



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
Krungthai Asset Management

KTAM



Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง
การลงทุนประจำสัปดาห์

17 มีนาคม 2568

Underweight List

ขายทำไม? อะไร #หมดรอบ

บุคคลสหรัฐไม่หวั่นหุ้นร่วง มองตลาดปรับฐานบ้างก็ดี (Healthy)

ยุคทรัมป์ = ยุคทองการลงทุน เพราะเต็มไปด้วย wall of worries สารพัดเรื่องวิตกกังวล ส่งผลให้ราคาสินทรัพย์เผชิญการปรับฐานแบบ healthy corrections ลดความหนาแน่นของสถานะลงทุนลงบ้างเป็นพักๆ ช่วยยืดอายุตลาดขาขึ้นให้ยาวนาน อย่างไรก็ตาม...

เราเชื่อว่ามีบางอย่างที่ควร “ขาย” เพราะเสียง “หมดรอบ” หรืออย่างน้อยก็คง underperform มีโอกาสสร้างความผิดหวังหากเข้าซื้อตรงนี้

1. **หุ้นอินเดีย (underweight ตั้งแต่ 30 ก.ย.)** บรรดากองทุน Emerging Markets หรือ Asia น่าจะถูกกระตุ้นให้ ขายหุ้นอินเดีย-ซื้อหุ้นจีน หากตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง
2. **หุ้นชิปยักษ์ใหญ่ ผู้นำทีม AI สหรัฐ 2 ปีที่ผ่านมา** น่าจะผ่านจุดสูงสุดของวัฏจักรไปแล้ว ในช่วงที่พุ่งรับข่าว Stargate ปลาย ม.ค. จากนั้น DeepSeek ก็โผล่มากระตุ้นให้เกิด rotation นักลงทุนผันเงินออกจากหุ้นเทคโนโลยีไปเข้าหุ้นเทคโนโลยีจีน ซึ่งน่าจะเป็นแนวโน้มระยะยาว
3. **ทองคำ (underweight ตั้งแต่ 3 มี.ค.)** ทองขาขึ้นเสียง “หมดรอบ” DOGE ลุยตัดรายจ่าย ช่วยลดยอดขาดดุลงบประมาณ AI ก้าวหน้าอาจทำให้มีคนว่างงานมากขึ้นในเชิงโครงสร้าง ความคาดหวังเงินเฟ้อระยะยาว “ต่ำลง” ลดความต้องการ “สินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ” (inflation hedge) สงครามใกล้เลิก บั่นทอนความต้องการ “สินทรัพย์ปลอดภัย” (safe haven) จีนอาจชะลอการซื้อทองคำในอนาคต เนื่องจากกำแพงภาษีบีบจีนให้ปรับสมดุลเศรษฐกิจ โดยลดพึ่งพาการผลิต/ส่งออก แล้วหันไปกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ ผลกระทบต่อเนื่องคือ “เงินเกินดุลการค้าน้อยลง” อัตราการสะสมทุนสำรองก็จะซาลงตามไปด้วย
4. **หุ้นยุโรป (underweight วันนี้ 17 มี.ค.)** เยอรมนีพีใหญ่อียูกระตุ้นการคลังขนาดมหึมาด้วยเหตุผลเรื่องความมั่นคงเป็นหลัก เรามอง timing ไม่น่าจะเหมาะสม เพราะเงินเฟ้อยุโรปยังสูงกว่าเป้าของ ECB ก่อนข้างมาก ขณะดัชนีหุ้นยุโรปขึ้นมาเยอะแล้วใกล้ระดับ all-time high

จีนลุยกระตุ้นบริโภค ฉีดสภาพคล่องแรง ก่อนเฟดเผย Dot Plot พูธรี่

จีนเผยแผนงานพิเศษกระตุ้นบริโภค (16 มี.ค.) เพื่อขยายอำนาจซื้อโดยเพิ่มรายได้และลดภาระทางการเงิน มุ่งส่งเสริมความเต็มใจที่จะใช้จ่ายและแก้ไขข้อจำกัดที่ขัดขวางการบริโภค PBOC ฉีดสภาพคล่องสุทธิ RRP 7 วัน 3.845 แสนล้านหยวน (17 มี.ค.) สูงสุดตั้งแต่ 5 ก.พ. ยิลด์พันธบัตรจีน 10 ปี +5.5 bps ปิดที่ 1.969% (17 มี.ค.) สร้างจุดสูงสุดใหม่ของปี 2025 ยอดค้าปลีกและผลผลิตอุตสาหกรรมจีน ขยายตัวได้ดีในช่วง 2 เดือนแรก (ม.ค.-ก.พ.)

“หุ้นจีน” คือสินทรัพย์ลงทุนที่สำคัญในระยะยาว (ลงทุนทั้งคู่ KT-CHINA และ KT-Ashares) ระยะนี้น่าสะสม “ตัวตามหลัง” ได้แก่ **KT-Ashares** หวังความชัดเจนจากชาร์ต dot plot หลังการประชุมเฟดวันพูธรี่ อาจสนับสนุนให้ PBOC ลดดอกเบี้ย และ/หรือ ลด RRR ในไม่ช้า กองทุนอื่น ๆ ที่มีสตอรี่น่าสนใจลงทุนและช่วยกระจายความเสี่ยง เรายังคงเลือกใช้งาน **KT-JPFUND, KT-ENERGY, KT-BLOCKCHAIN และ KT-VIETNAM**

ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



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

ตลาด

พัฒนาแล้ว

Neutral



เฟดน่าจะลดดอกเบี้ยจนเหลือ 4-4.25% จากนั้นแล้วแต่แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเพื่อ ยิลด์พันธบัตรสหรัฐอายุยาวคงลงต่อไปได้ไม่มาก 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



หุ้นไทยมีโอกาสฟื้นตัวถ้าดอกเบี้ยลงมาจน “ต่ำพอ” กองทุนมุ่งสนับสนุนตลาดหุ้น ได้แก่ ThaiESG และ วายุภักษ์ แม้ว่าไซส์ไม่ใหญ่เท่า LTF หรือ วายุภักษ์ภาคแรก แต่ก็คงพอเพิ่มแรงส่งบ้างในยามที่ “สภาพคล่อง” น่าจะหลังไหลเข้าสู่ตลาดการเงินโลกมากขึ้น เมื่อเฟดลดดอกเบี้ยและธนาคารกลางใหญ่หลายแห่งมีแนวโน้มผ่อนคลายน

โลก & Thematic

Overweight



KT-BLOCKCHAIN ชีตลิ้นคริปโต 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

Underweight



หุ้นพุ่งรับมาตรการกระตุ้น 5 แสนล้านยูโร สร้างบรรยากาศคล้ายจุดพีค เยอรมนีที่ใหญ่ อียูกระตุ้นการคลังขนาดมหึมาด้วยเหตุผลเรื่องความมั่นคงเป็นหลัก เรามอง timing ไม่น่าจะเหมาะสม เพราะเงินเพื่อยูโรโซนยังคงสูงกว่าเป้าของ ECB ค่อนข้างมาก ขณะดัชนีหุ้นยุโรปขึ้นมาเยอะแล้วใกล้ระดับ all-time high

ตราสารทุน (ต่อ)

ญี่ปุ่น

Overweight



BOJ ต้องปรับระดับประกอบเศรษฐกิจและบรรยากาศตลาด เพื่อให้บรรดาบริษัทญี่ปุ่นมั่นใจเพียงพอที่จะขึ้นค่าจ้างในเดือนมีนาคม ดังนั้น นโยบายการเงินก็คงดำเนินไปแบบ “ถ้อยทีถ้อยอาศัย” ไม่หักดิบตลาดหุ้น เปิดโอกาสเข้าซื้อลงทุน **KT-JPFUND** ณ ระดับราคาน่าสนใจเมื่อดัชนี Nikkei 225 ยังคงย่ำฐาน < 40,000

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



Emerging Markets มีโอกาส “มา” ถ้าเศรษฐกิจสหรัฐชะลอและเงินเฟ้อตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง เป็นปัจจัยหนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์รวมถึงสกุลเงิน EM กองทุนหลัก **KT-EMEQ** คัดเลือกหุ้นสไตล์ Quality Growth (คุณภาพสูง เติบโตสูง) ณ สิ้นปี 2024 overweight บราซิล เม็กซิโก แอฟริกาใต้ อินโดนีเซีย เป็นต้น

เอเชีย

ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



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

จีน

Overweight



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

อาเซียน

Neutral



เฟดเดินหน้าลดดอกเบี้ย กระตุ้นพันธึฟลวี่ไหลเข้าภูมิภาค 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 ส่งผลให้พันธึฟลวี่มีสิทธิ์ “กลับทิศ” ตรงข้ามกับช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา (ขายจีน-ซื้ออินเดีย)

สินทรัพย์ทางเลือก

น้ำมัน &
หุ้นกลุ่มพลังงาน

Overweight



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

ทองคำ

Underweight



ราคาทองคำขึ้นเสียง “หมดรอบ” DOGE ลุยตัดรายจ่ายรัฐบาลน่าจะส่งผลให้งบประมาณของสหรัฐขาดดุลน้อยกว่าที่เคยกังวลกัน เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ก้าวหน้าช่วยเร่งกระบวนการ AI Adoption อาจทำให้มีคนว่างงานมากขึ้นในเชิงโครงสร้าง ความคาดหวังเงินเฟ้อระยะยาว “ต่ำลง” ลดความต้องการ “สินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ” (inflation hedge) นอกจากนี้ สงครามใหญ่ๆ เช่น ยูเครนตะวันออกกลาง มีแนวโน้มจะสิ้นสุดลง ความต้องการถือครอง “สินทรัพย์ปลอดภัย” (safe haven) ก็น่าจะน้อยลงด้วย ขณะปัจจัยสนับสนุนราคาทองที่สำคัญสุดในขณะนี้คือ “เงินซื้อตุนเข้าทุนสำรอง” (เพื่อลดการถือครองพันธบัตรสหรัฐ) ก็อาจจะชะลอการซื้อลงในอนาคต เนื่องจากกำแพงภาษีรอบใหม่ของทรัมป์บีบเงินให้ปรับสมดุลเศรษฐกิจโดยลดพึ่งพาการผลิต/ส่งออก แล้วหันไปกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ ผลกระทบต่อเนื่องคือ “เงินเกินดุลการค้าน้อยลง” อัตราการสะสมทุนสำรองก็จะซาลงตามไปด้วย

โลหะ & เหมืองแร่

Neutral



ธนาคารกลางหลักๆ เลิกสู้งเงินเพื่อแบบเอาเป็นเอาตายแล้ว 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 ทรานส์นอร์มัลโลกปัจจุบันยัง “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	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTSTPLUS	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	เงินฝาก/ตราสารหนี้ระยะกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรของเงินเฟ้อของรัฐบาลไทย และตราสารภาคธุรกิจต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTFIXPLUS	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 เน้นลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้น hard currency	5	Dynamic Hedge
	KT-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีนที่ออกโดยมีบุคคลที่มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในประเทศจีน	5	Dynamic Hedge
KT-CSBOND	กองทุนหลัก PIMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารที่หนี้อื่นๆ ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge	
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยที่ขนาดใหญ่กลางเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มการเจริญเติบโตทางธุรกิจสูง	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์ ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี	6	Domestic Investment Only
	KT-HDIV	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-ESG	หุ้นไทยตามดัชนี อีเอสจี ไทยทีเอ็มไอ (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBT-HAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กลุ่มอาเซียน เวียดนาม และไทย (CLMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักหรือมีรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจในประเทศเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และหรือแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจ	6	Domestic Investment Only
	KTSP	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 ส่วนประกอบดัชนี MSCI ACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นขนาดค่าเฉลี่ยความเสี่ยงในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GEQG	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย 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 เน้นลงทุนในกลุ่มประเทศยุโรป	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 โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าตามใจ	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-BMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund - mxt Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในตราสารทุนในกลุ่มภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASISAG	กองทุนหลัก JPMorgan Funds - Asia Growth Fund ลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตในภูมิภาคเอเชีย (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	กองทุนหลักทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน	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 ลงทุนโดยตรงในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge	
KT-GREEN	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นลงทุนบริษัททั่วโลกที่มีส่วนร่วมเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ	6	Dynamic Hedge	
KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICTET - PREMIUM BRANDS เน้นลงทุนธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าและบริการระดับบน (Premium brands)	6	Dynamic Hedge	
KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge	
KT-GFO	กองทุนหลัก Invesco Global Founders & Owners Fund ลงทุนในระบอบการปกครองทั่วโลก	6	Dynamic Hedge	
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	กองทุนหลัก BGF World Energy Fund ลงทุนในกลุ่มพลังงานทั่วโลก	7	Dynamic Hedge
	KT-FINANCE	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Global Financial Services Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมให้บริการทางการเงิน	7	Dynamic Hedge
	KT-TECHNOLOGY	กองทุนหลัก Fidelity Funds - Global Technology Fund ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่พัฒนาผลิตภัณฑ์กับระบบการบริการ หรือได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยี	7	Dynamic Hedge
	KT-HEALTHCARE	กองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การแพทย์และการพัฒนาชีวิต	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIOUS	กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่เกี่ยวกับธุรกิจเหมืองแร่ทองคำและโลหะมีค่า	7	Dynamic Hedge
	KT-MINING	กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่เกี่ยวกับเหมืองแร่	7	Dynamic Hedge
	KT-AGRIANDFOOD	กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge
การลงทุนทางเลือก	KT-OIL*	กองทุนหลัก Invesco DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI	8	Dynamic Hedge
	KT-GOLD	กองทุนหลัก SPDR Gold Trust ลงทุนในทองคำเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ	8	Dynamic Hedge**
	KT-PIF	หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และREITs ทั้งในประเทศและต่างประเทศ	8	Dynamic Hedge
	KT-PROPERTY	กองทุนหลัก Global Property Equities Fund ลงทุนในหุ้นเรียลเอสเตทและอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก	8	Dynamic Hedge
	KT-DHINCOME	กองทุนหลัก BGF Dynamic High Income Fund บริหารแบบยึดหยุ่น เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	เน้นลงทุนในหุ้นที่ยังขาดการพัฒนาของกองทุนรวมหรือ ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	เน้นลงทุนในตราสารต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100%	5	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 หุ้นแปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	

*กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนกองทุนอื่นมาก่อน ควรระมัดระวังเป็นพิเศษในการลงทุน กองทุนดังกล่าวเป็นกองทุนในต่างประเทศ

**กองทุนจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในรูปของบัญชีไม่บ่อยกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงด้านค่าเงิน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงด้านดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

Mutual Fund Risks

สินทรัพย์	กองทุน	Market	Credit	Liquidity	Business	Derivatives	CounterParty	Foreign Exchange Rate	Structure Note / Non-Investment Grade	Smaller Capitalization	Specific Sector / Country / Concentration	Repatriation	
ตลาดหุ้น	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓				✓	✓	
	KT-BOND	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	
	KTWCORP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	
	KT-ARB*	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-ASIANBOND	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CSBOND	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
ตลาดลงทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTSE	✓	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDiv	✓	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTBTTHAICG	✓	✓	✓	✓	✓	✓						
	KT-CLUMT	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓				
	KT-VIETNAM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓				
	KT-MSEQ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTOEQ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KT-WEQ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	
	KT-GESG	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-US	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	
	KT-EUROGM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	
	KT-EUROTECH	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-JAPANALL	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-JAPANSM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓				✓	
	KT-JPFUND	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-EMEQ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-AASIA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-ASJG	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-ASEAN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	
	KT-CHINA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-Ashares	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-WTAI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-BLOCKCHAIN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-EPIC	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
KT-CLIMATE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓		
KT-GREEN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓		
KT-LUXURY	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓		
KT-INDIA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓		
KT-GFO	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓		
รายชื่อสหกรณ์	KT-ENERGY	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-FINANCE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-TECHNOLOGY	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-PRECIIOUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-MINING	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-AGRANDFOOD	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
การลงทุนทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-GOLD	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-DIVINCOME	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	
	KT-SAGA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-OPP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	
	KT-QMO*	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	
KT-IGF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		

*กองทุนที่มีความเสี่ยงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนรวมเช่นกันก่อน ควรศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมจากใบนำฝากการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามกลยุทธ์หนึ่ง, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- 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
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย