



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
Krungthai Asset Management

KTAM



Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง
การลงทุนประจำสัปดาห์

19 กุมภาพันธ์ 2567

เลือกดีมีตรง

เต็มหุ้น กลาง-เล็ก เข้าพอร์ต

US CPI สูงกว่าคาด ดับต้นเฟดลดดอกเบี้ย มี.ค.

ยึดมั่นพันธบัตรดั้งเดิม แรงดอลลาร์แข็งค่า ตลาดหุ้นพักฐาน เทรดเดอร์ด้วยโอกาสขายทำกำไรสินทรัพย์ต่างๆ อ้าง CPI มี.ค. สูงกว่าคาด กิ่งๆที่ปัจจัยฤดูกาล (seasonal factors) มีอิทธิพลมาก ข้อมูลจึงมีคุณภาพต่ำ บั่นทอนความสามารถคาดการณ์แนวโน้มข้างหน้า

อีทีเอฟ ขายทอง-ซื้อบิทคอยน์ BTC > \$50,000

หลังเปิดเทรด Bitcoin Spot ETFs จนถึงก่อนเผยแพร่ CPI (ระยะเวลา 1 เดือนเศษ) Gold ETFs โฟลว์เป็นขาออกสุทธิ \$2 พันล้าน แต่ไหลเข้า Bitcoin ETFs เกือบ \$4 พันล้าน

Bitcoin Spot ETFs อาจเป็นจุดเปลี่ยนเชิงโครงสร้างระยะยาว เพราะเปิดทางให้ผู้ลงทุนรูปแบบดั้งเดิมเข้าถึงตลาดคริปโต เราจึงตัดสินใจโยกย้ายมุมมองตลอดจนการวาง positions ต่างๆออกจากกองไปหา bitcoin ปัจจุบันเครื่องมือลงทุนเพื่อรับประโยชน์จากแนวโน้มดังกล่าวได้ดีที่สุดเท่าที่เรามีคือ **KT-BLOCKCHAIN** กองทุนติดดาว ก.พ.

“เล็กดีมีทรง” เดิมหุ้น กลาง-เล็ก เข้าพอร์ต

หุ้นขนาดเล็กในสหรัฐ ซึ่งย่าแย่มาก 3 ปี อาจกำลังฟื้นคืนชีพ!

Russell 2000 Index เริ่มสร้างผลตอบแทนเหนือกว่า S&P 500 ในช่วง 3 เดือนล่าสุด

หุ้นเล็กราคาถูกแล้วถูกอีก ส่วนหนึ่งเพราะดัชนีหุ้นใหญ่ S&P 500 มีสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีเพิ่มขึ้น แต่ต่างจาก Russell 2000 ซึ่งหนักไปทางกลุ่มที่อ่อนไหวต่อเศรษฐกิจ (cyclical) ธุรกิจขนาดเล็กจำนวนมากไม่นำหุ้นเข้าตลาด Russell 2000 กลายเป็นดัชนีที่ “เข้าง่าย” อุดมไปด้วยธุรกิจที่ยังไม่มีกำไร จึงโดนเหมารวมว่า “คุณภาพต่ำ”

ราคาถูกมิได้แปลว่าหุ้นจะขึ้น แต่ถ้ามันถูกสุดๆเข้าขั้น extreme ในอดีตก็มักเกิดปรากฏการณ์ “สปริงดีด” (coiled spring effect) ข้อมูล มี.ค. 1994 - พ.ย. 2023 บ่งชี้การลงทุนหุ้น small-caps (S&P 600) ณ ราคาถูกระดับ 5th quintile (Q5) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้า (forward 12M returns) เหนือกว่าของ large-caps (S&P 500) ประมาณ 8.9% ทั้งนี้ ปัจจุบันหุ้นสหรัฐขนาดเล็กซื้อขาย ณ ราคามูลค่าระดับ Q5

หุ้นเล็กได้ปัจจัยบวกในปี 2024 “ดอกเบี้ยขาลง” ช่วยลดภาระทางการเงินแก่หุ้นขนาดเล็ก ขณะสถิติในอดีตชี้ หุ้นขนาดเล็กมัก outperform ในปีที่มีการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ กองทุนที่บริหารเชิงรุก (actively managed) มีโอกาสเลือกซื้อหุ้นของบริษัทขนาดเล็ก คุณภาพดี ณ ราคาต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานมากๆเนื่องจากถูกตลาดมองแบบ “หมาแข่ง” ตัวอย่างกองทุน **KTAM** ที่ลงทุนบางส่วนในหุ้นขนาดกลาง-เล็ก (เน้นสหรัฐ)

KT-BLOCKCHAIN ธุรกิจ blockchain/crypto ค่อนข้างใหม่ บริษัทส่วนใหญ่ใช้สกุลกลาง-เล็ก **KT-HEALTHCARE** ลงทุนกลุ่ม biotech ราว 1 ใน 3 ของพอร์ต เน้นหุ้นขนาดกลาง-เล็ก **KT-TECHNOLOGY** (IPO 19-27 ก.พ.) overweight หุ้นกลาง-เล็ก (สัดส่วนสูงกว่าดัชนี)

ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



เศรษฐกิจอืด เงินเฟ้อติดลบ ยields พันธบัตรไทย 2-3 ปี แม้ต่ำแค่ 2% ต้นๆ แต่ถ้าเทียบกับประมาณการเงินเฟ้อซึ่งพาดนิชย์คาดไว้ปีนี้ +0.7% ก็ถือว่า “ลงทุนได้”

ตลาด
พัฒนาแล้ว

Neutral



“เครดิต” น่าสนใจกว่า “ดูเรชั่น” เพื่อนโยบายเมืองบับรัฐบาลสหรัฐ/ยุโรปใช้นโยบายคลังผ่อนคลายเป็นปกติ เศรษฐกิจจึง “ถดถอยยาก” ช่วยลดความเสี่ยงด้านเครดิต บังคับเงินเฟ้อสูงซึ่งโครงสร้างเช่น energy transition มีโอกาสกระตุ้นเงินเฟ้อเร่งขึ้นอีกหลังเฟดคงดอกเบี้ย เราชอบ **KT-GCINCOME** และ **KT-ARB**

จีน

Neutral



Lower for Longer จีนน่าจะเผชิญภาวะการเติบโต/ดอกเบี้ย/เงินเฟ้อต่ำยาวนาน เหมาะแก่การลงทุนตราสารหนี้ สามารถคาดหวังกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) จากแนวโน้ม credit spreads แคลลง (ราคาหุ้นถูกปรับตัวขึ้น) และเงินหยวนมีโอกาสแข็งค่า เมื่อเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ตราสารทุน

ไทย

Neutral



Easy e-Receipt กระตุ้นเศรษฐกิจเติบโต สภาพคล่องสูงขึ้นเมื่อเฟดคงดอกเบี้ย นโยบายรัฐบาลกระตุ้นการเติบโต (pro-growth policies) ระดับราคาไม่แพง เป็นปัจจัยสนับสนุนกองทุนหุ้นไทย อาทิ **KT-SET50** และ **KTMSEQ**

โลก &
Thematic

Overweight



KT-TECHNOLOGY รับโอกาสเติบโตระยะยาวตามปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญสุดของเศรษฐกิจโลกยุคปัจจุบันต่อไปถึงอนาคตคือ “เทคโนโลยี” กองทุนหลัก “ใส่ใจราคา” มุ่งแสวงหาการลงทุนที่ “คุ้มค่า” จากหุ้นหลากหลายขนาด market cap พอร์ตปัจจุบัน overweight หุ้นไซส์ กลาง-เล็ก (มีสัดส่วนมากกว่าของดัชนีชี้วัด) สอดคล้องกับมุมมองของเราซึ่งเชื่อว่า สารพัดปัจจัยแวดล้อมกำลังส่งเสริมให้ mid-small cap stocks มีสิทธิ์กลับมา outperform ในตลาดสหรัฐปีนี้

สหรัฐ

Neutral



US Big Techs อาจโดนเทขาย หากความเสียหายมหากลดลงจนนักลงทุนในตลาด “กล้า” เปลี่ยนตัวเล่น (rotation) หมุนออกจาก Magnificent 7 แล้วไปแสวงหาโอกาสที่คุ้มค่านี้อันนี้ ประเทศ/ภูมิภาค/ธีม อื่นๆ ...ในทางกลับกัน... หุ้นใหญ่สหรัฐอาจ outperform ต่อไปได้ถ้านักลงทุนกลัวบางปัจจัยจนอยากอยู่ที่เดิม

ยุโรป

Neutral



ECB น่าจะลดดอกเบี้ยเร็วกว่าเฟด เศรษฐกิจใหญ่สุดของยุโรปโซน “เยอรมนี” เผชิญความท้าทายจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง ซึ่งบั่นทอนความสามารถแข่งขันด้านการผลิต แถมนึงเกิดกระแสวิตกในภาคธนาคารเกี่ยวกับผลกระทบจากสินเชื่อบริหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ (commercial real estate) เศรษฐกิจยุโรป เผชิญความเสี่ยงสูงและมีความเสี่ยงลดดอกเบี้ย น่าจะเข้าทาง **KT-EUROTECH**

ตราสารทุน (ต่อ)

ญี่ปุ่น

Neutral



เศรษฐกิจถดถอย = BOJ คงดอกเบี้ย หุ่นญี่ปุ่นมีสิทธิ์ขึ้นไปเมื่อสหรัฐอยู่ในภาวะ higher for longer เพราะเงินอ่อนค่าหนุนผลประกอบการ แต่หาก USD อ่อนค่า และ/หรือ BOJ ถึงคราวต้องขึ้นดอกเบี้ย “เงินแข็งค่า” ก็จะเป็นปัจจัยถ่วงสำคัญ

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย จีนฟื้นกระท่อนกระแท่น กองทุนหลัก **KT-EMEG** สโตร์ Quality Growth เน้นหุ้นคุณภาพเติบโตสูง ได้ลดสัดส่วนหุ้นจีนจาก 40.4% (ต.ค.) เหลือ 27.3% (ม.ค.) ยังสูงกว่าดัชนีเล็กน้อย (24.9%) นอกจากนี้ก็ overweight ตลาดที่เราชอบอย่าง บราซิล (11.9% เทียบดัชนี 5.7%)

เอเชีย

ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย จีนฟื้นกระท่อนกระแท่น สภาพคล่องมาแล้ว ต่อไปตัวแปรสำคัญสุดคือ “เศรษฐกิจจีน” น่าจะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป และเข้ามาจับไม้ต่อจาก อินเดีย ซึ่งโดดเด่นมากในช่วงปีที่ผ่านมา ถ้าจีนฟื้นจริง นักลงทุนก็น่าจะสนใจ เอเชียมากยิ่งขึ้น โดยยังมีตลาดหุ้นอีกหลายแห่งที่ราคาไม่แพงและ upside สูง

จีน

Overweight



ตัวแปรสำคัญสุดคือ Demand การบริโภค ถ้ากระตุ้นสำเร็จ หุ่นจีนก็น่าจะฟื้น **KT-CHINA** ชอบเซกเตอร์วงครอบคลุมตลาด All-China สโตร์ยึดหยุ่นแสวงหาโอกาสได้หลายธีม **KT-Ashares** ตลาด onshore รอความเชื่อมั่นนักลงทุนจีน

อาเซียน

Neutral



ตลาดอาเซียนพร้อมสิ้นโลก (ขึ้น) ไปตาม Fund Flows (เมื่อมันกลับมา) ภาพระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจยิ่งขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับห่วงโซ่อุปทานในยุคที่ สหรัฐ-จีน ห่างกันมากขึ้น

เวียดนาม

Neutral



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

อินเดีย

Neutral



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

สินทรัพย์ทางเลือก

น้ำมัน & หุ่นกลุ่มพลังงาน

Neutral



น้ำมันใกล้ฟื้นโลว์ซีซั่น ความต้องการใช้เชื้อเพลิง gasoline (น้ำมันเบนซินเติมรถ) น่าจะฟื้นตัวหลังผ่านพ้น low season ปริมาณผลิตน้ำมันดิบสหรัฐควอร์เริ่ม “ลด” หลังพุ่งเร็ว “เกินปกติ” มาหลายเดือนเพราะเวลานั้นบรรดา private producers เร่งผลิตเป็นการตีบทโหว้งดึงดูดบริษัทใหญ่เข้าซื้อกิจการ (M&A) จากนี้ไปปรามองดีมานด์เพิ่ม-ชีพพลายลด สนับสนุนการลงทุน **KT-ENERGY** เก็งกำไร **KT-OIL**

ทองคำ

Neutral



Bitcoin เข้ามาแย่งเงินลงทุนในตลาด ETFs แม้หลายปีจจัยมหภาคหนุนราคาทอง เฟดสั้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น แบงก์ชาติหลายแห่งทยอยทองคำเข้าทุนสำรอง แต่펀ด์โฟลว์ในตลาดอิตีเอฟมีทิศทาง ขายทอง-ซื้อบิทคอยน์ อย่างเห็นได้ชัด นับตั้งแต่ SEC สหรัฐอนุมัติ Bitcoin Spot ETFs ชุดแรกเมื่อเดือน ม.ค. เป็นต้นมา หากปรากฏการณ์ดังกล่าวดำเนินต่อไปจนถึงขึ้น “เปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง” ก็อาจบั่นทอนความต้องการลงทุนทองคำในระยะยาวได้

โลหะ &เหมืองแร่

Neutral



โคตรริ่มพลังงานสะอาด เศรษฐกิจจีนฟื้นต่อไปด้วยมาตรการกระตุ้น สนับสนุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ชีพพลายโตตามไม่ทัน กำลังผลิตบางส่วนหายไปจากปานามาและ Anglo American

อสังหาริมทรัพย์

Neutral



ดอกเบี้ยรอลง ตราสารหนี้โลกปัจจุบันยัง “กินยาก” เพราะเศรษฐกิจสหรัฐไม่ถดถอย (สักที) แกรมเงินเพื่อมีสิทธิ์กลับมาอีกในอนาคต น่าจะขับเคลื่อนเงินลงทุนบางส่วนออกจากบอนด์ไปแสวงหา “ยิลด์” พร้อมโอกาสรับ “กำไรส่วนต่างราคา” (capital gains) ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะ public REITs (ซึ่งภาพรวมแข็งแรงแรงกว่า 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	เน้นลงทุนในพันธบัตรของรัฐบาลไทย	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 ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกทั้งถาวรและระยะสั้น (Long and Short)	4	Dynamic Hedge
	KT-GCINCOME	กองทุนหลัก Schroder International Selection Fund Global Credit Income ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
	KT-ASANBOND	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 ตราสารหนี้ทั้งที่ลงทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge	
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยที่ขนาดใหญ่กลางเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดเลือกหุ้นไม่เกิน 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 ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBT-HAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CUMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรืออยู่พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KT-MSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่ฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อใช้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KTGEO	กองทุนหลัก iShare MSCIACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCIACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KT-WEO	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นอเมริกาแต่มีความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESG	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นหุ้นของบริษัทั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีความโดดเด่น มีแนวโน้มการเติบโตอย่างงาม 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 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนีฯ	6	Dynamic Hedge
	KT-EMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund - mx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่และภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KTASAG	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 ลงทุนในหุ้นของประเทศจีนขนาดใหญ่	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 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 เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ	6	Dynamic Hedge	
KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICTET - PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าและบริการระดับบน (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-TECHNOLOGY	กองทุนหลัก Fidelity Funds - Global Technology ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่พัฒนาผลิตภัณฑ์กระบวนการบริการ หรือได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยี	7	Dynamic Hedge
	KT-HEALTHCARE	กองทุนหลัก Janus Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรักษและการพัฒนาชีวิต	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIOUS	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 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 เน้นลงทุนต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100%	6	Dynamic Hedge
KT-QMIO**	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนที่ตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge	
KT-HGIF	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนที่ตราสารหนี้ หุ้นต่างประเทศและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	
KT-G90	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการกำกับการติดตามเงินไหลออกกองทุน	5	Dynamic Hedge	

**กองทุนรวมเหล่านี้มีผู้จัดการรายย่อยและผู้ถือเงินลงทุนจำนวนมาก กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินจำนวน, 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-WCORN	✓	✓	✓			✓	✓	✓		
	KT-ARB	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-ASANBOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
KT-CSBOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓	
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓						
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTHAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CUMVT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-VIETNAM	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KTMSSEO	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓		✓	✓					
	KTGEO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-WEQ	✓	✓	✓			✓	✓		✓	✓
	KT-GESG	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EUROTECH	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-BIEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASAG	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
KT-ASEAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓	
KT-CHINA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
KT-Ashares	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
KT-WTAI	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
KT-BLOCKCHAIN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-EPIC	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-CLIMATE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-GREEN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-LUXURY	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-INDIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
รายชื่ออุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-TECHNOLOGY	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
KT-AGRI	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
การลงทุนทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-DHINCOME	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-SAGA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-OPP	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	
KT-G90	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	

**กองทุนรวมด้านสิ่งแวดล้อมมีเป้าหมายและใช้เงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่กล่าวจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินจำนวน, 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 แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท 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