



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย  
Krungthai Asset Management

# KTAM



## Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง  
การลงทุนประจำสัปดาห์

20 พฤศจิกายน 2566

เลิกวอน...ฟื้นจากอุป

Reflation Ahead

## Recession | Disinflation | Reflation

**นักลงทุนเอ!** เงินเฟ้อสหรัฐ ๓.๘. ต่ำกว่าคาด ยึดดัชนีบิโตรดิ่งลง ดอลลาร์อ่อนค่า ตลาดสะท้อนความคาดหวังว่า เฟดทำ soft landing สำเร็จ และน่าจะลดดอกเบี้ย 4 ครั้ง หรือประมาณ 1% ในปี 2024

**นักกลยุทธ์ KTAM ปฏิเสธทฤษฎี Soft landing / Happy ending ตลอดมา** เพราะเชื่อว่า เฟดต้อง “ชดใช้” ความผิดพลาดอันยิ่งใหญ่จากการตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยและเลิก QE “ช้าเกินไป” บนสมมติฐานเท็จ transitory inflation ซึ่งเคยครอบงำความคิดของ Jerome Powell และกรรมการ FOMC หลายคนเมื่อ 2-3 ปีที่แล้ว

**เริ่มลงทุนหมุนวนเป็น Mini-cycle ตลอดช่วงเวลาที่เฟดขึ้นดอกเบี้ย** เริ่มจาก **Recession** นักลงทุนกังวลเศรษฐกิจถดถอย เงินเฟ้อชะลอลงลึกซึ้ง ก็มักเกิดความคิดล่วงหน้าว่า เฟดจะหยุดขึ้นดอกเบี้ย ตลาดคลายวิตกแล้วเข้าสู่ **Disinflation** บนวาทกรรม soft landing ผันว่าเงินเฟ้อจะชะลอต่อเนื่องจนเข้าสู่เป้าหมาย 2% ได้โดยเศรษฐกิจไม่ถดถอย ความคาดหวัง “โลกสวย” ส่งผลให้ financial conditions ผ่อนคลาย (ยึดดัชนีบิโตรปรับตัวลง หุ่นขึ้น ดอลลาร์อ่อนค่า) ย้อนกลับไปหมุนเศรษฐกิจและ ณ จุดหนึ่งสัญญาณเงินเฟ้อรอบใหม่เริ่มปรากฏ นักลงทุนก็ปรับพอร์ตไปหา **Reflation** เติบโตสักระยะเฟดก็ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีก ขับเคลื่อนตลาดกลับสู่โหมด recession #วนไป

**เฟดน่าจะคงดอกเบี้ยต่อไปลึกซึ้งใหญ่** เศรษฐกิจสหรัฐอ่อนลงบ้างแต่ไม่ถึงกับถดถอย จีนค่อยๆฟื้น ดอลลาร์อ่อน-หยวนแข็ง หนุนราคา “สินค้าโภคภัณฑ์” ปรับตัวขึ้น ก่อกำเนิดเงินเฟ้อสายพันธุ์ใหม่ซึ่งอาจกลับมาปั่นเฟดอีกครั้งในปี 2024

**Reflation ควรมีเป็น “ธีมหลัก”** หลังตลาดผันว้างวน Recession | Disinflation | Reflation ซึ่งดำเนินมาตลอดช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น นับจากนี้ **commodities** ควร outperform เครื่องมือที่ใช้ได้แก่ **KT-MINING, KT-ENERGY, KT-OIL, KT-GOLD, KT-PRECIOUS**

## คลังอนุวัติตั้ง TESS ลงทุนหุ้นและตราสารหนี้ไทย

21 พ.ย. คลังจะเสนอ กรม. จัดตั้งกองทุน TESS (Thailand ESG Fund) เน้นลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (บจ.) ที่ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG)

**กองทุน TESS จะให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี** ผู้ซื้อหน่วยลงทุนสามารถนำค่าซื้อไปหักลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 30% ของเงินได้ แต่ไม่เกิน 100,000 บาท ตั้งแต่วันที่ กรม. มีมติไปจนถึง 31 ธ.ค. 2575 โดยต้องถือครองหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่า 8 ปี

**ตลาดหุ้นไทยเผชิญประเด็นท้าทายความเชื่อมั่น** อย่างไรก็ตาม บัณฑิตจบใหม่เริ่มผ่อนคลายภายหลังเฟดชัดเจนเรื่องคงดอกเบี้ย ช่วยสนับสนุนให้การแก้ไขปัญหาดังกล่าวทำได้สะดวกยิ่งขึ้น ระดับดัชนี ณ ปัจจุบันต่ำพอ “คุ้มเสี่ยง” สนับสนุนการลงทุนหุ้นไทย

**ธีม ESG น่าสนใจ** กองทุนเปิด **KT-ESG-A** ประหยัดภาษี **KTESGS-SSF, KT-ESG RMF**

## ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



เงินเพื่อไทยต่ำต่อเนื่อง คาดการณ์เฉลี่ยปีนี้ 1-1.7% ยึดพันธบัตรไทยอายุ 2-3 ปี ยังต่ำแค่ 2% กลางๆ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีวัฏจักรสภาพคล่องเป็นหลัก

ตลาด  
พัฒนาแล้ว

Neutral



ถือรับยืลด์สูง ไม่ค่อยหวัง Capital Gains เงินเพื่อสหรัฐชะลอข้างคงต้องใช้เวลานานนับปีกว่าจะถึงเป้า 2% ดอกเบี้ยจึงลดยาก เศรษฐกิจตะวันตกไม่ถดถอยแต่ก็เป็นขาลง credit spreads ของหุ้นกู้สหรัฐ/ยุโรปจึงไม่น่าจะแคบกว่านี้ได้สักเท่าไรนัก

จีน

Overweight



เงินเพื่อจีนต่ำมาก PBOC ลดดอกเบี้ย ลงทุนเพื่อรับยืลด์ ณ ระดับน่าสนใจ คาดหวังกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) จากแนวโน้ม credit spreads แคบลง และเงินหยวนมีโอกาสแข็งค่า ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

## ตราสารทุน

ไทย

Overweight



ทุนกลับไทย ด้วยหลายปัจจัยสนับสนุน ตั้งแต่สภาพคล่องสูงขึ้นเมื่อเฟดทึกลีหยุดขึ้นดอกเบี้ย ตลอดจนนโยบายมุ่งกระตุ้นการเติบโต (pro-growth policies) ของรัฐบาลใหม่ เราเลือกมา 3 กองทุนให้ทยอยซื้อสะสม โดยครอบคลุมหุ้นหลากหลายสไตล์หลายขนาด ได้แก่ **KT-SET50**, **KTSF**, **KTMSEQ** และ **KT-ESG**

โลก &  
Thematic

Neutral



**KT-HEALTHCARE** ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวเพียบ: สังคมสูงอายุ การขยายตัวของคนชั้นกลางใน EM เทคโนโลยียืลด์สนับสนุนการคิดค้นวิธีรักษาใหม่ๆ โอกาสควบรวมกิจการ ราคาหุ้นกลุ่มสุขภาพโดยรวมยังน่าดึงดูดมาก (ถูกกว่า) เมื่อเทียบกับกลุ่มเทคโนโลยีซึ่งวิ่งนำไปไกลตามกระแส AI จนหลายตัวแพงเกินมูลค่าแล้ว นอกจากนี้ตลาดอาจกังวลความเสี่ยงถดถอยในปี 2024 กระตุ้นดีมานด์หุ้น defensive

สหรัฐ

Neutral



มุมมองลบ

**US Big Techs** อาจโดนขาย หลังพุ่งแรง (เกิน) ตามกระแส AI ความเสี่ยงมหากลดลงน่าจะกระตุ้นให้ตลาด “กลิ้ง” เปลี่ยนตัวเล่น (rotation) โดยออกจาก Magnificent 7 : Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Meta, Tesla, Alphabet แล้วไปแสวงหาโอกาสลงทุน ณ ราคาที่คุ้มค่าน่าขึ้น ประเทศ/ภูมิภาค/ธีม อื่นๆ

ยุโรป

Underweight



เศรษฐกิจแผ่ว เงินเฟ้อสูง เสี่ยง Stagflation เงินเพื่อชะลอแต่ยังสูงเกินและลงยาก ปัจจัยการเมืองบีบให้บรรดารัฐบาลต้องใช้นโยบาย “อุดหนุน” แก้สารพัดปัญหา ECB น่าจะหยุดขึ้นดอกเบี้ย defensive และ อสังหาฯ มีสิทธิ์ outperform ตลาด โดยหุ้นยุโรป 2 กลุ่มดังกล่าวกระจายอยู่ใน **KT-HEALTHCARE** และ **KT-PROPERTY**

## ตราสารทุน (ต่อ)

### ญี่ปุ่น

Neutral



มุมมองลบ

BOJ จะคงดอกเบี้ยต่อไปได้อีกนานแค่ไหน? หุ้นญี่ปุ่นน่าจะดีพอใช้เมื่อสหรัฐอยู่ในภาวะ higher for longer แต่ไม่ได้โอนิสงส์จากเศรษฐกิจจีนฟื้นตัว แต่หาก USD อ่อนค่า และ/หรือ BOJ ถึงคราวต้องขึ้นดอกเบี้ย “ Yen แข็งค่า ” ก็จะเป็นปัจจัยถ่วงสำคัญ

### ตลาดเกิดใหม่

Neutral



เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย ดอลลาร์อ่อนค่า ตลาดจีนเริ่มฟื้น กองทุนหลัก **KT-EMEQ** สไตล์ Quality Growth เน้นหุ้นคุณภาพเติบโตสูง มีหุ้นจีน 40.4% (ต.ค.) เยอะกว่าดัชนี

### เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย ดอลลาร์อ่อนค่า ตลาดจีนเริ่มฟื้น เฟดขึ้นดอกเบี้ยใกล้จบ USD จึงมีแนวโน้มอ่อนค่า เศรษฐกิจจีนน่าจะฟื้นตัวดีขึ้น ดึงจุดโฟกัสการเติบโต กลับมายังเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งราคาไม่แพงและน่าจะมี upside สูง

### จีน

Overweight



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

### อาเซียน

Neutral



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

### เวียดนาม

Overweight



ปัจจัยสภาพคล่องกดดันหุ้นพักฐานระยะสั้น 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

Overweight



**Underinvestment** การลงทุนจัดหาพลังงานรูปแบบดั้งเดิม “น้อยไป” จนไม่พอใช้ บริษัทในอุตสาหกรรม oil & gas นิยมนำกระแสเงินสดไปจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืน OPEC+ “ดูเผล” สมดุลตลาด กำลังผลิตสำรอง (spare capacity) ก็เหลือน้อย ช่วยลดความเสี่ยงขาด หุ้นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ: higher for longer

ทองคำ

Overweight



**เฟดใกล้จบวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น** กระทิงทองรอบนี้มีสิทธิ์ทะลุ All-Time High ด้วยขุมพลังมหาศาสตร์การปิดปัจจัย “ไม่ธรรมดา” เงินเฟ้อ/หนี้สาธารณะ/นโยบายการเงิน-การคลัง/ภูมิรัฐศาสตร์/ราคาสินทรัพย์/อัตราแลกเปลี่ยนผันแปรสุดขั้ว de-dollarization เร่งตัว petroyuan มาแรง แบนกซ์ชาติหลายแห่งทยอยทองคำเข้าทุนสำรอง

โลหะ & เหมืองแร่

Overweight



**โคตรอิมพลังงานสะอาด** เศรษฐกิจจีนฟื้นต่อไปด้วยมาตรการกระตุ้น สนับสนุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ขณะชีพพลายโตตามไม่ทัน หุ้นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ: higher for longer

อสังหาริมทรัพย์

Neutral



มุมมองบวก

**ดอกเบี้ยขึ้นใกล้จบ** ไทยได้นายกฯ “สายอสังหาฯ” (หลังมีผู้ว่าฯ กทม. จาก sector ดังกล่าว) ลัทธิรัฐบาลใหม่ “พลิกเกม” หากสร้างสรรค์นโยบายปลดล็อกหนี้ครัวเรือนได้ **KT-PIF** จึงเริ่มดูน่าสนใจ... ตราสารหนี้โลกปัจจุบันยัง “กินยาก” เพราะเศรษฐกิจสหรัฐไม่ถดถอย (สักที) แคมเปญเฟ้อมีสิทธิ์กลับมาอีกในอนาคต น่าจะขับเคลื่อนเงินลงทุนบางส่วนออกจากบอนด์ไปแสวงหา “ยิลด์” พร้อมโอกาสรับ “กำไรส่วนต่างราคา” (capital gains) ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะ public REITs (ซึ่งภาพรวมแข็งแกร่งกว่า private real estate) สนับสนุนการลงทุน **KT-PROPERTY**

# Mutual Fund Policy

สินทรัพย์	กองทุน	นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน	ความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยง
ตราสารหนี้	KTPLUS	ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTSTPLUS	ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นเพื่อของรัฐบาลไทย	4	Domestic Investment Only
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KT-BOND	กองทุนหลัก PMCO Global Bond Fund บริหารโดย PMCO ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	4	Dynamic Hedge
	KT-WCORP	กองทุนหลัก BGF Global Corporate Bond Fund บริหารโดย BlackRock ลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ Investment Grade	4	Dynamic Hedge
	KT-ARB	กองทุนหลัก Jupiter Strategic Absolute Return Bond ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกทั้งสถานะซื้อและสถานะขาย (Long and Short)	4	Dynamic Hedge
	KT-GCINCOME	กองทุนหลัก Schroder International Selection Fund Global Credit Income ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
	KT-ASIANBOND	กองทุนหลัก AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds เน้นลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้น hard currency	5	Dynamic Hedge
KT-CHINA BOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน	5	Dynamic Hedge	
KT-CSBOND	กองทุนหลัก PMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารที่เสี่ยงทั้งหุ้น ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge	
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดยกเว้นกลุ่มขนาดเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์	6	Domestic Investment Only
	KT-HIDV	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-ESG	หุ้นไทยตามดัชนี ซีเอสจี ไทยโพสิทีฟ (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBT-HAIG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CUMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนาม และไทย (CUMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่ฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อให้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KTGEO	กองทุนหลัก iShareMSCIACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCIACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนหุ้นผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงขาดทุนในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีความใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก และได้รับการคัดสรรอย่างระมัดระวัง	6	Dynamic Hedge
	KT-EURO	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยุโรป	6	Dynamic Hedge
	KT-EUROTECH	กองทุนหลัก JPMorgan Funds - Europe Dynamic Technologies Fund เน้นบริษัทในภูมิภาคยุโรปที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPAN	กองทุนหลัก Henderson Horizon Fund - Japanese Smaller Companies Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก	6	Dynamic Hedge
	KT-JPFUND	กองทุนหลัก iShares Core Nikkei 225 ETF เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Nikkei 225 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนี	6	Dynamic Hedge
	KT-BMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund - mx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASAG	กองทุนหลัก JPMorgan Asia Growth Fund ลงทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดีในภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	6	Dynamic Hedge
	KT-ASEAN	กองทุนหลัก JPMorgan ASEAN Equity Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศอาเซียน	6	Dynamic Hedge
	KT-CHINA	กองทุนหลัก BGF China Fund Class D ของ BlackRock ลงทุนในหุ้นของประเทศจีนขนาดใหญ่	6	Dynamic Hedge
	KT-Ashares	กองทุนหลัก กองทุนAllianz Global Investors Fund - Allianz China A-Shares ลงทุนในหุ้นจีน a-shares เป็นหลัก	6	Dynamic Hedge
	KT-WTAI	กองทุนหลักAllianz Global Artificial Intelligence ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	6	Dynamic Hedge
KT-BLOCKCHAIN	กองทุนปลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน	6	Dynamic Hedge	
KT-EPIC	กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน	6	Dynamic Hedge	
KT-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge	
KT-GREEN	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การพึ่งพาพลังงานที่สะอาด	6	Dynamic Hedge	
KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICTET - PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจชั้นนำและแบรนด์พรีเมียม (Premium brands)	6	Dynamic Hedge	
KT-INDA	กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge	
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	กองทุนหลัก BGF World Energy Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลก	7	Dynamic Hedge
	KT-FINANCE	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Global Financial Services Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมให้บริการทางการเงิน	7	Dynamic Hedge
	KT-HEALTHCARE	กองทุนหลัก Janus Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรักษาด้านการดูแลสุขภาพ	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIIOUS	กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่อันุที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับทองคำและโลหะมีค่า	7	Dynamic Hedge
	KT-MINING	กองทุนหลักAllianz Global Metal and Mining Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่	7	Dynamic Hedge
KT-AGRI	กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge	
การลงทุนทางเลือก	KT-OIL	กองทุนหลัก PowerShares DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI	8	Dynamic Hedge
	KT-GOLD	กองทุนหลัก SPDR Gold Trust เป็นกองทุน ETF ที่ถือครองทองคำแท่งมากที่สุดในโลก	8	Dynamic Hedge
	KT-PIF	หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และREITs ทั้งในประเทศและต่างประเทศ	8	Dynamic Hedge
	KT-PROPERTY	กองทุนหลัก Henderson Global Property Equities Fund ลงทุนในหุ้นหรือ REITs และอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก	8	Dynamic Hedge
	KT-DHINCOME	กองทุนหลัก BGF Dynamic High Income Fund บริหารแบบยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนหุ้นต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100%	6	Dynamic Hedge
	KT-GMIO**	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
	KT-IGF	กองทุนหลักAllianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นหุ้นแปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
KT-G90	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการปรับตามเงื่อนไขของกองทุน	5	Dynamic Hedge	

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายช้อยและผู้ใช้เงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

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

# Mutual Fund Risks

สินทรัพย์	กองทุน	Market	Credit	Liquidity	Business	Derivatives	Counter Party	Currency	Structure Note / Non-Investment Grade	Smaller Capitalization	Specific Sector / County
ตราสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							
	KT-BOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		
	KT-WCORP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KT-ARB	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-ASIANBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-CSBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	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-PRECIOUS	✓	✓			✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓			✓	✓	✓			✓
	KT-AGRI	✓	✓			✓	✓	✓			✓
การลงทุน ทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓				✓	✓			✓
	KT-DHINCOME	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-SAGA	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓
	KT-OPP	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	
KT-GSO	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีอายุขัยและผู้ใช้เงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

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

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับ การแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท [www.ktam.co.th](http://www.ktam.co.th)
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย