

KT-PRECIOUS

กองทุนเปิดเคแอม เวิร์ด โกลด์ แอนด์ เพรเซียส เอคควิตี้

ความเสี่ยงระดับ 7

ปัจจัยสนับสนุน

- แนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed และแนวโน้มการอ่อนค่าลงในระยะยาวของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (Dedollarization) ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญต่อราคาทองคำ และโลหะมีค่าในระยะยาว
- การเพิ่มสัดส่วนการถือครองทองคำอย่างต่อเนื่องของทางธนาคารกลาง โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศที่ต้องการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ลง
- ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่ยังคงมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับที่สูง

ปัจจัยเสี่ยง

- การเจรจาทางสันติภาพระหว่างรัสเซีย และยูเครนที่มีความคืบหน้ามากยิ่งขึ้น
- ผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ ที่อาจทำให้อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง และทำให้ Fed สามารถลดอัตราดอกเบี้ยลงได้น้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้



ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 1 ธ.ค. 68)

ภาพรวมในช่วงที่ผ่านมา และมุมมองการลงทุนในระยะถัดไปของทางกองทุนรวมหลัก

- กองทุนรวมหลักปรับตัวขึ้น +119.00% นับตั้งแต่ช่วงต้นปี 2568 ที่ผ่านมา ซึ่งถือว่าทำได้เป็นอย่างดีเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของกองทุนรวมในหมวดอุตสาหกรรมเดียวกันที่ปรับตัวขึ้นเพียง +102.11% ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน
- สำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา กองทุนรวมหลักปรับตัวขึ้น +46.29% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกองทุนรวมในหมวดอุตสาหกรรมเดียวกันที่ปรับตัวขึ้น +40.67% ในช่วงระยะเวลาเดียวกันเช่นกัน
- ความคืบหน้าในการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน และสถานการณ์ความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลางที่คลี่คลายลง ทำให้ความต้องการทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยลดลง อย่างไรก็ตาม ทองคำยังคงได้รับแรงหนุนจากการเข้าซื้อของธนาคารกลาง และการเข้าซื้อของกลุ่มนักลงทุนที่หลีกเลี่ยงการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและสกุลเงิน เพื่อลดความเสี่ยงจากการขาดดุลงบประมาณที่เพิ่มขึ้น (Debasement Trade)
- ราคาทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ช่วยเพิ่มอัตรากำไรให้แก่อำนาจซื้อทองคำอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนได้จากผลประกอบการในไตรมาสที่ 1 และ 2 ที่ผ่านมา โดยถึงแม้เราจะมองว่าต้นทุนที่สูงขึ้น และปัญหาการขาดแคลนแรงงานในอุตสาหกรรมเหมือง รวมถึงผลกระทบจากภาษี อาจเพิ่มต้นทุนในการดำเนินงาน แต่ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงก็ช่วยบรรเทาปัญหาข้างต้นลงได้บางส่วน ทำให้ในภาพรวมแล้ว เรามองว่าราคาทองคำที่สูงขึ้นจะสามารถชดเชยแรงกดดันด้านต้นทุนได้
- อุปทาน (Supply) ของทองแดง และเงินที่ตึงตัวทั่วโลกช่วยหนุนราคาทองแดง และเงิน โดยจากข้อมูลล่าสุดบ่งชี้ว่าปริมาณเงินที่สามารถผลิตได้และจากการรีไซเคิลรวมกัน มีปริมาณน้อยกว่าปริมาณที่ถูกใช้จริง ในขณะที่ทองแดงก็เผชิญกับข้อจำกัดด้านอุปทานจากเหมืองขนาดใหญ่ในซีกแอฟริกา และอินโดนีเซีย ซึ่งรวมกันมีขนาดใหญ่เพียงพอที่จะส่งผลกระทบต่อซัพพลายทั่วโลก นอกจากนี้ ยังมีการคาดการณ์ว่าตลาดทองแดงอาจเผชิญกับภาวะขาดแคลนรุนแรงที่สุดในรอบกว่า 20 ปี ในปี 2569 โดยปริมาณทองแดงบริสุทธิ์คาดว่าจะขาดดุล 150,000 ตัน จากเดิมที่คาดว่าจะเกินดุล 209,000 ตัน เนื่องจากอุปทานต่ำกว่าที่คาด
- แม้กิจกรรมการควบรวม และซื้อขายกิจการ (M&A) ในปี 2567 จะค่อนข้างคงที่ และเพิ่มขึ้นในช่วงสามไตรมาสแรกของปี 2568 แต่ด้วยกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของกลุ่มผู้ผลิตทองคำ รวมกับการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจของบริษัทเหมืองที่อยู่ในขั้นพัฒนา ทำให้เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการรวมตัวของอุตสาหกรรมในปี 2569 โดยเราเชื่อว่าการทำ M&A เป็นวิธีที่มีประสิทธิภาพ และคุ้มค่าในการทดแทนแหล่งสำรองที่ลดลงภายใต้สภาพตลาดปัจจุบัน

ที่มา : Franklin Templeton (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 68)

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

ระยะสั้น Slightly Positive ↗

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะสั้น ๆ จากแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ที่จะช่วยสนับสนุนราคาทองคำในระยะถัดไป ในขณะที่ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจยังคงมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับที่สูง



ระยะยาว Slightly Positive ↗

ถึงแม้ว่าระดับราคาทองคำจะปรับตัวขึ้นมากแล้ว แต่ด้วยแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed, แนวโน้มการอ่อนค่าลงในระยะยาวของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (Dedollarization), การเพิ่มสัดส่วนการถือครองทองคำโดยธนาคารกลาง และความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับที่สูง ทำให้เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อราคาทองคำ และการลงทุนในหุ้นกลุ่มเหมืองทองคำ และโลหะมีค่าในระยะยาว

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 1 ธ.ค. 68)



นโยบายการลงทุนของกองทุน KT-PRECIOUS

กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรมที่มุ่งลงทุนในตราสารทุน โดยเฉพาะเจาะจงในกลุ่มอุตสาหกรรมการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับทองคำ และโลหะมีค่า โดยเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund (กองทุนรวมหลัก) Class A (acc) SGD เพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 1 ส.ค. 68)

นโยบายการลงทุนของทางกองทุนรวมหลัก

กองทุนรวมหลักมีนโยบายที่จะสร้างผลตอบแทนระยะยาว จากการเติบโตของเงินลงทุนผ่านการลงทุนในหุ้นของบริษัททั่วโลกที่ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับทรัพยากรธรรมชาติที่เป็นทองคำและโลหะมีค่า เช่น แพลทินัม พาลาเดียม และเงิน เป็นหลัก

ที่มา : Franklin Templeton (ข้อมูล ณ วันที่ 1 ส.ค. 68)

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-PRECIOUS (สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568)

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี ¹	ย้อนหลัง 3 ปี ¹	ย้อนหลัง 5 ปี ¹	ย้อนหลัง 10 ปี ¹	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน ¹
KT-PRECIOUS	112.58	43.34	46.24	75.69	38.08	16.11	13.67	0.86
Benchmark	118.63	44.33	47.74	84.30	40.81	17.74	15.40	2.03

ความผันผวน (Standard Deviation)

KT-PRECIOUS	32.70	32.19	31.87	32.54	28.54	29.05	30.29	29.95
Benchmark	33.50	32.79	32.52	33.32	29.23	29.77	31.27	30.78

¹ %ต่อปี
Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก (100%) ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันคำนวณผลตอบแทน
“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”

สัดส่วนการลงทุน 10 อันดับแรกของทางกองทุนรวมหลัก (%)

NEWMONT CORP	4.77
BARRICK MINING CORP	4.76
G MINING VENTURES CORP	4.00
EQUINOX GOLD CORP	3.69
AGNICO EAGLE MINES LTD	3.18
ANGLOGOLD ASHANTI PLC	3.09
TOREX GOLD RESOURCES INC	2.90
PERSEUS MINING LTD	2.73
ALAMOS GOLD INC	2.60
ORLA MINING LTD	2.30

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรมของทางกองทุนรวมหลัก (%)

Long Life Gold Mines	43.82
Gold Exploration & Development	26.18
Medium Life Gold Mines	10.58
Diversified Metals & Mining	9.56
Precious Metals & Minerals	4.36
Silver	3.28
Oil & Gas Exploration & Production	0.73
Copper	0.55
Others	0.02
Cash & Cash Equivalents	0.93

ที่มา : Franklin Templeton (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 68)
สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก



คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร. 02 686 6100 กด 9
www.ktam.co.th ธนาคารกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืน