

Tapering Minutes

รายงานประชุม FOMC 27-28 ก.ค. สะท้อนท่าทีที่เปลี่ยนไปของเฟด จากเดิม behind the curve “ตามหลังเงินเฟ้อ” หันกลับมากระตือรือร้นมากขึ้นในการพยายามควบคุมระดับราคา แม้ไม่ถึงกับ “นำหน้าเงินเฟ้อ” (ahead of the curve) แต่ดูเหมือนเฟดจะเริ่ม “ไล่จับเงินเฟ้อ” ซึ่งเราตั้งชื่อเรียกเองว่า catch the curve “มองไปข้างหน้า กรรมการส่วนใหญ่ระบุ เศรษฐกิจค่อยๆขยายการฟื้นตัวเป็นวงกว้างตามคาด จึงคิดว่าคงเหมาะสมที่จะเริ่มลด QE ในปีนี้” ถึงแม้เห็นตรงกันว่า การจ้างงานยังไม่ถึงระดับ substantial further progress ตามเงื่อนไขที่วางไว้สำหรับการพิจารณาขึ้นดอกเบี้ย

เฟดแยก “QE Tapering” ออกจาก “การขึ้นดอกเบี้ย” ย้ำว่าไม่เชื่อมโยงกัน สอดคล้องกับคำกล่าวของบรรดากรรมการเฟดที่คาดว่าจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยจนกว่าจะลด QE ให้เสร็จสิ้นเสียก่อน

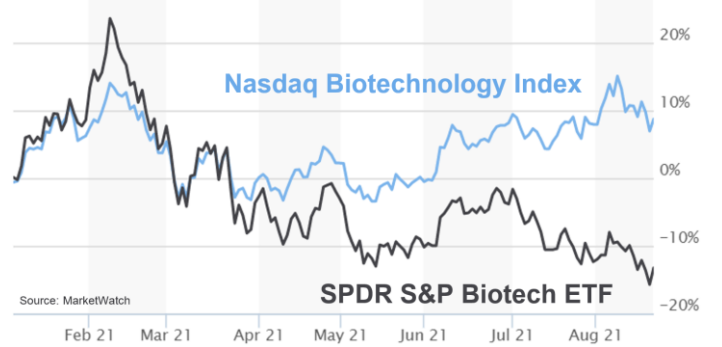
QE Tapering ปลายปีนี้-ต้นปีหน้า ดูเหมือนจะเกิดขึ้นค่อนข้างแน่ เพื่อคุมระดับราคา แม้โควิดเดลตากระทบการเติบโตทางเศรษฐกิจมากกว่าที่คาดไว้ ล่าสุด Goldman Sachs หันประมาณการ GDP ไตรมาส 3 ของสหรัฐลงอีกครั้งเหลือ +5.5% จากเดิม +8.5%

เฟดเปลี่ยนท่าที เศรษฐกิจสหรัฐแผ่ว กระทบสมมติฐานเดิมของเรา ขณะมาตรการกระตุ้นของจีนอาจไม่สนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์มากนักเพราะต้องการควบคุมความเสี่ยง ประกอบกับการลดผลิตเหล็กเส้นซึ่งดำเนินมาสักพักแล้วเพื่อปรับปรุงสิ่งแวดล้อม กัดดันแนวโน้มดีมานด์สินค้าโภคภัณฑ์บางตัวเช่น สินแร่เหล็ก ในระยะสั้น-ปานกลาง

สมมติฐานใหม่ “เฟดไล่จับเงินเฟ้อ” (เล็ก behind the curve) นำจะกดดันเงินเฟ้อต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ ความต้องการลงทุนโภคภัณฑ์ในฐานะ inflation hedge (เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ) จึงลดลงตามไปด้วย เพิ่มความเสี่ยงขาดลง (downside) อย่างมีนัยสำคัญต่อราคา commodities รวมถึง **หุ้นกลุ่มโลหะและเหมืองแร่** แม้ดีมานด์ระยะยาวของโลหะหลายชนิดจากปัจจัยหลักๆเช่น EV, Climate Change ยังคงแข็งแกร่ง ทว่าพฤติกรรมของหุ้นเหมืองในสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังบริษัทยักษ์ใหญ่เผยกำไรสูงประวัติการณ์และประกาศจ่ายปันผล ร่วงลงรุนแรงต่อเนื่อง แม้รีवादปลายสัปดาห์แต่ก็ underperform กลุ่มอื่นๆ ขณะเฟดหันมาคุมเงินเฟ้อจริงจัง น่าจะทำให้นักลงทุนโฟกัสปัจจัยระยะสั้น “ราคาลง - ดีมานด์แผ่ว” มากกว่าปัจจัยระยะยาว ประกอบกับราคาหุ้นกลุ่มนี้ปรับตัวขึ้นมากในช่วงปีที่ผ่านมา **downside risk เปิดกว้างเกินไปจน “ไม่คุ้มเสี่ยง”**

เราจึงปรับพอร์ตรับสมมติฐานใหม่ให้ทันท่วงทีเพื่อลดความเสี่ยงโดยลดสัดส่วน KT-MINING แต่สถานะลงทุนอื่นๆส่วนใหญ่ไม่น่ากังวล เพราะเฟดสื่อสารชัดเจนยิ่งขึ้น เงินเฟ้อชะลอ ช่วยคลายแรงกดดันอันมาจากเงินเฟ้อสูงและความไม่เข้าใจกันระหว่างเฟดกับตลาด บรรยากาศเช่นนี้น่าจะเป็นปัจจัยหนุนการลงทุนสินทรัพย์หลายกลุ่มในระยะถัดไป **สภาพคล่องที่ได้จากการสับเปลี่ยนออก KT-MINING ควรพักไว้ใน KTSTPLUS** เพื่อแสวงหาการลงทุนใหม่ๆในช่วงเดือนข้างหน้าเนื่องจาก “โอกาสอาจเปิดกว้างอีกครั้ง” ด้วยหลากหลายปัจจัยเสี่ยง อาทิ ผลกระทบระยะถัดไปจากโควิดเดลตา กระแสเก็งกำไรก่อน/หลังประธานเฟดปาฐกถา Jackson Hole (27 ส.ค.) เช็กช่วยเหลือชาวอเมริกันจะหมดอายุ ตลอดจน fiscal fight การเจรจางบประมาณในสภาของเกรสสำหรับรัฐซึ่งอาจยืดเยื้อ

หุ้นขนาดเล็กกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพ (small-cap biotech) underperform เนื่องจากนักลงทุนสนใจบริษัทยักษ์ใหญ่ซึ่งมีบทบาทในการคิดค้นวัคซีนป้องกันโควิด ตามรายงานเชิงวิเคราะห์ซึ่งเผยแพร่บนเว็บไซต์ Bloomberg



Nasdaq Biotech Index ถ่วงน้ำหนักด้วย market cap (market-weighted) +8.7% YTD ได้อานิสงส์จากการพุ่งทะยานของ Moderna แตกต่างจาก **SPDR S&P Biotech ETF** ซึ่งเกาะดัชนี equal-weighted อย่าง S&P Biotechnology Select Industry “ตัวแทนของหุ้น small cap” -13% YTD **นักวิเคราะห์บางรายคาด small-cap biotech อาจโล่กวัดขึ้นมาในไม่ช้า** ด้วยหลายปัจจัยกระตุ้น (catalysts) อาทิ ผลทดสอบยา (clinical trials) ตลอดจนความชัดเจนเกี่ยวกับนโยบายของสหรัฐในประเด็นสำคัญๆอย่าง การควบรวมกิจการ (M&A) เกณฑ์ราคาขาย และการแต่งตั้งผู้บริหาร FDA **KT-HEALTHCARE** กองทุนหลัก diversified among subsectors กระจ่ายการลงทุนหลากหลายกลุ่มย่อยใน health care จึงมีคุณลักษณะ defensive growth ตั้งใจวางสัดส่วนหุ้น biotech ประมาณ 1/3 ของพอร์ตถือว่า overweight กลุ่มย่อยดังกล่าวเทียบกับดัชนีชี้วัด โดยผู้จัดการกองทุนชอบ mid-small biotech มากกว่าพวกตัวใหญ่ๆ เนื่องจากความสำเร็จในการคิดค้นและผลักดันนวัตกรรมใหม่ๆออกสู่ตลาด impact ผลประกอบการของบริษัทเล็กมากกว่าบริษัทใหญ่ซึ่งมีสิทธิบัตรยาตัวเดิมๆทยอยหมดอายุเป็นจำนวนมาก ทั้งนี้ กองทุนหลักของ KT-HEALTHCARE มีการใช้ VaR (Value at Risk) ควบคุมสัดส่วนลงทุนในแต่ละตัวไว้เพื่อบริหารความเสี่ยง

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄	ยิลด์พันธบัตรไทยน่าจะคลายความตึงตัวตามสหรัฐ แต่ผลตอบแทนต่ำไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อให้อสภาพคล่องเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	◄	กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off ส่วน KT-GCINCOME เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับเครดิต แต่ตลาดพัฒนาแล้วยิลด์ต่ำ spreads แคบ (แพง) น่าแสวงหาโอกาสในตลาดอื่นบ้างเช่น จีน
	จีน	▲	China Bond มีแนวโน้มเป็นที่ต้องการมากขึ้น จีนเปิดตลาดตราสารหนี้เข้าดัชนีระดับโลก ต่างชาติยังถือครองน้อย เงินหยวนมีเสถียรภาพสูง เป็นปัจจัยดึงดูด fund flows ในระยะยาว ยิลด์ตราสารหนี้จีนสูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว อัตราการผิมนัดชำระต่ำ (แต่มักเป็นชาวครีโกรม) ตลาดบอนด์จีนพัฒนาต่อเนื่องเปิดโอกาสสร้าง alpha แก่กองทุนที่บริหารเชิงรุก นอกจากนี้ ตราสารหนี้สกุลหยวนเคลื่อนไหวไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	▼	ฟื้นได้แต่ระยะยาวไม่แน่นอน โควิดระลอกใหม่ทำให้การเปิดเศรษฐกิจล่าช้ากว่าแผนเดิมมาก ตลาดหุ้นไทยจึงมี "รันเวย์" สั้นลงเรื่อยๆจน "ไม่คุ้มเสี่ยง" เมื่อนโยบายการเงินสหรัฐใกล้เข้าสู่โหมด normalization (เฟดเตรียมลด QE)
	โลก	▲	KT-WEQ ควงคู่ KT-CLIMATE ตลาดเผชิญความไม่แน่นอนสูงเหมาะกับพอร์ตสไตล์ low volatility ดังเช่นกองทุนหลัก KT-WEQ ซึ่งคัดเลือกหุ้นบนพื้นฐาน QSP (Quality คุณภาพสูง / Stability เสถียรภาพสูง / Price ราคาหุ้นไม่แพงเกิน) ขณะที่โลกมุ่งมบลดโลกร้อนต่อเนื่องยาวนาน KT-CLIMATE จึงมีปัจจัยเติบโตระยะยาวแกร่งเข้าช่วย defensive growth
	สหรัฐ	▲	ชอบ KT-HEALTHCARE (หุ้นอเมริกาเหนือ > 80% ก.ล.) เศรษฐกิจสหรัฐฟื้นแกร่งแต่จะฟื้นจุดพีคของการเร่งตัวไปแล้ว และอาจเริ่มชะลอ สนับสนุนการลงทุนสไตล์ Defensive Growth เช่น Health Care Sector ขณะภาพรวมราคาหุ้นยังไม่แพง
	ยุโรป	◄	ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปมากและนานพอสมควร ECB เร่งซื้อพันธบัตรช่วยกดยิลด์ไว้รวมถึงแพคเกจกระตุ้นการคลังยังคงเป็นปัจจัยหนุนเศรษฐกิจ ขณะ "แผนปฏิรูปสีเขียว" (Green Deal) มุ่งแก้ปัญหา Climate Change เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว... หุ้นยุโรปขึ้นมามากคงต้องพักฐานบ้าง อาจพิจารณาทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄	สภาพคล่องสูงเป็นปัจจัยหนุนหุ้นขนาดเล็ก BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางหลักอื่นๆ เปิดทางให้พอร์ตหุ้น small cap ซึ่งบริหารเชิงรุกเช่นกองทุนหลัก KT-JAPAN มีโอกาสดีที่จะสร้างผลตอบแทนชนะตลาด (alpha)
	แปซิฟิก	◄	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄	EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะเงิน EM หลายสกุลมีโอกาสแข็งค่าขึ้นจากระดับที่ยังคงต่ำมาก
	เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	◄	อ่อนตัวระยะสั้นแต่มีโอกาสเติบโตสูงระยะยาวยังคงใช้เป็น "แกนพอร์ต" คนชั้นกลางเติบโตขับเคลื่อนการบริโภค ขอบเขตการกระจายสินค้าสนับสนุนการส่งออก โอกาสเปิดกว้างสำหรับพอร์ตเชิงรุก ผู้ลงทุนสามารถใช้ KT-ASIAG เป็นส่วนหนึ่งของ core positions เนื่องจากกองทุนหลักมุ่งแสวงหาหุ้น "คุณภาพสูง" และ "โอกาสเติบโตสูง" เป็นหลัก
	จีน	▲	ถอยครั้งก้าวก่อนเห็นหน้าต่อ ตลาดหุ้นจีนใหญ่ที่ 2 รองจากสหรัฐแต่อยู่ในดัชนีโลกน้อยไป สัดส่วนควรเพิ่มขึ้นอีกมาก รัฐบาลจีนคุมเข้มบางธุรกิจ (เทคโนโลยี, วัฒนธรรม) แต่ก็เพิ่มการสนับสนุนหลายธุรกิจ เปิดโอกาส active managers กองทุนหลักทั้ง KT-CHINA และ KT-Ashares เข้าซื้อหุ้นศักยภาพสูงที่ไม่โดนกระทบโดยตรงแต่ราคาร่วงลงรุนแรงเกินเหตุได้
	อาเซียน	▼	อาเซียนไม่น่าพร้อมรับมือโควิดคลายพันธู์และเฟดขึ้นดอกเบี้ย ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวก็ไม่เด่น หุ้นเวียดนามน่าสนใจเพราะศักยภาพการเติบโตสูงแถมมีโอกาสอัปเกรดเป็น EM แต่ยังไม่แข็งแกร่งพอที่จะเผชิญ 2 ความท้าทายดังกล่าว
อินเดีย	◄	อินเดียมี "พลังแฝง" ในแหล่งรายได้ของรัฐ ทั้งการจัดเก็บภาษีเพิ่มขึ้น ตลอดจนการขายทรัพย์สินและ privatization ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะขาดดุลงบประมาณ ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization ...หุ้นอินเดียขึ้นมามากจึงเสี่ยงพักฐานในระยะสั้น	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	นโยบายลดโลกร้อนกดดันแนวโน้มดีระยะยาวไม่สดใส เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาดลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	เฟดเปลี่ยนท่าทีหันมาคุมเงินเฟ้อจริงจัง "ยิลด์แท้จริง" กลับตัวขึ้น เป็นปัจจัยกดดันราคาโภคภัณฑ์โดยเฉพาะทองคำ
	โลหะ & เหมืองแร่	▼	เฟดเปลี่ยน (ท่าที) จึงต้องปรับ (ออก) เฟดหันมาควบคุมเงินเฟ้อจริงจัง บั่นทอนความต้องการสินทรัพย์ inflation hedge เพิ่มความเสี่ยงขาดต่อราคาโภคภัณฑ์รวมถึงหุ้นกลุ่มโลหะและเหมืองแร่ แม้ดีระยะยาวจากปัจจัยหลักๆเช่น EV, Climate Change ยังแข็งแกร่ง ทว่าตลาดคงไฟกัสนักในระยะสั้น-กลาง (ราคาลง-ตีมันด์แล้ว) ต่อไปอีกสักพักใหญ่ ประกอบกับราคาหุ้นกลุ่มนี้ปรับตัวขึ้นมากในช่วงปีที่ผ่านมา downside risk เปิดกว้างเกินไปจน "ไม่คุ้มเสี่ยง"
	อสังหาริมทรัพย์	◄	ราคาขึ้นมามากและนานแล้วด้วยเริ่มเปิดเศรษฐกิจ (เฉพาะตลาดที่ใช้วัคซินโควิดประสิทธิภาพสูงและฉีดอย่างทั่วถึง) ทว่าศักยภาพการเติบโตระยะยาวและความสามารถปรับขึ้นค่าเช่าของอสังหาฯโดยภาพรวมอาจจะไม่ค่อยโดดเด่นเท่าไรนัก

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	เน้นลงทุนในพันธบัตรขุดแร่เงินเพื่อของรัฐบาลไทย	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 ตราสารที่หนึ่งซึ่งลงทุนที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	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 เอสแอนด์จี 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 – mxt 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 เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน 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 เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการกำนัติดตามเงื่อนไขของกองทุน	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	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KT-MSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	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	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีประสบการณ์และผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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 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