

3.9 & 5.1 & 1.7

3.9% คือสัดส่วนเงินสดในพอร์ตกองทุนโดยเฉลี่ย ตามข้อมูลจากรายงาน Bank of America Global Fund Manager Survey เดือน ม.ค. (ธ.ค. 4%) ถ้าระดับเงินสด (cash balance) < 3.5% จะเป็น “สัญญาณขายหุ้น” สำหรับชาวสวน (contrarian sell signal) ในมุมมองของ BofA ตัวเลขล่าสุดแม้ยังเห็นระดับดังกล่าวแต่ก็ใกล้แล้ว บ่งชี้ความ “ยามใจ” ที่สูงลิ่วในตลาด **ผลสำรวจชี้ Bitcoin มีการเก็งกำไรหนาแน่นสุด (most crowded trade)** ขณะสัดส่วนหุ้นในพอร์ตโดยเฉลี่ยสูงสุดใน 3 ปี เกือบ 3/4 ของผู้ตอบแบบสอบถามมองเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวในช่วงต้นของวัฏจักร (early cycle) พร้อมคาดการณ์แนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนดีสุดตั้งแต่ปี 2002 ผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่เชื่อว่า เงินเพื่อจะเร่งตัวและยึดพันธบัตรอายุยาวจะทะยานขึ้น จึงเทใจให้ reflation ด้วยการทุ่มเงินใส่หุ้น small cap, value และ emerging markets “ตลาดเกิดใหม่” เป็นภูมิภาคที่น่าลงทุนมากที่สุด โดยผลโพลเผยค่า net overweight สูงสุดเท่าที่เคยสำรวจกันมาเลยทีเดียว **วิธีใช้ Fund Manager Survey** ไม่มีสูตรตายตัวว่าต้อง “ตาม” หรือ “สวน” แต่ควรนำข้อมูลความคิดเห็นดังกล่าวมาประกอบกับปัจจัยอื่นๆเช่น ข่าวสาร และ ราคา เพื่อหาช่องลงทุน ...ระดับเงินสดลดต่ำลงมากเพิ่มความเสี่ยงปรับฐาน อย่างไรก็ตาม **เราเห็น 2 ช่องใส่ๆที่น่าเข้าไปในขณะนี้**

-5.1% คือความแรงในการร่วงลงของ VN Index หุ้นเวียดนาม วันที่ 19 ม.ค. วอลุ่มหนาแน่นประวัติการณ์ จนระบบซื้อขายตลาดโฮจิมินห์ล่มไปหลายช่วงหลังดัชนีขดสอบแนวต้าน 1,200 ไม่ผ่าน รายย่อยเลยพร้อมใจขายทำกำไร จากนั้นราคาก็ค่อยๆกลับฟื้นขึ้นได้ราวครึ่งทางที่สไลด์ลงมา ถือเป็นโอกาสทยอยสะสม **KT-CLMVT** ซึ่งมีหุ้นเวียดนาม 69.45% ของพอร์ต ณ สิ้นปี

1.7 ล้านล้านหยวน คือยอดกู้เงินบัญชีมีารจีนในตลาดหุ้นจีน (margin securities lending balance) สัปดาห์ที่แล้วทะยานทะลุระดับดังกล่าวเป็นครั้งแรกของขาขึ้นรอบปัจจุบัน นอกจากนี้ สำนักงานกักบัญชีและรับฝากหลักทรัพย์จีนเผย ธ.ค. 2020 ยอดเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นในตลาดเซี่ยงไฮ้ และเงินเงินเพิ่มขึ้น 1.62 ล้านบัญชี มากเป็น 2 เท่าของ ธ.ค. 2019 โดยทั้งปีที่แล้วนักลงทุนจีนเปิดบัญชีใหม่ 18.02 ล้านหรือคิดเป็นค่าเฉลี่ย 1.5 ล้านบัญชีต่อเดือนเลยทีเดียว! แนวโน้มดังกล่าวสอดคล้องกับอีกหลายตลาดทั่วโลก เพราะกิจกรรมเทรดหุ้นฆ่าเวลาอันเป็นมรดกตกทอดจากช่วง lockdown ยังคงรักษาโมเมนตัมจนนำเทรดเดอร์รายย่อยเข้าสู่ยุคเฟื่องฟูทุกวันนี้

หุ้นจีนขาขึ้นยังอยู่แค่กลางทาง margin balance 1.7 ล้านล้านยังห่างเป็นวาจากจุดพีคประวัติการณ์ประมาณ 2.3 ล้านล้านหยวนที่เคยฝากรอยเท้าไว้กลางปี 2015 นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยต่ำลง จำนวนผู้ลงทุนและ market cap ขยายตัว โดยหลักการน่าจะทำให้ margin balance สามารถผ่านระดับสูงสุดเดิมขึ้นไปได้อีกด้วยซ้ำ ...อย่ามูมอง **KT-Ashares** อย่าเพิ่งกลัวความสูง ราคาย่ำๆย่อๆก็ควรเข้าซื้อเพิ่มให้ครบตามงบที่แต่ละคนตั้งไว้



เรายังคงระมัดระวัง คุณสภาพคล่องในกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเช่น **KTSTPLUS** ให้เพียงพอเพื่อเตรียมพร้อมรับโอกาสใหม่ๆ ส่วน 3 แนวรุกสำคัญยังคงใช้ **KT-Ashares “ตัวท็อปแห่งทศวรรษใหม่” KT-CHINA “แชมป์ใหม่ Offshore” และ KT-WTAI “เป็นมากกว่าหุ้นเทศ”** **เติมความ “ใส่ใจราคา” เข้าพอร์ต** รับมือยึดพันธบัตรสหรัฐปรับตัวสูงขึ้น อาจกระตุ้นให้นักลงทุนในตลาดต้องการซื้อ “ของถูก” กันมากขึ้นในปีนี้ **KT-PIF “ม้ามืด 2021”** มีโอกาสสร้างเซอร์ไพรส์ใหญ่ระดับปรากฏการณ์ หากเงินจำนวนมหาศาลในตลาดตราสารหนี้เริ่มทยอยไม่ไหวกับผลตอบแทนต่ำสุดขีด แล้วพากันอพยพโถมกระหน่ำเข้าไป REITs & Property Funds ซึ่งยึดสูงกว่ามากถ้ามองอนาคตการเติบโตสดใสขึ้นเพราะมีวัคซีน **KT-PIF** มีให้เลือก 2 ชนิด “สะสมมูลค่า” และ “จ่ายเงินปันผล” **KT-JAPAN “ใส่ใจราคา”** หุ้นญี่ปุ่นน่าได้ประโยชน์จาก “มาตรการกระตุ้นของไบเดน” และ “ตลาดกังวลว่าเฟดจะลด QE” เพราะอาจส่งผลให้ยึดพันธบัตรสหรัฐปรับตัวขึ้นต่อและ ดอลลาร์แข็ง-เยนอ่อนค่า หุ้นขนาดเล็ก (small cap) ซึ่งกองทุนหลักเน้นก็ยิ่งถูกมากเป็น laggard ลำหลังหุ้นขนาดใหญ่และมักตกเป็นเป้า M&A เงินเยนเป็นหนึ่งในสกุลหลักที่ใช้กันทั่วโลก **BOJ** จึงพิมพ์ออกมาได้ไม่อื่น รัฐบาลญี่ปุ่นก็ยึดดอกเบี้ยใกล้ 0% เอาไปใช้จ่ายสบายๆแจกกระจายกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยสเกลใหญ่มีที่มาไม่แพ้ยุโรปหรือสหรัฐ **KT-JAPAN** จึงเป็นการลงทุนในตลาดที่ไม่ขาดสตอรัมี upside ซื้อหาได้ ณ ราคาเบาๆในยุค new normal ซึ่งหุ้นหลายตลาดแพงขึ้นมาก

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) ผลตอบแทนต่ำตามดอกเบี้ยนโยบาย มีไว้เพื่อให้สภาพคล่องแก่พอร์ตเป็นหลัก ระยะยาว (10Y) ยิลด์สหรัฐพุ่งขึ้นหนุนยิลด์พันธบัตรทั่วโลกคงทำให้ปรับตัวลงแรง ยกเว้นเศรษฐกิจในประเทศยังอ่อนแอ
	ต่างประเทศ	▼	ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยิลด์พันธบัตรคงปรับตัวขึ้นได้ไม่มากเพราะตลาดคาดว่าเฟดจะทำ yield curve control กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off และเงินฝืด (deflation) ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยิลด์สูง: KT-GCINCOME ยังเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม spread แคบลงเรื่อยๆ ขณะมุมมองเศรษฐกิจดีขึ้น คงจับเคลื่อนเงินจำนวนไม่น้อยให้ไปแสวงหายิลด์ที่สูงขึ้นในตลาดอื่น
ตราสารทุน	ไทย	◄	โควิดกดดันระยะสั้นแต่ถ้ารัฐกระตุ้นเพิ่มจะเข้าสู่ตรา "ต้นรัยปลายดี" เราชอบ KT-CLMVT ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านลุ่มน้ำโขง อาทิ เวียดนาม ซึ่งเศรษฐกิจโตสูง มีโอกาสยกระดับเป็น emerging markets ในอนาคต
	สหรัฐฯ	◄	มาตรการกระตุ้นรอบต่อไปอาจจะดมเงินบางส่วนจากการขึ้นภาษีนิติบุคคล เฟดอาจปล่อยให้ยิลด์พันธบัตรอายุยาวปรับตัวขึ้นต่อได้บ้างหากไม่รุนแรงเกินไป เป็นปัจจัยกดดันมูลค่าเหมาะสมของหุ้นราคาสูง เรายังคงเน้นการลงทุนในพอร์ต megatrends (ส่วนใหญ่หุ้นสหรัฐฯ) ซึ่งมุ่งแสวงหารูปร่างที่ได้ประโยชน์จาก AI โดยไม่จำกัด sector คือ KT-WTAI
	ยุโรป (มุมมองลบ)	◄	ราคาหุ้นซึมซับความคาดหวังเชิงบวกไว้มาก ขณะเศรษฐกิจยุโรปเสี่ยงถดถอยรอบ 2 อย่างไรก็ตาม ข้อตกลงการค้าคลั่งของอียูรวมถึง recovery fund และ green & digital transition ยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว
	ญี่ปุ่น	▲	#ใส่ใจราคา ตลาดกังวลว่าเฟดคิดจะลด QE อาจทำให้ ดอลลาร์แข็ง-เยนอ่อน หนุนหุ้นญี่ปุ่น หุ้นขนาดเล็ก (small cap) ซึ่ง master fund ของ KT-JAPAN ลงทุนก็ยังถูกมาก ถ้าหลังหุ้นขนาดใหญ่ซึ่งวิ่งนำไปก่อน จึงควรมีไว้เมื่อยิลด์พันธบัตรอายุยาวปรับตัวสูงขึ้น (ตลาดต้องการ "ของถูก") กองทุนหลักมีหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวแข็งแกร่งของภาคผลิต เช่น industrials, materials > 1/3 ของพอร์ต ณ สิ้นปี เหมาะกับเศรษฐกิจญี่ปุ่นปัจจุบันซึ่งภาคผลิตฟื้นเร็วกว่าภาคบริการ
	แปซิฟิก	◄	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน อนึ่ง ผู้จัดการกองทุนหลักนิยมหุ้น mid-small cap จึงน่าจะเหมาะกับสถานะตลาดปัจจุบัน ซึ่งปัจจัยมหภาคระดับโลกมีเสถียรภาพค่อนข้างดี
	ตลาดเกิดใหม่	◄	EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะเงิน EM หลายสกุลแข็งค่าขึ้นจากระดับที่ยังคงต่ำมาก อย่างไรก็ตาม เราชอบหุ้นจีนมากที่สุด เพราะน่าจะมีพื้นฐานแข็งแกร่งกว่าตลาด EM แห่งอื่นๆ โดยเฉพาะนอกภูมิภาคเอเชีย
	จีน	▲	หุ้นจีน "จำเป็นต้องขึ้น" ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน "การบริโภค" ซึ่งเป็นหัวใจขับเคลื่อนเศรษฐกิจ นอกจากนี้ จีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้ง อาทิ เศรษฐกิจชะลอตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะปัญหาหนี้ภาคเอกชนก็ดูจะจางลงในเชิงเปรียบเทียบ หลังประเทศอื่นๆ ทยอยเพิ่มหนี้ขึ้นมาก
	อาเซียน	◄	ระยะยาวยังคงเป็นขาขึ้น ระยะสั้นเสี่ยงพักฐานหากดอลลาร์รีบาวด์แข็งค่า ความสำเร็จของวัคซีนโควิดหนุนอาเซียนฟื้นตัวแรงเพราะเป็นภูมิภาคที่โดดเด่นด้านการท่องเที่ยว นอกจากนี้ รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend ยังคงสนับสนุนการเติบโตในระยะยาว
สินทรัพย์ทางเลือก	อินเดีย	▼	น้ำมันแพงขึ้น งบประมาณขาดดุล เงินรูปีอยู่บนความเสี่ยง หากดอลลาร์กลับแข็งค่าก็อาจกระตุ้นแรงเทขายสินทรัพย์อินเดียเพราะกังวลว่าเงินเฟ้อจะพุ่งขึ้น ขณะเทรดเดอร์รายย่อยผกผันหุ้นตลาดหุ้นฟองทะยานมาหลายเดือน ราคาซึมซับข่าวดีไปมากแล้วทั้งรัฐบาลกระตุ้นและวัคซีนโควิด แม้อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว: ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคโตสูง ทว่าในระยะสั้นหุ้นอินเดียกำลังเผชิญความเสี่ยงที่อาจจะปรับฐานลงแรงๆ ได้
	น้ำมัน	▼	แนวโน้มดีมานด์น้ำมันโลกอ่อนแอไม่น่ารับราคาที่สูงกว่าปัจจุบันได้มากเท่าไรนัก เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงข้าง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	เฟดเริ่มคิดถึงการลด QE ตอกย้ำแนวโน้ม "ทองขาลง" เฟดคงพยายามคุมยิลด์แท้จริง (TIPS 10Y) ใกล้เคียงระดับ -1% ไปสักระยะ และไม่น่าถดถอยลงมากจากระดับปัจจุบันหากเศรษฐกิจสหรัฐค่อยๆ ฟื้นตัวหลังฉีดวัคซีน
	อสังหาริมทรัพย์	▲	ยิลด์พันธบัตรเริ่มนิ่ง REITs เริ่มวิ่ง!!! วัคซีนโควิดหนุนความต้องการเช่าและแนวโน้มการจ่ายปันผล ทว่ายิลด์พันธบัตรอายุยาวดีขึ้นเป็นพักๆ อาจถ่วงราคาสินทรัพย์ที่เน้นรายได้ประจำ (income) ให้ย่อลงเป็นพักๆ ได้ในระยะสั้น ถือเป็นโอกาสซื้อ ทั้งนี้ ยิลด์พันธบัตรปัจจุบันยังคงต่ำเกินไป ขาดแรงหนุนจูงใจไม่ยอมเข้าซื้อไล้ราคาบอนด์ แต่ยิลด์ก็ไม่น่าพุ่งขึ้นมากเช่นกัน เพราะธนาคารกลางคุมไว้เพื่อลดภาวะดอกเบี้ยให้รัฐบาลและเอกชน ซึ่งมีหนี้สินพอกพูนขึ้นมหาศาลหลังวิกฤต ส่วนผสมของสถานะตลาดดังกล่าวเข้าข่าย goldilocks สนับสนุนแนวโน้มขาขึ้นรอบใหญ่ในหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาฯ โควิดระบาดใหม่แต่ปัจจัยระยะสั้นคงมีอายุอยู่ rebalancing (นักลงทุนเพิ่มสัดส่วนอสังหาฯจากนี้ไปอีกหลายเดือน)

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 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-CSBOND	กองทุนหลัก PIMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดใหญ่/กลาง/เล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 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
	KTBTACIG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและ/หรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLMT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMT)	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และ/หรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยพื้นฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อให้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นมีความผันผวนต่ำและ 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-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 ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่แถบภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	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 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-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-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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่คุณค่าด้านอาหารและการเกษตร	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-GMO**	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge	
KT-IGF**	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นคู่แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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 Capitalizaiton	Specific Sector / Country
ตราสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							
	KT-BOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		
	KT-WCORP	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDiv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTACG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CLMT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KTMSAQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-EMEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
KT-Ashares	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
KT-WTAI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-INDIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
ราย อุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AGRI	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุน ทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-DHINCOME	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-SAGA	✓	✓	✓	✓	✓		✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

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

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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
- 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