



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
Krungthai Asset Management

KTAM



Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง
การลงทุนประจำสัปดาห์

25 กันยายน 2566

ALL IN!

Credit Support สยบวิกฤตหนี้ LGFV

เฟด Pause ชิวเวลาฝ่าปัจจัยเสี่ยง

เฟดคง 5.25-5.5% Dots ชี้อีก 1 ครั้ง คาดดอกเบี้ยลงปีหน้าแค่ 2 ครั้ง (เดิม 4 ครั้ง) ประมาณการปี 2024, 2025 ถูกยกขึ้นครึ่งเปอร์เซ็นต์ ตอกย้ำธีม higher for longer เงินเพื่อชะลอซ้ำ ค่ามัธยฐานของกรรมการเชื่อว่ากว่าจะถึงเป้า 2% ก็ปาเข้าไปปี 2026 JPow พูดว่า “ดำเนินการอย่างระมัดระวัง” (proceed carefully) 6 ครั้งระหว่างแถลงข่าว ส่งสัญญาณว่า ดอกเบี้ยจะขึ้นอีกหรือไม่? ต้องพิจารณาข้อมูลอย่างละเอียดรอบคอบ ผลประชุม FOMC ก่อนข้างสมดุระหว่าง “ขึ้นต่อ” หรือ “พอแค่นี้” เรามอง 2 ปัจจัย ถ่วงการบริโภค (excess savings, student loans) เข้าทาง pause ดังนั้น ดอกลาร์ควรอ่อนค่านับจากนี้ไป สนับสนุนการลงทุน “ทองคำ” KT-GOLD และ KT-PRECIOUS

Credit Support สยบวิกฤตหนี้ LGFV

บักลงทุนจีนแห่ซื้อบอนด์ LGFVs รัฐบาลกลางดำเนินมาตรการช่วยเหลือด้านเครดิตแก่ บรรดารัฐบาลท้องถิ่นจนเริ่มฟื้นความเชื่อมั่น The Financial Times (22 ก.ย.) รายงานว่า local government financing vehicles (LGFVs) เครื่องมือระดมทุนของรัฐบาลท้องถิ่น สามารถเสนอขายตราสารหนี้ปริมาณเพิ่มขึ้นมาก (ตามความต้องการซื้อซึ่งดาโถมเข้าใส่ ตลาดบอนด์ในประเทศ) ๓๓๖.๖ พันล้านหยวน (\$๕.๘ หมื่นล้าน) ในเดือน ส.ค. สูงสุดเป็นอันดับ 2 นับตั้งแต่เคยมีการเก็บข้อมูล ส่งผลให้อัตราakupองของ LGFVs (โดยเฉพาะพวกที่มีหนี้เยอะๆ) ปรับตัวลงมาอย่างมีนัยสำคัญ ช่วยลดการระดมเงินจ่าย และลดความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ (default risk) ของรัฐบาลท้องถิ่น

Evergrande เปรอออกบอนด์ ดุดหุ้นร่วงแรงลาคตลาดฮ่องกงตั้งลงวันจันทร์ (25 ก.ย.) หลังรายงาน “ขาดคุณสมบัติ” ทำให้ไม่สามารถเสนอขายหุ้นกู้ใหม่ จนต้องทบทวน แผนปรับโครงสร้างหนี้ ผลสืบเนื่องจากทางการจีนกำลังสอบสวน Hengda Real Estate Group ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เพราะสงสัยว่าจะอาจจะมีดงฎระเบียบด้านการเปิดเผยข้อมูล

วิกฤตหนี้ LGFV เริ่มคลี่คลายไปในทางที่ดี หลังรัฐบาลกลางดำเนินนโยบายช่วยบรรเทา ภาระให้ตามแนวทางซึ่งกำหนดไว้ตั้งแต่การประชุม Politburo ส่วนข่าวล่าสุดที่แทรกเข้ามา เรื่อง Evergrande ออกบอนด์ไม่ได้นั้นเป็นประเด็นเฉพาะบริษัท แถมนักวิเคราะห์เริ่มตั้งคำถาม “ทางการสอบสวน” รัฐบาลปักกิ่งจึงน่าจะดูแลมิให้เกิดดังกล่าวดังกล่าวระดมทุนของผู้ประกอบการรายอื่นๆตลอดจนแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ดังนั้น ตลาดถอย ลงรุนแรงถึงแม้เซย่าหัวใจแต่เราเห็นทิศทางนโยบายชัดเจน จึงยืนยันโอกาส “ซื้อสวน” ทั้ง 3 กองทุนจีน KT-CHINA, KT-Ashares และ KT-CHINABOND

Liquidity Shock ทุบหุ้นเวียดนาม

VN Index พักจวบ (22 ก.ย.) หลังแบงก์ชาติ (State Bank of Vietnam: SBV) เข้าแทรกแซง ตลาดอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อพยุงค่าเงิน โดยขายตัวเงินอายุ 28 วัน 10 ล้านล้านดอง (\$411.3 ล้าน) ดูดสภาพคล่องออกจากตลาดครั้งแรกในรอบกว่า 6 เดือน

ฝ่าสังเกต USD ถ้าดอลลาร์แข็งและต้องหยุดอ่อนค่า หุ้นเวียดนามก็อาจจะฟื้นตัวได้ ไม่ยากเพราะมีแนวโน้มขาขึ้นชัดเจนอยู่แล้ว ทอยซื้อสะสม KT-VIETNAM และ KT-CLMVT

ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



เงินเฟ้อไทยชะลอต่อเนื่อง คาดการณ์เฉลี่ยปีนี้เพียง 1-2% ยึดพันธบัตรไทยอายุ 2-3 ปี ยังต่ำแค่ 2% กลางๆ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีวัฏจักรสภาพคล่องเป็นหลัก

ตลาด
พัฒนาแล้ว

Neutral



ถือรับยืลด์สูง ไม่ค่อยหวัง Capital Gains เงินเฟ้อสหรัฐชะลอข้างคงต้องใช้เวลานานนับปีกว่าจะถึงเป้า 2% ดอกเบี้ยจึงลดยาก เศรษฐกิจตะวันตกไม่ถดถอยแต่ก็เป็นขาลง credit spreads ของหุ้นกู้สหรัฐ/ยุโรปจึงไม่น่าจะแคบกว่านี้ได้สักเท่าไรนัก

จีน

Overweight



เงินเฟ้อจีนต่ำมาก PBOC ลดดอกเบี้ย ลงทุนเพื่อรับยืลด์ ณ ระดับน่าสนใจ คาดหวังกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) จากแนวโน้ม credit spreads แคบลง และเงินหยวนมีโอกาสแข็งค่า ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

ตราสารทุน

ไทย

Overweight



ทุนกลับไทย ด้วยหลายปัจจัยสนับสนุน ตั้งแต่สภาพคล่องสูงขึ้นเมื่อเฟดทึกลีหยุดขึ้นดอกเบี้ย ตลอดจนนโยบายมุ่งกระตุ้นการเติบโต (pro-growth policies) ของรัฐบาลใหม่ เราเลือกมา 3 กองทุนให้ทยอยซื้อสะสม โดยครอบคลุมหุ้นหลากหลายสไตล์หลายขนาด ได้แก่ **KT-SET50**, **KTSF** และ **KTMSEQ**

โลก &
Thematic

Neutral



KT-HEALTHCARE ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวเพียบ: สังคมสูงอายุ การขยายตัวของคนชั้นกลางใน EM เทคโนโลยียืลด์สนับสนุนการคิดค้นวิธีรักษาใหม่ๆ โอกาสควบรวมกิจการ ราคาหุ้นกลุ่มสุขภาพโดยรวมยังน่าดึงดูดมาก (ถูกกว่า) เมื่อเทียบกับกลุ่มเทคโนโลยีซึ่งวิ่งนำไปไกลตามกระแส AI จนหลายตัวแพงเกินมูลค่าแล้ว นอกจากนี้ตลาดอาจกังวลความเสี่ยงถดถอยในปี 2024 กระตุ้นดีมานด์หุ้น defensive

สหรัฐ

Neutral



มุมมองลบ

US Big Techs อาจโดนขาย หลังพุ่งแรง (เกิน) ตามกระแส AI ความเสี่ยงมหภาค ลดลงน่าจะกระตุ้นให้ตลาด “กลิ้ง” เปลี่ยนตัวเล่น (rotation) โดยออกจาก Magnificent 7 : Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Meta, Tesla, Alphabet แล้วไปแสวงหาโอกาสลงทุน ณ ราคาที่คุ้มค่าน่าขึ้น ประเทศ/ภูมิภาค/ธีม อื่นๆ

ยุโรป

Underweight



เศรษฐกิจแผ่ว เงินเฟ้อสูง เสี่ยง Stagflation เงินเฟ้อชะลอแต่ยังสูงเกินและลงยาก ปัจจัยการเมืองบีบให้บรรดารัฐบาลต้องใช้นโยบาย “อุดหนุน” แก่สารพัดปัญหา ECB น่าจะหยุดขึ้นดอกเบี้ย defensive และ อสังหาฯ มีสิทธิ์ outperform ตลาด โดยหุ้นยุโรป 2 กลุ่มดังกล่าวจะกระจายอยู่ใน **KT-HEALTHCARE** และ **KT-PROPERTY**

ตราสารทุน (ต่อ)

ญี่ปุ่น

Neutral



มุมมองลบ

BOJ ส่งซิกเตรียมขึ้นดอกเบี้ย หุ้นญี่ปุ่นยังได้ปัจจัยหนุนระยะสั้นจากดอลลาร์ที่แข็งค่า น่าจะดีพอใช้เมื่อสหรัฐอยู่ในภาวะ higher for longer แต่หาก USD อ่อนค่าจริงจัง (เรคาด) “เงินแข็งค่า” ก็จะเป็นปัจจัยถ่วงสำคัญ

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



ดอลลาร์ที่แข็งค่า-วิตกสัปดาห์จีน กดดันแค่ระยะสั้น กองทุนหลัก **KT-EMEQ** สไตล์ Quality Growth เน้นหุ้นคุณภาพเติบโตสูง มีหุ้นจีน 41.8% (ส.ค.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี

เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



ดอลลาร์ที่แข็งค่า-วิตกสัปดาห์จีน กดดันแค่ระยะสั้น เฟดขึ้นดอกเบี้ยใกล้จบ USD จึงมีแนวโน้มอ่อนค่า เศรษฐกิจจีนน่าจะฟื้นตัวดีขึ้น ดึงจุดโฟกัสการเติบโตกลับมายังเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งราคาไม่แพงและน่าจะมี upside สูง

จีน

Overweight



ดอลลาร์ที่แข็งค่า-วิตกสัปดาห์จีน กดดันแค่ระยะสั้น **KT-CHINA** คือตัวเลือกหลัก ลงทุนกว้างทั้งตลาด offshore และ onshore (All-China) สไตล์ยึดหยุ่นแสวงหาโอกาส หลากหลายธีม **KT-Ashares** สีนทรัพย์สกุลหยวนได้อานิสงส์เต็มที่จากมาตรการผ่อนคลาย กองทุนสไตล์ Quality Growth เหมาะกับปัจจัยมหัศจรรย์ระยะยาวของจีน: เงินเพื่อต่ำ ดอกเบี้ยต่ำ การเติบโตต่ำ คล้ายสหรัฐยุคฟื้นตัวหลังวิกฤตปี 2008

อาเซียน

Neutral



ตลาดอาเซียนพร้อมสิ้นปี (ขึ้น) ไปตาม Fund Flows (เมื่อมันกลับมา) ภาพระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจยิ่งขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เมื่อปรับห่วงโซ่อุปทานในยุคที่ สหรัฐ-จีน ห่างกันมากขึ้น

เวียดนาม

Overweight



ตลาดก็รับการกลับมาของนักลงทุนรายย่อย เวียดนามมีศักยภาพการเติบโตสูง ขับเคลื่อนด้วย FDI ตามแนวโน้มปฏิรูป global supply chain ระดับราคาเฉลี่ยถูกมากเมื่อเทียบกับโอกาสเติบโต แรง-ชัด-ยาว

อินเดีย

Overweight



ยึดท่ามาตรฐาน 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+ “ดูเผล” สมดุลตลาด กำลังผลิตสำรอง (spare capacity) ก็เหลือน้อย ช่วยลดความเสี่ยงขาด หุ้นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ: higher for longer

ทองคำ

Overweight



เฟดใกล้จบวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น กระทิงทองรอบนี้มีสิทธิ์ทะลุ All-Time High ด้วยขุมพลังมหาศาสตร์การปิดปัจจัย “ไม่ธรรมดา” เงินเฟ้อ/หนี้สาธารณะ/นโยบายการเงิน-การคลัง/ภูมิรัฐศาสตร์/ราคาสินทรัพย์/อัตราแลกเปลี่ยนผันแปรสุดขั้ว de-dollarization เร่งตัว petroyuan มาแรง แบนกซ์ชาติหลายแห่งทยอยทองคำเข้าทุนสำรอง

โลหะ & เหมืองแร่

Overweight



โคตรอิมพลังงานสะอาด เศรษฐกิจจีนฟื้นต่อไปด้วยมาตรการกระตุ้น สนับสนุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ขณะชีพพลายโหดตามไม่ทัน หุ้นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ: higher for longer

อสังหาริมทรัพย์

Neutral



มุมมองบวก

ดอกเบี๋ยขึ้นใกล้จบ ไทยได้นายกฯ “สายอสังหาฯ” (หลังมีผู้ว่าฯ กทม. จาก sector ดังกล่าว) ลักรัฐบาลใหม่ “พลิกเกม” หากสร้างสรรค์นโยบายปลดล็อกหนี้ครัวเรือนได้ **KT-PIF** จึงเริ่มดูน่าสนใจ... ตราสารหนี้โลกปัจจุบันยัง “กินยาก” เพราะเศรษฐกิจสหรัฐไม่ถดถอย (สักที) แคมเปญเฟ้อมีสิทธิ์กลับมาอีกในอนาคต น่าจะขับเคลื่อนเงินลงทุนบางส่วนออกจากบอนด์ไปแสวงหา “ยิลด์” พร้อมโอกาสรับ “กำไรส่วนต่างราคา” (capital gains) ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะ public REITs (ซึ่งภาพรวมแข็งแกร่งกว่า private real estate) สนับสนุนการลงทุน **KT-PROPERTY**

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	เน้นลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นเพื่อของรัฐบาลไทย	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-ARB	กองทุนหลัก Jupiter Strategic Absolute Return Bond ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกทั้งสถานะซื้อและสถานะขาย (Long and Short)	4	Dynamic Hedge
	KT-GCINCOME	กองทุนหลัก Schroder International Selection Fund Global Credit Income ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
	KT-ASIANBOND	กองทุนหลัก AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds เน้นลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้น hard currency	5	Dynamic Hedge
KT-CHINA BOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน	5	Dynamic Hedge	
KT-CSBOND	กองทุนหลัก PMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารที่เสี่ยงทั้งหุ้น ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge	
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดยกเว้นกลุ่มขนาดเล็ก	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 ซีเอสจี ไทยโพสิทีฟ (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBT-HAIG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CUMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนาม และไทย (CUMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่ฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อให้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KTGEO	กองทุนหลัก iShareMSCIACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCIACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนหุ้นผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงขาดทุนในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีความใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก และได้รับการคัดสรรอย่างระมัดระวัง	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 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนี	6	Dynamic Hedge
KT-BMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund - mx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge	
KT-AASA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge	
KT-ASAG	กองทุนหลัก JPMorgan Asia Growth Fund ลงทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดีในภูมิภาคเอเชีย (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 ลงทุนในหุ้นของประเทศจีนขนาดใหญ่	6	Dynamic Hedge	
KT-Ashares	กองทุนหลัก กองทุนAllianz Global Investors Fund - Allianz China A-Shares ลงทุนในหุ้นจีน a-shares เป็นหลัก	6	Dynamic Hedge	
KT-WTAI	กองทุนหลักAllianz 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 ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน	6	Dynamic Hedge	
KT-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge	
KT-GREEN	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การพึ่งพาพลังงานที่สะอาด	6	Dynamic Hedge	
KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICTET - PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจชั้นนำและแบรนด์พรีเมียม (Premium brands)	6	Dynamic Hedge	
KT-INDA	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรักษาด้านการดูแลสุขภาพ	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIIOUS	กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่อันุที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับทองคำและโลหะมีค่า	7	Dynamic Hedge
	KT-MINING	กองทุนหลักAllianz Global Metal and Mining Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่	7	Dynamic Hedge
KT-AGRI	กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge	
การลงทุนทางเลือก	KT-OIL	กองทุนหลัก PowerShares DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI	8	Dynamic Hedge
	KT-GOLD	กองทุนหลัก SPDR Gold Trust เป็นกองทุน ETF ที่ถือครองทองคำแท่งมากที่สุดในโลก	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 บริหารแบบยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนหุ้นต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100%	6	Dynamic Hedge
	KT-GMIO**	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
	KT-IGF	กองทุนหลักAllianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นหุ้นแปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
KT-G90	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการปรับตามเงื่อนไขของกองทุน	5	Dynamic Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายช้อยและผู้ใช้เงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, 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	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KT-ARB	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-ASIANBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-CSBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDV	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTIACG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CLMVT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-VIETNAM	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KTIMSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTGEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-GESG	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EUROTECH	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-BMEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASAG	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-Ashares	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-WTAI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-BLOCKCHAIN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
KT-EPIC	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-CLIMATE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-GREEN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-LUXURY	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-INDIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓			✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓			✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓			✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIIOUS	✓	✓			✓	✓	✓			✓
	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-GSO	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีอายุขัยและผู้ใช้เงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน
Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินบาท, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่เกิดวิกฤตดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับ การแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย