

**น้ำมัน \$150**

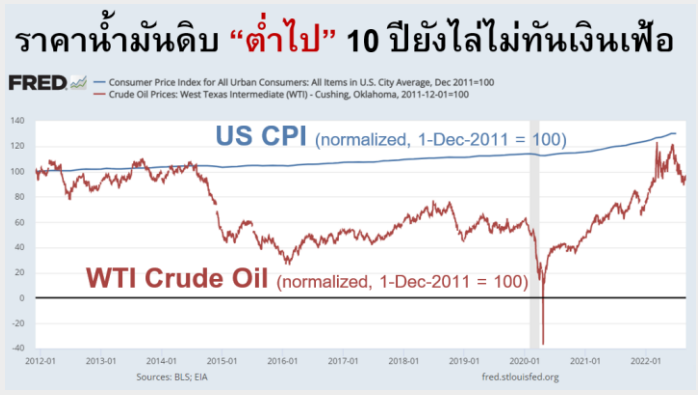
G7 จำกัดการผลิตน้ำมันรัสเซีย มุ่งมั่นทอนพลังทำสงครามของปูติน เริ่มใช้กับน้ำมันดิบ 5 ธ.ค. ปีนี้ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม 5 ก.พ. 2023 รัสเซียขู่ไม่ขายน้ำมันให้ประเทศที่ใช้เพดานราคา แคมเปญขั้ววู โดย Gazprom ปิดท่อส่งก๊าซ Nord Stream 1 ต่อไปไม่มีกำหนด

JPMorgan เคยเตือนราคาน้ำมันดิบอาจพุ่งแตะ \$380/บาร์เรล หากรัสเซียลดผลิตตอบโต้ชาติตะวันตก นักวิเคราะห์ค่ายใหญ่อเมริกัน ประเมินไว้ตั้งแต่ต้น ก.ค. ว่ารัสเซียฐานะการคลังแข็งแกร่งจนสามารถลดปริมาณผลิตลง 5 ล้านบาร์เรลต่อวันโดยไม่น่าจะส่งผลเสียต่อเศรษฐกิจของตนเองมากเกินไป JPMorgan ณ เวลานั้นคาดการณ์ Brent มีโอกาสแตะ \$190 ถ้ารัสเซียผลิตน้อยลง 3 ล้านบาร์เรล/วัน ส่วนกรณีเลวร้ายสุด (รัสเซียลดผลิต 5 ล้านบาร์เรล/วัน) ราคาอาจพุ่งเลยชั้นบรรยากาศโลก (stratospheric) \$380 ต่อบาร์เรล

น้ำมัน \$150 เราซื้อราคาประมาณซึ่งปัจจัยการผลิตตัวหลักของโลกมี โอกาสไปถึงได้ไม่ยากนักไว้ในบทสัมภาษณ์หลายรายการ

ทำไมต้องซื้อ "Commodity" ?? <https://youtu.be/oXvTg8VAvg?t=120>  
\$147.27 ต่อบาร์เรล จุดสูงสุดตลอดกาลของสัญญา WTI ทำให้เมื่อ 11 ก.ค. 2008 (กว่า 14 ปีที่แล้ว) ราคาเคยแกว่งตัวแถวร้อยดอลลาร์ อยู่ตั้งนานระหว่างปี 2011-2014 ก่อนโดน US shale revolution จุดไฟ price war ดันอุปทานพุ่ง oversupply กดราคาลงมา \$40-\$60 แทบตลอดช่วงเวลากว่าครึ่งทศวรรษก่อนโควิด วิกฤตล็อกดาวน์สร้างประวัติศาสตร์ "น้ำมันติดลบ" ก่อนพบวัคซีน Q4/2020 พื้นดีมานด์ตามธีม reopening เปิดฉาก commodities supercycle "อภิมหาวัฏจักรโภคภัณฑ์" ซึ่งดำเนินมาเกือบ 2 ปี โดยมีหลายปัจจัยเข้ามาจับไม่ต่ออายุขาขึ้น อาทิ อุปทานชะงัก สงครามยูเครน เงินเฟ้อ ฯลฯ

น้ำมันหมดรอบ? นักลงทุนจำนวนไม่น้อยคงคิดว่า เฟดขึ้นดอกเบี้ย/ลดขนาดบดุล เศรษฐกิจโลกชะลอ/ถดถอย น่าจะเข้ามายุติวัฏจักรขาขึ้นของราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ ...แต่เราไม่เชื่อเช่นนั้น



ราคาน้ำมันดิบ "ต่ำเกินไป" (2 ก.ย.) WTI \$87.25, Brent \$93.28 ห่างไกลจาก all-time high ต่ำกว่า 10 ปีก่อน แคมป์ไดไมท์ CPI สหรัฐ ในช่วงทศวรรษล่าสุด! ดังนั้น หากราคาน้ำมันดิบจะขึ้นไปใกล้จุดสูงสุดเดิม ก็เป็นเพียง catch up กลับเข้าสู่แนวโน้มระยะยาวเท่านั้นเอง

Goldman Sachs ย้ำซื้อโภคภัณฑ์ (29 ส.ค.) โอกาสเกิดภาวะถดถอยนอกยุโรปใน 12 เดือนข้างหน้ายังต่ำ มองภาคผลิตอ่อนแรงแต่ภาคบริการยังแกร่งส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐแค่ชะลอ (deceleration) แต่ไม่ถึงกับหดตัว (contraction) และอยู่ใน late-cycle ต่อไปพักใหญ่ แม้ตลาดหุ้นเผชิญแรงเสียดทานจากเงินเฟ้อสูงและเพดานนโยบายเข้มงวด ทว่าปัจจัยมหภาคปัจจุบันสนับสนุนการลงทุน "โภคภัณฑ์" ซึ่งมักเป็นแชมป์ปลายวัฏจักร ดีมานด์ > ซัพพลาย สต็อกโภคภัณฑ์ เหลือน้อย นอกจากนี้ "ปัจจัยฤดูกาล" น่าจะช่วยเพิ่ม upside แก่สินค้าโภคภัณฑ์กลุ่ม energy และ agriculture ในช่วงที่เหลือของปี

ดีลนิวเคลียร์อิหร่าน การเจรจาโค้งสุดท้ายเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้น เพราะถ้าตกลงกันได้จริงแล้วชาติมหาอำนาจทยอยเลิกมาตรการคว่ำบาตรเป็นเฟสก็จะเปิดทางให้อิหร่านส่งออกเพิ่มขึ้นโดยขายน้ำมันจากเรือที่ลอยรอบในทะเลและเร่งผลิตตามความสามารถ ซึ่งตลาดรับรู้ไปพอสมควรแล้ว อย่างไรก็ตาม อิหร่านเรียกร้องให้สหรัฐประกันตัวจะไม่ถอนตัวจากข้อตกลงอีก แต่ไบเดนคงยืนยันไม่ได้ เงินลงทุนใหม่จำนวนมหาศาลจากต่างชาติซึ่งจำเป็นต่อการเพิ่มปริมาณผลิตก็คงยังไม่หลั่งไหลเข้าสู่อิหร่านจนกว่าจะรู้ผลเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐปลายปี 2024 นอกจากนี้ ซาอุฯขู่ว่าอาจหั่นปริมาณผลิตหากซัพพลายจากอิหร่านเข้ามาจริง สรุปว่าดีลนิวเคลียร์ยังไม่ชัดแต่ถึงตกลงกันได้ ตลาดน้ำมันก็ยังไม่พลิกกลับไป oversupply และยังตั้งตัวอยู่ดี

เงินล็อกดาวน์ กี่วันที่สัปดาห์คงกดดันดีมานด์แค่ระยะสั้นเพราะสุดท้ายก็ปลดล็อก เศรษฐกิจจีนถูกสั่งให้ฟื้น ถ้ายังพุบักแปลว่าต้องอัดมาตรการกระตุ้นเพิ่มอีก เป็นปัจจัยหนุนราคาโภคภัณฑ์

Underinvestment "การลงทุนไม่เพียงพอ" เพื่อจัดหาพลังงานดั้งเดิม เป็นปัญหาเรื้อรังจีน ดีมานด์-ซัพพลาย เสียสมดุล เนื่องจากความต้องการใช้พลังงานเก่ายังคงเพิ่มขึ้นในช่วงเปลี่ยนผ่าน (อันยาวนาน) สู่พลังงานใหม่ เปิดโอกาสลงทุนน้ำมันและหุ้นกลุ่มพลังงาน (ดั้งเดิม)

KT-OIL ลงทุนในหน่วยของ Invesco DB Oil Fund (กองทุนหลัก) ซึ่งลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI ณ 2 ก.ย. 2022 ถือเป็นสัญญารุ่น JAN 2023 (CLF3 หมดอายุ 20 ธ.ค. 2022)

KT-ENERGY กองทุนหลัก BGF World Energy Fund ลงทุนหุ้นพลังงานทั่วโลก ซึ่งมีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับราคาน้ำมัน

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄	เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยขาขึ้น ยิลด์ตราสารหนี้ไทย < เงินเฟ้อ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	◄	สหรัฐ/ยุโรป Stagflation ความเสี่ยงถดถอยกดยิลด์ลง เงินเฟ้อยังสูงหนุนยิลด์ขึ้น credit spreads แคบลงมามากเสี่ยง พื้นฐานกว้างขึ้นได้ในระยะสั้น ณ จุดนี้ carry (ยิลด์) พอดี ขณะราคามี upside ค่อนข้างสมดุลกับ downside = ถือ
	จีน	▲	PBOC ลดดอกเบี้ย (จนได้) การเติบโตแยกดยิลด์พันธบัตรจีนลง fiscal stimulus จำเป็นต้องตามมาเพื่อ jump start เศรษฐกิจจริง ดอลลาร์แข็งกตบตาอ่อนด้วยช่วยชดเชยผลกระทบต่อหายน่อ้นค่า ราคานี้ควรอยู่ต่อ upside จาก stimulus
ตราสารทุน	ไทย	◄	เปิดประเทศหนุนเศรษฐกิจฟื้นตามวัฏจักร หุ้นไทยเหมาะสำหรับเก็งกำไรหรือลงทุนเป็นรอบตามจังหวะ fund flows ไหลเข้าภูมิภาคอาเซียนแน่ น้ำมันแพง-เงินเฟ้อพุ่ง บันทอนอำนาจซื้อ และศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น
	โลก & Thematic	◄	KT-AGRI, KT-HEALTHCARE โลกเสี่ยงวิกฤตอาหารขาดแคลน "ธุรกิจอาหารและเกษตร" จึงน่าสนใจและอาจดึงดูดเงิน ลงทุนเข้าสู่ธีมนี้มากขึ้น KT-AGRI หุ้นในพอร์ตกองทุนหลักโดยเฉลี่ยราคาไม่แพงเกินไป กลุ่ม defensive มีสัดส่วนสูง จึง น่าจะช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลงได้บ้างหากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย KT-HEALTHCARE เป็นตัวเลือกลงทุนสไตล์ defensive growth ทนความเสี่ยงถดถอยได้ดีเช่นกัน IRA สร้างความชัดเจนเรื่องราคา ยา ส่งผลดีต่อการลงทุนหุ้น pharma
	สหรัฐฯ (มุมมองลบ)	◄	เฟด Front Load ดอกเบี้ยเสร็จต่อไปปรับตามเศรษฐกิจ (Data Dependent) หุ้นสหรัฐกลับเป็นขาขึ้นตั้งแต่กลาง ก.ค. ...ตลาดพักฐานตามคาดเพราะเฟด "ปรับเล็ก" ส่งสัญญาณเข้มงวดขึ้นบ้างเพื่อสร้างสภาวะทางการเงินตึงตัว... เงินเฟ้อ สหรัฐ "เหนียว" (sticky) บีบให้เฟดต้องชะลอเศรษฐกิจต่อไป แนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทสหรัฐภาพรวมจึงไม่สดใส
	ยุโรป (มุมมองลบ)	◄	นโยบายพลังงานเสี่ยงก่อภาวะขาดแคลน อียูแทรกแซงกลไกตลาดและกำหนดเพดานราคาน้ำมันรัสเซีย อาจก่อ ผลข้างเคียงเช่น รัสเซียตอบโต้ พลังงานขาดแคลน เราเฝ้าสังเกตสถานการณ์ขณะยังคง "ถือ" KT-EUROTECH เพราะ อุดมไปด้วยหุ้นเติบโตคุณภาพดี (quality growth) เทคโนโลยีระดับโลก world class มีศักยภาพสูงในระยะยาว
	ญี่ปุ่น	◄	เงินเฟ้อช่วยแก้เงินฝืด หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่า ธนาคารกลางอื่นๆ เน้นหุ้นเล็กบริหารเชิงรุก KT-JAPAN เพราะราคาถูกและมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่หลากหลาย
	ตลาดเกิดใหม่	◄	หลายตลาดอาจอ่อนไหวแต่กองทุนหลักเน้นคุณภาพเหนือดัชนี จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดโฟกัสการเติบโตกลับมา ยังเอเชีย KT-EMEQ กองทุนหลักสไตล์ Quality Growth มีหุ้นจีน 42.8% (สิ้น ก.ค.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี
	เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น	◄	ความเสี่ยงอยู่ที่เฟด ความหวังอยู่ที่จีน จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดโฟกัสการเติบโตกลับมายังเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่ง ในภูมิภาคยังคงล่าหลัง (laggard) ราคาไม่แพง มีโอกาสดีที่ขึ้นขึ้นมาบ้างในปีนี้ ขณะนโยบายเฟดก่อความผันผวนระยะสั้น
	จีน	▲	China – The New Core ได้เปรียบตรง "เงินเฟ้อต่ำ" จีนเข้าสู่วัฏจักรการฟื้นตัว (Early Recovery) ตรงข้ามกับ late cycle ในโลกตะวันตก MSCI China ยังใกล้จุดต่ำสุดของวิกฤตโควิดรอบแรกเมื่อ 2 ปีก่อน "ความถูก" จึงโดดเด่นที่ KT- CHINA ส่วน KT-Ashares ได้เปรียบตรง "สภาพคล่อง" จาก PBOC และ "ความกว้างของโอกาส" เพราะตลาดใหญ่มาก
	อาเซียน	◄	สถานการณ์เงินเฟ้อแตกต่างกัน สิงคโปร์ ไทย ฟิลิปปินส์ เงินเฟ้อสูงกว่า เวียดนาม มาเลเซีย อินโดนีเซีย ภาพระยะ ยาวของอาเซียนน่าสนใจยิ่งขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน
	เวียดนาม	▲	Little Dragon ศักยภาพการเติบโตระดับแถวหน้าของโลก เงินเฟ้อต่ำเพิ่มความได้เปรียบ VN Index น่าจะผ่านจุดต่ำสุด ไปแล้วและเข้าสู่ขาขึ้นรอบใหม่ ระดับราคาโดยเฉลี่ยยังถูกมากเมื่อเทียบกับโอกาสเติบโต แรง-ชัด-ยาว
อินเดีย	▲	ลงทุนรับโอกาสเติบโต "แรง-ชัด-ยาว" ที่สุดใน EM อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาด ดุลงบประมาณ หุ้นอินเดียฟื้นแข็งแกร่งก่อนหน้านี้จึงอาจเผชิญแรงขายทำกำไรระยะสั้นหลัง Powell พูดที่ Jackson Hole	
สินทรัพย์ ทางเลือก	น้ำมัน & หนักกลุ่มพลังงาน	▲	G-7 จำกัดราคาน้ำมันรัสเซีย เสี่ยงวิกฤตพลังงาน ปัจจัยจบรอบแบบสมัยก่อนคือ "การลงทุนขยายกำลังผลิตมากไป" ก็ยังไม่ เพราะบรรดาบริษัทในอุตสาหกรรม oil & gas เน้นจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน ราคาพื้นฐานระยะสั้นสะท้อนความเสี่ยง สหรัฐถดถอย สร้างโอกาสเข้าซื้อรอบใหม่สำหรับ KT-OIL (เก็งกำไร) และ KT-ENERGY (ลงทุน)
	ทองคำ	▲	Stagflation คือความเสี่ยงหลักของสหรัฐและยุโรป สนับสนุนการลงทุนทองคำ
	โลหะ & เหมืองแร่	▲	นโยบายเฟดชัดเจนขึ้น เศรษฐกิจฟุบบีบเงินเร่งกระตุ้น จีนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานหนุนดีระยะสั้น-กลาง Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ชัฟพลายไม่ทัน ...ราคาพื้นฐานหลัง Jackson Hole เปิดช่องลงทุน
	อสังหาริมทรัพย์	◄	KT-PIF ฟื้นรับเปิดเมืองไทยและสิงคโปร์ KT-PROPERTY มุ่งแสวงหาโอกาสในระยะยาว เลือกลงทุนได้ตามความสนใจ โดยอสังหาริมทรัพย์มักปรับตัวตามเงินเฟ้อได้ดี ทั้งนี้ ต้องอาศัยผู้จัดการกองทุนเชิงรุกคัดเลือกสินทรัพย์ที่ราคาและค่าเช่า สามารถเติบโตภายใต้บริบทใหม่ในยุคหลังโควิด

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	เน้นลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นของรัฐบาลไทย	4	Domestic Investment Only
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KT-BOND	กองทุนหลัก PMCO Global Bond Fund บริหารโดย PMCO ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก	4	Dynamic Hedge
	KT-WOORP	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 ตราสารที่หนี้ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	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 ซีเอสจี ไทยพีเอ็น (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBTIACG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยพื้นฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อไม่ให้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด	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 เน้นลงทุนหุ้นผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงขายลงในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESG	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างงาม 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 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนีฯ	6	Dynamic Hedge
	KT-BMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund - mxt 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 ลงทุนในหุ้นที่มีการเติบโตดีในภูมิภาคเอเชีย (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 กองทุน Allianz 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-BLOCKCHAIN	กองทุนหลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน	6	Dynamic Hedge
	KT-EPIC	กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และกองทุนโดยตรงที่ผู้จัดการเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน	6	Dynamic Hedge
	KT-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge
KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICTET - PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจสินค้าหรูและบริษักระดับบน (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-PRECIOUS	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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่คุณค่าด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge	
การลงทุนทางเลือก	KT-OIL	กองทุนหลัก PowerShares DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI	8	Dynamic Hedge
	KT-GOLD	กองทุนหลัก SPDR Gold Trust เป็นกองทุน ETF ที่ถือครองทองคำแพงที่สุดในโลก	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 บริหารแบบยึดหยุ่น 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-QM0**	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
	KT-IGF	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นเปลี่ยนแปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
KT-G90	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการกำบังความเสี่ยงของกองทุน	5	Dynamic Hedge	

\*\*กองทุนรวมสำหรับนักลงทุนที่มีประสบการณ์และผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDv	✓	✓	✓	✓		✓				
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓		✓				
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓		✓				
	KTBT-HAICG	✓	✓	✓	✓		✓				
	KT-CUMVT	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓
	KT-VIETNAM	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓		✓		✓		
	KT-MSEQ	✓	✓	✓	✓		✓				
	KTSF	✓	✓	✓	✓		✓				
	KT-mai	✓	✓	✓	✓		✓				
	KTGEQ	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	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-LUXURY	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	
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	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	

\*\*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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือ ซึ่งรวมทั้งนี้ 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