



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
Krungthai Asset Management

KTAM



Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง
การลงทุนประจำสัปดาห์

30 มิถุนายน 2568

ทรมัปียึดอำนาจพาวเวลล์

หุ้นพุ่งรับประธานเฟดเงา

ธีมปีเตรียมประกาศซื้อประธานเฟดคนต่อไปเร็วกว่าปกติ

ดอลลาร์อ่อนค่า ราคาสินทรัพย์พุ่งทะยาน หลังธีมปีที่จะประกาศซื้อประธานเฟดคนต่อไป ตั้งแต่ไกโให้ เพื่อลดบทบาท Jerome Powell เพราะลดดอกเบี้ยช้าเกินไป ไม่ทันใจท่านปธน.

FedWatch Tool ชี้ดอกเบี้ยลง 3 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ และลดอีก 2 ครั้งในปี 2026

ผมมั่นใจว่าเฟดจะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งแน่ ๆ เพื่อ normalize ปรับต้นทุนการเงินไปอยู่ที่ระดับ “ปกติใหม่” (ความเห็นส่วนตัว) **4-4.25%** ...จากนั้นคาดเดายากเพราะตัวแปรเยอะมาก

ความเห็นส่วนตัว พอคนส่วนใหญ่รู้ว่าธีมปีจะเสนอซื้อประธานเฟดคนใหม่ที่ “อยากลดดอกเบี้ย” (มากกว่าพาวเวลล์) ราคาตลาดก็สะท้อนความคาดหวัง “ดอกเบี้ยลงเยอะ” ทันที!

Financial Conditions ผ่อนคลาย เป็นปัจจัยกระตุ้นเศรษฐกิจ/ตลาดหุ้นจน “เงินเพือไม่ลงต่อ” ส่งผลย้อนกลับไปทำให้เฟดลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่าที่สะท้อนในตลาดบอนด์ ณ จุดหนึ่งยิลด์พันธบัตรและ interest rate derivatives จะต้อง “แก้ไข” (correct) ความคาดหวังซึ่งผิดเพี้ยนอย่างรุนแรงจนอาจก่อสภาวะวิกฤตในตลาดการเงินโลกได้ ...แต่คงยังไม่ใช่ออนนี้

ผมพอใจพอร์ต **Fund To-Do** (KT-Ashares, KT-CHINA, KT-BLOCKCHAIN, KT-ENERGY, KT-JPFUND, KT-VIETNAM) แต่ระวังมากขึ้นเพราะ $VIX < 20$ แปลว่านักลงทุนส่วนใหญ่ “กล้า” แล้วถ้า $VIX < 15$ ก็น่าจะทยอยขายทำกำไร (take profits) ออกมาบางส่วน

KT-Ashares กองทุนติดตาม กรกฏาคม

ผมเลือก **KT-Ashares** เป็นกองทุนที่น่าซื้อสะสมในเดือน ก.ค. ด้วยเหตุผลหลายประการ

1. PBOC มีแผนลดดอกเบี้ยและลด RRR ชัดเจน อสังหาฯฟื้นช้าช่วยกดดันดอกเบี้ยต่ำยาวนาน
2. แพคเกจกระตุ้นการบริโภค (trade-in policy) ยังคงมีต่อไปอีกในช่วงครึ่งปีหลัง
3. การปฏิรูป (reform) อันมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อมุ่งลดพึ่งพาภาคผลิต/ส่งออก แล้วหันไปสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศอย่างจริงจัง เป็นธีมลงทุนระยะยาวที่ดีมาก

4. แนวโน้มเงินหยวนแข็งค่าในระยะยาว เป็นปัจจัยดึงดูดเงินลงทุนระยะยาวจากต่างชาติ

5. หุ้นจีน A-shares บนแผ่นดินใหญ่ (onshore) สร้างผลตอบแทนที่ล้ำหลัง (laggard) ในปีนี้เมื่อเทียบกับหุ้นจีน offshore ที่ซื้อขายในตลาดฮ่องกงและสหรัฐ ...เปิดโอกาส buy laggards

KT-CHINA ยังเป็นตัวหลักในทุกพอร์ตของผม หลังซื้อเข้าดีที่สุดไปแล้ว ($HSI < 22,400$) ปัจจุบันควรถือ let profits run เพื่อลงทุนระยะยาวต่อไป ด้วยเหตุผลดังนี้

1. หุ้นจีน offshore (H-shares และ ADRs ซึ่ง master fund ลงทุนเป็นส่วนใหญ่) เป็นตลาดที่อุดมไปด้วยบริษัทเทคโนโลยีในธีมปัญญาประดิษฐ์ (AI)
2. เฟดน่าจะลดดอกเบี้ยได้อีก ช่วยเพิ่มสภาพคล่องดอลลาร์ หนุนราคาหุ้นโลกโดยทั่วไป
3. จีน-สหรัฐ คลี่คลายความขัดแย้งได้อย่างมีนัยสำคัญ จนถึงขั้นลงนามข้อตกลงการค้า

ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



ยิลด์แท้จริงสูงเกินพื้นฐาน เปิดโอกาสลงทุนตราสารอ้างอิงเงินเพื่อ ผ่านกองทุนเปิดกรุงไทยอ้างอิงเงินเพื่อ **KTILF** ดอกเบี้ยนโยบาย 1.75% “สูงเกินไปมาก” ตลาดบอนด์สะท้อนความคาดหวังว่าจะลดเหลือ 1.25% ก็ยังไม่ต่ำพอ (ความเห็นส่วนตัว 1%)

ตลาดเครดิตฟิ้น (spreads แคบลง) หลังปรับฐาน หนุน NAV กองทุนที่เน้นเครดิตเช่น KT-GCINCOME, KT-CSBOND ฟิ้นตัวตาม “ระยะถัดไป” ธนาคารกลางหลายประเทศอาจลดดอกเบี้ยแรงกว่าที่เคยคาดไว้และบรรดารัฐบาลก็น่าจะออกแพคเกจกระตุ้นการคลังเพื่อพยุงเศรษฐกิจขณะยังไม่บรรลุข้อตกลงกำแพงภาษี ยิลด์พันธบัตรอายุสั้นจึงน่าจะปรับตัวลงแรงกว่ายิลด์พันธบัตรอายุยาว (steepening curve)

ตลาดพัฒนาแล้ว

Neutral



จีน

Neutral



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

ตราสารทุน

ไทย

Neutral



หุ้นไทยฟื้นถ้าดอกเบี้ย “ต่ำพอ” (ความเห็นส่วนตัว 1%) รัฐบาลอาจต้องออกแพคเกจกระตุ้นการคลังเพื่อพยุงเศรษฐกิจขณะยังไม่บรรลุข้อตกลงกำแพงภาษี อย่างไรก็ตาม “การปฏิรูปเชิงโครงสร้าง” มุ่งหาปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตใหม่ ๆ (ชดเชยภาคส่งออก) จำเป็นอย่างยิ่งต่ออนาคตของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทยในระยะยาว

สหรัฐ

Neutral



หุ้นสหรัฐขนาดเล็กน่าสนใจ มองไปข้างหน้า หากตลาดสหรัฐผ่านพ้นช่วงปรับฐาน “เฟดเดินหน้าลดดอกเบี้ยต่อไป” และ “เศรษฐกิจสหรัฐไม่ถดถอย” (รัฐบาลทั่วโลกจัดแพคเกจกระตุ้นง่ายขึ้นเยอะในยุคหลังโควิด deep recession จึงเกิดยากมาก) คือส่วนผสมที่เหมาะสมแก่การลงทุนหุ้นขนาดเล็ก **KT-USSM** ก่อนข้างน่าสนใจ

ยุโรป

Neutral



หุ้นยุโรป “พอลงทุนได้” หลังปรับฐาน ECB ตั้งใจลดดอกเบี้ย รัฐบาลประเทศหลักๆ ในยุโรปน่าจะกระตุ้นการคลังได้ทันท่วงท่าหากเศรษฐกิจเผชิญความเสี่ยงขาลง ประกอบกับนักลงทุนอเมริกันสนใจลงทุนในยุโรปมากยิ่งขึ้นเพื่อกระจายความเสี่ยงจากสหรัฐ

ญี่ปุ่น

Neutral



BOJ เป็นธนาคารกลางที่สนับสนุนเศรษฐกิจและตลาดหุ้น น่าจะดำเนินนโยบายการเงินแบบ “ถ้อยทีถ้อยอาศัย” ต่อไป (ไม่หักดิบนักลงทุน) ดังนั้น “หุ้นญี่ปุ่น” จึงยังคงรักษาจุดเด่นสำคัญคือ “ความเสี่ยงไม่ค่อยสูง” อย่างไรก็ตาม โอกาสเข้าซื้อที่ดีที่สุดดูเหมือนจะผ่านไปแล้ว เมื่อดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวขึ้นมานานทะลุ 40,000

ตราสารทุน (ต่อ)

ตลาดเกิดใหม่

Neutral



Emerging Markets มีโอกาส “มา” ถ้าเศรษฐกิจสหรัฐชะลอและเงินฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง เป็นปัจจัยหนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์รวมถึงสกุลเงิน EM กองทุนหลัก **KT-EMEQ** คัดเลือกหุ้นสไตล์ Quality Growth (คุณภาพสูง เติบโตสูง) ณ สิ้นไตรมาสแรก overweight จีน เกาหลีใต้ บราซิล เป็นต้น

เอเชีย
ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



Asia ex Japan เสมือนการลงทุนจีนแบบเงื้อมมือ ณ สิ้นไตรมาสแรก พอร์ตกองทุนหลักและดัชนีชีวิตมีหุ้นจีน > 1/3 (ถ้ารวมฮ่องกงด้วยก็เกิน 40%) รองลงมาคือ อินเดีย (ประมาณ 20%) ส่วนที่เหลือกระจายการลงทุนใน ไต้หวัน เกาหลีใต้ และ อาเซียน ... เราชอบหุ้นจีนมากที่สุด จึงอาจพิจารณา “เปลี่ยนตัวเล่น” ไปเข้าซื้อ 2 กองทุนหุ้นจีน

จีน

Overweight



เงินเฟ้อและดอกเบี้ยต่ำหนุนช่วยหนุนตลาดหุ้นจีนวิ่งยาว **KT-CHINA** ชอบเขตกว้างครอบคลุมตลาด All-China สไตล์ยึดหยุ่นจึงแสวงหาโอกาสได้หลากหลายริม **KT-Ashares** ตลาด onshore มีโอกาสปรับตัวขึ้นตามความเชื่อมั่นของนักลงทุนจีน ***เราเชื่อว่าตลาดหุ้นจีนอยู่ในภาวะกระทิงขาขึ้นยาวนานอย่างมีเสถียรภาพ***

อาเซียน

Neutral



ความเสี่ยงสูงท่ามกลางบรรยากาศสงครามการค้า โดยเฉพาะประเทศที่พึ่งพาภาคส่งออกมาก ๆ และยังขาดปัจจัยใหม่ๆ ที่จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจต่อไปในอนาคตระยะยาว (จึงต้องโยกหาข้อตกลงการค้าจากทรัมป์) ในทางกลับกัน “หุ้นอาเซียน” อาจถูกมองเป็นตลาดเก็งกำไรซึ่ง “พอใช้ได้” สำหรับนักลงทุนที่คาดหวังเซอร์ไพรส์ “ทรัมป์ใจดี” บรรลุดีลกับประเทศหลักๆ ในภูมิภาคได้อย่างรวดเร็ว (เราคิดว่าคงไม่เร็วนัก)

เวียดนาม

Neutral



เวียดนามเปรียบเสมือน “เด็กเก่ง” แม้เผชิญความเสี่ยงสูงท่ามกลางสงครามการค้า (เช่นเดียวกับเพื่อนบ้านอาเซียน) แต่ระดับราคาหุ้นเวียดนามโดยเฉลี่ยไม่แพงเมื่อเทียบกับ “ศักยภาพการเติบโต” ซึ่งตั้งอยู่บนปริมาณและความสามารถของประชากรที่เป็นกำลังแรงงาน ตลอดจนการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจอย่างมีทิศทางของรัฐบาล

อินเดีย

Underweight



Index Flows เสี่ยงกลับทิศ (ออกจากอินเดียไปเข้าจีน) กองทุนเชิงรับ (passive) ที่ลงทุนตามดัชนี และ กองทุนเชิงรุก (active) ที่ใช้ดัชนีเป็นตัวชี้วัดผลดำเนินงาน ซึ่งลงทุนใน Emerging Markets หรือ Asia Pacific หรือ Asia ex. Japan น่าจะถูกกระตุ้นให้ “ขายอินเดีย-ซื้อจีน” หากตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจนเกิดความคาดหวังว่าหุ้นจีนจะทยอยถูกดึงกลับเข้าสู่ดัชนีมากขึ้นในอนาคต ส่งผลให้ฟันด์โฟลว์มีสิทธิ์ “กลับทิศ” ตรงข้ามกับช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา (ขายจีน-ซื้ออินเดีย)

สินทรัพย์ทางเลือก

น้ำมัน &
หุ้นกลุ่มพลังงาน

Overweight



OPEC+ กลับมาควบคุมตลาดมากขึ้น หลังเพิ่มโควตาผลิต 3 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) จีนลดการถือครองพันธบัตรสหรัฐและซื้อทองคำเพิ่มทุนสำรองมานานจะ 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

Overweight



KT-BLOCKCHAIN ชีตส์คริปโต 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)

อสังหาริมทรัพย์

Neutral



ดอกเบี้ยขาลง ตราสารหนี้โลกปัจจุบันยัง “กินยาก” เพราะเศรษฐกิจสหรัฐไม่ถดถอย (สักที) แคมเปญเพื่อสูงกว่าอดีตด้วยปัจจัยเชิงโครงสร้างระยะยาว 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/ตราสารหนี้ระยะยาวกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรของเงินเพื่อของรัฐบาลไทย และตราสารภาครัฐต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KT-BOND	กองทุนหลัก PMCO FUNDS : GLOBAL INVESTORS SERIES PLC - Global Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	4	Dynamic Hedge
	KTWCORP	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 เน้นลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้นของ hard currency	5	Dynamic Hedge
ตราสารหนี้	KT-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน หรือตราสารสกุลเงินอื่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในประเทศจีน	5	Dynamic Hedge
	KT-CSBOND	กองทุนหลัก PMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารที่ทั้งกู้ยืม ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยที่ขนาดใหญ่กลางเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มการเจริญเติบโตทางธุรกิจสูง	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 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 ชื่อเอสจี ไทยเทค (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBT-HAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLUMV	หุ้นในกลุ่มประเทศ จีน ฮ่องกง อินเดีย มาเลเซีย และไทย (CLUMV)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักหรือมีรายได้หลักจากภาคการดำเนินงานธุรกิจในประเทศเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และหรือมีแนวโน้มในการเติบโตทางธุรกิจ	6	Domestic Investment Only
	KTSP	หุ้นไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคงและมีผลตอบแทนที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จะจัดเป็นอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ 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 เน้นลงทุนในหุ้นด้านค่าและมีความเสี่ยงต่ำในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESG	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยมีโครงการ 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 โดยมุ่งเน้นบริษัทที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าตามจริง	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPANALL	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 - mtr Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในตราสารทุนในกลุ่มภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIAIG	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 หรือ BlackRock ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของประเทศจีน	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	กองทุนหลัก Allianz Global Artificial Intelligence ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน	6	Dynamic Hedge
การลงทุนทางเลือก	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 ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge
	KT-GREEN	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นลงทุนบริษัททั่วโลกที่มีส่วนร่วมเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICETET - 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 ลงทุนในระบอบการถือครองหุ้นทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
	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 Fund ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่พัฒนาผลิตภัณฑ์กระบวนการบริการ หรือได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยี	7	Dynamic Hedge
	KT-HEALTHCARE	กองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรักษและการพัฒนาชีวิต	7	Dynamic Hedge
การลงทุนทางเลือก	KT-PRCIOUS	กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่เกี่ยวข้องกับทองคำและโลหะมีค่า	7	Dynamic Hedge
	KT-MINING	กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่เกี่ยวข้องกับเหมืองแร่	7	Dynamic Hedge
	KT-AGRIANDFOOD	กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge
	KT-OIL*	กองทุนหลัก Invesco DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากับน้ำมันดิบ WTI	8	Dynamic Hedge
	KT-GOLD	กองทุนหลัก SPDR Gold Trust ลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ	8	Dynamic Hedge**
	KT-PIF	หุ้นกลุ่มดัชนีทรัพย์สินและREITs ทั้งในประเทศและต่างประเทศ	8	Dynamic Hedge
	KT-PROPERTY	กองทุนหลัก Global Property Equities Fund ลงทุนในหุ้นบริษัท REITs และอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก	8	Dynamic Hedge
	KT-DHINCOME	กองทุนหลัก BGF Dynamic High Income Fund บริหารแบบยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่านกองทุนรวมหรือ ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	เน้นลงทุนในตราสารต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100%	5	Dynamic Hedge
การลงทุนทางเลือก	KT-GMO*	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
	KT-IGF	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนในตราสารหนี้ หุ้นแปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge

*กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนอื่นมาก่อน ควรระมัดระวังเป็นพิเศษจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

**กองทุนจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในพอร์ตมีมูลค่าไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงด้านเงินจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

Mutual Fund Risks

สินทรัพย์	กองทุน	Market	Credit	Liquidity	Business	Derivatives	CounterParty	Foreign Exchange Rate	Structure Note / Non-Investment Grade	Smaller Capitalizaiton	Specific Sector / Country / Concentration	Repatriation
ตราสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓						
	KTILF	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KTFXPLUS	✓	✓	✓							✓	✓
	KT-BOND	✓	✓	✓				✓	✓		✓	✓
	KTWCORP	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓	✓
	KT-ARB*	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓	✓
	KT-ASIANBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CSBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
ตราสารทุน	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-GEQ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓	✓	✓
	KT-EUROGM	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓	✓	✓
	KT-EUROTECH	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓	✓
	KT-JAPANALL	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓	✓
	KT-JAPANSM	✓	✓	✓	✓		✓	✓				✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-EMEQ	✓	✓		✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-ASAG	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓			✓	✓		✓	✓	✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-Ashares	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-WTAI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-BLOCKCHAIN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-EPIC	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-CLIMATE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-GREEN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-LUXURY	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-INDIA	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-GFO	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓	✓
รายชื่ออุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-FINANCE	✓					✓	✓			✓	✓
	KT-TECHNOLOGY	✓		✓	✓			✓			✓	✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-PRECIOUS	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-MINING	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
การลงทุนทางเลือก	KT-AGRIANDFOOD	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-OIL	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓			✓	✓				✓
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓			✓	✓			✓	✓
	KT-DHINCOME	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-SAGA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
	KT-OPP	✓	✓	✓	✓	✓		✓			✓	✓
	KT-QMIO*	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	KT-IGF	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓

*กองทุนรวมซึ่งมีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนรวมเช่นมาก่อน ควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน
Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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