

ทีมจีน

ธนาคารกลางจีน (PBOC) เสริมสภาพคล่องเพิ่มขึ้นครั้งแรกตั้งแต่ มี.ค. (24 มิ.ย.) ฉีดเงิน 3 หมื่นล้านหยวนผ่านธุรกรรม 7-day reverse repo เทียบกับ 1 หมื่นล้านที่ครบอายุจึง “ฉีดสุทธิ” (net injection) 2 หมื่นล้านหยวน เป็นการปรับจูนนโยบาย “ผ่อนคลาย” หลังจาก 3 เดือนที่ผ่านมาฉีดสภาพคล่องวันละ 1 หมื่นล้านหยวน วันศุกร์ PBOC ฉีดสุทธิอีก 2 หมื่นล้านหยวน ส่งผลให้ดอกเบี้ยข้ามคืนระหว่างธนาคารร่วงลงต่ำสุดในรอบกว่า 1 เดือน

จีนทยอยถอนมาตรการกระตุ้นและเริ่มปรับนโยบายเข้าสู่ภาวะปกติ (normalization) นำหน้าสหรัฐ ช่วยให้จีน “เตรียมพร้อม” ลดผลกระทบหากเฟดลด QE หรือขึ้นดอกเบี้ย Bloomberg นำเสนอบทความระบุว่าถึงแม้เงินเพื่อผู้ผลิต (PPI) สูงแต่เงินเพื่อผู้บริโภค (CPI) ของจีนยังคงต่ำเปิดทางให้ PBOC ค่อยๆจำกัดการขยายตัวของสินเชื่ออย่างระมัดระวังเพื่อมิให้เศรษฐกิจสะดุด สวนทางกับสหรัฐซึ่งรัฐบาลไบเดนอัดสารพัดแพคเกจกระตุ้น หนุนเงินเพื่อพุ่งแรงกว่าคาด จนเฟดต้องขยับมาตรการรั้งจักรดอกเบี้ยขาขึ้นเร็วกว่าเดิม และเริ่มพูดคุยถึงแนวทางการหาหรือเรื่องลด QE

จีนวันนี้ “แกร่ง” กว่าสมัยเฟดขึ้นดอกเบี้ยรอบที่แล้วมาก 6 ปีก่อน (2015) ดอกเบี้ยจีนต้องขึ้นตามสหรัฐเพื่อชะลอกระแสทุนไหลออก (capital outflows) แต่ปัจจุบันมันตรงข้าม! เงินต่างชาติมีแนวโน้มไหลเข้าจีนยาวและชัดเจน ดังนั้น พอถึงเวลาที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ย/ลด QE เงินหยวนมีโอกาสอ่อนค่าบ้างแต่ไม่น่ารุนแรงและผู้กำหนดนโยบายของจีนก็คงยังมีรับ (PBOC เคยบ่นว่าหยวนแข็งค่าเร็วไป) เพราะส่งผลต่อการส่งออกตลอดจนเศรษฐกิจจีนภาพรวม โดยถึงแม้เงินหยวนอ่อนค่าลงราว 1% หลังประชุมเฟด แต่ก็ยัง +1.1% ในป็นี่และแข็งค่าเป็นอันดับ 2 ของเอเชีย



ตราสารหนี้จีน “ยี่ลัดสูง” ดึงดูดนักลงทุน เป็นอีกปัจจัยหนุนค่าเงินหยวน แม้เฟดส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยแล้ว ยี่ลัดพันธบัตรอายุ 10 ปีของจีนก็ยังสูงกว่าของสหรัฐอยู่ถึง 1.6% นอกจากนี้ การเข้าสู่ดัชนีระดับโลกอย่าง FTSE Russell ช่วยขับเคลื่อน fund flows เข้าสู่ตลาดบอนด์จีนในระยะยาว

KT-CHINABOND “คุ้มค่าสุด” ในบรรดากองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศเปิดรับโอกาสจากตลาดบอนด์จีนอันกว้างใหญ่และกำลังดึงดูดเม็ดเงินของนักลงทุนทั่วโลกซึ่งแสวงหายี่ลัดที่สูงขึ้นอย่างมีเสถียรภาพ

ดัชนี CSI 300 +2.69% ในสัปดาห์ล่าสุด หุ้นจีน A-shares แกว่งออกข้าง sideways up อย่างเงิบๆมา 3 เดือน ยังห่างจากจุดสูงสุดเดิมอยู่ราว 11% จึงไม่เข้าเกินไป สำหรับผู้ที่ต้องการเข้าลงทุนรอบใหม่

หุ้นจีน “จำเป็นต้องขึ้น” ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect (ราคาสินทรัพย์ปรับตัวขึ้นทำให้คนรู้สึกมั่งคั่ง) สนับสนุน “การบริโภค” อันเป็นเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจจีนในปัจจุบันและอนาคต การปรับฐานผ่านพ้นไปแล้ว ตลาดน่าจะเปลี่ยนรูปแบบขาขึ้น จากเดิม liquidity-driven “ขับเคลื่อนด้วยสภาพคล่อง” กลายมาเป็น quality & growth-driven “ขับเคลื่อนด้วยคุณภาพและการเติบโตของผลประกอบการ” นับจากนี้

ปัจจัยบวกระยะสั้น เศรษฐกิจชะลอบ้างช่วยกระตุ้นให้รัฐบาลจีนหันมาสนับสนุนการเติบโตมากยิ่งขึ้น ส่งออกขยายตัวแรงยืนยันว่าโลกยังพึ่งพาสินค้าจีน ผลประกอบการบริษัทจีนภาพรวมแข็งแกร่ง และเงินทุนต่างชาติ (fund flows) มีแนวโน้มไหลเข้าตลาดจีนทั้งหุ้นและบอนด์เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ

KT-Ashares “ศูนย์หน้าตัวเป้า” มุ่งยิงประตูสร้างริเทิร์นเป็นกอบเป็นกำ เศรษฐกิจจีนขยายตัวสูง การเติบโตจึงกระจายไปยังหลากหลายธุรกิจ เหมาะกับกลยุทธ์ sector neutral ของกองทุนหลักซึ่งมีจุดแข็งที่ “การคัดเลือกหุ้น” (security selection) โอกาสสร้าง alpha เปิดกว้างในตลาดเชิงไฮ้/เชินเจิ้น เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยซื้อขายกันหนาแน่น

Lucy Liu ผู้จัดการ BlackRock China Fund กองทุนหลักของ KT-CHINA เผยมุมมองกลางปีระบุ ผู้คุมกฎจีนคุมเข้มบรรดาบริษัทเทคโนโลยีต่อไปอีกเป็นปี กองทุนจึงน่าจะ underweight หุ้นกลุ่มดังกล่าวต่อไปอีกสักพักใหญ่ “วัฏจักรคุมเข้มกฎระเบียบรอบนี้ยาวนานกว่าปี 2018” มือบริหารพอร์ตสไตล์ยึดหยุ่นผู้คุมเข้มเหียนกองทุน flagship ของ fund house ใหญ่สุดในโลกตั้งแต่ ส.ค. 2019 กล่าวไว้ที่งาน Mid-Year Asia Investment Outlook

หุ้นจีนกลุ่มเทคโนโลยีเผชิญความท้าทาย มิใช่ในแง่กฎระเบียบเท่านั้น แต่รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยแนวโน้มใหม่ของ e-commerce ผลักดันให้บริษัทต้องลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเพิ่ม ซึ่งจะกดดันผลตอบแทนจากเงินลงทุนในระยะสั้นของบรรดาแพลตฟอร์มขนาดใหญ่

หุ้นอินเตอร์เน็ตขนาดกลาง-เล็ก (mid-small cap) น่าสนใจ เพราะเผชิญความเสี่ยงด้านกฎระเบียบน้อยกว่า และจำนวนผู้ใช้งานยังโตสูง Lucy ชอบกลุ่ม short video และ livestreaming เป็นพิเศษ แม้ไม่เหยื่อหุ้นทว่า factsheet สิ้นเดือน พ.ค. เห็น Kuaishou Technology ซึ่งทำธุรกิจดังกล่าวติด top-10 holdings ขณะกองทุนถือหุ้นแพลตฟอร์มยักษ์ Tencent และ Alibaba ในสัดส่วนต่ำกว่าดัชนีชี้วัด (6.59% และ 4.56% ตามลำดับ)

หุ้นจีนในฮ่องกงและสหรัฐเริ่มฟื้น สภาพคล่องคลายความตึงตัวหลังเฟดเคลียร์ใจกับตลาดจากควีนหลงประชุม FOMC ทั้งนี้ ถึงแม้กองทุนเผชิญความท้าทายตลอดช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา เราก็ยังคงมั่นใจศักยภาพการเติบโตระยะยาวของตลาด All-China รวมถึงสไตล์การบริหารที่เน้นความยืดหยุ่นของผู้จัดการกองทุน “นักสู้” รายนี้อยู่แล้ว KT-CHINA ณ ระดับราคาปัจจุบันจึงน่าสนใจและคุ้มค่าแก่การลงทุน

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄	ยิลด์พันธบัตรไทยน่าจะคลายความตึงตัวตามสหรัฐ แต่ผลตอบแทนต่ำไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อให้สภาพคล่องเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	◄	กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น <b>KT-BOND</b> อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off ส่วน <b>KT-GCINCOME</b> เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับเครดิต แต่ตลาดพัฒนาแล้วยิลด์ต่ำ spreads แคบ (แพง) น่าแสวงหาโอกาสในตลาดอื่นบ้างเช่น จีน
	จีน	▲	<b>China Bond</b> มีแนวโน้มเป็นที่ต้องการมากขึ้น จีนเปิดตลาดตราสารหนี้เข้าดัชนีระดับโลก ต่างชาติยังถือครองน้อย เงินหยวนมีเสถียรภาพสูง เป็นปัจจัยดึงดูด fund flows ในระยะยาว ยิลด์ตราสารหนี้จีนสูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว อัตราการผิณฑ์ชำระต่ำ (แต่มักเป็นชาวคริกโครม) ตลาดบอนด์จีนพัฒนาต่อเนื่องเปิดโอกาสสร้าง alpha แก่กองทุนที่บริหารเชิงรุก นอกจากนี้ ตราสารหนี้สกุลหยวนเคลื่อนไหวไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	▼	<b>ดีเลย์ = วัณเวียส์</b> โควิดระลอกใหม่ทำให้การเปิดเศรษฐกิจล่าช้ากว่าแผนเดิมมาก ตลาดหุ้นไทยจึงมี "วัณเวียส์" สิ้นลงเรื่อยๆจนเริ่ม "ไม่คุ้มเสี่ยง" เมื่อนโยบายการเงินสหรัฐใกล้เข้าสู่โหมด normalization (เฟดเตรียมขึ้นดอกเบี้ย/ลด QE)
	โลก	▲	<b>Climate: The New Defensive</b> รัฐบาลทั่วโลกทุ่มงบมหาศาลลงทุนโครงการลดโลกร้อน Climate Change อย่างต่อเนื่องไปอีกหลายปีหรือหลายสิบปีข้างหน้า จนกว่าจะบรรลุเป้าหมายตาม "ข้อตกลงปารีส" (Paris Agreement) ซึ่งมุ่งจัดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ให้เหลือศูนย์ (net zero) และจำกัดอุณหภูมิโลกเฉลี่ยให้สูงขึ้นไม่เกิน 1.5 องศาเซลเซียส ภายในช่วงกลางศตวรรษ Climate Change จึงมาแรงแซงทุกธีมลงทุนเข้าช่วยหุ้น defensive บนแนวโน้มความ "แน่นอน" ดังกล่าว
	สหรัฐ	◄	<b>ชอบ KT-HEALTHCARE</b> (หุ้นอเมริกาเหนือ > 80% พ.ค.) เศรษฐกิจสหรัฐฟื้นแกร่งแต่แนวโน้มจะฟื้นจุดพีคของการเร่งตัวไปแล้ว และอาจเริ่มชะลอ สนับสนุนการลงทุนสไตล์ Defensive Growth เช่น Health Care Sector ขณะภาพรวมราคาหุ้นยังไม่แพง
	ยุโรป	◄	ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปมากและนานพอสมควร ECB เร่งซื้อพันธบัตรช่วยค้ำยิลด์ไว้รวมถึงแพคเกจกระตุ้นการคลังยังคงเป็นปัจจัยหนุนเศรษฐกิจ ขณะ "แผนปฏิรูปสีเขียว" (Green Deal) มุ่งแก้ปัญหา Climate Change เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว... หุ้นยุโรปขึ้นมามากคงต้องพักฐานบ้าง อาจพิจารณาทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄	<b>สภาพคล่องสูงเป็นปัจจัยหนุนหุ้นขนาดเล็ก BOJ</b> คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางหลักอื่นๆ เปิดทางให้พอร์ตหุ้น small cap ซึ่งบริหารเชิงรุกเช่นกองทุนหลัก <b>KT-JAPAN</b> มีโอกาสดีที่จะสร้างผลตอบแทนชนะตลาด (alpha)
	แปซิฟิก	◄	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก <b>KT-AASIA</b> master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄	<b>EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน</b> ทั้งในระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะเงิน EM หลายสกุลแข็งค่าขึ้นจากระดับที่ยังคงต่ำมาก
	เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	▲	<b>เอเชียนำการฟื้นตัว ยกกระดับสู่ "แกนใหม่" (New Core) ของพอร์ตหุ้นโลก</b> คนชั้นกลางเติบโตขับเคลื่อนการบริโภค ข้อตกลงการค้าเสรีสนับสนุนการส่งออก โอกาสเปิดกว้างสำหรับพอร์ตเชิงรุก ผู้ลงทุนสามารถใช้ <b>KT-ASIAG</b> เป็นส่วนหนึ่งของ core positions โดยลงทุนด้วยเงินก้อนใหญ่และถือระยะยาว เนื่องจากกองทุนหลักมุ่งแสวงหาหุ้น "คุณภาพสูง" และ "โอกาสเติบโตสูง" เป็นหลัก อีกทั้งมีประวัติผลการดำเนินงานโดดเด่นยาวนานและสม่ำเสมอ
	จีน	▲	หุ้นจีน "จำเป็นต้องขึ้น" ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน "การบริโภค" ปัจจัยบวกระยะสั้น: เศรษฐกิจชะลอทำให้รัฐบาลหันมาสนับสนุนการเติบโตมากขึ้น fund flows ต่างชาติมีแนวโน้มไหลเข้าจีนทั้งตลาดหุ้นและตลาดบอนด์ การปรับฐานที่เพิ่งผ่านไปเปลี่ยนรูปแบบตลาดขาขึ้นจาก liquidity driven กลายเป็น quality & growth driven ในปัจจุบัน
	อาเซียน (มุมมองลบ)	◄	<b>โควิดระลอกใหม่ทำให้หลายประเทศเปิดเศรษฐกิจล่าช้ากว่าแผนเดิม</b> ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวอาเซียนไม่ค่อยเด่น หุ้นเวียดนามน่าสนใจเพราะศักยภาพการเติบโตสูงแถมมีโอกาสอัพเกรดเป็น EM ทว่าขึ้นมามากจึงเสี่ยงพักฐานในระยะสั้น
อินเดีย	◄	อินเดียมี "พลังแฝง" ในแหล่งรายได้ของรัฐ ทั้งการจัดเก็บภาษีเพิ่มขึ้น ตลอดจนการขายทรัพย์สินและ privatization ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะขาดดุลงบประมาณ ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization ...หุ้นอินเดียขึ้นมามากจึงเสี่ยงพักฐานในระยะสั้น	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	นโยบายลดโลกร้อนกดดันแนวโน้มดีมานด์ระยะยาวไม่สดใส เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	เฟดผ่านจุดพีคของนโยบายผ่อนคลายนานแล้ว ย้ำแนวโน้ม "ทองขาลง" เฟดคงพยายามคุมยิลด์แท้จริง (TIPS 10Y) สูงกว่า -1% ไปสักระยะ และไม่น่าถอยยิลด์ขลงมากจากระดับปัจจุบันเพราะเศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวต่อเนื่อง
	อสังหาริมทรัพย์	◄	อำนาจกำหนดราคา (Pricing Power) ค่อนข้างจำกัดในภาพรวม ยิลด์พันธบัตรเริ่มทรงตัวช่วยหนุนราคาพื้นที่และคงยืนต่อไปได้ในตลาดที่สถานการณ์โควิดคลี่คลาย ทว่าศักยภาพการเติบโตระยะยาวของอสังหาฯภาพรวมอาจจะไม่ค่อยโดดเด่น

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	เน้นลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อของรัฐบาลไทย	4	Domestic Investment Only
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KT-BOND	กองทุนหลัก PMCO Global Bond Fund บริหารโดย PMCO 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 PMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนึ่งทั้งหุ้น ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารหุ้น	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดขนาดใหญ่/กลาง/เล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดเลือกหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์	6	Domestic Investment Only
	KT-HIDiv	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-ESG	หุ้นไทยตามดัชนี อีเอสจี ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBT-HAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CUMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CUMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KT-SF	หุ้นไทยพื้นฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อให้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KTGEQ	กองทุนหลัก iShare MSCIACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCIACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและ มีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต	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-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-EMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund – mtX Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIA	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 ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge	
KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge	
ราย อุตสาหกรรม	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-HEALTHCARE	กองทุนหลัก Janus Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรักษและการพัฒนาชีวิต	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIIOUS	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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่ปทานด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge
การลงทุน ทางเลือก	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 เน้นลงทุนหุ้นต่างประเทศเป็นหลัก 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 หุ้นที่แปลงสภาพและหุ้นสามัญในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
KT-G90	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการปรับสัดส่วนตามเงื่อนไขของกองทุน	5	Dynamic Hedge	

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมิใช่รายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป 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-CHINA BOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
KT-CSBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	
ตราสารหุ้น	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTHAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CLMVT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KTMSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTGEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-EMEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASAG	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
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 คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

## ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด 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
- ไม่มี การรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท [www.ktam.co.th](http://www.ktam.co.th)
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน ( Unit Linked Products )
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย