

ปฐมบท All-Time Highs

Michael Hartnett ยอดนักกลยุทธ์จากค่าย Bank of America เพิ่งกล่าวเมื่อสัปดาห์ที่แล้วโดยอ้างหลักฐานทางประวัติศาสตร์ในตลาดการเงินโลกว่า วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นของเฟดมักจบด้วย credit event หมายถึง วิกฤตการณ์ในตลาดเครดิต ...แล้วมันก็มา!

Silicon Valley Bank (SVB) หลายคนเพิ่งเคยได้ยินชื่อนี้เป็นครั้งแรกเมื่อไม่กี่วันที่ผ่านมาจากข่าว bank run อันเป็นผลพวงของภาวะเงินเฟ้อ/ดอกเบี้ยสูงลากตลาดบอนด์เข้าสู่ภาวะหมี ก่อผลขาดทุน (ซึ่งยังไม่รับรู้) แก่ตราสารหนี้ในงบดุลของธนาคารพาณิชย์ทั่วไป ขณะบรรดา startups ซึ่งเป็นลูกค้ากลุ่มหลักของแบงก์ SVB ก็เผชิญปัญหาขาดสภาพคล่องอย่างหนักหลังฟองสบู่แตก เพราะบรรดา venture capital (VC) ไม่ค่อยอยากเติม cash ให้สตาร์ทอัพเอาไปเผา (burn) เท่าไหร่เท่ากันอย่างสมัยเคยเฟื่องฟูเมื่อ 3-4 ปีก่อนสักเท่าไร เนื่องจากโลกปัจจุบันเข้าสู่ยุคที่ต้นทุนทางการเงินสูงยาวนาน (higher for longer) สหรัฐสั่งปิด/เข้าควบคุมแบงก์ SVB และประกาศแผนช่วยเหลือก่อนตลาดเอเชียเปิดเช้านี้ (13 มี.ค.) มีหลายมาตรการสำคัญรวมถึง

- Deposit guarantee 100% สำหรับผู้ฝากเงินในแบงก์ที่โดนปิด
- ตั้งกองทุน \$25,000 ล้าน แก้ปัญหาสภาพคล่อง
- ปลดysinเชื่อช่วยสถาบันการเงิน คิดหลักประกัน ณ ราคาพาร์

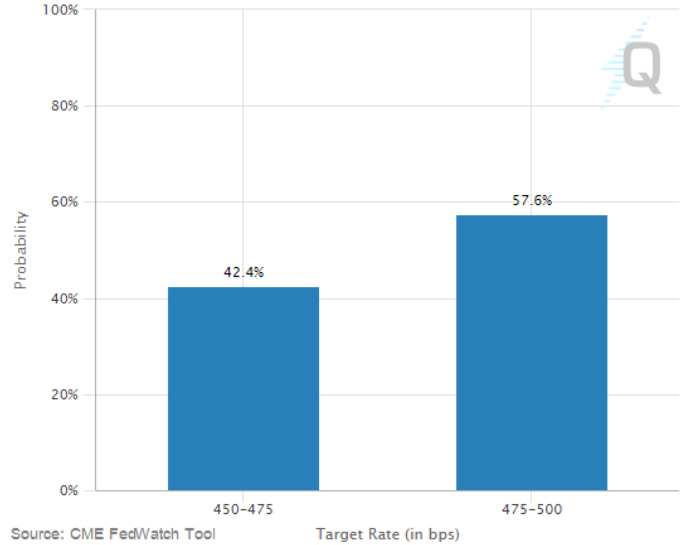
Goldman Sachs คาดดอกเบี้ยสหรัฐหยุดขึ้นทันที! ไม่น่าจะมีสัก basis point ในการประชุมเดือนนี้ (21-22 มี.ค.) ถึงแม้เฟดยังคงสู้รบติดพันในสงครามเงินเฟ้อ ทว่าความเสี่ยงเสถียรภาพทางการเงิน (financial stability risk) ซึ่งแทรกเข้ามาเปรียบเสมือนคำสั่ง “ถอยทัพ” สอดคล้องกับความเคลื่อนไหวในตลาดพันธบัตร โดยยีลด์อายุสั้นร่วงลงรุนแรงกว่าอายุยาว คล้ายกำลังยืนยันว่า “เฟดแพ้งเงินเฟ้อ”

ตลาดบอนด์สะท้อนความคาดหวัง “เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย”

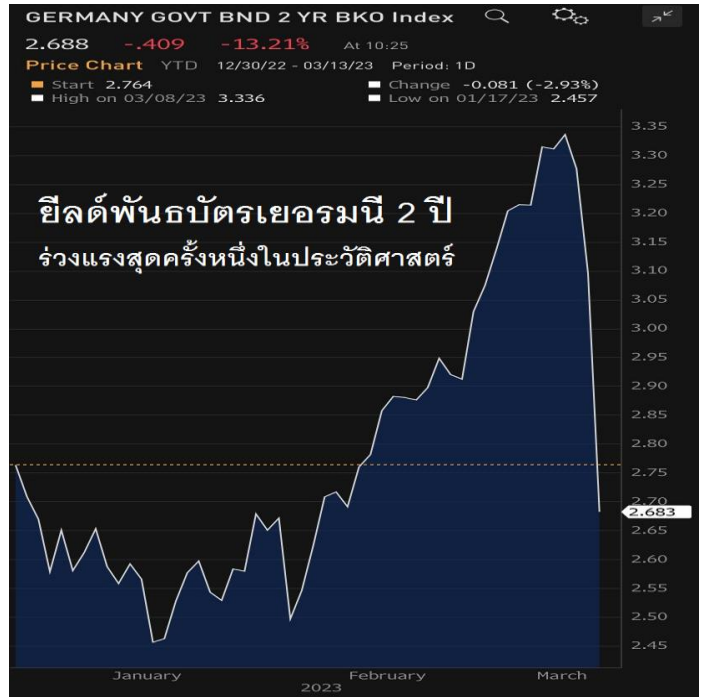


ตลาดปิดทาง 50 bps เพิ่มโอกาสเฟด “คงดอกเบี้ย”

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 22 MAR 2023 FED MEETING
Current target rate is 450-475



กระแสวิตกลามถึงยุโรป ECB ขึ้นดอกเบี้ยได้หรือ?



ตลาดน่าจะขานรับโอเคด้วย “ยกเป้าเงินเฟ้อ” (แม้เฟดไม่ยอมรับตรงๆ) ยืด บันไดขั้นแรก* ขยายเวลาและ upside ราคาหุ้นโภคภัณฑ์ขาขึ้น ย้ำ All-Time Highs “จุดสูงสุดใหม่” คือเป้าขั้นต่ำของทุกอย่างที่เราเน้น อยู่ Commodities รวมถึงตลาดที่ชอบ USD อ่อนค่า คือ Emerging Markets โดยไฟกัส จีน และ เวียดนาม เป็นพิเศษ

รีวิว/อัปเดตมุมมองทุกวันทางรายการ Fund Today by KTAM

* จากบทความ “บันได 2 ขั้นสู่ภาวะถดถอย” KTAM Focus 04/12/2022
<https://hoonsmart.com/archives/284323>

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄	เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยขาขึ้น ยิลด์ตราสารหนี้ไทย < เงินเฟ้อ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	◄	ถือรับยิลด์สูง ไม่ค่อยหวัง Capital Gains ธนาคารกลางหลายแห่ง step down ขึ้นดอกเบี้ยเบากว่าเดิมเมื่อใกล้ถึง terminal rates ทว่าเงินเฟ้อสูงและอาจใช้เวลาหลายไตรมาสกว่าจะลงมาถึงเป้าหมาย ดังนั้น ดอกเบี้ยก็คงไม่ลดลงง่าย ๆ
	จีน	▲	จีนพลิกนโยบาย! เร่งผ่อนคลายหลายด้าน ลงทุนเพื่อรับยิลด์ ณ ระดับน่าสนใจ พร้อมคาดหวังกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) จากโอกาสที่ credit spreads มีแนวโน้มแคบลงเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัว
ตราสารทุน	ไทย (มุมมองบวก)	◄	“เลือกตั้ง” ควรเป็นนิมิตดีไป มีโอกาสกระตุ้นหุ้นไทยขึ้นมาใหม่หลังพักฐานเพราะเล่นธีม “จีนเที่ยวไทย” ไปเยอะแล้ว หนึ่ง หุ้นไทยเหมาะสำหรับเก็งกำไรหรือลงทุนเป็นรอบตามจังหวะ fund flows แต่ศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น
	โลก & Thematic	▲	KT-LUXURY จีนเปิดประเทศขับเคลื่อนการใช้จ่ายใช้สอยสินค้า/บริการแบรนด์ชั้นนำทั่วโลก ผู้บริโภคระดับบนมีกำลังซื้อสูงและไม่ค่อยถูกรกระทบในวัฏจักรขาลง KT-GREEN จักรวรรดิขั้นสุดท้ายที่เข้ามาเติมเต็มริมเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด (energy transition) ลงทุนหลากหลายธุรกิจที่ได้แรงสนับสนุนมหาศาลต่อเนื่องยาวนานจากนโยบายประเทศมหาอำนาจ
	สหรัฐฯ (มุมมองลบ)	◄	Higher-for-Longer Rates & Data-Dependent Fed & Below-Trend Economic Growth เงินเฟ้อ “เหนียว” (sticky) บีบให้เฟดต้องใช้นโยบายดอกเบี้ยสูงต่อไปเพื่อหน่วงเศรษฐกิจ แนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทสหรัฐฯจึงไม่น่าจะโดดเด่น
	ยุโรป (มุมมองลบ)	◄	ECB อาจสร้างแรงเสียดทาน สภาพอากาศช่วยยุโรปโร้ชอร์ลดวิกฤตพลังงาน เศรษฐกิจฟื้นดีกว่าคาดตั้งแต่ครึ่งหลังปี 2022 แคมป์ได้แรงส่งจากจีนเปิดประเทศในปีนี้ เงินเฟ้อชะลอลงบ้างแต่ยังสูงมาก ECB จึงกลายเป็นธนาคารกลางที่เข้มงวดสุดในกลุ่ม G-3 สงครามรัสเซียลากยาวคือความเสี่ยงสำคัญ เรากังวล neutral นำเสนอไอเดีย “ประยุกต์” โดยเลือกใช้กองทุนที่มีหุ้นยุโรปเยอะ ปัจจัยขับเคลื่อนชัด/แกร่ง รับประโยชน์จากแนวโน้มยุโรปแข็งค่า ได้แก่ KT-GREEN และ KT-LUXURY
	ญี่ปุ่น (มุมมองลบ)	◄	นักลงทุนเริ่มคุ้นชื่อ “อูเอเดะ” ช่วยคลายวิตกกเกี่ยวกับอนาคตนโยบายหลังเปลี่ยนผู้ว่า BOJ (8 เม.ย.) ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะดีเมื่อสหรัฐอยู่ในสภาวะ higher for longer และตราบเท่าที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังปรับตัวขึ้นมาไม่สูงมากนัก
	ตลาดเกิดใหม่	◄	หลายตลาดอาจอ่อนไหวแต่กองทุนหลักเน้นคุณภาพเหนือดัชนี จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดไฟกัการเติบโตกลับมาฝั่งเอเชีย KT-EMEQ กองทุนหลักสไตล์ Quality Growth มีหุ้นจีน 45.7% (สิ้น ม.ค.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี
	เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น	◄	ความเสี่ยงอยู่ที่เฟด ความหวังอยู่ที่จีน จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดไฟกัการเติบโตกลับมาฝั่งเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งในภูมิภาคยังคงล่าหลัง (laggard) ราคาไม่แพง มีโอกาสดีที่ขึ้นขึ้นมาบ้างในปีนี้ นโยบายเฟดก่อนความผันผวนระยะสั้น
	จีน	▲	จีนพลิกนโยบาย! เร่งผ่อนคลายหลายด้าน KT-CHINA ฟื้นตัวโดดเด่นอย่างต่อเนื่องจากระดับหดหู่ (depressed level) KT-Ashares สินทรัพย์หยวนในตลาด onshore ได้อานิสงส์เต็มที่จากมาตรการผ่อนคลาย พอร์ตสไตล์ Quality Growth เน้นธุรกิจที่ได้แรงสนับสนุนจากนโยบายพัฒนาประเทศ สามารถคาดหวังโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว
	อาเซียน	◄	เศรษฐกิจได้อานิสงส์จากจีนฟื้นแต่หุ้นอาเซียนอาจโดนเอเชียเหนือแย่งชิง ภาพระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจยิ่งขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน
	เวียดนาม	▲	รัฐบาลปลดขนวนวิกฤตหนี้สาธารณะ หลังผ่อนคลายเกณฑ์ชำระคืนหุ้นกู้ เวียดนามมีศักยภาพการเติบโตสูง ขับเคลื่อนด้วย FDI ตามแนวโน้มปฏิรูป global supply chain ระดับราคาเฉลี่ยถูกมากเมื่อเทียบกับโอกาสเติบโต แรง-ชัด-ยาว
อินเดีย	▲	“อดานี” พุ่งรับข่าวดี ฟื้นเชื่อมั่นตลาดอินเดีย ปัจจัยระยะยาวเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน & หุ่นกลุ่มพลังงาน	▲	Underinvestment การลงทุนจัดหาพลังงานรูปแบบดั้งเดิม “น้อยไป” จนไม่พอใช้ บริษัทในอุตสาหกรรม oil & gas นิยมนำกระแสเงินสดไปจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน OPEC+ “ดูแล” สมดุลตลาด กำลังผลิตสำรอง (spare capacity) ก็เหลือน้อย ช่วยลดความเสี่ยงขาลง (downside risk) หุ่นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ higher for longer
	ทองคำ	▲	#ไร้เพดาน ตลาดกับเฟดเห็น terminal rates ตรงกันแล้ว กระทั่งทองรอบนี้มีสิทธิ์ All-Time High ด้วยขุมพลังมหาศาลจากสารพัดปัจจัย “ไม่ธรรมดา” เงินเฟ้อ/หนี้สาธารณะ/นโยบายการเงิน-การคลัง/ภูมิรัฐศาสตร์/ราคาสินทรัพย์/อัตราแลกเปลี่ยน ผันแปรสุดขีด de-dollarization เร่งตัว petroyuan มาแรง แบงก์ชาติหลายแห่งทยอยทองคำเข้าทุนสำรอง
	โลหะ & เหมือนแร่	▲	โคตรธีมพลังงานสะอาด เศรษฐกิจจีนฟื้นหลังผ่อนคลาย zero-Covid สนับสนุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ขณะชีพพลายโตตามไม่ทัน หุ่นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ higher for longer
	อสังหาริมทรัพย์	◄	KT-PIF ฟื้นรับเปิดเมืองไทยและสิงคโปร์ KT-PROPERTY มุ่งแสวงหาโอกาสโตระยะยาว เลือกลงทุนได้ตามความสนใจ โดยอสังหาริมทรัพย์มักปรับตัวตามเงินเฟ้อได้ดี 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	เน้นลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นเพื่อของรัฐบาลไทย	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-ASANBOND	กองทุนหลัก AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds เน้นลงทุนตราสารหนี้เอเชียระยะสั้น hard currency	5	Dynamic Hedge
	KT-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน	5	Dynamic Hedge
KT-CSBOND	กองทุนหลัก PMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge	
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดในรูปกลางเล็ก	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 เอสแอนด์พี ไทยพีเอ็มอี (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KT-BTHAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CUMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CUMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรืออยู่ใต้อาณาเขตโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่พื้นฐานดีประมาณ 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 เน้นลงทุนหุ้นขนาดค่าและมีความเสี่ยงรางวัลในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก และได้รับการคัดกรองอย่างมีระดับ	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 - mbx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่แถบภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASAG	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 กองทุนAllianz Global Investors Fund - Allianz China A-Shares ลงทุนในหุ้นจีน a-shares เป็นหลัก	6	Dynamic Hedge
	KT-VTAI	กองทุนหลัก Allianz Global Artificial Intelligence ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	6	Dynamic Hedge
KT-BLOCKCHAIN	กองทุนหลายทาง (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-GREEN	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ	6	Dynamic Hedge	
KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICTET - PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจสินค้าหรูและบริการระดับบน (Premium brands)	6	Dynamic Hedge	
KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge	
รายชื่อตราสารหนี้	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การแพทย์และการพัฒนาชีวิต	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	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 และหุ้นหนี้ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
KT-IGF	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นที่แบ่งสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	
KT-G90	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการปรับตามเงื่อนไขของกองทุน	5	Dynamic Hedge	

**กองทุนรวมด้านรับผู้ลงทุนมีค่าใช้จ่ายและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีป้องกันความเสี่ยง

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-ASIANBOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓
KT-CSBOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDV	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTIAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CUJVT	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓
	KT-VIETNAM	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓				✓	
	KTMSAQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTGEQ	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-WEQ	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-GESG	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-US	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	KT-EURO	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	KT-EUROTECH	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	KT-BMEQ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	KT-ASIAQ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	KT-Ashares	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	KT-WTAI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
KT-BLOCKCHAIN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
KT-EPIC	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
KT-CLIMATE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
KT-GREEN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
KT-LUXURY	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
KT-INDA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
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	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินจำนวน, 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 ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- 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