

China – The New Core

โควิดปะทุ เชียงไฮ้-ปักกิ่ง จีนเปิดๆปิดๆ...ลงทุนได้หรือ? เราตอบว่า “ได้” นักลงทุนบางส่วนไม่กล้ากระโจนใส่หุ้นจีนเพราะเชื่อมโยง “ความน่าลงทุน” ของประเทศหนึ่งกับ “การเปิดเมือง” มากไป เนื่องจากไฟกัสนี้ “การบริโภค” ซึ่งโดนกระทบหนักสุดเมื่อล็อกดาวน์ ทว่าเศรษฐกิจยังมีปัจจัยสนับสนุนการเติบโตอื่น ๆ อีก ได้แก่ การส่งออก การใช้จ่ายภาครัฐ และการลงทุน

จีนมีอาจพึ่งภาคส่งออกมากนัก แม้ยอด exports พ.ค. พื้นแรงกว่าคาด ส่วนหนึ่งเพราะระบาย backlog หลังคลายล็อกทำเรือ ขณะดีมานด์โลกโยกไปหาภาคบริการ และเศรษฐกิจคู่ค้าใหญ่ๆ (สหรัฐฯและยุโรป) เสี่ยงถดถอย

นโยบายกระตุ้นภาครัฐ “จัมพ์สตาร์ท” วัฏจักรลงทุนจีน รัฐบาลเสนอเงินชดเชย/สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ธุรกิจที่ถูกกระทบจากล็อกดาวน์ ธนาคารกลาง (PBOC) ผ่อนคลายการเงินช่วยเหลือสภาพคล่อง เพิ่มโควตาสินเชื่อจำนวนมหาศาลเพื่อสนับสนุนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ฯลฯ ผลตอบสนองทางเศรษฐกิจจริงสะท้อนชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ โดยข้อมูลล่าสุด

ล็อกดาวน์ = กดดีมานด์ = เงินเฟ้อต่ำ (US-to-China Rotation 22 พ.ค.)

“จีนล็อกดาวน์” วางงานพุ่ง ส่งผลข้างเคียงกดดีมานด์ลงชั่วคราว ดังนั้น แม้ทั่วโลกเผชิญวิกฤตเงินเฟ้อสูงจนธนาคารกลางต้องขึ้นดอกเบี้ยรัวๆ แต่เงินเพื่อจีนปัจจุบันสูงเฉพาะฝั่งผู้ผลิต (PPI) ขณะดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) โตต่ำกว่าเป้าหมาย เปิดช่องให้ใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจได้อีก”



เงินเฟ้อจีนต่ำที่สุดในโลก* ข้อมูล พ.ค. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) +2.1%YoY ทรงตัวและ -0.2%MoM หดตัวเมื่อเทียบเดือนต่อเดือน ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) +6.4%YoY ต่ำสุดใน 14 เดือนและ +0.1%MoM

* เทียบเฉพาะประเทศที่มีข้อมูล พ.ค. บนเว็บ Trading Economics ณ 11 มิ.ย. 2022

อำนาจใหม่เป็นของฝ่าย “อุปทาน” สงครามยูเครนดันราคาโภคภัณฑ์พุ่ง จีนล็อกทำเรือจนของขาดแคลนทั่วโลก สะท้อนภาพ “รัสเซีย” คุมชะตาพลังงานและอาหาร “จีน” คุมชีพพลายสินค้ามหาศาลด้วยสถานะ “โรงงานโลก” กลับตาลปัตรจากอดีตซึ่งฝั่งดีมานด์เคยเป็นใหญ่... หลักฐานชัด... เงินรูเบิลแข็งค่าสุดปีนับแต่ตะวันตกกว่าบาท จีนซื้อน้ำมันรัสเซียถูกๆได้โดยไม่โดนสหรัฐฯแบน แถมไบเดนกำลังทบทวนว่าอาจลด/เลิกกำแพงภาษีสินค้าจีนจากยุคสงครามการค้า เพื่อทุเลาปัญหาเงินเฟ้ออีกด้วย

ประเด็นมหภาคที่ว่ามาสนับสนุนการลงทุนตลาดจีน onshore เป็นหลัก ได้แก่ กองทุนหุ้น KT-Ashares และ กองทุนตราสารหนี้ KT-CHINABOND (onshore เกินครึ่งพอร์ต ณ 30 เม.ย.)

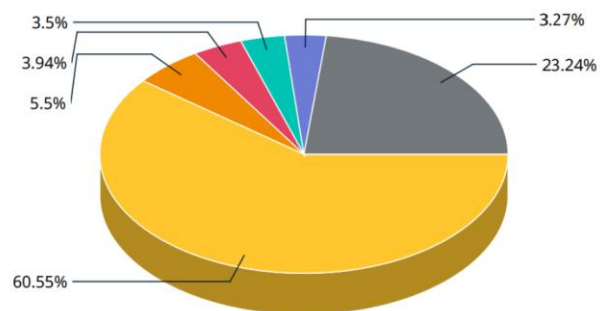
หุ้นจีน offshore (H-shares, ADRs) พุ่งกระตุ้นต่อม FOMO** (ก่อนศุกร์) เห็นได้จาก fund flows ถ้าโถมเข้าไปในเดือนนี้ ธุรสารพัดค่ายพากันอัปเดตวิวด้วยปัจจัยบวกสำคัญ (ประเด็นเดียวก็กินพอ) รัฐบาลปักกิ่งส่งสัญญาณยุติการเขียนตีบริษัทเทคโนโลยี ตั้งแต่มีรายงานว่าการณีสอบสวน Didi Global ไกล่ลั่นสุด ตลอดจนการอนุมัติเกมใหม่รอบสองของปีนี้ แม้ยังไม่แน่ใจ Ant Group จะกลับมา IPO จริงหรือไม่? (ข่าวลือถูกปฏิเสธ) แต่ดูเหมือนกระทิงจีน All-China ถูกปลุกให้ตื่นแล้วไม่ยากจนอนต่อ เพราะพอ “ความเสี่ยงลดลง” มาเจอ “ราคาหุ้นต่ำติดก้นบ่อบาดาล” ประกอบกับ positions อันบางเบาของบรรดานักลงทุนตะวันตกซึ่งไม่กี่เดือนก่อนเคยคิดว่าหุ้นจีน uninvestable (แต่วันนี้บ้านตัวเองกลับไม่น่าลงทุนเสียแล้ว) มหกรรมไล่ซื้อ panic buy ก็คงเกิดไม่ยาก ...สตอรี่นี้เข้าทาง KT-CHINA กองทุนหลักปัจจุบันมีนโยบายลงทุน offshore ไม่น้อยกว่า 70%

** fear of missing out = กลัวตกรถ

“อคติ” จากการรับรู้ข้อมูล/เหตุผลแง่เดียว ได้กีดกันคนจำนวนมากจากโอกาสลงทุนหุ้นโลกกลุ่มพลังงาน (ดั้งเดิม) ตลอด 1-2 ปีที่ผ่านมา ตัวอย่างสุดๆอันน่าเสียดายอย่างยิ่งนี้อาจทำให้หลายคนจุกคิดบ้างว่า แทบทุกประเด็นล้วนมี 2 ด้าน (หรือมากกว่า) แต่ปัญหาคือคนส่วนใหญ่รับข่าวสารและแนวคิดจากซีกโลกตรงข้ามกับเราเกือบ 100%

พอร์ตลงทุนโลกยังมี “หุ้นจีน” น้อยไป

MSCI ACWI as of May 31, 2022



United States 60.55% Japan 5.5% United Kingdom 3.94% China 3.5% Canada 3.27% Other 23.24%

Source: MSCI

China – The New Core? ท่ามกลางสถานการณ์ปัจจุบัน สหรัฐควรเป็นแกนหลักของพอร์ตอยู่หรือไม่? และ “จีน” ควรมีส่วนน้อยขนาดนี้ (3.5% ของดัชนี MSCI ACWI ณ 31 พ.ค.) จริงหรือไม่?

“จีนน่าลงทุนที่สุด” ทั้งหุ้น ตราสารหนี้ และเงินหยวน สนับสนุนการเข้าซื้อต่อเนื่อง 3 กองทุน KT-Ashares, KT-CHINA และ KT-CHINABOND

Key Asset View (Long Term)

| | กลุ่ม | มุมมอง | ปัจจัย |
|------------------|----------------------|---------------------------|---|
| ตราสารหนี้ | ไทย | ◀▶ | เงินเพื่อสูง ดอกเบี้ยขาขึ้น ยิลด์ตราสารหนี้ไทย < เงินเพื่อ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก |
| | ตลาดพัฒนาแล้ว | ▼ | เงินเพื่อพีดแต่สูงต่อ เศรษฐกิจชะลอแต่ไม่ถดถอย (สหรัฐ) เฟดใช้นโยบายเข้มงวดกดดันอัตราดอกเบี้ยได้ แต่ตราบิตที่ไม่น่าสนใจ ดอกเบี้ยรุนแรงจนเศรษฐกิจถดถอย ปัญหาซัพพลายก็กดดันเงินเพื่อสูงต่อไป เป็นปัจจัยลบต่อตราสารหนี้ |
| | จีน | ▲ | หยวนมีเสถียรภาพแม้ดอลลาร์แข็งค่า เราชอบตราสารหนี้จีนไม่เสื่อมคลาย เพราะต่างชาติถือครองน้อย fund flows น่าจะไหลกลับเข้ามาในระยะยาว บอนด์จีนขึ้นลงไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์อื่น ๆ ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี |
| ตราสารทุน | ไทย | ◀▶ | เปิดประเทศหนุนเศรษฐกิจฟื้นตามวัฏจักร หุ้นไทยเหมาะสำหรับเก็งกำไรหรือลงทุนเป็นรอบตามจังหวะ fund flows ไหลเข้าภูมิภาคอาเซียนแม้ น้ำมันแพง-เงินเพื่อสูง บันทกอนอำนาจซื้อ และศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น |
| | โลก & Thematic | ◀▶ | เน้น Defensive: KT-AGRI, KT-HEALTHCARE โลกเผชิญความเสี่ยงวิกฤตอาหารขาดแคลน "ธุรกิจอาหารและเกษตร" จึงน่าสนใจและอาจดึงดูดกระแสเงินลงทุนเข้าสู่ธีมนี้มากขึ้น KT-AGRI หุ้นในพอร์ตกองทุนหลักโดยเฉลี่ยราคาไม่แพงเกินไป กลุ่ม defensive มีสัดส่วนสูง จึงจะช่วยจำกัดความเสี่ยงของพอร์ตบ้างหากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้ KT-HEALTHCARE เป็นตัวเลือกลงทุนสไตล์ defensive growth ที่น่าสนใจยิ่งขึ้นเช่นกันเมื่อต้องเผชิญความเสี่ยงถดถอย |
| | สหรัฐฯ (มุมมองลบ) | ◀▶ | เงินเพื่อ "พีดหลอก" หลอนหนักลงทุน ราคาหุ้นสหรัฐลงมาแค่ "แฟร์" แต่หาทางขึ้นไม่เจอเพราะโดนเฟดขวางไว้ นโยบายการเงินเข้มงวดหน่วงได้แค่ชั่วคราว แต่ปัญหาซัพพลายยังหนุนต้นทุนพุ่ง กดดันอัตรากำไร ...ถือแต่ถ้อย ถ้อยก็ดี |
| | ยุโรป (มุมมองลบ) | ◀▶ | Stagflation & Fragmentation ECB เลิกซื้อสินทรัพย์เตรียมขึ้นดอกเบี้ย ดอกลิ้มความต่างระหว่างชาติสมาชิกยูโรโซน (หนี้ต่ำ vs. หนี้ท่วม) เพิ่มความเสี่ยงแตกแยก (fragmentation) ขั้วปัญหาเดิม (เศรษฐกิจแผ่ว + เงินเพื่อสูง = stagflation) |
| | ญี่ปุ่น | ▲ | เงินเพื่อช่วยแก้เงินฝืด หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางอื่นๆ เน้นหุ้นเล็กบริหารเชิงรุก KT-JAPAN เพราะราคาถูกและมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่หลากหลาย |
| | แปซิฟิก | ◀▶ | เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน |
| | ตลาดเกิดใหม่ | ◀▶ | หลายตลาดอาจอ่อนไหวแต่กองทุนหลักเน้นคุณภาพเหนือดัชนี จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงจุดโฟกัสการเติบโตกลับมา ยังเอเชีย KT-EMEQ กองทุนหลักสไตล์ Quality Growth มีหุ้นจีน 44.7% (ลิน เม.ย.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี |
| | เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น | ◀▶ | ความเสี่ยงอยู่ที่เฟด ความหวังอยู่ที่จีน จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงจุดโฟกัสการเติบโตกลับมาเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งในภูมิภาคยังคงล่าหลัง (laggard) ราคาไม่แพง มีโอกาสดีที่ขึ้นบ้างในปีนี้ ขณะนโยบายเฟดก่อความผันผวนระยะสั้น |
| | จีน | ▲ | China – The New Core ได้เปรียบตรง "เงินเพื่อต่ำ" จีนกำลังจะเริ่มวัฏจักรการฟื้นตัว (Early Recovery) ตรงข้ามกับ late cycle ในโลกตะวันตก MSCI China ยังใกล้จุดต่ำสุดของวิกฤตโควิดรอบแรกเมื่อ 2 ปีก่อน "ความถูก" จึงโดดเด่นที่ KT-CHINA ส่วน KT-Ashares มีจุดแข็งคือ "ความกว้างของโอกาส" ด้วยจำนวนหุ้นมหาศาลในตลาดเซี่ยงไฮ้และเซินเจิ้น |
| | อาเซียน (มุมมองบวก) | ◀▶ | ทยอยสะสม KT-CLMVT รับโอกาสจากหุ้นเวียดนามปรับฐาน อาเซียนเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทานในธีม deglobalization หลังสงครามยูเครนขยายตัวอำนาจโลกใหม่ |
| | อินเดีย (มุมมองลบ) | ◀▶ | เงินเพื่อสูงกดดันตลาด อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูปบริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ อย่างไรก็ตาม เงินเพื่อเร่งขึ้นต่อเนื่อง ธนาคารกลาง (RBI) ต้องใช้นโยบายเข้มงวด ราคาสินทรัพย์อินเดียจึงปรับตัวขึ้นยากกว่าเมื่อก่อน |
| | สินทรัพย์ทางเลือก | น้ำมัน & หุ่นกลุ่มพลังงาน | ▲ |
| ทองคำ | | ▲ | เงินเพื่อ "พีดหลอก" เศรษฐกิจชะลอเสี่ยงถดถอย = Stagflation Risk สนับสนุนการลงทุน "ทองคำ" |
| โลหะ & เหมืองแร่ | | ▲ | ดอลลาร์รื้อฟื้นจุดโภคภัณฑ์พื้นฐานระยะสั้น จีนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานหนุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง EV และ Green Economy & Climate Change ขับเคลื่อนความต้องการโลหะหลายชนิดในระยะยาว ขณะซัพพลายโตตามไม่ทัน |
| อสังหาริมทรัพย์ | | ◀▶ | KT-PIF ฟื้นรับเปิดเมืองไทยและสิงคโปร์ KT-PROPERTY มุ่งแสวงหาโอกาสโตระยะยาว เลือกลงทุนได้ตามความสนใจ โดยอสังหาริมทรัพย์มักปรับตัวตามเงินเพื่อได้ดี ทั้งนี้ ต้องอาศัยผู้จัดการกองทุนเชิงรุกคัดเลือกสินทรัพย์ที่ราคาและค่าเช่าสามารถเติบโตภายใต้บริบทใหม่ในยุคหลังโควิด |

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 ตราสารกึ่งหนี้ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก | 5 | Dynamic Hedge |
| ตราสารทุน | KTEF | หุ้นไทยทั้งหมดในหุ้นขนาดเล็ก | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTSE | หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์ | 6 | Domestic Investment Only |
| | KT-HIDV | หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี | 6 | Domestic Investment Only |
| | KT-SET50 | หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50 | 6 | Domestic Investment Only |
| | KT-ESG | หุ้นไทยตามดัชนี เอเอสจี ไทยพีเอ็มวี (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล | 6 | Domestic Investment Only |
| | KTETHAICG | หุ้นไทยที่มีค่ากำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC | 6 | Domestic Investment Only |
| | KT-CLUMVT | หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLUMVT) | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-BRAIN | หุ้นไทยที่คัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน | 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 |
| | KTGEQ | กองทุนหลัก iShare MSCIACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCIACWI Index | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-WEQ | กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนหุ้นขนาดต่ำและความเสี่ยงของเงินในระดับที่ต่ำ | 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 - mtk Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่ | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-AASIA | กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่แถบภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-ASIA | กองทุนหลัก JPMorgan Asia Growth Fund ลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตในภูมิภาคเอเชีย (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 Allianz Global Investors Fund -Allianz China A-Shares ลงทุนในหุ้นจีน a-shares เป็นหลัก | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-WTAI | กองทุนหลัก Allianz Global Artificial Intelligence ลงทุนในหุ้นอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-BLOCKCHAIN | กองทุนปลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-EPIC | กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-CLIMATE | กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ | 6 | Dynamic Hedge | |
| KT-LUXURY | กองทุนหลัก PICTET - PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจในกลุ่มสินค้าหรูและบริการระดับบน (Premium brands) | 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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านอาหารและการเกษตร | 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 | หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ REITs 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 หุ้นที่แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ | 5 | Full Currency Hedge |
| KT-G80 | บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการกำหนดเงื่อนไขของกองทุน | 5 | Dynamic Hedge | |

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนไม่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินจำนวน, 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 / County |
|-----------------------|---------------|--------|--------|-----------|----------|-------------|---------------|----------|---------------------------------------|------------------------|--------------------------|
| ตราสารหนี้ | KTPLUS | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | |
| | KTSTPLUS | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | |
| | KTFIX-1Y3Y | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | |
| | KTILF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | |
| | KTFIXPLUS | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | | |
| | KT-BOND | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | |
| | KT-WCORP | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | |
| | KTGCINCOME-R | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-CHINA BOND | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-CSBOND | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| ตราสารทุน | KTEF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KTSE | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | | |
| | KT-HIDv | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KT-SET60 | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KT-ESG | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KTBTAIICG | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KT-CLIMVT | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-BRAIN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | | |
| | KTMSEQ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KT-SF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KT-mai | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KT-GEQ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-WEQ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-GESG | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-US | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-EURO | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-EUROTECH | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-JAPAN | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-JPFUND | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-BMEQ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-AASIA | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-ASHG | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-ASEAN | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-CHINA | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| KT-Ashares | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | |
| KT-WTAI | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | |
| KT-BLOCKCHAIN | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | |
| KT-EPIC | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | |
| KT-CLIMATE | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | |
| KT-LUXURY | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | |
| KT-INDIA | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | |
| ราย อุตสาหกรรม | KT-ENERGY | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-FINANCE | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-HEALTHCARE | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-PRECIIOUS | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-MINING | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| KT-AGRI | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ | |
| กำไรลงทุน ทางเลือก | 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 คือการป้องกันความเสี่ยงเงินจำนวน, 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 ที่เกี่ยวข้องข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ 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