

# KTSE

กองทุนเปิดกรุงไทย ซีเล็คทีฟ อีควิตี้ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 6



## ปัจจัยสนับสนุน

- การปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องของตลาดหุ้นไทย ที่สะท้อนการฟื้นตัวต่ำกว่าศักยภาพของเศรษฐกิจไทย ทำให้ราคาหุ้นส่วนใหญ่อยู่ในระดับที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะยาว
- มาตรการกระตุ้นการบริโภคและสนับสนุนการลงทุน ที่คาดว่าจะเริ่มทยอยออกมาในช่วงครึ่งหลังของปี เช่น โครงการเติมเงิน 10,000 บาท ผ่านดิจิทัลวอลเล็ต การปรับเงื่อนไขกองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (ThaiESG) และการจัดตั้งกองทุนรวมวายุภักษ์
- วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นที่ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และธนาคารกลางสำคัญๆ มีแนวโน้มที่จะเริ่มปรับลดลงได้ในช่วงครึ่งหลังของปี ส่งผลบวกต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

## ปัจจัยเสี่ยง

- สถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในวันออกกลางระหว่างอิสราเอล-ฮามาส และสงครามรัสเซีย-ยูเครน
- ความไม่แน่นอนทางการเมือง ในประเทศที่จะเกิดขึ้นภายหลังการวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญคดียุบพรรคก้าวไกล และคดีถอดถอนนายกรัฐมนตรี
- การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในช่วงปลายปี 2567 อาจส่งผลต่อการดำเนินนโยบายที่กระทบการค้า-การลงทุนระหว่างประเทศ เช่น นโยบายด้านภาษี มาตรการกีดกันทางการค้า-การลงทุน และนโยบายทางการเมืองระหว่างประเทศ เป็นต้น
- ความพยายามผลักดันนโยบายของรัฐบาล เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายของประชาชน ซึ่งอาจเป็นได้ทั้งมาตรการเพื่อเป็นการบรรเทาชั่วคราวหรือปรับโครงสร้างด้านราคา อาจกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (ทั้งด้านบวก/ลบ) ของหุ้นเฉพาะตัวและกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เช่น มาตรการด้านพลังงาน และการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ เป็นต้น
- ปัญหาหนี้ภาคครัวเรือนที่ส่งผลต่อการบริโภคภายในประเทศ ความสามารถในการชำระหนี้หุ้นกู้และตัวเงินของบริษัทเอกชน

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิ.ย. 67)

## ภาพรวมกองทุน KTSE ในช่วงที่ผ่านมา

- ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวลดลงราว -5.98% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีชี้วัด (SET TRI) ที่ปรับตัวลดลงราว -6.07% ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน
- ทางผู้จัดการกองทุนยังคงพิจารณาการลงทุนรายหลักทรัพย์ (Stock Selection) โดยเลือกหุ้นที่มี Valuation ที่เหมาะสม โดยพิจารณา Downside Risk เมื่อเทียบกับ Upside Potential และเทียบกับการคาดการณ์
- โดยในช่วงที่ผ่านมา ทางผู้จัดการกองทุนได้รับเพิ่มน้ำหนักการลงทุน ภายหลังการปรับตัวลงอย่างมากของดัชนีฯ ในช่วงก่อนหน้า โดยได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนระยะสั้นในหุ้นที่มีการปรับตัวลงแรง (Laggard Stocks) หรือหุ้นที่มีภาวะขายมากเกินไป (Oversold)
- สำหรับการปรับพอร์ตการลงทุนตามกลยุทธ์การลงทุนไตรมาส 3/67 ทางผู้จัดการกองทุนได้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศฯ (ICT) และกลุ่มท่องเที่ยว
- ในทางตรงกันข้าม ทางผู้จัดการกองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีฯ ที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลก ที่มีแนวโน้มการเติบโตเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิ.ย. 67)

## คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

**ระยะสั้น** Slightly Positive ↗

หุ้นไทยมีการปรับฐานลงอย่างมาก ในช่วงที่ผ่านมา และมีมูลค่าที่น่าสนใจมากขึ้น ประกอบกับบริบทของตลาดอยู่ในช่วงวัฏจักรของดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มอยู่ในช่วงปรับตัวลง การลงทุนระยะสั้นจึงมีความน่าสนใจมากขึ้นกว่าเดิม ทางทีม Product มองว่าการลงทุนที่มีการบริหารแบบเชิงรุก (Active) และเน้นเฉพาะบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี (Selective) นั้น มีแนวโน้มที่จะสร้างอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้มากกว่าการลงทุนในดัชนีแบบเชิงรับ (Passive) ในช่วงที่ตลาด Panic มากจนเกินไปอย่างในสภาวะปัจจุบันนี้

**ระยะยาว** Positive ↑

ด้วย Valuation ที่เริ่มถูก และ Downside ที่ค่อนข้างจำกัด แนวโน้มการลงทุนในระยะยาวจึงยังคงมีความน่าสนใจ



ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิ.ย. 67)

## นโยบายการลงทุนของกองทุน KTSE

เน้นลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานดี รวมทั้งลงทุนในตราสารหนี้ และ หรือเงินฝาก ตราสารหนี้ทั้งกองทุน ตลอดจนหลักทรัพย์และทรัพย์สินอื่น หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่าง ทั้งนี้ ตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.กำหนด

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิ.ย. 67)

## กลยุทธ์การลงทุนของกองทุน KTSE

มีกลยุทธ์การลงทุนแบบ Active ที่ใช้จำนวนหุ้นไม่เกิน 30 ตัว โดยการบริหารมีการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนที่มียึดหยุ่นสูง อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุนของกองทุน (Portfolio Turnover Ratio/Churning Rate) ที่สามารถปรับเปลี่ยนไปให้สอดคล้องกับภาวะการลงทุนในขณะนั้น มีกรอบของการควบคุมความเสี่ยงของ Churning Ratio ที่ระดับที่สูงกว่ากองทุนหุ้นปกติ กลยุทธ์การลงทุนที่ลงทุนแบบกระจุกตัว (Focus) ทำให้นักลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่ากองทุนที่มีการกระจายการลงทุน

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิ.ย. 67)

## ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KTSE (สิ้นสุด ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2567)

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 3 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 5 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 10 ปี <sup>1</sup>	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน <sup>1</sup>
KTSE	-5.98	-4.26	-5.98	-9.72	-4.74	-2.93	-0.87	6.70
Benchmark	-6.07	-4.53	-6.07	-10.60	-3.58	-2.62	1.78	7.68

## ความผันผวน (Standard Deviation)

KTSE	8.87	9.18	8.87	9.37	9.85	15.26	14.81	19.59
Benchmark	10.14	10.38	10.14	10.95	11.13	16.76	14.41	18.77

<sup>1</sup> %ต่อปี

Benchmark = อัตราผลตอบแทนรวมจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET TRI)

\*การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน\*

## สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ 5 อันดับแรก

**AIS**

7.23%

**GULF**

6.25%

**PTTEP**

6.06%

**CPALL**

5.98%

**DELTA**

5.69%

## การจัดสรรการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรม

29.98%

บริการ

17.29%

ทรัพยากร

15.90%

เทคโนโลยี

12.07%

ธุรกิจการเงิน

7.60%

อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง

ที่มา: KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิ.ย. 67)

สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก



รายละเอียดกองทุน

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร. 02 686 6100 ทด 9 [www.ktam.co.th](http://www.ktam.co.th) สนาคารกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืน