

สัปดาห์แห่งการปรับความเข้าใจ

หุ้นสหรัฐทั้ง 11 Sectors ในดัชนี S&P 500 ปิดลบเมื่อวันศุกร์ (18 มิ.ย.) ตลาดหุ้นคล้ายโดน bully ด้วยคอมเมนต์ของ James Bullard ประธานเฟดสาขาเซนต์หลุยส์ที่ออกมา “ขี้” หลังประชุม FOMC ผ่านไปสองวันว่า “อยากขึ้นดอกเบี้ยปีหน้า” เร็วกว่า dot plot ซึ่งจุดเริ่มขึ้นในปี 2023 **อันที่จริงไม่ควรตกใจ** ข่าวแค่คอนเฟิร์ม Bullard คือ 1 ใน 7 “เสียงส่วนน้อย” ที่อยากเริ่มปรับดอกเบี้ยปี 2022 ขณะอีก 11 จุดในชาร์ตคาดการณ์ยังคงนิ่ง Bullard อธิบายเพิ่มเติมว่า เฟดมีท่าที hawkish “เข้มงวด” กว่าเดิม คำพูดนี้คล้ายเติมพืนเข้ากองไฟ ตลาดบอนด์เริ่มสะท้อนความเสี่ยง policy mistakes ครั้งแรกตั้งแต่หลังประชุม FOMC **นักลงทุนกังวลว่าเฟดอาจดำเนินนโยบายผิดพลาด** สังเกตได้ชัดโดยถึงแม้ความคาดหวังเงินเฟ้อ “ตัวสั้น” (5-Year Breakeven) รัฐบาลปลายสัปดาห์แต่ “ตัวยาว” กลับดิ่งลง 5-Year, 5-Year Forward -12 bps ปิดที่ 2.11% ต่ำสุดตั้งแต่ 15 เม.ย.



อีลด์พันธบัตรสหรัฐอายุยาวปรับตัวลงอย่างหนัก 10Y ร่วงกระแทก 1.4% ขณะตราสารอายุยาวสุด 20Y, 30Y ลงมาทดสอบแนวรับ 2% ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทน “ราบลง” (flattening yield curve)

ดัชนีหุ้นญี่ปุ่น Nikkei 225 -3.29% (21 มิ.ย.) ตลาดหุ้นนอก cyclicals ตอบรับ US yield curve flattening ชัดเจนจนแทบจะตอกฝาโลงสไตล์การลงหุ้นแชมป์ครึ่งปีแรกคือ growth-to-value rotation & reflation trades

เงินหยวนอ่อนสวนดอลลาร์ที่แข็งค่าอย่างรุนแรงรับผลประชุมเฟด กระนั้น PBOC เริ่มต้นสัปดาห์นี้โดยกำหนดค่ากลางเงินหยวน “อ่อนกว่า” คาดการณ์ของ Reuters ส่งสัญญาณ “ปล่อย” ให้กลไกตลาดทำงานควานหาจุดสมดุลเองสักพัก ยังไม่ยอมปล่อยให้ค่าเงินหยวน “อ่อนกว่า” นักลงทุนรอฟังเจ้าหน้าที่เฟดหลายคนออกมาพูด จุดไฟที่ส่ออยู่ที่วันอังคาร (22 มิ.ย.) Jerome Powell ประธานเฟดจะแถลงต่อสภา

เฟดเข้มงวดกว่านี้ไม่ได้แล้ว เพราะตลาด “ไม่โอเค” จนเริ่มกังวล policy mistakes ดังนั้น แถลงการณ์ของ Powell และคำกล่าวของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดสัปดาห์นี้คงออกแนว “ผ่อนคลายน” มุ่งปรับจูนความเข้าใจกับนักลงทุน

Policy Mistakes เปิดช่อง “แทงสวน” วางสถานะลงทุนไว้ในฝั่งตรงข้ามกับสิ่งที่ตลาดกลัวว่าอาจจะเกิดขึ้นหากเฟดดำเนินนโยบายผิดพลาดจริงๆ โดยคำนึงถึงปัจจัยแวดล้อมอื่นๆประกอบการตัดสินใจด้วย

หากเฟด “ยอมถอย” ตามที่เราคาดว่าควรทำได้ไม่ยาก โดยอาจกลับไปย้ำ “เงื่อนไขการตัดสินใจ” ซึ่งเคยใช้ (ดี) อยู่แล้วตั้งแต่ช่วงก่อนประชุม นักลงทุนซึ่งอารมณ์สงบลงตามเวลา รับฟังแล้วคงตระหนักกันสักทีว่า “ความไม่แน่นอน” มีอยู่เสมอส่งผลให้ dot plot ขยับได้อีกหลายรอบ ...ไม่มีใครรู้อะไรๆ หรือว่า ดอกเบี้ยสหรัฐจะขึ้นเมื่อไหร่?... ส่วนเทรดเดอร์ที่วาง positions เก็งดอกเบี้ยขึ้นปีหน้าเอาไว้ เริ่มรู้ตัวว่ากำลังเผชิญความเสี่ยงสูง และรีบกำไรจากความกลัวในตลาดไปพอสมควร ก็ควรเช็คปิดสถานะได้แล้ว สมมติฐานดังกล่าวน่าจะทำให้ **อีลด์พันธบัตรสหรัฐช่วงกลาง curve (belly: 5 ปีและใกล้เคียง) เริ่มย่อลง และ ดอลลาร์สหรัฐกลับอ่อนค่า** KT-CHINABOND ได้รับประโยชน์ทางตรงจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ (หยวนกลับมาแข็งค่าเทียบกับดอลลาร์) และทางอ้อมคือ อีลด์ตราสารหนี้จีนมีความน่าสนใจมากยิ่งขึ้นในเชิงเปรียบเทียบ เนื่องจากส่วนต่างอีลด์ (spreads) ระหว่าง จีน-สหรัฐ กว้างขึ้น

กองทุนหุ้นเติบโต Growth Style น่าจะกลับมา outperform ตามที่เราได้ย้ำไว้สักพักใหญ่ ตรงสไตส์สุดคือ KT-WTAI, KT-ASIAG รวมถึงพวกที่ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวเด่น KT-CLIMATE, KT-CHINA, KT-Ashares KT-HEALTHCARE “คุ้มค่าราคาดี” เดิมเข้าพอร์ตตรงนี้มีประโยชน์มาก เพราะใส่ความเป็น Defensive Growth ด้วยราคาสบายๆ ในยามที่คนส่วนใหญ่ยังมองข้าม เตรียมพร้อมรับมือความผันแปรของเศรษฐกิจ (คิดว่าพื้นอยู่ดีๆ ก็อาจฟูไปเฉยๆ ด้วยปัจจัยบางประการที่แทรกเข้ามาปล่อยหมด “น็อค” ปลายคางนักลงทุนแบบไม่ทันตั้งตัว)

“การลงทุนหุ้น Health Care ให้ได้ประโยชน์สูงสุดและมีการกระจายความเสี่ยงที่ดี ควรเลือกกองทุนสไตล์ diversified among subsectors นโยบายเปิดกว้างแสวงหาโอกาสลงทุนครอบคลุมทุกกลุ่มย่อย”

KTAM World Healthcare Fund (KT-HEALTHCARE-A) และ KTAM World Healthcare RMF (KT-HEALTHC RMF) ลงทุนใน Janus Henderson Global Life Sciences Fund (กองทุนหลัก) เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกซึ่งทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับ Life Sciences ลงทุนสไตล์ diversified among subsectors สร้างสมดุล 3 กลุ่มใหญ่: Pharmaceuticals, Biotechnology และอื่นๆนอกจากสองกลุ่มแรก ผู้ลงทุนจึงสามารถรับโอกาสเติบโตสูงจากไบโอเทค ขณะรักษาคุณสมบัติสำคัญๆ ของ health care คือ Defensive Growth ไว้ได้อย่างลงตัว ราคาหุ้นกลุ่มนี้ยังน่าดึงดูดมากเมื่อเทียบกับโอกาสโตระดับ megatrend เพราะปัจจัยระยะสั้นกดดันจากประเด็นราคายาและการอนุมัติที่ล่าช้าของ FDA ซึ่งขาดหัวเรือใหญ่ตัวจริง (backlog เยอะมาก = upside มหาศาล) ปัจจัยทั้งคู่นี้มีแนวโน้มคลี่คลายถือเป็นตัวกระตุ้นราคาหุ้น (catalysts) ในระยะกลาง

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ยิลด์พันธบัตรไทยน่าจะคลายความตึงตัวตามสหรัฐ แต่ผลตอบแทนต่ำไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อให้สภาพคล่องเป็นหลัก
	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 (แต่มักเป็นข่าวครึกโครม) ตลาดบอนด์จีนพัฒนาต่อเนื่องเปิดโอกาสสร้าง alpha แก่กองทุนที่บริหารเชิงรุก นอกจากนี้ ตราสารหนี้สกุลหยวนเคลื่อนไหวไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	◄►	มีโอกาสฟื้นหลังผู้จาง โควิตรระบาดใหม่ดีเลย์การฟื้นตัวแต่มีต้นทุนย่อแคร์ระยะสั้น เพราะพอมมีมาตรการคุมเข้มแล้วก็ต้องตามด้วยผ่อนคลายนั่นเอง แกรมมีแพคเกจกระตุ้นเพิ่ม โดยขาขึ้นรอบใหม่อาจขับเคลื่อนโดย fund flows ต่างชาติ
	โลก	▲	Climate: The New Defensive รัฐบาลทั่วโลกมุ่งบรรเทาผลกระทบจากโลกร้อน Climate Change อย่างต่อเนื่องไปอีกหลายปีหรือหลายสิบปีข้างหน้า จนกว่าจะบรรลุเป้าหมายตาม "ข้อตกลงปารีส" (Paris Agreement) ซึ่งมุ่งจัดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ให้เหลือศูนย์ (net zero) และจำกัดอุณหภูมิโลกเฉลี่ยให้สูงขึ้นไม่เกิน 1.5 องศาเซลเซียส ภายในช่วงกลางศตวรรษ Climate Change จึงมาแรงลงทุนที่มุ่งลงทุนเข้าช่วยหุ้น defensive บนแนวโน้มความ "แน่นอน" ดังกล่าว
	สหรัฐฯ	◄►	ชอบ KT-HEALTHCARE (หุ้นอเมริกาเหนือ > 80% เม.ย.) เศรษฐกิจสหรัฐฯฟื้นแรงแทนจะฟื้นจุดพีคของการเร่งตัวไปแล้ว และอาจเริ่มชะลอ สนับสนุนการลงทุนสไตล์ Defensive Growth เช่น Health Care Sector ขณะภาพรวมราคาหุ้นยังไม่แพง
	ยุโรป	◄►	ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปมากและนานพอสมควร ECB เร่งซื้อพันธบัตรช่วยคดยิลด์ไว้รวมถึงแพคเกจกระตุ้นการคลังยังคงเป็นปัจจัยหนุนเศรษฐกิจ ขณะ "แผนปฏิรูปสีเขียว" (Green Deal) มุ่งแก้ปัญหา Climate Change เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว... หุ้นยุโรปขึ้นมามากคงต้องพักฐานบ้าง อาจพิจารณาทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว
	ญี่ปุ่น	◄►	หุ้นญี่ปุ่นมีประโยชน์น้อยลงในเชิงกลยุทธ์ เนื่องจากยิลด์พันธบัตรอายุยาวและความคาดหวังเงินเฟ้อผ่านพ้นเฟสของการพุ่งขึ้นแบบวันเวย์ไปแล้ว ผู้ลงทุนจึงอาจลดสัดส่วนหุ้นญี่ปุ่น เพื่อเสริมสภาพคล่องให้แกพอร์ตหรือเปลี่ยนตัวเล่น
	แปซิฟิก	◄►	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่ (มุมมองบวก)	◄►	EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน ทั้งในระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะเงิน EM หลายสกุลแข็งค่าขึ้นจากระดับที่ยังคงต่ำมาก
	เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	▲	เอเชียหากการฟื้นตัว ยกระดับสู่ "แกนใหม่" (New Core) ของพอร์ตหุ้นโลก คนชั้นกลางเติบโตขับเคลื่อนการบริโภค ข้อตกลงการค้าเสรีสนับสนุนการส่งออก โอกาสเปิดกว้างสำหรับพอร์ตเชิงรุก ผู้ลงทุนสามารถใช้ KT-ASIAG เป็นส่วนหนึ่งของ core positions โดยลงทุนด้วยเงินก้อนใหญ่และถือระยะยาว เนื่องจากกองทุนหลักมุ่งแสวงหาหุ้น "คุณภาพสูง" และ "โอกาสเติบโตสูง" เป็นหลัก อีกทั้งมีประวัติผลการดำเนินงานโดดเด่นยาวนานและสม่ำเสมอ
	จีน	▲	หุ้นจีน "จำเป็นต้องขึ้น" ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน "การบริโภค" ซึ่งเป็นหัวใจขับเคลื่อนเศรษฐกิจ จีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤต อาทิ เศรษฐกิจชะลอแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด หุ้นปรับฐานล่าสุดน่าจะเปลี่ยนรูปแบบขาขึ้นจาก liquidity-driven ในปี 2020 มาเป็น quality&growth-driven rally จากนี้ไป
	อาเซียน	◄►	วัดขึ้นโควิดหนุนอาเซียนฟื้น เพราะโดดเด่นด้านการท่องเที่ยว (ยังคงดีเลย์) รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ demographic dividend สนับสนุนการเติบโต ทว่าปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวอื่น ๆ อาเซียนไม่ค่อยมีหุ้นเวียดนามน่าสนใจ เพราะศักยภาพการเติบโตสูงแถมมีโอกาสอัปเดตเป็น EM ทว่าขึ้นมามากจึงเสี่ยงพักฐานในระยะสั้น
อินเดีย	◄►	อินเดียมี "พลังแฝง" ในแหล่งรายได้ของรัฐ ทั้งส่วนที่กำลังเพิ่มขึ้นผ่านการจัดเก็บภาษี (GST) ตลอดจนแหล่งที่มีเอเย่แต่ยังรอให้นำมาใช้คือ การขายทรัพย์สินและ privatization ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะขาดดุลงบประมาณหากรัฐบาลต้องใช้จ่ายเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะเงินเฟ้อเพราะต้นทุนพุ่งคงแค่ชั่วคราว ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization ...หุ้นอินเดียขึ้นมามากจึงเสี่ยงพักฐานในระยะสั้น	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	นโยบายลดโลกร้อนกดดันแนวโน้มดีระยะยาวไม่สดใส เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาดลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	เฟดผ่านจุดพีคของนโยบายผ่อนคลายนานแล้ว ย้ำแนวโน้ม "ทองขาลง" เฟดคงพยายามคุมยิลด์แท้จริง (TIPS 10Y) สูงกว่า -1% ไปสักระยะ และไม่น่าถอยยิลด์ลงมากจากระดับปัจจุบันเพราะเศรษฐกิจสหรัฐฯฟื้นตัวต่อเนื่อง
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	อำนาจกำหนดราคา (Pricing Power) ค่อนข้างจำกัดในภาพรวม ยิลด์พันธบัตรเริ่มทรงตัวช่วยหนุนราคาหุ้นและคงยืนต่อไปได้ในตลาดที่สถานการณ์โควิดคลี่คลาย ทว่าศักยภาพการเติบโตระยะยาวของอสังหาริมทรัพย์อาจจะไม่ค่อยโดดเด่น

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 ตราสารกึ่งหนี้กึ่งหุ้น ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารหุ้น	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดขนาดใหญ่/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
	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-HGF	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นที่แปลงสภาพและหุ้นสามัญในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
KT-G90	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการกำนัลตามเงื่อนไขของกองทุน	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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 ให้ถือว่าข้อมูลดังกล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก 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