

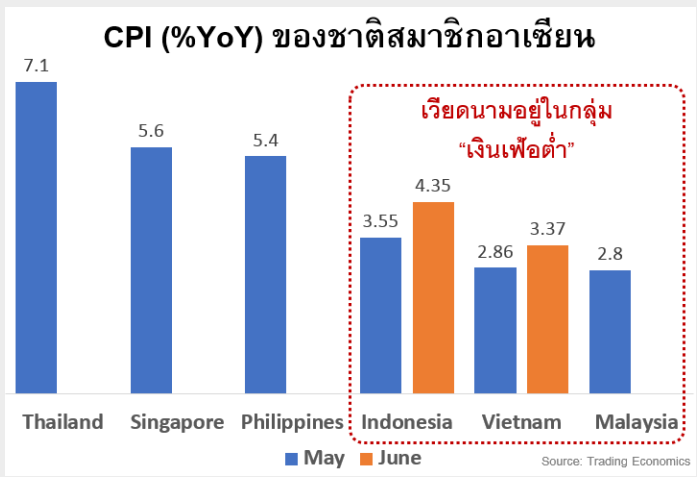
Good Morning, Vietnam

7.72% ดูเหมือนตัวเลขเงินเฟ้อ...แต่ไม่ใช่ เพราะนี่คืออัตราการเติบโต GDP สามเดือนล่าสุด (เม.ย.-มิ.ย.) เทียบกับช่วงเดียวกันปีที่แล้วของ “เวียดนาม” สูงกว่าคาดและเร่งขึ้นจากไตรมาสก่อน (ม.ค.-มี.ค. +5.05%YoY) ภาคส่งออกและภาคผลิตฟื้นตัวโดดเด่น ช่วยชดเชยปัจจัยลบจากโควิดระบาด/น้ำมันแพง ส่งผลให้เศรษฐกิจดาวเด่นอาเซียนครึ่งปีแรก +6.42%YoY ดีกว่าประมาณการของรัฐบาล (5.5%) และน่าจะบรรลุเป้าหมายทั้งปี 6%-6.5% ได้ไม่ยาก

เวียดนามโตแรงทะลุโลก เพราะเป็นเป้าหมายย้ายฐานลงทุนครั้งใหญ่ของต่างชาติ จึงอยู่ในฐานะ “ผู้รับประโยชน์” ท่ามกลางความขัดแย้งและสภาวะพหุวิกฤตระดับโลกได้ตั้งแต่ จีนล็อกดาวน์ สงครามยูเครน ตลอดจนการทะเลาะกันไม่รู้จบระหว่างสองมหาอำนาจ จีน-สหรัฐฯ นอกจากนี้ เศรษฐกิจ “พี่ใหญ่ชายขอบ” (ตลาดหุ้นเวียดนาม market cap ใหญ่สุดในบรรดา frontier markets หรือตลาดชายขอบ) ยังได้รับพลังสนับสนุนด้านการคลังจากแพคเกจกระตุ้นของรัฐบาล 347 ล้านล้านดอง (15 พันล้านดอลลาร์)

ธนาคารกลางเวียดนาม (State Bank of Vietnam: SBV) เป็นแบงก์ชาติเพียงไม่กี่แห่งในโลกที่ไม่ต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อเบรกเงินเฟ้อ โดย SBV คงดอกเบี้ย ณ ระดับต่ำประวัติการณ์ 4% นับตั้งแต่ปรับลดครั้งสุดท้าย ก.ย. 2020 ขณะเฟดขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว 3 ครั้งรวม 150 bps มาอยู่ที่ 1.5-1.75% และมีแนวโน้มจะปรับขึ้นอีก

เวียดนามควบคุมเงินเฟ้อได้ดี CPI มิ.ย. +3.37%YoY เร่งขึ้นมา 4 เดือน แต่ยังต่ำกว่าเป้า 4% ของทางการ Core CPI +1.98% ส่งผลให้ครึ่งปีแรก (ม.ค.-มิ.ย.) เงินเฟ้อทั่วไป 2.44% เงินเฟ้อพื้นฐาน 1.25% HSBC (14 มิ.ย.) เพิ่งลดคาดการณ์เงินเฟ้อเวียดนามปี 2022 เหลือ 3.5% จากเดิม 3.7% เพราะราคาอาหารค่อนข้างทรงตัว รายงานดังกล่าวยังชี้ความแตกต่างในอาเซียนโดย สิงคโปร์ ไทย และ ฟิลิปปินส์ เผชิญปัญหาเงินเฟ้อหนักกว่าเวียดนาม มาเลเซีย และ อินโดนีเซีย



ตลาดหุ้นเวียดนาม Double Bottom มีโอกาสกลับตัวขึ้น หลังจากร่วงลงมามากแล้วจนเข้าสู่ bear market โดย VN Index ปิดวันศุกร์ 1,198.90 ต่ำกว่าระดับปิดสูงสุด 1,528.57 เมื่อ 6 ม.ค. อยู่ 21.57% ด้วยแรงเทขายรับข่าวรัฐบาลเร่งปราบทุจริตหลายด้านรวมถึงตลาดทุน ประเด็นนี้เรามีได้แปลกใจหรือวิตกกังวลอะไรเลยเพราะเป็น “เรื่องปกติ” ในกระบวนการเปลี่ยนผ่านเพื่อยกมาตรฐานสู่ระดับโลก โดยรู้กันทั่วไปว่าตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในรายชื่อกำลังพิจารณาให้เข้าไปรวมคำนวณใน Emerging Markets Index ของผู้จัดทำดัชนีรายหลักๆของโลก

“เวียดนาม” กำลังเข้าสู่รุ่งอรุณแห่งการลงทุนครั้งใหม่...กับกองทุนใหม่ KT-VIETNAM-A, KT-VIETNAM-SSF เสนอขายครั้งแรก (IPO) 4-12 ก.ค.

KTAM ขอเชิญเข้าร่วมสัมมนาออนไลน์
หัวข้อ: เวียดนาม..นิยามใหม่ของการเติบโต
LIVE ร่วมพูดคุยกับ...

ดร.นิเวศน์ เหมวชิรवारกร
กูรูหุ้น VI และผู้บุกเบิกการลงทุนหุ้นเวียดนาม

ณัฐระ มหัทธนา, CFA
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนและลูกค้าสัมพันธ์ บลจ.กรุงไทย

วันอังคารที่ 5 กรกฎาคม 2565 เวลา 11.00 – 12.00 น.
รับชมได้ที่

KTAM CALL CENTER 02 686 6100 | www.ktam.co.th | KTAM Smart Trade | @KTAM | KTAM TV Online

ขอเชิญร่วมรับชมเสวนาออนไลน์ "เวียดนาม..นิยามใหม่ของการเติบโต" อังคาร 5 ก.ค. 2565 เวลา 11.00 – 12.00 น. พบกับ **ดร.นิเวศน์ เหมวชิรवारกร** ปริญญาจารย์ VI ผู้บุกเบิกการลงทุนหุ้นเวียดนาม ดำเนินรายการโดย **ณัฐระ มหัทธนา, CFA** นักกลยุทธ์ KTAM มาพร้อมกับเบื้องลึกเบื้องหลังซึ่งคุณอาจไม่เคยได้ยินที่ไหน รับชมพร้อมกันได้ทั้งช่องทาง Facebook และ YouTube KTAM Smart Trade

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄	เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยขาขึ้น ยิลด์ตราสารหนี้ไทย < เงินเฟ้อ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	◄	สหรัฐ/ยุโรป Stagflation ความเสี่ยงถดถอยถดยิลด์ลดลง เงินเฟ้อยังสูงหนุนยิลด์ขึ้น credit spreads กว้างขึ้นเยอะแต่ก็คงแคบลงยากเพราะเศรษฐกิจแย่ ณ จุดนี้ carry (ยิลด์) พอใช้ ขณะราคามี upside ค่อนข้างสมดุลกับ downside = ถือ
	จีน	▲	หยวนมีเสถียรภาพแม้ดอลลาร์แข็งค่า เราชอบตราสารหนี้จีนไม่เสื่อมคลาย เพราะต่างชาติถือครองน้อย fund flows น่าจะไหลกลับเข้ามาในระยะยาว บอนด์จีนขึ้นลงไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์อื่นๆ ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	◄	เปิดประเทศหนุนเศรษฐกิจฟื้นตามวัฏจักร หุ้นไทยเหมาะสำหรับเก็งกำไรหรือลงทุนเป็นรอบตามจังหวะ fund flows ไหลเข้าภูมิภาคอาเซียนแม้ น้ำมันแพง-เงินเฟ้อพุ่ง บันทอนอำนาจซื้อ และศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น
	โลก & Thematic	◄	เห็น Defensive: KT-AGRI, KT-HEALTHCARE โลกเผชิญความเสี่ยงวิกฤตอาหารขาดแคลน "ธุรกิจอาหารและเกษตร" จึงน่าสนใจและอาจดึงดูดกระแสเงินลงทุนเข้าสู่ธีมนี้มากขึ้น KT-AGRI หุ้นในพอร์ตกองทุนหลักโดยเฉลี่ยราคาไม่แพงเกินไป กลุ่ม defensive มีสัดส่วนสูง จึงน่าจะช่วยจำกัดความเสี่ยงของได้บ้างหากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้ KT-HEALTHCARE เป็นตัวเลือกลงทุนสไตล์ defensive growth ที่น่าสนใจยิ่งขึ้นเช่นกันเมื่อต้องเผชิญความเสี่ยงถดถอย
	สหรัฐฯ (มุมมองลบ)	◄	เศรษฐกิจอาจถดถอยแล้วแต่เพียงขึ้นดอกเบี้ย ราคาหุ้นสหรัฐลงมาแค่ "แฟร์" แต่หาทางขึ้นไม่เจอเพราะเฟดขวางไว้ ตีมันต์แล้วลงเรื่อยๆเงินเฟ้ออาจเริ่มชะลอในไม่ช้า หากปรากฏชัดเงินเมื่อใดตลาดหุ้นสหรัฐก็คงจะเจอจุดต่ำสุด
	ยุโรป (มุมมองลบ)	◄	รักษายุโรปโซ่นสำคัญกว่าคุมเงินเฟ้อ ECB จะขึ้นดอกเบี้ยแต่ต้องช่วยซื้อพันธบัตรประเทศหนี้ท่วม (อิตาลี, กรีซ) สมาชิกยูโรจำเป็นต้องใช้จ่ายเพื่อสู้สงคราม เพิ่มความซับซ้อนในการแก้ปัญหาเงินเฟ้อ กดดันค่าเงินยูโร อย่างไรก็ตาม ตลาดยุโรปน่าจะมีสภาพคล่องสูงกว่าตลาดสหรัฐ (เฟดเข้มงวดกว่า ECB) พอร์ตหุ้นเติบโตคุณภาพสูงเช่น KT-EUROTECH พอถือได้
	ญี่ปุ่น	▲	เงินเฟ้อช่วยแก้เงินฝืด หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางอื่นๆ เน้นหุ้นเล็กบริหารเชิงรุก KT-JAPAN เพราะราคาถูกและมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่หลากหลาย
	ตลาดเกิดใหม่	◄	หลายตลาดอาจอ่อนไหวแต่กองทุนหลักเห็นคุณภาพเหนือดัชนี จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงจุดโฟกัสการเติบโตกลับมา ยังเอเชีย KT-EMEQ กองทุนหลักสไตล์ Quality Growth มีหุ้นจีน 40.2% (สิ้น พ.ค.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี
	เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น	◄	ความเสี่ยงอยู่ที่เฟด ความหวังอยู่ที่จีน จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงจุดโฟกัสการเติบโตกลับมายังเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งในภูมิภาคยังคงล่าหลัง (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 ภาพระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจยิ่งขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน
	เวียดนาม	▲	รุ่งอรุณแห่งการลงทุน ศักยภาพการเติบโตระดับแถวหน้าของโลก เงินเฟ้อต่ำเพิ่มความได้เปรียบ ดัชนีหุ้นลงลึกอ้างข่าวปราบทุจริต แต่ที่จริงน่าจะรับรู้ความเสี่ยงถดถอยในตลาดส่งออกหลักๆไปมากแล้ว ราคายังถูก เปิดโอกาสเข้าซื้อรอบใหม่
อินเดีย	◄	เงินเฟ้ออาจชะลอในไม่ช้า อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูปบริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อเร่งขึ้นต่อเนื่อง ธนาคารกลาง (RBI) ต้องใช้นโยบายเข้มงวด ราคาสินทรัพย์อินเดียจึงปรับตัวขึ้นยากกว่าเมื่อก่อน	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน & หุ่นกลุ่มพลังงาน	▲	น้ำมันสำรองสหรัฐเหลือน้อยเสี่ยงวิกฤต ปัจจัยจรรบแบบสมัยก่อนคือ "การลงทุนขยายกำลังผลิตมากไป" ก็ยังไม่มีการบรรดาบริษัทในอุตสาหกรรม oil & gas เน้นจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน ราคาพักรงระยะสั้นสะท้อนความเสี่ยงสหรัฐถดถอย สร้างโอกาสเข้าซื้อรอบใหม่สำหรับ KT-OIL (เก็งกำไร) และ KT-ENERGY (ลงทุน)
	ทองคำ	▲	Stagflation คือความเสี่ยงหลักของสหรัฐและยุโรป สนับสนุนการลงทุนทองคำ
	โลหะ & เหมือนแร่	▲	สหรัฐ/ยุโรปเสี่ยงถดถอยจุดโศกภัยเข้าสู่ภาวะ "หมึ" จีนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานหนุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง EV ขณะ Green Economy ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ชัฟพลายโตตามไม่ทัน ราคามีโอกาสฟื้นเร็วหากตลาดเปลี่ยนอารมณ์
	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	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 เน้นลงทุนของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย 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 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 กองทุน Allianz 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-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	
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-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	
การลงทุน ทางเลือก	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% และมีการกำบังเงินของกองทุน	5	Dynamic Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับนักลงทุนที่มีอายุต่ำกว่า 18 ปี กองทุนนี้มีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป 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	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
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 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