

### mInsight Monthly Report อัปเดตข่าวสารการลงทุนสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิคัล

ภายใต้สถานการณ์ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ยืดเยื้ออย่างต่อเนื่อง ไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมาได้ข้อสรุปเบื้องต้น โดยแม้จะยังไม่มีความชัดเจนของข้อตกลงอย่างเป็นทางการ แต่ตัวเกมการค้าจากทั้ง 2 ประเทศก็ระบุว่าเจรจาเป็นไปด้วยดี ส่งผลให้ระดับดัชนีของหุ้นโลก (MSCI ACWI Index) นับตั้งแต่ต้นปี ถึงวันที่ 11 มิ.ย. 2568 กลับมาเป็นบวกที่ 6.1% อย่างไรก็ตาม เราคาดการณ์ว่าความผันผวนในตลาดการเงินในระยะข้างหน้ายังคงอยู่ในระดับสูง จากการที่บทสรุปของการดำเนินนโยบายทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้าอื่นๆ ยังมีความไม่แน่นอน รวมถึงการที่ตัวเลขเงินเฟ้อ การเติบโตทางเศรษฐกิจ และผลกระทบของนโยบายการค้าของรัฐบาลสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อแนวทางการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในอนาคต ดังนั้นการกระจายความเสี่ยงจึงเป็นหลักการสำคัญในขณะนี้ โดยตราสารหนี้ไทย และทองคำ น่าจะช่วยลดความผันผวนให้กับพอร์ตได้ โดยเรายังคงเชื่อมั่นในสัดส่วนลงทุนของพอร์ตการลงทุนแนะนำทั้ง 5 พอร์ต ที่จะช่วยจำกัดการขาดทุนจากการลงทุนไม่ให้รุนแรงเกินไป รวมถึงจะทำให้ไม่พลาดโอกาส หากตลาดกลับมาเป็นขาขึ้น

### สรุปภาพรวมการลงทุน

ประเด็น  
การลงทุน

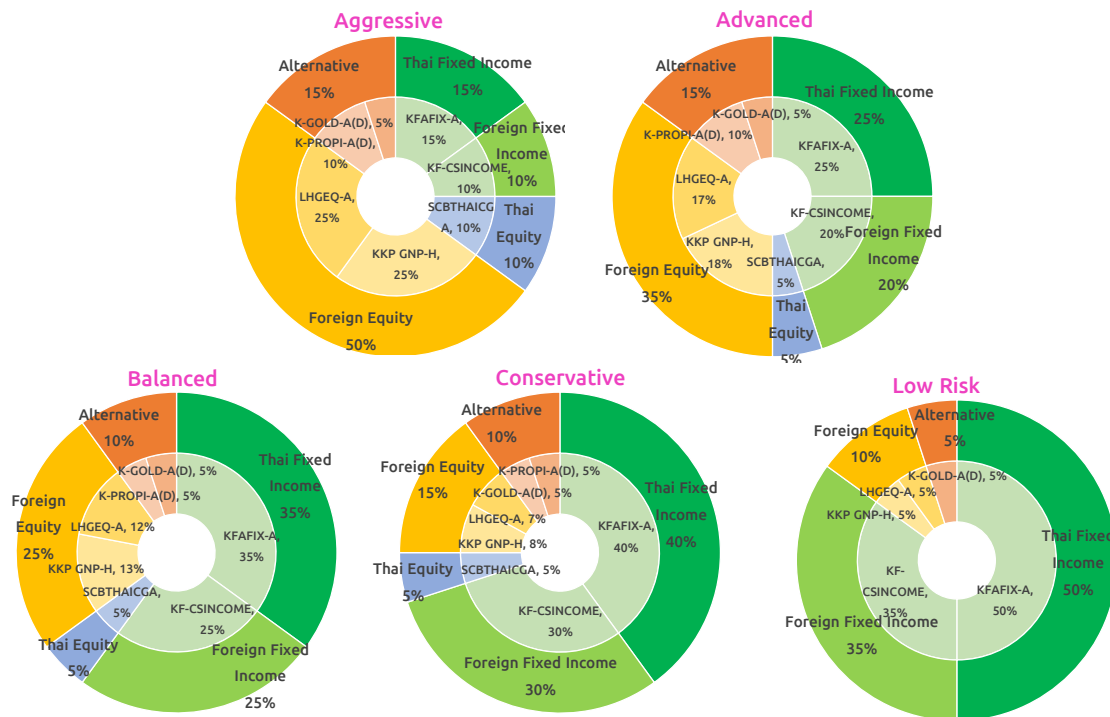
- **แม้การเจรจาการค้าจะมีทิศทางที่ดีขึ้น แต่ความไม่แน่นอนยังคงอยู่ในระดับสูง** โดยนักวิเคราะห์ มีมุมมองว่าตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ภายหลังจากหมดช่วงผ่อนผันการขึ้นภาษีการค้าของสหรัฐฯ ในวันที่ 9 ก.ค. 2568 เป็นต้นไป อาจมีแนวโน้มชะลอตัวลง สะท้อนผ่านการปรับประมาณการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2568 ของสหรัฐฯ ที่ถูกปรับลดลงจากช่วงต้นปีที่ 2% ลงสู่ระดับ 1.37% ในเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา รวมถึงโอกาสที่อาจเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในอีก 1 ปีข้างหน้า ถูกปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงต้นปีที่ 20% เป็น 40% ทั้งนี้ ภายใต้อุปสงค์ที่ความผันผวนของข่าวสารและข้อมูลยังอยู่ในระดับสูง ทำให้เรายังคงมอง Neutral ต่อหุ้นโลกและตราสารหนี้โลก และแนะนำให้ลงทุนตามสัดส่วนในพอร์ตการลงทุนแนะนำ ซึ่งจะมีการกระจายความเสี่ยงที่เหมาะสมไปยังหลากหลายสินทรัพย์ เพื่อเป็นการบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น แต่ก็ไม่ใช่พลาดโอกาสในกรณีที่เกิดตลาดกลับมาเป็นขาขึ้น หากทิศทางของการเจรจาการค้ามีผลในเชิงบวก
- **ภาคการส่งออกได้รับแรงกดดันจากนโยบายภาษีตอบโต้ และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวช้า ยังคงเป็นปัจจัยลบต่อหุ้นไทย** โดยแม้ว่าตัวเลขดัชนีการส่งออกภาคเอกชนเดือนเมษายน จะขยายตัว 16.5% และตัวเลขการส่งออกขยายตัว 9.9% อย่างไรก็ดี ตัวเลขดังกล่าวเป็นผลจากการเร่งส่งออกเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากการดำเนินมาตรการทางการค้าของสหรัฐฯ แต่ในระยะถัดไป เมื่อมาตรการภาษีการค้าถูกบังคับใช้อย่างเต็มรูปแบบ กลุ่มเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องอาจได้รับผลกระทบอย่างชัดเจนมากขึ้น ซึ่งอาจนำไปสู่การชะลอตัวของการเติบโตทางเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ในส่วนของการลงทุนในหุ้นไทย ตลาดหุ้นปรับตัวลง 4.2% ในเดือนพฤษภาคม โดยแม้ดัชนีจะปรับตัวสูงกว่าระดับ 1,200 จุด ได้ในช่วงต้นเดือนตอบรับการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ที่มีทิศทางที่ดีขึ้น แต่ในช่วงครึ่งเดือนหลัง ก็เริ่มปรับตัวลง จากการขาดปัจจัยหนุน และแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของภาษีการค้าที่ยังคงอยู่ ซึ่งเป็นผลมาจากการเลื่อนเจรจาการค้าระหว่างไทยกับสหรัฐฯ ที่ยังไม่มีการกำหนดการใหม่ โดยแม้สถานการณ์โดยรวมของตลาดหุ้นไทยอาจยังไม่สดใส แต่เรายังคง Neutral ต่อการลงทุนในหุ้นไทย โดย Valuation ของหุ้นไทยในปัจจุบันที่อยู่ในระดับราคาถูก แรงขายของนักลงทุนต่างชาติที่เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลง และแรงหนุนจาก Fund flow ของกองทุน Thai ESGX ที่น่าจะช่วยผลักดันระดับ SET Index ให้ฟื้นตัวดีขึ้น ภายใต้สมมติฐานที่การเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ จะมีทิศทางในเชิงบวกได้ในอนาคต
- **ตลาดค่าเงินบาทปรับตัวลดลงอีก 2 ครั้งในปี** โดย ธปท. ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2568 ลงสู่ระดับ 1.3% - 2.0% สะท้อนแรงกดดันจากประเด็นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่จะส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกของไทยในระยะถัดไป และตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีจำนวนน้อยลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทำให้ตลาดค่าเงินบาท กว้าง จะปรับตัวลดลงอีก 2 ครั้งภายในปีนี้ สู่ระดับ 1.25% เพื่อรองรับภาวะเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวจากผลกระทบของสงครามการค้า และความไม่แน่นอนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ ยังมีแรงกดดันจากภาวะการเงินที่ยังคงตึงตัว จากการหดตัวของสินเชื่อในระบบธนาคารพาณิชย์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงอัตราหนี้เสีย (NPLs) ที่เพิ่มขึ้น โดยเรายังคงแนะนำการลงทุน Slightly Overweight ในตราสารหนี้ไทย จากการที่ตราสารหนี้ไทยจะได้รับประโยชน์ หากมีการปรับลดดอกเบี้ยลงในอนาคต รวมถึงตราสารหนี้ไทยเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงในการลงทุนที่ดี โดยเป็นสินทรัพย์ที่สามารถลดทอนความผันผวนของพอร์ตการลงทุน กรณีที่เกิดความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจได้
- **เงินปันผลระดับ 6.5% จะสนับสนุนการลงทุนระยะยาวในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์** แม้ว่าสงครามการค้าจะสร้างความกังวลในหมู่นักลงทุนเกี่ยวกับความเสี่ยงของเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้น และอาจส่งผลให้เฟดจำเป็นต้องคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงต่อเนื่องนานกว่าที่คาดไว้ แต่ตลาดยังคงประเมินว่าแนวโน้มของนโยบายการเงินทั่วโลกจะเอนเอียงไปในทิศทางผ่อนคลายเพื่อเตรียมลดดอกเบี้ยนโยบายในระยะยาว อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจเฉลี่ยมากกว่า 6.5% ดังนั้น เราจึงยังคงคำแนะนำ Neutral เพื่อลดความขัดแย้งเกี่ยวกับทิศทางการลดดอกเบี้ยของเฟดในช่วงถัดไป

### ข้อเสนอแนะการลงทุน

- เราแนะนำให้ลูกค้าเมืองไทยยูนิคัลเลือกลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอที่บริษัทแนะนำ เพื่อลดความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิคัลที่เลือกลงทุนเอง ท่านสามารถพิจารณาการลงทุนตามความเห็นของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจของท่าน ดังตารางด้านล่าง

| กองทุน               | น้ำหนักการลงทุน |       |       | มุมมองการลงทุน                                                                                                                                                                           | กองทุนแนะนำ        | กองทุนทางเลือก           |
|----------------------|-----------------|-------|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|
|                      | ลด              | คงที่ | เพิ่ม |                                                                                                                                                                                          |                    |                          |
| ตราสารหนี้ในประเทศ   |                 |       |       | งบ.มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยอีก 1-2 ครั้งในปี เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยตราสารหนี้ไทยยังเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดผันผวนเช่นปัจจุบัน                | KFAFIX-A           | K-CBOND-A, K-FIXEDPLUS-A |
| ตราสารหนี้ต่างประเทศ |                 |       |       | ระดับดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีหากเฟดลดดอกเบี้ยหรือเกิดเศรษฐกิจถดถอย แต่ความเสี่ยงจากนโยบายการคลัง นโยบายการค้ายังคงกดดันตลาด                                       | KF-CSINCOME        | UINC-N                   |
| ตราสารทุนในประเทศ    |                 |       |       | Valuation ของหุ้นไทยที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย แต่ยังต้องติดตามบทสรุปของการเจรจาการค้า และผลกระทบต่อกำไรบริษัทจดทะเบียน                                                                         | SCBTHAICGA         | 1AMSET50                 |
| ตราสารทุนต่างประเทศ  |                 |       |       | สงครามการค้าสร้างความผันผวนรุนแรงให้กับตลาด และคาดว่าจะเป็นไปต่อเนื่อง แต่จากที่สหรัฐฯ เริ่มลดความแข็งแกร่งแล้ว ทำให้เรายังคงมอง Neutral เพื่อไม่ให้พลาดโอกาสหากตลาดกลับมาปรับตัวขึ้นแรง | LHGEQ-A, KKP GNP-H | Principal GOPP-C         |
| อสังหาริมทรัพย์      |                 |       |       | เงินปันผลของกลุ่ม Property น่าสนใจสำหรับนักลงทุนระยะยาว แต่ข้อสรุปของการเจรจาการค้ายังเป็นปัจจัยที่สร้างความไม่แน่นอนต่อทิศทางดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ                                        | K-PROPI-A(D)       | Principal iPROP-D        |
| ทองคำ                |                 |       |       | เงินลงทุนระยะยาวเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในการตลาดหุ้นผันผวน                                                                                                                             | K-GOLD-A(D)        | -                        |

## ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



## ผลการดำเนินงานของพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

| ระดับความเสี่ยง<br>ของพอร์ตโฟลิโอ       | ผลการดำเนินงานย้อนหลัง |         |         |       |              |              |                |
|-----------------------------------------|------------------------|---------|---------|-------|--------------|--------------|----------------|
|                                         | ตั้งแต่ต้นปี           | 3 เดือน | 6 เดือน | 1 ปี  | 3 ปี (ต่อปี) | 5 ปี (ต่อปี) | ตั้งแต่จัดตั้ง |
| Aggressive (เสี่ยงสูงมาก)               | 1.36%                  | 0.89%   | -0.51%  | 4.13% | 1.21%        | 2.51%        | 3.14%          |
| Advanced (เสี่ยงสูง)                    | 2.15%                  | 0.97%   | 0.67%   | 4.80% | 2.01%        | 2.42%        | 3.70%          |
| Balanced (เสี่ยงปานกลาง)                | 2.14%                  | 0.97%   | 0.85%   | 4.44% | 2.46%        | 2.89%        | 3.42%          |
| Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ) | 2.29%                  | 1.06%   | 1.23%   | 4.64% | 2.81%        | 2.67%        | 3.25%          |
| Low Risk (เสี่ยงต่ำ)                    | 2.70%                  | 0.97%   | 1.93%   | 4.83% | 2.71%        | 2.42%        | 2.78%          |

ข้อมูล ณ 30/5/2568

### หมายเหตุ

- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาพทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ 10 ปีข้างหน้า เพื่อใช้ในการจัดทำตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอด้วยวิธี Mean-Variance อย่างไรก็ดี ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน และมิได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ นอกจากนี้ผลการดำเนินงานในอดีตของตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำ มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสำคัญของการลงทุนโดยเฉพาะนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากการป้องกันความเสี่ยงขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
- บริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ได้เริ่มให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน ในวันที่ 17 มิถุนายน 2565 ภายใต้ชื่อทางการตลาดใหม่ คือ MTL Portfolio Management โดยมีพอร์ตการลงทุนแบ่งตามความเสี่ยงทั้งหมด 5 ระดับ ได้แก่ Aggressive (เสี่ยงสูงมาก), Advanced (เสี่ยงสูง), Balanced (เสี่ยงปานกลาง), Conservative (เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ) และ Low Risk (เสี่ยงต่ำ) โดยผลการดำเนินงาน ที่แสดงจะเป็นการเชื่อมต่อการดำเนินงานระหว่าง ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำตามระดับความเสี่ยง กับ MTL Portfolio Management
- สำหรับผลการดำเนินงานในระยะที่ต่ำกว่า 1 ปี เป็นผลตอบแทนแบบตามช่วงระยะเวลา (Holding period return)
- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอเริ่มต้นให้คำแนะนำ (ตั้งแต่จัดตั้ง) 30 พฤศจิกายน 2559

### ผลการดำเนินงานของกองทุน จากตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

| ประเภทหลักทรัพย์     | ชื่อกองทุน   | ผลการดำเนินงานย้อนหลัง |         |              |       |              |              |
|----------------------|--------------|------------------------|---------|--------------|-------|--------------|--------------|
|                      |              | 3 เดือน                | 6 เดือน | ตั้งแต่ต้นปี | 1 ปี  | 3 ปี (ต่อปี) | 5 ปี (ต่อปี) |
| Money Market         | K-CASH       | 0.4%                   | 0.9%    | 0.7%         | 1.8%  | 1.4%         | 1.0%         |
| Fixed Income         | KFAFIX-A     | 1.3%                   | 2.2%    | 1.9%         | 4.5%  | 3.0%         | 2.1%         |
| Foreign Fixed Income | KF-CSINCOME  | -1.0%                  | 0.4%    | 1.5%         | 2.6%  | 1.2%         | 1.4%         |
| Thai Equity          | SCBTHAICGA   | 1.9%                   | -10.0%  | -7.6%        | -1.0% | -3.6%        | 2.1%         |
| Global Equity        | KKP GNP-H    | 2.2%                   | 2.6%    | 4.3%         | 8.3%  | 7.0%         | 8.7%         |
| Global Equity        | LHGEQ-A      | -3.6%                  | -3.4%   | -0.8%        | 2.3%  | 3.3%         | 5.5%         |
| Property Fund        | K-PROPI-A(D) | 2.8%                   | 0.6%    | 2.1%         | 6.7%  | -1.2%        | -2.1%        |
| Gold                 | K-GOLD-A(D)  | 13.6%                  | 20.8%   | 23.3%        | 33.1% | 15.7%        | 10.4%        |

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูล ณ 30/5/2568

### Tips of the Month

#### เครื่องมือดูแลกรมธรรม์สำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

## MTL Portfolio Management Service

**ประกันชีวิตรายแรก!** ที่ให้บริการบริหารพอร์ตการลงทุน  
โดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพสำหรับลูกค้าเมืองไทยยูนิลีค

📌 **ไม่รู้จะเลือกกองทุนไหน**  
👉 **มั่นใจ** ผู้จัดการกองทุนออกแบบพอร์ตการลงทุนให้

📌 **ไม่มีเวลา**  
👉 **ผู้จัดการกองทุนติดตามและปรับพอร์ต**  
ตามสถานการณ์

📌 **กังวลใจ**  
👉 **สบายใจ** ลงทุนภายใต้นโยบายที่ชัดเจน

#### สนใจติดต่อ

- โทร. 1766 กด 6 ในวันและเวลาทำการ
  - ติดต่อตัวแทนประกันชีวิต หรือ สาขา ธนาคารกสิกรไทยและ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์
- โปรดศึกษารายละเอียดความคุ้มครอง เงื่อนไข และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจทำประกัน

## คำปฏิเสธข้อเรียกร้อง (DISCLAIMER)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยันและไม่รับรองถึงความครบถ้วน สมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนเกี่ยวกับลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อมูลผลตอบแทนของกองทุนเป็นข้อมูลจากแหล่งที่มาที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทที่จัดทำแหล่งข้อมูลที่ยังอ้างอิง มีอาจรับประกันความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้ ในการใช้ข้อมูลจึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น โดยสามารถตรวจสอบข้อมูลผลตอบแทนจากบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

