



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงเทพ
Krungthai Asset Management

KTAM



Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง
การลงทุนประจำสัปดาห์

17 กุมภาพันธ์ 2568

China's Ark Moment

Innovation Bubble Playbook

“สี จิ้นผิง” ประชุมภาคธุรกิจในรอบ 7 ปี | PPI สหรัฐช่วยคลายวิกฤตเงินเพื่อ

ประธานาธิบดีสีกล่าวสุนทรพจน์ หลังจากรับฟังตัวแทนบริษัทเอกชนกล่าวในการประชุมสัมมนา ซึ่งจัดขึ้นในวันนี้ (17 ก.พ.) ที่มหาศาลาประชาชนในกรุงปักกิ่ง แต่ไม่ได้รายงานรายละเอียดใดๆ สถานีโทรทัศน์ซีซีทีวี (CCTV) แพร่ภาพผู้นำภาคธุรกิจที่เข้าร่วมการประชุมสัมมนา เช่น นายเริน เจิ้งเพย ผู้ก่อตั้งหัวเว่ย เทคโนโลยี, นายเหลย จวิน ผู้ร่วมก่อตั้งเสี่ยวหมี่, นายหวัง ฉวนฝู ผู้ก่อตั้งปิวยายดี, นายหวัง ซิงซิง ผู้ก่อตั้งบริษัทหุ่นยนต์ยูนิทีรี, นายโรบิน เจิง ผู้ก่อตั้งบริษัทแบตเตอรี่ซีเอทีแอล (CATL) รอยเตอร์รายงานเมื่อวันศุกร์อ้างแหล่งข่าวว่า ประธานาธิบดีสีต้องการส่งเสริมบรรยากาศให้แก่ภาคเอกชน เพื่อมุ่งขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ ในยามที่การแข่งขัน จีน-สหรัฐ ทวีความเข้มข้น (ที่มา: สำนักข่าวไทย) **เงินเพื่อผู้ผลิต PPI สหรัฐ** มีองค์ประกอบด้าน financial และ healthcare ชะลอลงในเดือน ม.ค. ตลาดจึงคาดว่า “เงินเพื่อตัวเป้า” Core PCE ซึ่งมีกำหนดรายงาน 28 ก.พ. น่าจะชะลอลงด้วย **แนวโน้ม “เงินเพื่อสหรัฐ” น่าจะส่งผลกระทบต่อ “ตลาดหุ้นจีน” ดังนี้**

กรณีที่ 1) เงินเพื่อสหรัฐ “ดี้อ” ไม่ยอมลง ทรัมป์เดินเกมสงครามการค้าลำบาก ตั้งกำแพงภาษีนำเข้าสูงๆ ไม่ค่อยสะดวก (เพราะยิ่งซ้ำเติมภาวะเงินเพื่อสูงในสหรัฐ) เป็นปัจจัยบวกต่อเศรษฐกิจจีน นักลงทุนทั่วโลกเห็น “ทางสะดวก” ก็น่าจะยังคงลงทุนธีม Chinese AI เน้นการเข้าซื้อหุ้นบิ๊กเทคจีนในตลาด offshore (H-shares ในฮ่องกง และ ADRs ในสหรัฐ) **กรณีที่ 2) เงินเพื่อสหรัฐ “ชะลอลง”** เฟดลดดอกเบี้ยง่าย ดอลลาร์หยุดแข็งค่า (หรืออาจกลับทิศอ่อนค่า) ส่งผลให้แบงก์ชาติจีน (PBOC) ถ่วงลดดอกเบี้ยและลดอัตรากันสำรอง

ธนาคารพาณิชย์ (RRR) ตามที่เคยสัญญาไว้ น่าจะเป็นปัจจัยจุดพลุตลาดหุ้นจีน A-shares ให้เข้าสู่ภาวะกระทิงอย่างเต็มตัว (ตามหลังตลาด offshore ซึ่งขึ้นนำไปก่อนด้วยธีม AI) **ตลาดตอบสนองตัวเลข PPI สหรัฐ โดยคาดว่า Core PCE จะชะลอ** เริ่มเข้าข่ายกรณีที่ 2 (เฟดลดดอกเบี้ยง่าย) เราจึงเห็นจังหวะเข้าซื้อสะสมกองทุนหุ้นจีนในตลาด onshore ซึ่งยังคงล่าหลัง (laggard) ได้แก่ **KT-Ashares** มุ่งเก็งโอกาสที่ PBOC อาจสบายใจเพียงพอที่จะตัดสินใจลดดอกเบี้ย และ/หรือ ลดอัตรากันสำรอง (RRR) ในไม่ช้า

ธีมลงทุน AI ในสหรัฐ นับตั้งแต่ปลายปี 2022 เป็นต้นมา “หุ้นผู้ผลิตชิป” เป็นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่นนำหน้าตลาด เหตุผลส่วนหนึ่งเราเชื่อว่า “ภาวะดอกเบี้ยสูง” กระตุ้นให้นักลงทุนโถมเข้าใส่ธุรกิจที่สามารถสร้างรายได้และกระแสเงินสดมหาศาลใน “ระยะอันใกล้” 1-2 ปี ตามหลักมูลค่าของเงินตามเวลา (time value of money) ..แต่ธีม AI จีนรอบนี้อาจแตกต่าง..

China's Ark Moment “ดอกเบี้ยเงินต่ำ” (อาจต่ำลงอีก) น่าจะกระตุ้นให้นักลงทุน “ผันใต้ไกล” (ตามหลัก time value of money) โดยอยากลงทุนในธุรกิจที่มีโอกาสเติบโตสูงๆ ในอีกหลายปีข้างหน้า (แม้ปัจจุบันยังไม่สร้างกำไรหรือแม้แต่ประสพผลขาดทุนอยู่ก็ไม่ใช่ปัญหาใหญ่) นักลงทุน “รอได้” เพราะดอกเบี้ยต่ำ) บรรยากาศคล้ายสมัยโควิดปี 2020 ซึ่งก่อให้เกิดภาวะฟองสบู่หุ้นนวัตกรรม (Innovation Bubble) นำโดยกองทุนชื่อดังๆ เช่นค่าย ARK Invest

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



ฟันด์โฟลว์อาจไหลเข้าได้บ้างหากการเมืองมีเสถียรภาพ กองทุนมุ่งสนับสนุนตลาดหุ้นได้แก่ ThaiESG และ วายุภักษ์ แม้ว่าไซส์ไม่ใหญ่เท่า LTF หรือ วายุภักษ์ภาคแรก แต่ก็คงพอเพิ่มแรงส่งบ้างในยามที่ “สภาพคล่อง” น่าจะหลังไหลเข้าสู่ตลาดการเงินโลกมากขึ้น เมื่อเฟดเริ่มลดดอกเบี้ยและธนาคารกลางใหญ่หลายแห่งมีแนวโน้มผ่อนคลาย

โลก & Thematic

Neutral



KT-BLOCKCHAIN ชีค่สินคริปโต 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

Neutral



ECB น่าจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าเฟด “สภาพคล่อง” จึงเป็นจุดเด่นของหุ้นยุโรป ช่วยชดเชยภาพแนวโน้มการเติบโตซึ่งดูดีน้อยกว่าสหรัฐ เรามองโอกาสลงทุนหุ้นยุโรปเพียง neutral เพราะไม่ค่อยมีสตอรี่หรือปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ ดังนั้น กองทุนที่มุ่งแสวงหา alpha จากปัจจัยเฉพาะตัวของหุ้นขนาดเล็ก เช่น **KT-EUROSM** จึงน่าจะเหมาะกับสภาวะปัจจุบัน

ตราสารทุน (ต่อ)

ญี่ปุ่น

Neutral



BOJ ต้องปรับระดับประคองเศรษฐกิจและบรรยากาศตลาด เพื่อให้บรรดาบริษัทญี่ปุ่นมั่นใจเพียงพอที่จะขึ้นค่าจ้างในเดือนมีนาคม ดังนั้น นโยบายการเงินก็คงดำเนินไปแบบ “ถ้อยทีถ้อยอาศัย” ไม่หักดิบตลาดหุ้น เปิดโอกาสเข้าซื้อลงทุน **KT-JPFUND** ณระดับราคาน่าสนใจเมื่อดัชนี Nikkei 225 ยังคงอยู่ฐาน < 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 กระตุ้นฟื้นดีฟลิวไหลเข้าภูมิภาค อาเซียนเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับห่วงโซ่อุปทานเมื่อ สหรัฐ-จีน เห็นทาง **KT-ASEAN** ป้องกันความเสี่ยง USDTHB ตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน (70%-90%) จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่คาดหวังว่า USD น่าจะมีแนวโน้มอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินอาเซียนในภาพรวม (IDR, SGD, THB, MYR, PHP, VND)

เวียดนาม

Neutral



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 ส่งผลให้ฟัลดโฟล์วมีสิทธิ์ “กลับทิศ” ตรงข้ามกับช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา (ขายจีน-ซื้ออินเดีย)

สินทรัพย์ทางเลือก

น้ำมัน &
หุ้นกลุ่มพลังงาน

Neutral



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

ทองคำ

Neutral



ทองคำน่าสนใจน้อยลง หากตลาดคลายวิตกกังวลความเสี่ยงเงินเฟ้อในอนาคต (กรณีทรัมป์เซอร์ไพรส์ ทำให้ยอดขาดดุลงบประมาณและเงินเฟ้อสหรัฐต่ำกว่าที่ตลาดกังวล) เนื่องจากนักลงทุนมักใช้ทองคำเป็น “สินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ” (inflation hedge) นอกจากนี้ หากทรัมป์เข้ามายุคสังคมนิยมใหญ่ๆ เช่น ยูเครน ตะวันออกกลาง ความต้องการถือครอง “สินทรัพย์ปลอดภัย” (safe haven) ก็น่าจะลดลงด้วย

โลหะ & เหมืองแร่

Neutral



ธนาคารกลางหลักๆ เลิกสูเงินเฟ้อแบบเอาเป็นเอาตายแล้ว 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 ตราสารหนี้โลกปัจจุบันยัง “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/ตราสารหนี้ระยะยาวกลาง | 4 | Domestic Investment Only |
| | KTILF | เน้นลงทุนในพันธบัตรของเงินเฟ้อของรัฐบาลไทย และตราสารภาครัฐต่างประเทศ | 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-WCOPR | กองทุนหลัก BGF Global Corporate Bond Fund บริหารโดย BlackRock ลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ Investment Grade | 4 | Dynamic Hedge |
| | KT-ARB* | กองทุนหลัก Jupiter Strategic Absolute Return Bond ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกทั้งสถานะระยะสั้นและสถานะระยะยาว (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 หรือตราสารสกุลเงินอื่นที่ออกโดยมีบุคคลที่มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในประเทศไทย | 5 | Dynamic Hedge | |
| KT-CSBOND | กองทุนหลัก PIMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก | 5 | Dynamic Hedge | |
| ตราสารทุน | KTEF | หุ้นไทยทั้งขนาดใหญ่มัถกลางเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มการเจริญเติบโตทางธุรกิจสูง | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTSE | หุ้นไทย โดยคัดเลือกหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์ ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี | 6 | Domestic Investment Only |
| | KT-HIDV | หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี | 6 | Domestic Investment Only |
| | KT-SET50 | หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50 | 6 | Domestic Investment Only |
| | KT-ESG | หุ้นไทยตามดัชนี ซีเอสจี ไทยพีเอ็มอี (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTBTHAICG | หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและ/หรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC | 6 | Domestic Investment Only |
| | KT-CLMVT | หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMVT) | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT/VIETNAM | หุ้นเวียดนาม หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักหรือรายได้หลักจากการค้าเป็นธุรกิจในประเทศไทย | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-BRAIN | หุ้นไทยที่คัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTMSEQ | หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และหรือมีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจ | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTSF | หุ้นไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคงและไหลลื่นของหนี้สิน | 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 เน้นลงทุนหุ้นที่มีแนวโน้มความเสี่ยงลดลงในระดับที่ต่ำ | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-GESG | กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นลงทุนหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวัดจากระบบปัจจัย 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 เน้นลงทุนในกลุ่มหุ้นยุโรป | 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-JAPANISM | 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 - mtk Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่ | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-AASIA | กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในตราสารทุนในกลุ่มประเทศภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-ASAG | กองทุนหลัก JPMorgan Funds -Asia Growth Fund ลงทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตในภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-ASEAN | กองทุนหลัก JPMorgan Funds-ASEAN Equity Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศอาเซียน | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-CHINA | กองทุนหลัก BGF China Fund Class D ๒94 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 | กองทุนปลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นลงทุนหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับลิเบอริตี้ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-EPIC | กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities Fund ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดกาของกองทุนเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน | 6 | Dynamic Hedge |
| KT-CLIMATE | กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-GREEN | กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-LUXURY | กองทุนหลัก PICTET - PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจในตลาดหรูระดับโลกและบริหารระดับบน (Premium brands) | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-INDIA | กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย | 6 | Dynamic Hedge | |
| รายได้สูง/ตราสารทุน | 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 ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่พัฒนาผลิตภัณฑ์/กระบวนการบริการ หรือได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยี | 7 | Dynamic Hedge |
| | KT-HEALTHCARE | กองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การแพทย์และการพัฒนาชีวิต | 7 | Dynamic Hedge |
| | KT-PRECIIOUS | กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเหมืองแร่ทองคำและโลหะมีค่า | 7 | Dynamic Hedge |
| | KT-MINING | กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่เกี่ยวข้องกับเหมืองแร่ | 7 | Dynamic Hedge |
| | KT-AGRIANDFOOD | กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านอาหารและการเกษตร | 7 | Dynamic Hedge |
| การลงทุนทางเลือก | KT-OIL* | กองทุนหลัก Invesco DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI | 8 | Dynamic Hedge |
| | KT-GOLD | กองทุนหลัก SPDR Gold Trust ลงทุนในทองคำแท่งเพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนในทิศทางเดียวกับผลตอบแทนของราคาทองคำ | 8 | Dynamic Hedge** |
| | KT-PIF | กองทุนหลัก Global Infrastructure and REITs ลงทุนในหุ้นและ REITs ทั้งในประเทศและต่างประเทศ | 8 | Dynamic Hedge |
| | KT-PROPERTY | กองทุนหลัก 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 | เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่านกองทุนรวมหรือ ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก | 5 | Dynamic Hedge |
| | KT-OPP | เน้นลงทุนหุ้นและตราสารต่างประเทศเป็นหลัก มีสัดส่วนตั้งแต่ 10% 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 หุ้นกลุ่มกลางและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ | 5 | Full Currency Hedge | |

*กองทุนรวมซึ่งมีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนอื่นมาก่อน ควรระมัดระวังและนำเงินเดิมจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

**กองทุนจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความผันผวนค่าเงินบาทโดยเฉลี่ยโดยเฉลี่ยในรูปบัญชีไม่บ่อยกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าเงินลงทุนในแต่ละประเทศ

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงค่าเงินโดยเฉลี่ย, 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 |
|-------------------------|----------------|--------|--------|-----------|----------|-------------|--------------|-----------------------|---------------------------------------|------------------------|---|--------------|
| ตราสารหนี้ ² | KTPLUS | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KTSTPLUS | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KTFIX-1Y3Y | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KTILF | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KTFIXPLUS | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | | ✓ | ✓ |
| | KT-BOND | ✓ | ✓ | ✓ | | | | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-WCORP | ✓ | ✓ | | ✓ | | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-ARB* | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KTGCINCOME-R | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-ASIANBOND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-CHINABOND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-CSBOND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| ตราสารรวม | KTEF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KTSE | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KT-HIDv | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KT-SET50 | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KT-ESG | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KTBTHAICG | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KT-CLMVT | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | | ✓ | |
| | KT-VIETNAM | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-BRAIN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | | | |
| | KT-MSEQ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KTSF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KT-mail | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KTGEQ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| | KTWEG | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ |
| | KT-GE5G | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-US | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ |
| | KT-EUROSM | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ |
| | KT-EUROTECH | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-JAPANALL | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-JAPANSM | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-JPFUND | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-BMEQ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-AASIA | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-ASIAG | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-ASEAN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ |
| | KT-CHINA | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-Ashares | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-WTAI | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-BLOCKCHAIN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-EPIC | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| KT-CLIMATE | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | |
| KT-GREEN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | |
| KT-LUXURY | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | |
| KT-INDIA | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | |
| รายอุตสาหกรรม | KT-ENERGY | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-FINANCE | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-TECHNOLOGY | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-HEALTHCARE | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-PRECIOUS | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-MINING | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-AGRIANDFOOD | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| การลงทุนทางเลือก | KT-OIL | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-GOLD | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-PIF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-PROPERTY | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-OHINCOME | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-SAGA | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-OPP | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| | KT-GMO* | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-IGF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |

*กองทุนรวมซึ่งมีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน มีความแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป แม้ว่าจะเคยมีประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนรวมเหมือนกัน ควรระมัดระวังเป็นพิเศษเนื่องจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

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

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- 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 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