



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย  
Krungthai Asset Management

# KTAM



## Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง  
การลงทุนประจำสัปดาห์

13 พฤศจิกายน 2566

โฟกัสที่ชานฟรานฯ

สหรัฐ-จีน ลดความตึงเครียด

## ผู้นำ สหรัฐ-จีน บัดยุคทวิภาคี ระหว่างประชุมสุดยอด APEC

สี จิ้นผิง จะพบกับ โจ ไบเดน พูนี้ เกือบตรงวันครบรอบปีพอดี หลังจากทั้งคู่เจอกันครั้งล่าสุดระหว่างประชุม G20 บนเกาะบาหลี 14 พ.ย. 2022 และเป็นการเดินทางเยือนสหรัฐครั้งแรกนับตั้งแต่ อดีตปธน.โอบามา ทรัมป์ เปิดรีสอร์ท Mar-a-Lago รัฐฟลอริดาต้อนรับผู้นำโลกตะวันออกพร้อมภรรยา เมื่อเดือน เม.ย. 2017

**Xi holds four aces as he meets Biden** คอลัมนิสต์ David P. Goldman เขียนบทความบนเว็บข่าว Asia Times ชี้ผู้นำจีนคือไพ่เหนือกว่าอยู่ 4 เรื่อง

1. **ยูเครนล้มปฐพีไม่ลง** หลังทำสงครามยาวนานนับตั้งแต่โดนรัสเซียรุกราน ก.พ. 2022
2. **สงครามเทคโนโลยี** สหรัฐ “ถ่วงเวลา” การพัฒนาของจีนได้แค่ชั่วคราว โดยทุกวันนี้บริษัท AI จีนสามารถซื้อชิปขึ้นสูงจาก Huawei ทดแทนของ Nvidia ซึ่งโดนกีดกัน
3. **สงครามภาษา** เปิดโอกาสให้จีนแสดงบทบาทผู้นำ “โลกใต้” (Global South) ตลอดจนพัฒนาความสัมพันธ์ทางการค้ากับบรรดาประเทศมุสลิม อีกหนีสหรัฐออกไปอีก
4. **กองทัพสหรัฐหลีกเลี่ยงการเผชิญหน้ากับกองทัพจีน** ในย่านตะวันตกเฉียงเหนือของแปซิฟิก เช่นเดียวกับในทะเลจีนใต้ ซึ่งจีนมีแสนยานุภาพสูงมาก

**De-escalation** การพบปะระหว่างสองผู้นำโลกครั้งนี้คือหลักฐานยืนยัน “ความคืบหน้า” ของหลายคณะทำงานซึ่งมีจุดมุ่งหมายร่วมกันลดระดับความตึงเครียด (de-escalation) ในความสัมพันธ์ สหรัฐ-จีน ตลอดหลายเดือนที่ผ่านมา เพื่อให้แต่ละฝ่ายสามารถพัฒนาประเทศตลอดจนแก้ไขปัญหาต่างๆต่อไปได้โดยไม่ทำลายล้างกันเลยเกิดจนพังพินาศทั้งคู่ **เศรษฐกิจและตลาดจีนน่าจะได้รับประโยชน์มากที่สุด** จากแนวโน้ม US-China De-escalation เพราะเผชิญแรงกดดันอย่างหนักหนาสาหัสจากความสัมพันธ์อันเลวร้ายมาหลายปี **เราเย็นหยัดลงทุนในจีนอย่างมุ่งมั่น** ปัจจัยสนับสนุนเพียบพร้อมทั้ง 3 ประการ

1. **สภาพคล่อง** เฟดคงดอกเบี้ย ยุติวัฏจักรขาขึ้นรุนแรงที่สุดครั้งหนึ่งในประวัติศาสตร์
2. **โอกาสเติบโต** รายได้และกำไรบริษัทจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
3. **ระดับราคา** หุ้นจีนและบอนด์จีนราคาถูกลงมาก หลังผ่านวิกฤตและตลาดหมีอันยาวนาน **ซื้อกองทุนจีน KT-CHINA, KT-Ashares, KT-CHINABOND** สำหรับผู้ที่ยังมีไม่มากเกินไป

## รัฐบาลไทยประกาศแผนแจกเงินดิจิทัล เล็งออก พ.ร.บ. 5 แสนล้านบาท

เกณฑ์รายได้ไม่เกิน 7 หมื่นบาท ครอบคลุม 50 ล้านคน นายกฯแถลงแนวทางที่เป็นไปได้มากที่สุดคือเสนอ พ.ร.บ. 5 แสนล้านบาทต่อสภาฯ ให้กฤษฎีกาศึกษาความตามขั้นตอน **การเมืองระอุ** มีความเป็นไปได้ที่จะตีความแล้ว “ไม่ผ่าน” คล้ายบางกรณีในอดีต **แยงงบออกมาต่างหากจึงไม่กระทบแผนใช้จ่ายอื่นๆ** รัฐบาลสามารถขับเคลื่อนนโยบายด้านต่างๆต่อไปขณะรอตีความกฎหมาย ทั้งนี้ ถ้าต่างชาติคาดกัเงิน “ไม่น่าผ่าน” ก็คงคล้ายวิกฤตเรื่องฐานะการคลัง และกลับเข้ามาลงทุนในหุ้นและตราสารหนี้ไทย **หุ้นไทยราคาน่าสนใจคุ้มค่าความเสี่ยง** ซื้อสะสม **KT-SET50, KTSF, KTMSEQ**

## ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



เงินเฟ้อไทยต่ำต่อเนื่อง คาดการณ์เฉลี่ยปีนี้ 1-1.7% ยึดพันธบัตรไทยอายุ 2-3 ปี ยังต่ำแค่ 2% กลางๆ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีวิธีรักษาสภาพคล่องเป็นหลัก

ตลาด  
พัฒนาแล้ว

Neutral



ถือรับยิลด์สูง ไม่ค่อยหวัง Capital Gains เงินเฟ้อสหรัฐชะลอข้างคงต้องใช้เวลานานนับปีกว่าจะถึงเป้า 2% ดอกเบี้ยจึงลดยาก เศรษฐกิจตะวันตกไม่ถดถอยแต่ก็เป็นขาลง credit spreads ของหุ้นกู้สหรัฐ/ยุโรปจึงไม่น่าจะแคบกว่านี้ได้สักเท่าไรนัก

จีน

Overweight



เงินเฟ้อจีนต่ำมาก PBOC ลดดอกเบี้ย ลงทุนเพื่อรับยิลด์ ณ ระดับน่าสนใจ คาดหวังกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) จากแนวโน้ม credit spreads แคบลง 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 เทคโนโลยีสนับสนุนการคิดค้นวิธีรักษาใหม่ๆ โอกาสควบรวมกิจการ ราคาหุ้นกลุ่มสุขภาพโดยรวมยังน่าดึงดูดมาก (ถูกกว่า) เมื่อเทียบกับกลุ่มเทคโนโลยีซึ่งวิ่งนำไปไกลตามกระแส AI จนหลายตัวแพงเกินมูลค่าแล้ว นอกจากนี้ตลาดอาจกังวลความเสี่ยงถดถอยในปี 2024 กระตุ้นดีมานด์หุ้น defensive

สหรัฐ

Neutral



มุมมองลบ

**US Big Techs** อาจโดนขาย หลังพุ่งแรง (เกิน) ตามกระแส AI ความเสี่ยงมหากลดลงน่าจะกระตุ้นให้ตลาด “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 จะคงดอกเบี้ยต่อไปได้อีกนานแค่ไหน? หุ้นญี่ปุ่นน่าจะดีพอใช้เมื่อสหรัฐอยู่ในภาวะ higher for longer แต่ไม่ได้โอนิสงส์จากเศรษฐกิจจีนฟื้นตัว แต่หาก USD อ่อนค่า และ/หรือ BOJ ถึงคราวต้องขึ้นดอกเบี้ย “ Yen แข็งค่า ” ก็จะเป็นปัจจัยถ่วงสำคัญ

### ตลาดเกิดใหม่

Neutral



เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย ดอลลาร์อ่อนค่า ตลาดจีนเริ่มฟื้น กองทุนหลัก **KT-EMEQ** สไตล์ Quality Growth เน้นหุ้นคุณภาพเติบโตสูง มีหุ้นจีน 41.4% (ถ.ย) เยอะกว่าดัชนี

### เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย ดอลลาร์อ่อนค่า ตลาดจีนเริ่มฟื้น เฟดขึ้นดอกเบี้ยใกล้จบ USD จึงมีแนวโน้มอ่อนค่า เศรษฐกิจจีนน่าจะฟื้นตัวดีขึ้น ดึงจุดโฟกัสการเติบโตกลับมาถึงเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งราคาไม่แพงและน่าจะมี upside สูง

### จีน

Overweight



เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย ดอลลาร์อ่อนค่า ตลาดจีนเริ่มฟื้น **KT-CHINA** คือตัวหลัก ลงทุนกว้างทั้งตลาด offshore และ onshore (All-China) สไตล์ยึดหยุ่นแสวงหาโอกาส หลากหลายธีม **KT-Ashares** สีนทรัพย์สกุลหยวนได้อานิสงส์เต็มทีจากมาตรการผ่อนคลาย กองทุนสไตล์ Quality Growth เหมาะกับปัจจัยมหภาคระยะยาวของจีน: เงินเฟ้อต่ำ ดอกเบี้ยต่ำ การเติบโตต่ำ คล้ายสหรัฐยุคฟื้นตัวหลังวิกฤตปี 2008

### อาเซียน

Neutral



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

### เวียดนาม

Overweight



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

### อินเดีย

Neutral



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

## สินทรัพย์ทางเลือก

น้ำมัน & หุ่นกลุ่มพลังงาน

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

**ดอกเบี้ยขึ้นใกล้จบ** ไทยได้นายกฯ “สายอสังหาฯ” (หลังมีผู้ว่าฯ กทม. จาก sector ดังกล่าว) ลัทธิรัฐบาลใหม่ “พลิกเกม” หากสร้างสรรค์นโยบายปลดล็อกหนี้ครัวเรือนได้ **KT-PIF** จึงเริ่มดูน่าสนใจ... ตราสารหนี้โลกปัจจุบันยัง “กินยาก” เพราะเศรษฐกิจสหรัฐไม่ถดถอย (สักที) แคมเปญเฟดมีสิทธิ์กลับมาอีกในอนาคต 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	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
	KTMSEQ	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 / 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](http://www.ktam.co.th)
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย