



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย  
Krungthai Asset Management

# KTAM



## Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง  
การลงทุนประจำสัปดาห์

22 พฤษภาคม 2566

3 คลาย 3 ขาย 3 ช้อ

กระแสน่าลงทุนกำลังจะเปลี่ยนทิศ

## สามวิตกจะคลี่คลาย

- 1. เพดานหนี้ (debt ceiling)** การต่อสู้กันระหว่าง 2 ขั้วการเมืองอาจสร้างความปั่นป่วนอย่างหนักหาก “เล่นแรง” ลากเวลาจนเงินหมดคลังทำให้รัฐบาลสหรัฐผิดนัดชำระหนี้ “ชั่วคราว” แต่เรื่องดราม่าดังกล่าวจะต้องยุติลงในที่สุด
- 2. วิกฤตธนาคารภูมิภาค (regional banks)** ข้อมูลล่าสุดชี้บรรดาแบงก์พาณิชย์สหรัฐยังขอรับเงินช่วยเหลือฉุกเฉินด้านสภาพคล่องจากเฟด เงินฝากยังไหลออกจากบัญชีธนาคารไปแสวงหายieldที่สูงขึ้นในกองทุนตลาดเงิน (money market funds) แต่อัตราดอกเบี้ยสูงไม่รุนแรง Western Alliance เผยปริมาณเงินฝากเพิ่มขึ้นกว่า \$2 พันล้านนับตั้งแต่ต้นไตรมาสถึง 12 พ.ค. ปัจจัยสำคัญที่ช่วยรักษาลูกค้าคือการออกผลิตภัณฑ์เงินฝากดอกเบี้ยสูง > 5% แบงก์อื่นๆก็ทำตามได้ ขณะประธานเฟดรับรู้ “ภาวะตึงเครียด” ในระบบธนาคาร มองความเสี่ยงปัจจุบันค่อนข้าง “สมดุล” จึงน่าจะคงดอกเบี้ย (pause) เพื่อฝ่าสังเกตสถานการณ์ในระยะยาว เราเชื่อว่าต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจะกดดันความสามารถสร้างผลกำไร (profitability) ของแบงก์ภูมิภาคเหล่านี้ แต่ “วิกฤต” ได้ผ่านพ้นไปแล้ว
- 3. เศรษฐกิจจีนชะลอ** ข้อมูลเดือน เม.ย. “น่าผิดหวัง” (หลังไตรมาสแรกแข็งแรงแรงมาก) นักลงทุนในตลาดจำนวนไม่น้อยใจร้อนด่วนตัดสินใจว่า “แย่” ทั้งที่ “การชะลอตัวชั่วคราว” (soft patch) เป็นเรื่องปกติ เกิดขึ้นได้เวลาเศรษฐกิจฟื้นรอบใหญ่ๆ ซึ่งมักไม่ราบเรียบเป็นเส้นตรง รัฐบาลจีนย้ำเตือนหน้าสัปดาห์สนุนการเติบโตขณะ PBOC พยายามดูแลสภาพคล่องให้เพียงพอพร้อมออกมาปราชญ์ทุกกรรมถึงทำไรค่าเงินหยวนเพื่อรักษาเสถียรภาพ เราเชื่อว่าในไม่ช้านักลงทุนจะตระหนักถึงเหตุผลตามข้อเท็จจริงมากยิ่งขึ้น และยืนยันด้วยหลักฐานจากข้อมูลที่ดีขึ้นในระยะถัดไป

## สามสิ่งควรเฝ้าจับตามอง

- 1. เงินดอลลาร์สหรัฐ** เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย (ผ่อนคลาย) ECB, BOE จะขึ้นดอกเบี้ยต่อไป (เข้มงวด) BOJ ยึดนโยบาย yield curve control แต่เงินเฟ้อญี่ปุ่นสูงสุด 41 ปี น่าจะบีบให้เลิกผ่อนคลายในที่สุด (รอเวลาเข้มงวด) ทั้งหมดล้วนเป็นปัจจัยกด USD ให้มีแนวโน้มอ่อนค่า ประกอบกับ “สามวิตกคลี่คลาย” ยิ่งลดความต้องการถือดอลลาร์
- 2. พันธบัตรสหรัฐ** เริ่มโดนเทในสัปดาห์ล่าสุด yield ปรับตัวขึ้นด้วยเหตุผลแตกต่างกันไปในแต่ละช่วงอายุดังนี้ 2Y พุ่งเพราะตลาดคล้อยตามความเห็นของเฟดมากยิ่งขึ้นว่าจะไม่ลดดอกเบี้ยง่ายๆ 10Y, 20Y, 30Y ทะยานขึ้นบ่งชี้ “ความเสียวถดถอย” มีน้อยลง บั่นทอนความต้องการถือพันธบัตรอายุยาว และถ้าหาก 3 ปัจจัยหลักอารมณ์ตลาดกลับเป็น risk on ตามที่เราคาดไว้ก็น่าจะกระตุ้นให้กระแสเงินทุนไหลออกจากตลาดบอนด์ หลังบรรดาผู้จัดการกองทุนจัดพอร์ตโดยให้น้ำหนัก “ตราสารหนี้” สูงสุดใน 14 ปี ตามผลสำรวจ Global Fund Manager Survey ฉบับเดือน พ.ค. ของ Bank of America

## สามสิ่งควรรอดบชาย (ต่อ)

**3. หุ่นเทคยักษ์สหรัฐ** ความวิตกหลายปัจจัยบีบให้นักลงทุนแห่ซื้อหุ้น big tech เพียงไม่กี่ตัวพร้อมๆกันเพราะเชื่อมั่นว่า “ปลอดภัย” จนระดับราคา “สินทรัพย์สิ้นคิด” (คล้ายบีกเมมูอื่นไม่ออกก็สั่งข้าวกระเพาะไรไก่ไข่ดาว) ฟุ้งทะยานเกินพื้นฐานสวนสารพัดเหตุผลซึ่งบ่งชี้ว่าค่า P/E ควรต่ำกว่านี้ อาทิ เศรษฐกิจสหรัฐชะลอกดดันแนวโน้มผลประกอบการ และ ดอกเบี้ยสูงยาวนาน (higher for longer) ดังนั้น พอความเสี่ยงลดลงก็คงกระตุ้นให้เกิด rotation นักลงทุนผันเงินออกจาก US big techs ไปแสวงหาโอกาสในตลาดอื่นๆซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตดีกว่า ณ ระดับราคาที่ถูกกว่าด้วย

## สามสิ่งควรถูกซื้อ

**1. เงินหยวนจีน** อ่อนค่าทะลุระดับจิตวิทยา 7 หยวนต่อดอลลาร์บนความกังวลเศรษฐกิจจีนอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม เงินหยวนเริ่มริบาวด์แข็งค่าขึ้นบ้างช่วงท้ายสัปดาห์หลัง PBOC ออกมาปรามนักเก็งกำไร รัฐบาลจีนย้ำกระตุ้นการเติบโตนำโดย มาตรการอุดหนุน NEV (New Energy Vehicles) เร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และ สนับสนุนการบริโภค น่าจะดึงดูด fund flows กลับเข้าจีนเพื่อหาผลตอบแทนในภาวะ risk on

**2. หุ้นจีน** สารพัดปัจจัยข้างต้นเริ่มเกิดผล นักลงทุนสถาบันระดับบิ๊กเริ่มขยับ! Vincent Mortier ผู้ดำรงตำแหน่ง CIO (chief investment officer) ของ Amundi บริษัทจัดการลงทุนใหญ่สุดของยุโรปซึ่งบริหารสินทรัพย์มูลค่ากว่า 2 ล้านล้านยูโร ให้สัมภาษณ์เผยแพร่บนเว็บไซต์ Financial Times 19 พ.ค. ซึ่งชี้ว่าบริษัทของเขากำลังเคลื่อนย้ายเงินจากตะวันตกไปยังตะวันออก โดยลดสัดส่วน “สหรัฐ” ซึ่งราคาสะท้อนความหวังแง่บวกมากไป แล้วเพิ่มสัดส่วน “จีน” เพราะตลาดกลัวเกินเหตุสร้างโอกาสลงทุนดีๆที่คุ้มค่า

**3. สินค้าโภคภัณฑ์** (และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาโภคภัณฑ์ปรับตัวขึ้น) น่าจะกลับสู่ขาขึ้นหากสิ่งที่ราคาคาดหวังไว้เป็นจริง: เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ยแต่ก็ไม่ลดง่ายๆ (higher for longer) อัตราแลกเปลี่ยนปรับทิศ ดอลลาร์อ่อนค่า – หยวนแข็งค่า เศรษฐกิจสหรัฐยังไม่ถดถอยในปีี้ (เช่นเดียวกับยุโรป) เศรษฐกิจจีนชะลอแค่ soft patch แล้วฟื้นตัวต่อไป

## ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



เงินเฟ้อไทยชะลอต่อเนื่อง เงินเฟ้อทั่วไป < 3% เงินเฟ้อพื้นฐาน < 2% ยึดพันธบัตรไทย 2-3 ปี 2% ต้นๆ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก

ตลาด  
พัฒนาแล้ว

Neutral



ถือรับยึดสูง ไม่ค่อยหวัง Capital Gains เฟด pause กว่าเงินเฟ้อสูงอาจต้องใช้เวลาหลายไตรมาสกว่าจะลงมาถึงเป้าหมาย ดอกเบี้ยสหรัฐจึงไม่ลงง่ายๆ เศรษฐกิจไม่ถดถอย ยึดก็ไม่ค่อยอยากลง ขณะ ECB, BOE น่าจะขึ้นดอกเบี้ยต่อ

จีน

Overweight



เงินเฟ้อจีนต่ำมาก PBOC คงดอกเบี้ย ลงทุนเพื่อรับยึด ณ ระดับน่าสนใจ คาดหวังกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) จากแนวโน้ม credit spreads แลบลงและเงินหยวนมีโอกาสแข็งค่า ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

## ตราสารทุน

ไทย

Neutral



ปัจจัยการเมืองเข้าช่วย Binary Factor ตำแหน่งนายกฯและหน้าตารัฐบาลยังไม่แน่นอน หวัง upside จากปัจจัยภายนอก ดอกลาร์อ่อน-จีนฟื้น ทุนไหลเข้าเอเชีย อื่นๆ หุ่นไทยยังคงเป็นตลาดเก็งกำไร เพราะศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่เด่น

โลก &  
Thematic

Neutral



**KT-LUXURY** จีนเปิดประเทศขับเคลื่อนการใช้จ่ายใช้สอยสินค้าบริการแบรนด์ชั้นนำทั่วโลก ผู้บริโภคระดับบนมีกำลังซื้อสูงและไม่ค่อยถูกระทบในวัฏจักรซาลง **KT-GREEN** จิกซอร์ขึ้นสุดท้ายที่เข้ามาเติมเต็มธีมเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด (energy transition) ลงทุนหลากหลายธุรกิจที่ได้แรงสนับสนุนมหากศต่อเนื่องยาวนานจากนโยบายประเทศมหาอำนาจ

สหรัฐ

Neutral



(มุมมองลบ)

Higher-for-Longer Rates & Data-Dependent Fed & Below-Trend Economic Growth เงินเฟ้อ “เหนียว” (sticky) บีบให้เฟดต้องใช้นโยบายดอกเบี้ยสูงต่อไปเพื่อหน่วงเศรษฐกิจ แนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทสหรัฐจึงไม่น่าจะโดดเด่น

ยุโรป

Neutral



(มุมมองลบ)

ECB อาจสร้างแรงเสียดทาน สภาพอากาศช่วยยูโรโซนรอดวิกฤตพลังงาน เศรษฐกิจฟื้นดีกว่าคาดตั้งแต่ครึ่งหลังปี 2022 แต่ได้แรงส่งจากจีนเปิดประเทศในปี นี้ เงินเฟ้อชะลอลงบ้างแต่ยังสูงมาก ECB จึงกลายเป็นธนาคารกลางที่เข้มงวดสุดในกลุ่ม G-3 สงครามรัสเซียลากยาวคือความเสี่ยงสำคัญ

## ตราสารทุน (ต่อ)

### ญี่ปุ่น

Neutral



BOJ จะคงนโยบายอีกนานแค่ไหน? หุ้นญี่ปุ่นได้ปัจจัยหนุนระยะสั้นจากดอลลาร์ที่แข็งค่า และน่าจะดีพอใช้เมื่อสหรัฐอยู่ในสภาวะ higher for longer แต่เงินเฟ้อญี่ปุ่นสูงสุด 41 ปี หากชะลอลงช้ากว่าคาด ความเสี่ยงด้านนโยบายการเงินก็อาจกลับมาได้

### ตลาดเกิดใหม่

Neutral



ดอลลาร์อ่อน-จีนฟื้น กระตุ้นทุนไหลเข้าตลาดเกิดใหม่ กองทุนหลัก **KT-EMEG** สตีลล์ Quality Growth เน้นหุ้นคุณภาพเติบโตสูง มีหุ้นจีน 43.1% (เม.ย.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี

### เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



ดอลลาร์อ่อน-จีนฟื้น กระตุ้นทุนไหลเข้าเอเชีย เฟดขึ้นดอกเบี้ยใกล้จบ USD จึงมีแนวโน้มอ่อนค่า เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวชัดเจน ดึงจุดโฟกัสการเติบโตกลับมายังเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งราคาไม่แพงและน่าจะมี upside สูง

### จีน

Overweight



เศรษฐกิจจีนชะลอแค่ชั่วคราวก่อนฟื้นตัวต่อไป **KT-CHINA** สถาบันใหญ่ต่างชาติเห็นโอกาส ณ ราคาใกล้ระดับหดหู่ (depressed level) พอร์ตสตีลล์ยืดหยุ่นเหมาะสำหรับรับขาขึ้น **KT-Ashares** สิ้นทรัพย์สกุลหยวนในตลาด onshore ได้อานิสงส์เต็มทีจากมาตรการผ่อนคลาย พอร์ตสตีลล์ Quality Growth เน้นธุรกิจที่ได้แรงสนับสนุนจากนโยบายพัฒนาประเทศ คาดหวังโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว

### อาเซียน

Neutral



เศรษฐกิจได้อานิสงส์จากจีนฟื้นแต่หุ้นอาเซียนอาจโดนเอเชียเหนือแย่งชิง ภาพระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจยิ่งขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน

### เวียดนาม

Overweight



ดอลลาร์อ่อนค่าช่วยให้กระตุ้นเศรษฐกิจง่ายขึ้น เวียดนามมีศักยภาพการเติบโตสูงขับเคลื่อนด้วย FDI ตามแนวโน้มปฏิรูป global supply chain ระดับราคาเฉลี่ยถูกมากเมื่อเทียบกับโอกาสเติบโต แรง-ชัด-ยาว

### อินเดีย

Overweight



กลับสู่ท่ามาตรฐาน 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+ “ดูแล” สมดุลตลาด กำลังผลิตสำรอง (spare capacity) ก็เหลือน้อย ช่วยลดความเสี่ยงขาลง (downside risk) หุ่นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ: higher for longer

### ทองคำ

Overweight



**#ไร้พดาน** ตลาดกับเฟดเห็น terminal rates ตรงกันแล้ว ภารกิจของรอบนี้มี สิทธิทะลุ All-Time High ด้วยขุมพลังมหาศาลจากสารพัดปัจจัย “ไม่ธรรมดา” เงินเฟ้อ/หนี้สาธารณะ/นโยบายการเงิน-การคลัง/ภูมิรัฐศาสตร์/ราคา สินทรัพย์/อัตราแลกเปลี่ยน ผันแปรสุดขีด de-dollarization เร่งตัว petroyuan มาแรง แบงก์ชาติหลายแห่งทยอยทองคำเข้าทุนสำรอง

### โลหะ & เหมืองแร่

Overweight



**โคตรฮิมพลังงานสะอาด** เศรษฐกิจจีนฟื้นหลังผ่อนคลาย zero-Covid สนับสนุน ดีมานด์ระยะสั้น-กลาง Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ขณะชีพพลายโตตามไม่ทัน หุ่นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ: higher for longer

### อสังหาริมทรัพย์

Neutral



**KT-PIF** ฟื้นรับเปิดเมืองไทยและสิงคโปร์ **KT-PROPERTY** มุ่งแสวงโอกาสระยะยาว เลือกลงทุนได้ตามความสนใจ โดยอสังหาริมทรัพย์มักปรับตัวตามเงินเฟ้อได้ดี ทั้งนี้ ต้องอาศัยผู้จัดการกองทุนเชิงรุกคัดเลือกสินทรัพย์ที่ราคาและค่าเช่า สามารถเติบโตภายใต้บริบทใหม่ในยุคหลังโควิด

# 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 เวียดนามและไทย (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 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
ตลาดสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							
	KT-BOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		
	KT-WCORP	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		
	KT-ARB	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-ASIANBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-CSBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
ตลาดสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTHAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	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-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	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](http://www.ktam.co.th)
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย