



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
Krungthai Asset Management

KTAM



Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง
การลงทุนประจำสัปดาห์

1 ธันวาคม 2568

จีน – ไทย – น้ำมัน

ฟองสบู่ดีลลงทุน AI แตก?

BOJ ส่งซิกอาจขึ้นดอกเบี้ยเร็ว

ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อุเอะดะ (1 ธ.ค.) ส่งสัญญาณชัดเจนสุดเท่าที่เคยพูดว่า อาจขึ้นดอกเบี้ยเดือนนี้ ส่งผลให้เงินเยนแข็งค่า USDJPY < 156 ทบดัชนี Nikkei 225 < 50,000 ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความเสี่ยงเชิงโครงสร้างโดยภาพรวม “ไม่สูง” การเมืองภายในประเทศ มีเสถียรภาพค่อนข้างดี (แม้เปลี่ยนนายกฯบ่อย และเผชิญความท้าทายมากกว่าปกติในปีนี้) ความสัมพันธ์อันแน่นแฟ้นกับสหรัฐเปรียบเสมือนเสาหลักของการเมืองระหว่างประเทศ นี่สาธารณะแทบทั้งหมดอยู่ในรูปเงินเยนซึ่งเป็นหนึ่งในสกุลเงินหลักของโลก BOJ เป็นธนาคารกลางที่ใส่ใจเศรษฐกิจ/ตลาดหุ้น นโยบายจึงค่อนข้างสอดคล้องกับทิศทางของรัฐบาล ผมไม่กังวลปัญหาหนี้สาธารณะ แม้ยิลด์พันธบัตรญี่ปุ่นพุ่งต่อเนื่องจนเทรดเดอร์ในตลาดพากันวิตกแต่ BOJ มีเครื่องมือ Yield Curve Control ซึ่งหนุนหลังด้วยความสามารถเข้าซื้อบอนด์แบบไม่จำกัด (ตามกฎหมาย) โดยผลข้างเคียงของ “ยาแรง” ตัวดังกล่าวคือ เงินเยนอาจจะอ่อนค่าอย่างมาก (เพื่อปรับสมดุลเมื่อยิลด์พันธบัตรสะท้อนแนวโน้มเงินเฟ้อไม่ได้)

USDJPY ~200 และ Nikkei 225 ~100,000 คือเป้าส่วนตัวระยะยาว (ประมาณ 4 ปี)

ปัจจัยเสี่ยงระยะสั้น ตลาดหุ้นญี่ปุ่นอาจร่วงหนัก หากฟองสบู่ดีดลงทุน AI สหรัฐแตก

ตลาดคริปโตกลับร่วงลงอย่างหนัก Bitcoin < \$90,000

ข่าวลือทั่วไปในตลาด แบงก์ใหญ่ทุบราคาหวังดูดเงินลงทุนจากบริษัท bitcoin treasury กูรูบางรายมองคริปโตเหมือน **Canary in the coal mine** รับสัญญาณร้ายก่อนหุ้นเทค AI *ความเห็นส่วนตัว* ฟองสบู่ “ดีดลงทุน” AI อาจเริ่มแตกแล้ว? เมื่อราคาหุ้นสะท้อน overconfidence บนสตอรี่ overinvestment เผชิญหน้ากับ 2 ปัจจัยเสี่ยงที่ปฏิเสธไม่ได้

1. คดีภาษีศุลกากร (ยังไม่รู้วันตัดสิน) ผมไม่ค่อยสนเรื่องเงิน/งบขาดดุล แต่ถ้าทรัมป์แพ้คดีแล้วถูกมองว่า “สูญเสียอำนาจต่อรอง” ประเทศต่างๆจะยังยึดข้อตกลงที่ทำกันไว้หรือไม่?

“ดีดลงทุน” ซึ่งเคยใช้ปั่นราคาหุ้นเทค AI พุ่งทะยานขึ้นมาถึงจุดนี้ ก็จะเผชิญความไม่แน่นอน

2. เลือกตั้งกลางเทอมปลายปี 2026 ณ จุดหนึ่ง (ไม่ต้องรอถึงเลือกตั้ง) ถ้าตลาดกังวลว่ารีพับลิกันอาจกลายเป็นเสียงข้างน้อย รัฐบาลทรัมป์อยู่ในสภาพ lame duck กระตุ้นดีมานด์ยาก เพิ่มความเสี่ยง deflation ก็อาจเกิดกระแสขายสินทรัพย์ครั้งใหญ่ทั่วกระดานได้

ผมเลือกลงทุน “หุ้นจีน” เป็นหลัก เพราะการเมืองจีนน่าจะมีความต่อเนื่องมากกว่าสหรัฐ ขณะที่ราคาและความคาดหวังในตลาดหุ้นจีนก็ยังไม่ไปไกลเท่าสหรัฐ

โอกาสลงทุนอาจกลับมาอยู่ที่ “หุ้นไทย” ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ตลาดหุ้นหลายแห่งทั่วโลกพุ่งขึ้นอย่างร้อนแรงด้วยธีมปัญญาประดิษฐ์ (AI) และอาจกำลังเผชิญความเสี่ยงฟองสบู่แตกในไม่ช้า แต่ตลาดหุ้นไทยยังคงล้าหลังมากๆ และห่างไกลจากสภาวะดังกล่า

น้ำมันดิบและหุ้นโลกกลุ่มพลังงาน (Oil & Gas) ราคาซึมซับความกังวลภาวะอุปทานล้นตลาด (oversupply) อย่างเต็มที่มานานแล้ว ผมหวังว่าอาจสร้างเซอร์ไพรส์พุ่งสวนหุ้นเทคได้

ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



ยิลด์แท้จริงสูงเกินพื้นฐาน เปิดโอกาสลงทุนตราสารอ้างอิงเงินเพื่อ ผ่านกองทุนเปิดกรุงไทยอ้างอิงเงินเพื่อ **KTILF** ดอกเบี้ยนโยบาย 1.5% แม้ยังสูงไป แต่ตลาดบอนด์สะท้อนความคาดหวังว่าจะลดเหลือ 1-1.25% ก็อาจใกล้เคียงกับระดับที่เหมาะสมแล้ว

บอนด์นอกไม่ค่อยน่าสนใจ high yield credit “แพง” (spreads แคบเกิน) กองทุนตราสารหนี้ที่มี high yield bonds เยอะๆ จึงไม่น่าลงทุน ขณะยิลด์พันธบัตรสหรัฐได้ปรับตัวลง มาซึ่มซั่มมอมองแง่ลบต่อตลาดแรงงาน ตลอดจนสะท้อน “ความชะล่าใจ” เรื่องเงินเพื่อต่ำไปมากแล้ว *ความเห็นส่วนตัว* ยิลด์พันธบัตรเหลือช่องให้ลงต่อได้อีกไม่มาก (เสี่ยงปรับตัวขึ้น) อย่างไรก็ตาม KT-BOND “พอใช้ได้” สำหรับผู้ที่จำเป็นต้องลงทุน

ตลาดพัฒนาแล้ว

Neutral



จีน

Overweight



Lower for Longer จีนน่าจะเผชิญสภาวะการเติบโต/ดอกเบี้ย/เงินเฟ้อต่ำยาวนาน เหมาะแก่การลงทุนตราสารหนี้จีน **KT-CHINABOND** สามารถคาดหวังกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) จากแนวโน้มเงินหยวนแข็งค่าในระยะยาว *ความเห็นส่วนตัว* จีน-สหรัฐ ได้ประโยชน์ร่วมกันเมื่อ “หยวนแข็ง” เพราะช่วยปรับสมดุลการค้า

ตราสารทุน

ไทย

Overweight



ดีลการเมืองบ่งชี้เสถียรภาพระยะยาว ประกอบกับแนวโน้มนโยบายการเงินผ่อนคลาย ควรส่งผลให้ดัชนีหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้อีกมากจากระดับปัจจุบัน เพื่อสะท้อนความเสี่ยงเชิงโครงสร้างทางการเมืองที่ลดลงแล้วอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ นักลงทุนยังสามารถคาดหวังปัจจัยบวกระลอกถัดไป (แม้ยังไม่เกิดขึ้น) คือโอกาสขับเคลื่อนนโยบายปฏิรูป (reform) ที่มุ่งยกระดับศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจ (economic growth potential) อันมีความเป็นไปได้มากยิ่งขึ้นเมื่อการเมืองมีเสถียรภาพสูง

สหรัฐ

Underweight



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

ยุโรป

Neutral



หุ้นยุโรป “พอลงทุนได้” ECB ตั้งใจดูแลเศรษฐกิจ รัฐบาลประเทศหลักๆ ในยุโรปน่าจะกระตุ้นการคลังได้ทันท่วงท่าหากเศรษฐกิจเผชิญความเสี่ยงขาลง ประกอบกับนักลงทุนอเมริกันสนใจลงทุนในยุโรปมากยิ่งขึ้นเพื่อกระจายความเสี่ยงจากสหรัฐ

ญี่ปุ่น

Neutral



จากกันแค่ชั่วคราว (อาจหาจังหวะเข้าใหม่ในอนาคต) BOJ สนับสนุนเศรษฐกิจและตลาดหุ้น จึงน่าจะดำเนินนโยบาย “ถ้อยทีถ้อยอาศัย” (ไม่หักดิบนักลงทุน) แม้ความเสี่ยงทางการเมืองคลี่คลายหลังพรรค LDP ได้พันธมิตรใหม่ แต่ความเสี่ยงมหภาคระดับโลกก็ยังคงสูง (ตลาดมั่นใจเกินไปว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยเหลือ 3%) หากปัจจัยเสี่ยงระดับโลกบรรเทาลงในอนาคตก็อาจหาโอกาสเข้าซื้อหุ้นญี่ปุ่นรอบใหม่

ตราสารทุน (ต่อ)

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



Emerging Markets น่าจะยังคงได้รับความนิยมตราบเท่าที่เฟดเดินหน้าลดดอกเบี้ย กองทุนหลัก **KT-EMEQ** คัดเลือกหุ้นสไตส์ Quality Growth (คุณภาพสูง เติบโตสูง) ณ สิ้นไตรมาสสาม overweight บราซิล แอฟริกาใต้ เป็นต้น

เอเชีย
ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



Asia ex Japan เสมือนการลงทุนจีนแบบเจือจาง ณ สิ้นไตรมาสสาม พอร์ตกองทุนหลักมีหุ้นจีนและฮ่องกงรวมกัน 40.2% ตามด้วย ไต้หวัน 17.7% อินเดีย 16.9% เกาหลีใต้ 12.5% *ความเห็นส่วนตัว* ผมชอบหุ้นจีนมากที่สุด ณ สตอรี่/ราคาปัจจุบัน ผู้ที่ยังมีกองทุนนี้จึงอาจพิจารณา “เปลี่ยนตัวเล่น” ไปเข้าชื่อ 2 กองทุนหุ้นจีน

จีน

Overweight



ดอกเบี้ยต่ำนาน + รัฐกระตุ้น + ปฏิรูป = อภิมหากระทิง **KT-CHINA** ขอบเขตกว้าง ครอบคลุมตลาด All-China สไตส์ยืดหยุ่นจึงแสวงหาโอกาสได้หลากหลายชิม **KT-Ashares** แนวโน้ม “หยวนแข็งค่า” ดึงดูดเงินลงทุนระยะยาวเข้าสู่ตลาดจีน ***เราเชื่อว่าตลาดหุ้นจีนอยู่ในภาวะกระทิงขาขึ้นยาวนานอย่างมีเสถียรภาพ***

อาเซียน

Neutral



ฟันดีโฟลว์น่าจะไหลเข้าตาม **Emerging Markets** ตราบเท่าที่เฟดเดินหน้าลดดอกเบี้ย ตลาดหุ้นแต่ละแห่งควรถูกขับเคลื่อนด้วยสปีดที่แตกต่างกันไปตามปัจจัยการปฏิรูป (reform) ซึ่งส่งผลต่อศักยภาพการเติบโตตลอดจนความเสี่ยงทางเศรษฐกิจในระยะยาว

เวียดนาม

Neutral



“ใครก็รู้ว่าดี” หมดสตอรี่ (เข้า EM) ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวสูงขึ้นมากในปีที่ผ่านมา รับรู้การยกระดับขึ้นสู่สถานะ “ตลาดเกิดใหม่” (emerging markets) อย่างเต็มที่แล้ว จากนั้นไปราคาหุ้นควรถูกขับเคลื่อนด้วย “การเติบโต” บนปัจจัยพื้นฐาน เช่น ปริมาณ และคุณภาพของกำลังแรงงาน นโยบายขยายและปฏิรูปเศรษฐกิจของรัฐบาล ฯลฯ

อินเดีย

Neutral



“ง่ายตามน้ำ” สบายๆไปกับ **Emerging Markets** ตลาดหุ้นอินเดียยังพอมี upside เมื่อนักลงทุนล้นข้อตกลงการค้า อินเดีย-สหรัฐ (ยังไม่สรุป) *ความเห็นส่วนตัว* หุ้นอินเดีย “ใครก็รู้ว่าดี” ไม่ค่อยมีข้อโต้แย้ง ดังนั้น risk-return profile จึงอยู่ในระดับกลางๆเกาะๆไปกับ emerging markets ไม่น่าจะ outperform อะไรมาก

สินทรัพย์ทางเลือก

น้ำมัน &
หุ้นกลุ่มพลังงาน

Overweight



OPEC+ กลับมาควบคุมตลาดมากขึ้น หลังเพิ่มโควตาผลิต 9 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) จีนลดการถือครองพันธบัตรสหรัฐและซื้อทองคำเพิ่มทุนสำรองมานาน 3 ปีแล้ว (ตั้งแต่ปี 2022 สงคราม รัสเซีย-ยูเครน ปะทุ) ข้อตกลงการค้า สหรัฐ-จีน (ได้ framework แล้ว) อาจนำไปสู่ “จุดจบ” ของแนวโน้มดังกล่าว สมมุติฐานนี้สวนทางกับความคาดหวังของนักลงทุน (ผู้นิยมทองคำ) จำนวนไม่น้อยที่เชื่อว่าเงินจะเทขายพันธบัตรสหรัฐแล้วซื้อทองคำต่อไปเรื่อยๆ 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 ชีคส์คริปโต 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)

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
กองทุนรวมผสม	KTWC-DEFENSIVE	หน่วยลงทุนของกองทุนรวมETF ในต่างประเทศ 2 กองขึ้นไป โดยลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยระยะป็นปีบัญชี ไม่เกิน 35%	5	Dynamic Hedge
	KTWC-GROWTH	หน่วยลงทุนของกองทุนรวมETF ในต่างประเทศ 2 กองขึ้นไป โดยลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยระยะป็นปีบัญชี ไม่น้อยกว่า 60%	5	Dynamic Hedge
	KTWC-INCOME	หน่วยลงทุนของกองทุนรวมETF ในต่างประเทศ 2 กองขึ้นไป โดยลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยระยะป็นปีบัญชี ไม่เกิน 30%	5	Dynamic Hedge
	KTWC-MODERATE	หน่วยลงทุนของกองทุนรวมETF ในต่างประเทศ 2 กองขึ้นไป โดยลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยระยะป็นปีบัญชี 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 เมียนมา 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 เน้นลงทุนในหุ้นผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงลดลงในระดับที่ต่ำ	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 เน้นหุ้นบริษัทที่มีทีมผู้บริหารในผู้ก่อตั้งหรือถือหุ้นในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ	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 บริหารแบบยืดหยุ่น 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	✓	✓	✓	✓							
	KTSTV	✓	✓	✓	✓							
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	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTBTIHWCG	✓	✓	✓	✓	✓						
	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-GOLDUHL	✓	✓	✓				✓				
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-DHINCOME	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-SAGA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-OPP	✓	✓	✓	✓	✓		✓			✓	✓
	KT-GMO*	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-IGF	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓
*กองทุนรวมซึ่งมีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน 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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก 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