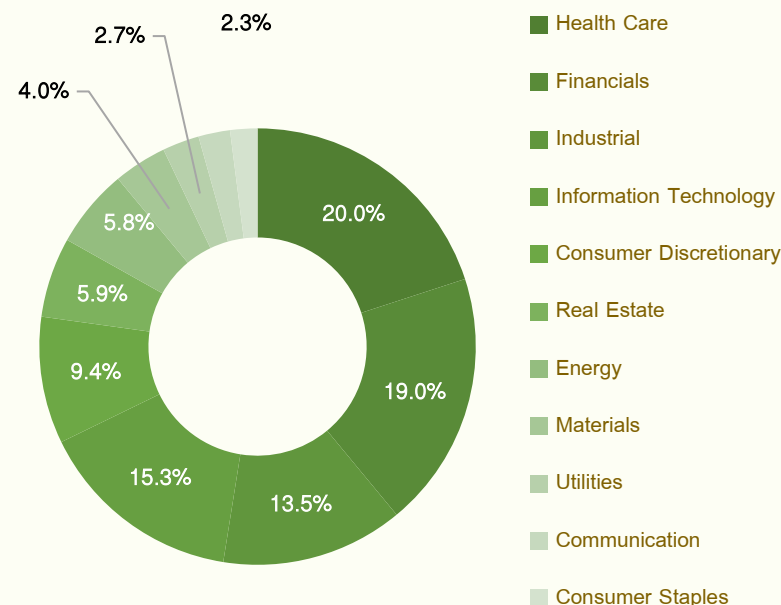
Master fund : iShares Russell 2000 ETF



Characteristics

ลงทุนดัชนี Russell 2000 ผ่าน SCBR2000
เจ้าแรกในไทยค่าธรรมเนียมถูก ไม่ต้องกังวลภาระ
ภาษีเงินได้จากการลงทุนในต่างประเทศ

Sector Allocation



Outlook

- เศรษฐกิจและการลงทุนภาคธุรกิจยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการลงทุนเพื่อเพิ่มผลิตภาพและ AI อย่างไรก็ดี เงินเฟ้อที่สูงกว่ากรอบเป้าหมายของ Fed และดอกเบี้ยมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดเคยคาด ทำให้ Valuation ของหุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่มที่ราคาปรับขึ้นมาก มีความเปราะบางต่อผลกระทบที่ต่ำกว่าคาด
- ควรเน้นหุ้นคุณภาพที่มีกำไรและกระแสเงินสดแข็งแกร่ง รวมถึงผู้ได้ประโยชน์ในห่วงโซ่ AI มากกว่าจะกระจุกตัวใน Mega-cap Technology เพียงไม่กี่บริษัท รวมไปถึงกลุ่ม Mid-Small cap ที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดีในครึ่งปีหลัง Valuation ที่ต่ำ อีกทั้งมีการกระจายตัวในหลายอุตสาหกรรม

Top 10 Holdings (%)

BLOOM ENERBRIGHTSPRING HEALTH SERVICES	0.37
MOOG INC CLASS A	0.36
UMB FINANCIAL CORP	0.36
BLK CSH FND TREASURY SL AGENCY	0.35
IONQ INC	0.34

CARETRUST REIT	0.31
OLD NATIONAL BANCORP	0.31
KRYSTAL BIOTECH	0.31
GLAUKOS	0.30
HUT CORP	0.30

Eastspring Global Technology Fund (ES-GTECH)

Master fund : Polar Capital Global Technology Fund



Characteristics

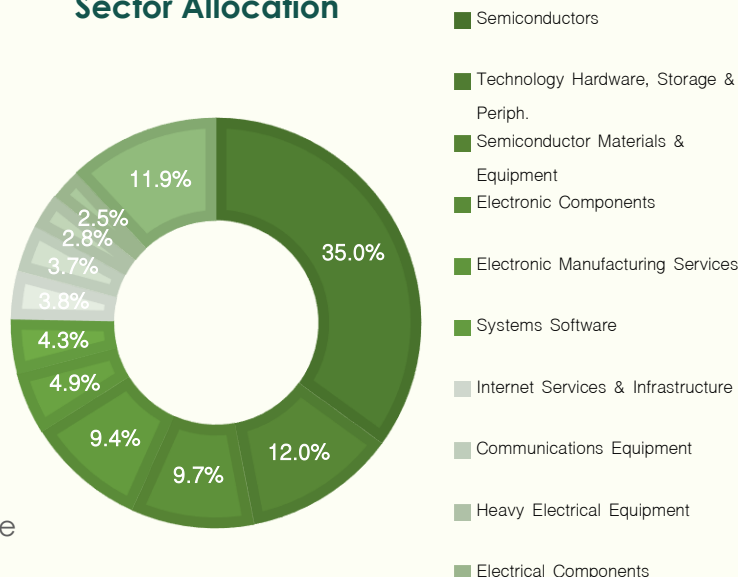
ลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก คัดเลือกหุ้นโดย theme-based framework เน้นลงทุนในบริษัทที่อยู่ใน secular trend อย่างเช่น AI ลงทุนในบริษัทที่มีแนวโน้มเป็นผู้ชนะ และหลีกเลี่ยงบริษัทที่แนวโน้มเป็นผู้แพ้ โดย การคัดเลือกแบบ Bottom Up

ปรับพอร์ตไวและคุมความเสี่ยง แม้ลงทุนระยะยาว กองทุนมีการใช้ Put Option เพื่อลด Beta กองทุน

มีทีม Fund เป็น Partner เน้นเติบโตระยะยาว

ทีมผู้จัดการกองทุนประสบความสำเร็จสูงการันตีคุณภาพโดย Citywire และล่าสุดกองทุนหลักได้รับ 5 ดาวจาก Morningstar ณ 30 เม.ย. 2026

Sector Allocation



Outlook

- ในระยะยาวกลุ่มเทคโนโลยีมีแนวโน้มเติบโตเด่นจากกระแสการพัฒนาและใช้ AI แต่ชัดเจนว่ากลุ่ม Hardware ได้ผลดีจากกระแสดังกล่าว ซึ่งครอบคลุมทั้งชิป GPU, Memory, CPU รวมไปถึงอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับ Data Center
- ระยะสั้นมีแรงกดดันหนักจากการ Deleveraging ในเกาหลีใต้และการ Sell on fact หลังผลประกอบการ รวมไปถึงแรงกดดันต่อ Capex ของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่
- แต่ยังคงเน้นการลงทุนไปยังกองทุนหุ้นเทคโนโลยีที่ให้น้ำหนักกับ Hardware รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ที่มี Moat แข็ง พร้อมรับประโยชน์จากทิศทางการพัฒนา AI

Top 10 Holdings (%)

NVIDIA	7.6	Sandisk	3.5
Advanced Micro Devices	4.7	Seagate Technology	2.8
TSMC	4.6	Intel	2.7
Micron Technology	3.8	Lam Research	2.7
Alphabet	3.7	KLA	2.6

K Global Technology Equity Fund (K-GTECH)

Master fund : CT (Lux) Global Technology, Class IU USD



Characteristics

ลงทุนในตราสารทุนของบริษัทเทคโนโลยีทั่วโลกทั้งกลุ่ม Semiconductor, Software และอื่นๆที่เกี่ยวข้อง

หุ้นเทคโนโลยี พลัส+

กระจายหลายธีมทั้งหุ้นชิป AI ซอฟต์แวร์ พลังงาน และอื่นๆ

เน้นหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐ

หุ้นขนาดกลางที่มีนวัตกรรมพร้อมโตเป็นหุ้นใหญ่ในอนาคต

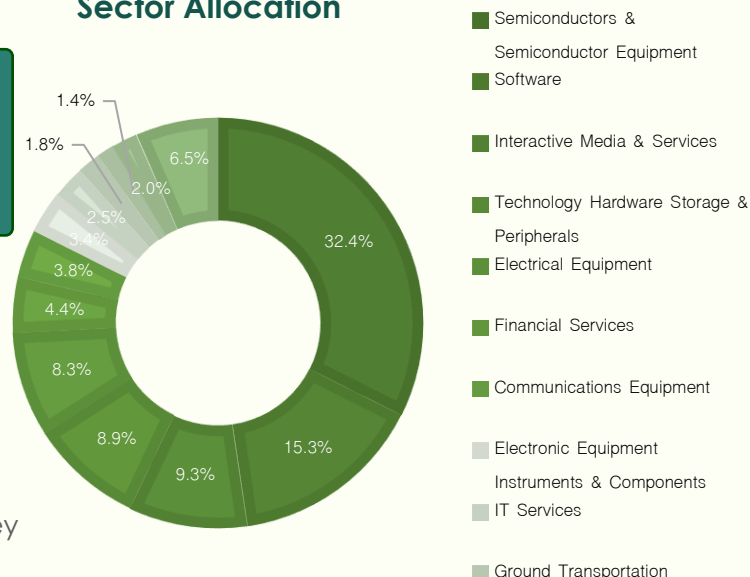
ทีม Fund นำโดยคุณ Paul Wick

ทีมผู้จัดการกองทุนประสบการณ์สูงจากทั้ง Silicon Valley

และ New York โดยล่าสุดกองทุนหลักได้รับ 5 ดาวจาก

Morningstar ณ 30 มิ.ย. 2026

Sector Allocation



Outlook

- ในระยะยาวกลุ่มเทคโนโลยีมีแนวโน้มเติบโตเด่นจากกระแสการพัฒนาและใช้ AI แต่ชัดเจนว่ากลุ่ม Hardware ได้ผลดีจากกระแสดังกล่าว ซึ่งครอบคลุมทั้งชิป GPU, Memory, CPU รวมไปถึงอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับ Data Center
- ระยะสั้นมีแรงกดดันหนักจากการ Deleveraging ในเกาหลีใต้และการ Sell on fact หลังผลประกอบการ รวมไปถึงแรงกดดันต่อ Capex ของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่
- แต่ยังคงเน้นการลงทุนไปยังกองทุนหุ้นเทคโนโลยีที่ให้น้ำหนักกับ Hardware รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ที่มี Moat แข็ง พร้อมรับประโยชน์จากทิศทางการพัฒนา AI

Top 10 Holdings

Bloom Energy	8.1	Alphabet	3.4
Lam Research	7.0	Western Digital	3.2
Broadcom	4.4	Applied Materials	2.9
Marvell	4.1	Apple	2.8
Nvidia	4.0	Microsoft Corporation	2.6

K Asia Technology Equity Fund (K-ATECH)

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

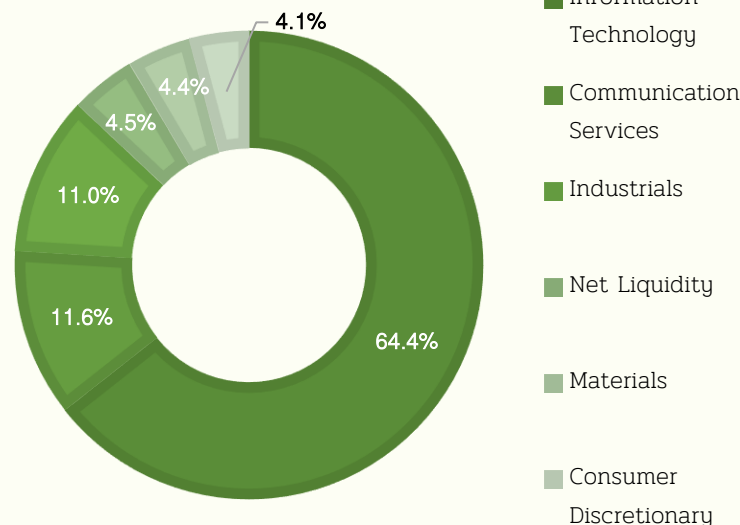


Characteristics

ลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยี สื่อ และการสื่อสาร ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและญี่ปุ่น ไม่น้อยกว่า 70%

กลยุทธ์การลงทุนแบบ Bottom-up ลงทุนในหุ้น 30-45 ตัวเน้นบริษัทที่เป็นผู้นำ มีแนวโน้มการเติบโตกำลังสูง และสามารถสร้างกำไรได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว รวมถึงมีวินัยในการบริหารเงินทุน

Sector Allocation



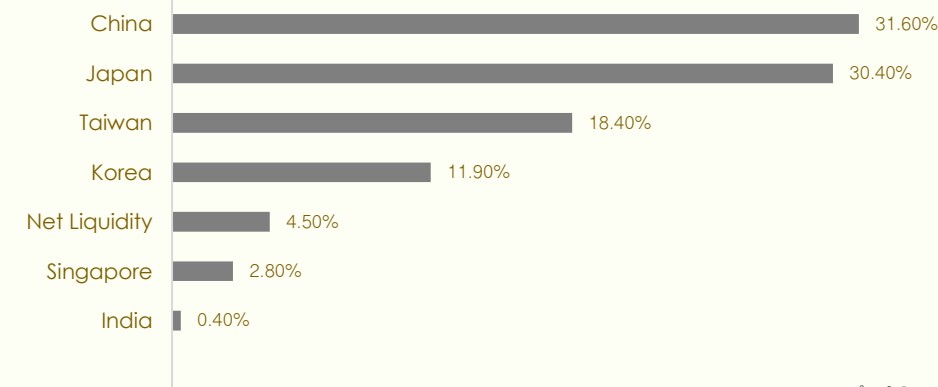
Outlook

- ปัจจัยพื้นฐานของ Asia Technology ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลง แต่เผชิญแรงกดดันหนักจากการ Deleveraging ในเกาหลีใต้และการ Sell on fact หลังผลประกอบการ รวมไปถึงแรงกดดันต่อ Capex ของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตามคาดว่าด้วยมูลค่าที่ลดลงอย่างมาก พร้อมการเติบโตที่ยังชัดในอนาคต จะกลับมาเป็นปัจจัยหนุนในช่วงเวลาหลังจากนี้
- ขณะที่ประเทศจีนซึ่งมีนโยบายพัฒนา AI ในประเทศ สร้างการเติบโตให้ทั้งบริษัทเทคโนโลยีฝั่ง Software และ Hardware ในประเทศ บริษัทกลุ่ม E-Commerce เริ่มฟื้นตัวจากการหาลมดุของตลาดมากขึ้นและกลุ่ม Cloud เติบโตด้วยความต้องการจาก AI

Top 10 Holdings (as at end May 2026)

Knowledge Atlas Technology	5.80%	Shengyi Technology	3.60%
SK hynix	5.70%	MediaTek	2.80%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	5.40%	Murata Manufacturing	2.80%
Kioxia Holdings	5.00%	Zhongji Innolight	2.80%
Samsung Electronics	4.60%	TDK Corp	2.70%

Country Allocation (%)



KTAM World Financial Services Fund (KT-FINANCE-A)

Master fund: Fidelity Funds – Global Financials Services Fund A-Euro

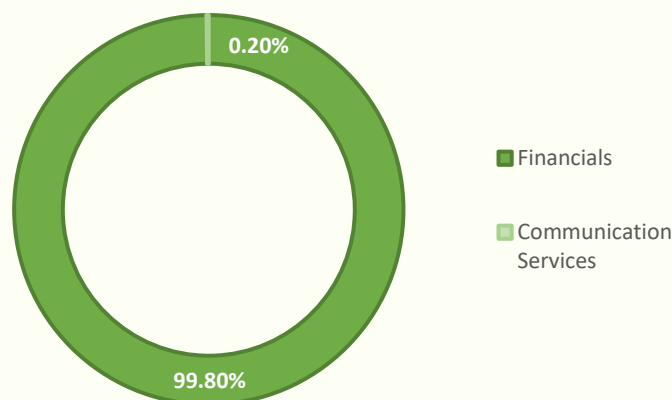


Characteristics

- บริหารกองทุนโดย Fidelity ผู้นำด้านการวิเคราะห์หุ้นกลุ่มการเงินระดับโลก
- ลงทุนในธุรกิจการเงินคุณภาพทั่วโลก 55-75 บริษัท ครอบคลุมธนาคารชั้นนำ วาณิชธนกิจ และเครือข่ายชำระหนี้ ที่ได้ประโยชน์จากรายได้ค่าธรรมเนียม
- เน้นคัดเลือกหุ้นคุณภาพ ถือลงทุนระยะยาว อัตราหมุนพอร์ตต่ำ และมีความผันผวนต่ำเมื่อเทียบกับกองทุนในกลุ่มเดียวกัน
- จัดให้มีการฟื้นตัวของ IPO และ M&A โลก ลงทุนในบริษัทที่ได้รับอานิสงส์จากกิจกรรมตลาดหุ้น

เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการรับโอกาสจากการฟื้นตัวของตลาดหุ้นโลกผ่านหุ้นการเงินชั้นนำที่มีรายได้จากค่าธรรมเนียม และยอมรับความผันผวนของกองทุนหมวดอุตสาหกรรมได้

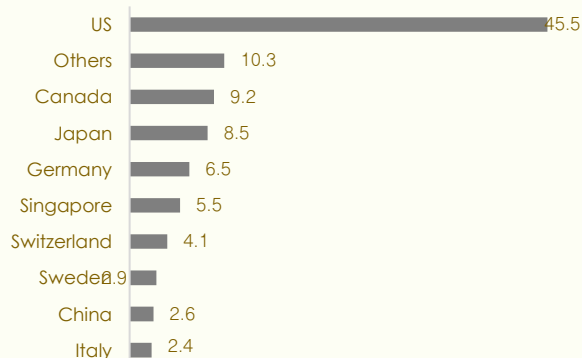
Sector Allocation (%)



Outlook

- ช่วงครึ่งแรกของปี 2026 มูลค่าการระดมทุนผ่านตราสารทุนในสหรัฐจะเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว ขณะที่ตลาด IPO ขยายตัวอย่างโดดเด่น ช่วยหนุนรายได้ค่าธรรมเนียมจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ การซื้อขาย และการบริหารความมั่งคั่งของธนาคารและสถาบันการเงินขนาดใหญ่
- กองทุนลงทุนผ่าน Fidelity Funds – Global Financial Services Fund ซึ่งกระจายลงทุนในธนาคาร บริษัทหลักทรัพย์ และธุรกิจการเงินชั้นนำทั่วโลก จึงเหมาะสำหรับรับโอกาสจากการฟื้นตัวของรายได้ที่หลากหลายทั้งรายได้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม อย่างไรก็ตาม กิจกรรม M&A ยังฟื้นตัวไม่ถึงครึ่งและมีลักษณะเลือกลงทุนมากขึ้น ท่ามกลางความผันผวนทางเศรษฐกิจ ดอกเบี้ย และภูมิรัฐศาสตร์

Country Allocation (%)



Top 10 Holdings

JPMorgan Chase & Co	9.1%	Wells Fargo & Co	3.7%
Berkshire Hathaway Inc Del	6.1%	Mizhuo Financial Group	3.7%
DBS Group Holdings	3.9%	Morgan Stanley	3.7%
Interactive Brokers	3.9%	Visa Inc	3.4%
Allianz SE	3.8%	Royal Bank of Canada	3.4%

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

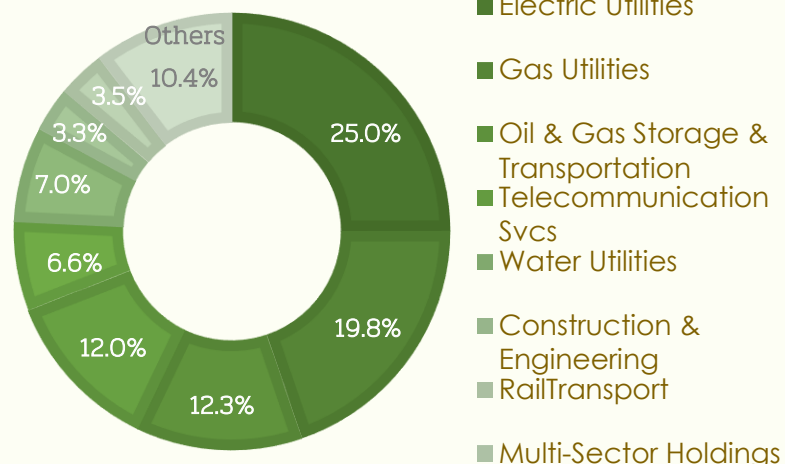
ได้รับการปกป้องด้วยกฎหมาย

ไม่อ่อนไหวตามภาวะเศรษฐกิจ ได้ประโยชน์จากกฎหมาย
ภาครัฐ

ความสามารถแข่งขันยั่งยืน

กีดกันไม่ให้ผู้เล่นรายใหม่เข้ามาในตลาดหรือเลียนแบบได้ยาก

Sector Allocation



Outlook

- K-GINFRA ยังมีปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้างจากความต้องการลงทุนด้านการผลิตไฟฟ้า โครงข่ายไฟฟ้า พลังงาน และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลเพื่อรองรับ AI โดย IEA คาดว่าการใช้ไฟฟ้าของศูนย์ข้อมูลทั่วโลกจะเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวภายในปี 2030 และการลงทุนในระบบสายส่งไฟฟ้าจำเป็นต้องเพิ่มขึ้นราว 50% จากระดับปัจจุบัน จึงเป็นโอกาสต่อบริษัทโครงสร้างพื้นฐานที่มีสินทรัพย์ระยะยาวและรายได้ค่อนข้างสม่ำเสมอ ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางของกองทุนหลักที่ลงทุนในกลุ่มสาธารณูปโภคขนส่ง พลังงาน อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรมทั่วโลก
- อย่างไรก็ดี ภาวะดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับสูง เงินเฟ้อด้านพลังงาน และความไม่แน่นอนเชิงนโยบาย อาจกดดันต้นทุนทางการเงินและมูลค่าหุ้นโครงสร้างพื้นฐานในระยะสั้น

Top 10 Holdings

Targa Resources	4.7%
Dominion Energy Inc	4.2%
Williams Cos	4.0%
American Water Works	3.7%
Sempra	3.6%

Singapore Telecom	3.5%
Engie SA	3.4%
E.ON SE	3.4%
Canadian Natl Railway	3.4%
Berkshire Hathaway	3.4%

United Global Absolute Return Fund (UGEAR-NN)

Master fund : Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund



Characteristics

- ลงทุนในกองทุน Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund (Class I USD Accumulation) ใช้กลยุทธ์บริหารกองทุนแบบ Market Neutral Strategy เน้นลงทุนในหุ้นใหญ่ ผ่านการ Long/Short Position
- ในสถานะตลาดปกติ Long/Short Exposure < 125% ของ NAV
- (net exposure) +/- 5% ของ NAV

จุดเด่น

- ลงทุนในหุ้นโลกผ่าน **Market Neutral Strategy** โดยมุ่งสร้างผลตอบแทนจาก Alpha
- Correlation** กับหุ้นและตราสารหนี้ต่ำ ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตโดยรวม ช่วยสร้างผลตอบแทนสม่ำเสมอช่วงตลาดขาลง
- เป้าหมายความผันผวนไม่เกิน **6%** : แม้จะลงทุนในหุ้น แต่ความผันผวนคล้ายตราสารหนี้ เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นแต่ไม่ต้องการความผันผวน

Industry Allocation

	Short	Long
Financial	-19.1	17.9
Technology	-13.5	15.9
Healthcare	-8.2	12.9
Industrial	-14.1	12
Consumer Discretionary	-15.9	11
Communication Service	-3.7	9.0
Consumer Staple	-5.0	5.7
Material	-9.0	4.3
Real Estate	-4.6	4.2
Utilities	-0.8	2.6
Energy	-4.7	2.4
	-98.6	97.9

Top 5 Long Holdings (%)

NetEase Inc	1.1
Samsung Electronics	1.1
Delta Electronics	1.1
Comcast Corp	1.1
Samsung Electronics Non Voting Pre	1.1

Outlook

- ภาวะตลาดที่ผลตอบแทนของหุ้นแต่ละกลุ่มและแต่ละบริษัทแตกต่างกันมากขึ้น เจื้อต่อกลยุทธ์ Long/Short ซึ่งสามารถเลือกลงทุนในบริษัทที่มีพื้นฐานและแนวโน้มกำไรดี พร้อมลดการถือครองหรือสร้างผลตอบแทนจากหุ้นที่มีแนวโน้มอ่อนแอ กลยุทธ์มีความสัมพันธ์ต่ำกับหุ้นแบบดั้งเดิม จึงช่วยกระจายความเสี่ยงและลดความผันผวนของพอร์ต โดยยังคงโอกาสสร้างผลตอบแทนในภาวะตลาดที่หลากหลาย

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

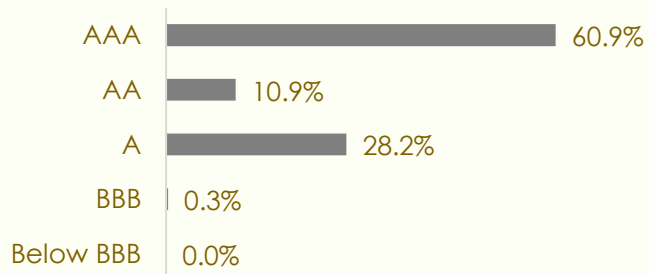


Characteristics

ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ภาคเอกชน และหรือเงินฝากทั้งในและต่างประเทศ
คงอายุตราสารเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนัก (Portfolio Duration) ของกองทุนไม่เกิน 1 ปี

เน้นลงทุนในตราสารหนี้ไทยระยะสั้น
สภาพคล่องสูง ซื้อขายได้ทุกวันรับเงินค่าขายคืนเพียง 1 วันทำการ
เหมาะกับการพักเงินระยะสั้น ในช่วงที่ตลาดหุ้นมีความผันผวน

Credit rating (%)



Portfolio Breakdown

Portfolio duration

0.31 Years

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
พันธบัตร	58.54
หุ้นกู้	29.07
เงินฝาก	12.73
อื่นๆ	-0.34

Top Issuers of 5 Holdings

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
ธนาคารแห่งประเทศไทย	49.77
Qatar National Bank	5.13
Public Bank Bhd	4.33
กระทรวงการคลัง	3.77
บจก.โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย)	2.98

Outlook

- ตลาดพันธบัตรไทยยังได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มที่ กนง. จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ตลอดปี ท่ามกลางเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวจำกัดและเงินเฟ้อที่แม้ว่าจะเริ่มขึ้นชั่วคราวในครึ่งปีหลัง แต่ยังไม่สูงพอให้ต้องใช้นโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น อย่างไรก็ตาม เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่ามากขึ้นจากปัญหาดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล การคลั่ง และส่วนต่างดอกเบี้ยไทย-สหรัฐฯ ที่กว้าง ซึ่งอาจจำกัดเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทย
- นอกจากนี้ ความตึงเครียดในตะวันออกกลางและความไม่แน่นอนของการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังเป็นเรื่องสำคัญต่อราคาน้ำมัน แม้อุปทานที่มีแนวโน้มฟื้นตัวและอุปสงค์โลกที่ชะลอลงอาจจำกัดการปรับขึ้นของราคาน้ำมันในระยะยาว แต่ความผันผวนของพลังงานยังสามารถกดดันเงินเฟ้อ ค่าเงินบาท และ Bond Yield ระยะยาวของไทยได้เป็นระยะ

K SF Plus Fund (K-SFPLUS-A)

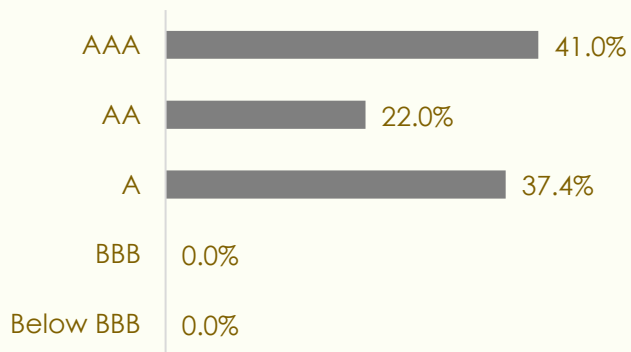


Characteristics

ลงทุนในตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน และเงินฝากทั้งในประเทศและต่างประเทศ
จะคงอายุตราสารเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนัก (Portfolio Duration) ของกองทุนไม่เกิน 1 ปี

เน้นลงทุนตราสารหนี้ไทย และสามารถกระจายการลงทุนในต่างประเทศเพื่อหาโอกาสเพิ่มผลตอบแทน
ความเสี่ยงต่ำ สภาพคล่องสูง และมีโอกาสรับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝาก

Credit rating (%)



Portfolio Breakdown

Portfolio duration

0.74 Years

ประเภททรัพย์สิน	สัดส่วน (%)
หุ้นกู้	50.28
พันธบัตร	37.04
เงินฝาก	13.26
อื่นๆ	-0.58

Top Issuers of 5 Holdings

หลักทรัพย์	สัดส่วน (%)
ธนาคารแห่งประเทศไทย	31.71
Qatar National Bank	4.31
บมจ.ซีพี แอ็กซ์ตรา	3.97
บจก.โตโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย)	3.66
Public Bank Bhd	3.49

Outlook

- ตลาดพันธบัตรไทยยังได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มที่ กนง. จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ตลอดปี ท่ามกลางเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวจำกัดและเงินเฟ้อที่แม้ว่าจะเริ่มขึ้นชั่วคราวในครึ่งปีหลัง แต่ยังไม่สูงพอให้ต้องใช้นโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น อย่างไรก็ตาม เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่ามากขึ้นจากปัญหาดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล การคลั่ง และส่วนต่างดอกเบี้ยไทย-สหรัฐฯ ที่กว้าง ซึ่งอาจจำกัดเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทย
- นอกจากนี้ ความตึงเครียดในตะวันออกกลางและความไม่แน่นอนของการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังมีความเสี่ยงสำคัญต่อราคาน้ำมัน แม้อุปทานที่มีแนวโน้มฟื้นตัวและอุปสงค์โลกที่ชะลอลงอาจจำกัดการปรับขึ้นของราคาน้ำมันในระยะยาว แต่ความผันผวนของพลังงานยังสามารถกดดันเงินเฟ้อ ค่าเงินบาท และ Bond Yield ระยะยาวของไทยได้เป็นระยะ

กองทุนแนะนำ

เดือนสิงหาคม 2026

ผลดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันผลดำเนินงานในอนาคต

กองทุนรวมผสม

นโยบายการลงทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง

K-WPLIGHT



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

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-WPLIGHT	0.37%	-0.34%	0.25%	1.29%	0.69%

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 2026

K-WPBALANCED



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

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-WPBALANCED	2.67%	0.82%	2.38%	3.90%	0.91%

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 2026

K-WPSPEEDUP



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

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-WPSPEEDUP	7.32%	2.42%	6.54%	9.47%	0.88%

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 2026

K-WPULTIMATE



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

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-WPULTIMATE	9.95%	3.42%	8.85%	12.83%	2.00%

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 2026

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

จัดทำโดย

Investment Products Management Chapter

กองทุนแนะนำ

เดือนสิงหาคม 2026

ผลดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันผลดำเนินงานในอนาคต
กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน

กองทุนรวมผสม

นโยบายการลงทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง

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)	7.55%	2.43%	6.15%	9.15%	N/A

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 24 ก.ค. 2026

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)	12.72%	3.92%	10.06%	15.81%	N/A

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 24 ก.ค. 2026

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)	13.73%	2.83%	10.27%	17.60%	N/A

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 24 ก.ค. 2026

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

จัดทำโดย

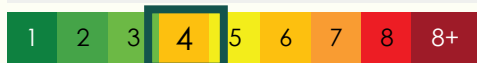
Investment Products Management Chapter

กองทุนแนะนำ

เดือนสิงหาคม 2026

กองทุนรวมตราสารหนี้ ในประเทศ

K-SF-A



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

K-SFPLUS-A



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

กองทุนรวมตราสารหนี้ ต่างประเทศ

K-GDBOND-A(A)



- ลงทุนในกองทุน PIMCO GIS Income Fund, Class INST USD Acc (กองทุนหลัก)
- กองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

K-APB-A(A)



- ลงทุนในกองทุน LO Funds – Asia Value Bond Fund, (USD), NA (กองทุนหลัก)
- โดยจะลงทุนในตราสารหนี้ภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก (รวมประเทศญี่ปุ่น) ที่อยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) เป็นหลัก

นโยบายการลงทุน

นโยบายการลงทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง

ผลดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันผลดำเนินงานในอนาคต

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-SF-A	0.49%	0.19%	0.44%	1.04%	1.39%

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 2026

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-SFPLUS-A	0.59%	0.25%	0.54%	1.19%	1.41%

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 2026

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-GDBOND-A(A)	-1.08%	-0.69%	-1.26%	2.02%	-1.84%

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 2026

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-APB-A(A)	1.02%	0.47%	0.24%	6.03%	N/A

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 24 ก.ค. 2026

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

จัดทำโดย

Investment Products Management Chapter

กองทุนแนะนำ

เดือนสิงหาคม 2026

ผลดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันผลดำเนินงานในอนาคต

กองทุนรวมหุ้น

นโยบายการลงทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง

K-GNEXT-A(A)



- ลงทุนใน Capital Group New Economy Fund (LUX) - Class Z (USD) (กองทุนหลัก)
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-GNEXT-A(A)	13.52%	4.29%	8.82%	16.49%	8.56%

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 2026

ES-GCORE



- ลงทุนใน Goldman Sachs Global CORE® Equity Portfolio (กองทุนหลัก)
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
ES-GCORE	6.55%	2.52%	3.90%	16.98%	9.54%

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 2026

K-WORLIDX



- ลงทุนใน iShares MSCI ACWI ETF (กองทุนหลัก)
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-WORLIDX	8.04%	3.44%	5.26%	15.23%	9.09%

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 2026

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

จัดทำโดย

Investment Products Management Chapter

กองทุนแนะนำ

เดือนสิงหาคม 2026

กองทุนรวมหุ้น

นโยบายการลงทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 69

K-ATECH

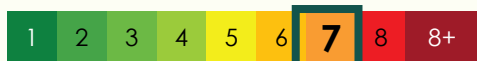


- ลงทุนในกองทุน JPMorgan Pacific Technology - Class C (acc) - USD (กองทุนหลัก)
- ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-ATECH	42.14%	17.77%	27.88%	66.98%	1.85%

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 2026

ES-GTECH



- กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Polar Capital Global Technology Fund (กองทุนหลัก)
- ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
ES-GTECH	42.26%	1.87%	32.03%	76.92%	N/A

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 24 ก.ค. 2026

K-GTECH



- กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน CT (Lux) Global Technology, Class IU USD (กองทุนหลัก)
- ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
K-GTECH	35.25%	7.58%	27.50%	63.35%	N/A

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 24 ก.ค. 2026

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

จัดทำโดย

Investment Products Management Chapter

กองทุนแนะนำ

เดือนสิงหาคม 2026

ผลดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันผลดำเนินงานในอนาคต

กองทุนรวมหุ้น

นโยบายการลงทุน

ผลตอบแทนย้อนหลัง

KT-FINANCE-A



- ลงทุนในกองทุน Fidelity Funds – Global Financial Services Fund (Class A) (กองทุนหลัก)
- ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
KT-FINANCE-A	8.70%	12.61%	11.26%	11.35%	8.02%

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 2026

UGEAR-NN



- กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของ Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund (กองทุนหลัก)
- ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
UGEAR-NN	0.00%	4.27%	0.00%	0.00%	17.54%

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 2026

SCBRS2000(A)



- กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน iShares Russell 2000 ETF (กองทุนหลัก)
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ

	YTD	3M	6M	*1Y	*Since Inception
SCBRS2000(A)	16.41%	6.38%	10.16%	26.53%	12.80%

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 2026

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)	10.47%	-1.33%	5.31%	15.35%	5.25%

ผลตอบแทนย้อนหลัง ณ 28 ก.ค. 2026

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

จัดทำโดย

Investment Products Management Chapter

Asset Class Long Term Performance

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD Return	10-yrs (2016-2025)	
											Ann. Return	Ann. Volatility
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 64.6%	Thai Equities 33.0%	Gold 15.1%	Gold 20.0%
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 34.4%	EM Equities 18.6%	DM Equities 12.8%	EM Equities 18.7%
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 21.6%	DM Equities 9.3%	EM Equities 8.9%	DM Equities 15.3%
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 14.8%	Diversified 4.0%	Diversified 6.1%	Thai Equities 11.5%
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 HY 10.6%	Global Credit HY 1.1%	Global Credit HY 6.0%	Diversified 11.3%
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 IG 10.5%	Cash 0.5%	Thailand Bond Index 3.4%	Global Credit IG 8.9%
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 7.4%	Global Credit IG -1.1%	Global Credit IG 2.7%	Global Credit HY 8.7%
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 6.8%	Global Treasury -1.8%	Thai Equities 1.8%	Global Treasury 8.2%
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 0.9%	Thailand Bond Index -3.9%	Cash 1.1%	Thailand Bond Index 5.4%
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 -6.0%	Gold -5.6%	Global Treasury 0.4%	Cash 0.4%

หมายเหตุ: ผลตอบแทนที่นำเสนอข้างต้นคำนวณจากดัชนีผลตอบแทนรวม (Total Return Index)

As of : 31 Jul 2026

Index Performance and Statistics

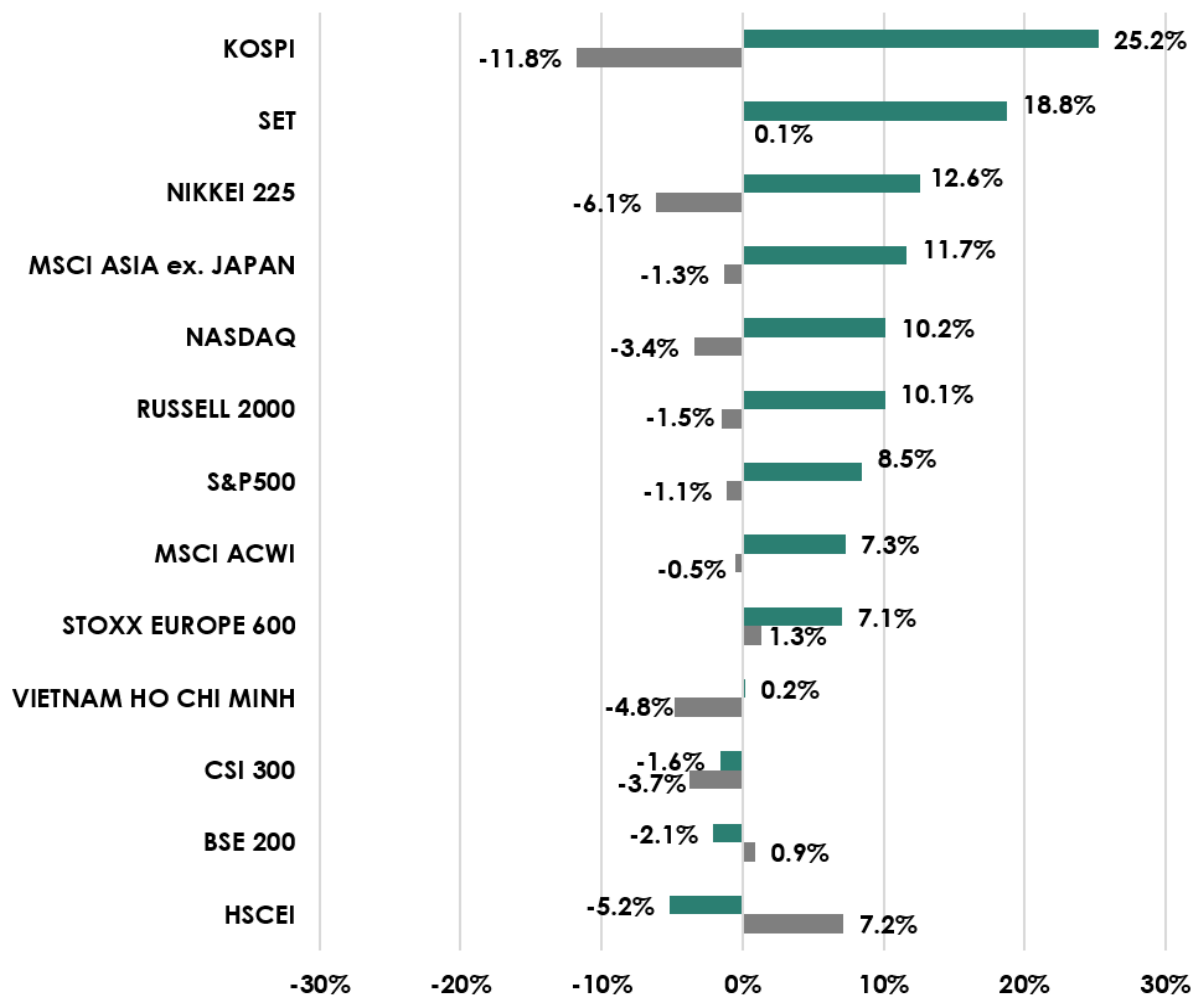
		Level	MTD	YTD	1Y	3Y (p.a.)	2025
REGIONAL & COUNTRY EQUITIES (%, Total Return)	MSCI ACWI	1,120.51	-0.5%	7.3%	22.6%	19.0%	23.0%
	S&P500	7,489.72	-1.1%	8.5%	19.5%	19.4%	15.9%
	NASDAQ	25,373.85	-3.4%	10.2%	20.9%	22.0%	18.0%
	RUSSELL 2000	2,931.34	-1.5%	10.1%	34.3%	15.3%	18.7%
	STOXX EUROPE 600	649.19	1.3%	7.1%	22.7%	15.4%	17.6%
	MSCI ASIA ex. JAPAN	1,103.67	-1.3%	11.7%	38.1%	21.2%	42.9%
	CSI 300	4,588.20	-3.7%	-1.6%	15.1%	7.4%	24.5%
	HSCEI	8,612.15	7.2%	-5.2%	-0.2%	11.6%	19.9%
	BSE 200	11,419.78	0.9%	-2.1%	2.9%	11.6%	12.8%
	NIKKEI 225	64,362.02	-6.1%	12.6%	59.4%	26.6%	51.5%
	KOSPI	6,595.45	-11.8%	25.2%	105.8%	37.7%	114.5%
	SET	1,623.64	0.1%	18.8%	36.8%	5.6%	16.0%
	VIETNAM HO CHI MINH	1,735.78	-4.8%	0.2%	17.9%	14.7%	41.2%
SECTOR EQUITIES (%, Total Return)	Energy	340.23	8.4%	12.9%	39.4%	16.4%	26.8%
	Materials	417.25	0.2%	-6.9%	27.4%	10.5%	43.5%
	Industrials	526.12	0.1%	1.2%	19.5%	19.2%	35.9%
	Consumer Discretionary	445.31	1.6%	-0.6%	5.7%	9.7%	5.2%
	Consumer Staples	307.88	1.8%	-1.9%	10.4%	6.5%	16.7%
	Health Care	404.07	0.7%	1.5%	20.7%	7.4%	11.2%
	Financials	246.26	2.7%	8.2%	21.6%	24.2%	25.0%
	Information Technology	1,180.33	-4.1%	21.3%	36.6%	30.1%	26.8%
	Communication Services	160.69	-3.0%	-1.9%	11.9%	21.5%	23.9%
	Utilities	204.50	-1.2%	1.0%	13.8%	15.2%	29.6%
	Real Estate	1,055.74	1.5%	-0.8%	6.2%	4.8%	8.7%
COMMODITIES (%, Total Return)	Bloomberg Commodity Index	132.05	4.1%	12.2%	30.5%	7.4%	11.5%
	Oil (WTI, USD/Barrel)	84.67	18.6%	32.4%	22.2%	1.3%	-11.6%
	Gold (USD/Troy Ounce)	4,046.15	-1.8%	-19.5%	23.0%	27.7%	72.8%

		Level	MTD	YTD	1Y	3Y (p.a.)	2025
FIXED INCOME (%, Total Return)	Global Aggregate Bond	497.55	-0.1%	-2.2%	1.6%	3.2%	8.7%
	Global Treasury	205.86	0.2%	-2.5%	0.2%	1.8%	7.2%
	US Treasury	2,414.46	-0.6%	-1.5%	2.0%	3.1%	6.1%
	Global Corporate IG	294.13	-0.4%	-2.3%	2.4%	5.1%	11.1%
	Global Corporate HY	513.40	-0.2%	0.2%	4.9%	8.6%	10.6%
	US MBS	2,330.03	-0.9%	-1.4%	4.1%	4.4%	8.6%
	Asia USD Denominated	704.00	-0.8%	-0.8%	3.3%	5.8%	8.1%
	Thailand Bond Index	366.04	-0.6%	-1.2%	-4.8%	3.8%	4.2%
SPREADS (Basis Points, Change)	Global Corporate IG	71.47	2	2	-1	-44	-10
	Global Corporate HY	290.44	13	12	1	-119	-2
	US Corporate IG	77.83	2	2	2	-37	-5
	US Corporate HY	279.39	16	13	-1	-93	4
	EU Coporate IG	77.92	2	4	-1	-69	-18
	EU Coporate HY	272.64	11	13	7	-147	-38
	US MBS	31.00	5	14	-9	-21	-18
	Asia USD Denominated	83.83	3	-2	-6	-131	-20
KEY RATES (Basis Points, Change)	2Y US Treasuries	4.29%	8	84	33	-61	-82
	10Y US Treasuries	4.73%	17	59	36	71	-35
	10Y German Bund	3.21%	14	40	51	65	45
	10Y Japanese Bond	2.81%	6	56	125	220	93
	2Y Thai Bond	1.13%	3	-4	-17	-109	-87
	10Y Thai Bond	2.05%	10	12	55	-55	-34
FOREIGN EXCHANGE (%, Total Return)	Dollar Index	99.91	-1.0%	3.2%	-0.1%	-2.3%	-10.6%
	USDTHB	33.39	0.2%	7.2%	2.2%	-2.4%	-8.1%
	EURUSD	1.15	1.0%	-3.1%	1.0%	4.9%	15.4%
	USDJPY	157.40	-2.6%	1.9%	4.4%	9.8%	1.6%

Equity Index Performance

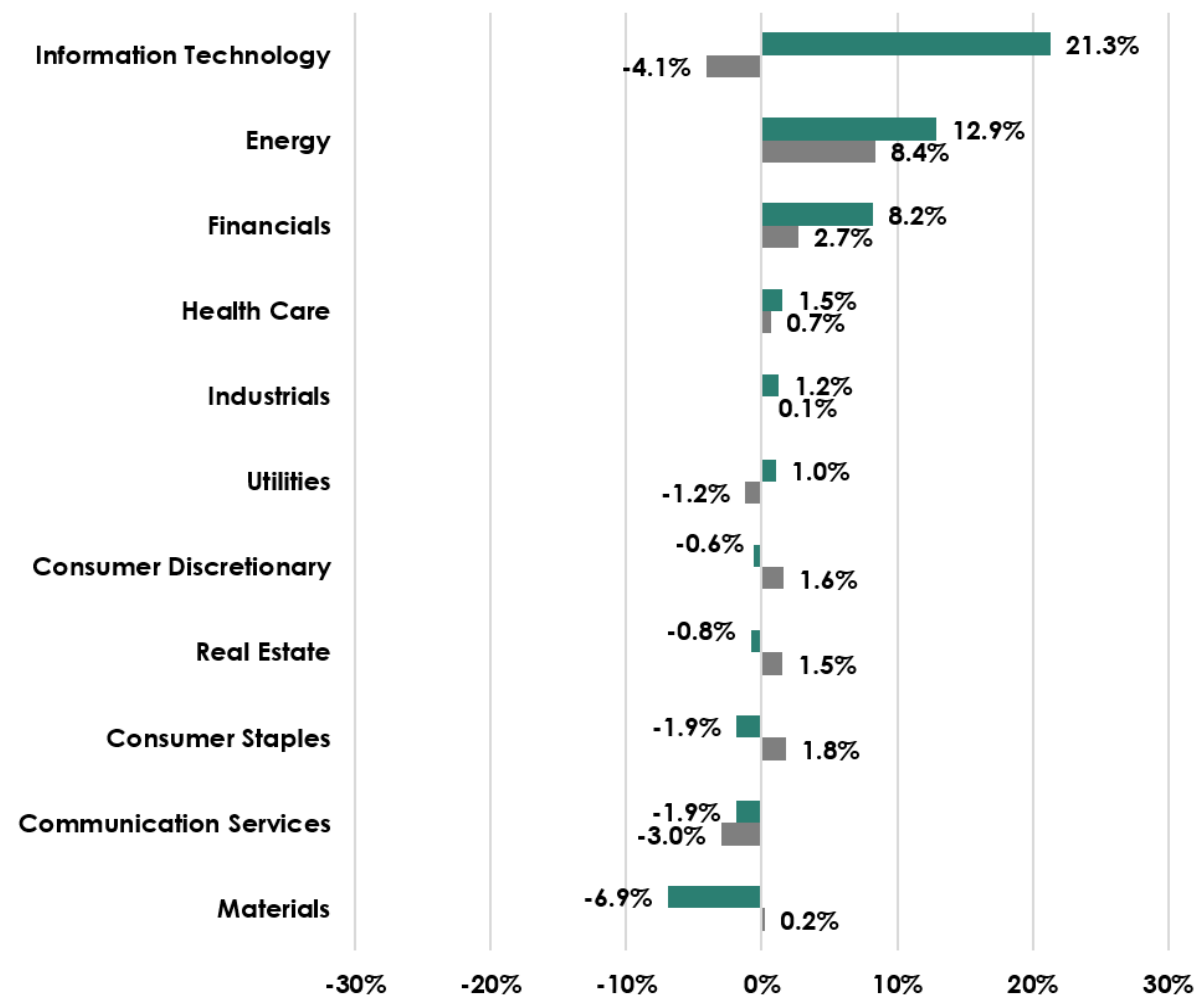
EQUITY INDEX RETURN (BY COUNTRY / REGION)

■ YTD ■ MTD



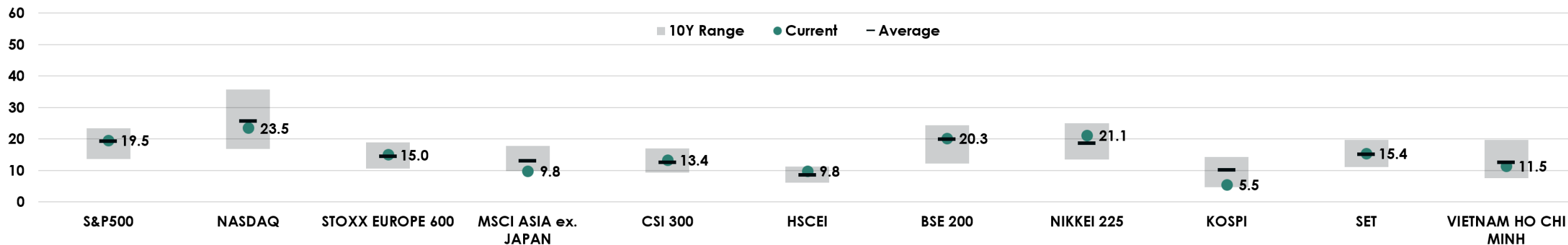
EQUITY INDEX RETURN (BY SECTOR)

■ YTD ■ MTD

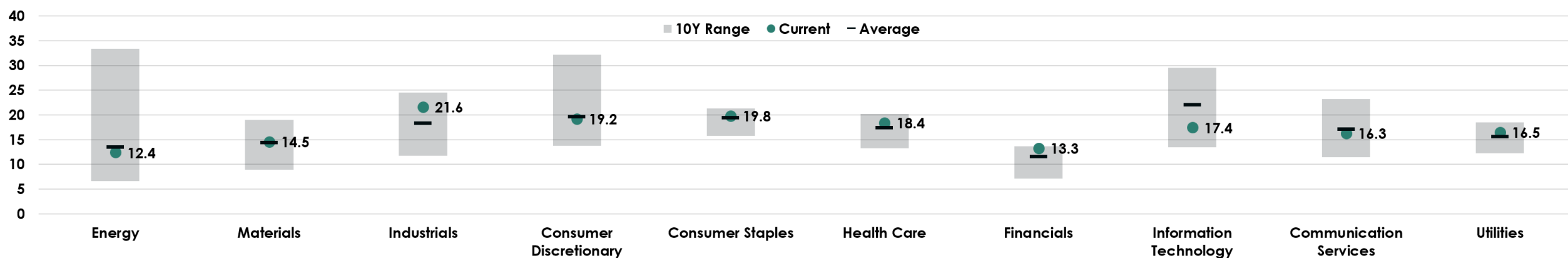


Equity Index Valuation

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

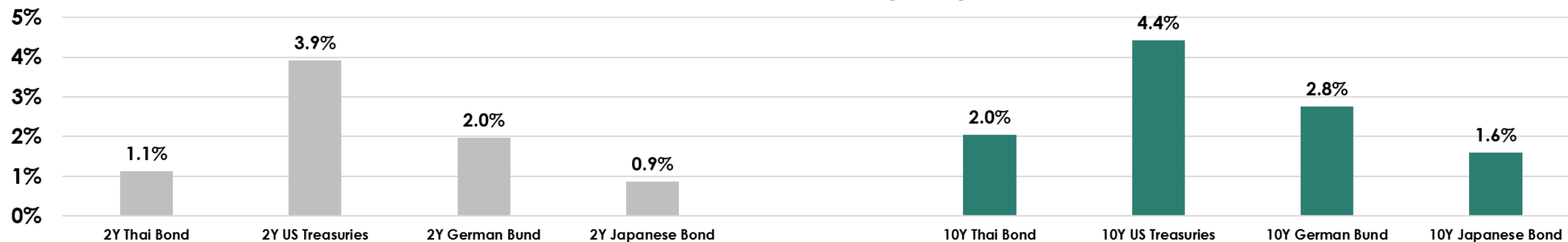


12M Forward P/E Ratio (Equity by Sector)

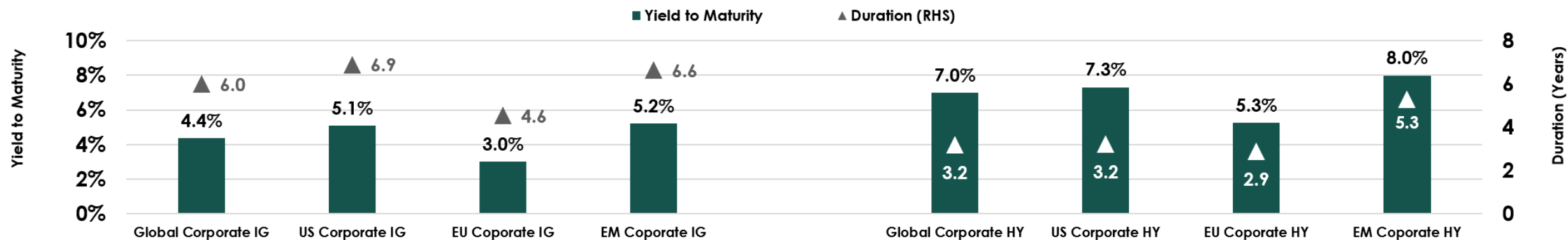


Fixed Income Index Yield and Duration

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 ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไม่ถือว่ามีวัตถุประสงค์เป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจแต่อย่างใดทั้งสิ้น

คำเตือน

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