



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย  
Krungthai Asset Management

# KTAM



## Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง  
การลงทุนประจำสัปดาห์

17 เมษายน 2567

สงกรานต์ - สงคราม

WW3 ปะทุ > 2 ปีแล้ว?

## อิหร่านยิงจรวด > 300 ลูก ถล่มอิสราเอล

อิหร่านยิงจรวดและโดรนรวมกันกว่า 300 ลูกถล่มอิสราเอล คืบวันเสาร์ถึงเช้าวันอาทิตย์ตามเวลาท้องถิ่น เพื่อตอบโต้เหตุการณ์ที่สถานกงสุลของตนในซีเรียโดนอิสราเอลโจมตีเมื่อสองสัปดาห์ก่อน อย่างไรก็ตาม อิสราเอลสามารถยิงสกัดยูโทโรปกรณ์ทางอากาศชุดใหญ่ดังกล่าวได้เกือบทั้งหมด (ประมาณ 99%)

ดอลลาร์แข็งค่า ทองฟุ้งทะยาน outperform สินทรัพย์อื่นๆส่วนใหญ่ สัญญาน้ำมันดิบดีดขึ้นก่อนย่อลงขณะยังไม่ชัดเจนว่า ไบเดนจะกล้าแตะ “น้ำมัน” ในมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านรอบใหม่หรือไม่? กระดานหุ้นอยู่ในโทนสีแดงโดยภาพรวมลากตลาดคริปโตร่วงตามไปด้วย bitcoin แตะจุดต่ำสุดใกล้ \$61,000 แล้วค่อยๆฟื้นตัวอย่างกระท่อนกระแท่น

**สงครามโลกครั้งที่สาม (World War Three: WW3)** อาจปะทุและดำเนินต่อเนื่องยาวนานกว่า 2 ปีแล้ว? เริ่มตั้งแต่รัสเซียบุกยูเครน 24 ก.พ. 2022 เพราะนับจากนั้นเป็นต้นมา 2 ชั่วโมงอำนาจสำคัญของโลก: สหรัฐ/อียู/พันธมิตร vs. จีน/รัสเซีย/อิหร่าน/เกาหลีเหนือ ต่างเข้าร่วมมือ “สงครามตัวแทน” โดยส่งพลังสนับสนุนหลายด้าน นอกจากนี้ ห่วงโซ่อุปทาน (supply chains) ก็ถูกปรับเปลี่ยนเพื่อกระจายความเสี่ยง ท่ามกลางสารพัดมาตรการคว่ำบาตร/กีดกัน สหรัฐจึงระเบิดปรมาณู อิโรชิมา-นางาซากิ นำไปสู่จุดจบ WW2 จากนั้นโลกเผชิญหลายเหตุการณ์สุ่มเสี่ยงจุดชนวน WW3 แต่สงครามโลกครั้งที่สาม (ในรูปแบบเดียวกับ 2 ครั้งแรก) ก็ไม่เคยเกิดขึ้นจริงๆสักที... สาเหตุสำคัญคงเป็นเพราะทุกขั้วอำนาจต่างรู้ดีว่าแต่ละฝ่ายมีอาวุธนิวเคลียร์รวมถึงยูโทโรปกรณ์อื่น ๆ ซึ่งมีอำนาจรุนแรงเพียงพอที่จะทำลายล้างมนุษยชาติได้หากยังตอบโต้กันแบบไม่ยั้ง ดังนั้น เหตุปะทะทางทหารแต่ละครั้งในระยะหลังๆ เลยดูเหมือนถูก “ค่านวณ” มาอย่างดี ให้จำกัดวงผลกระทบเฉพาะจุดตามวัตถุประสงค์บนความเสี่ยงที่พอรับไหว โอกาสลุกลามบานปลายจนเกินควบคุมนั้นจึงเป็นไปได้ยาก

**WW3 ยุคใหม่** (ในความเห็นของเรา) จึงน่าจะปะทุและดำเนินต่อเนื่องมานานกว่า 2 ปีแล้ว ดังนั้น เหตุการณ์ใหม่ๆ ที่กระตุ้นกระแสวิตกระยะสั้น หากยังอยู่ภายใต้บริบทปัจจุบัน (สงครามโลกต่อเนื่องยาวนาน) มันก็คงเป็นเพียง “สัญญาณรบกวาน” และนักลงทุนควรรวาง positions ในทิศทาง “ตรงข้าม” กับความกังวลดังกล่าว

เราเห็นควรถือกองทุนทั้งหมดใน **Fund To-Do “สวนสงคราม”** อย่างไรก็ตาม ความผันผวนสูงกว่าปกติ สัปดาห์นี้จึงเน้นทยอยซื้อกองทุนหุ้นในประเทศ **KT-SET50** และ **KTMSEQ** ขานรับมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งน่าจะช่วยสร้างสตอรี่การเติบโตที่ดูดีขึ้นแก่เศรษฐกิจไทย

## GDP จีน ไตรมาสแรก +5.3% โตสูงกว่าคาด

**A-shares** บวกแรง (17 เม.ย.) ยังเสี่ยงฮ่องกงปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลงแม้ตลาดวิตกสงครามเศรษฐกิจจีนฟื้น (และตลาดเริ่มเชื่อ) สนับสนุนการฟื้นตัวของหุ้นจีนทั้ง onshore และ offshore รวมถึงโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะกลุ่มที่สัมพันธ์กับจีนมากๆ เช่น Metals & Mining

## ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



**ยีลด์แท้จริงสูงเกินพื้นฐาน** เงินเพื่อหด 6 เดือนติดต่อกัน เศรษฐกิจไทยมีลุ้นฟื้นตัวจากระดับต่ำ ขณะเงินเฟ้อโลกมีแนวโน้มเร่งขึ้น เปิดโอกาสลงทุนตราสารอ้างอิงเงินเพื่อผ่านกองทุนเปิดกรุงไทยอ้างอิงเงินเพื่อ **KTILF**

ตลาด

พัฒนาแล้ว

Neutral



**“เครดิต” นำสนกว่า “ดูเรชั่น”** เงื่อนไขการเมืองบีบบัรรัฐบาลสหรัฐ/ยุโรปใช้นโยบายคลังผ่อนคลายเป็นปกติ เศรษฐกิจจึง “ถดถอยยาก” ช่วยลดความเสี่ยงเครดิต บัจจ่ายเงินเพื่อสูงเชิงโครงสร้าง เช่น การเปลี่ยนผ่านพลังงาน (energy transition) อาจกระตุ้นเงินเพื่อเร่งขึ้นอีกหลังเฟดคงดอกเบี้ย **KT-GCINCOME** และ **KT-ARB** พอลงทุนได้

จีน

Neutral



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

## ตราสารทุน

ไทย

Overweight



**กระตุ้นอสังหาฯหนุนเศรษฐกิจฟื้น** สภาพคล่องสูงขึ้นเมื่อเฟดคงดอกเบี้ย/เตรียมลด QT นโยบายรัฐบาลมุ่งกระตุ้นการเติบโต (pro-growth policies) ระดับราคาไม่แพง เป็นบัจจ่ายสนับสนุนกองทุนหุ้นไทย อาทิ **KT-SET50** และ **KTMSEQ**

โลก & Thematic

Neutral



**KT-BLOCKCHAIN** **บิตคอยน์คริปโต** Spot Bitcoin ETFs เปรียบเสมือน “สะพาน” เชื่อมโลกการเงินเก่าและใหม่ เปิดประตูต้อนรับสินทรัพย์ดิจิทัลเข้าสู่พอร์ตลงทุนแบบดั้งเดิม เราคาดว่า fund flows ปริมาณมหาศาลมีแนวโน้มไหลเข้าไปขยายขนาด ETFs ในเชิงโครงสร้างระยะยาว เป็นบัจจ่ายหนุนราคา bitcoin และส่งผลดีต่อตลาดคริปโตภาพรวม หากมีการอนุมัติ ETFs ของโทเคนอื่นๆอีกในอนาคต

สหรัฐ

Neutral



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

ยุโรป

Neutral



**ECB น่าจะลดดอกเบี้ยเร็วกว่าเฟด** หุ้นยุโรป “พอใช้ได้” น่าจะยังคงมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นแบบสลับธัมไปมาระหว่าง 1. เศรษฐกิจยุโรปเผชิญความเสี่ยงสูงท่ามกลางความคาดหวังดอกเบี้ยขาลง เป็นสภาวะที่เหมาะสมแก่การลงทุน **KT-EUROTECH** ซึ่งเน้นหุ้นเติบโตคุณภาพสูง 2. เศรษฐกิจยุโรปดูดีขึ้น **KT-EUROS**M มีหุ้นหลากหลายสไตล์รับโอกาสที่กระจายออกไปเป็นวงกว้างได้ดี

## ตราสารทุน (ต่อ)

ญี่ปุ่น

Neutral



**One & Done** ตลาดเชื้อ BOJ ขึ้นดอกเบี้ย “ครั้งเดียวพอ” แม้เงินเฟ้อเกินเป้า แต่ขาดดุลงบฯ/หนี้สาธารณะสูง ดอกเบี้ยจึงขึ้นต่อไปได้ยาก เงินเยนอาจไร้ทิศทางที่ชัดเจน รายได้/กำไรบริษัทญี่ปุ่นก็คงเติบโตไม่โดดเด่น แต่ “ความเสี่ยงลดลง” น่าจะขับเคลื่อนตลาดญี่ปุ่นเข้าสู่เฟสใหม่ revaluation ราคาหุ้นถูกยกระดับให้ “แพงขึ้น” ในระยะยาว

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย จีนฟื้นกระท่อนกระแท่น กองทุนหลัก **KT-EMEQ** สไตล์ Quality Growth เน้นหุ้นคุณภาพเติบโตสูง ได้ลดสัดส่วนหุ้นจีนจาก 40.4% (ต.ค.) เหลือ 28.3% (มี.ค.) ยิ่งสูงกว่าดัชนี (25.1%) นอกจากนี้ก็ overweight ตลาดที่เร้าชอบอย่าง บราซิล (9.2% เทียบดัชนี 5.2%)

เอเชีย

ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



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

จีน

Neutral



เศรษฐกิจจีนฟื้น (และตลาดเริ่มเชื่อ) หุ้นจีนก็ควรฟื้นตัวด้วย **KT-CHINA** ชอบเขตกว้างครอบคลุมตลาด All-China สไตล์ยึดหุ้นจึงแสวงหาโอกาสได้หลากหลายริม **KT-Ashares** ตลาด onshore มีโอกาสปรับตัวขึ้นตามความเชื่อมั่นของนักลงทุนจีน

อาเซียน

Neutral



ตลาดอาเซียนพร้อมสิ้นไกล (ขึ้น) ไปตาม Fund Flows (เมื่อมันกลับมา) ภาพระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจยิ่งขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับห่วงโซ่อุปทานในยุคที่ สหรัฐ-จีน ห่างกันมากขึ้น

เวียดนาม

Neutral



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

อินเดีย

Neutral



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

## สินทรัพย์ทางเลือก

น้ำมัน &  
หุ้นกลุ่มพลังงาน

Neutral



ราคาน้ำมันควรขึ้นตามพื้นฐาน Demand-Supply (ไม่ใช่แค่สงคราม) ความต้องการใช้เชื้อเพลิงยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ปริมาณผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐฯควร “ลดลง” หลังพุ่งเร็ว “เกินปกติ” มาหลายเดือน เพราะช่วงที่ผ่านมาบรรดา private producers เร่งผลิตขึ้นการเติบโตหวังดึงดูดบริษัทใหญ่เข้าซื้อกิจการ (M&A) อนาคตอันใกล้เราคาดหวัง ดีมานด์เพิ่ม-ซัพพลายลด รอบนี้เน้นเก็งกำไร **KT-OIL**

ทองคำ

Neutral



“ทองแท้” สลับกันขึ้นต่อไปคู่กับ “ทองดิจิทัล” หลายปัจจัยมหากหนุราคาทองคำ เฟดสั้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น แบงก์ชาติหลายแห่งทยอยทวงเข้าทุนสำรอง แม้พันธบัตร โพลีในตลาดอีทีเอพีมีทิศทาง ขายทอง - ซื้อบิทคอยน์ ในช่วงเดือนแรกๆหลัง SEC สหรัฐอนุมัติ Bitcoin Spot ETFs แต่จากนั้นไม่นาน ทองคำก็กลับมาเดินหน้าสร้าง จุดสูงสุดประวัติการณ์ (all-time high) อย่างต่อเนื่อง แนวโน้มขาขึ้นของทั้ง “สองทอง” น่าจะดำเนินต่อไปบนเงื่อนไขสำคัญสุดคือ “เฟดแค่รีเซทธุรกิจมากกว่าเงินเฟ้อ”

โลหะ & เหมืองแร่

Neutral



ธนาคารกลางหลักๆเลิกสูเงินเฟ้อแบบเอาเป็นเอาตายแล้ว เงินเฟ้อฟื้นตัวจากระดับต่ำ (reflation) ขับเคลื่อนเงินทุนเข้าหา “สินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ” (inflation hedges: ทองคำ น้ำมัน โภคภัณฑ์ คริปโต อสังหาริมทรัพย์) เศรษฐกิจจีนค่อยๆฟื้น หนุนดีมานด์โลหะหลายชนิด Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ขณะซัพพลายเติบโตตามไม่ทัน กำลังผลิตโลหะสำคัญอย่าง “ทองแดง” หายไปมาก จากปัญหาที่ปานามาและ Anglo American เพิ่มความเสี่ยงต่อภาวะขาดแคลน

อสังหาริมทรัพย์

Neutral



ดอกเบี้ยรอลง ทรานซาร์หนีโลกปัจจุบันยัง “กินยาก” เพราะเศรษฐกิจสหรัฐไม่ถดถอย (สักที) แถมเงินเฟ้อกำลังกลับมา น่าจะขับเคลื่อนเงินลงทุนบางส่วนออกจากบอนด์ไปแสวงหา “อีลด์” 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   | เน้นลงทุนในพันธบัตรของรัฐบาลไทย   | 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 ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกทั้งถาวรและระยะสั้น (Long and Short)                              | 4                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-GCINCOME   | กองทุนหลัก Schroder International Selection Fund Global Credit Income ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก  | 5                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-ASANBOND   | กองทุนหลัก AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds เน้นลงทุนตราสารหนี้เอเชียระยะสั้น hard currency                                     | 5                   | Dynamic Hedge            |
| KT-CHINABOND     | กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน   | 5   | Dynamic Hedge       |                          |
| KT-CSBOND        | กองทุนหลัก PMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารหนี้ทั้งที่ลงทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก            | 5   | Dynamic Hedge       |                          |
| ตราสารทุน        | KTEF  | หุ้นไทยที่ขนาดใหญ่กลางเล็ก  | 6                   | Domestic Investment Only |
|                  | KTSE  | หุ้นไทย โดยคัดเลือกหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์  | 6                   | Domestic Investment Only |
|                  | KT-HIDv   | หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี  | 6                   | Domestic Investment Only |
|                  | KT-SET50  | หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50  | 6                   | Domestic Investment Only |
|                  | KT-ESG  | หุ้นไทยตามดัชนี เอสเอสจี ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล                                  | 6                   | Domestic Investment Only |
|                  | KTBT-HAICG  | หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC   | 6                   | Domestic Investment Only |
|                  | KT-CUMVT  | หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMVT)  | 6                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-VIETNAM  | หุ้นเวียดนาม  | 6                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-BRAIN  | หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรืออยู่พัฒนาโปรแกรมการลงทุน   | 6                   | Domestic Investment Only |
|                  | KT-MSEQ   | หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก   | 6                   | Domestic Investment Only |
|                  | KTSF  | หุ้นไทยที่ฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อใช้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด  | 6                   | Domestic Investment Only |
|                  | KT-mai  | หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%  | 6                   | Domestic Investment Only |
|                  | KT-GEQ  | กองทุนหลัก iShare MSCIACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCIACWI Index   | 6                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-WEO  | กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่มีความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ต่ำ                                       | 6                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-GESG   | กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG                       | 6                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-US   | กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีความโดดเด่น มีแนวโน้มการเติบโตอย่างงาม และได้รับการคัดสรรอย่างระมัดระวัง | 6                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-EURO   | กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นหุ้นยุโรปประเทศยุโรป  | 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 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนีฯ               | 6                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-EMEQ   | กองทุนหลัก Vontobel Fund - mx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่  | 6                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-AASIA  | กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่และภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก  | 6                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-SAG  | กองทุนหลัก JPMorgan Asia Growth Fund ลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดีในภูมิภาคเอเชีย (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 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   | 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 เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การพลังงานที่สะอาดมากขึ้น | 6   | Dynamic Hedge       |                          |
| KT-LUXURY        | กองทุนหลัก PICTET - PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าและบริการระดับบน (Premium brands)                  | 6   | Dynamic Hedge       |                          |
| KT-INDIA         | กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย   | 6   | Dynamic Hedge       |                          |
| รายอุตสาหกรรม    | KT-ENERGY   | กองทุนหลัก BGF World Energy Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลก   | 7                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-FINANCE  | กองทุนหลัก Fidelity Funds-Global Financial Services Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมให้บริการทางการเงิน  | 7                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-TECHNOLOGY   | กองทุนหลัก Fidelity Funds - Global Technology ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่พัฒนาผลิตภัณฑ์กระบวนการบริการ หรือได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยี           | 7                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-HEALTHCARE   | กองทุนหลัก Janus Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรักษและการพัฒนาชีวิต                         | 7                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-PRECIOSU   | กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่ทองคำและโลหะมีค่า                                   | 7                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-MINING   | กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่   | 7                   | Dynamic Hedge            |
| KT-AGRI          | กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านอาหารและการเกษตร                     | 7   | Dynamic Hedge       |                          |
| 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 บริหารแบบยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง                           | 5                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-SAGA   | บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก   | 5                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-OPP  | บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100%   | 6                   | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-QMIO**   | กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนที่ตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก                                  | 6                   | Dynamic Hedge            |
| KT-IFG           | กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนที่ตราสารหนี้ หุ้นต่างประเทศและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ                              | 5   | Full Currency Hedge |                          |
| KT-G90           | บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการกำกับการติดตามเงินไหลออกกองทุน   | 5   | Dynamic Hedge       |                          |

\*\*กองทุนรวมเหล่านี้มีผู้จัดการรายย่อยและผู้ถือเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

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

# Mutual Fund Risks

| สินทรัพย์        | กองทุน        | Market | Credit | Liquidity | Business | Derivatives | Counter Party | Currency | Structure Note / Non-Investment Grade | Smaller Capitalization | Specific Sector / County |
|------------------|---------------|--------|--------|-----------|----------|-------------|---------------|----------|---------------------------------------|------------------------|--------------------------|
| ตราสารหนี้       | KTPLUS        | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        |                          |
|                  | KTSTPLUS      | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        |                          |
|                  | KTFIX-1Y3Y    | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                       |                        |                          |
|                  | KTILF         | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        | ✓                                     |                        |                          |
|                  | KTFIXPLUS     | ✓      | ✓      | ✓         |          |             |               |          |                                       |                        |                          |
|                  | KT-BOND       | ✓      | ✓      | ✓         |          |             | ✓             | ✓        | ✓                                     |                        |                          |
|                  | KT-WCORN      | ✓      | ✓      | ✓         |          |             | ✓             | ✓        | ✓                                     |                        |                          |
|                  | KT-ARB        | ✓      | ✓      | ✓         |          |             | ✓             | ✓        | ✓                                     |                        | ✓                        |
|                  | KTGCINCOME-R  | ✓      | ✓      | ✓         |          |             | ✓             | ✓        | ✓                                     |                        | ✓                        |
|                  | KT-ASANBOND   | ✓      | ✓      | ✓         |          |             | ✓             | ✓        | ✓                                     |                        | ✓                        |
|                  | KT-CHINABOND  | ✓      | ✓      | ✓         |          |             | ✓             | ✓        | ✓                                     |                        | ✓                        |
| KT-CSBOND        | ✓             | ✓      | ✓      |           |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       | ✓                      |                          |
| ตราสารทุน        | KTEF          | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                       |                        |                          |
|                  | KTSE          | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        |             |               |          |                                       |                        |                          |
|                  | KT-HIDV       | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                       |                        |                          |
|                  | KT-SET50      | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        |             |               |          |                                       |                        |                          |
|                  | KT-ESG        | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                       |                        |                          |
|                  | KTBTHAICG     | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                       |                        |                          |
|                  | KT-CUMVT      | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               | ✓        | ✓                                     |                        | ✓                        |
|                  | KT-VIETNAM    | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               | ✓        | ✓                                     |                        | ✓                        |
|                  | KT-BRAIN      | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          | ✓                                     |                        |                          |
|                  | KTMSSEO       | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                       |                        |                          |
|                  | KTSF          | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                       |                        |                          |
|                  | KT-mai        | ✓      | ✓      |           | ✓        | ✓           |               |          |                                       |                        |                          |
|                  | KTGEO         | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       | ✓                      | ✓                        |
|                  | KT-WEQ        | ✓      | ✓      | ✓         |          |             | ✓             | ✓        |                                       | ✓                      | ✓                        |
|                  | KT-GESG       | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       | ✓                      | ✓                        |
|                  | KT-US         | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       | ✓                      | ✓                        |
|                  | KT-EURO       | ✓      | ✓      |           |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       | ✓                      | ✓                        |
|                  | KT-EUROTECH   | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
|                  | KT-JAPAN      | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
|                  | KT-JPFUND     | ✓      | ✓      |           |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
|                  | KT-BIEQ       | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
|                  | KT-AASIA      | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
|                  | KT-ASAG       | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
| KT-ASEAN         | ✓             | ✓      | ✓      |           | ✓        | ✓           | ✓             |          | ✓                                     | ✓                      |                          |
| KT-CHINA         | ✓             | ✓      | ✓      |           | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                       | ✓                      |                          |
| KT-Ashares       | ✓             | ✓      | ✓      |           | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                       | ✓                      |                          |
| KT-WTAI          | ✓             | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                       | ✓                      |                          |
| KT-BLOCKCHAIN    | ✓             | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                       | ✓                      |                          |
| KT-EPIC          | ✓             | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                       | ✓                      |                          |
| KT-CLIMATE       | ✓             | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                       | ✓                      |                          |
| KT-GREEN         | ✓             | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                       | ✓                      |                          |
| KT-LUXURY        | ✓             | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                       | ✓                      |                          |
| KT-INDIA         | ✓             | ✓      | ✓      |           |          | ✓           | ✓             |          |                                       | ✓                      |                          |
| ขายอุตสาหกรรม    | KT-ENERGY     | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
|                  | KT-FINANCE    | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
|                  | KT-TECHNOLOGY | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                       | ✓                      | ✓                        |
|                  | KT-HEALTHCARE | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
|                  | KT-PRECIIOUS  | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
|                  | KT-MINING     | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
| KT-AGRI          | ✓             | ✓      | ✓      |           | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                       | ✓                      |                          |
| การลงทุนทางเลือก | KT-OIL        | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
|                  | KT-GOLD       | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
|                  | KT-PIF        | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
|                  | KT-PROPERTY   | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
|                  | KT-DHINCOME   | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        | ✓                                     |                        | ✓                        |
|                  | KT-SAGA       | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
|                  | KT-OPP        | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                        |
|                  | KT-GMO**      | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        | ✓                                     |                        | ✓                        |
|                  | KT-IGF        | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        | ✓                                     | ✓                      |                          |
| KT-G90           | ✓             | ✓      | ✓      |           | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                       | ✓                      |                          |

\*\*กองทุนรวมด้านสิ่งแวดล้อมมีค่าธรรมเนียมและผู้ใช้เงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนไม่ควรตีความความเสี่ยงที่ต่ำกว่าจากหนังสือชี้ชวน Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง



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