



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
Krungthai Asset Management

KTAM



Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง
การลงทุนประจำสัปดาห์

17 กรกฎาคม 2566

ทองแดง 10x

ตลาดโภคภัณฑ์กำลังตึงตัว

เงินเพื่อสหรัฐเหลือ 3% ดอลลาร์อ่อนค่า DXY < 100 ครั้งแรกใน 15 เดือน

สหรัฐเผยดัชนีราคาผู้บริโภค มิ.ย. ชะลอตัวต่ำกว่าคาด เงินเพื่อทั่วไป CPI เหลือแค่ +3%YoY เงินเพื่อพื้นฐาน Core CPI +4.8%YoY ทำจุดต่ำสุดใหม่ของวัฏจักรขาลงรอบนี้ เทียบเดือนชนเดือนทั้ง core และ headline ขยายตัวเท่ากัน +0.2%MoM องค์ประกอบที่ JPow สนใจสุดคือ core services ex housing ก็ชะลอลงมาต่อเนื่อง 4 เดือนซ้อน!

ผู้ว่าการเฟดคนสำคัญ Christopher Waller ออกมาพูดด้วยท่าทีที่ดูเหมือน “พยายามเกินปกติ” ตั้งใจประติดประต่อยุทธศาสตร์จนผิดสังเกต เช่น “รายงาน (เงินเพื่อ CPI) ทำให้อุ่นใจ” แต่ผมใช้ ‘หัว’ ดำเนินนโยบาย” และ “การหยุดขึ้นดอกเบี้ยเพื่อรอผลกระทบที่ล่าช้า (lags) ก็เหมือนยืนรอบบนชานชาลาที่รถไฟมันออกไปแล้ว” คำกล่าวเชิงเข้มงวดของผู้ว่าฯ Waller เบรกความร้อนแรงของ bond bull ได้บ้างโดยยึดพันธบัตรรัฐบาลยาวๆ แต่พอดูเงื่อนไขการตัดสินใจที่เขาระบุไว้ก็มีลักษณะ data dependent ดอลลาร์ยังไม่ฟื้น DXY < 100 ยืนยันว่าตลาดไม่กลัว และเฟดน่าจะส่งสัญญาณเข้มงวดสุดแล้ว (peak hawkishness)

ความเห็น: นักกลยุทธ์ KTAM ยืนยันมุมมองส่วนตัว DXY มีโอกาสลงไปไกลถึง 80 ในไม่ช้า เพราะเฟดใกล้หยุดขึ้นดอกเบี้ย (ผ่อนคลายลง) แต่ธนาคารกลางหลักๆอย่าง ECB และ BOE จะขึ้นดอกเบี้ยต่อไป (ยังคงเข้มงวด) BOJ ยึดนโยบาย yield curve control แต่เงินเพื่อญี่ปุ่น สูงสุดกว่า 4 ทศวรรษน่าจะบีบให้เลิกผ่อนคลายนี้อีก (รอเวลาเข้มงวด) ทั้งหมดล้วนเป็นปัจจัยกด USD ให้มีแนวโน้มอ่อนค่าลง ประกอบกับบรรยากาศ risk on นักลงทุนก็ยิ่งอยากทิ้งดอลลาร์ แล้วออกไปแสวงหาผลตอบแทนจากสินทรัพย์ต่างๆทั่วโลก

ราคาทองแดงอาจพุ่งแรง 10x

<https://hoonsmart.com/archives/316387>

นักธุรกิจเหมืองใหญ่เตือนกรณี “สุดโต่ง” ราคาทองแดงอาจพุ่งทะยานขึ้นเป็น 10 เท่า! ราคาทองแดง -10% จากจุดสูงสุดในเดือน ม.ค. เศรษฐกิจจีนฟื้นกระท่อนกระแท่น บรรดาธนาคารกลางต่างพากันขึ้นดอกเบี้ยสู้เงินเฟ้อกดดันดีมานด์ อย่างไรก็ตาม Robert Friedland มหาเศรษฐีผู้ก่อตั้งบริษัท Ivanhoe Mines ซึ่งสร้างรายได้มหาศาลจากการขุดแร่ निकเกิลใน แคนาดาตลอดจนค้นพบทองแดงในมองโกเลียและคองโก กล่าวให้สัมภาษณ์ Bloomberg ว่า “ทองแดง” ได้ปัจจัยสนับสนุนระยะยาวจาก ความพยายามลดการปล่อยคาร์บอน (decarbonization) จีนยังคงต้องการใช้ อินเดียมงัดขึ้นมา ตลอดจนแนวโน้มการผลิตและสะสมอาวุธหลังเกิดสงครามยูเครน ด้านซัพพลายจากประเทศผู้ผลิตทองแดงรายใหญ่สุด “ชิลี” ก็ไม่ค่อยโต เพราะคุณภาพสินแร่แย่งจึงต้องขุดลึกกว่าแต่ก่อน แถมเผชิญแรงกดดันด้านสิ่งแวดล้อม ขณะที่รัฐพยายามเข้าควบคุม สต็อกทองแดงปัจจุบัน “ต่ำมาก” ระดับราคาหุ้นเหมืองก็แสนถูก แตกต่างจากราคาซื้อกิจการซึ่งจ่าย premium สูงลิ่ว สะท้อนว่าบรรดาบริษัทในอุตสาหกรรมเข้าใจสถานการณ์ดีกว่านักลงทุนทั่วไป

KT-MINING กองทุนหลักเน้น “หุ้นเหมือง” ได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาโลหะขาขึ้น

ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



เงินเพื่อไทยชะลอต่อเนื่อง เงินเพื่อทั่วไป < 3% เงินเพื่อพื้นฐาน < 2% ยิลด์พันธบัตรไทย 2-3 ปี 2% ต้นๆ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก

ตลาด
พัฒนาแล้ว

Neutral



ถือรับยิลด์สูง ไม่ค่อยหวัง Capital Gains เฟด pause ทว่าเงินเพื่อสูงอาจต้องใช้เวลาหลายไตรมาสกว่าจะลงมาถึงเป้าหมาย ดอกเบี้ยสหรัฐจึงไม่ลงง่ายๆ เศรษฐกิจไม่ถดถอย ยิลด์ก็ไม่ค่อยย่อกลง ขณะที่ ECB, BOE น่าจะขึ้นดอกเบี้ยต่อ

จีน

Overweight



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

ตราสารทุน

ไทย

Neutral



ปัจจัยการเมืองเข้าข่าย Binary Factor ตำแหน่งนายกฯ และหน้าตารัฐบาลยังไม่แน่ คาดหวัง upside จากปัจจัยภายนอก ดอลลาร์อ่อน-จีนฟื้น ทุนไหลเข้าเอเชีย หนึ่ง หุ้นไทยยังคงเป็นตลาดเก็งกำไร เพราะศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่เด่น

โลก &
Thematic

Neutral



KT-LUXURY จีนเปิดประเทศขับเคลื่อนการใช้จ่ายใช้สอยสินค้าบริการแบรนด์ชั้นนำทั่วโลก ผู้บริโภคระดับบนมีกำลังซื้อสูงและไม่ค่อยถูกกระทบในวัฏจักรขาลง
KT-GREEN จั๊กจอร์ขึ้นสุดท้ายที่เข้ามาเติมเต็มเริ่มเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด (energy transition) ลงทุนหลากหลายธุรกิจที่ได้แรงสนับสนุนมหาศาลต่อเนื่องยาวนาน จากนโยบายประเทศมหาอำนาจ

สหรัฐ

Neutral



(มุมมองลบ)

Higher-for-Longer Rates & Data-Dependent Fed & Below-Trend Economic Growth เงินเพื่อ "หนึบ" (sticky) บีบให้เฟดต้องใช้นโยบายดอกเบี้ยสูงต่อไปเพื่อหน่วงเศรษฐกิจ แนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทสหรัฐจึงไม่น่าจะโดดเด่น

ยุโรป

Underweight



หุ้นขึ้นมาเยอะ เงินเพื่อลากยาว เศรษฐกิจยุโรปฟื้นดีกว่าคาดในปีนี้ (ราคาตลาดรับรู้ไปมาก/นานแล้ว) เงินเพื่อชะลอแต่ยังสูงเกินไปและลงยาก ผลพวงส่วนหนึ่งจากการทุ่มงบประมาณใช้จ่ายมหาศาลเพื่อหลีกเลี่ยงวิกฤตพลังงานเมื่อปีที่แล้ว ECB จึงต้องขึ้นดอกเบี้ยอีก กัดต้นสภาพคล่อง เพิ่มแรงเสียดทานในตลาด

ตราสารทุน (ต่อ)

ญี่ปุ่น

Neutral



BOJ จะคงนโยบายอีกนานแค่ไหน? หุ้นญี่ปุ่นได้ปัจจัยหนุนระยะสั้นจากดอลลาร์ที่ปรับตัวและน่าจะดีพอใช้เมื่อสหรัฐอยู่ในสถานะ higher for longer แต่เงินเพื่อญี่ปุ่นสูงสุด 42 ปี หากชะลอลงช้ากว่าคาด ความเสี่ยงด้านนโยบายการเงินก็อาจกลับมาได้

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



ดอลลาร์อ่อน-จีนฟื้น กระตุ้นทุนไหลเข้าตลาดเกิดใหม่ กองทุนหลัก **KT-EMEQ** สโตร์ Quality Growth เน้นหุ้นคุณภาพเติบโตสูง มีหุ้นจีน 42.5% (มิ.ย.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี

เอเชีย
ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



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

จีน

Overweight



เศรษฐกิจจีนชะลอแต่ชั่วคราวก่อนฟื้นตัวต่อไป **KT-CHINA** สถาบันใหญ่ต่างชาติเห็นโอกาส ณ ราคาใกล้ระดับหตุ (depressed level) พอร์ตสโตร์ยึดหยุ่นเหมาะสำหรับรับขาขึ้น **KT-Ashares** สินทรัพย์สกุลหยวนในตลาด onshore ได้อานิสงส์เต็มทีจากมาตรการผ่อนคลาย พอร์ตสโตร์ Quality Growth เน้นธุรกิจที่ได้แรงสนับสนุนจากนโยบายพัฒนาประเทศ คาดหวังโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว

อาเซียน

Neutral



ดอลลาร์อ่อน-จีนฟื้น ตลาดอาเซียนพร้อมลิ้นไถล (ขึ้น) ไปตาม Fund Flows ภาพระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจยิ่งขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน

เวียดนาม

Overweight



ทุนสำรองเพียงพอจึงไม่ค่อยอ่อนไหวไปกับทิศทางดอลลาร์ เวียดนามมีศักยภาพการเติบโตสูง ขับเคลื่อนด้วย 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 &
หุ้นกลุ่มพลังงาน

Overweight



Underinvestment การลงทุนจัดหาพลังงานรูปแบบดั้งเดิม “น้อยไป” จนไม่พอใช้ บริษัทในอุตสาหกรรม oil & gas นิยมนำกระแสเงินสดไปจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืน OPEC+ “ดูแล” สมดุลตลาด กำลังผลิตสำรอง (spare capacity) ก็เหลือน้อย ช่วยลดความเสี่ยงขาลง (downside risk) หุ้นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ higher for longer

ทองคำ

Overweight



ตลาดมั่นใจ (มากไป) ว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ย **นำซื้อสวน KT-GOLD, KT-PRECIOUS** กระทั่งทองรอบนี้มีสิทธิ์ทะลุ All-Time High ด้วยขุมพลังมหาศาลจากสารพัดปัจจัย “ไม่ธรรมดา” เงินเฟ้อ/หนี้สาธารณะ/นโยบายการเงิน-การคลัง/ภูมิรัฐศาสตร์/ราคาสินทรัพย์/อัตราแลกเปลี่ยน ผันแปรสุดขั้ว de-dollarization เร่งตัว petroyuan มาแรง แบงก์ชาติหลายแห่งทยอยทองคำเข้าทุนสำรอง

โลหะ &เหมืองแร่

Overweight



โคตรริมห่วงงานสะอาด เศรษฐกิจจีนฟื้นหลังผ่านคลาย zero-Covid สนับสนุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ขณะชีพพลายโตตามไม่ทัน หุ้นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ higher for longer

อสังหาริมทรัพย์

Neutral



KT-PIF ฟื้นรับเปิดเมืองไทยและสิงคโปร์ **KT-PROPERTY** มุ่งแสวงโอกาสระยะยาว เลือกลงทุนได้ตามความสนใจ โดยอสังหาริมทรัพย์มักปรับตัวตามเงินเฟ้อได้ดี ทั้งนี้ ต้องอาศัยผู้จัดการกองทุนเชิงรุกคัดเลือกสินทรัพย์ที่ราคาและค่าเช่าสามารถเติบโตภายใต้บริบทใหม่ในยุคหลังโควิด

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 | เน้นลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นของรัฐบาลไทย | 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 ไทยโพ้นัน (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 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนีฯ | 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 ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่อันที่อุรุกวัยและเมืองแห่งทองคำและโลหะมีค่า | 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% และมีกรรมการติดตามเงื่อนไขของกองทุน | 5 | Dynamic Hedge | |

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายชื่อย่อและผู้ถือเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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 และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย