



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
Krungthai Asset Management

KTAM



Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง
การลงทุนประจำสัปดาห์

22 มกราคม 2567

Reflation

เงินเฟ้อก่อตัวจากระดับต่ำ

ดอกไม้เบียดสหรัฐลงยาก S&P 500 All-Time High

ข้อมูลเศรษฐกิจชี้ “ดอกไม้เบียดลงยาก” หนุนยีลด์พันธบัตรสหรัฐพุ่งขึ้น FedWatch Tool สะท้อนโอกาสลด มี.ค. เหลือแค่ 50/50 ทั้งปีนี้ลด 5 ครั้ง เทียบกับเมื่อไม่กี่สัปดาห์ก่อน เสี่ยงส่วนใหญ่เคยคาดไว้ 7 ครั้ง เริ่มลดเดือนมีนาคมแทบจะแน่นอน

S&P 500 Index มุ่งทำ New All-Time High จนได้เมื่อวันศุกร์ (19 ม.ค.) หุ่นชิปพุ่งหนุน กลุ่มเทคโนโลยีนำโด่ง ตามด้วย financials รับอานิสงส์จากมุมมอง “ดอกไม้เบียดขึ้น”

ตลาดบอนด์สหรัฐสะท้อนความคาดหวังเงินเฟ้อปรับตัว นับตั้งแต่ขึ้นปีใหม่เป็นต้นมา ความไม่แน่นอนเรื่องดอกไม้เบียด กระตุ้นนักลงทุนโถมเข้าซื้ออะไรเดิมๆ ที่ทำได้ดีเมื่อปีก่อน อย่างหุ้นเทคโนโลยี/หุ้นญี่ปุ่น ขณะเดียวกันก็เทขาย US small cap และถูกหุ้นจีนต่อไป

Reflation คือแนวโน้มหลัก (เงินเฟ้อสหรัฐน่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้วเริ่มฟื้นตัวจากระดับต่ำ) ตั้งแต่ต้นปีนักลงทุนโถมเข้าใส่ reflation trade ตัวท็อปคือ “หุ้นญี่ปุ่น” Nikkei 225 Index ตามโมเมนตัมความร้อนแรงต่อเนื่องจากปีก่อน ข้อมูลล่าสุดเผยเงินเฟ้อญี่ปุ่นชะลอตัว ยิ่งทำให้ตลาดสบายใจเพราะเชื่อมั่นว่า BOJ คงไม่ต้องรีบขึ้นดอกเบี้ย

เราโฟกัส Reflation Trades กลุ่ม Laggards ได้แก่ ทองคำ (KT-GOLD, KT-PRECIOUS) และ bitcoin/คริปโต (KT-BLOCKCHAIN) หากดอลลาร์หยุดแข็งค่า สองตลาดนี้มีสิทธิ์พุ่ง

ทรัมป์จะกลับมา!

Ron DeSantis กอนตัว และสนับสนุน “ทรัมป์” เป็นตัวแทนรีพับลิกันลงเลือกตั้ง ปธน. ทรัมป์น่าจะ “นอนมา” เรื่องคะแนนเสียง คงเหลือเพียงปัจจัยด้านกฎหมายคือคดีความต่างๆ ที่อาจขัดขวางความพยายามเข้าสู่ทำเนียบขาวรอบสองของเขา

ทรัมป์จะกลับมา! เพิ่มความเสี่ยงหลายด้านแต่ที่น่าจะ disruptive สุดคือ climate policies

PBOC คงดอกไม้เบียด หุ่นจีนตึงถึงขั้น “ยอมจำนน” (Capitulation)

GDP จีน +5.2% ในปี 2023 โดยไตรมาสสี่ +5.2%YoY (คาด +5.3%, Q3 +4.9%) ตัวเลขเศรษฐกิจ 8.ค. ผลผลิตอุตสาหกรรมโตสูงกว่าคาด ค่าปลีกโตต่ำกว่าคาด ฉายภาพเดิมๆ supply ฟื้นเร็วกว่า demand คือสาเหตุสำคัญของภาวะ “เงินฝืด”

แบงก์ชาติจีน (PBOC) คงดอกไม้เบียด LPR (Loan Prime Rate) 1 ปี 3.45% และ 5 ปี 4.20%

ตลาดตราสารหนี้จีน “สงบ” หุ่นกู้ราคาฟื้น ด้วยแรงหนุนจาก flows ต่างชาติซึ่งซื้อสุทธิ ฝืนเงินกลับเข้าบอนด์จีน 4 เดือนติดต่อกัน ยืนยันว่าไม่น่ากังวลความเสี่ยงระบบ (systemic risks) ณ จุดนี้เศรษฐกิจจีนเพียงแค่ว่าขาดการเติบโตเท่านั้น

หุ้นจีน/ฮ่องกงลงทั่วกระดาน นักลงทุนกลุ่มใหญ่ “ยอมจำนน” แท้จริงไม่สนพื้นฐาน สภาวะปัจจุบันน่าจะถึงจุด capitulation เริ่มดึงดูดความสนใจของ value investors

ผู้ลงทุนควรคุมสัดส่วนแต่ละสินทรัพย์ไม่ให้เยอะเกินไป แต่ถ้าใครยังมีหุ้นจีนน้อยกว่าแผน ที่วางไว้จริงๆ แม้ตลาดยังคงมีความเสี่ยงสูง แต่การเข้าซื้อสะสมหุ้นพื้นฐานดีซึ่งโดนปัจจัยมหากกระหน่ำลงมาจนราคาต่ำระดับ capitulation นั้นน่าสนใจเพราะมีโอกาสสร้างคุณค่ามหาศาลให้แก่พอร์ตลงทุนในระยะยาว

ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



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

ตลาด
พัฒนาแล้ว

Neutral



“เครดิต” น่าสนใจกว่า “ดูเรชั่น” เพื่อนโยบายเมืองบับรัฐบาลสหรัฐ/ยุโรปใช้นโยบายคลังผ่อนคลายเป็นปกติ เศรษฐกิจจริง “ถดถอยยาก” ช่วยลดความเสี่ยงด้านเครดิต ปัจจัยเงินเฟ้อสูงเชิงโครงสร้างเช่น 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 (ราคาหุ้นกู้ปรับตัวขึ้น) และเงินหยวนมีโอกาสแข็งค่า เมื่อเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ตราสารทุน

ไทย

Neutral



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

โลก &
Thematic

Overweight



KT-BLOCKCHAIN Spot Bitcoin ETFs เปรียบเสมือน “สะพาน” เชื่อมโลกการเงินเก่าและใหม่ เปิดประตูต้อนรับสินทรัพย์ดิจิทัลเข้าสู่พอร์ตลงทุนแบบดั้งเดิม เราคาดว่า fund flows ปริมาณมหาศาลมีแนวโน้มไหลเข้าไปขยายขนาด ETFs ในเชิงโครงสร้างระยะยาว เป็นปัจจัยหนุนราคา bitcoin และส่งผลดีต่อตลาดคริปโตภาพรวมหากมีการอนุมัติ ETFs ของโทเคนอื่นๆอีกในอนาคต

สหรัฐ

Neutral



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

ยุโรป

Neutral



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

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** สโตร์ 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 สโตร์ยึดหยุ่นแสวงหาโอกาสได้หลายธีม **KT-Ashares** ตลาด onshore รอความเชื่อมั่นนักลงทุนจีน

อาเซียน

Neutral



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

เวียดนาม

Overweight



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 &
หุ้นกลุ่มพลังงาน

Neutral



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

ทองคำ

Neutral



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

โลหะ & เหมืองแร่

Neutral



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

อสังหาริมทรัพย์

Neutral



ดอกเบี้ยหยุดขึ้น รัฐบาลไทยมุ่งการเติบโต **KT-PIF** ฟื้นต่อเนื่อง ราคายังน่าสนใจ ตราสารหนี้โลกปัจจุบันยัง “กินยาก” เพราะเศรษฐกิจสหรัฐไม่ถดถอย (ลืกที) แกรมเงินเพื่อมีสิทธิ์กลับมาอีกในอนาคต 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 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 ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ	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	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายชื่อย่อและผู้ถือเงินลงทุนไม่เกิน 1 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	✓	✓	✓	✓	✓					
	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
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย