



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย  
Krungthai Asset Management

# KTAM



## Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง  
การลงทุนประจำสัปดาห์

9 ตุลาคม 2566

**Endless Wars**

มหาอำนาจตะวันตกติดหล่มสงคราม

## อิสราเอลประกาศสงครามกับฮามาส ครั้งแรกในรอบครึ่งศตวรรษ

ฮามาสบุกอิสราเอล จุดชนวนสงครามอย่างเป็นทางการครั้งแรกใน 50 ปี ยอดเสียชีวิตพุ่งทะลุพัน จับตัวประกันนับร้อย มีชาวต่างชาติหลายประเทศรวมถึงคนไทยด้วย นักลงทุนเรียกร้อง “ส่วนชดเชยความเสี่ยง” (Risk Premium) น้ำมันดิบ +3% WTI > \$85 ต่อบาร์เรล ทองคำ +1% กดสอบ 1,850 ต่อออนซ์

**สถานการณ์จะบานปลายแค่ไหน?** อยู่ที่ระดับความเกี่ยวข้องของ “อิหร่าน” เป็นสำคัญ แม้ผู้แทนอิหร่านในสหประชาชาติออกมาปฏิเสธไม่รับผิดชอบ แต่ก็มีตัวชี้วัดอย่างเป็นรูปธรรมคือ ความเคลื่อนไหวของอิชบอลละห์ในเลบานอน โดยผู้สังเกตการณ์ต่างเผ่าสังเกตุว่ากลุ่มติดอาวุธดังกล่าว (ซึ่งอิหร่านหนุนหลัง) จะฉวยโอกาสบุกเข้าอิสราเอลทางตอนเหนือหรือไม่? (ปัจจุบันทั้งสองฝ่ายยังคุมเชิงกันอยู่)

**สหรัฐและอียู “ติดหล่ม” สงคราม** ยูเครนยังไม่จบ อิสราเอลเข้ามาซ้ำเติม เพิ่มภาระด้านงบประมาณ ทั้งนี้ การดำเนินนโยบายภายใต้สภาวะสงคราม ยังกีดเยื้อยาวนานเท่าไรก็ยิ่งเพิ่มความเสี่ยงเงินเฟ้อจนอาจถึงขั้น stagflation หรือ hyperinflation และบั่นทอนเสถียรภาพทางการเมือง มุมมองดังกล่าวน่าจะกดดันค่าเงิน USD, EUR, GBP และสกุลเงินอียูอื่นๆ ซึ่งเป็นส่วนใหญ่ของ major currencies อาจส่งผลให้นักลงทุนออกไปแสวงหา safe haven “บริบทใหม่” เพื่อกระจายความเสี่ยง เป้าหมายในความคิดของเรา ได้แก่ **ทองคำ/โลหะมีค่า สินค้าโภคภัณฑ์โดยภาพรวม คริปโต** และ **สินทรัพย์จีน/เงินหยวน** เพราะเชื่อว่า **จีน** ได้เปรียบหลายด้าน อาทิ เงินเฟ้อต่ำ เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว รัฐบาลดำเนินนโยบายการคลังระมัดระวังกว่ามหาอำนาจตะวันตก และพยายามเดินเกมภูมิรัฐศาสตร์ไปในทิศทางที่ผลักดันให้มีการใช้เงินหยวนอย่างแพร่หลายมากยิ่งขึ้น

**เรายืนยันมุมมองหลักไตรมาส US-China Divergence** การบริโภคของสหรัฐมีแนวโน้มชะลอลงด้วยปัจจัยด่วงหลายประการ โดยเงินออมส่วนเกิน (excess savings) ที่ได้รับจากแพคเกจช่วยเหลือวิกฤตโควิดน่าจะหมดไปแล้ว ขณะชาวอเมริกัน 43 ล้านคนต้องกลับมาชำระเงินกู้ยืมเพื่อการศึกษาหลังหมดเวลาพักหนี้ 3 ปีครึ่ง เปิดทางให้เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย ขับเคลื่อนสภาพคล่องเข้าสู่ตลาด ประกอบกับเศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นสนับสนุนการกลับมาเป็นขาขึ้นอย่างเต็มตัวของตลาด **จีน** และ **โภคภัณฑ์**

## Fake Destruction ความต้องการใช้น้ำมัน “ของจริง” ไตรมาสข้อมูล EIA

น้ำมันดิบ -\$10 ต่อบาร์เรล (ก่อนสงคราม) EIA รายงาน Implied Gasoline Demand ความต้องการใช้น้ำมันเบนซินลดฮวบแตะระดับต่ำสุด 25 ปี ตลาดกังวล demand destruction คือราคาซื้อเพลิงช่วงที่ผ่านมาพุ่งสูง บั่นทอนการบริโภคอย่างมีนัยสำคัญ Patrick De Haan **กูรูน้ำมันเชื้อเพลิง** อธิบายว่า EIA รายงานตีมาณด์ของ “บีมน้ำมัน” (ไม่ใช้ความต้องการซื้อของคนทั่วไปที่เติมน้ำมันรถ) เมื่อเจ้าของบีมเห็นราคาขายส่งน้ำมันเชื้อเพลิงกำลังปรับตัวลง ก็เลยค่อยๆสั่งน้ำมันแบบกึกกัไม่เต็มเม็ดเต็มหน่วย **GasBuddy** คำนวณตีมาณด์ gasoline จากข้อมูลการบริโภค อาทิ ตย-พธ +2.8%WoW สูงกว่าค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์อยู่ 3% ขณะฮาร์ดเพนธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี > 4.7% ไร้วิวแวความกังวลภาวะถดถอย (ซึ่งควรเกิดควบคู่กับ demand destruction)

## ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



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

ตลาด  
พัฒนาแล้ว

Neutral



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

จีน

Overweight



เงินเฟ้อจีนต่ำมาก PBOC ลดดอกเบี้ย ลงทุนเพื่อรับยืลด์ ณ ระดับน่าสนใจ คาดหวังกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) จากแนวโน้ม credit spreads แลบลง 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** สิ้นทรัพย์สกุลหยวนได้อานิสงส์เต็มที่จากมาตรการผ่อนคลาย กองทุนสไตล์ Quality Growth เหมาะกับปัจจัยมหัศจรรย์ระยะยาวของจีน: เงินเพื่อต่ำ ดอกเบี้ยต่ำ การเติบโตต่ำ คล้ายสหรัฐยุคฟื้นตัวหลังวิกฤตปี 2008

### อาเซียน

Neutral



ตลาดอาเซียนพร้อมสิ้นปีโลก (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 & หุ่นกลุ่มพลังงาน

Overweight



**Underinvestment** การลงทุนจัดหาพลังงานรูปแบบดั้งเดิม “น้อยไป” จนไม่พอใช้ บริษัทในอุตสาหกรรม oil & gas นิยมนำกระแสเงินสดไปจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืน OPEC+ “ดูเผล” สมดุลตลาด กำลังผลิตสำรอง (spare capacity) ก็เหลือน้อย ช่วยลดความเสี่ยงขาด หุ่นราคาถูก 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 ขณะชีพพลายโตตามไม่ทัน หุ่นราคาถูก 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 “ยี่ลด์” 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 |
|                  | KT-MSEQ   | 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 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-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           | บริหารยึดหยุ่น 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 /<br>Non-Investment<br>Grade | Smaller<br>Capitalization | Specific Sector /<br>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        | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |   |                           |                             |
|                      | KTBTHAICG     | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |   |                           |                             |
|                      | 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<br>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 แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับ การแต่งตั้งจาก 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