



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
Krungthai Asset Management

KTAM



Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง
การลงทุนประจำสัปดาห์

28 ตุลาคม 2567

Healthy Markets

บรรยายภาคนำลงทุน

เทรดเดอร์ “ตั้งการ์ดสูง” VIX แกว่งตัวในกรอบประมาณ 18-20.5

ยีลด์พันธบัตรสหรัฐ > 4% ทุกอายุ ตลาดบอนด์ “ยอมรับความจริง” เศรษฐกิจสหรัฐไม่แย เงินเฟ้อลงยาก เฟดลดดอกเบี้ยได้ไม่มาก นักลงทุน “ระมัดระวัง” ความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ย ดอลลาร์รีบาวด์ DXY > 104 กระตุ้นให้เทรดเดอร์ “ระมัดระวัง” ความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน ข่าว/ข้อมูลเศรษฐกิจ/ดัชนีหุ้นจีน สะท้อนความ “ระมัดระวัง” ก่อนประชุม NPC 4-8 พ.ย. พฤติกรรมตลาด: อิสราเอล-อิหร่าน & เลือกตั้งญี่ปุ่น สะท้อนความ “ระมัดระวัง” เกินเหตุ เลือกตั้งสหรัฐใกล้เข้ามา (5 พ.ย.) ผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่ “ระมัดระวัง” wait & see
บรรยากาศ “นำลงทุน” เมื่อคนส่วนใหญ่ “ตั้งการ์ดสูง”

หลายธนาคารกลางลดดอกเบี้ย ปล่อยสภาพคล่องสู่ตลาดโลก เข้าริม “สามัคคีผอนคลาย” (Synchronized Easing) ซึ่งเราวางภาพใหญ่ไว้

ทองคำ > \$2,700 ต่อออนซ์ All-Time Highs “ทองดิจิทัล” Bitcoin ทะยานใกล้ \$70,000 ยืนยันมุมมองของเราว่าทั้งสองสินทรัพย์ดังกล่าว “แท้จริงเพราะไร้มูลค่าแท้จริง”

หุ้นหลายตลาดหลากเซกเตอร์คงทยอยหมุนเวียนกันเป็นระลอก หากราคาพุ่งเร็วเกิน หรือหมดสต็อกก็อาจโดน rotation “เปลี่ยนตัวเล่น” เป็นธรรมดา แต่ถ้าสภาพคล่องยังสูงใน บรรยากาศ risk on เงินก็ไม่อยากไหลกลับไปตัวเงินคลังสหรัฐ (T-bills)

ทองคำ Bitcoin & Cryptocurrencies มีสิทธิ์พุ่งทะยานต่อเนื่อง ภายใต้เงื่อนไขดังกล่าว เนื่องจากสินทรัพย์เหล่านี้มีได้จ่ายดอกเบี้ย ปีผล ค่าเช่า หรือ กระแสเงินสดใดๆ จึงถือว่า “ไร้มูลค่าแท้จริง” ตามหลัก DCF (Discounted Cash Flow) ราคาของพวกมัน (ตามทฤษฎี) ปรับตัวขึ้นได้ไม่จำกัด และมีได้ผูกพันกับผลประโยชน์ของบริษัทหรือเศรษฐกิจประเทศใดๆ
ข้อสะสมต่อเนื่อง “กองทุนติดดาว” ตุลาคม KT-BLOCKCHAIN

เยนอ่อนค่า Nikkei 225 พุ่งทะยาน รับผลเลือกตั้งญี่ปุ่น

ผลเลือกตั้ง 27 ต.ค. เป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ พรรคร่วมฝ่ายรัฐบาลปัจจุบันนำโดย LDP สูญเสียเสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎร ครั้งแรกตั้งแต่ปี 2009

นักลงทุนในตลาด “ระมัดระวัง” (เกินเหตุ) กดหุ้นญี่ปุ่นลงสัปดาห์ที่แล้ว ก่อนเลือกตั้ง วันอาทิตย์ (27 ต.ค.) และการประชุม BOJ ช่วงกลางสัปดาห์นี้ (30-31 ต.ค.)

เราเห็นควรถือกองทุนหุ้นญี่ปุ่นเท่าที่มีอยู่และอาจพิจารณาซื้อเพิ่ม เนื่องจากตัวเลือก พรรคอื่นที่อาจเข้ามาเสียรัฐบาลผสมตามข่าว (กรณีพันธมิตร LDP สูญเสียเสียงส่วนใหญ่) ยังไม่เห็นพรรคไหนชูนโยบายขึ้นดอกเบี้ยหรือขึ้นภาษีอย่างชัดเจน

BOJ คงไม่ฝืนขึ้นดอกเบี้ย (บทเรียน Black Monday) โดยน่าจะรอให้เศรษฐกิจดีขึ้นจน “ตลาดเห็นชอบ” ถึงจะขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไป... ท่าที dovish hike สนับสนุนหุ้นขาขึ้น ยืนยันว่า “ชอบหุ้นญี่ปุ่น” มากที่สุดในบรรดาตลาดพัฒนาแล้ว ระดับราคาปัจจุบัน Nikkei 225 ยังต่ำกว่า 40,000 นำทยอยซื้อสะสม KT-JPFUND

ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



ยิลด์แท้จริงสูงเกินพื้นฐาน เงินเพื่อไทยยังต่ำกว่าเป้า ยื้อความหวัง “ลดดอกเบี้ย” เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวจากระดับต่ำ เงินเพื่อโลกน่าจะยังคงสูงกว่าอดีตต่อไปอีกนาน เปิดโอกาสลงทุนตราสารอ้างอิงเงินเพื่อ ผ่านกองทุนเปิดกรุงไทยอ้างอิงเงินเพื่อ **KTILF**

ตลาด

พัฒนาแล้ว

Neutral



เฟดลดดอกเบี้ยแรง 50 bps ช่วยคลี่คลายความเสี่ยง Policy Mistakes & Recession ยิลด์พันธบัตรสหรัฐอายุยาวคงลงต่อไปได้ไม่มาก จึงไม่น่าเก็งกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) ยิลด์ตั๋วเงินคลัง (T-bills) เป็นทางเลือกตามดอกเบี้ยนโยบาย ประกอบกับ USD มีแนวโน้มอ่อนค่า น่าจะขับเคลื่อนกระแสเงินปริมาณมหาศาลให้ไหลออกจาก T-bills ไปแสวงหาผลตอบแทนในการลงทุนสารพัดสินทรัพย์ต่างๆทั่วโลก

จีน

Neutral



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

ตราสารทุน

ไทย

Neutral



การเมืองน่าจะนิ่งหลังได้นายกฯคนที่ 31 กองทุนมุ่งสนับสนุนตลาดหุ้น ได้แก่ ThaiESG และ วายุภักษ์ แม้ว่าไซส์ไม่ใหญ่เท่า LTF หรือ วายุภักษ์ภาคแรก แต่ก็คงพอเพิ่มแรงส่งบ้างในยามที่ “สภาพคล่อง” น่าจะหลั่งไหลเข้าสู่ตลาดการเงินโลกมากขึ้น เมื่อเฟดเริ่มลดดอกเบี้ยและธนาคารกลางใหญ่หลายแห่งมีแนวโน้มผ่อนคลาย

โลก & Thematic

Neutral



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

สหรัฐ

Neutral



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

ยุโรป

Neutral



ECB น่าจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าเฟด “สภาพคล่อง” จึงเป็นจุดเด่นของหุ้นยุโรป ช่วยชดเชยภาพแนวโน้มการเติบโตซึ่งดูดีน้อยกว่าสหรัฐ เรามองโอกาสลงทุนหุ้นยุโรปเพียง neutral เพราะไม่ค่อยมีสตอรี่หรือปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ ดังนั้น กองทุนที่มุ่งแสวงหา alpha จากปัจจัยเฉพาะตัวของหุ้นขนาดเล็ก เช่น **KT-EUROSM** จึงน่าจะเหมาะกับสภาวะปัจจุบัน

ตราสารทุน (ต่อ)

ญี่ปุ่น

Overweight



BOJ คงไม่กล้าขึ้นดอกเบี้ยเงินตลาดอีกแล้ว เพราะได้บทเรียน Black Monday แบนก์ชาติญี่ปุ่นจึงน่าจะปรับท่าทีจาก ahead of the curve เป็น behind the curve คือรอให้เศรษฐกิจดีอย่างชัดเจนจน “ตลาดเห็นชอบ” ถึงจะขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไปได้ “หุ้นญี่ปุ่น” เคลียร์ความไม่แน่นอนเรื่องนโยบายแล้ว ความเสี่ยงลดลง = น่าลงทุนยิ่งขึ้น

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



Emerging Markets มีโอกาส “มา” ถ้าเศรษฐกิจสหรัฐชะลอและเงินเฟ้อตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง เป็นปัจจัยหนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์รวมถึงสกุลเงิน EM กองทุนหลัก **KT-EMEQ** คัดเลือกหุ้นสไตล์ Quality Growth (คุณภาพสูง เติบโตสูง) ณ สิ้นเดือน ก.ย. overweight จีน บราซิล อินโดนีเซีย เม็กซิโก เป็นต้น

เอเชีย

ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



เฟดเริ่มลดดอกเบี้ย เงินเฟ้อกระทบกระทันหัน สภาพคล่องมาแล้ว ต่อไปตัวแปรสำคัญสุดคือ “เศรษฐกิจจีน” น่าจะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป และเข้ามาจับไม้ต่อจากอินเดีย ซึ่งโดดเด่นมากในช่วงปีที่ผ่านมา ถ้าเงินเฟ้อจริง นักลงทุนก็น่าจะสนใจเอเชียมากยิ่งขึ้น โดยยังมีตลาดหุ้นอีกหลายแห่งที่ราคาไม่แพงและ upside สูง

จีน

Neutral



เงินเฟ้อและดอกเบี้ยต่ำหนุนช่วยหนุนตลาดหุ้นจีนวิงยาว **KT-CHINA** ขอบเขตกว้างครอบคลุมตลาด All-China สไตล์ยึดหยุ่นจึงแสวงหาโอกาสได้หลากหลายธีม **KT-Ashares** ตลาด onshore มีโอกาสปรับตัวขึ้นตามความเชื่อมั่นของนักลงทุนจีน ***เราเชื่อว่าการฟื้นตัวอย่างจริงจังของเศรษฐกิจ/ตลาดหุ้นจีนได้เริ่มขึ้นแล้ว***

อาเซียน

Neutral



เฟดเริ่มลดดอกเบี้ย กระตุ้นฟันด์โฟลว์ไหลเข้าภูมิภาค อาเซียนเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับห่วงโซ่อุปทานเมื่อ สหรัฐ-จีน เห็นห่าง **KT-ASEAN** ป้องกันความเสี่ยง USDTHB ตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน (70%-90%) จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่คาดหวังว่า USD น่าจะมีแนวโน้มอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินอาเซียนในภาพรวม (IDR, SGD, THB, MYR, PHP, VND)

เวียดนาม

Neutral



มุ่งสู่ EM 2025 เศรษฐกิจเวียดนามมีศักยภาพการเติบโตสูง ขับเคลื่อนด้วยการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) ตามแนวโน้มของการปฏิรูป global supply chain ระดับราคาหุ้นโดยเฉลี่ยไม่แพงเมื่อเทียบกับโอกาสเติบโต แรง-ชัด-ยาว รัฐบาลย้ำเป้าหมายยกสถานะสู่ตลาดเกิดใหม่ (emerging markets) ภายในปี 2025

อินเดีย

Underweight



Index Flows เสี่ยงกลับทิศ (ออกจากอินเดียไปเข้าจีน) กองทุนเชิงรับ (passive) ที่ลงทุนตามดัชนี และ กองทุนเชิงรุก (active) ที่ใช้ดัชนีเป็นตัวชี้วัดผลตอบแทน 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

Neutral



ราคาน้ำมันควรขึ้นตามพื้นฐาน Demand-Supply ความต้องการใช้เชื้อเพลิงยังคงขยายตัวทั้งในระยะสั้นตามปัจจัยฤดูกาล (driving season) และระยะยาวตามแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ด้านอุปทาน OPEC+ ควบคุมซัพพลาย ขณะปริมาณผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐควรลดลง หลังพุ่งเร็ว “เกินปกติ” ในช่วงปีที่ผ่านมา เนื่องจากบรรดา private producers เร่งผลิตขึ้นการเติบโต หวังดึงดูดบริษัทใหญ่เข้าซื้อกิจการ (M&A)

ทองคำ

Neutral



“ทองแท้” สลับกันขึ้นต่อไปคู่กับ “ทองดิจิทัล” หลายปัจจัยมหากหนุราคาทองคำเฟดสั้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น แบงก์ชาติหลายแห่งทยอยทวงเข้าทุนสำรอง แม่พิมพ์ดีโพลว์ในตลาดอีทีเอพีมีทิศทาง ขยายทอง - ซื้อมิทคอยน์ ในช่วงเดือนแรกๆ หลัง SEC สหรัฐอนุมัติ Bitcoin Spot ETFs แต่จากนั้นไม่นาน ทองคำก็กลับมาเดินหน้าสร้างจุดสูงสุดประวัติการณ์ (all-time high) โดยพักฐานบ้างเป็นระยะ แนวโน้มขาขึ้นของทั้ง “สองทอง” น่าจะดำเนินต่อไปบนเงื่อนไขสำคัญ “เฟดแคร์เศรษฐกิจมากกว่าเงินเฟ้อ”

โลหะ &เหมืองแร่

Neutral



ธนาคารกลางหลักๆ เลิกสูเงินเฟ้อแบบเอาเป็นเอาตายแล้ว เงินเฟ้อฟื้นตัวจากระดับต่ำ (reflation) ขับเคลื่อนเงินทุนเข้าหา “สินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ” (inflation hedges: ทองคำ น้ำมัน โภคภัณฑ์ คริปโต อสังหาฯ) เศรษฐกิจจีนค่อยๆ ฟื้นหนุนดีมานด์โลหะหลายชนิด Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ขณะซัพพลายเติบโตตามไม่ทัน กำลังผลิตโลหะสำคัญอย่าง “ทองแดง” หายไปมากจากปัญหาที่ปานามาและ Anglo American เพิ่มความเสี่ยงต่อภาวะขาดแคลน

อสังหาริมทรัพย์

Neutral



ดอกเบี้ยขาลง ทรานซาร์ห์โลกปัจจุบันยัง “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 | ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ | 4 | Full Currency Hedge |
| | KTSTPLUS | ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ | 4 | Dynamic Hedge |
| | KTFIX-1Y3Y | ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง | 4 | Domestic Investment Only |
| | KTILF | เน้นลงทุนในพันธบัตรรูดดอกเบี้ยของรัฐบาลไทย | 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 เน้นลงทุนตราสารหนี้เอเชียระยะสั้น 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 ตราสารหนี้ที่ลงทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก | 5 | Dynamic Hedge | |
| ตราสารทุน | KTEF | หุ้นไทยที่ขนาดใหญ่มากกลางเล็ก | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTSE | หุ้นไทย โดยคัดเลือกหุ้นไม่เกิน 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 ไทยพีเอ็ม (Thai ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTBTHAICG | หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและ/หรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC | 6 | Domestic Investment Only |
| | KT-CLMVT | หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMVT) | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-VIETNAM | หุ้นเวียดนาม | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-BRAIN | หุ้นไทยที่คัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTMSEQ | หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTSF | หุ้นไทยที่ฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อให้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด | 6 | Domestic Investment Only |
| | KT-mai | หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จัดระเบียบอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่นต่ำกว่า 80% | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTGEQ | กองทุนหลัก iShare MSCI ACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCI ACWI Index | 6 | Dynamic Hedge |
| | KTWEQ | กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนหุ้นในหมวดค่าและมีความเสี่ยงสูงในระดับที่ต่ำ | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-GESG | กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-US | กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก และได้รับการจัดสรรอย่างระมัดระวัง | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-EURO | กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยุโรปโซน | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-EUROTECH | กองทุนหลัก JPMorgan Funds -Europe Dynamic Technologies Fund เน้นบริษัทในภูมิภาคยุโรปที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-JAPANALL | กองทุนหลัก Fidelity Funds - Japan Value Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น ทั้งขนาดเล็ก กลาง และใหญ่ โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าตามแท้จริง | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-JAPANISM | 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-EMEQ | กองทุนหลัก Vontobel Fund - mtk Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่ | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-AASIA | กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่แถบภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-ASIA | กองทุนหลัก JPMorgan Asia Growth Fund ลงทุนในหุ้นที่เน้นแนวโน้มการเติบโตในภูมิภาคเอเชีย (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 ลงทุนในหุ้นของประเทศจีนขนาดใหญ่อ | 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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-BLOCKCHAIN | กองทุนปลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-EPIC | กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities ลงทุนในหุ้นของกองทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่มีอัตร | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-CLIMATE | กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามจากการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-GREEN | กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-LUXURY | กองทุนหลัก PICTET - PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจไฮเอนด์ในอุตสาหกรรมสินค้าและบริกาาระดับบน (Premium brands) | 6 | Dynamic Hedge |
| KT-INDIA | 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-TECHNOLOGY | กองทุนหลัก Fidelity Funds - Global Technology ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่พัฒนาผลิตภัณฑ์กระบวนการบริการ หรือได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยี | 7 | Dynamic Hedge |
| | KT-HEALTHCARE | กองทุนหลัก Janus Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรักษและการพัฒนาชีวิต | 7 | Dynamic Hedge |
| | KT-PRECIIOUS | กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่ทองคำและโลหะมีค่า | 7 | Dynamic Hedge |
| | KT-MINING | กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่ | 7 | Dynamic Hedge |
| | KT-AGRI | กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านอาหารและการเกษตร | 7 | Dynamic Hedge |
| | KT-OIL | กองทุนหลัก PowerShares DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI | 8 | Dynamic Hedge |
| | KT-GOLD | กองทุนหลัก SPDR Gold Trust เป็นกองทุน ETF ที่คือของทองคำแท่งมากที่สุดในโลก | 8 | Dynamic Hedge |
| | KT-PIF | หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และREITs ทั้งในประเทศและต่างประเทศ | 8 | Dynamic Hedge |
| การลงทุนทางเลือก | KT-PROPERTY | กองทุนหลัก Henderson Global Property Equities Fund ลงทุนในหุ้นหรือ REITs และอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก | 8 | Dynamic Hedge |
| | KT-DHINCOME | กองทุนหลัก BGF Dynamic High Income Fund บริหารแบบยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายซึ่งสร้างกระแสรายได้ในระดับสูง | 5 | Dynamic Hedge |
| | KT-SAGA | บริหารอสังหาริมทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก | 5 | Dynamic Hedge |
| | KT-OPP | บริหารอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100% | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-GMO** | กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-IGF | กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นไปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐ | 5 | Full Currency Hedge |
| | KT-G90 | บริหารอสังหาริมทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีกาการบริหารความเสี่ยงของกองทุน | 5 | Dynamic Hedge |

**กองทุนรวมสำหรับกองทุนที่มีรายย่อยและผู้ถือในกองทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้เข้ามีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความหมายที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินจำนวน, 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 / Country |
|-------------------|---------------|--------|--------|-----------|----------|-------------|---------------|----------|---------------------------------------|------------------------|---------------------------|
| ตลาดหุ้น | KTPLUS | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | |
| | KTSTPLUS | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | |
| | KTFIX-1Y3Y | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KTILF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | |
| | KTFIXPLUS | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | | |
| | KT-BOND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | |
| | KT-WCORP | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | |
| | KT-ARB | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KTGCINCOME-R | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-ASIANBOND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-CHINABOND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-CSBOND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| ตลาดลงทุน | KTEF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KTSE | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KT-HIDiv | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | | | | |
| | KT-SET50 | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | | | | |
| | KT-ESG | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | | | | |
| | KTBTHAICG | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | | | | |
| | KT-CUMVT | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-VIETNAM | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-BRAIN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | |
| | KT-MSEQ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | | | | |
| | KTSF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | | | | |
| | KT-mai | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | | | | |
| | KTGEQ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-WEQ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| | KT-GESG | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| | KT-US | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| | KT-EURO | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| | KT-EUROTECH | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-JAPANALL | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| | KT-JAPANSM | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| | KT-JPFUND | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-EMEQ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-AASIA | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-ASIAG | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| | KT-ASEAN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| | KT-CHINA | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-Ashares | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-WTAI | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-BLOCKCHAIN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-EPIC | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| KT-CLIMATE | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | |
| KT-GREEN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | |
| KT-LUXURY | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | |
| KT-INDIA | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | |
| รายชื่ออุตสาหกรรม | KT-ENERGY | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-FINANCE | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-TECHNOLOGY | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-HEALTHCARE | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-PRECIIOUS | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-MINING | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-AGRI | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| การลงทุนทางเลือก | KT-OIL | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-GOLD | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-PIF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-PROPERTY | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-DHINCOME | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-SAGA | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-OPP | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-GMO** | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-IGF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| | KT-G90 | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |

**กองทุนรวมสินทรัพย์ทางเลือกที่มีค่าใช้จ่ายน้อยกว่าและมีต้นทุนต่ำกว่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

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

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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