



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
Krungthai Asset Management

KTAM



Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง
การลงทุนประจำสัปดาห์

10 เมษายน 2566

โค้งสุดท้ายก่อนถดถอย

KT-ENERGY & KT-OIL

ตลาดแรงงานสหรัฐชะลอแต่ไม่ถึงกับแย่

จ้างงานนอกภาคเกษตร มี.ค. +236,000 ต่ำกว่าคาดนิดเดียว ว่างงานลดจาก 3.6% เหลือ 3.5% ทั้งที่ชาวอเมริกันมีส่วนร่วมในกำลังแรงงานมากขึ้น labor force participation = 62.6% “นิวไอ” หลังโควิด จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก สัปดาห์ล่าสุด 228,000 ทะลุ 2 แสนและสูงกว่าคาด แต่เป็นผลจากการปรับปรุงตัวเลขขึ้นมโหฬารล้านกว่าคนใน 3 สัปดาห์ก่อนซึ่งเคยรายงานว่าวิกละไม่ถึง 2 แสน JOLTs Job Openings ต่ำกว่าคาดการณ์ ยอดเปิดรับสมัครงาน ก.พ. < 10 ล้าน ครั้งแรกตั้งแต่ พ.ค. 2021 ทว่าอัตราส่วน ตำแหน่งงานว่าง : จำนวนผู้ว่างงาน แม้ลดเหลือ 1.67x ก็ยังสูงมากเมื่อเทียบกับในอดีต

เส้นทางดอกเบี้ยย้อนแย้ง

Jens Nordvig กูรูเศรษฐศาสตร์แถวหน้า ตั้งข้อสังเกตเกี่ยวกับเส้นทางดอกเบี้ยสหรัฐที่สะท้อนในตลาด โดยเทรดเดอร์คาดว่า พ.ค. เฟดจะขึ้นอีกครั้งทีเดียว 25 bps แล้วจะเริ่มลด ก.ค. หรืออีกเพียง 2 เดือนถัดไป Nordvig ชี้สถิติรอบก่อน ๆ เฟดขึ้นดอกเบี้ยเสร็จแล้วคงไว้กี่เดือน? 2018-19 = 7 เดือน 2006-07 = 15 เดือน 2000 = 7 เดือน 1995 เฟดลด 25 bps ภายใน 5 เดือน จากนั้นคงดอกเบี้ยต่อไปอีก 6 เดือน 1980s เป็นข้อยกเว้น ดอกเบี้ยลงเร็วมากจากระดับสูงเวอร์ > 10%

เฟดมักลดดอกเบี้ยเร็วเมื่อเกิดวิกฤต เช่นปี 2020, 2008 หรือ 1998 บางคนเลยชี้ “นี่ไง! วิกฤต SVB” แต่มัน “ย้อนแย้ง” เพราะตลาดคาดว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยเดือนหน้าอยู่เลย!

วิกฤตแบงก์สหรัฐหนักแค่ไหน? คือปัจจัยกำหนดอนาคตนโยบายการเงิน โดยเฟดน่าจะ “เลือกข้าง” สร้างความชัดเจนในการประชุม FOMC เดือนหน้า แต่ถ้าฟังธงไม่ได้ก็คง “พัก” เพื่อเฝ้าสังเกตสถานการณ์ ความเห็นของเรา “ดอกเบี้ยไม่หาลงเร็ว” ยึดพันธบัตรสหรัฐอายุ 2 ปี (ปัจจุบัน < 4%) “ต่ำเกินไป” เสี่ยงพุ่งถึง 4.5% ถ้าเป็นจริงก็น่าจะเพิ่มความต้องการหุ้นราคาถูก กระแสเงินสดแกร่ง เช่น กลุ่มพลังงาน

Exxon เล็งซื้อ Pioneer บริษัทยักษ์ shale oil

ยักษ์พลังงานขยายวงล้อมโดยเลือกใช้ทางลัดอัดเงินลุยควบรวมกิจการ (M&A) แทนที่จะลงทุนพัฒนาเอง ยิ่งทำให้ภาพรวมซัพพลายน้ำมันดิบมีแนวโน้มโตช้าลงอีก เป็นปัจจัยหนุนราคาปรับตัวขึ้น

KT-ENERGY & KT-OIL โค้งสุดท้ายก่อนถดถอย



OPEC+ ลดผลิตขณะเศรษฐกิจยังไม่ถดถอย (ดีมานด์ยังคงสูง) จึงมิได้ตั้งใจช่วยลดตลาด แต่มุ่งสร้างภาวะตึงตัว **ปรับราคาน้ำมันขึ้น** เพื่อโกยรายได้สูงสุด สุขความมั่งคั่งจากภาคส่วนอื่น ๆ ของระบบเศรษฐกิจโลก ในช่วงโค้งสุดท้ายก่อนถึง **Recession**

ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยขาขึ้น ยิลด์ตราสารหนี้ไทย < เงินเฟ้อ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก

ตลาด
พัฒนาแล้ว

Neutral



ถือรับยิลด์สูง ไม่ค่อยหวัง Capital Gains ธนาคารกลางหลายแห่ง step down ขึ้น ดอกเบี้ยเบากว่าเดิมเมื่อใกล้ถึง terminal rates ทว่าเงินเฟ้อสูงและอาจใช้เวลาหลายไตรมาสกว่าจะลงมาถึงเป้าหมาย ดังนั้น ดอกเบี้ยก็คงไม่ลงง่ายๆ

จีน

Overweight



จีนพลิกนโยบาย! เร่งผ่อนคลายหลายด้าน ลงทุนเพื่อรับยิลด์ ณ ระดับน่าสนใจ พร้อมคาดหวังกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) จากโอกาสที่ credit spreads มีแนวโน้มแคบลงเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัว

ตราสารทุน

ไทย

Neutral



(มุมมองบวก)

All-Time High คือเป้าหมายปีนี้ ดอลลาร์อ่อน-จีนฟื้น กระตุ้นทุนไหลเข้าเอเชีย โดยมีปัจจัย “เลือกตั้ง” ช่วยสร้างสตอรี่ อื่นๆ ทุนไทยเหมาะสำหรับเก็งกำไรหรือลงทุนเป็นรอบตามจังหวะ fund flows แต่ศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น

โลก &
Thematic

Neutral



KT-LUXURY จีนเปิดประเทศขับเคลื่อนการใช้จ่ายใช้สอยสินค้าบริการแบรนด์ชั้นนำทั่วโลก ผู้บริโภคระดับบนมีกำลังซื้อสูงและไม่ค่อยถูกกระทบในวัฏจักรขาลง
KT-GREEN จักรวรรดิขั้นสุดท้ายที่เข้ามาเติมเต็มเริ่มเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด (energy transition) ลงทุนหลากหลายธุรกิจที่ได้แรงสนับสนุนมหาศาลต่อเนื่องยาวนาน จากนโยบายประเทศมหาอำนาจ

สหรัฐ

Neutral



(มุมมองลบ)

Higher-for-Longer Rates & Data-Dependent Fed & Below-Trend Economic Growth เงินเฟ้อ “เหนียว” (sticky) บีบให้เฟดต้องใช้นโยบายดอกเบี้ยสูงต่อไปเพื่อหน่วงเศรษฐกิจ แนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทสหรัฐจึงไม่น่าจะโดดเด่น

ยุโรป

Neutral



(มุมมองลบ)

ECB อาจสร้างแรงเสียดทาน สภาพอากาศช่วยยุโรปโซนรอดวิกฤตพลังงาน เศรษฐกิจฟื้นดีกว่าคาดตั้งแต่ครึ่งหลังปี 2022 แคมป์ได้แรงส่งจากจีนเปิดประเทศในปีี้ เงินเฟ้อชะลอลงบ้างแต่ยังสูงมาก ECB จึงกลายเป็นธนาคารกลางที่เข้มงวดสุดในกลุ่ม G-3 สงครามรัสเซียลากยาวคือความเสี่ยงสำคัญ

ตราสารทุน (ต่อ)

ญี่ปุ่น

Neutral



ดอลลาร์อ่อนค่าจึงขาดลมหนุน อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะดีพอใช้ได้เมื่อสหรัฐอยู่ในสภาวะ higher for longer และตราบเท่าที่ราคาโภคภัณฑ์ยังไม่สูงมากนัก

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



ดอลลาร์อ่อน-จีนฟื้น กระตุ้นทุนไหลเข้าตลาดเกิดใหม่ กองทุนหลัก **KT-EMEQ** สไตล์ Quality Growth เน้นหุ้นคุณภาพเติบโตสูง มีหุ้นจีน 45.0% (สิน ก.พ.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี

เอเชีย

ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



ดอลลาร์อ่อน-จีนฟื้น กระตุ้นทุนไหลเข้าเอเชีย เฟดขึ้นดอกเบี้ยใกล้จบ USD จึงมีแนวโน้มอ่อนค่า เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวชัดเจน ดึงจุดโฟกัสการเติบโตกลับมายังเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งราคาไม่แพงและน่าจะมี upside สูง

จีน

Overweight



จีนพลิกนโยบาย! เร่งผ่อนคลายเป็นหลายด้าน **KT-CHINA** เฟ็งฟังกฐานและราคายังอยู่ในใกล้ระดับหตุ (depressed level) **KT-Ashares** สินทรัพย์หยวนในตลาด onshore ได้โอกาสเต็มที่ได้จากมาตรการผ่อนคลายเป็นหลายด้าน พอร์ตสไตล์ Quality Growth เน้นธุรกิจที่ได้แรงสนับสนุนจากนโยบายพัฒนาประเทศ คาดหวังโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว

อาเซียน

Neutral



เศรษฐกิจได้อานิสงส์จากจีนฟื้นแต่หุ้นอาเซียนอาจโดนเอเชียเหนือแย่งชิง ภาพระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจยิ่งขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน

เวียดนาม

Overweight



ดอลลาร์อ่อนค่าช่วยให้กระตุ้นเศรษฐกิจง่ายขึ้น เวียดนามมีศักยภาพการเติบโตสูงขับเคลื่อนด้วย FDI ตามแนวโน้มปฏิรูป global supply chain ระดับราคาเฉลี่ยถูกมากเมื่อเทียบกับโอกาสเติบโต แรง-ชัด-ยาว

อินเดีย

Overweight



กลับสู่มาตรฐาน Buy Dips “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” ปัจจัยระยะยาวเด่น แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ

สินทรัพย์ทางเลือก

น้ำมัน &
หุ้นกลุ่มพลังงาน

Overweight



Underinvestment การลงทุนจัดหาพลังงานรูปแบบดั้งเดิม “น้อยไป” จนไม่พอใช้ บริษัทในอุตสาหกรรม oil & gas นิยมนำกระแสเงินสดไปจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืน OPEC+ “ดูแล” สมดุลตลาด กำลังผลิตสำรอง (spare capacity) ก็เหลือน้อย ช่วยลดความเสี่ยงขาลง (downside risk) หุ้นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ higher for longer

ทองคำ

Overweight



#ไร้พาดาน ตลาดกับเฟดเห็น terminal rates ตรงกันแล้ว กระทั่งทองรอบนี้มีสิทธิ์ทะลุ All-Time High ด้วยขุมพลังมหาศาลจากสารพัดปัจจัย “ไม่ธรรมดา” เงินเฟ้อ/หนี้สาธารณะ/นโยบายการเงิน-การคลัง/ภูมิรัฐศาสตร์/ราคาสินทรัพย์/อัตราแลกเปลี่ยนผันแปรสุดขั้ว de-dollarization เร่งตัว petroyuan มาแรง แฉงก็ชาติหลายแห่งโกยทองคำเข้าทุนสำรอง

โลหะ &เหมืองแร่

Overweight



โคตรรีมพลังงานสะอาด เศรษฐกิจจีนฟื้นหลังผ่อนคลาย zero-Covid สนับสนุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ขณะชีพพลายโตตามไม่ทัน หุ้นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ higher for longer

อสังหาริมทรัพย์

Neutral



KT-PIF ฟื้นรับเปิดเมืองไทยและสิงคโปร์ **KT-PROPERTY** มุ่งแสวงโอกาสระยะยาว เลือกลงทุนได้ตามความสนใจ โดยอสังหาริมทรัพย์มักปรับตัวตามเงินเฟ้อได้ดี ทั้งนี้ ต้องอาศัยผู้จัดการกองทุนเชิงรุกคัดเลือกสินทรัพย์ที่ราคาและค่าเช่าสามารถเติบโตภายใต้บริบทใหม่ในยุคหลังโควิด

Mutual Fund Policy

| สินทรัพย์ | กองทุน | นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน | ความเสี่ยง | นโยบายป้องกันความเสี่ยง |
|------------------|--|---|---------------------|--------------------------|
| ตราสารหนี้ | KTPLUS | ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ | 4 | Full Currency Hedge |
| | KTSTPLUS | ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ | 4 | Dynamic Hedge |
| | KTFIX-1Y3Y | ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง | 4 | Domestic Investment Only |
| | KTILF | เน้นลงทุนในพันธบัตรระยะยาวของรัฐบาลไทย | 4 | Domestic Investment Only |
| | KTFIXPLUS | ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ | 4 | Full Currency Hedge |
| | KT-BOND | กองทุนหลัก PMCO Global Bond Fund บริหารโดย PMCO ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก | 4 | Dynamic Hedge |
| | KT-WCORP | กองทุนหลัก BGF Global Corporate Bond Fund บริหารโดย BlackRock ลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ Investment Grade | 4 | Dynamic Hedge |
| | KT-GOINCOME | กองทุนหลัก Schroder International Selection Fund Global Credit Income ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก | 5 | Dynamic Hedge |
| | KT-ASIANBOND | กองทุนหลัก AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds เน้นลงทุนตราสารหนี้เอเชียระยะสั้น hard currency | 5 | Dynamic Hedge |
| | KT-CHINABOND | กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน | 5 | Dynamic Hedge |
| KT-CSBOND | กองทุนหลัก PMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารหนี้ทั้งหุ้น ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก | 5 | Dynamic Hedge | |
| ตราสารทุน | KTEF | หุ้นไทยที่ขนาดใหญ่อายุกลางเด็ก | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTSE | หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์ | 6 | Domestic Investment Only |
| | KT-HIDv | หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี | 6 | Domestic Investment Only |
| | KT-SET50 | หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50 | 6 | Domestic Investment Only |
| | KT-ESG | หุ้นไทยตามดัชนี เอเอสจี ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTBTIACG | หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC | 6 | Domestic Investment Only |
| | KT-CUMT | หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLUMT) | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-VIETNAM | หุ้นเวียดนาม | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-BRAIN | หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTMSQ | หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTSF | หุ้นไทยพื้นฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อให้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด | 6 | Domestic Investment Only |
| | KT-mai | หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80% | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTGEQ | กองทุนหลัก (Share)MSCIACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCIACWI Index | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-WEQ | กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนหุ้นผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงขาลงในระดับที่ต่ำ | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-GESE | กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราห์ปัจจัย ESG | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-US | กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมา และได้รับการจัดสรรอย่างระมัดระวัง | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-EURO | กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยุโรป | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-EUROTECH | กองทุนหลัก JPMorgan Funds -Europe Dynamic Technologies Fund เน้นบริษัทในภูมิภาคยุโรปที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-JAPAN | กองทุนหลัก Henderson Horizon Fund-Japanese Smaller Companies Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-JPFUND | กองทุนหลัก iShares Core Nikkei 225 ETF เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Nikkei 225 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนีฯ | 6 | Dynamic Hedge |
| KT-EMEQ | กองทุนหลัก Vontobel Fund – mtx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่ | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-AASIA | กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-ASAG | กองทุนหลัก JPMorgan Asia Growth Fund ลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดีในภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-ASEAN | กองทุนหลัก JPMorgan ASEAN Equity Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศอาเซียน | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-CHINA | กองทุนหลัก BGF China Fund Class D ของ BlackRock ลงทุนในหุ้นของประเทศจีนขนาดใหญ | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-Ashares | กองทุนหลัก กองทุนAllianz Global Investors Fund -Allianz China A-Shares ลงทุนในหุ้นจีน a-shares เป็นหลัก | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-WTAI | กองทุนหลัก Allianz Global Artificial Intelligence ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-BLOCKCHAIN | กองทุนปลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-EPIC | กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities ลงทุนในหุ้นของ CIS และกาการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-CLIMATE | กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตรงที่มีลักษณะการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-GREEN | กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การพลังงานคาร์บอนต่ำ | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-LUXURY | กองทุนหลัก PICTET – PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจในตลาดหรูสินค้าและบริการระดับบน (Premium brands) | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-INDIA | กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย | 6 | Dynamic Hedge | |
| รายอุตสาหกรรม | KT-ENERGY | กองทุนหลัก BGF World Energy Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลก | 7 | Dynamic Hedge |
| | KT-FINANCE | กองทุนหลัก Fidelity Funds-Global Financial Services Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมให้บริการทางการเงิน | 7 | Dynamic Hedge |
| | KT-HEALTHCARE | กองทุนหลัก Janus Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรักษและการพัฒนาชีวิต | 7 | Dynamic Hedge |
| | KT-PRECIIOUS | กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่ทองคำและโลหะมีค่า | 7 | Dynamic Hedge |
| | KT-MINING | กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่ | 7 | Dynamic Hedge |
| KT-AGRI | กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่คุณค่าด้านอาหารและการเกษตร | 7 | Dynamic Hedge | |
| การลงทุนทางเลือก | KT-OIL | กองทุนหลัก PowerShares DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI | 8 | Dynamic Hedge |
| | KT-GOLD | กองทุนหลัก SPDR Gold Trust เป็นกองทุน ETF ที่ถือครองทองคำหนักที่สุดในโลก | 8 | Dynamic Hedge |
| | KT-PIF | หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และREITs ทั้งในประเทศและต่างประเทศ | 8 | Dynamic Hedge |
| | KT-PROPERTY | กองทุนหลัก Henderson Global Property Equities Fund ลงทุนในหุ้นหรือ REITs และอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก | 8 | Dynamic Hedge |
| | KT-DHINCOME | กองทุนหลัก BGF Dynamic High Income Fund บริหารแบบยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง | 5 | Dynamic Hedge |
| | KT-SAGA | บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก | 5 | Dynamic Hedge |
| | KT-OPP | บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนหุ้นต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100% | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-GMO** | กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก | 6 | Dynamic Hedge |
| KT-IGF | กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นต่างประเทศและหุ้นสามัญในสหรัฐฯ | 5 | Full Currency Hedge | |
| KT-G90 | บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีกรรมการติดตามเงื่อนไขของกองทุน | 5 | Dynamic Hedge | |

**กองทุนรวมส่วนใหญ่มีนโยบายและใช้เงินลงทุนร่วมกัน กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญก่อนนำเงินซื้อ
Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินต้น, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

Mutual Fund Risks

| สินทรัพย์ | กองทุน | Market | Credit | Liquidity | Business | Derivatives | Counter Party | Currency | Structure Note / Non-Investment Grade | Smaller Capitalization | Specific Sector/ County |
|----------------------|---------------|--------|--------|-----------|----------|-------------|---------------|----------|---|---------------------------|----------------------------|
| ตราสารหนี้ | KTPLUS | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | |
| | KTSTPLUS | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | |
| | KTFIX-1Y3Y | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KTILF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | |
| | KTFIXPLUS | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | | |
| | KT-BOND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | |
| | KT-WCORP | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | |
| | KTGCINCOME-R | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-ASIANBOND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-CHINABOND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| KT-CSBOND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | |
| ตราสารทุน | KTEF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KTSE | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KT-HIDv | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KT-SET50 | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KT-ESG | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KTBT-HAICG | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KT-CUMVT | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | | |
| | KT-VIETNAM | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-BRAIN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | | |
| | KT-MSEQ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KTSF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KT-mai | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KTGEQ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-WEQ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-GESG | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-US | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-EURO | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-EUROTECH | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-JAPAN | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-JPFUND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-BMEQ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-AASIA | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-ASAG | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-ASEAN | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| KT-CHINA | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| KT-Ashares | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| KT-WTAI | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| KT-BLOCKCHAIN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| KT-EPIC | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| KT-CLIMATE | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| KT-GREEN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| KT-LUXURY | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| KT-INDIA | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| รายชื่อตราสารกรรม | KT-ENERGY | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-FINANCE | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-HEALTHCARE | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-PRECIOUS | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-MINING | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-AGRI | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| การลงทุน ทางเลือก | KT-OIL | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-GOLD | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-PIF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-PROPERTY | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-DHINCOME | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-SAGA | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-OPP | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-GMO** | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-IGF | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| | KT-G90 | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |

**กองทุนรวมสำหรับนักลงทุนที่มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินบาท, Dynamic Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มี การรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย