



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
Krungthai Asset Management

KTAM



Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง
การลงทุนประจำสัปดาห์

14 กรกฎาคม 2568

Let Profits Run ถือรอขาย

ตลาดฟุ้งเพราะธีมปัจุบันลื้เจย์

ทำเนียบขาวช่วงทรัมป์ปลด “พาวเวล” อ้างตกแต่งตึกเฟด “ฟุ่มเฟือย”

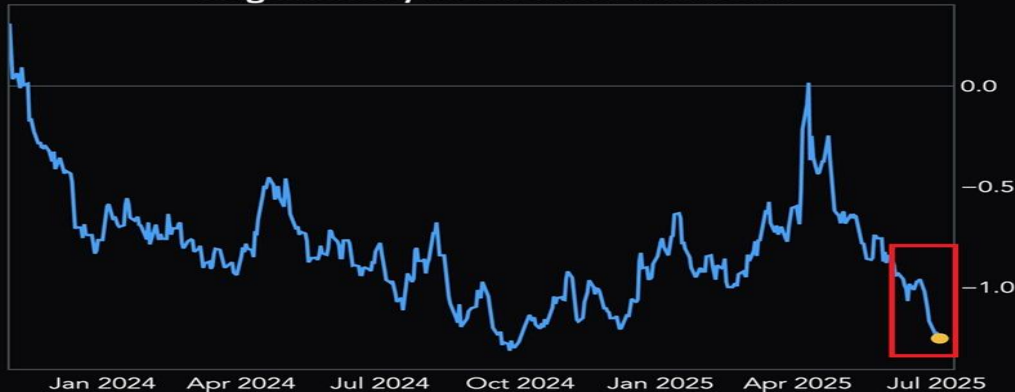
สำนักงานการจัดการและการงบประมาณของสหรัฐ กล่าวว่ประธานเฟดได้ให้ข้อมูลที่ผิดแก่รัฐสภาเกี่ยวกับการปรับปรุงอาคารสำนักงานใหญ่ของเฟดซึ่งมีค่าใช้จ่ายสูงและหรูหรา เควิน แฮสเซตต์ ที่ปรึกษาฝ่ายเศรษฐกิจของทำเนียบขาว กล่าวเมื่อวันอาทิตย์ 13 ก.ค. ว่าทรัมป์มีอำนาจในการปลดประธานเฟดหากมีมูลเหตุอันสมควร

ทรัมป์เข้ามาแล้ว 1 เดือนแล้ว (6 มิ.ย.) ว่าเตรียมเปิดเผยชื่อผู้ที่เขาจะเสนอให้ขึ้นดำรงตำแหน่งประธานเฟดคนต่อไป ...แต่จนถึงวันนี้เรายังไม่รู้ว่าเป็นใคร?

ความเห็นส่วนตัว ในกลยุทธ์รายสัปดาห์ “ทรัมป์ยึดอำนาจพาวเวลล์” (30 มิ.ย.) พอคนส่วนใหญ่รู้ว่าทรัมป์จะเสนอชื่อประธานเฟดคนใหม่ที่ “อยากลดดอกเบี้ย” (มากกว่าพาวเวลล์) ราคาตลาดก็สะท้อนความคาดหวัง “ดอกเบี้ยลงเยอะ” ทันที!

Financial Conditions ผ่อนคลายสุดใน 9 เดือน เพราะนักลงทุนในตลาดมองผ่านพาวเวล แล้วตัดสินใจบนสมมุติฐานว่า “ประธานเฟดคนใหม่” (ไม่ว่าใคร) จะทำนโยบายสนองทรัมป์

Augur Infinity US Financial Conditions



Bitcoin เดินหน้า All-Time Highs ราคาสินทรัพย์พุ่งขึ้นด้วยแรงขับเคลื่อนของสภาพคล่อง ผมมั่นใจว่าเฟดจะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งแน่ ๆ เพื่อ normalize ปรับต้นทุนการเงินไปอยู่ที่ระดับ “ปกติใหม่” (ความเห็นส่วนตัว) 4-4.25% ...จากนั้นคาดเดายากเพราะตัวแปรเยอะมาก

ความเห็นส่วนตัว ในกลยุทธ์รายสัปดาห์ “ดอลลาร์กลับทิศ?” (7 ก.ค.)

ดอลลาร์น่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้วกลับไปแข็งค่าขึ้น (เพราะตลาดปรับความคาดหวังดอกเบี้ย) เป็นปัจจัยเสี่ยงขาลงสำหรับสินทรัพย์ที่ชอบดอลลาร์อ่อนและได้รับความนิยมสูงในปัจจุบัน ได้แก่ ทองคำ และ Emerging Markets ex China แต่ในทางกลับกัน “ดอลลาร์แข็งค่า” น่าจะเป็นปัจจัยบวกสำหรับ “หุ้นญี่ปุ่น” ผมยังคงเลือกใช้ **KT-JPFUND**

ตลาดร้อนแรง (ยังไม่ถึงขีดแดง VIX < 15) กำหนดทำที่สำหรับ 6 กองทุนที่โฟกัสอยู่ดังนี้
ถือ / เจือนเฉพาะกำไร ได้แก่ **KT-BLOCKCHAIN** และ **KT-VIETNAM**

ถือต่อไปอย่างมั่นคง ได้แก่ **KT-CHINA**

ซื้อลงทุนเพิ่ม ได้แก่ **KT-Ashares, KT-ENERGY** และ **KT-JPFUND**

ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



ยิลด์แท้จริงสูงเกินพื้นฐาน เปิดโอกาสลงทุนตราสารอ้างอิงเงินเพื่อ ผ่านกองทุนเปิดกรุงไทยอ้างอิงเงินเพื่อ **KTILF** ดอกเบี้ยนโยบาย 1.75% “สูงเกินไปมาก” ตลาดบอนด์สะท้อนความคาดหวังว่าจะลดเหลือ 1.25% ก็ยังไม่ต่ำพอ (ความเห็นส่วนตัว 1%)

บอนด์นอกไม่ค่อยน่าสนใจ high yield credit “แพง” (spreads แคบเกินไป) กองทุนตราสารหนี้ที่มี high yield bonds มากๆ จึงไม่น่าลงทุน ขณะยิลด์พันธบัตรสหรัฐคงไม่ค่อยอยากจะปรับตัวลงเยอะๆสักเท่าไร หลังจากทรมัปีเซ็นอนุมัติ One Big Beautiful Bill (เพิ่มยอดขาดดุลงบประมาณ เพิ่มชีพพลายพันธบัตร) และดีลการค้ากำลังทยอยประกาศออกมา ประเทศไหนคุยซ้าก็เลื่อนให้ (ช่วยลดความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย)

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

ตราสารทุน

ไทย

Neutral



หุ้นไทยฟื้นถ้าดอกเบี้ย “ต่ำพอ” (ความเห็นส่วนตัว 1%) รัฐบาลอาจต้องออกแพ็คเกจกระตุ้นการคลังเพื่อพยุงเศรษฐกิจขณะยังไม่บรรลุนโยบายกำแพงภาษี อย่างไรก็ตาม “การปฏิรูปเชิงโครงสร้าง” มุ่งหาปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตใหม่ๆ (ชดเชยภาคส่งออก) จำเป็นอย่างยิ่งต่ออนาคตของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทยในระยะยาว

หุ้นสหรัฐขนาดเล็กน่าสนใจ เสี่ยงปรับฐานระยะสั้นหากนักลงทุนกลัวเกินเหตุ ($VIX < 15$) “เฟดลดดอกเบี้ยได้” และ “เศรษฐกิจสหรัฐไม่ถดถอย” (รัฐบาลทั่วโลกจัดแพ็คเกจกระตุ้นง่ายขึ้นเยอะในยุคหลังโควิด ดังนั้น deep recession จึงน่าจะเกิดยากมาก) คือส่วนผสมที่เหมาะสมแก่การลงทุนหุ้นขนาดเล็ก **KT-USSM** ค่อนข้างน่าสนใจ

ยุโรป

Neutral



หุ้นยุโรป “พอลงทุนได้” ECB ตั้งใจดูแลเศรษฐกิจ รัฐบาลประเทศหลักๆในยุโรปน่าจะกระตุ้นการคลังได้ทันทีหากเศรษฐกิจเผชิญความเสี่ยงขาลง ประกอบกับนักลงทุนอเมริกันสนใจลงทุนในยุโรปมากยิ่งขึ้นเพื่อกระจายความเสี่ยงจากสหรัฐ

ญี่ปุ่น

Overweight



BOJ เป็นธนาคารกลางที่สนับสนุนเศรษฐกิจและตลาดหุ้น น่าจะดำเนินนโยบายการเงินแบบ “ถ้อยทีถ้อยอาศัย” ต่อไป (ไม่หักดิบนักลงทุน) ดังนั้น “หุ้นญี่ปุ่น” จึงยังคงรักษาจุดเด่นสำคัญคือ “ความเสี่ยงไม่ถดถอยสูง” โอกาสเข้าซื้อเมื่อ Nikkei 225 < 40,000

ตราสารทุน (ต่อ)

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



Emerging Markets มีโอกาส “มา” ถ้าเศรษฐกิจสหรัฐชะลอและเงินฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง เป็นปัจจัยหนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์รวมถึงสกุลเงิน EM กองทุนหลัก **KT-EMEQ** คัดเลือกหุ้นสไตล์ Quality Growth (คุณภาพสูง เติบโตสูง) ณ สิ้นไตรมาสแรก overweight จีน เกาหลีใต้ บราซิล เป็นต้น

เอเชีย
ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



Asia ex Japan เสมือนการลงทุนจีนแบบเจือจาง ณ สิ้นไตรมาสแรก พอร์ตกองทุนหลักและดัชนีชีวิตมีหุ้นจีน > 1/3 (ถ้ารวมฮ่องกงด้วยก็เกิน 40%) รองลงมาคือ อินเดีย (ประมาณ 20%) ส่วนที่เหลือกระจายการลงทุนใน ไต้หวัน เกาหลีใต้ และ อาเซียน ... เราชอบหุ้นจีนมากที่สุด จึงอาจพิจารณา “เปลี่ยนตัวเล่น” ไปเข้าซื้อ 2 กองทุนหุ้นจีน

จีน

Overweight



เงินเฟ้อและดอกเบี้ยต่ำหนุนช่วยหนุนตลาดหุ้นจีนวิ่งยาว **KT-CHINA** ชอบเขตกว้างครอบคลุมตลาด All-China สไตล์ยึดหยุ่นจึงแสวงหาโอกาสได้หลากหลายธีม **KT-Ashares** ตลาด onshore มีโอกาสปรับตัวขึ้นตามความเชื่อมั่นของนักลงทุนจีน ***เราเชื่อว่าตลาดหุ้นจีนอยู่ในภาวะกระทิงขาขึ้นยาวนานอย่างมีเสถียรภาพ***

อาเซียน

Neutral



ความเสี่ยงสูงท่ามกลางบรรยากาศสงครามการค้า โดยเฉพาะประเทศที่พึ่งพาภาคส่งออกมาก ๆ และยังขาดปัจจัยใหม่ๆ ที่จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจต่อไปในอนาคตระยะยาว (จึงต้องโยกหาข้อตกลงการค้าจากทรัมป์) ในทางกลับกัน “หุ้นอาเซียน” อาจถูกมองเป็นตลาดเก็งกำไรซึ่ง “พอใช้ได้” สำหรับนักลงทุนที่คาดหวังเซอร์ไพรส์ “ทรัมป์ใจดี” บรรลุดีลกับประเทศหลักๆ ในภูมิภาคได้อย่างรวดเร็ว (เราคิดว่าคงไม่เร็วนัก)

เวียดนาม

Neutral



เวียดนามเปรียบเสมือน “เด็กเก่ง” แม้เผชิญความเสี่ยงสูงท่ามกลางสงครามการค้า (เช่นเดียวกับเพื่อนบ้านอาเซียน) แต่ระดับราคาหุ้นเวียดนามโดยเฉลี่ยไม่แพงเมื่อเทียบกับ “ศักยภาพการเติบโต” ซึ่งตั้งอยู่บนปริมาณและความสามารถของประชากรที่เป็นกำลังแรงงาน ตลอดจนการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจอย่างมีประสิทธิภาพของรัฐบาล

อินเดีย

Underweight



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

สินทรัพย์ทางเลือก

น้ำมัน &
หุ้นกลุ่มพลังงาน

Overweight



OPEC+ กลับมาควบคุมตลาดมากขึ้น หลังเพิ่มโควตาผลิต 4 เดือนติดต่อกัน สะท้อนความมั่นใจว่าปริมาณผลิต shale oil ในสหรัฐใกล้ผ่านจุดสูงสุดแล้วกำลังจะเข้าสู่ช่วงขณะที่ซีอีโอบริษัทขุดน้ำมันเป็นรัฐมนตรีพลังงานสหรัฐ กฎระเบียบด้านพลังงานฟอสซิลจึงผ่อนคลาย ช่วยหนุนผลประกอบการบริษัทในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ทรมัปีพยายามกีดกันน้ำมันจาก อิหร่าน เวเนซุเอลา รัสเซีย (ลดชีพพลายเข้าสหรัฐ) สนับสนุนการใช้พลังงานรูปแบบดั้งเดิม (เพิ่มดีมานด์) พร้อมเดินหน้าสั่งซื้อน้ำมันเดิมคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์ (SPR) ซึ่งเหลือน้อยกว่าในอดีต > 200 ล้านบาร์เรล

ทองคำ

Underweight



บรรยากาศคล้ายปี 2011-2013 (ก่อนขาลงรอบใหญ่) จีนลดการถือครองพันธบัตรสหรัฐและซื้อทองคำเพิ่มทุนสำรองมานานจะ 3 ปีแล้ว (ตั้งแต่ปี 2022 สงคราม รัสเซีย-ยูเครน ปะทุ) ข้อตกลงการค้า สหรัฐ-จีน (ได้ framework แล้ว) อาจนำไปสู่ “จุดจบ” ของแนวโน้มดังกล่าว สมมุติฐานนี้สวนทางกับความคาดหวังของนักลงทุน (ผู้นิยมทองคำ) จำนวนไม่น้อยที่เชื่อว่าจีนจะเทขายพันธบัตรสหรัฐแล้วซื้อทองคำต่อไปเรื่อยๆ บรรยากาศปัจจุบันทำให้นึกถึงอดีตปี 2011-2013 ครั้งนั้นนักลงทุนจำนวนมากเข้าใจผิดว่าเฟดจะพิมพ์เงินต่อไปเรื่อยๆ หลังจากที่ทำ QE มาแล้ว 3 รอบ (เฟดเริ่มทำ QE3 ในปี 2012) แต่หลังจากนั้นไม่นานเฟดกลับประกาศทยอยลดมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE tapering) ในปี 2013 ส่งผลให้ราคาทองเข้าสู่ภาวะตลาดหมีนานหลายปีกว่าจะเจอจุดต่ำสุด < \$1,100 ต่อออนซ์ในเดือน ธ.ค. 2015 ปรับตัวลงมาราว -45% จากจุดสูงสุดในปี 2011

Bitcoin &
Crypto Stocks

Neutral



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

อสังหาริมทรัพย์

Neutral



ดอกเบี้ยขาลง ตราสารหนี้โลกปัจจุบันยัง “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/ ประเภทกองทุน	กองทุน	นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน	ความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยง
ตลาดเงิน	KTSS	เงินฝาก ธนาคารแห่งประเทศไทย และ/หรือตราสารทางการเงินอื่นตามที่ก.ล.ด. กำหนด ซึ่งมีอายุไม่เกิน 397 วันนับแต่วันลงทุน	1	Domestic Investment Only
	KTSV	ตราสารภาครัฐไทย ซึ่งมีอายุไม่เกิน 397 วันนับแต่วันลงทุน	1	Domestic Investment Only
ตราสารหนี้	KTPLUS	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTSTPLUS	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	เงินฝาก/ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อของรัฐบาลไทย และตราสารภาครัฐต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KT-BOND	กองทุนหลัก PIMCO FUNDS : GLOBAL INVESTORS SERIES PLC - Global Bond Fund 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-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน หรือตราสารสกุลเงินอื่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในประเทศไทย	5	Dynamic Hedge
	KT-CSBOND	กองทุนหลัก PIMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
กองทุนรวม ผสม	KTWC-DEFENSIVE	หน่วยลงทุนของกองทุนรวมETF ในต่างประเทศ 2 กองขึ้นไป โดยลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยร้อยละ 35% ไม่เกิน 35%	5	Dynamic Hedge
	KTWC-GROWTH	หน่วยลงทุนของกองทุนรวมETF ในต่างประเทศ 2 กองขึ้นไป โดยลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยร้อยละ 60% ไม่น้อยกว่า 60%	5	Dynamic Hedge
	KTWC-INCOME	หน่วยลงทุนของกองทุนรวมETF ในต่างประเทศ 2 กองขึ้นไป โดยลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยร้อยละ 30% ไม่เกิน 30%	5	Dynamic Hedge
	KTWC-MODERATE	หน่วยลงทุนของกองทุนรวมETF ในต่างประเทศ 2 กองขึ้นไป โดยลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยร้อยละ 70% ไม่เกิน 70%	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยที่ขนาดใหญ่กลางเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มการเจริญเติบโตทางธุรกิจสูง	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดเลือกหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์ ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี	6	Domestic Investment Only
	KT-HIDiv	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-ESG	หุ้นไทยตามดัชนี อีเอสจี ไทยพัฒนา (Thailand ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBTHACG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและ/หรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLMT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักหรือรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจในประเทศเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และ/หรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และ/หรือแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจ	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคงและให้ผลตอบแทนที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KT-GEQ	กองทุนหลัก iShare MSCI ACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCI ACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงลดลงในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESG	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นลงทุนหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก	6	Dynamic Hedge
	KT-EUROSM	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นลงทุนหุ้นกลุ่มประเทศยุโรป	6	Dynamic Hedge
	KT-EUROTECH	กองทุนหลัก JPMorgan Funds -Europe Dynamic Technologies Fund เน้นลงทุนบริษัทในภูมิภาคยุโรปที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPANALL	กองทุนหลัก Fidelity Funds - Japan Value Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น ทั้งขนาดเล็ก กลาง และใหญ่ โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าแท้จริง	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPANSM	กองทุนหลัก Janus 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 – mtx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในตราสารทุนในกลุ่มประเทศภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIAG	กองทุนหลัก JPMorgan Funds – Asia Growth Fund ลงทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดีในภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	6	Dynamic Hedge
	KT-ASEAN	กองทุนหลัก JPMorgan Funds –ASEAN Equity Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศอาเซียน	6	Dynamic Hedge
	KT-CHINA	กองทุนหลัก BGF China Fund Class D ของ BlackRock ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของประเทศไทย	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	6	Dynamic Hedge
	KT-BLOCKCHAIN	กองทุนหลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นลงทุนหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน	6	Dynamic Hedge
	KT-EPIC	กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities Fund ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน	6	Dynamic Hedge
	KT-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตรงกับถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge
	KT-GREEN	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICTET – PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจในอุตสาหกรรมสินค้าและบริการระดับบน (Premium brands)	6	Dynamic Hedge
	KT-GFO	กองทุนหลัก Invesco Global Founders & Owners Fund เน้นหุ้นบริษัทที่มีผู้บริหารเป็นผู้ก่อตั้งหรือถือหุ้นในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ	6	Dynamic Hedge
	KT-EURO50	กองทุนหลัก iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี EURO STOXX 50	6	Dynamic Hedge
	KT-NASDAQ	กองทุนหลัก Invesco NASDAQ 100 ETF เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี NASDAQ 100	6	Dynamic Hedge
	KT-USSM	กองทุนหลัก Vanguard Small-Cap ETF เน้นลงทุนหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี CRSP US Small Cap Index	6	Dynamic Hedge
	KT-US500	กองทุนหลัก iShares Core S&P 500 ETF เน้นลงทุนหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี S&P 500	6	Dynamic Hedge
	KT-WQUALITY	กองทุนหลัก iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF เน้นลงทุนหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี MSCI World Sector Neutral Quality Index	6	Dynamic Hedge
	KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India EquityFund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge

Mutual Fund Policy

สินทรัพย์ / ประเภทกองทุน	กองทุน	นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน	ความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยง
ราย อุตสาหกรรม	KT-ENERGY	กองทุนหลัก BGF World EnergyFund ลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลก	7	Dynamic Hedge
	KT-FINANCE	กองทุนหลัก FidelityFunds-Global Financial Services Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมให้บริการทางการเงิน	7	Dynamic Hedge
	KT-TECHNOLOGY	กองทุนหลัก FidelityFunds - Global TechnologyFund ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่พัฒนาผลิตภัณฑ์กระบวนการบริการ หรือได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยี	7	Dynamic Hedge
	KT-HEALTHCARE	กองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรึกษาและการพัฒนาชีวิต	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIOUS	กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญที่ทำธุรกิจเหมืองแร่ทองคำและโลหะมีค่า	7	Dynamic Hedge
	KT-MINING	กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining ลงทุนในหุ้นขนาดใหญที่ทำธุรกิจเหมืองแร่	7	Dynamic Hedge
	KT-AGRIANDFOOD	กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่ปทานด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge
การลงทุน ทางเลือก	KT-OIL*	กองทุนหลัก Invesco DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI	8	Dynamic Hedge
	KT-GOLD	กองทุนหลัก SPDR Gold Trust ลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ	8	Dynamic Hedge**
	KT-GOLDUH	กองทุนหลัก SPDR Gold Trust ลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ	8	Unhedged
	KT-PIF	หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และREITs ทั้งในประเทศและต่างประเทศ	8	Dynamic Hedge
	KT-PROPERTY	กองทุนหลัก Global PropertyEquities Fund ลงทุนในหุ้นหรือ REITs และอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก	8	Dynamic Hedge
	KT-DHINCOME	กองทุนหลัก BGF Dynamic High Income Fund บริหารแบบยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่านกองทุนรวมหรือ ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	เน้นลงทุนหุ้นและตราสารต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100%	6	Dynamic Hedge
	KT-GMO*	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
	KT-IGF	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นกู้แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full CurrencyHedge
*กองทุนรวมซึ่งมีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนอื่นมาก่อน ควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน				
**กองทุนจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในรายปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ				
Full CurrencyHedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง				

Mutual Fund Risks

ความเสี่ยง (Risks)												
สินทรัพย์	กองทุน	Market	Credit	Liquidity	Business	Derivatives	CounterParty	Foreign Exchange Rate	Structure Note / Non-Investment Grade	Smaller Capitalization	Specific Sector / Country / Concentration	Repatriation
ตลาดเงิน	KTSS	✓	✓	✓	✓							
	KTSV	✓	✓	✓	✓							
ตราสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTILF	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							✓	✓
	KT-BOND	✓	✓	✓				✓	✓		✓	✓
	KT-WCORP	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓	✓
	KT-ARB*	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓	✓
	KT-ASIANBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CSBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
กองทุนรวมผสม	KTWC-DEFENSIVE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KTWC-GROWTH	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KTWC-INCOME	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KTWC-MODERATE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
ตราสารต่างประเทศ	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTSE	✓	✓	✓	✓							
	KT-HiDiv	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTBTIHWCG	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-CLMT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓	
	KT-VIETNAM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓			
	KTMSAQ	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-SF	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTGEQ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
	KT-WEQ	✓	✓	✓			✓	✓		✓	✓	✓
	KT-GESG	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓	✓	✓
	KT-EUROSM	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓	✓	✓
	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-GFO	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓				✓
	KT-EURO50	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-NASDAQ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-USSM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-US500	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-WQUALITY	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-INDIA	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓

Mutual Fund Risks

ความเสี่ยง (Risks)												
สินทรัพย์	กองทุน	Market	Credit	Liquidity	Business	Derivatives	CounterParty	Foreign Exchange Rate	Structure Note / Non- Investment Grade	Smaller Capitalization	Specific Sector / Country / Concentration	Repatiation
ราย อุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-TECHNOLOGY	✓		✓	✓		✓	✓			✓	✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-PRECIOUS	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-MINING	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-AGRIANDFOOD	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
การลงทุน ทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓			✓	✓				✓
	KT-GOLDUHF	✓	✓	✓				✓				
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-DHINCOME	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-SAGA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-OPP	✓	✓	✓	✓	✓		✓			✓	✓
	KT-GMO*	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-IGF	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓
*กองทุนรวมซึ่งมีความเสี่ยงหรือความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนในกองทุนรวมที่มาก่อน ควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน												
Full CurrencyHedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินจำนวน, Dynamic Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง												

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