



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย  
Krungthai Asset Management

# KTAM



## Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง  
การลงทุนประจำสัปดาห์

27 พฤษภาคม 2567

เงินเพื่อเพราะดอกเบี้ยสูง?

แกะรอยกระทิง **Coming Soon**

## ยิลด์พันธบัตรพุ่ง ดอลลาร์แข็งค่า วิตกเงินเฟ้อ หวั่นเฟดไม่ลดดอกเบี้ย

รายงานประชุม FOMC 30 เม.ย. – 1 พ.ค. เฟดกังวล “เงินเฟ้อลงยาก” พร้อมตั้งใจเขียน “คำขู่” ว่ากรรมการหลายคนอยากขึ้นดอกเบี้ยอีก หากสัญญาณเงินเฟ้อชี้ชัดว่าควรทำเช่นนั้น PMI สหรัฐกลาง พ.ค. สูงสุดใน 25 เดือน เศรษฐกิจเร่งขึ้นอีกครั้งหลังจากชะลอตัว 2 เดือน **จีนฟื้นไม่จริง? เฟดไม่ลดดอกเบี้ย? เทรดเดอร์ในตลาดเทขายทำกำไรสินทรัพย์หลายชนิด** รวมถึง positions หลักๆของเรา 3Cs: China, Commodities, Cryptocurrencies โดยอ้างข้อสงสัย 2 ปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญ “เศรษฐกิจจีนฟื้น” และ “เฟดเตรียมลดดอกเบี้ย” **หักลงทุนรอคอย “คำใบ้ใหม่” ศุกร์นี้** ได้แก่ PMI จีน และ Core PCE สหรัฐ **เราแซร์ทฤษฎีใหม่จากกูรูตราสารหนี้ชั้นนำของโลก** ในบทความ **KTAM Focus 26 พ.ค.** น่าจะช่วยให้ผู้ลงทุนมีหลักการและไม่หวั่นไหวไปตามกระแสข้อมูลเฉพาะหน้ามากเกินไป

## เงินเฟ้อเพราะดอกเบี้ยสูง? (ฉบับย่อ)

**Rick Rieder, CIO** ด้านตราสารหนี้ของ **BlackRock** นำเสนอทฤษฎีความเป็นไปได้ที่เงินเฟ้อสหรัฐลงยาก ส่วนหนึ่งอาจมาจากสาเหตุที่คาดไม่ถึงคือ “ดอกเบี้ยสูงเกินไป” เฟดสามารถชะลอเศรษฐกิจส่วนที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ย (rate-sensitive segments) รวมถึงราคาสินค้า (goods inflation) แต่มีอาจชะลอความร้อนแรงของ “ภาคบริการ” นโยบายคลังขยายตัวมากในช่วงวิกฤตโควิด ได้พลิกสถานะของครัวเรือนอเมริกันจาก “ลูกหนี้สุทธิ” (net debtor) กลายเป็น “เจ้าหนี้สุทธิ” (net creditor) ดอกเบี้ยสูงจึงมีได้กดดันฐานะการเงินของครัวเรือน “ภาพรวม” มากมายนัก ...แต่ปัญหาอยู่ตรง “ความเหลื่อมล้ำ” “ครึ่งล่างของพีระมิดเศรษฐกิจ” ค่อนข้างตึงเครียด มีหนี้สูงและมักเป็นหนี้ระยะสั้น/ดอกเบี้ยลอยตัว อาทิ สินเชื่อบุคคล/บัตรเครดิต แตกต่างจากหนี้สินเชื่อบ้านของคนพอมืออันจะกินขึ้นไปซึ่งมักตรึงดอกเบี้ยคงที่ระยะยาว มีข้อมูลล่าสุดที่น่าสนใจคือ ดอกเบี้ยจ่ายหนี้อื่น (ซึ่งไม่ใช่สินเชื่อบ้าน) พุ่งแซงรายจ่ายดอกเบี้ยบ้าน เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์!

กลุ่มเปราะบางกำลังอ่อนแอ (1) ยอดผิดนัดชำระหนี้บัตรเครดิตและหนี้รถยนต์พุ่ง (2) ยอดใช้จ่ายผู้บริโภคกลุ่มล่างลดลง (3) หลายบริษัทชี้ดีมานด์กลุ่มเปราะบางอ่อนแอในงบ Q1 **Baby Boomers** มั่งคั่งเป็นประวัติการณ์ ผู้สูงวัยได้รับผลตอบแทนแท้จริง (real rates = ดอกเบี้ย - ความคาดหวังเงินเฟ้อ) ณ ระดับสูงสุดในรอบกว่า 20 ปี ส่งผลให้สัดส่วนการใช้จ่ายบริโภคของ boomers “กินดอกเบี้ย” วยเกษียณเหล่านี้เพิ่มตามไปด้วย พลิกหน้ามือเป็นหลังมือจากที่เคยรั้งท้ายเมื่อ 20 ก่อน กลายเป็นกลุ่มที่มีกำลังซื้อสูงสุด ณ ปัจจุบัน

**Rick** แนะนำให้ลดดอกเบี้ยเหลือ 4-5% แต่คาดว่าเฟดน่าจะคงดอกเบี้ยต่อไปอีก 2 เดือน **ความเห็นของเรา** แนวทางนี้มีช่องโหว่อยู่บ้าง เช่น เฟดผ่อนคลายนุ่นดัชนีหุ้น all-time high กลุ่มบนก็บริโภคต่อไป อย่างไรก็ดี เฟดต้องตัดสินใจตามทางเลือกเท่าที่มี ข้อเสนอของ **Rick** ก็ดูใช้ได้ (หรืออาจเหมาะสมสุดแล้ว?) ปัจจุบัน ยิลด์พันธบัตรสหรัฐ 2 ปี > 4.9% สะท้อนความหวังดอกเบี้ยลงแค่ 2 ครั้งในอีก 2 ปีข้างหน้า ...เราจึงเชื่อว่า “ยิลด์อาจผ่านจุดสูงสุดแล้ว” (สำหรับรอบสั้นๆนี้) แล้วน่าจะเริ่มปรับตัวลง บรรยากาศการลงทุนมีสิทธิ์ผ่อนคลายในสัปดาห์นี้ >>> **สินทรัพย์แทบทุกตลาดควรฟื้นตัว**

## ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



**ยิลด์แท้จริงสูงเกินพื้นฐาน** เงินเพื่อบวกครั้งแรกใน 7 เดือน เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวจากระดับต่ำ ขณะเงินเพื่อโลกน่าจะยังคงสูงกว่าอดีตต่อไปอีกนาน เปิดโอกาสลงทุนตราสารอ้างอิงเงินเพื่อ ผ่านกองทุนเปิดกรุงไทยอ้างอิงเงินเพื่อ **KTILF**

ตลาด

พัฒนาแล้ว

Neutral



**“เครดิต” น่าสนใจกว่า “ดูเรชั่น”** เจื่อนไขการเมืองบีบหลายประเทศใช้นโยบายคลังขยายตัวเกินปกติ เศรษฐกิจถดถอยยากช่วยลดความเสี่ยงเครดิต หลายปัจจัยกระตุ้นเงินเพื่อสูงเชิงโครงสร้าง อาทิ energy transition สงครามไม่รู้จักจบ หนุนยิลด์พันธบัตรสูงยาวนาน **KT-GCINCOME, KT-CSBOND** และ **KT-ARB** น่าจะพอลงทุนได้บ้าง

จีน

Neutral



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

## ตราสารทุน

ไทย

Neutral



**กระตุ้นอสังหาริมทรัพย์** สภาพคล่องสูงขึ้นเมื่อเฟดคงดอกเบี้ยและลด QT นโยบายรัฐมุ่งกระตุ้นการเติบโต (pro-growth policies) ระดับราคาไม่แพง เป็นปัจจัยสนับสนุนกองทุนหุ้นไทย อาทิ **KT-SET50** และ **KTMSEQ**

โลก & Thematic

Neutral



**KT-BLOCKCHAIN** **บิตคอยน์คริปโต** Spot Bitcoin ETFs เปรียบเสมือน “สะพาน” เชื่อมโลกการเงินเก่าและใหม่ เปิดประตูต้อนรับสินทรัพย์ดิจิทัลเข้าสู่พอร์ตลงทุนแบบดั้งเดิม เราคาดว่า fund flows ปริมาณมหาศาลมีแนวโน้มไหลเข้าไปขยายขนาด ETFs ในเชิงโครงสร้างระยะยาว เป็นปัจจัยหนุนราคา bitcoin และส่งผลดีต่อตลาดคริปโตภาพรวม หากมีการอนุมัติ ETFs ของโทเคนอื่นๆอีกในอนาคต

สหรัฐ

Neutral



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

ยุโรป

Neutral



**ECB น่าจะลดดอกเบี้ยเร็วกว่าเฟด** หนุนยุโรป “พอใช้ได้” น่าจะยังคงมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นแบบสลับธัมไปมาระหว่าง 1. เศรษฐกิจยุโรปเผชิญความเสี่ยงสูงท่ามกลางความคาดหวังดอกเบี้ยขาลง เป็นสภาวะที่เหมาะสมแก่การลงทุน **KT-EUROTECH** ซึ่งเน้นหุ้นเติบโตคุณภาพสูง 2. เศรษฐกิจยุโรปดูดีขึ้น **KT-EUROSM** ลงทุนหุ้นขนาดเล็กหลากหลายสไตล์ รับโอกาสที่กระจายออกไปเป็นวงกว้างได้ดี

## ตราสารทุน (ต่อ)

ญี่ปุ่น

Neutral



**Revaluation Rally** นโยบายการเงินน่าจะค่อนข้าง “นิ่ง” แม้เงินเพื่อเกินเป้า แต่ขาดดุลงบประมาณ/หนี้สาธารณะสูง BOJ จึงขึ้นดอกเบี้ยยาก เงินเยนอาจไร้ทิศทางชัดเจน รายได้/กำไรบริษัทญี่ปุ่นอาจไม่โดดเด่น แต่ “ความไม่แน่นอนลดลง” น่าจะหนุนตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นได้ด้วยธีม revaluation ราคาหุ้นถูกยกระดับให้ “แพงขึ้น” ในระยะยาว

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย จีนฟื้นกระท่อนกระแท่น กองทุนหลัก **KT-EMEQ** สไตล์ Quality Growth เน้นหุ้นคุณภาพเติบโตสูง ได้ลดสัดส่วนหุ้นจีนจาก 40.4% (ต.ค.) เหลือ 30.8% (เม.ย.) ยังสูงกว่าดัชนี (26.7%) นอกจากนี้ก็ overweight ตลาดที่เรชอบอย่าง บราซิล (8.6% เทียบดัชนี 5.0%)

เอเชีย

ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



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

จีน

Neutral



เศรษฐกิจจีนฟื้น (และตลาดเริ่มเชื่อ) หุ้นจีนก็ควรฟื้นตัวด้วย **KT-CHINA** ชอบเขตกว้างครอบคลุมตลาด All-China สไตล์ยึดหยุ่นจึงแสวงหาโอกาสได้หลากหลายธีม **KT-Ashares** ตลาด onshore มีโอกาสปรับตัวขึ้นตามความเชื่อมั่นของนักลงทุนจีน

อาเซียน

Neutral



ตลาดอาเซียนพร้อมสิ้นไกล (ขึ้น) ไปตาม Fund Flows (เมื่อมันกลับมา) ภาพระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจยิ่งขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับห่วงโซ่อุปทานในยุคที่ สหรัฐ-จีน ห่างกันมากขึ้น

เวียดนาม

Neutral



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

อินเดีย

Neutral



ยึดท่ามาตรฐาน Buy Dips “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” ปัจจัยระยะยาวเด่น แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ

## สินทรัพย์ทางเลือก

น้ำมัน &  
หุ้นกลุ่มพลังงาน

Overweight



ราคาน้ำมันควรขึ้นตามพื้นฐาน Demand-Supply (ไม่ใช่แค่สงคราม) ความต้องการใช้เชื้อเพลิงยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ปริมาณผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐควร “ลดลง” หลังพุ่งเร็ว “เกินปกติ” มาหลายเดือน เพราะช่วงที่ผ่านมาบรรดา private producers เร่งผลิตขึ้นการเติบโตหวังดึงดูดบริษัทใหญ่เข้าซื้อกิจการ (M&A) อนาคตอันใกล้เราคาดหวัง ดีมานด์เพิ่ม-ซัพพลายลด รอบนี้เน้นเก็งกำไร **KT-OIL**

ทองคำ

Neutral



“ทองแท้” สลับกันขึ้นต่อไปคู่กับ “ทองดิจิทัล” หลายปัจจัยมหากหนุราคาทองคำ เฟดสั้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น แบงก์ชาติหลายแห่งทยอยทวงเข้าทุนสำรอง แม่พิมพ์ดี โฟลว์ในตลาดอีทีเอพีมีทิศทาง ขยายทอง - ซื้อมีทคอยน์ ในช่วงเดือนแรกๆ หลัง SEC สหรัฐอนุมัติ Bitcoin Spot ETFs แต่จากนั้นไม่นาน ทองคำก็กลับมาเดินหน้าสร้างจุดสูงสุดประวัติการณ์ (all-time high) อย่างต่อเนื่อง แนวโน้มขาขึ้นของทั้ง “สองทอง” น่าจะดำเนินต่อไปบนเงื่อนไขสำคัญสุดคือ “เฟดแค่รีเซทธุรกิจมากกว่าเงินเฟ้อ”

โลหะ & เหมืองแร่

Overweight



ธนาคารกลางหลักๆ เลิกสูเงินเฟ้อแบบเอาเป็นเอาตายแล้ว เงินเฟ้อฟื้นตัวจากระดับต่ำ (reflation) ขับเคลื่อนเงินทุนเข้าหา “สินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ” (inflation hedges: ทองคำ น้ำมัน โภคภัณฑ์ คริปโต อสังหาริมทรัพย์) เศรษฐกิจจีนค่อยๆ ฟื้น หนุนดีมานด์โลหะหลายชนิด Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ขณะซัพพลายเติบโตตามไม่ทัน กำลังผลิตโลหะสำคัญอย่าง “ทองแดง” หายไปมาก จากปัญหาที่ปานามาและ Anglo American เพิ่มความเสี่ยงต่อภาวะขาดแคลน

อสังหาริมทรัพย์

Neutral



ดอกเบี้ยรอลง ทรานซาร์หนี้โลกปัจจุบันยัง “กินยาก” เพราะเศรษฐกิจสหรัฐไม่ถดถอย (สักที) แถมเงินเฟ้อกำลังกลับมา น่าจะขับเคลื่อนเงินลงทุนบางส่วนออกจากบอนด์ไปแสวงหา “อีลด์” 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	เน้นลงทุนในพันธบัตรของรัฐบาลไทย	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 ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกทั้งถาวรและระยะสั้น (Long and Short)	4	Dynamic Hedge
	KT-GCINCOME	กองทุนหลัก Schroder International Selection Fund Global Credit Income ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
	KT-ASANBOND	กองทุนหลัก AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds เน้นลงทุนตราสารหนี้เอเชียระยะสั้น hard currency	5	Dynamic Hedge
KT-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน	5	Dynamic Hedge	
KT-CSBOND	กองทุนหลัก PMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารหนี้ทั้งที่ลงทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge	
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยที่ขนาดใหญ่กลางเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดเลือกหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์	6	Domestic Investment Only
	KT-HIDv	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-ESG	หุ้นไทยตามดัชนี เอสเอสจี ไทยแลนด์ (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBT-HAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรืออยู่พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KT-MSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่ฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อใช้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KT-GEQ	กองทุนหลัก iShare MSCIACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCIACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KT-WEO	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นขนาดกลางและเล็กที่มีความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESG	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีความโดดเด่น มีแนวโน้มการเติบโตอย่างงาม และได้รับการคัดสรรอย่างระมัดระวัง	6	Dynamic Hedge
	KT-EURO	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นหุ้นยุโรปประเทศยุโรป	6	Dynamic Hedge
	KT-EUROTECH	กองทุนหลัก JPMorgan Funds - Europe Dynamic Technologies Fund เน้นบริษัทในภูมิภาคยุโรปที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPAN	กองทุนหลัก Henderson Horizon Fund-Japanese Smaller Companies Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก	6	Dynamic Hedge
	KT-JPFUND	กองทุนหลัก iShares Core Nikkei 225 ETF เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Nikkei 225 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนีฯ	6	Dynamic Hedge
	KT-EMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund - mx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่และภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	กองทุนหลัก JPMorgan Asia Growth Fund ลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดีในภูมิภาคเอเชีย (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 ลงทุนในหุ้นของประเทศจีนขนาดใหญ่	6	Dynamic Hedge
	KT-Ashares	กองทุนหลัก กองทุนAllianz Global Investors Fund - Allianz China A-Shares ลงทุนในหุ้นจีน a-shares เป็นหลัก	6	Dynamic Hedge
	KT-WTAI	กองทุนหลัก Allianz Global Artificial Intelligence ลงทุนในหุ้นอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	6	Dynamic Hedge
	KT-BLOCKCHAIN	กองทุนปลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน	6	Dynamic Hedge
	KT-EPIC	กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน	6	Dynamic Hedge
	KT-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge
KT-GREEN	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การพลังงานที่สะอาดมากขึ้น	6	Dynamic Hedge	
KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICTET - PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าและบริการระดับบน (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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การแพทย์และการพัฒนาชีวิต	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIOUS	กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่อายุที่ธุรกิจเหมืองแร่ทองคำและโลหะมีค่า	7	Dynamic Hedge
	KT-MINING	กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่อายุที่ธุรกิจเหมืองแร่	7	Dynamic Hedge
KT-AGRI	กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge	
การลงทุนทางเลือก	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
	KT-PROPERTY	กองทุนหลัก Henderson Global Property Equities Fund ลงทุนในหุ้นหรือ REITs และอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก	8	Dynamic Hedge
	KT-DHINCOME	กองทุนหลัก BGF Dynamic High Income Fund บริหารแบบยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนต่างประเทศเป็นหลัก ปริมาณสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100%	6	Dynamic Hedge
	KT-QMIO**	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนที่ตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
KT-IFG	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนที่ตราสารหนี้ หุ้นหุ้นแปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	
KT-G90	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปริมาณสัดส่วนได้ 0-100% และมีการกำกับการติดตามเงินไหลออกกองทุน	5	Dynamic Hedge	

\*\*กองทุนรวมเหล่านี้มีผู้จัดการรายย่อยและผู้ถือเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

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 / County
ตราสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							
	KT-BOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		
	KT-WCORP	✓	✓	✓			✓	✓	✓		
	KT-ARB	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-ASANBOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
KT-CSBOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓	
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓						
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTHAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CUMVT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-VIETNAM	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KTMSSEO	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓		✓	✓					
	KTGEO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-WEQ	✓	✓	✓			✓	✓		✓	✓
	KT-GESG	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓			✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EUROTECH	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-JPFUND	✓	✓			✓	✓	✓			✓
	KT-BIEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASAG	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
KT-ASEAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓	
KT-CHINA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
KT-Ashares	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
KT-WTAI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-BLOCKCHAIN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-EPIC	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-CLIMATE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-GREEN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-LUXURY	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-INDIA	✓	✓	✓			✓	✓			✓	
ขายอุตสาหกรรม	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	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	

\*\*กองทุนรวมด้านสิ่งแวดล้อมมีค่าธรรมเนียมและผู้ใช้เงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่กล่าวถึงจากหนังสือชี้ชวน 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 หรือข้อมูลที่ผ่านมาการวิเคราะห์ 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