

หุ้นจีนพบจุดสตาร์ท?

หุ้นจีนร่วงหนัก ข่าวลบกะหน้า อาทิ กองทุนความมั่งคั่งนอร์เวย์ขายหุ้น เครื่องกีฬาด้วยประเด็นสิทธิมนุษยชน SEC จ่อไล่ 5 หุ้นจีนพันตลาดสหรัฐ จำนวนผู้ติดเชื้อโควิดสูงสุดรอบ 2 ปีจนต้องล็อกดาวน์เซ็นเจิ้น สงคราม รัสเซีย-ยูเครน ยืดเยื้อเสี่ยงจุดประเด็นตอกล้มซ้ำสัมพันธภาพ จีน-สหรัฐ

ภาพปัจจุบันกลับหัวจากช่วงปีใหม่ ไม่ถึง 3 เดือนที่แล้วหลายสถาบัน เห็นตรงกันว่า ตลาดหุ้นอันดับ 2 ของโลกควรฟื้นแบบฟ้าหลังฝนสักทีและถึง วันเวลาเลวร้ายให้ผ่านพ้นไปก็ปี 2021 ...แต่ราคาตอนนี้มันตรงกันข้าม...

ท่ามกลางอารมณ์สลดหดหู่ของนักลงทุน เราเริ่มเห็นพัฒนาการ บางอย่างที่อาจสร้าง "จุดสตาร์ท" จุดกระชากลากหุ้นจีนขึ้นจากภาวะ "ตลาดหมี" ซึ่งดำเนินมายาวนานกว่า 1 ปี

เป้าจีดีพีส่งสัญญาณว่ารัฐบาลจีนจะกระตุ้นเพิ่ม ตามความเห็นของสื่อ กระบอกเสียงพรรคคอมมิวนิสต์ China Daily เผยแพร่บนเว็บไซต์ 12 มี.ค. 5.5% ต่ำกว่าปีก่อนแต่ก็อยู่แถว "ขอบบน" ของค่าคาดการณ์โดยบรรดานักวิเคราะห์ และต้องอาศัยแรงสนับสนุนจากนโยบายรัฐเข้ามาผลักดันให้ ผลิตภัณฑ์มวลรวมปีนี้เพิ่มขึ้นราว 9 ล้านล้านหยวน

มาตรการลดภาษีและค่าธรรมเนียม 2.5 ล้านล้านหยวน เป็นเครื่องมือหลักของชุดนโยบายกระตุ้น มุ่งจ้างงานเพิ่ม 13 ล้านตำแหน่ง ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินและการคลังในระดับ "ปานกลาง" ณ จุดนี้เงินเฟ้อไม่ใช่อุปสรรค ทว่ายังมีช่องว่างให้สนับสนุนเศรษฐกิจได้อีก เพราะถึงแม้การใช้จ่ายภาครัฐเพิ่มราว 2 ล้านล้านหยวนแต่ "เป้าขาดดุลงบประมาณ" ลดลงจาก 3.2% ของจีดีพีที่แล้วเหลือ 2.8% ในปีนี้ อนึ่ง รัฐบาลกลางอัดฉีดเงินให้รัฐบาลท้องถิ่น +18%YoY ขยายตัวสูงสุดตั้งแต่ปี 2012 เพื่อขับเคลื่อนนโยบายลดหย่อนดังกล่าว โดยเชื่อมั่นว่าการสนับสนุนภาคธุรกิจวันนี้จะช่วยขยายฐานภาษีให้รัฐสามารถจัดเก็บรายได้มากขึ้นในอนาคต

เงินเลือกใช้นโยบายภาษี ครอบคลุมภาคธุรกิจซึ่งเชื่อว่าทางนี้จะช่วยเร่งจ้างงานได้เร็วกว่าอีก 2 วิธีคือ อัดงบประมาณภาครัฐ และ แจกเช็คของขวัญให้ผู้บริโภคนำไปใช้จ่าย

ชุดตรวจโควิดด้วยตนเอง (antigen self-test) 5 ยี่ห้อในประเทศได้รับอนุมัติจากหน่วยงานของทางการจีนครั้งแรกเมื่อวันเสาร์ (12 มี.ค.) นับเป็นอีกการเปลี่ยนแปลงสำคัญหลังรัฐบาลปักกิ่งเปิดไฟเขียวให้ Paxlovid ยาเม็ดรักษาโควิดของไฟเซอร์เมื่อเดือนที่แล้ว แม้ยังไม่มียาฉีดวัคซีนแต่ก็พอจะมองได้ไม่ยากว่า จีนกำลังขยับก้าวเข้าใกล้การปรับจูนหรือยกเลิกนโยบาย zero covid ไปเรื่อยๆทีละขั้น

"นโยบาย" คือปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญสุดสำหรับตลาด ในมุมมองของเรา ข่าวร้ายรวมเร้ากตราคาหุ้นจีนลงสวนทางนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งการเงินการคลังซึ่งมาแล้วและน่าจะมาแรงขึ้นอีกในอนาคตอันใกล้

หากต้องเลือกสักข้าง ถึงอย่างไรก็ "ไม่อยากขาย" หุ้นจีน ณ จุดนี้

ในช่วงเวลาที่เจ็บปวดร่วมกันเรายังคงยืนยัน ราคาปัจจุบันน่าสนใจลงทุนระยะยาวทั้ง KT-Ashares และ KT-CHINA สำหรับผู้ที่ปริมาณหุ้นจีนในพอร์ตยังต่ำกว่าแผนการลงทุน ส่วนใครมีหุ้นจีนครบเพียงพอแล้วก็ถือต่อไปได้ หากต้องการซื้อถัวควรเติมแค่ให้สัดส่วนกลับขึ้นมาเท่ากับระดับเป้าหมายที่วางไว้ **ภาพรวมของพอร์ตควรมีกองทุนคลัสต์ได้หลายตลาด หลากชนิดสินทรัพย์เพื่อกระจายความเสี่ยง**

ประเด็นข่าวที่น่าสนใจในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

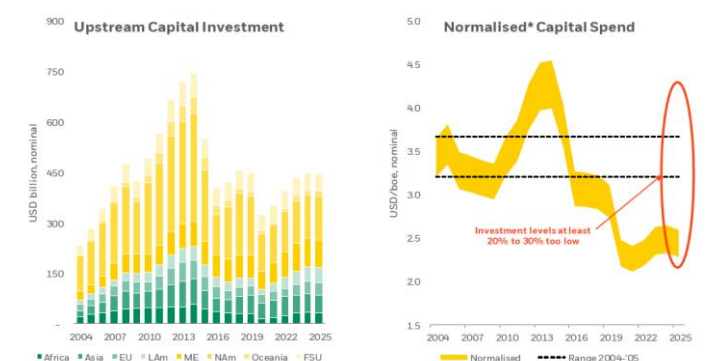
- + รัสเซียบุกยูเครนต่อหลังเจรจาเหลว พาลป่วนดีลนิวเคลียร์อิหร่านชะงัก
- + ECB "เซอวีไฟรส์" เร่ง tapering ลดซื้อสินทรัพย์ให้จบสิ้น Q3
- + CPI สหรัฐ ก.พ. +7.9%YoY สูงสุดใน 4 ทศวรรษ ไบเดนโบ้ย "แพะ 3 ตัว" ปูติน บริษัชน้ำมัน โควิด ตัวการปั่นเงินเพื่อ
- + SEC จ่อไล่ 5 หุ้นจีนพันสหรัฐ ป่วนหลักทรัพย์ dual-listed ทบตลาดฮ่องกง

สงคราม รัสเซีย-ยูเครน ยังคงก่อความไม่แน่นอนสูง กลยุทธ์ลงทุนหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยงระยะนี้จึงควรสร้างสมดุล 3 ส่วน ในมุมมองของเรา

1. โมเมนตัมของราคากำลังเป็นขาขึ้น ได้ประโยชน์จากเงินเฟ้อสูงและชีพพลายขาดแคลนคือ "กองทุนที่อิงสินค้าโภคภัณฑ์" ได้แก่ KT-MINING, KT-OIL, KT-ENERGY, KT-GOLD ...**ราคาย่อเพราะความหวังสงครามสงบเปิดโอกาสซื้อรอบใหม่ ภายใต้เงื่อนไข เศรษฐกิจไม่ถดถอย**
2. ปัจจัยเสี่ยงสำคัญกระทบน้อย "ห้างไกลยูเครน" และ "เงินเพื่อต่ำ" ได้แก่ "หุ้นอาเซียน" KT-ASEAN "หุ้นไทย" KT-SET50, KT-HiDiv, KTSF (เน้น large cap เพราะวิเคราะห์ด้วยปัจจัยมหภาค) "หุ้นญี่ปุ่น" KT-JAPAN (เล็ง small cap เพื่อลดผลกระทบจาก global risk on / risk off sentiment)
3. "แทงสวน" upside สูงหากสถานการณ์คลี่คลาย ได้แก่ KT-EUROTECH, KT-EURO และ KT-FINANCE ...**เปิดสัปดาห์ราคาปรับตัวรับความคาดหวังเจรจาต่อเนื่อง รัสเซีย-ยูเครน โดยล่าสุดมหาอำนาจอย่างสหรัฐกับจีนเริ่มเข้ามามีบทบาทมากขึ้นในฐานะตัวกลาง**

เราเห็นควรถูกกองทุนอิงโภคภัณฑ์ในสัดส่วนสูงต่อไป ทั้ง KT-OIL, KT-ENERGY, KT-MINING และ KT-GOLD มูลค่าเพิ่มขึ้นมากก็อาจทยอย take profits เฉพาะส่วนกำไรออกมบ้าง

พลังงานขาดเพราะลงทุนน้อยไป ราคาน้ำมันสูงได้แม้ไร้สงคราม



Source: Wood Mackenzie, 31/01/22. *Normalized to 2004-05 capital cost structure. BlackRock estimates. For illustrative purpose only. There is no guarantee that any forecasts made will come to pass.

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยขาขึ้น ยึดตราสารหนี้ไทยยังคงต่ำ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	▼	ยึดพันธบัตรชั้นคงยังไม่สุด credit spreads กว้างขึ้นบ้างแต่ยังไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับเงินเฟ้อสหรัฐ-ยุโรปซึ่งสูงมาก
	จีน	▲	Onshore ดอกเบี้ยเงินขาลง Offshore credit spreads สูงน่าดึงดูด จีนเปิดตลาดต้นตราสารหนี้เข้าดัชนีระดับโลก ต่างชาติยังถือครองน้อย เงินหยวนมีเสถียรภาพ เป็นปัจจัยดึงดูด fund flows ในระยะยาว ยึดตราสารหนี้จีนสูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว อัตราการผิดนัดชำระอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ตลาดบอนด์จีนพัฒนาต่อเนื่องเปิดโอกาสสร้าง alpha แก่กองทุนที่บริหารเชิงรุก ตราสารหนี้สกุลหยวนเคลื่อนไหวไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	▲	ปัจจัยมหภาค “เข้าทาง” เศรษฐกิจฟื้นแต่เงินเฟ้อยังไม่สูงถึงขั้นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลดีต่อสภาพคล่องในตลาด นโยบายเฟดอาจทำให้อัตราแลกเปลี่ยนผันผวน ผู้ลงทุนไทยควรเพิ่มสัดส่วน “สินทรัพย์สกุลเงินบาท” เพื่อลดความเสี่ยง
	โลก	◄►	คงสัดส่วนเท่าที่มีขณะเฝ้าระวังความเสี่ยงถดถอย บริษัทที่เติบโตอย่างยั่งยืน น่าจะดึงดูดเม็ดเงินลงทุนท่ามกลางความไม่แน่นอน เป็นปัจจัยสนับสนุน KT-GESG ดอกเบี้ยโลกและยึดพันธบัตรยังคงมีแนวโน้มขาขึ้นเพราะเงินเฟ้อสูงลากยาว “หุ้นกลุ่มการเงิน” KT-FINANCE น่าจะได้ประโยชน์ในระยะสั้น-กลาง ขณะโอกาสเติบโตระยะยาวก็น่าสนใจ
	สหรัฐฯ	◄►	ต่อราคาเยอะๆไม่ต้องรีบ ความคาดหวัง QT กระตุ้นแรงเทขายสินทรัพย์ที่แพงเกินพื้นฐาน ผู้ลงทุนควรใส่ใจ “ราคาซื้อ” ให้มากกว่าช่วง 1-2 ปีล่าสุด KT-US ถือเท่าที่มีอยู่ก็พอ หากอนาคตราคาลงมาแรงๆอีกค่อยพิจารณาสะสมเพิ่ม
	ยุโรป	◄►	คงสัดส่วนเท่าที่มีขณะเฝ้าระวังความเสี่ยงถดถอย วิกฤตช่วยกระชับสัมพันธ์ชาติยุโรป “ความพยายามปรับตัว” ชับเคลื่อนงบประมาณ ผลักดันการลงทุน ส่งผลต่อนโยบายพรรคการเมืองที่เตรียมเลือกตั้งในหลายประเทศ “หุ้นยุโรป” น่าสนใจมากขึ้นอีกในระยะยาวบนแนวโน้มใหม่ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม แรงกดดันจากปฏินัยยังคงก่อความไม่แน่นอนสูง
	ญี่ปุ่น	▲	เงินเฟ้อช่วยแก้เงินฝืด หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางอื่นๆ เน้นหุ้นเล็กบริหารเชิงรุก KT-JAPAN เพราะราคาถูกและมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่หลากหลาย
	แปซิฟิก	◄►	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	ความเสี่ยง fund flows มีน้อยลงเพราะตลาดคาดหวังเฟดขึ้นดอกเบี้ยไปไกลมากแล้ว จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดโป้กัการเติบโตกลับมายังเอเชีย KT-EMEQ กองทุนหลักมีหุ้นจีน 45% (สั้น ก.พ.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี
	เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น	◄►	ความเสี่ยงเฟดลดลง วิกฤตยูเครนกระทบน้อย จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดโป้กัการเติบโตกลับมายังเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งในภูมิภาคยังคงล้าหลัง (laggard) ราคาไม่แพง มีโอกาส catch-up ตีคืนขึ้นมาบ้างในปีนี้
	จีน	▲	สารพัดปัจจัยลบคร่าราคาหุ้นจีนตกต่ำ (เกินไป) สว่นนโยบายกระตุ้นที่กำลังมา “นโยบาย” คือปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญสุดสำหรับตลาด ในมุมมองของเรา ชาวไร่รุมเร้าคร่าราคาหุ้นจีนลงสวนทางนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งการเกิดการคลังซึ่งมาแล้วและน่าจะมาแรงขึ้นอีกในอนาคตอันใกล้ ...หากต้องเลือกสักข้าง ถึงอย่างไร “ไม่อยากขาย” หุ้นจีน ณ จุดนี้
	อาเซียน (มุมมองบวก)	◄►	ความเสี่ยงเฟดลดลง วิกฤตยูเครนกระทบน้อย จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดโป้กัการเติบโตกลับมายังเอเชีย ทั้งนี้อาเซียนเริ่มฟื้นตัวหลังโควิดและมีโอกาสเติบโตระยะยาวจากธุรกิจ new economy ที่เข้าทยอยสู่ตลาดมากขึ้นเรื่อยๆ
อินเดีย (มุมมองลบ)	◄►	เงินเฟ้อเร่งขึ้นต่อเนื่อง อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูปบริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ เงินเฟ้อเร่งขึ้น 4 เดือน ทะลุกรอบบน 6% เพิ่มแรงบีบให้ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ขึ้นดอกเบี้ย เรายังคงระมัดระวังแม้ราคาหุ้นเริ่มฟื้น	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▲	ความหวังสงครามสงบคร่าราคาลงปรับฐาน ทว่าสาเหตุแท้จริงที่ทำให้พลังงานขาดแคลนคือ “การลงทุนน้อยเกินไป” ตลอดหลายปีที่ผ่านมา ราคาน้ำมันดิบจึงน่าจะยังคงสูงได้แม้ไร้สงคราม ...การปรับฐานล่าสุดเปิดโอกาสเข้าซื้อรอบใหม่
	ทองคำ	◄►	ใช้ป้องกันความเสี่ยงได้ดี ตลาดคาดหวังเฟดเข้มงวดมากขึ้นแล้ว ความเสี่ยงใหม่ อาจทำให้เฟดชะงัก หนุนราคาทอง
	โลหะ &เหมืองแร่	▲	เงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและภาคผลิตหุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง นอกเหนือจากความต้องการใช้โลหะหลายชนิดในระยะยาวซึ่งแข็งแกร่งอยู่แล้วด้วยปัจจัยขับเคลื่อนหลักๆอย่าง EV และ Green Economy & Climate Change
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	KT-PIF ฟื้นรับเปิดเมืองไทยและสิงคโปร์ KT-PROPERTY มุ่งแสวงหาโอกาสระยะยาว 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	เน้นลงทุนในพันธบัตรของรัฐบาลไทย	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	หุ้นไทยทั้งหมดใหญ่กลางเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคิดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์	6	Domestic Investment Only
	KT-HIDiv	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-ESG	หุ้นไทยตามดัชนี เอสเอสจี ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBTHAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CUMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เวียดนาม และไทย (CUMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ 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 เน้นลงทุนในหุ้นมีขนาดต่ำและมีความเสี่ยงต่ำในระดับที่ต่ำ	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 - mxb Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASAG	กองทุนหลัก JPMorgan Asia Growth Fund ลงทุนในหุ้นที่มีการเติบโตในภูมิภาคเอเชีย (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-EPIC	กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน	6	Dynamic Hedge	
KT-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตรงในกิจการที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge	
KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge	
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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อาหารและเกษตร	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	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	บริหารยึดหยุ่น 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 หุ้นกลุ่มพลังงานและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
	KT-G90	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีกรรมการติดตามข้อมูลของกองทุน	5	Dynamic Hedge

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือ ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

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	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDV	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTHAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CLIMT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	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-EPIC	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-CLIMATE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-INDIA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุนทางเลือก	KT-AGRI	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-DHINCOME	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-SAGA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-OPP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
KT-IGF	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	
KT-G90	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีอายุและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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 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
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย