



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย  
Krungthai Asset Management

# KTAM



## Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง  
การลงทุนประจำสัปดาห์

30 กันยายน 2567

หุ้นจีนครั้งนี้แตกต่าง

คาดหวังขาขึ้นอย่างยั่งยืน

## หยวนแข็งค่า หุ้นจีนพุ่ง รับมาตรการกระตุ้นชุดใหญ่

นักลงทุนมหาเศรษฐี **David Tepper** กล่าวว่า เฟดลดดอกเบี้ยเปิดทางจีนผ่อนคลายนโยบาย เขาจะซื้อ “ทุกสิ่ง” เกี่ยวกับจีน และปลดล็อกข้อจำกัดเดิมๆ เพื่อเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในจีน **หุ้นจีนขาขึ้นครั้งนี้ “แตกต่าง”** (เทียบกับการรีบาวด์ชั่วคราวหนก่อนๆ ตลอด 3 ปีที่ผ่านมา) สรุปรเหตุผลสั้นๆ 2 ประการ เกี่ยวข้องกับปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายในดังนี้

- 1. เฟดคิกออฟวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง** ขับเคลื่อนกระแสเงินทุนจำนวนมหาศาลให้ออกจากตั๋วเงินคลังสหรัฐ (T-bills) หนีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำลงและดอลลาร์กลับทศอ่อนค่า
- 2. จีนลด RRR หั่นดอกเบี้ยชุดใหญ่** ออกมาตรการสนับสนุนตลาดหุ้น เตรียมกู้เงินเพิ่มมหาศาลเพื่ออัดงบประมาณท้องถิ่นและกระตุ้นการบริโภค หยวนแข็งค่า ดึงดูดเงินไหลกลับเข้าจีนทั้งตลาดหุ้นและตลาดบอนด์

**Lower for Longer** เงินเพื่อและดอกเบี้ยเงินหน้าจะต่ำต่อไปอีกนาน สภาพคล่ำยสหรัฐในยุคตลาดหุ้นขาขึ้นรอบใหญ่หลังวิกฤตการเงินโลก (กระทิงหุ้นสหรัฐ ปี 2009 - 2020) ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงิน “ต่ำเกินความจำเป็น” สำหรับบริษัทที่เติบโตอยู่แล้ว เป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนให้ผลประกอบการปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งในระยะยาว ขณะนักลงทุนยินดีซื้อหุ้น ณ ระดับราคาสูงขึ้น (P/E, P/B สูงกว่าปกติ) ในสภาวะดอกเบี้ยต่ำยาวนาน กองทุนหุ้นจีน **KT-CHINA, KT-Ashares** กองทุนตราสารหนี้จีน **KT-CHINABOND** มีโอกาสฟื้นตัวอย่างจริงจัง “ยิ่งใหญ่” และยั่งยืนในระยะยาว

“จีนลดดอกเบี้ยชุดใหญ่ ลุ้นพื้นมั่นคง ไม่ใช่แค่รีบาวด์” TNN รู้ทันลงทุน 24 ก.ย.

[https://youtu.be/hPg5wYXLdEc?si=4SzTKAk2ZIV1m\\_k](https://youtu.be/hPg5wYXLdEc?si=4SzTKAk2ZIV1m_k)

“หุ้นจีน พุ่งแรง ขายก่อนดีไหม?” ถามอีก กับอีก Right Now 30 ก.ย.

[https://www.youtube.com/live/dLUrbCy\\_MTU?si=QLSG\\_qbhND3aaDBC](https://www.youtube.com/live/dLUrbCy_MTU?si=QLSG_qbhND3aaDBC)

## “กมลลา แฮร์ริส” หนุนสหรัฐเป็นผู้นำด้าน Blockchain

**Kamala Harris** กล่าวว่า สหรัฐควรมีบทบาทสำคัญในด้านเทคโนโลยี **Blockchain** ในงานสัมมนาที่ The Economic Club of Pittsburgh ตลาดดีความเป็นมาเป็นการค่อยๆ ปรับจุดยืนไปในทาง pro-crypto มากขึ้น หรืออย่างน้อยก็ไม่ค่อยเป็นอุปสรรคต่ออุตสาหกรรมนี้ **หุ้นหลายตลาดหลากเซกเตอร์คงทยอยหมุนเล่นกันเป็นระลอก** หากราคาพุ่งเร็วเกินหรือหมดสต็อกก็อาจโดน rotation เปลี่ยนตัวเล่นเป็นธรรมดา แต่ถ้าสภาพคล่องยังสูงในบรรยากาศ risk on เงินก็ไม่อยากไหลกลับไปตั๋วเงินคลังสหรัฐ (T-bills)

**ทองคำ | Bitcoin & Cryptocurrencies** มีสิทธิ์พุ่งทะยานต่อเนื่องภายใต้เงื่อนไขดังกล่าว เนื่องจากสินทรัพย์เหล่านี้ไม่จ่ายดอกเบี้ยหรือเงินปันผลจึง “ไร้มูลค่าแท้จริง” ตามหลัก DCF (Discounted Cash Flow) ราคาของพวกมัน (ตามทฤษฎี) จึงขึ้นได้ไม่จำกัด และมีได้ผูกพันกับผลประกอบการบริษัทหรือแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศใดๆ

## ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



ยิลด์แท้จริงสูงเกินพื้นฐาน เงินเพื่อไทยยังต่ำกว่าเป้า ยึดความหวัง “ลดดอกเบี้ย” เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวจากระดับต่ำ เงินเพื่อโลกน่าจะยังคงสูงกว่าอดีตต่อไปอีกนาน เปิดโอกาสลงทุนตราสารอ้างอิงเงินเพื่อ ผ่านกองทุนเปิดกรุงไทยอ้างอิงเงินเพื่อ **KTILF**

ตลาด

พัฒนาแล้ว

Underweight



เฟดลดดอกเบี้ยแรง 50 bps ช่วยคลี่คลายความเสี่ยง Policy Mistakes & Recession ยิลด์พันธบัตรสหรัฐอายุยาวคงลงต่อไปได้ไม่มาก จึงไม่น่าเก็งกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) ยิลด์ตั๋วเงินคลัง (T-bills) เป็นทางเลือกตามดอกเบี้ยนโยบาย ประกอบกับ USD มีแนวโน้มอ่อนค่า น่าจะขับเคลื่อนกระแสเงินปริมาณมหาศาลให้ไหลออกจาก T-bills ไปแสวงหาผลตอบแทนในการลงทุนสารพัดสินทรัพย์ต่างๆทั่วโลก

จีน

Neutral



**Lower for Longer** จีนน่าจะเผชิญสภาวะการเติบโต/ดอกเบี้ย/เงินเพื่อต่ำยาวนาน เหมาะแก่การลงทุนตราสารหนี้จีน **KT-CHINABOND** สามารถคาดหวังกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) จากแนวโน้ม credit spreads แคบลง (ราคาหุ้นกู้ปรับตัวขึ้น) และเงินหยวนมีโอกาสแข็งค่า เมื่อเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

## ตราสารทุน

ไทย

Neutral



การเมืองน่าจะนิ่งหลังได้นายกฯคนที่ 31 กองทุนมุ่งสนับสนุนตลาดหุ้น ได้แก่ ThaiESG และ วายุภักษ์ แม้ว่าไซส์ไม่ใหญ่เท่า LTF หรือ วายุภักษ์ภาคแรก แต่ก็คงพอเพิ่มแรงส่งบ้างในยามที่ “สภาพคล่อง” น่าจะหลังไหลเข้าสู่ตลาดการเงินโลกมากขึ้น เมื่อเฟดเริ่มลดดอกเบี้ยและธนาคารกลางใหญ่หลายแห่งมีแนวโน้มผ่อนคลาย

**KT-BLOCKCHAIN** ชีคไลน์คริปโต Spot Bitcoin ETFs เปรียบเสมือน “สะพาน” เชื่อมโลกการเงินเก่าและใหม่ เปิดประตูต้อนรับสินทรัพย์ดิจิทัลเข้าสู่พอร์ตลงทุนแบบดั้งเดิม เป็นปัจจัยหนุนราคา bitcoin และส่งผลดีต่อตลาดคริปโตภาพรวมหากมีการอนุมัติ ETFs ของโทเคนอื่น ๆ อีกในอนาคต นอกจากนี้ Tokenization คือการแปลงสินทรัพย์ต่างๆ มาอยู่ในรูปแบบโทเคนบนโลกดิจิทัลด้วยเทคโนโลยี อาทิ บล็อกเชน อาจสร้างมูลค่าในโลกการเงินมากถึง 133 ล้านล้านบาท ภายในปี 2030 (Source: McKinsey)

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

สหรัฐ

Neutral



ยุโรป

Neutral



ECB น่าจะลดดอกเบี้ยง่ายกว่าเดิม หลังผ่านเหตุการณ์ Black Monday ช่วยชดเชยความเสี่ยงด้าน “พลังงาน” ซึ่งมีสิทธิ์กลับมาหลอนภูมิภาคยุโรปอีกครั้ง หลังยูเครน “เซอร์ไพรส์” บุกเข้าไปในเขตแดนรัสเซีย นอกจากนี้ อียูเผชิญความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งสหรัฐ (ทรัมป์ - กมลา +) ถ้าหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นมากก็อาจพิจารณาปรับสัดส่วนเพื่อลดความเสี่ยง

## ตราสารทุน (ต่อ)

ญี่ปุ่น

Neutral



BOJ คงไม่กล้าขึ้นดอกเบี้ยเงินตลาดอีกแล้ว เพราะได้บทเรียน Black Monday แบนก์ชาติญี่ปุ่นจึงน่าจะปรับท่าทีจาก ahead of the curve เป็น behind the curve คือรอให้เศรษฐกิจดีอย่างชัดเจนจน “ตลาดเห็นชอบ” ถึงจะขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไปได้ “หุ้นญี่ปุ่น” เคลียร์ความไม่แน่นอนเรื่องนโยบายแล้ว ความเสี่ยงลดลง = น่าลงทุนยิ่งขึ้น

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



Emerging Markets มีโอกาส “มา” ถ้าเศรษฐกิจสหรัฐชะลอและเงินเฟ้อตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง เป็นปัจจัยหนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์รวมถึงสกุลเงิน EM กองทุนหลัก **KT-EMEQ** คัดเลือกหุ้นสไตล์ Quality Growth (คุณภาพสูง เติบโตสูง) ณ สิ้นเดือน ส.ค. overweight จีน ใต้หวัน บราซิล เม็กซิโก เป็นต้น

เอเชีย

ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



เฟดใกล้ลดดอกเบี้ย จีนฟื้นกระท่อนกระแท่น สภาพคล่องมาแล้ว ต่อไปตัวแปรสำคัญสุดคือ “เศรษฐกิจจีน” น่าจะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป และเข้ามารับไม้ต่อจากอินเดีย ซึ่งโดดเด่นมากในช่วงปีที่ผ่านมา ถ้าจีนฟื้นจริง นักลงทุนก็น่าจะสนใจเอเชียมากยิ่งขึ้น โดยยังมีตลาดหุ้นอีกหลายแห่งที่ราคาไม่แพงและ upside สูง

จีน

Neutral



เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณปรับสมดุลมุ่งบริโภคภาคบริการ **KT-CHINA** ขอบเขตกว้างครอบคลุมตลาด All-China สไตล์ยึดหยุ่นจึงแสวงหาโอกาสได้หลากหลายธีม **KT-Ashares** ตลาด onshore มีโอกาสปรับตัวขึ้นตามความเชื่อมั่นของนักลงทุนจีน \*\*\*เราเชื่อว่าการฟื้นตัวอย่างจริงจังของเศรษฐกิจ/ตลาดหุ้นจีนได้เริ่มขึ้นแล้ว\*\*\*

อาเซียน

Neutral



เฟดเริ่มลดดอกเบี้ย กระตุ้นฟันด์โฟลว์ไหลเข้าภูมิภาค อาเซียนเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับห่วงโซ่อุปทานเมื่อ สหรัฐ-จีน เห็นห่าง **KT-ASEAN** ป้องกันความเสี่ยง USDTHB ตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน (70%-90%) จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่คาดหวังว่า USD น่าจะมีแนวโน้มอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินอาเซียนในภาพรวม (IDR, SGD, THB, MYR, PHP, VND)

เวียดนาม

Neutral



มุ่งสู่ EM 2025 เศรษฐกิจเวียดนามมีศักยภาพการเติบโตสูง ขับเคลื่อนด้วยการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) ตามแนวโน้มของการปฏิรูป global supply chain ระดับราคาหุ้นโดยเฉลี่ยไม่แพงเมื่อเทียบกับโอกาสเติบโต แรง-ชัด-ยาว รัฐบาลย้ำเป้าหมายยกสถานะสู่ตลาดเกิดใหม่ (emerging markets) ภายในปี 2025

อินเดีย

Underweight



Index Flows เสี่ยงกลับทิศ (ออกจากอินเดียไปเข้าจีน) กองทุนเชิงรับ (passive) ที่ลงทุนตามดัชนี และ กองทุนเชิงรุก (active) ที่ใช้ดัชนีเป็นตัวชี้วัดผลตอบแทน ซึ่งลงทุนใน Emerging Markets หรือ Asia Pacific หรือ Asia ex. Japan น่าจะถูกกระตุ้นให้ “ขายอินเดีย-ซื้อจีน” หากตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจนเกิดความคาดหวังว่าหุ้นจีนจะทยอยถูกดึงกลับเข้าสู่ดัชนีมากขึ้นในอนาคต ส่งผลให้ฟันด์โฟลว์มีสิทธิ์ “กลับทิศ” ตรงข้ามกับช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา (ขายจีน-ซื้ออินเดีย)

## สินทรัพย์ทางเลือก

### น้ำมัน & หุ่นกลุ่มพลังงาน

Neutral



ราคาน้ำมันควรขึ้นตามพื้นฐาน Demand-Supply ความต้องการใช้เชื้อเพลิงยังคงขยายตัวทั้งในระยะสั้นตามปัจจัยฤดูกาล (driving season) และระยะยาวตามแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ด้านอุปทาน OPEC+ ควบคุมซัพพลาย ขณะปริมาณผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐควรลดลง หลังพุ่งเร็ว “เกินปกติ” ในช่วงปีที่ผ่านมา เนื่องจากบรรดา private producers เร่งผลิตขึ้นการเติบโต หวังดึงดูดบริษัทใหญ่เข้าซื้อกิจการ (M&A)

### ทองคำ

Neutral



“ทองแท้” สลับกันขึ้นต่อไปคู่กับ “ทองดิจิทัล” หลายปัจจัยมหากหนุราคาทองคำเฟดสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น แบงก์ชาติหลายแห่งทยอยทวงเข้าทุนสำรอง แม่พิมพ์ดีโพลว์ในตลาดอีทีเอพีมีทิศทาง ขยายทอง - ชื้อบิทคอยน์ ในช่วงเดือนแรกๆ หลัง SEC สหรัฐอนุมัติ Bitcoin Spot ETFs แต่จากนั้นไม่นาน ทองคำก็กลับมาเดินหน้าสร้างจุดสูงสุดประวัติการณ์ (all-time high) โดยพักฐานบ้างเป็นระยะ แนวโน้มขาขึ้นของทั้ง “สองทอง” น่าจะดำเนินต่อไปบนเงื่อนไขสำคัญ “เฟดแคร์เศรษฐกิจมากกว่าเงินเฟ้อ”

### โลหะ &เหมืองแร่

Neutral



ธนาคารกลางหลักๆ เลิกสูเงินเฟ้อแบบเอาเป็นเอาตายแล้ว เงินเฟ้อฟื้นตัวจากระดับต่ำ (reflation) ขับเคลื่อนเงินทุนเข้าหา “สินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ” (inflation hedges: ทองคำ น้ำมัน โภคภัณฑ์ คริปโต อสังหาฯ) เศรษฐกิจจีนค่อยๆ ฟื้นหนุนดีมานด์โลหะหลายชนิด Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ขณะซัพพลายเติบโตตามไม่ทัน กำลังผลิตโลหะสำคัญอย่าง “ทองแดง” หายไปมากจากปัญหาที่ปานามาและ Anglo American เพิ่มความเสี่ยงต่อภาวะขาดแคลน

### อสังหาริมทรัพย์

Neutral



ดอกเบี้ยรอลง ทรานซาร์ห์โลกปัจจุบันยัง “กินยาก” เพราะเศรษฐกิจสหรัฐไม่ถดถอย (สักที) แถมเงินเฟ้อสูงกว่าอดีตด้วยปัจจัยเชิงโครงสร้างระยะยาว 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	ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นถึงในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTSTPLUS	ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นถึงในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรรูดดอกเบี้ยของรัฐบาลไทย	4	Domestic Investment Only
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ถึงในและต่างประเทศ	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 เน้นลงทุนตราสารหนี้เอเชียระยะสั้น 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 ตราสารหนี้ที่ลงทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge	
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยที่ขนาดใหญ่มากกลางเล็ก	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 ไทยพีเอ็ม (Thai ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBTHAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและ/หรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยที่คัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่ฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อให้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จัดระเบียบอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่นต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KTGEQ	กองทุนหลัก iShare MSCI ACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCI ACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KTWEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนหุ้นในหมวดค่าและมีความเสี่ยงสูงในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESG	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาง และได้รับการจัดสรรอย่างระมัดระวัง	6	Dynamic Hedge
	KT-EURO	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยุโรปโซน	6	Dynamic Hedge
	KT-EUROTECH	กองทุนหลัก JPMorgan Funds -Europe Dynamic Technologies Fund เน้นบริษัทในภูมิภาคยุโรปที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPANALL	กองทุนหลัก Fidelity Funds - Japan Value Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น ทั้งขนาดเล็ก กลาง และใหญ่ โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าตามแท้จริง	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPANISM	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-EMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund – mtk Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่แถบภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIA	กองทุนหลัก JPMorgan Asia Growth Fund ลงทุนในหุ้นที่เน้นแนวโน้มการเติบโตดีในภูมิภาคเอเชีย (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 ลงทุนในหุ้นของประเทศจีนขนาดใหญ่อ	6	Dynamic Hedge
	KT-Ashares	กองทุนหลัก กองทุน Allianz Global Investors Fund - Allianz China A-Shares ลงทุนในหุ้นจีน a-shares เป็นหลัก	6	Dynamic Hedge
	KT-WTAI	กองทุนหลัก Allianz Global Artificial Intelligence ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	6	Dynamic Hedge
	KT-BLOCKCHAIN	กองทุนปลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน	6	Dynamic Hedge
	KT-EPIC	กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities ลงทุนในหุ้นหลายกองทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่มีอัตร	6	Dynamic Hedge
	KT-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามจากการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge
	KT-GREEN	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ	6	Dynamic Hedge
KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICTET – PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจไฮเอนด์ในอุตสาหกรรมสินค้าและบริกาาระดับบน (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-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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge
	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
การลงทุนทางเลือก	KT-PROPERTY	กองทุนหลัก Henderson Global Property Equities Fund ลงทุนในหุ้นหรือ REITs และอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก	8	Dynamic Hedge
	KT-DHINCOME	กองทุนหลัก BGF Dynamic High Income Fund บริหารแบบยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายซึ่งสร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารอสังหาริมทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	บริหารอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศเป็นหลัก 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 หุ้นไปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐ	5	Full Currency Hedge
	KT-G90	บริหารอสังหาริมทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีกรรมการติดตามเงื่อนไขของกองทุน	5	Dynamic Hedge

\*\*กองทุนรวมสำหรับกองทุนที่มีรายย่อยและผู้ถือในกองทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้เข้ามีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความหมายที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

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 / Country
ตลาดหุ้น	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							
	KT-BOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		
	KT-WCORP	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KT-ARB	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-ASIANBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
KT-CSBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	
ตลาดลงทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓						
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDiv	✓	✓	✓	✓		✓				
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓						
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓		✓				
	KTBTHAICG	✓	✓	✓	✓						
	KT-CUMVT	✓	✓	✓	✓			✓	✓		✓
	KT-VIETNAM	✓	✓	✓	✓			✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓				✓		
	KT-MSEQ	✓	✓	✓	✓						
	KTSF	✓	✓	✓	✓						
	KT-mai	✓	✓	✓	✓						
	KTGEQ	✓	✓	✓			✓		✓		✓
	KT-WEQ	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-GESG	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-US	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-EURO	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-EUROTECH	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓
	KT-JAPANALL	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-JAPANSM	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-EMEQ	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-ASIAG	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	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	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓

\*\*กองทุนรวมสินทรัพย์ทางเลือกที่มีค่าใช้จ่ายน้อยกว่าและมีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนที่มีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินบาท, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง



- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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](http://www.ktam.co.th)
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย