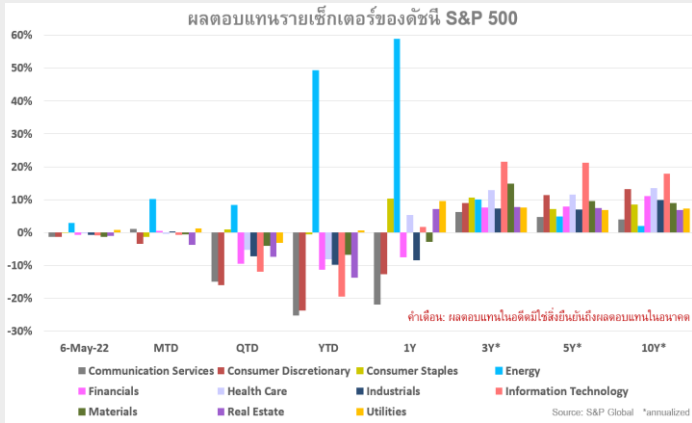


## Energy (Super) Sector

Energy คือ 1 ใน 2 เซกเตอร์ของ S&P 500 ที่บวกเมื่อวันศุกร์ (6 พ.ค.) และตั้งแต่ต้นปี (YTD) คู่กันกับ utilities ซึ่งเป็นหุ้นกลุ่ม defensive ที่นักลงทุนมักไขว่คว้าเวลาเผชิญความเสี่ยงเศรษฐกิจขาลง อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทน 2 กลุ่มห่างกันมากโดย 6 พ.ค. energy +2.91%, utilities +0.80% และปีนี้ energy +49.18%, utilities +0.73%



กลุ่มพลังงาน จัดเป็น “หุ้นวัฏจักร” (Cyclical Stocks) มักขึ้นลงตามเศรษฐกิจ แล้วทำไมรอบนี้ถึงทำได้ดีในขาลง?

**ประเด็นอยู่ที่ “อุปทาน” (Supply)** ผู้ส่งออกพลังงานรายสำคัญของโลกอย่างรัสเซียถูกยูเครนยึดเยื่อและโดนชาติตะวันตกคว่ำบาตร ซ้ำเติมปัญหา “ซัพพลายโตะไม่ทันดีมานด์” ซึ่งเป็นแนวโน้มใหญ่อยู่แล้วอันเนื่องมาจากความพยายามลดคาร์บอน (decarbonization) จำกัดเม็ดเงินลงทุนในอุตสาหกรรมพลังงานฟอสซิล OPEC+ ก็ยังคงแผนเดิมเพิ่มปริมาณผลิตต่ำกว่าเป้าอย่างต่อเนื่อง ด้านอุปสงค์ที่แผ่วลง (ชั่วคราว) เพราะเงินล็อกดาวนั้ผู้โควิด ก็ได้ปัจจัยบวกชัดเจนจากการเปิดเมือง (reopening) ของประเทศชิ้นๆส่วนใหญ่

**บรรดาบริษัท Oil & Gas มุ่งรักษาวินัยการใช้เงินทุน (Capital Discipline)** ตามความประสงค์ของเจ้าหนี้และผู้ถือหุ้น โดยนำกระแสเงินสดมหาศาลท่ามกลางสภาวะน้ำมันแพงมา ชำระหนี้/จ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน เป็นหลัก นอกจากเสริมความแข็งแกร่งของงบดุลและลดความเสี่ยงแก่ผู้ลงทุนแล้ว กิจกรรมหลังสุด “ซื้อหุ้นคืน” (share buyback) ยังช่วยสร้างการเติบโตของ “กำไรต่อหุ้น” (earnings per share: EPS) เพราะลดจำนวนหุ้นในตลาด P/E จึงต่ำลง เปิดทางให้ราคาหุ้นทะยานต่อไปได้โดยไม่จำเป็นต้องแพงขึ้น **“สิ่งจำเป็น” ต้องมาก่อน** เมื่อคนอเมริกันยังมีงานทำ (ข้อมูลแรงงานแกร่ง) แต่ข้าวยากมากแพง (เงินเพื่อสูง) รายได้ไม่ทันราคาสินค้าจึงซึกหน้าไม่ถึงหลัง (ยอดสินเชื่อบริโภคพุ่ง) คงต้องชะลอ/ตัดรายจ่ายไม่จำเป็นออกก่อน เพื่อสงวนงบประมาณเอาไว้ซื้อหาสิ่งจำเป็นเช่น “พลังงาน” เป็นต้น



เฟดขึ้นดอกเบี้ยขั้นละ 0.5% (อาจเร่งเป็น 0.75%) ตราบที่เศรษฐกิจไม่พัง แม้เงินเฟ้อผ่านจุดพีคแต่ก็คงสูง (มาก) ในช่วงที่เหลือของปี ยิลด์พันธบัตรสหรัฐฯจึงอาจทะยานต่อเพื่อสะท้อนโอกาสที่จุดสูงสุดของดอกเบี้ยรอบนี้ (terminal rate) จะไปไกลถึง 5-6% ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์บางค่ายคาดการณ์ไว้ **เงินเพื่อสูง ชอบ P/E ต่ำ** เนื่องจากยิลด์พันธบัตรพุ่งกดดัน growth stocks รุนแรงกว่า นักลงทุนจึงหันไปหา value stocks ราคาถูก P/E ต่ำ (ตามมุมมอง “The Great Rotation” KTAM Focus 9 ม.ค.) หุ้นกลุ่มพลังงานตอบใจทยอยโดย MSCI World Energy Index ลีน เม.ย. P/E 16.07x (เทียบกับ MSCI World 18.92x) Forward P/E 9.31x (เทียบกับ MSCI World 16.23x) ถ้าจะหาอะไรถูกกว่า energy เท่าที่รู้จักก็มีหุ้นกลุ่ม “โลหะและเหมืองแร่” MSCI World Metals and Mining Index ลีน เม.ย. P/E, Forward P/E ต่ำมากเพียง 9.27x และ 8.89x ตามลำดับ

**OIL is king. ENERGY is its kingdom.** หุ้นโลกกลุ่มพลังงานกลับเป็นขาขึ้นมาราวปีครึ่ง หลังตกต่ำยาวนานมาก (2014-2020) และเพิ่ง outperform โดดเด่นเต็มตัวในปี นี้ ภายใต้บริบทใหม่ “เงินเพื่อสูงยาวนาน” (เข้าทางหุ้น value) “พลังงานขาดแคลน” (ดีมานด์-ซัพพลาย หนุนราคาน้ำมัน) ขณะปัจจัยจรรจบแบบสมัยก่อน “การลงทุนขยายปริมาณผลิตมากไป” ก็ยังไม่มี (บริษัทเน้นจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน) ดังนั้น น้ำมันจึงมีสิทธิยึดตำแหน่ง “ราชัน” แห่งสินค้าโภคภัณฑ์ และ ENERGY มีโอกาสครองบัลลังก์หุ้นโลกต่อไป ในช่วงที่เหลือของปี 2022

**KT-ENERGY** (กองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ เอ็นเนอร์จี ฟันด์) ลงทุนในหน่วยของ BGF World Energy สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ (กองทุนหลัก) เน้นหุ้นของบริษัทชั้นนำทั่วโลกซึ่งมีธุรกิจหลักในการสำรวจ พัฒนา ผลิต และจำหน่ายพลังงาน จึงเหมาะที่จะได้รับโอกาสและความเสี่ยง (exposure) จากแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงราคาพลังงานโลก โดยมี “น้ำมัน” เป็นตัวหลัก ผู้จัดการกองทุนสนใจธุรกิจที่รักษาวินัยค่าใช้จ่ายลงทุน (capex) บริษัทน้ำมันที่สะสมกำไรเพราะได้เปรียบด้วยต้นทุนต่ำ และธุรกิจก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquefied Natural Gas: LNG) ซึ่งกำลังเติบโตสูงเพราะถูกมองว่าเป็นสะพานเชื่อมในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานใหม่ เป็นต้น

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄	เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยขาขึ้น ยึดตราสารหนี้ไทย < เงินเฟ้อ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	◄	ยึดสูงกลาง curve รับรู้เส้นทางดอกเบี้ยเฟด กองทุนหลัก <b>KT-BOND</b> (สิน มี.ค.) อันดับความน่าเชื่อถือเฉลี่ยสูง A+ ดูระยะเฉลี่ยยาว 6.59 ปี (กลาง curve) อาจเริ่มแบ่งเงินบางส่วนไปลงทุนได้บ้างเพื่อกระจายความเสี่ยง
	จีน	◄	<b>ความเสี่ยงค่าเงินเริ่มสมดุล หลังหยวนอ่อนเกือบ 6% ใน 3 สัปดาห์</b> เราขอปรับตราสารหนี้จีน เพราะต่างชาติถือครองน้อย fund flows น่าจะไหลกลับเข้ามาในระยะยาว บอนด์จีนขึ้นลงไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์อื่นๆ ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	◄	เปิดประเทศหนุนเศรษฐกิจฟื้นตามวัฏจักร หุ้นไทยเหมาะสำหรับเก็งกำไรหรือลงทุนเป็นรอบตามจังหวะ fund flows ไหลเข้าภูมิภาคอาเซียนแม้ น้ำมันแพง-เงินเฟ้อพุ่ง บันทอนอำนาจซื้อ และศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น
	โลก ขอบ AGRI & HEALTHCARE	◄	เห็น <b>Defensive: KT-AGRI, KT-HEALTHCARE</b> โลกเผชิญความเสี่ยงวิกฤตอาหารขาดแคลน "ธุรกิจอาหารและเกษตร" จึงน่าสนใจและอาจดึงดูดกระแสเงินลงทุนเข้าสู่ธีมนี้มากขึ้น <b>KT-AGRI</b> หุ้นในพอร์ตกองทุนหลักโดยเฉลี่ยราคาไม่แพงเกินไป กลุ่ม defensive มีสัดส่วนสูง จึงน่าจะช่วยจำกัดความเสี่ยงของได้บ้างหากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้ <b>KT-HEALTHCARE</b> เป็นตัวเลือกลงทุนสไตล์ defensive growth ที่น่าสนใจยิ่งขึ้นเช่นกันเมื่อต้องเผชิญความเสี่ยงถดถอย
	สหรัฐฯ	◄	ต่อราคาเยอะ ๆ ไม่ต้องรีบ ความคาดหวัง QT กระตุ้นแรงเทขายสินทรัพย์ที่แพงเกินพื้นฐาน ผู้ลงทุนควรใส่ใจ "ราคาซื้อ" ให้มากกว่าช่วง 1-2 ปีล่าสุด "จุดเข้าซื้อ" ควรเป็นราคาที่ทำให้ P/E อยู่ในระดับพอๆกับช่วงปี 2018-19 (ก่อน QE)
	ยุโรป	◄	คงสัดส่วนเท่าที่มีขณะเผื่อระวังความเสี่ยงถดถอย วิกฤตช่วยกระตุ้นสัมพันธ์ชาติยุโรป "ความพยายามปรับตัว" ชับเคลื่อนงบประมาณ ผลักดันการลงทุน ส่งผลต่อนโยบายพรรคการเมืองที่เตรียมเลือกตั้งในหลายประเทศ "หุ้นยุโรป" น่าสนใจมากขึ้นอีกในระยะยาวบนแนวโน้มใหม่ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม แรงกดดันจากปฏินัยยังคงก่อความไม่แน่นอนสูง
	ญี่ปุ่น	▲	เงินเฟ้อช่วยแก้เงินฝืด หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางอื่นๆ เน้นหุ้นเล็กบริหารเชิงรุก <b>KT-JAPAN</b> เพราะราคาถูกและมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่หลากหลาย
	แปซิฟิก	◄	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก <b>KT-AASIA</b> master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄	ความเสี่ยง <b>fund flows</b> มีน้อยลงเพราะตลาดคาดหวังเฟดขึ้นดอกเบี้ยไปไกลมากแล้ว จีนกระตุ้นเศรษฐกิจจึงจุดไฟักการเติบโตกลับมาอย่างเอเชีย <b>KT-EMEQ</b> กองทุนหลักมีหุ้นจีน 44% (สิน มี.ค.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี
	เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น	◄	ความเสี่ยงเฟดลดลง วิกฤตยูเครนกระทบน้อย จีนกระตุ้นเศรษฐกิจจึงจุดไฟักการเติบโตกลับมาอย่างเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งในภูมิภาคยังคงล่าหลัง (laggard) ราคาไม่แพง มีโอกาส catch-up ตีคืนขึ้นมาบ้างในปีนี้
	จีน	▲	จีนกำลังจะเริ่มวัฏจักรการฟื้นตัว ( <b>Early Recovery</b> ) ตรงข้ามกับ late cycle ในโลกตะวันตก MSCI China ยังใกล้จุดต่ำสุดของวิกฤตโควิดรอบแรกเมื่อ 2 ปีก่อน "ความถูก" จึงโดดเด่นที่ <b>KT-CHINA</b> ส่วน <b>KT-Ashares</b> มีจุดแข็งคือ "เสถียรภาพ" และ "ความกว้างของโอกาส" ด้วยจำนวนหุ้นมหาศาลในตลาดเชิงไฮ้และเซินเจิ้น
	อาเซียน (มุมมองบวก)	◄	ทยอยสะสม <b>KT-CLMVT</b> รับโอกาสจากหุ้นเวียดนามปรับฐาน อาเซียนเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทานในธีม deglobalization หลังสงครามยูเครนขยายอำนาจโลกใหม่
อินเดีย (มุมมองลบ)	◄	เงินเฟ้อเร่งขึ้นต่อเนื่อง อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูปบริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ เงินเฟ้อเร่งขึ้น 6 เดือน ทะลุกรอบบน 6% เพิ่มแรงบีบให้ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ขึ้นดอกเบี้ย เราไม่รับช้อนแม้ราคาหุ้นเริ่มปรับตัวลง	
สินทรัพย์ ทางเลือก	น้ำมัน & หุ้นกลุ่มพลังงาน	▲	<b>Energy (Super) Sector</b> "เงินเฟ้อสูงยาวนาน" เข้าทางหุ้น value "พลังงานขาดแคลน" หนุราคา น้ำมัน ขณะปัจจัยจบรอบแบบสมัยก่อนคือ "การลงทุนขยายกำลังผลิตมากไป" ก็ยังไม่มี เพราะบรรดาบริษัทในอุตสาหกรรม oil & gas เน้นจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน น้ำมันจึงมีสิทธิ์ยึดตำแหน่งราชันแห่งสินค้าโภคภัณฑ์ และ ENERGY มีโอกาสครองบัลลังก์หุ้นโลกต่อไป
	ทองคำ	▲	เงินเฟ้อพิกแล้วแต่ยังสูงต่อ เศรษฐกิจชะลอแต่ไม่ถดถอย เพิ่มความเสี่ยง <b>Stagflation</b> สนับสนุนการลงทุน "ทองคำ"
	โลหะ & เหมืองแร่	◄	ตลาดกังวล "ถดถอย" กัดต้นระยะสั้น (เราเชื่อแค่ <b>stagflation</b> ) จีนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและภาคผลิตหนักติดมาตั้งแต่ระยะสั้น-กลาง นอกเหนือจากความต้องการโลหะในระยะยาวซึ่งแข็งแกร่งอยู่แล้วด้วยธีม EV และ Climate Change
	อสังหาริมทรัพย์	◄	<b>KT-PIF</b> ฟื้นรับเปิดเมืองไทยและสิงคโปร์ <b>KT-PROPERTY</b> มุ่งแสวงหาโอกาสในระยะยาว เลือกลงทุนได้ตามความสนใจ โดยอสังหาริมทรัพย์มักปรับตัวตามเงินเฟ้อได้ดี ทั้งนี้ ต้องอาศัยผู้จัดการกองทุนซึ่งคัดเลือกสินทรัพย์ที่ราคาและค่าเช่าสามารถเติบโตภายใต้บริบทในยุคหลังโควิด

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	เน้นลงทุนในพันธบัตรคยศยเงินเพื่อของรัฐบาลไทย	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 ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดขนาดใหญ่มiddle	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดเลือกหุ้นไม่เกิน 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 ไทยพีเอ็ม (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBTHAICG	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
	KT-MSEQ	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
	KTGEQ	กองทุนหลัก iShares MSCIACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCIACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นแนวต่ำและมีความเสี่ยงกลางในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESG	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG	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	6	Dynamic Hedge
	KT-BMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund - mtb Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่แถบภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	6	Dynamic Hedge	
KT-BLOCKCHAIN	กองทุนปลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน	6	Dynamic Hedge	
KT-EPIC	กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดกรเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน	6	Dynamic Hedge	
KT-CLMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	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 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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่คุณค่าด้านอาหารและภาคเกษตร	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 เน้นลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนในต่างประเทศเป็นหลัก 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 หุ้นกลุ่มพลังงานและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
	KT-G90	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนในสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการกำหนดตามเงื่อนไขของกองทุน	5	Dynamic Hedge

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีประสบการณ์และผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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
ตลาดพันธบัตร	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							
	KT-BOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		
	KT-WCORP	✓	✓	✓			✓	✓	✓		
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
KT-CSBOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓	
ตลาดหุ้น	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDv		✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTETHAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CUMVT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KTMSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTGEO	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-WEQ	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-GESG	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-US	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-EURO	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-EUROTECH	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-BMEQ	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-ASAG	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-Ashares	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-WTAI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	KT-BLOCKCHAIN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
KT-EPIC	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
KT-CLIMATE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
KT-INDIA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	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 ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัจากหนังสือชี้ชวน 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 ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท 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