



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
Krungthai Asset Management

KTAM



Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง
การลงทุนประจำสัปดาห์

18 ธันวาคม 2566

Commodity Supercycle

หลายปัจจัยกระตุ้นราคาโภคภัณฑ์

หลายบริษัทขนส่งใหญ่งดเดินเรือ “ทะเลแดง” หวั่นฮูตักล่ม

ทะเลแดงเดือด! 4 จาก 5 บริษัทขนส่งใหญ่ Mediterranean Shipping Company (MSC), CMA CGM, Maersk, Hapag-Lloyd ประกาศงดเดินเรือผ่านช่องแคบ باب เอล มันเดบ (Bab-el-Mandeb Strait ในทะเลแดง เส้นทางสำคัญกินสัดส่วนราว 12% ของการค้าโลก โดยเที่ยวเรือคอนเทนเนอร์เกือบ 30% ใช้ช่องทางนี้ประจำ) หลังกลุ่มกบฏฮูตีในเยเมน โจมตีเรือบนเส้นทางดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลจากสงคราม อิสราเอล-ฮามาส **Supply Disruption Risk** “ความเสี่ยงอุปทานชะงักงัน” เริ่มกลับมาอีกครั้ง! บรรดาสายเดินเรืออาจต้องเลี่ยงไปใช้เส้นทางที่ปลอดภัยแต่ไกลกว่า ส่งผลเพิ่มต้นทุนและระยะเวลา รอคอยสินค้า นอกจากนี้ หากปัญหาลากยาวและ/หรือเกิดเหตุการณ์ supply disruptions อื่นๆอีก จนเหล่าผู้ค้ากลัว “ของขาด” ก็น่าจะกระตุ้นแรงซื้อเพื่อ “กักตุน” ก่อกำเนิดแนวโน้มการสะสมสต็อก (restocking) รอบใหญ่ซึ่งอาจรุนแรงกว่าปกติ

“ทองแดง” ชัมพหลายหาย! จ่อขาดแคลนปีหน้า

ตลาดเคยคาดว่ามีอุปทานพอในปี 2024 แต่นับจากนี้คงไม่ใช่! หลังประเด็นข้อกฎหมาย ประกอบกับแรงกดดันทางการเมืองมีรัฐบาล “ปานามา” สั่งให้บริษัท First Quantum ยุติการดำเนินงานทั้งหมดของเหมืองทองแดงมูลค่า \$1 หมื่นล้าน กำลังผลิต 4 แสนตัน ต่อปี ขณะที่ Anglo American ยักษ์ใหญ่แห่งอุตสาหกรรม metals & mining เพิ่งประกาศว่าจะลดปริมาณผลิตในเหมืองทองแดงหลักที่แอฟริกาใต้

แนวโน้มชัมพหลายพลิกดับพลัน! จาก surplus (เกิน) กลายเป็น deficit (ขาด) หนุนราคาทองแดงตลอดจนหุ้นกลุ่ม metals & mining ของบรรดาบริษัทที่มีการผลิตโลหะตัวหลักแห่งโลกยุคไฟฟ้า เป็นปัจจัยบวกสำหรับกองทุน **KT-MINING**

“น้ำมัน” ใกล้เคียงโลว์ซีซั่น

สัญญาฟิวเจอร์ส WTI รัวขาดจากโลว์ < \$70 ต่อบาร์เรล ดีมานด์ซื้อเพลิง gasoline (น้ำมันเบนซินเติมรถ) สัปดาห์ล่าสุด เริ่มฟื้นครั้งแรกนับตั้งแต่เข้า low season ปริมาณผลิตน้ำมันดิบสหรัฐซึ่งทรงตัว ณ ระดับสูงสุดประวัติศาสตร์ 13.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือน ต.ค. ถึง พ.ย. ได้เริ่มปรับตัวลงมาแล้วในเดือนนี้ (13.1 ในสองสัปดาห์ล่าสุด) ดีมานด์เพิ่ม - ชัมพหลายลด ส่งผลดีต่อการลงทุน **KT-ENERGY** และถึงกับกำไร **KT-OIL**

เฟดคงนโยบาย 3 รอบติด เล็งลดดอกเบี้ย 3 ครั้งปีหน้า

Powell Pivot หนุนหุ้นสหรัฐ ดัชนี Dow Jones และ Nasdaq 100 มุ่งทำ all-time high ยึดมั่นพันธบัตรดังตามการปรับตัวลงอย่างรุนแรงของยีลด์แท้จริง (real yields) ดอกคลาร์ อ่อนค่าดัชนีราคาทองพุ่งทะลุ \$2,000 ต่อออนซ์

เฝ้ามองทองคำขาขึ้นรอบใหญ่ ย้ำ overweight กองทุน **KT-GOLD** และ **KT-PRECIOUS**

ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



เงินเฟ้อไทยต่ำต่อเนื่อง คาดการณ์เฉลี่ยปีนี้ 1-1.7% ยึดดัชนีผู้บริโภคไทยอายุ 2-3 ปี ยังต่ำแค่ 2% กลางๆ ไม่ค่อยน่าสน มีไว้รักษาสภาพคล่องเป็นหลัก

ตลาด
พัฒนาแล้ว

Neutral



“เครดิต” น่าสนกว่า “ดูเรชั่น” เพื่อนโยบายเมืองบับรัฐบาลสหรัฐ/ยุโรปใช้นโยบายคลังผ่อนคลายเป็นปกติ เศรษฐกิจจริง “ถดถอยยาก” ช่วยลดความเสี่ยงด้านเครดิต ปัจจัยเงินเฟ้อสูงซึ่งโครงสร้างเช่น energy transition มีโอกาสกระตุ้นเงินเฟ้อเร่งขึ้นอีกหลังเฟดคงดอกเบี้ย เราชอบ **KT-GCINCOME** และ **KT-ARB**

จีน

Overweight



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

ตราสารทุน

ไทย

Overweight



ThaiESG ลดภาษีถึงที่สุดท้าย สภาพคล่องสูงขึ้นเมื่อเฟดคงดอกเบี้ย และนโยบายรัฐบาลกระตุ้นการเติบโต (pro-growth policies) เป็นปัจจัยสนับสนุนหุ้นไทย **KTAG70/30-ThaiESG, KTESG50-ThaiESG, KTAG-ThaiESG** ค่าซื้อหน่วยลงทุนนำไปลดหย่อนภาษีได้ตามที่กฎหมายกำหนด

โลก &
Thematic

Neutral



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

สหรัฐ

Neutral



มุมมองลบ

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

ยุโรป

Neutral



“ประชานิยม” กลับมา! บับหลายรัฐบาลยุโรปใช้นโยบายคลังผ่อนคลายเป็นปกติ เศรษฐกิจจริง “ถดถอยยาก” ปัจจัยเงินเฟ้อสูงซึ่งโครงสร้างตัวสำคัญ energy transition มีโอกาสกระตุ้นเงินเฟ้อเร่งขึ้นอีกหาก ECB คงดอกเบี้ย ส่วนผสมเชิงมหภาคดังกล่าวน่าจะเข้าทาง “หุ้นขนาดเล็ก” **KT-EUROSM**

ตราสารทุน (ต่อ)

ญี่ปุ่น

Neutral



มุมมองลบ

BOJ จะคงดอกเบี้ยต่อไปได้อีกนานแค่ไหน? หุ้นญี่ปุ่นน่าจะดีพอใช้เมื่อสหรัฐอยู่ในภาวะ higher for longer แผนได้อานิสงส์จากเศรษฐกิจจีนฟื้นตัว แต่หาก USD อ่อนค่า และ/หรือ BOJ ถึงคราวต้องขึ้นดอกเบี้ย “ Yen แข็งค่า ” ก็จะเป็นปัจจัยถ่วงสำคัญ

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย จีนฟื้นกระท่อนกระแท่น กองทุนหลัก **KT-EMEQ** สโตร์ Quality Growth เน้นหุ้นคุณภาพเติบโตสูง ได้ลดสัดส่วนหุ้นจีนจาก 40.4% (ต.ค.) เหลือ 34.2% (พ.ย.) แต่ยังมีเยอะกว่าในดัชนีชี้วัด (28.4%) 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



เศรษฐกิจจีนฟื้นภาวะชะลอตัวรอบสอง (รอบแรก เม.ย.-ก.ค. รอบสอง ต.ค.-พ.ย.) **KT-CHINA** คือตัวหลัก ลงทุนกว้างทั้งตลาด offshore และ onshore (All-China) สโตร์ยึดหยุ่นแสวงหาโอกาสหลากหลายธีม **KT-Ashares** รอนักลงทุนจีนฟื้นความเชื่อมั่น สโตร์ quality growth เหมาะกับสภาวะ lower for longer การเติบโต/ดอกเบี้ย/เงินเฟ้อต่ำยาวนาน คล้ายสหรัฐยุคฟื้นตัวหลังวิกฤตปี 2008

อาเซียน

Neutral



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

เวียดนาม

Overweight



ปัจจัยสภาพคล่องกดดันพื้นฐานระยะสั้น เวียดนามมีศักยภาพการเติบโตสูงขับเคลื่อนด้วย 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

Overweight



น้ำมันใกล้ฟื้นโลว์ซีซั่น ความต้องการใช้เชื้อเพลิง gasoline (น้ำมันเบนซินเติมรถ) สปีดาค์ล่าสุด เริ่มฟื้นครั้งแรกนับตั้งแต่เข้า low season ปริมาณผลิตน้ำมันดิบสหรัฐซึ่งทรงตัว ณ ระดับสูงสุดประวัติการณ์ 13.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่ ต.ค. ถึง พ.ย. ได้เริ่มปรับตัวลงมาแล้วในเดือนนี้ (13.1 ในช่วงสองสปีดาค์ล่าสุด) ดีมานด์เพิ่ม-ชีพพลายลด สนับสนุนการลงทุน **KT-ENERGY** และเก็งกำไร **KT-OIL**

ทองคำ

Overweight



เฟดสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น กระทั่งทองรอบนี้มีสิทธิ์ทะลุ All-Time High ด้วยขุมพลังมหาศาสตร์จากสารพัดปัจจัย “ไม่ธรรมดา” เงินเฟ้อ/หนี้สาธารณะ/นโยบายการเงิน-การคลัง/ภูมิรัฐศาสตร์/ราคาสินทรัพย์/อัตราแลกเปลี่ยน ผันแปรสุดขั้ว de-dollarization เร่งตัว petroyuan มาแรง แบนก์ชาติหลายแห่งทยอยทองคำเข้าทุนสำรอง

โลหะ & เหมืองแร่

Overweight



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

อสังหาริมทรัพย์

Neutral



มุมมองบวก

ดอกเบี้ยหยุดขึ้น รัฐบาลไทยมุ่งการเติบโต **KT-PIF** ก่อนข้างน่าสนใจ ตราสารหนี้โลกปัจจุบันยัง “กินยาก” เพราะเศรษฐกิจสหรัฐไม่ถดถอย (ลิกท) แดมเงินเฟ้อมีสิทธิ์กลับมาอีกในอนาคต น่าจะขับเคลื่อนเงินลงทุนบางส่วนออกจากบอนด์ไปแสวงหา “ยิลด์” พร้อมโอกาสรับ “กำไรส่วนต่างราคา” (capital gains) ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะ public REITs (ซึ่งภาพรวมแข็งแรงแกร่งกว่า 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 เน้นลงทุนหุ้นผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงขาดในในระดับที่ต่ำ | 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 / Non-Investment Grade | Smaller Capitalization | Specific Sector / County |
|----------------------|---------------|--------|--------|-----------|----------|-------------|---------------|----------|---|---------------------------|-----------------------------|
| ตราสารหนี้ | KTPLUS | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | |
| | KTSTPLUS | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | |
| | KTFIX-1Y3Y | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KTILF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | |
| | KTFIXPLUS | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | | |
| | KT-BOND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | |
| | KT-WCORP | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | |
| | KT-ARB | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KTGCINCOME-R | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-ASIANBOND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-CHINABOND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-CSBOND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| ตราสารทุน | KTEF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KTSE | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KT-HIDv | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KT-SET50 | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KT-ESG | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KTBTIACG | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KT-CLMVT | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT/VIETNAM | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-BRAIN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | | |
| | KTIMSEQ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KTSF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KT-mai | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KTGEQ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-WEQ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-GESG | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-US | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-EURO | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-EUROTECH | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-JAPAN | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-JPFUND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-BMEQ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-AASA | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-ASAG | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-ASEAN | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-CHINA | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-Ashares | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-WTAI | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-BLOCKCHAIN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| KT-EPIC | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| KT-CLIMATE | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| KT-GREEN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| KT-LUXURY | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| KT-INDIA | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| รายอุตสาหกรรม | KT-ENERGY | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-FINANCE | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-HEALTHCARE | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-PRECIOUS | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-MINING | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-AGRI | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| การลงทุน ทางเลือก | KT-OIL | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-GOLD | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-PIF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-PROPERTY | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-DHINCOME | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-SAGA | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-OPP | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-GMO** | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-IGF | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | |
| KT-GSO | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | |

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีอายุขัยและผู้ใช้เงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

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

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก 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