



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย  
Krungthai Asset Management

# KTAM



## Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง  
การลงทุนประจำสัปดาห์

26 สิงหาคม 2567

**จุดเปลี่ยนที่แท้จริง**

เฟดแคร์เศรษฐกิจมากกว่าเงินเฟ้อ

## JPow ใช้เวที Jackson Hole ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยเดือนหน้า

ประธานเฟดปรับเปลี่ยนสัญญาณนโยบายครั้งสำคัญที่สุด ตั้งแต่เคยเดือนตลาดถึง "ความเจ็บปวด" (pain) จากการต่อสู้กับเงินเฟ้อเมื่อ 2 ปีก่อน โดยเมื่อวันศุกร์ (23 ส.ค.) Jerome Powell สื่อสารไปในทิศทางตรงข้ามด้วยการประกาศว่า หน่วยงานสัมมนา Jackson Hole ว่าเขาไม่ยากและไม่ยอมปล่อยให้ตลาดแรงงานเย็นลงมากไปกว่านี้ พร้อมกับยืนยันชัดเจนสุดเท่าที่เคยได้ยินมาว่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยในเดือนหน้า

**เฟดแค่เศรษฐกิจมากกว่าเงินเฟ้อ** ขยับเคลื่อนกระแสทุนไหลทะลักเข้าสู่ตลาดการเงินโลก รอบใหญ่ น่าจะช่วยแปรเปลี่ยน "ไอเดียและความคาดหวัง" ให้กลายเป็น "ราคาที่เปลี่ยนแปลง" ได้รวดเร็วรุนแรงและยาวนานกว่าช่วง 2 ปีที่ผ่านมา (ซึ่งเฟดอยู่ในโหมดเข้มงวด)

**ยินดีต้อนรับสู่ช่วงเวลาทองของนักลงทุน** ซื่อใ้ห่างหาย ปล่อยให้ยาว Let Profits Run เน้นลงทุน ในตลาดที่เชื่อว่าเผชิญ "ความไม่แน่นอน" (จากการเลือกตั้งสหรัฐ) ก่อนข้างต่ำ หมายเหตุ: คำว่า "แม่" ใช้เพื่อความกระชับและสะดวกในการเขียนเท่านั้น

1. ดีแทค "อินเดีย" **KT-INDIA**

2. แนนิง "ญี่ปุ่น" **KT-JAPANALL, KT-JAPANSM, KT-JPFUND** และเพิ่ม "ไทย" เข้าสู่หมวดนี้ด้วยหลังได้นายกฯใหม่ เราเลือกใช้ **KT-SET50** คู่กับกองทุนหุ้นอาเซียน **KT-ASEAN**

3. แห่งจริง "ทองคำ & Bitcoin" **KT-GOLD, KT-PRECIOUS** และ **KT-BLOCKCHAIN**

4. แยมั่น "จีน" **KT-Ashares, KT-CHINA** และ **KT-CHINABOND**

## นายกฯใหม่ + วิสัยทัศน์เศรษฐกิจ จุดพลุหุ้นไทย

อดีตนายกฯ ทักษิณ ชินวัตร โซววิสัยทัศน์ สรุปลงได้หลายหัวข้อ (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ) แอร์คัตหนี้ประชาชน | ไขคำตอบแจกเงินดิจิทัล 10,000 บาท | รถไฟฟ้า 20 บาท-ขับรถเข้าเมืองต้องจ่าย | บันกาลิโน | เนเธอร์แลนด์เจออาอีวีจีน | แก๊ยาเสฟติด | พาเอกชนแข่งขันในโลก | แก่โครงสร้างเศรษฐกิจ | R&D แก่ค่าไฟแพง | เตรียมรับสงครามการค้า | "กองทุนวายุภักษ์" treasury stock | แก่ระบบภาษี | ถมทะเลแก่กรุงเทพฯจม | ทางออกขายที่ดิน 99 ปี | ปรับปรุงสนามบิน-ห้องน้ำ รับท่องเที่ยว | ชวนจีนทำดาวเทียม-ฐานยิงจรวด | มวยไทยลีก กง. คงดอกเบี้ย 2.5% มติ 6 ต่อ 1 (เสี่ยงเดี่ยวลด 0.25%) ผู้ว่าฯแบงก์ชาติแยม่อาจลดดอกเบี้ยลงก็ได้หากพบว่าสภาวะการเงินตึงตัวเกินไป

**เรากลับมาเห็นหุ้นไทยหลังได้นายกฯคนที่ 31** เพราะการเมืองน่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้น ขณะเฟดใกล้ลดดอกเบี้ย เลือกใช้ **KT-SET50** คู่กับกองทุนหุ้นอาเซียน **KT-ASEAN** ซึ่งมีหุ้นไทยค่อนข้างเยอะ (16.5% ก.ค.) เพื่อเปิดรับโอกาส/ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนด้วย มาตรการ "พอใช้" ในเวลาที่เหมาะสม กองทุนมุ่งสนับสนุนตลาดหุ้น ได้แก่ ThaiESG และ วายุภักษ์ แม้ว่าไซส์ไม่ใหญ่อลังการเท่า LTF หรือ วายุภักษ์ภาคแรก แต่ก็คงพอเพิ่มแรงส่งได้บ้างในยามที่ "สภาพคล่อง" น่าจะหลังไหลเข้าสู่ตลาดการเงินโลกมากขึ้น เมื่อเฟดเตรียมลดดอกเบี้ยและธนาคารกลางใหญ่หลายแห่งมีแนวโน้มผ่อนคลาย

## ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



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

ตลาด

พัฒนาแล้ว

Neutral



**บอนด์ยิลด์โลกคงลงต่อไปไม่มาก** หลังยิลด์ลงมารัฐทำที่ผ่อนคลายของธนาคารกลางหลักๆไปพอสมควรแล้ว หากมองภาพใหญ่ระยะยาว ตลาดบอนด์ “เล่นยาก” เพราะเงื่อนไขการเมืองบีบให้บรรดารัฐบาลใช้จ่ายเกินตัว ขณะมีหลายปัจจัยกระตุ้นเงินเพื่อสูงเชิงโครงสร้าง หนุนยิลด์พันธบัตรสูงยาวนาน **KT-GCINCOME** พอลงทุนได้

จีน

Neutral



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

## ตราสารทุน

ไทย

Overweight



**การเมืองน่าจะนิ่งหลังได้นายกคนที่ 31** กองทุนมุ่งสนับสนุนตลาดหุ้น ได้แก่ ThaiESG และ วายุภักษ์ แม้ว่าไซส์ไม่ใหญ่เท่า LTF หรือ วายุภักษ์ภาคแรก แต่ก็คงพอเพิ่มแรงส่งบ้างในยามที่ “สภาพคล่อง” น่าจะหลังไหลเข้าสู่ตลาดการเงินโลกมากขึ้น เมื่อเฟดเตรียมลดดอกเบี้ยและธนาคารกลางใหญ่หลายแห่งมีแนวโน้มผ่อนคลาย

โลก & Thematic

Neutral



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

สหรัฐ

Neutral



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

ยุโรป

Neutral



**ECB น่าจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าเดิม** หลังผ่านเหตุการณ์ Black Monday ช่วยชดเชยความเสี่ยงด้าน “พลังงาน” ซึ่งมีสิทธิ์กลับมาหลอนภูมิภาคยุโรปอีกครั้ง หลังยูเครน “เซอร์ไพรส์” บุกเข้าไปในเขตแดนรัสเซีย นอกจากนี้ อียูเผชิญความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งสหรัฐ (ทรัมป์ - กมลา +) ถ้าหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นมากก็อาจพิจารณาปรับสัดส่วนเพื่อลดความเสี่ยง

## ตราสารทุน (ต่อ)

ญี่ปุ่น

Neutral



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.ค. overweight จีน ไต้หวัน บราซิล เม็กซิโก เป็นต้น

เอเชีย

ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย จีนฟื้นกระท่อนกระแท่น สภาพคล่องมาแล้ว ต่อไปตัวแปรสำคัญสุดคือ “เศรษฐกิจจีน” น่าจะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป และเข้ามาจับไม้ต่อจากอินเดีย ซึ่งโดดเด่นมากในช่วงปีที่ผ่านมา ถ้าจีนฟื้นจริง นักลงทุนก็น่าจะสนใจเอเชียมากยิ่งขึ้น โดยยังมีตลาดหุ้นอีกหลายแห่งที่ราคาไม่แพงและ upside สูง

จีน

Neutral



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

อาเซียน

Overweight



ตลาดอาเซียนพร้อมสิ้นไถล (ขึ้น) ไปตาม Fund Flows (ดูคล้ายใกล้จะกลับมา) ภาพระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจยิ่งขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับห่วงโซ่อุปทานในยุคที่ สหรัฐ-จีน ห่วงกันมากขึ้น

เวียดนาม

Neutral



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

อินเดีย

Neutral



ระดับราคาสูงสะท้อนศักยภาพการเติบโตเหนือชั้น ปัจจัยระยะยาวเด่น แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ ...ควรซื้อย่อ (buy dips)

## 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” หลายปัจจัยมหากหนุราคาทองคำเฟดสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น แบงก์ชาติหลายแห่งทยอยทวงเข้าทุนสำรอง แม่พิมพ์ดีโพลว์ในตลาดอีทีเอพีมีทิศทาง ขยายทอง - ชื้อบิทคอยน์ 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



ดอกเบี้ยรอลง 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	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-CHINAABOND	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
	KT8THAICG	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 โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าแท้จริง	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 และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่มีอรรถ	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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่มูลาทางด้านอาหารและการเกษตร	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% และมีกาการันตีความเคลื่อนไหวของกองทุน	5	Dynamic Hedge

\*\*กองทุนรวมสำหรับกองทุนที่มีรายย่อยและผู้ถือในกองทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้เข้ามีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความหมายที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลพินิจ, 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 กองทุนที่มีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป 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](http://www.ktam.co.th)
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย