



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
Krungthai Asset Management

KTAM



Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง
การลงทุนประจำสัปดาห์

18 สิงหาคม 2568

เส้นทางสู่รางวัลโนเบล

ความหวังสันติภาพยูเครน

ทรัพย์สินสูญจากทุกฝ่ายหวังยุติสงครามสามปีครึ่ง รัสเซีย-ยูเครน

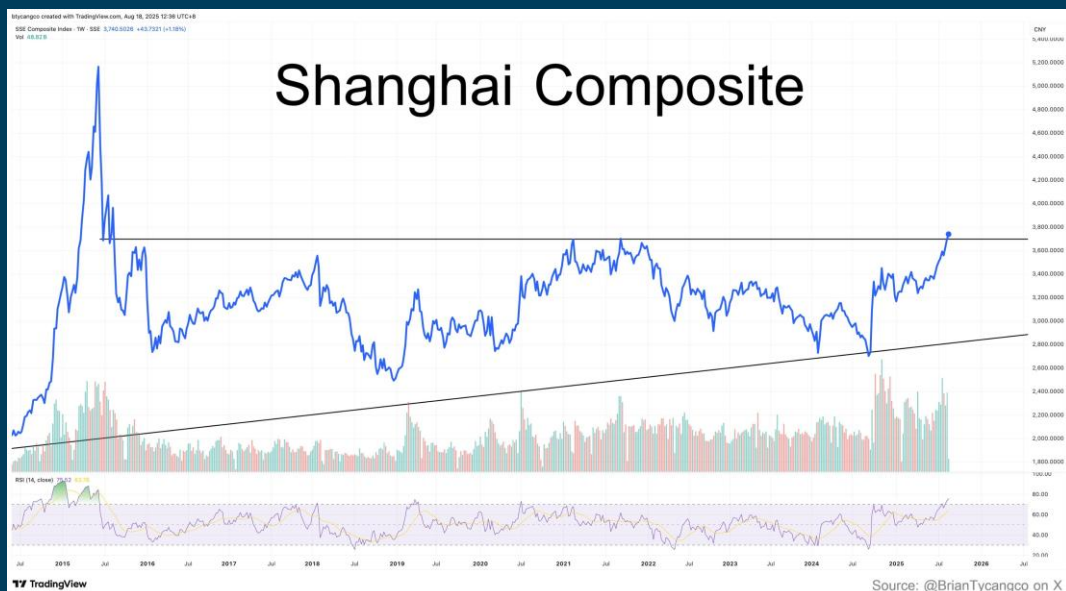
ทรัพย์สิน-ปูดิน คุยกันที่อแลสกา (15 ส.ค.) ได้เงื่อนไขเพื่อเดินหน้าเจรจากับ ยูเครน-สหภาพยุโรป โดยประธานาธิบดียูเครนและเลขาธิการนาโตรวมถึงผู้นำชาติพันธมิตรบางรายมีกำหนดหารือกับทรัพย์สินที่ทำเนียบขาวในวันจันทร์ (18 ส.ค.)

ผมมั่นใจมานานว่าสงครามยูเครน (WW3 ยุคใหม่) ใกล้จบ ตั้งแต่เห็นข่าว ทรัพย์สิน-แวนซ์-เซเลนสกี ได้เถียงกันอย่างรุนแรงในทำเนียบขาวเมื่อ 28 ก.พ. โดยให้เหตุผลไว้ใน weekly strategy 3 มี.ค. “สงครามยูเครนใกล้เลิก” เพราะดูแล้ว win-win ได้ประโยชน์รอบวง ทรัพย์สิน คงอยากเก็บรักษา “เซเลนสกี” เอาไว้เพื่อถ่วงดุลมิให้ “ปูดิน” ได้เปรียบมากเกินไป ปูดิน (ผู้ชนะสงคราม) น่าจะได้ดินแดนบางส่วนของยูเครน ช่วยเสริมเสถียรภาพอำนาจ เซเลนสกี (ผู้แพ้สงคราม) เอาตัวรอดทางการเมืองสำเร็จ จากเดิมที่เคยเผชิญ “ทางตัน” เพราะหากสงครามจบแล้วต้องเสียดินแดนบางส่วนให้รัสเซีย เขาก็คงจะตอบคำถามได้ยากเหลือเกินว่า ทำไมถึงไม่รับข้อเสนอยับยั้งสงครามตั้งแต่เมื่อ 3 ปีก่อน?

นักการเมืองยุโรป ได้ข้ออ้างในการจัดสรรงบประมาณป้องกันประเทศเพิ่มขึ้นอย่างมหาศาล เพื่อสนับสนุนยูเครนสู้ภัยคุกคามจากปูดินต่อไปเพียงลำพัง ในยามที่สหรัฐตีตัวออกห่าง “สันติภาพ” ซึ่งมีโอกาสเกิดขึ้นในไม่ช้า น่าจะช่วยลดความไม่แน่นอนในตลาดพลังงาน เปิดทางให้ “ปัจจัยพื้นฐาน” หนุนราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นจากระดับปัจจุบันซึ่ง “ต่ำเกินไป”

KT-OIL, KT-ENERGY ใครยังมีน้อยควรซื้อเพิ่ม ณ ราคาปัจจุบัน (WTI < \$65 ต่อบาร์เรล) **Fund To-Do** มีสินทรัพย์สภาพคล่อง **KTSTPLUS > 30%** หลังปรับพอร์ตพหุasset ที่แล้ว (14 ส.ค.) เตรียมพร้อมเผชิญความผันผวนและโอกาสดีก่อน Jackson Hole วันศุกร์ (22 ส.ค.) **KT-Ashares** กองทุนติดดาว 2 เดือนซ้อน (ก.ค.-ส.ค.) กำลังไปได้สวย (โดยไม่ต้องพึ่งพาข่าวพาดหัวใดๆ) บนสมมุติฐานระยะยาวส่วนตัวของผม “อภิมหากระทิง”

<https://youtu.be/XHDAvfeTbw>



ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



ยิลด์แท้จริงสูงเกินพื้นฐาน เปิดโอกาสลงทุนตราสารอ้างอิงเงินเพื่อ ผ่านกองทุนเปิดกรุงไทยอ้างอิงเงินเพื่อ **KTILF** ดอกเบี้ยนโยบาย 1.5% “ยังคงสูงเกินไป” ตลาดบอนด์สะท้อนความคาดหวังว่าจะลดเหลือ 1-1.25% ก็ยังไม่ต่ำพอ (ความเห็นส่วนตัว $\leq 1\%$)

บอนด์นอกไม่ค่อยน่าสนใจ high yield credit “แพง” (spreads แคบเกินไป) กองทุนตราสารหนี้ที่มี high yield bonds มากๆ จึงไม่น่าลงทุน ขณะยิลด์พันธบัตรสหรัฐคงไม่ค่อยอยากจะปรับตัวลงเยอะๆสักเท่าไร หลังจากทรมัปีเซ็นอนุมัติ One Big Beautiful Bill (เพิ่มยอดขาดดุลงบประมาณ เพิ่มชีพพลายพันธบัตร) และดีลการค้าประกาศออกมาเกือบหมดแล้ว ประเทศใดๆก็ไม่ลงตัวก็เลื่อนให้ (ช่วยลดความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย)

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

ตราสารทุน

ไทย

Neutral



หุ้นไทยฟื้นถ้าดอกเบี้ย “ต่ำพอ” (ความเห็นส่วนตัว $\leq 1\%$) รัฐบาลยังสามารถออกแพคเกจกระตุ้นการคลังเพื่อพยุงเศรษฐกิจเป็นระยะๆ อย่างไรก็ตาม “การปฏิรูปเชิงโครงสร้าง” มุ่งหาปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตใหม่ๆ (ชดเชยภาคส่งออก) จำเป็นอย่างยิ่งต่ออนาคตของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทยในระยะยาว

เสี่ยงปรับฐานเมื่อนักลงทุน “กลัวเกินเหตุ” ปัจจัยเสี่ยงที่คนส่วนใหญ่มองข้าม (Elephant in The Room) คือตลาดคาดหวังเฟดลดดอกเบี้ย “มากเกินไป” หากข้อมูลเศรษฐกิจช่วงหลังจากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าเริ่มคลี่คลาย “ดีกว่าคาด” ดอลลาร์ก็อาจแข็งค่า ยิลด์พันธบัตรพุ่งขึ้นอย่างรุนแรง ทุบตลาดหุ้นร่วงหนักได้

ยุโรป

Neutral



หุ้นยุโรป “พอลงทุนได้” ECB ตั้งใจดูแลเศรษฐกิจ รัฐบาลประเทศหลักๆในยุโรปน่าจะกระตุ้นการคลังได้ทันทีหากเศรษฐกิจเผชิญความเสี่ยงขาลง ประกอบกับนักลงทุนอเมริกันสนใจลงทุนในยุโรปมากยิ่งขึ้นเพื่อกระจายความเสี่ยงจากสหรัฐ

ญี่ปุ่น

Neutral



BOJ เป็นธนาคารกลางที่สนับสนุนเศรษฐกิจและตลาดหุ้น น่าจะดำเนินนโยบายการเงินแบบ “ถ้อยทีถ้อยอาศัย” ต่อไป (ไม่หักดิบนักลงทุน) ดังนั้น “หุ้นญี่ปุ่น” จึงยังคงรักษาจุดเด่น “ความเสี่ยงไม่สูงเกินไป” แต่โอกาสซื้อดีสุดผ่านไปแล้ว (Nikkei 225 < 40,000)

ตราสารทุน (ต่อ)

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



Emerging Markets มีโอกาส “มา” ถ้าเศรษฐกิจสหรัฐชะลอและจีนฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง เป็นปัจจัยหนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์รวมถึงสกุลเงิน EM กองทุนหลัก **KT-EMEQ** คัดเลือกหุ้นสไตล์ Quality Growth (คุณภาพสูง เติบโตสูง) ณ สิ้นไตรมาสสอง overweight บราซิล

เอเชีย
ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



Asia ex Japan เสมือนการลงทุนจีนแบบเงื้อมมือ ณ สิ้นไตรมาสสอง พอร์ตกองทุนหลักมีหุ้นจีนและฮ่องกงรวมกัน 36.7% รองลงมาคือ อินเดีย 19.0% ส่วนที่เหลือกระจายการลงทุนใน ไต้หวัน เกาหลีใต้ และ อาเซียน ...ส่วนตัวผมชอบหุ้นจีนมากที่สุด ผู้ที่ยังมีกองทุนนี้จึงอาจพิจารณา “เปลี่ยนตัวเล่น” ไปเข้าซื้อ 2 กองทุนหุ้นจีน

จีน

Overweight



ดอกเบี้ยตำนาน + รัฐกระตุ้น + ปฏิรูป = อภิมหากระทิง **KT-CHINA** ขอบเขตกว้างครอบคลุมตลาด All-China สไตล์ยึดหยุ่นจึงแสวงหาโอกาสได้หลากหลายริม **KT-Ashares** ตลาด onshore มีโอกาสปรับตัวขึ้นตามความเชื่อมั่นของนักลงทุนจีน ***เราเชื่อว่าตลาดหุ้นจีนอยู่ในภาวะกระทิงขาขึ้นยาวนานอย่างมีเสถียรภาพ***

อาเซียน

Neutral



ทรัมป์ประกาศอัตราภาษีศุลกากร “จบซีซั่น” สงครามการค้า ประเทศสมาชิกหลักๆ เฝ้าดูอัตราภาษีต่ำกว่าระดับที่เคยโดนขู่ไว้และดูแล้ว “พอรับไหว” ตลาดหุ้นอาเซียนภาพรวมจึงน่าจะฟื้นตัวแบบ relief rally รับข่าวดีดังกล่าวได้สักกระแฉหนึ่ง หลังจากนั้นตลาดหุ้นแต่ละแห่งควรถูกขับเคลื่อนด้วยสปีดที่แตกต่างกันไปตามปัจจัยการปฏิรูป (reform) ซึ่งส่งผลต่อศักยภาพการเติบโตตลอดจนความเสี่ยงทางเศรษฐกิจในระยะยาว

เวียดนาม

Neutral



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

อินเดีย

Neutral



ปัจจัยวิตกกังวลช่วยเพิ่มความน่าสนใจ อินเดียโดน 25% tariffs แล้วก็ยังยืนยันว่าจะซื้อพลังงานรัสเซีย ประเด็นดังกล่าวน่าจะก่อความ “วิตกกังวล” ต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นอินเดีย ทั้งนี้ ความวิตกกังวลของคนส่วนใหญ่ในตลาดมักสร้าง “โอกาส” ตามหลัก wall of worries แกรมหุ้นอินเดีย underperform ล้าหลังตลาดเอเชียมาหลายเดือนแล้ว ช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะร้อนแรง มุมมองปัจจุบัน **KT-INDIA** “เล็งไว้แต่ยังไม่ซื้อ” ณ จุดนี้เป็นการเฝ้าสังเกตเพื่อหาโอกาสลงทุนในอนาคต

สินทรัพย์ทางเลือก

น้ำมัน &
หุ้นกลุ่มพลังงาน

Overweight



OPEC+ กลับมาควบคุมตลาดมากขึ้น หลังเพิ่มโควตาผลิต 5 เดือนติดต่อกัน สะท้อนความมั่นใจว่าปริมาณผลิต shale oil ในสหรัฐใกล้ผ่านจุดสูงสุดแล้วกำลังจะเข้าสู่ช่วงขณะที่ซีอีโอบริษัทขุดน้ำมันเป็นรัฐมนตรีพลังงานสหรัฐ กฎระเบียบด้านพลังงานฟอสซิลจึงผ่อนคลาย ช่วยหนุนผลประกอบการบริษัทในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ทรมัปีพยายามกีดกันน้ำมันจาก อิหร่าน เวเนซุเอลา รัสเซีย (ลดชีพพลายเข้าสหรัฐ) สนับสนุนการใช้พลังงานรูปแบบดั้งเดิม (เพิ่มดีมานด์) พร้อมเดินทางสั่งซื้อน้ำมันเดิมคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์ (SPR) ซึ่งเหลือน้อยกว่าในอดีต > 200 ล้านบาร์เรล

ทองคำ

Underweight



บรรยากาศคล้ายปี 2011-2013 (ก่อนขาลงรอบใหญ่) จีนลดการถือครองพันธบัตรสหรัฐและซื้อทองคำเพิ่มทุนสำรองมานานจะ 3 ปีแล้ว (ตั้งแต่ปี 2022 สงคราม รัสเซีย-ยูเครน ปะทุ) ข้อตกลงการค้า สหรัฐ-จีน (ได้ framework แล้ว) อาจนำไปสู่ “จุดจบ” ของแนวโน้มดังกล่าว สมมุติฐานนี้สวนทางกับความคาดหวังของนักลงทุน (ผู้นิยมทองคำ) จำนวนไม่น้อยที่เชื่อว่าจีนจะเทขายพันธบัตรสหรัฐแล้วซื้อทองคำต่อไปเรื่อยๆ บรรยากาศปัจจุบันทำให้นึกถึงอดีตปี 2011-2013 ครั้งนั้นนักลงทุนจำนวนมากเข้าใจผิดว่าเฟดจะพิมพ์เงินต่อไปเรื่อยๆ หลังจากที่ทำ QE มาแล้ว 3 รอบ (เฟดเริ่มทำ QE3 ในปี 2012) แต่หลังจากนั้นไม่นานเฟดกลับประกาศทยอยลดมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE tapering) ในปี 2013 ส่งผลให้ราคาทองเข้าสู่ภาวะตลาดหมีนานหลายปีกว่าจะเจอจุดต่ำสุด < \$1,100 ต่อออนซ์ในเดือน ธ.ค. 2015 ปรับตัวลงมาราว -45% จากจุดสูงสุดในปี 2011

Bitcoin &
Crypto Stocks

Neutral



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/ ประเภทกองทุน	กองทุน	นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน	ความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยง
ตลาดเงิน	KTSS	เงินฝาก ธนาคารแห่งประเทศไทย และ/หรือตราสารทางการเงินอื่นตามที่ก.ล.ด. กำหนด ซึ่งมีอายุไม่เกิน 397 วันนับแต่วันลงทุน	1	Domestic Investment Only
	KTSV	ตราสารภาครัฐไทย ซึ่งมีอายุไม่เกิน 397 วันนับแต่วันลงทุน	1	Domestic Investment Only
ตราสารหนี้	KTPLUS	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KSTPLUS	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	เงินฝาก/ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นเพื่อของรัฐบาลไทย และตราสารภาครัฐต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTFXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KT-BOND	กองทุนหลัก PIMCO FUNDS : GLOBAL INVESTORS SERIES PLC - Global Bond Fund 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-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน หรือตราสารสกุลเงินอื่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในประเทศไทย	5	Dynamic Hedge
	KT-CSBOND	กองทุนหลัก PIMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ที่ตราสารทั้งนี้ลงทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
กองทุนรวม ผสม	KTWC-DEFENSIVE	หน่วยลงทุนของกองทุนรวมETF ในต่างประเทศ 2 กองขึ้นไป โดยลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยร้อยละ 35% ไม่เกิน 35%	5	Dynamic Hedge
	KTWC-GROWTH	หน่วยลงทุนของกองทุนรวมETF ในต่างประเทศ 2 กองขึ้นไป โดยลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยร้อยละ 60% ไม่น้อยกว่า 60%	5	Dynamic Hedge
	KTWC-INCOME	หน่วยลงทุนของกองทุนรวมETF ในต่างประเทศ 2 กองขึ้นไป โดยลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยร้อยละ 30% ไม่เกิน 30%	5	Dynamic Hedge
	KTWC-MODERATE	หน่วยลงทุนของกองทุนรวมETF ในต่างประเทศ 2 กองขึ้นไป โดยลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยร้อยละ 70% ไม่เกิน 70%	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยที่ขนาดใหญ่กลางเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มการเจริญเติบโตทางธุรกิจสูง	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดเลือกหุ้นไม่เกิน 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 อีเอสจี ไทยพัฒนา (Thailand ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBTHACG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและ/หรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLMT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กลุ่มอาเซียน เวียดนามและไทย (CLMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักหรือรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจในประเทศเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และ/หรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และ/หรือแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจ	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคงและให้ผลตอบแทนที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ 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 เน้นลงทุนในหุ้นผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงต่ำในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESG	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นลงทุนหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก	6	Dynamic Hedge
	KT-EUROSM	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นลงทุนหุ้นกลุ่มประเทศยุโรป	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 โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าแท้จริง	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPANSM	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-EMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund – mtx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในตราสารทุนในกลุ่มประเทศภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIAG	กองทุนหลัก JPMorgan Funds – Asia Growth Fund ลงทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดีในภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	6	Dynamic Hedge
	KT-ASEAN	กองทุนหลัก JPMorgan Funds –ASEAN Equity Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศอาเซียน	6	Dynamic Hedge
	KT-CHINA	กองทุนหลัก BGF China Fund Class D ของ BlackRock ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของประเทศไทย	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	กองทุนหลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นลงทุนหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน	6	Dynamic Hedge
	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 ลงทุนโดยตรงกับถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge
	KT-GREEN	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICTET – PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจในอุตสาหกรรมสินค้าและบริการระดับบน (Premium brands)	6	Dynamic Hedge
	KT-GFO	กองทุนหลัก Invesco Global Founders & Owners Fund เน้นหุ้นบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นผู้บริหารเป็นผู้ก่อตั้งหรือถือหุ้นในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ	6	Dynamic Hedge
	KT-EURO50	กองทุนหลัก iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี EURO STOXX 50	6	Dynamic Hedge
	KT-NASDAQ	กองทุนหลัก Invesco NASDAQ 100 ETF เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี NASDAQ 100	6	Dynamic Hedge
	KT-USSM	กองทุนหลัก Vanguard Small-Cap ETF เน้นลงทุนหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี CRSP US Small Cap Index	6	Dynamic Hedge
	KT-US500	กองทุนหลัก iShares Core S&P 500 ETF เน้นลงทุนหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี S&P 500	6	Dynamic Hedge
	KT-WQUALITY	กองทุนหลัก iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF เน้นลงทุนหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี MSCI World Sector Neutral Quality Index	6	Dynamic Hedge
	KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India EquityFund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge

Mutual Fund Policy

สินทรัพย์ / ประเภทกองทุน	กองทุน	นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน	ความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยง
ราย อุตสาหกรรม	KT-ENERGY	กองทุนหลัก BGF World EnergyFund ลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลก	7	Dynamic Hedge
	KT-FINANCE	กองทุนหลัก FidelityFunds-Global Financial Services Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมให้บริการทางการเงิน	7	Dynamic Hedge
	KT-TECHNOLOGY	กองทุนหลัก FidelityFunds - Global TechnologyFund ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่พัฒนาผลิตภัณฑ์กระบวนการบริการ หรือได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยี	7	Dynamic Hedge
	KT-HEALTHCARE	กองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรึกษาและการพัฒนาชีวิต	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIOUS	กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญที่ทำธุรกิจเหมืองแร่ทองคำและโลหะมีค่า	7	Dynamic Hedge
	KT-MINING	กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining ลงทุนในหุ้นขนาดใหญที่ทำธุรกิจเหมืองแร่	7	Dynamic Hedge
	KT-AGRIANDFOOD	กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่ปทานด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge
การลงทุน ทางเลือก	KT-OIL*	กองทุนหลัก Invesco DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI	8	Dynamic Hedge
	KT-GOLD	กองทุนหลัก SPDR Gold Trust ลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ	8	Dynamic Hedge**
	KT-GOLDUH	กองทุนหลัก SPDR Gold Trust ลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ	8	Unhedged
	KT-PIF	หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และREITs ทั้งในประเทศและต่างประเทศ	8	Dynamic Hedge
	KT-PROPERTY	กองทุนหลัก Global PropertyEquities Fund ลงทุนในหุ้นหรือ 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	เน้นลงทุนหุ้นและตราสารต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100%	6	Dynamic Hedge
	KT-GMO*	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
	KT-IGF	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นกู้แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full CurrencyHedge
*กองทุนรวมซึ่งมีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนอื่นมาก่อน ควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน				
**กองทุนจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในรายปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ				
Full CurrencyHedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง				

Mutual Fund Risks

ความเสี่ยง (Risks)												
สินทรัพย์	กองทุน	Market	Credit	Liquidity	Business	Derivatives	CounterParty	Foreign Exchange Rate	Structure Note / Non-Investment Grade	Smaller Capitalization	Specific Sector / Country / Concentration	Repatriation
ตลาดเงิน	KTSS	✓	✓	✓	✓							
	KTSV	✓	✓	✓	✓							
ตราสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTILF	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							✓	✓
	KT-BOND	✓	✓	✓				✓	✓		✓	✓
	KT-WCORP	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓	✓
	KT-ARB*	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓	✓
	KT-ASIANBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CSBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
กองทุนรวมผสม	KTWC-DEFENSIVE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KTWC-GROWTH	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KTWC-INCOME	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KTWC-MODERATE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
ตราสารต่างประเทศ	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTSE	✓	✓	✓	✓							
	KT-HiDiv	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTBTTHAICG	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-CLMVT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓	
	KT-VIETNAM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓			
	KTMSAQ	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-SF	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTGEQ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
	KT-WEQ	✓	✓	✓			✓	✓		✓	✓	✓
	KT-GESG	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓	✓	✓
	KT-EUROSM	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓	✓	✓
	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-GFO	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓				✓
	KT-EURO50	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-NASDAQ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-USSM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-US500	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-WQUALITY	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-INDIA	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓

Mutual Fund Risks

ความเสี่ยง (Risks)												
สินทรัพย์	กองทุน	Market	Credit	Liquidity	Business	Derivatives	CounterParty	Foreign Exchange Rate	Structure Note / Non- Investment Grade	Smaller Capitalizaiton	Specific Sector / Country / Concentration	Repatriation
ราย อุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-TECHNOLOGY	✓		✓	✓		✓	✓			✓	✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-PRECIOUS	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-MINING	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-AGRIANDFOOD	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
การลงทุน ทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓			✓	✓				✓
	KT-GOLDUH	✓	✓	✓				✓				
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-DHINCOME	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-SAGA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-OPP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-GMO*	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-IGF	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓

*กองทุนรวมซึ่งมีความเสี่ยงสูงซึ่งมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนรวมอื่นมาก่อน 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