



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
Krungthai Asset Management

KTAM



Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง
การลงทุนประจำสัปดาห์

12 กุมภาพันธ์ 2567

สวัสดีปีมังกร

โพล์ทะเลิก Bitcoin ทะลุ \$48,000

หุ้นสหรัฐบวก 5 สัปดาห์ S&P 500 > 5,000 ประมุขพันธมิตร “ดีมานด์ปึก”

ผลประมุขพันธมิตรสหรัฐอายุ 3, 10, 30 ปี ยึดผลประโยชน์ < ยึดตลาด “ดีมานด์แกร่ง” ตลาดบอนด์ สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่ง นักลงทุนไม่กังวลเรื่องซัพพลายพันธมิตร แกรมยังมั่นใจกันทั่วไปว่า ดอกเบี้ยสหรัฐ “จะช้าจะเร็วก็ลดอยู่ดี”

อสังหาฯเชิงพาณิชย์สหรัฐ วิกฤตลาม 3 ทวีป! หรือแค่...สัญญาณรบกวน?

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ (Commercial Real Estate) ในสหรัฐ อ่อนแอเพราะ ดอกเบี้ยสูงยาวนาน ตลอดจนพฤติกรรมกรรมการทำงาน/ใช้ชีวิตเปลี่ยนไปหลังวิกฤตโควิด กอดันหลายแบงก์ภูมิภาคซึ่งปล่อยกู้อสังหาฯเยอะรวมถึง New York Community Bancorp ขาดทุนจุดหุ้นดิ่งเหว แกรมก่อแรงกระเพื่อมข้ามทวีป ตามรายงานข่าวเมื่อไม่นานมานี้มี Aozora Bank Ltd. ญี่ปุ่น และล่าสุดลามไปยังยุโรป Deutsche Pfandbriefbank AG (PBB) ซึ่งมีหุ้นจดทะเบียนซื้อขายบนกระดานเล็ก small-cap SDAX Index เยอรมนี

แบงก์เล็กบางแห่งใน สหรัฐ/ญี่ปุ่น/ยุโรป ขาดทุนหนักจาก Commercial Real Estate แบงก์ใหญ่ๆเท่าที่เห็นตั้งสำรองเพิ่มมักเปิดเผยตัวเลข exposure ภาคอสังหาฯประมาณ 10 กว่าเปอร์เซ็นต์และยังบริหารจัดการได้ แกรมมีตัวอย่าง SVB/Credit Suisse ปีที่แล้ว เฟดโชว์การใช้เครื่องมือเสริมสภาพคล่องสยบปัญหาอย่างรวดเร็ว เรายังคงเฝ้าสังเกต สถานการณ์แต่ไม่กังวล และเห็นช่องเก็งกำไรเฟดและ ECB มีสิทธิ์ผ่อนคลายกว่าปัจจุบัน **ซื้อวันนี้ KT-HEALTHCARE, KT-PROPERTY** ส่วน KT-BLOCKCHAIN ถือต่อ let profits run

เงินจีนเพื่อติดลบ 4 เดือน เปลี่ยนตัวประธาน CSRC ต้อนรับปีมังกร

เงินเพื่อจีน CPI -0.8%YoY, +0.3%MoM ต่ำกว่าคาด ดัชนีราคาผู้บริโภคติดลบ YOY เป็นเดือนที่ 4 ยาวนานสุดตั้งแต่ปี 2009 แต่ขยายตัว MoM สองเดือนติดต่อกัน เงินเพื่อ ผู้ผลิต PPI -2.5%YoY หดตัว 16 เดือนติดแต่เบากว่าคาดเล็กน้อยและ -0.2% MoM

จีนเปลี่ยนตัวประธานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (CSRC) รัฐบาลส่งสัญญาณชัดเจนอีกเพื่อยืนยันความพยายามยุติแรงเทขายในตลาดหุ้นจีน ในอดีตตลาดหุ้นจีนมักกระเียนขึ้นรอบใหญ่หลังเปลี่ยนตัวประธาน CSRC เราเชื่อว่า ปรากฏการณ์ดังกล่าว “มีเหตุผล” เพราะกว่ารัฐบาลจะถึงขั้นตัดสินใจเปลี่ยนตัวประธาน CSRC ตลาดก็คงร่วงลงมาลึก/ยาวนานมากจนใกล้จบวัฏจักร อีกทั้ง ณ เวลานั้นคงได้ ออกมาตรการสนับสนุนอื่นๆไปมากแล้วด้วย ซึ่งคล้ายคลึงกับสถานการณ์ปัจจุบัน

กนง. คงดอกเบี้ยไม่เอากดดัน 2 เสี่ยงโหวตลด 0.25%

เสียงส่วนใหญ่ในตลาด คาดดอกเบี้ยนโยบายไทยมีสิทธิ์ปรับลง 2 ครั้งในปีนี้ หุ้นไทย “ถือ” รับโอกาสฟื้นจากระดับต่ำ เรายังคงใช้ KT-SET50 และ KTMSEQ เป็นหลัก

ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



เงินเฟ้อไทยต่ำต่อเนื่อง พากษ์ภัยภาคปีนี้ 0.7% ยึดดัชนีธนบัตรไทยอายุ 2-3 ปี ยังต่ำแค่ 2% กลางๆ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้รักษาสภาพคล่องเป็นหลัก

ตลาด
พัฒนาแล้ว

Neutral



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

จีน

Neutral



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

ตราสารทุน

ไทย

Neutral



Easy e-Receipt กระตุ้นเศรษฐกิจเติบโต สภาพคล่องสูงขึ้นเมื่อเฟดคงดอกเบี้ย นโยบายรัฐบาลกระตุ้นการเติบโต (pro-growth policies) ระดับราคาไม่แพง เป็นปัจจัยสนับสนุนกองทุนหุ้นไทย อาทิ **KT-SET50** และ **KTMSEQ**

โลก &
Thematic

Overweight



KT-HEALTHCARE ใช้จ่ายขับเคลื่อนระยะยาว อาทิ สังคมสูงอายุ การขยายตัวของคนชั้นกลางใน EM เทคโนโลยีสนับสนุนการคิดค้นวิธีรักษาใหม่ๆ และโอกาสควบรวมกิจการ ราคาหุ้นกลุ่มสุขภาพยังน่าดึงดูด (ถูกกว่า) เมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีซึ่งวิ่งนำไปไกลด้วยกระแสปัญญาประดิษฐ์ (AI) จนหลายตัวอาจจะแพงเกินมูลค่าแล้ว ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย (recession risk) อาจจุดกระแสวิตกขึ้นมาอีกในอนาคต ซึ่งจะกระตุ้นความต้องการหุ้น defensive

สหรัฐ

Neutral



US Big Techs อาจโดนเทขาย หากความเสียหายมหากดลงจนนักลงทุนในตลาด “กล้า” เปลี่ยนตัวเล่น (rotation) หมุนออกจาก Magnificent 7 แล้วไปแสวงหาโอกาสที่คุ้มกว่านี้ใน ประเทศ/ภูมิภาค/ธีม อื่นๆ ...ในทางกลับกัน... หุ้นใหญ่สหรัฐอาจ outperform ต่อไปได้ถ้านักลงทุนกลัวบางปัจจัยจนอยากอยู่ที่เดิม

ยุโรป

Neutral



ECB น่าจะลดดอกเบี้ยเร็วกว่าเฟด เศรษฐกิจใหญ่สุดของยุโรปโซน “เยอรมนี” เผชิญความท้าทายจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง ซึ่งบั่นทอนความสามารถแข่งขันด้านการผลิต แคมป์ล่าสุดเกิดกระแสวิตกในภาคธนาคารเกี่ยวกับผลกระทบจากสินเชื่อสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ (commercial real estate) เศรษฐกิจยุโรปเผชิญความเสี่ยงสูงขึ้นและมีสตอ์ลดดอกเบี้ย น่าจะเข้าทาง **KT-EUROTECH**

ตราสารทุน (ต่อ)

ญี่ปุ่น

Neutral



BOJ จะคงดอกเบี้ยต่อไปอีกนานแค่ไหน? หุ้นญี่ปุ่นน่าจะดีพอใช้เมื่อเศรษฐกิจอยู่ในภาวะ higher for longer เพราะเงินอ่อนค่าหนุนผลประกอบการ แต่หาก USD อ่อนค่า และ/หรือ BOJ ถึงคราวต้องขึ้นดอกเบี้ย “เงินแข็งค่า” ก็จะเป็นปัจจัยถ่วงสำคัญ

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย จีนฟื้นกระท่อนกระแท่น กองทุนหลัก **KT-EMEG** สโตล์ Quality Growth เน้นหุ้นคุณภาพเติบโตสูง ได้ลดสัดส่วนหุ้นจีนจาก 40.4% (ต.ค.) เหลือ 34.2% (พ.ย.) และ 29.9% (ธ.ค.) นอกจากนี้ก็ overweight ตลาดที่เราชอบอย่าง บราซิล (11.6% เทียบดัชนี 5.8%)

เอเชีย

ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย จีนฟื้นกระท่อนกระแท่น สภาพคล่องมาแล้ว ต่อไปตัวแปรสำคัญสุดคือ “เศรษฐกิจจีน” น่าจะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป และเข้ามาจับไม้ต่อจาก อินเดีย ซึ่งโดดเด่นมากในช่วงปีที่ผ่านมา ถ้าจีนฟื้นจริง นักลงทุนก็น่าจะสนใจ เอเชียมากยิ่งขึ้น โดยยังมีตลาดหุ้นอีกหลายแห่งที่ราคาไม่แพงและ upside สูง

จีน

Neutral



ตัวแปรสำคัญสุดคือ Demand การบริโภค ถ้ากระตุ้นสำเร็จ หุ้นจีนก็น่าจะฟื้น **KT-CHINA** ขอบเขตกว้างครอบคลุมตลาด All-China สโตล์ยึดหยุ่นแสวงหาโอกาสได้หลายธีม **KT-Ashares** ตลาด onshore รอความเชื่อมั่นนักลงทุนจีน

อาเซียน

Neutral



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

เวียดนาม

Neutral



คาดหวังการกลับมาอย่างเจียบๆ 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

Neutral



น้ำมันใกล้พับโลว์ซีซั่น ความต้องการใช้เชื้อเพลิง gasoline (น้ำมันเบนซินเติมรถ) น่าจะฟื้นตัวหลังผ่านพ้น low season ปริมาณผลิตน้ำมันดิบสหรัฐควอร์เริ่ม “ลด” หลังพุ่งเร็ว “เกินปกติ” มาหลายเดือนเพราะเวลานั้นบรรดา private producers เร่งผลิตเป็นการตีบทโหว้งดึงจุดบริษัทใหญ่เข้าซื้อกิจการ (M&A) จากนี้ไปเรามองดีมานด์เพิ่ม-ชีพพลายลด สนับสนุนการลงทุน **KT-ENERGY** เค็งกำไร **KT-OIL**

ทองคำ

Neutral



เฟดสั้นสุดวัฏจักรดอกเบียขาขึ้น กระทิงทองรอบนี้มีสิทธิ์ “ไปต่อได้อีกไกล” หลังทะลุ All-Time High ด้วยขุมพลังมหาศาสตร์จากสารพัดปัจจัย “ไม่ธรรมดา” เงินเฟ้อ/หนี้สาธารณะ/นโยบายการเงิน-การคลัง/ภูมิรัฐศาสตร์/ราคาสินทรัพย์/อัตราแลกเปลี่ยน ผันแปรสุดขีด de-dollarization เร่งตัว petroyuan มาแรง แบงก์ชาติหลายแห่งทยอยทองคำเข้าทุนสำรอง

โลหะ & เหมืองแร่

Neutral



โคตรธรมพลังงานสะอาด เศรษฐกิจจีนฟื้นต่อไปด้วยมาตรการกระตุ้น สนับสนุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ชีพพลายโตตามไม่ทัน กำลังผลิตบางส่วนหายไปจากปานามาและ Anglo American

อสังหาริมทรัพย์

Overweight



ดอกเบียขอลง ทรสารหนี้โลกปัจจุบันยัง “กินยาก” เพราะเศรษฐกิจสหรัฐไม่ถดถอย (สักที) แคมเปญเพื่อมีสิทธิ์กลับมาอีกในอนาคต น่าจะขับเคลื่อนเงินลงทุนบางส่วนออกจากบอนด์ไปแสวงหา “ยิลด์” พร้อมโอกาสรับ “กำไรส่วนต่างราคา” (capital gains) ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะ public REITs (ซึ่งภาพรวมแข็งแรงแรงกว่า 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 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 หุ้นกลุ่มพลังงานและหุ้นสามัญ 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
ตลาดหลักทรัพย์	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							
	KT-BOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		
	KT-WCORP	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		
	KT-ARB	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-ASIANBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-CSBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
ตลาดต่างประเทศ	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTHAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CLMVT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-VIETNAM	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KTMSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	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
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท 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