



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงเทพ  
Krungthai Asset Management

# KTAM



## Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง  
การลงทุนประจำสัปดาห์

6 มกราคม 2568

**สวัสดิ์ปีทรัพย์**

ปัจจัยหลักการลงทุนปี 2025

## Bernanke ชี้นำทรัมป์ไม่ค่อยัดเงินเพื่อ

อดีตประธานเฟดยุควิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ กล่าวแสดงความคิดเห็น งานสัมมนาที่ซานฟรานซิสโกเมื่อวันเสาร์ว่า มาตรการลดภาษีนิติบุคคลปี 2017 ซึ่งทรัมป์ต้องการต่ออายุออกไปนั้น มีผลอยู่แล้วเป็นส่วนใหญ่ ส่วนการเปลี่ยนแปลงเรื่องผู้อพยพเป็นกระบวนการที่ช้า อีกทั้งยังไม่แน่นอนก็คงไม่ค่อยัดกระตบเศรษฐกิจภาพรวม อย่างไรก็ตาม การผลักดันผู้อพยพและขึ้นภาษีนำเข้า อาจสร้างปัญหาแก่บางอุตสาหกรรม เช่น ก่อสร้าง และการเกษตร

นโยบายกำแพงภาษี "คาคเตายาก" ไม่รู้ว่าทรัมป์จะใช้เพื่อต่อรองหรืออยากจะคงไว้ถาวร แต่มยังมีคำถามว่าจะเก็บก็เปอร์เซ็นต์? ครอบคลุมสินค้ารายการใดบ้าง? ภาษีนำเข้าสูงขึ้นส่งผลทั้ง "กระตุ้นเงินเพื่อ" และ "ถ่วงเศรษฐกิจ" ดังนั้น การตอบสนองของเฟดจึงไม่ชัดเจน

**นักลงทุนกลัวทรัมป์มากเกินไป? ยิลด์พันธบัตรสหรัฐฯ พุ่ง USD แข็งค่า เทรดเดอร์ฉวยโอกาสเทขายทำกำไรสินทรัพย์ในช่วงส่งท้ายปีเก่า-ขึ้นปีใหม่** อ้างเหตุความกังวลดังกล่าว

**เราเชื่อแบบเดียวกับ Bernanke** นโยบายทรัมป์ไม่น่าดันเงินเพื่อขึ้นมากเท่ากับที่ตลาดกังวล หากกระแสวิตกประเด็นนี้เริ่มคลี่คลายลง USD ก็น่าจะอ่อนค่า ยิลด์พันธบัตรสหรัฐฯ ย่อลง ช่วยเพิ่มสภาพคล่องแก่ตลาดการเงินโลก ส่งผลดีต่อการลงทุนโดยภาพรวม

**เห็นซื้อและถือกองทุน "ชุดเดิม" ต่อเนื่องจากปลายปีที่แล้ว** **KT-Ashares, KT-CHINA, KT-ENERGY** (เทรดรอบสั้น **KT-OIL**), **KT-JPFUND, KT-VIETNAM, KT-BLOCKCHAIN**

## จีนเตรียมลดดอกเบี้ยลงอีก หนุ่รัฐบาลท้องถิ่นแจกเงินตรุษจีน

ธนาคารกลางจีน (PBOC) วางแผนยกเครื่องนโยบายการเงิน โดยส่งสัญญาณว่าจะลดดอกเบี้ยลงจากระดับปัจจุบัน 1.5% "ณ เวลาอันเหมาะสม" ภายในปี 2025

**PBOC จะให้ความสำคัญกับ "การปรับอัตราดอกเบี้ย" และลดบทบาท "อัตราการเติบโตของสินเชื่อ" (loan growth)** แนวนโยบายใหม่จึงน่าจะคล้ายกับ FED และ ECB มากยิ่งขึ้น

**รัฐบาลกลางปักกิ่งสั่งรัฐบาลท้องถิ่น "แจกเงิน"** แก่ประชาชนที่ประสบปัญหาค่าครองชีพก่อนถึงตรุษจีนปลาย ม.ค. (สำนักข่าวซินหัวรายงานอ้างประกาศกระทรวงกิจการพลเรือน)

**หลายปัจจัยชี้ "หุ้นจีน" น่าลงทุนที่สุด** (ในมุมมองของเรา) นอกจากการปรับตัวลงลึกและยาวนาน (ซึ่งมิได้การันตีว่าหุ้นจะต้องขึ้นเสมอไป) สภาพแวดล้อมเชิงมหภาคของจีน ณ ปัจจุบันมีส่วนคล้ายคลึงกับสหรัฐฯ หลังวิกฤตการเงินโลกปี 2008 อาทิ เงินเพื่อและดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องยาวนาน (lower for longer) โดยหลักการแล้วน่าจะก่อภาวะฟองสบู่ในสินทรัพย์บางประเภท (กรณีของจีนรอบนี้มันคงไม่ใช่อสังหาหรือสินค้าโภคภัณฑ์ ก็น่าจะเกิดในตลาดหุ้นและตลาดบอนด์ ทั้งนี้ ฟองสบู่ช่วงเริ่มต้นไม่นานแล้วเพราะยังไม่แตก)

**ดอกเบี้ยต่ำจำเป็นสำหรับภาคอสังหาซึ่งค่อย ุ่พื้นที่** แต่มันต่ำเกินไปและไม่จำเป็นเลยสำหรับบริษัทคุณภาพดีที่แข็งแกร่งเติบโตได้อยู่แล้ว **Quality & Growth Companies** เหล่านั้นจึงเปรียบเสมือนได้ "สเตียรอยด์" กระตุ้นการเติบโตของผลประกอบการรวมถึงราคาหุ้น

**เราคาดว่าในอนาคตน่าจะได้เห็น "หุ้นนางฟ้าจีน"** ซึ่งเติบโตดีหุ้น market cap ใหญ่พอนำพาตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นต่อเนื่องหลายปี ดังเช่นสหรัฐฯ ในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา

## ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



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

ตลาด

พัฒนาแล้ว

Neutral



เฟดน่าจะลดดอกเบี้ยจนเหลือ 4-4.25% จากนั้นแล้วแต่แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเพื่อ ยิลด์พันธบัตรสหรัฐอายุยาวคงลงไปได้ไม่มาก จึงไม่น่าเก็งกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) ยิลด์ตั๋วเงินคลัง (T-bills) เป็นทางเลือกตามดอกเบี้ยนโยบาย ประกอบกับ USD ควรกลับอ่อนค่าในระยะถัดไป น่าจะขับเคลื่อนกระแสเงินปริมาณมหาศาลให้ไหลออกจาก T-bills ไปแสวงหาผลตอบแทนในการลงทุนสารพัดสินทรัพย์ต่าง ๆ ทั่วโลก

จีน

Neutral



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

## ตราสารทุน

ไทย

Neutral



**ฟันด์โฟลว์อาจไหลเข้าได้บ้างหากการเมืองมีเสถียรภาพ** กองทุนมุ่งสนับสนุนตลาดหุ้นได้แก่ ThaiESG และ วายุภักษ์ แม้ว่าไซส์ไม่ใหญ่เท่า LTF หรือ วายุภักษ์ภาคแรก แต่ก็คงพอเพิ่มแรงส่งบ้างในยามที่ “สภาพคล่อง” น่าจะหลังไหลเข้าสู่ตลาดการเงินโลกมากขึ้น เมื่อเฟดเริ่มลดดอกเบี้ยและธนาคารกลางใหญ่หลายแห่งมีแนวโน้มผ่อนคลาย

โลก & Thematic

Overweight



**KT-BLOCKCHAIN** **ชี่คลื่นคริปโต** Spot Bitcoin ETFs เปรียบเสมือน “สะพาน” เชื่อมโลกการเงินเก่าและใหม่ เปิดประตูต้อนรับสินทรัพย์ดิจิทัลเข้าสู่พอร์ตลงทุนแบบดั้งเดิม เป็นปัจจัยหนุนราคา bitcoin และส่งผลดีต่อตลาดคริปโตภาพรวมหากมีการอนุมัติ ETFs ของโทเคนอื่น ๆ อีกในอนาคต นอกจากนี้ Tokenization คือการแปลงสินทรัพย์ต่าง ๆ 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 อื่น ๆ ...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 ต้องปรับระดับประกอบเศรษฐกิจและบรรยากาศตลาด เพื่อให้บรรดาบริษัทญี่ปุ่นมั่นใจเพียงพอที่จะขึ้นค่าจ้างในเดือนมีนาคม ดังนั้น นโยบายการเงินก็คงดำเนินไปแบบ “ถ้อยทีถ้อยอาศัย” ไม่หักดิบตลาดหุ้น เปิดโอกาสเข้าซื้อลงทุน **KT-JPFUND** ณระดับราคาน่าสนใจเมื่อดัชนี Nikkei 225 ยังคงย่ำฐาน < 40,000

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



เฟดเดินหน้าลดดอกเบี้ย จีนฟื้นกระท่อนกระแท่น สภาพคล่องมาแล้ว ต่อไปตัวแปรสำคัญสุดคือ “เศรษฐกิจจีน” น่าจะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป และเข้ามารับไม้ต่อจากอินเดีย ซึ่งโดดเด่นมากในช่วงปีที่ผ่านมา ถ้าจีนฟื้นจริง นักลงทุนก็น่าจะสนใจเอเชียมากยิ่งขึ้น โดยยังมีตลาดหุ้นอีกหลายแห่งที่ราคาไม่แพงและ upside สูง

จีน

Overweight



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

อาเซียน

Neutral



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

เวียดนาม

Overweight



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 ส่งผลให้펀ด์โฟลว์มีสิทธิ์ “กลับทิศ” ตรงข้ามกับช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา (ขายจีน-ซื้ออินเดีย)

## สินทรัพย์ทางเลือก

น้ำมัน &  
หุ้นกลุ่มพลังงาน

Overweight



ทรัมป์เสนอซื้อซีอีโอบริษัทขุดน้ำมันเป็นรัฐมนตรีพลังงาน กฎระเบียบด้านพลังงานฟอสซิลจึงน่าจะผ่อนคลาย ช่วยหนุนผลประกอบการบริษัทในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง แม้ปริมาณผลิตน้ำมันของสหรัฐมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ทรัมป์ก็เตรียมคว่ำบาตรอิหร่านเข้มงวดกว่าเดิม (ลดซัพพลายน้ำมัน) นอกจากนี้ ทรัมป์น่าจะสนับสนุนการใช้พลังงานดั้งเดิม (เพิ่มดีมานด์) และเดินหน้าสั่งซื้อน้ำมันเติมคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Petroleum Reserve: SPR) ซึ่งเหลือน้อยกว่าในอดีต > 200 ล้านบาร์เรล

ทองคำ

Neutral



ทองคำน่าสนใจน้อยลง หากตลาดคลายวิตกกังวลความเสี่ยงเงินเฟ้อในอนาคต (กรณีทรัมป์เซอร์ไพรส์ ทำให้ยอดขาดดุลงบประมาณและเงินเฟ้อสหรัฐต่ำกว่าที่ตลาดกังวล) เนื่องจากนักลงทุนมักใช้ทองคำเป็น “สินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ” (inflation hedge) นอกจากนี้ หากทรัมป์เข้ามายุคสังคมนิยมใหญ่ๆ เช่น ยูเครน ตะวันออกกลาง ความต้องการถือครอง “สินทรัพย์ปลอดภัย” (safe haven) ก็น่าจะลดลงด้วย

โลหะ & เหมืองแร่

Neutral



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

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	ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นถึงในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTSTPLUS	ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นถึงในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรรูดเชยเงินเพื่อของรัฐบาลไทย	4	Domestic Investment Only
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ถึงในและต่างประเทศ	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 ตราสารที่สั้นที่สุด 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 ไทยฟิล์ม (Thaipt 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 มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาง 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-ASIAG	กองทุนหลัก JPMorgan Asia Growth Fund ลงทุนในหุ้นที่เน้นแนวโน้มการเติบโตดีในภูมิภาคเอเชีย (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 ลงทุนในหุ้นของประเทศจีนขนาดใหญ	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 ลงทุนในหุ้นหลายกองทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่มีอิม	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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่คุณค่าด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge
	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
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 หุ้นกลุ่มสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐ	5	Full Currency Hedge
KT-G90	บริหารอสังหาริมทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีกรรมการติดตามเงื่อนไขของกองทุน	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 คือ การป้องกันความเสี่ยงเงินบาท Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือ ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

- “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](http://www.ktam.co.th)
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย