



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
Krungthai Asset Management

KTAM



Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง
การลงทุนประจำสัปดาห์

19 พฤษภาคม 2568

Peak Shale พลิกน้ำมัน

ปริมาณผลิตสหรัฐจ่อขาลง?

S&P Global คาดปริมาณผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐจะลดลงในปี 2026

ราคาน้ำมันดิบตกต่ำมานาน จนผู้ผลิตรายใหญ่ๆ หนึ่งบลงทุนและลดจำนวนแท่นขุดเจาะ **S&P Global Commodity Insights** คาดการณ์ว่า สหรัฐจะผลิตน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยในปี 2025 ได้อานิสงส์ส่วนหนึ่งจากการขยายตัวของการผลิตนอกชายฝั่ง ก่อนที่ production จะเริ่มลดลง 1% ในปีหน้าเหลือ 13.33 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งจะเป็นการหดตัว YoY ครั้งแรกในรอบทศวรรษ (ไม่นับช่วงวิกฤตโควิด)

ทรัมป์เคยสัญญาว่าจะเพิ่มปริมาณผลิตน้ำมันในสหรัฐ โดยผ่อนคลายกฎระเบียบและสนับสนุนการสร้างท่อส่งใหม่ แต่ปริมาณผลิตขยับโตช้าลงมาได้สักพักใหญ่แล้ว (ตั้งแต่ก่อนทรัมป์เข้าทำเนียบขาว) และมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลงในช่วงปลายทศวรรษ

กำแพงภาษีปวนเศรษฐกิจโลก และ **OPEC+** ปรับเพิ่มโควตาผลิต เป็นปัจจัยเร่งกระบวนการ Peak Shale (ปริมาณผลิตน้ำมันดิบ shale oil ถึงจุดสูงสุดแล้วเริ่มปรับตัวลง) สังเกตเห็นได้ชัดที่ Permian Basin แหล่งผลิตใหญ่สุดของสหรัฐ

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงมากกว่า **-10%** ตั้งแต่ทรัมป์ประกาศตัวเลขภาษี หากปรับตัวด้วยเงินเพื่อแล้วราคาปัจจุบันเทียบเท่ากับประมาณ \$45 ต่อบาร์เรล ในปี 2015 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของปีดังกล่าวซึ่งกดดันอุตสาหกรรมน้ำมันอย่างรุนแรง

ราคาน้ำมันดิบควรอยู่แถว **\$85** ถึงจะกระตุ้นการลงทุนขุดเจาะใหม่อย่างจริงจัง ตามความเห็นของ Paul McKinney ซีอีโอ Ring Energy ผู้ผลิตรายหนึ่งใน Permian Basin

งบดุลของบริษัทอาจแข็งแกร่งกว่าช่วงรอบก่อน (ตามคำกล่าวอ้างของบรรดาผู้ผลิต) แต่ผู้ถือหุ้นมักเรียกร้องให้จ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืน “แย่งเงิน” ที่จะไปลงทุนขยายแหล่งผลิต shale oil ซึ่งโดยธรรมชาติ ปริมาณน้ำมันที่ขุดได้จากหลุมเดิมๆ มักจะเหือดหายอย่างรวดเร็ว

15 ปีที่ผ่านมา US shale producers ผลิตน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นราว 8 ล้านบาร์เรลต่อวัน มีส่วนสำคัญที่ช่วยลดภาระนำเข้าและทำให้ราคาเชื้อเพลิงถูกลง แต่ผลผลิตดังกล่าวเติบโตช้าลงโดยช่วง 12 เดือนล่าสุด production growth ที่ Permian ขยายตัวเพียง 2 แสนบาร์เรล/วัน เทียบกับค่าเฉลี่ยการเติบโตปีละ 630,000 บาร์เรล/วัน นับตั้งแต่เริ่มบูมในปี 2017 ส่วนอีก 2 แหล่งใหญ่ลำดับถัดมา ได้แก่ Bakken และ Eagle Ford ปริมาณผลิตยังไม่เคยฟื้นถึงระดับก่อนโควิดเลย และค่อนข้างทรงตัวมาหลายปีแล้ว

บางบริษัทอ้างว่าผลิตได้ตามเป้าหมายลงทุนน้อยลง เนื่องจากเทคโนโลยีและประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุน เช่น ConocoPhillips และ Occidental Petroleum

ธุรกรรมซื้อและควบรวมกิจการ (**M&A**) ตลอดจนออกไปพัฒนาโครงการขุดหาพลังงานในต่างประเทศ น่าจะเป็นทางออกในการขยายธุรกิจของบรรดาผู้ผลิตสหรัฐ (ที่มา: WSJ)

หากสหรัฐผลิตเพิ่มยาก **OPEC+** จะกลับมาควบคุมตลาด ช่วยสร้างเสถียรภาพราคาน้ำมัน **KT-ENERGY** น่าสนใจซื้อลงทุนระยะยาว ราคาน้ำมันดิบ ณ ปัจจุบันใกล้ \$60 “ต่ำเกินไป” บนสมมุติฐานเศรษฐกิจหลักๆ ของโลกไม่น่าถดถอยอย่างรุนแรง

ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



ยิลด์แท้จริงสูงเกินพื้นฐาน เปิดโอกาสลงทุนตราสารอ้างอิงเงินเพื่อ ผ่านกองทุนเปิด
กรุงไทยอ้างอิงเงินเพื่อ **KTILF** ดอกเบี้ยนโยบาย 2% “สูงเกินไปมาก” ตลาดบอนด์
สะท้อนความคาดหวังว่าจะลดเหลือ 1.5% ก็ยังไม่ต่ำพอ (ความเห็นส่วนตัว 1%)

ตลาดพัฒนาแล้ว

Neutral



ตลาดเครดิตฟิ้น (spreads แคบลง) หลังปรับฐาน หนี้ NAV กองทุนที่เน้นเครดิตเช่น
KT-GCINCOME, KT-CSBOND ฟิ้นตัวตาม “ระยะถัดไป” ธนาคารกลางหลายประเทศ
อาจลดดอกเบี้ยแรงกว่าที่เคยคาดไว้และบรรดารัฐบาลก็น่าจะออกแพคเกจกระตุ้นการ
คลังเพื่อพยุงเศรษฐกิจขณะยังไม่บรรลุข้อตกลงกำแพงภาษี ยิลด์ฟิ้นปรับอัตราอายุสั้นจึง
น่าจะปรับตัวลงแรงกว่ายิลด์ฟิ้นปรับอัตราอายุยาว (steepening curve)

จีน

Neutral



Lower for Longer จีนน่าจะเผชิญสภาวะการเติบโต/ดอกเบี้ย/เงินเฟ้อต่ำยาวนาน
เหมาะแก่การลงทุนตราสารหนี้จีน **KT-CHINABOND** สามารถคาดหวังกำไรส่วนต่าง
ราคา (capital gains) จากแนวโน้ม credit spreads แคบลง (ราคาหุ้นกู้ปรับตัวขึ้น)
และเงินหยวนมีโอกาสแข็งค่า เมื่อเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ตราสารทุน

ไทย

Neutral



หุ้นไทยฟิ้นถัดดอกเบี้ย “ต่ำพอ” (ความเห็นส่วนตัว 1%) รัฐบาลอาจต้องออกแพคเกจ
กระตุ้นการคลังเพื่อพยุงเศรษฐกิจขณะยังไม่บรรลุข้อตกลงกำแพงภาษี อย่างไรก็ตาม
“การปฏิรูปเชิงโครงสร้าง” มุ่งหาปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตใหม่ ๆ (ชดเชยภาคส่งออก)
จำเป็นอย่างยิ่งต่ออนาคตของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทยในระยะยาว

สหรัฐ

Neutral



หุ้นสหรัฐขนาดเล็กน่าสนใจ มองไปข้างหน้า หากตลาดสหรัฐผ่านพ้นช่วงปรับฐาน
“เฟดเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อไป” และ “เศรษฐกิจสหรัฐไม่ถดถอย” (รัฐบาลทั่วโลก
จัดแพคเกจกระตุ้นง่ายขึ้นเยอะในยุคหลังโควิด deep recession จึงเกิดยากมาก)
คือส่วนผสมที่เหมาะสมแก่การลงทุนหุ้นขนาดเล็ก **KT-USSM** ก่อนข้างน่าสนใจ

ยุโรป

Neutral



หุ้นยุโรป “พอลงทุนได้” หลังปรับฐาน ECB ตั้งใจลดดอกเบี้ย รัฐบาลประเทศหลักๆใน
ยุโรปน่าจะกระตุ้นการคลังได้ทันท่วงที่หากเศรษฐกิจเผชิญความเสี่ยงขาลง ประกอบ
กับนักลงทุนอเมริกันสนใจลงทุนในยุโรปมากยิ่งขึ้นเพื่อกระจายความเสี่ยงจากสหรัฐ

ญี่ปุ่น

Neutral



BOJ เป็นธนาคารกลางที่สนับสนุนเศรษฐกิจและตลาดหุ้น น่าจะดำเนินนโยบาย
การเงินแบบ “ถ้อยทีถ้อยอาศัย” ต่อไป (ไม่หักดิบนักลงทุน) ดังนั้น “หุ้นญี่ปุ่น” จึงยังคง
รักษาจุดเด่นสำคัญคือ “ความเสี่ยงไม่ค่อยสูง” เปิดโอกาสเข้าซื้อลงทุน **KT-JPFUND**
ณ ระดับราคาน่าสนใจ เมื่อดัชนี Nikkei 225 ยังคงย่ำฐาน < 40,000

ตราสารทุน (ต่อ)

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



Emerging Markets มีโอกาส “มา” ถ้าเศรษฐกิจสหรัฐชะลอและเงินฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง เป็นปัจจัยหนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์รวมถึงสกุลเงิน EM กองทุนหลัก **KT-EMEQ** คัดเลือกหุ้นสไตล์ Quality Growth (คุณภาพสูง เติบโตสูง) ณ สิ้นไตรมาสแรก overweight จีน เกาหลีใต้ บราซิล เป็นต้น

เอเชีย
ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



Asia ex Japan เสมือนการลงทุนจีนแบบเจือจาง ณ สิ้นไตรมาสแรก พอร์ตกองทุนหลักและดัชนีชีวิตมีหุ้นจีน > 1/3 (ถ้ารวมฮ่องกงด้วยก็เกิน 40%) รองลงมาคือ อินเดีย (ประมาณ 20%) ส่วนที่เหลือกระจายการลงทุนใน ไต้หวัน เกาหลีใต้ และ อาเซียน ... เราชอบหุ้นจีนมากที่สุด จึงอาจพิจารณา “เปลี่ยนตัวเล่น” ไปเข้าซื้อ 2 กองทุนหุ้นจีน

จีน

Overweight



เงินเฟ้อและดอกเบี้ยต่ำหนุนช่วยหนุนตลาดหุ้นจีนวิ่งยาว **KT-CHINA** ชอบเซกเตอร์กว้าง ครอบคลุมตลาด All-China สไตล์ยึดหยุ่นจึงแสวงหาโอกาสได้หลากหลายธีม **KT-Ashares** ตลาด onshore มีโอกาสปรับตัวขึ้นตามความเชื่อมั่นของนักลงทุนจีน ***เราเชื่อว่าตลาดหุ้นจีนอยู่ในภาวะกระทิงขาขึ้นยาวนานอย่างมีเสถียรภาพ***

อาเซียน

Neutral



ความเสี่ยงสูงท่ามกลางบรรยากาศสงครามการค้า โดยเฉพาะประเทศที่พึ่งพาภาคส่งออกมาก ๆ และยังขาดปัจจัยใหม่ๆ ที่จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจต่อไปในอนาคตระยะยาว (จึงต้องโยกหาข้อตกลงการค้าจากทรัมป์) ในทางกลับกัน “หุ้นอาเซียน” อาจถูกมองเป็นตลาดเก็งกำไรซึ่ง “พอใช้ได้” สำหรับนักลงทุนที่คาดหวังเซอร์ไพรส์ “ทรัมป์ใจดี” บรรลุดีลกับประเทศหลักๆ ในภูมิภาคได้อย่างรวดเร็ว (เราคิดว่าคงไม่เร็วนัก)

เวียดนาม

Neutral



เวียดนามเปรียบเสมือน “เด็กเก่ง” แม้เผชิญความเสี่ยงสูงท่ามกลางสงครามการค้า (เช่นเดียวกับเพื่อนบ้านอาเซียน) แต่ระดับราคาหุ้นเวียดนามโดยเฉลี่ยไม่แพงเมื่อเทียบกับ “ศักยภาพการเติบโต” ซึ่งตั้งอยู่บนปริมาณและความสามารถของประชากรที่เป็นกำลังแรงงาน ตลอดจนการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจอย่างมีทิศทางของรัฐบาล

อินเดีย

Underweight



Index Flows เสี่ยงกลับทิศ (ออกจากอินเดียไปเข้าจีน) กองทุนเชิงรับ (passive) ที่ลงทุนตามดัชนี และ กองทุนเชิงรุก (active) ที่ใช้ดัชนีเป็นตัวชี้วัดผลดำเนินงาน ซึ่งลงทุนใน Emerging Markets หรือ Asia Pacific หรือ Asia ex. Japan น่าจะถูกกระตุ้นให้ “ขายอินเดีย-ซื้อจีน” หากตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจนเกิดความคาดหวังว่าหุ้นจีนจะทยอยถูกดึงกลับเข้าสู่ดัชนีมากขึ้นในอนาคต ส่งผลให้ฟันด์โฟลว์มีสิทธิ์ “กลับทิศ” ตรงข้ามกับช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา (ขายจีน-ซื้ออินเดีย)

สินทรัพย์ทางเลือก

น้ำมัน & หุ่นกลุ่มพลังงาน

Overweight



ซีอีโอบริษัทขุดน้ำมันเป็นรัฐมนตรีพลังงาน กฎระเบียบด้านพลังงานฟอสซิลจึงน่าจะผ่อนคลาย ช่วยหนุนผลประกอบการบริษัทในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง แม้ปริมาณผลิตน้ำมันของสหรัฐมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ทรัมป์พยายามกีดกันน้ำมันจาก อิหร่าน เวเนซุเอลา รัสเซีย (ลดชีพพลายเข้าสหรัฐ) นอกจากนี้ ทรัมป์น่าจะสนับสนุนการใช้พลังงานดั้งเดิม (เพิ่มดีมานต์) และเดินหน้าสั่งซื้อน้ำมันเดิมคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Petroleum Reserve: SPR) ซึ่งเหลือน้อยกว่าในอดีต > 200 ล้านบาร์เรล

ทองคำ

Underweight



ราคาทองขาขึ้นเสี่ยง “หมดรอบ” DOGE ลุยตัดรายจ่ายรัฐบาลน่าจะส่งผลให้งบประมาณของสหรัฐขาดดุลน้อยกว่าที่เคยกังวลกัน เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ ก้าวหน้าช่วยเร่งกระบวนการ AI Adoption อาจทำให้มีคนว่างงานมากขึ้นในเชิงโครงสร้าง ความคาดหวังเงินเฟ้อระยะยาว “ต่ำลง” ลดความต้องการ “สินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ” (inflation hedge) นอกจากนี้ สงครามใหญ่ๆ เช่น ยูเครน ตะวันออกกลาง มีแนวโน้มจะสิ้นสุดลง ความต้องการถือครอง “สินทรัพย์ปลอดภัย” (safe haven) ก็น่าจะน้อยลงด้วย ขณะปัจจัยสนับสนุนราคาทองที่สำคัญสุดในป็นี้คือ “จีนซื้อตุนเข้าทุนสำรอง” (เพื่อลดการถือครองพันธบัตรสหรัฐ) ก็อาจจะชะลอการซื้อลงในอนาคต เนื่องจากกำแพงภาษีรอบใหม่ของทรัมป์บีบเงินให้ปรับสมดุลเศรษฐกิจโดยลดพึ่งพาการผลิต/ส่งออก แล้วหันไปกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ ผลกระทบต่อเนื่องคือ “จีนเกินดุลการค้าน้อยลง” อัตราการสะสมทุนสำรองก็จะซาลงตามไปด้วย

Bitcoin & Crypto Stocks

Overweight



KT-BLOCKCHAIN ชีตส์คริปโต Spot Bitcoin ETFs เปรียบเสมือน “สะพาน” เชื่อมโลกการเงินเก่าและใหม่ เปิดประตูต้อนรับสินทรัพย์ดิจิทัลเข้าสู่พอร์ตลงทุนแบบดั้งเดิม เป็นปัจจัยหนุนราคา bitcoin และส่งผลดีต่อตลาดคริปโตภาพรวมหากมีการอนุมัติ ETFs ของโทเคนอื่นๆอีกในอนาคต นอกจากนี้ Tokenization คือการแปลงสินทรัพย์ต่างๆ มาอยู่ในรูปแบบโทเคนบนโลกดิจิทัลด้วยเทคโนโลยี อาทิ บล็อกเชน อาจสร้างมูลค่าในโลกการเงินมากถึง 133 ล้านล้านบาท ภายในปี 2030 (Source: McKinsey)

อสังหาริมทรัพย์

Neutral



ดอกเบี้ยขาลง ตราสารหนี้โลกปัจจุบันยัง “กินยาก” เพราะเศรษฐกิจสหรัฐไม่ถดถอย (สักที) แถมเงินเฟ้อสูงกว่าอดีตด้วยปัจจัยเชิงโครงสร้างระยะยาว 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	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTSTPLUS	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะยาวกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรของเงินเพื่อของรัฐมาไทย และตราสารภาครัฐต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KT-BOND	กองทุนหลัก PMCO FUNDS : GLOBAL INVESTORS SERIES PLC - Global Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	4	Dynamic Hedge
	KTWCORP	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 เน้นลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้นของ hard currency	5	Dynamic Hedge
ตราสารหนี้	KT-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน หรือตราสารสกุลเงินอื่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในประเทศจีน	5	Dynamic Hedge
	KT-CSBOND	กองทุนหลัก PMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารที่ทั้งกู้ยืม ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยที่ขนาดใหญ่กลางเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มการเจริญเติบโตทางธุรกิจสูง	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์ ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี	6	Domestic Investment Only
	KT-HiDiv	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-ESG	หุ้นไทยตามดัชนี ชื่อเอสจี ไทยเทิลม (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBT-HAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLUMV	หุ้นในกลุ่มประเทศ จีน ฮ่องกง อินเดีย มาเลเซีย และไทย (CLUMV)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักหรือมีรายได้หลักจากการค้าในธุรกิจในประเทศเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และหรือมีแนวโน้มในการเติบโตทางธุรกิจ	6	Domestic Investment Only
	KTSP	หุ้นไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคงและมีผลตอบแทนที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จะจัดเป็นอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KT-GEQ	กองทุนหลัก iShare MSCI ACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCI ACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นด้านค่าและมีความเสี่ยงต่ำในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESG	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยมีโครงการ ESG	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมา	6	Dynamic Hedge
	KT-EUROSM	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นลงทุนในกลุ่มประเทศยุโรป	6	Dynamic Hedge
	KT-EUROTECH	กองทุนหลัก JPMorgan Funds -Europe Dynamic Technologies Fund เน้นลงทุนบริษัทในภูมิภาคยุโรปที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPANALL	กองทุนหลัก Fidelity Funds - Japan Value Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น ทั้งขนาดเล็ก กลาง และใหญ่ โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าตามจริง	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPANALL	กองทุนหลัก Janus 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 - mtr Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในตราสารทุนในกลุ่มภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIAIG	กองทุนหลัก JPMorgan Funds -Asia Growth Fund ลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตในภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	6	Dynamic Hedge
	KT-ASEAN	กองทุนหลัก JPMorgan Funds -ASEAN Equity Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศอาเซียน	6	Dynamic Hedge
	KT-CHINA	กองทุนหลัก BGF China Fund Class D หรือ BlackRock ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ออสเตรเลีย	6	Dynamic Hedge
	KT-Ashares	กองทุนหลัก กองทุน Allianz Global Investors Fund - Allianz China A-Shares ลงทุนในหุ้นจีน A-shares เป็นหลัก	6	Dynamic Hedge
	KT-WTAI	กองทุนหลัก Allianz Global Artificial Intelligence ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	6	Dynamic Hedge
	KT-BLOCKCHAIN	กองทุนหลัก Allianz Global Artificial Intelligence ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน	6	Dynamic Hedge
การลงทุนทางเลือก	KT-EPIC	กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities Fund ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน	6	Dynamic Hedge
	KT-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge
	KT-GREEN	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นลงทุนบริษัททั่วโลกที่มีส่วนร่วมเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICETET - PREMIUM BRANDS เน้นลงทุนธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าและบริการระดับบน (Premium brands)	6	Dynamic Hedge
	KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge
	KT-GFO	กองทุนหลัก Invesco Global Founders & Owners Fund ลงทุนในระบอบการถือสิทธิ์ของหุ้นทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
	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-TECHNOLOGY	กองทุนหลัก Fidelity Funds - Global Technology Fund ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่พัฒนาผลิตภัณฑ์กระบวนการบริการ หรือได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยี	7	Dynamic Hedge
	KT-HEALTHCARE	กองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรักษและการพัฒนาชีวิต	7	Dynamic Hedge
การลงทุนทางเลือก	KT-PRCIOUS	กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่เกี่ยวข้องกับทองคำและโลหะมีค่า	7	Dynamic Hedge
	KT-MINING	กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่เกี่ยวข้องกับเหมืองแร่	7	Dynamic Hedge
	KT-AGRIANDFOOD	กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge
	KT-OIL*	กองทุนหลัก Invesco DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากับน้ำมันดิบ WTI	8	Dynamic Hedge
	KT-GOLD	กองทุนหลัก SPDR Gold Trust ลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ	8	Dynamic Hedge**
	KT-PIF	หุ้นกลุ่มดัชนีทรัพย์สินและREITs ทั้งในประเทศและต่างประเทศ	8	Dynamic Hedge
	KT-PROPERTY	กองทุนหลัก Global Property Equities Fund ลงทุนในหุ้นบริษัท REITs และอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก	8	Dynamic Hedge
	KT-DHINCOME	กองทุนหลัก BGF Dynamic High Income Fund บริหารแบบยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่านกองทุนรวมหรือ ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	เน้นลงทุนในตราสารต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100%	5	Dynamic Hedge
การลงทุนทางเลือก	KT-GMO*	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
	KT-IGF	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนในตราสารหนี้ หุ้นแปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge

*กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนอื่นมาก่อน ควรระมัดระวังเป็นพิเศษจากข้อมูลและคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

**กองทุนจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในพอร์ตมีมูลค่าไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

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

Mutual Fund Risks

สินทรัพย์	กองทุน	Market	Credit	Liquidity	Business	Derivatives	CounterParty	Foreign Exchange Rate	Structure Note / Non-Investment Grade	Smaller Capitalizaiton	Specific Sector / Country / Concentration	Repatriation
ตราสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTILF	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KTFXPLUS	✓	✓	✓							✓	✓
	KT-BOND	✓	✓	✓				✓	✓		✓	✓
	KTWCORP	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓	✓
	KT-ARB*	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓	✓
	KT-ASIANBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CSBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTSE	✓	✓	✓	✓							
	KT-HIDiv	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTBTTHAICG	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-CLUMT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓	
	KT-VIETNAM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓			
	KT-MSEQ	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-SF	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTOEQ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
	KT-WEQ	✓	✓	✓			✓	✓		✓	✓	✓
	KT-GESQ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓	✓	✓
	KT-EUROGM	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓	✓	✓
	KT-EUROTECH	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓	✓
	KT-JAPANALL	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓	✓
	KT-JAPANSM	✓	✓	✓	✓		✓	✓				✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-EMEQ	✓	✓		✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-ASJAG	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓			✓	✓		✓	✓	✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-Ashares	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-WTAI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-BLOCKCHAIN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-EPIC	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-CLIMATE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-GREEN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-LUXURY	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-INDIA	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-GFO	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓	✓
รายชื่ออุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-FINANCE	✓					✓	✓			✓	✓
	KT-TECHNOLOGY	✓		✓	✓		✓	✓			✓	✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-PRECIOUS	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-MINING	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
การลงทุนทางเลือก	KT-AGRIANDFOOD	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-OIL	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓			✓	✓				✓
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-DHINCOME	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-SAGA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-OPP	✓	✓	✓	✓	✓		✓			✓	✓
	KT-QMIO*	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-IGF	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓

*กองทุนรวมซึ่งมีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนรวมเช่นมาก่อน ควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน
Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท 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