

โค้งสุดท้ายเต็มให้เต็มถึง

“เต็มถึง” ด้วย 5 สมมุติฐาน KTAM Focus ขยายความเนื้อหา weekly strategy สัปดาห์ที่แล้วซึ่งมี 5 assumptions ใช้วางพอร์ตก่อนเข้าโค้งสุดท้ายปลายปี 2021 จากนั้นจะนำข้อมูลใหม่มาทดสอบสมมุติฐานดังกล่าว

<https://hoonsmart.com/archives/223978>

สมมุติฐาน 1) Omicron ไม่ค่อยรุนแรง

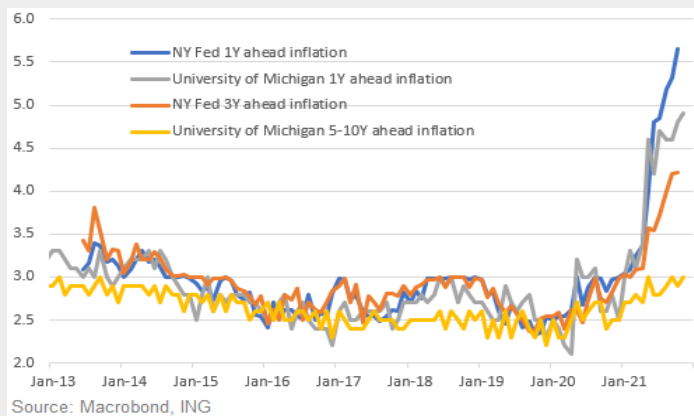
WHO ระบุ omicron ลดประสิทธิภาพของวัคซีน และติดต่อยากกว่า delta แต่ข้อมูลเบื้องต้นบ่งชี้ว่าการป่วยเบากว่า ขณะรัฐบาลอังกฤษยกระดับสถานการณ์โควิดจาก 3 เป็น 4 เตือนไวรัสแพร่กระจายเร็วเพิ่มความเสี่ยงสาธารณสุข ทั้งนี้ หากอนาคตขึ้นไปถึงระดับสูงสุดเบอร์ 5 หมายถึงจำนวนผู้ป่วยที่ต้องเข้ารับการรักษาใกล้ล้นระบบ อย่างไรก็ตาม นายกษ Boris Johnson ยังคงหลีกเลี่ยงมาตรการควบคุมขั้นรุนแรงซึ่งอาจกระทบเศรษฐกิจ แต่เลือกใช้วิธีเร่งฉีดวัคซีนเข็มกระตุ้นแก่ประชาชนคล้ายกับแนวทางของสหรัฐ ด้านออสเตรเลียยกเลิกล็อกดาวน์สำหรับผู้ฉีดวัคซีนในพื้นที่ส่วนใหญ่ของประเทศแล้วหลังใช้มาตรการดังกล่าวมา 3 สัปดาห์

สมมุติฐาน 2) เศรษฐกิจสหรัฐยังคงเติบโตได้ดี

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ธ.ค. U. Michigan consumer sentiment 70.4 ระบุว่าจุดต่ำสุดรอบทศวรรษและดีกว่าคาด (คาด 68.0, พ.ย. 67.4) ยอดผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ 184,000 ต่ำสุดใน 52 ปี

สมมุติฐาน 3) ภาวะเงินเฟ้อสูงในสหรัฐลากยาว

US CPI พ.ย. +6.8%YoY แรงสุดตั้งแต่ปี 1982 รายการที่ไม่โดนผลกระทบชั่วคราวจากโควิดก็ราคาพุ่ง สะท้อนความหนืด (stickiness) ของเงินเฟ้อ ผู้บริโภคคาดหวังเงินเฟ้อเฉลี่ย 1 ปีข้างหน้า 4.9% สูงสุดตั้งแต่ปี 2008 ความคาดหวังระยะยาว 5-10 ปี ทงตัวที่ 3% “เงินเฟ้อสูง” ซึมเข้าไปถึง “ทัศนคติ” ส่งผลต่อการตัดสินใจเกี่ยวกับราคาในระยะยาวของครัวเรือนและธุรกิจแล้ว



สมมุติฐาน 4) เฟดคุมเงินเฟ้ออย่างจริงจัง

ดูเมินๆคล้ายปัจจัยถ่วงแต่ตลาดสะท้อนความน่าจะเป็น 59.5% ว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ย ≥ 3 ครั้งในปี 2022 ราคาน้ำมันดิบได้ปรับตัวลงรับรู้ความคาดหวังดังกล่าว (ผสมโรงกับข่าว omicron) ในเดือน พ.ย. ไปเรียบร้อยแล้ว ความเสี่ยงจากนโยบายเฟดจึงเหลือน้อย นอกจากนี้ การปรับฐานครั้งล่าสุดยังเปิดทางลงทุนน้ำมันรอบใหม่ ณ ระดับราคาที่น่าสนใจยิ่งขึ้นอีกด้วย

สมมุติฐาน 5) จีนผ่อนคลายการเงิน

PBOC ลด RRR 0.5% มีผลพวงนี้ (15 ธ.ค.) ขณะ credit impulse การเปลี่ยนแปลงสินเชื่อใหม่ต่อ GDP ต่ำใกล้ “จุดกลับตัว” หลายครั้งในอดีต ดังนั้น “วัฏจักรการลดหนี้” (deleveraging cycle) ของจีนคงสิ้นสุดลงแล้ว เริ่มเข้าสู่โหมด re-leveraging สินเชื่อใหม่น่าจะเร่งขึ้นในระยะถัดไปเพื่อขับเคลื่อนการเติบโตตามทิศทางของรัฐบาล



“น้ำมัน” ดูโดดเด่นบนสมมุติฐานเหล่านี้ ข้อ 1, 2 และ 5 หนุนความต้องการใช้พลังงานของเศรษฐกิจจริง (real demand) ข้อ 3 น่าจะกระตุ้นแรงซื้อสินค้าโภคภัณฑ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ (inflation hedge) ส่วนปัจจัยฝั่งซัพพลาย OPEC+ คุมโควตารักษาสมดุลตลาดมุ่งดันราคาสูงเพิ่มรายได้ให้ตัวเองอยู่แล้ว ขณะการลงทุนผลิต “พลังงานเก่า” ทั่วโลกเผชิญแรงกดดันให้ชะลอลงในระยะยาว สืบเนื่องจากนโยบายลดโลกร้อนตามข้อตกลงที่ประชุม COP26 หากพิจารณาให้ถี่จะพบว่า “น้ำมันจำเป็นต้องแพง” เพื่อขับเคลื่อนการเปลี่ยนผ่าน เพิ่มแรงบีบเร่งให้ผู้บริโภคนหันไปใช้พลังงานสะอาด (clean energy)

กองทุนเปิดเคแอม ออยล์ ฟันด์ (KT-OIL) (ระดับความเสี่ยงกองทุน = 8) ลงทุนในหน่วยของ Invesco DB Oil Fund (กองทุนหลัก) ซึ่งลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI ปัจจุบันถือสัญญารุ่น JAN 2023 (CLF3 หมุดอายุ 20 ธ.ค. 2022) ดังนั้น nav อาจเคลื่อนไหวแตกต่างจากที่เห็นในข่าวทั่วไปซึ่งมักรายงานราคาของสัญญารุ่นใกล้สุด

กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ เอ็นเนอร์จี ฟันด์ (KT-ENERGY) (ระดับความเสี่ยงกองทุน = 7) กองทุนหลัก BGF World Energy ลงทุนหุ้นพลังงานทั่วโลก ผลดำเนินงานในอดีตมีความสัมพันธ์ค่อนข้างมากกับราคาน้ำมัน KT-OIL และ KT-ENERGY อิงราคาน้ำมันเป็นหลักจึง “เสี่ยงสูงมาก” เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ชำนาญ ประสบการณ์สูง สภาพจิตใจแกร่งพร้อมเผชิญความผันผวนรุนแรง ผู้ที่รับความเสี่ยงได้ไม่สูงขนาดนั้น หากเห็นด้วยกับสมมุติฐานทั้ง 5 ข้อก็อาจเลือกกองทุนอื่นซึ่งน่าจะเข้าทางเช่นกัน อาทิ “หุ้นกลุ่มการเงิน” KT-FINANCE “หุ้นเล็กญี่ปุ่น” KT-JAPAN

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ดอกเบี้ยกำลังเข้าสู่ขาขึ้น ยิลด์ตราสารหนี้ไทยยังคงต่ำ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	▼	กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off ส่วน KT-GCINCOME เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับเครดิต แต่ตลาดพัฒนาแล้วยิลด์ต่ำ spreads แคบ (แพง) น่าแสวงหาโอกาสในตลาดอื่นบ้างเช่น จีน
	จีน	▲	ความผันผวนระยะสั้นเปิดช่องลงทุน จีนเปิดตลาดตราสารหนี้เข้าดัชนีระดับโลก ต่างชาติยังถือครองน้อย เงินหยวนมีเสถียรภาพสูง เป็นปัจจัยดึงดูด fund flows ในระยะยาว ยิลด์ตราสารหนี้จีนสูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว อัตราการผิมนัดชำระอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ตลาดบอนด์จีนพัฒนาต่อเนื่องเปิดโอกาสสร้าง alpha แก่กองทุนที่บริหารเชิงรุก นอกจากนี้ตราสารหนี้สกุลหยวนเคลื่อนไหวไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	◄►	ฟื้นพร้อมอาเซียน สถานการณ์โควิดคลี่คลายต่อเนื่องเพราะเร่งฉีดวัคซีน หนุนตลาดหุ้นไทยมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงที่เหลือของปี ทว่า "รันเวย์" อาจไม่ยาวนาน เพราะศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น
	โลก	▲	KT-CLIMATE & KT-FINANCE ทั่วโลกจำเป็นต้องทุ่มงบลดโลกร้อนต่อเนื่องยาวนานสนับสนุนการลงทุน KT-CLIMATE ยิลด์พันธบัตรสหรัฐและหลายภูมิภาคยังต่ำเกินไป มีโอกาสปรับตัวขึ้นอีกเมื่อปัจจัยกดดันทยอยคลี่คลาย "หุ้นกลุ่มการเงิน" KT-FINANCE น่าจะได้ประโยชน์ในระยะสั้น-กลาง ขณะโอกาสเติบโตระยะยาวก็น่าสนใจด้วยหลากหลายพลังขับเคลื่อน
	สหรัฐฯ ชอบ Healthcare	◄►	ชอบ KT-HEALTHCARE (อเมริกาเหนือ > 80% ต.ค.) ลงทุนสไตล์ defensive growth และรับ upside จากหุ้น biotech (เน้น mid-small) ราว 1/3 ของพอร์ต ซึ่งเป็นกลุ่มที่ราคาถูกมากและมี catalysts จากโอกาสอนุมัติยาใหม่ๆ และ M&A
	ยุโรป	▲	เข้าสู่ Mid-Cycle ด้วย KT-EUROTECH หุ้นเริ่มเปิดเมือง (open up) ลดความนิยมลงไปเพราะยุโรปเปิดมานานแล้ว เศรษฐกิจฟื้นต่อเนื่องจน ECB เตรียมลดการซื้อสินทรัพย์ ยุโรปเข้าสู่ "กลางวัฏจักร" (mid-cycle) น่าจะกระตุ้นให้เงินลงทุนโฟกัสหุ้นเติบโตสูงที่อิงปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวมากยิ่งขึ้น กลุ่มหลักๆ ได้แก่ เทคโนโลยี และ climate change
	ญี่ปุ่น	▲	เงินเพื่อช่วยแก้เงินฝืด หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางอื่นๆ น่าสนใจลงทุนทั้ง KT-JPFUND (passive ตาม Nikkei 225) และ KT-JAPAN (active / small cap)
	แปซิฟิก	◄►	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่ (มุมมองลบ)	◄►	เฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยเร็วเพิ่มความเสี่ยง EM อย่างไรก็ตาม KT-EMEQ กองทุนหลักสไตล์ Quality Growth น่าจะทนทานกว่าตลาดหากเศรษฐกิจชะลอ นอกจากนี้ยังเน้นจีน (>40% สิ้น พ.ย.) จึงรับโอกาสฟื้นตามหุ้นจีนได้มากกว่าดัชนี
	เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	◄►	ระยะสั้น-กลาง "ฟื้นตามจีน" ระยะยาว: คนจีนกลางเติบโตหนุนบริโภค ข้อตกลงการค้าหุ้นส่งออก KT-ASIAG เหมาะสำหรับใช้เป็นส่วนหนึ่งของ "แกนพอร์ต" (core positions) เพราะตลาดกว้าง กองทุนหลักสไตล์ Growth & Quality
	จีน	▲	ความเสี่ยงลดลงหลังจีนปรับนโยบายเข้าสู่โหมดผ่อนคลายเป็น ตลาดหุ้นจีนใหญ่ที่ 2 รองจากสหรัฐแต่อยู่ในดัชนีโลกน้อยไป สัดส่วนควรเพิ่มขึ้นอีกมาก รัฐบาลจีนคุมเข้มบางธุรกิจแต่ก็เพิ่มการสนับสนุนหลายธุรกิจ เปิดโอกาสกองทุนหลักเชิงรุกทั้ง KT-CHINA และ KT-Ashares เลือกซื้อหุ้นศักยภาพสูงที่เพิ่งเริ่มฟื้นหลังปรับฐานและราคายังค่อนข้างถูก
	อาเซียน	▲	วัดขึ้นหนุนเปิดเศรษฐกิจ sentiment และผลประกอบการหุ้นอาเซียนมีแนวโน้มฟื้นตัวจากที่เคยล่าหลังตลาดอื่น ๆ มานาน นอกจากนี้ยังมีโอกาสใหม่ๆ จากธุรกิจ new economy ซึ่งคาดว่าจะทยอย IPO เข้าสู่ตลาดในอนาคต
อินเดีย (มุมมองลบ)	◄►	ความเสี่ยงสูงขึ้นจากเงินเฟ้อ อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูปบริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ อย่างไรก็ตาม ต.ค. เงินเฟ้อค่าปลีก +4.48% เงินเฟ้อค่าส่ง +12.54% เร่งขึ้นทั้งคู่ หากเดือนถัดๆ ไปยังพุ่งก็อาจก่อปัญหาด้านนโยบาย	
สินทรัพย์ ทางเลือก	น้ำมัน	▲	ราคาน้ำมันหลังปรับฐาน รับรู้ความคาดหวังเฟดขึ้นดอกเบี้ยปีหน้า 3 ครั้งแล้ว เศรษฐกิจสหรัฐโตดี ประเทศส่วนใหญ่ไม่ล็อกดาวน์เพราะ omicron จีนผ่อนคลายการเงิน OPEC+ ตั้งใจขยับราคา ขณะซัพพลายจากที่อื่นถูกจำกัดด้วย COP26
	ทองคำ	▼	เฟดลด QE เตรียมขึ้นดอกเบี้ย ยิลด์แท้จริงต่ำเกินไปและควรปรับตัวขึ้นจากปัจจุบัน เพิ่มความเสี่ยงขาดแก่ทองคำ
	โลหะ &เหมืองแร่ (มุมมองบวก)	◄►	ความเสี่ยงลดลงหลังปรับฐาน รับรู้เฟดขึ้นดอกเบี้ยปีหน้า 3 ครั้ง สหรัฐลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน จีนผ่อนคลายการเงิน หนุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง ขณะความต้องการโลหะหลายชนิดระยะยาวแข็งแกร่งจากปัจจัยหลักๆ EV, Climate Change
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	KT-PIF ฟื้นรับเปิดเมืองไทยและสิงคโปร์ KT-PROPERTY มุ่งแสวงหาโอกาสระยะยาว เลือกลงทุนได้ตามความสนใจ โดยอสังหาริมทรัพย์มักปรับตัวตามเงินเฟ้อได้ดี ทั้งนี้ ต้องอาศัยผู้จัดการกองทุนเชิงรุกคัดเลือกสินทรัพย์ที่ราคาและค่าเช่าสามารถเติบโตภายใต้บริบทใหม่ในยุคหลังโควิด

มุมมองในระยะ 6 เดือนขึ้นไป ▲ = Overweight ▼ = Underweight ◄► = Neutral

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	เน้นลงทุนในพันธบัตรระยะยาวของรัฐบาลไทย	4	Domestic Investment Only
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KT-BOND	กองทุนหลัก PIMCO Global Bond Fund บริหารโดย PIMCO ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	4	Dynamic Hedge
	KT-WCORP	กองทุนหลัก BGF Global Corporate Bond Fund บริหารโดย BlackRock ลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ Investment Grade	4	Dynamic Hedge
	KT-GCINCOME	กองทุนหลัก Schroder International Selection Fund Global Credit Income ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
	KT-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน	5	Dynamic Hedge
	KT-CSBOND	กองทุนหลัก PIMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งหุ้น ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดขนาดใหญ่กลางเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์	6	Domestic Investment Only
	KT-HIDv	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-ESG	หุ้นไทยตามดัชนี ซีเอสจี ไทยแลนด์ (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBTHAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CJUMV	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CJUMV)	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยพื้นฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อไม่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KTGEQ	กองทุนหลัก iShareMSCIACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCIACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและ มีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก และได้รับการคัดสรร	6	Dynamic Hedge
	KT-EURO	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยุโรป	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 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนี Ni	6	Dynamic Hedge
	KT-BMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund – mtX Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
KT-ASAG	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	6	Dynamic Hedge	
KT-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงยุคความของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมในบริการทางการเงิน	7	Dynamic Hedge
	KT-HEALTHCARE	กองทุนหลัก Janus Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรักษและการพัฒนาชีวิต	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIOUS	กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่ทองคำและโลหะมีค่า	7	Dynamic Hedge
	KT-MINING	กองทุนหลัก Allianz Global Metal and Mining Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่	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 เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนในหุ้นต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100%	6	Dynamic Hedge
	KT-GMO**	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
	KT-IGF	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นต่างประเทศและหุ้นสามัญในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
	KT-G90	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีกลไกการปรับตามเงื่อนไขของกองทุน	5	Dynamic Hedge

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีอายุและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน
 Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, 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 / Country
ตราสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							
	KT-BOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		
	KT-WCORP	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-CSBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBT-HAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CUMVT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KT-MSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTGEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EUROTECH	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-BMEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASIA G	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
KT-Ashares	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
KT-WTAI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-CLIMATE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
KT-INDIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	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	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน
 Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- 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