

Nick Show

โลกการเงินเพิ่งความสนใจที่ชายคนนี้ Nick Timiraos หัวหน้าข่าวเศรษฐกิจ The Wall Street Journal เจ้าของฉายา “Fed Whisperer” ซึ่งได้มาเพราะข้อเขียนและความคิดเห็นในทวิตเตอร์ @NickTimiraos มักพยากรณ์สิ่งที่เฟดกำลังจะทำได้อย่างแม่นยำจนรำลือกันทั่วไปว่าเขาคือช่องสื่อสารอย่างไม่เป็นทางการของ Jerome Powell

mini-Pivot กลายเป็นกระแสสุดฮอตในสัปดาห์ล่าสุด หลังศูนย์ข่าวลือแย้มเฟดเตรียมชะลอความแรงของดอกเบี้ยเหลือแค่ขั้นละ 0.5% หลังจากขึ้น 75 bps ครั้งที่ 4 ในวันพุธ 2 พ.ย. แนวคิดดังกล่าวสอดคล้องกับพอดี้กับ Mary Daly ประธานเฟดซานฟรานฯ ซึ่งประธานเสียงว่า step down การขึ้นดอกเบี้ยแต่ละครั้งกำลังจะเบาลง

ธนาคารกลางหลายแห่งลดความรุนแรง ECB ขึ้นดอกเบี้ยค่ารับสาม 75 bps ตามคาดสู่ระดับ 1.5% แย้มยังสู้เงินเพื่อไม่จบแต่ก็ได้ยกเลิก forward guidance ซึ่งเคยบอกไว้ว่าจะขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องในการประชุมอีกหลายครั้งข้างหน้า (over the next several meetings) แล้วหันไปใช้แนวทาง data-dependent พิจารณาข้อมูลประกอบการตัดสินใจแบบครั้งต่อครั้ง (meeting-by-meeting) แบนกิ้งชาติแคนาดา (Bank of Canada: BoC) ขึ้นดอกเบี้ยเพียง 50 bps “เบากว่าคาด” (ตลาดคิดว่า 75 bps) เลียนแบบเพื่อนเครือจักรภพด้วยกันอย่างออกสเตรเลียซึ่ง step down ก่อนชาวบ้านเหลือ 25 bps ตั้งแต่ต้น ต.ค. Dow Jones +5.7% วิดที่ผ่านมา ปรับตัวขึ้น 4 สัปดาห์ติดต่อกัน ส่งผลให้ ต.ค. 2022 กลายเป็นเดือนที่ดีที่สุดของดัชนี 30 หุ้นสหรัฐฯ ตั้งแต่ มกราคม 1976 พร้อมขึ้นแท่น best October ever ขณะ S&P 500, Nasdaq บวกสวย 3.9% และ 2.2% ตามลำดับในสัปดาห์ล่าสุดบนความหวัง mini-Pivot แม้ผลประกอบการ Q3 รวมถึง guidance ของบรรดา US big tech “แย้” แทบทุกบริษัทยกเว้น Apple

ตลาดหุ้นฟื้นแรง Financial Conditions ผ่อนคลายอย่างรวดเร็ว จนนักวิเคราะห์บางรายเริ่มกังวลว่า มันอาจวนกลับไปสร้างปัญหาให้เฟดซึ่งพยายามคุมเงินเฟ้อด้วยวิธีสร้างสภาวะการเงินตึงตัว

Blackout ก็มันต์ได้ โกลด์โค้งสุดท้ายก่อนประชุม FOMC 1-2 พ.ย. บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดคงให้ความเห็นเรื่องนโยบายการเงิน (blackout) นักลงทุนจำนวนมาก (รวมถึงผู้เขียน) คงนั่งเฝ้าไถฟีด รออ่านทวิต @NickTimiraos ล่าสุดคืนวันเสาร์เจอข้อความพร้อมเสียง (ตามภาพ) หากช่องสื่อสารลับต่อทอถึงประธานเฟดจริง Jerome Powell คงตั้งใจเตือนตลาดหุ้นว่า “อย่าล่องดี” ราคาขึ้นมากไปแล้ว!



While this often gets framed in terms of the communications challenge for the Fed—how to keep financial conditions tight even if you don't keep raising rates by 75—the bigger challenge is this:

How do you slow down demand for labor?



8:22 PM · Oct 29, 2022 · Twitter Web App

เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยเบาลงหรือไม่ในเดือน ธ.ค.? คำถามทำนองนี้ มีแน่คืนวันพุธแล้ว JPow จะตอบอย่างไร? เมื่อหลายสัปดาห์ก่อนเงินเฟ้อ ยังสูงมาก แม้ชะลอบ้างแต่ยังห่างไกลจากระดับที่เฟดสบายใจ

United States Employment Cost Index QoQ



Terminal rate ปลายทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ แถว 5% ดูเหมือน “พอรับได้” ภายใต้แรงกดดันจากฝ่ายการเมืองซึ่งส่งสัญญาณให้เฟด “พอได้แล้ว” JPow & Co. คงต้องลุ้นว่านโยบายเข้มงวดที่เข้าไปเยอะจะส่งผลให้อีกไม่กี่เดือนข้างหน้าบรรดาตัวชี้วัดเงินเฟ้อสำคัญๆ อาทิ Employment Cost Index (ECI) และ Core PCE จะชะลอลงมาจนต่ำกว่าดอกเบี้ย

เฟดมีอาจเอาชนะเงินเฟ้ออย่างเด็ดขาด เท่าที่พอทำได้คงสื่อสารว่าจะคงดอกเบี้ยสูงยาวนาน (higher for longer) หุ้นราคาต่ำ P/E ถูก ยังคงได้เปรียบ เราเริ่มต้นสัปดาห์นี้โดยเน้นสะสม KT-ENERGY เตรียมรับตลาดพลังงานตึงตัวเมื่อเข้าสู่ช่วง 2 เดือนส่งท้ายปี 2022

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 ดอกเบี้ยก็คงไม่ลดง่าย ๆ
	จีน	▲	หยวนอ่อนค่าถ่วง NAV การเติบโตแยกหน่วยงานยิลด์พันธบัตรจีนไว้ fiscal stimulus จำเป็นต้องทำเพิ่มอีกเพื่อ jump start เศรษฐกิจจริง ดอลลาร์แข็งกบตบด้วยช่วยชดเชยผลกระทบหยวนอ่อนค่า ราคาหุ้นรออยู่ต่อรอ upside จาก stimulus
ตราสารทุน	ไทย	◄►	เปิดประเทศหนุนเศรษฐกิจฟื้นตามวัฏจักร หุ้นไทยเหมาะสำหรับเก็งกำไรหรือลงทุนเป็นรอบตามจังหวะ fund flows ไหลเข้าภูมิภาคอาเซียนแม้ น้ำมันแพง-เงินเฟ้อพุ่ง บันทอนอำนาจซื้อ และศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น
	โลก & Thematic	◄►	KT-AGRI, KT-HEALTHCARE โลกเสี่ยงวิกฤตอาหารขาดแคลน “ธุรกิจอาหารและเกษตร” จึงน่าสนใจและอาจดึงดูดเงินลงทุนเข้าสู่ธีมนี้มากขึ้น KT-AGRI หุ้นในพอร์ตกองทุนหลักโดยเฉลี่ยราคาไม่แพงเกินไป กลุ่ม defensive มีสัดส่วนสูง จึงน่าจะช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลงได้บ้างหากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย KT-HEALTHCARE เป็นตัวเลือกลงทุนสไตล์ defensive growth ทนความเสี่ยงถดถอยได้ดีเช่นกัน IRA สร้างความชัดเจนเรื่องราคายา ส่งผลดีต่อการลงทุนหุ้น pharma
	สหรัฐฯ	◄►	Higher-for-Longer Rates & Data-Dependent Fed & Below-Trend Economic Growth เงินเฟ้อ “เหนียว” (sticky) บีบให้เฟดต้องใช้นโยบายดอกเบี้ยสูงต่อไปเพื่อหน่วงเศรษฐกิจ แนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทสหรัฐฯจึงไม่แน่ชัด
	ยุโรป	◄►	อากาศอบอุ่นช่วยคลายวิกฤตเรื่องพลังงาน เหล่ารัฐบาลยุโรปต้องบอจุดหนุนพลังงานกว่าครึ่งล้านล้านยูโร ยื้อเศรษฐกิจไว้ไม่ให้พัง ECB ขึ้นดอกเบี้ยแต่ยังไม่เร่งลดงบดุล เป็นปัจจัยหนุนหุ้นยุโรป หากตลาดกังวลเรื่องเสถียรภาพ EUR, GBP อาจอ่อนค่าแต่คงไม่ค่อยกระทบ earnings ปัจจัยเสี่ยงมีทั้ง upside/downside จาก “รัสเซีย” ทั้งด้านพลังงานและการทหาร
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄►	เงินเฟ้อช่วยแก้เงินฝืด หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางอื่นๆ เน้นหุ้นเล็กบริหารเชิงรุก KT-JAPAN เพราะราคาถูกและมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่หลากหลาย
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	หลายตลาดอาจอ่อนไหวแต่กองทุนหลักเน้นคุณภาพเหนือดัชนี จีนควรกระตุ้นเศรษฐกิจถึงจุดโพลัสการเติบโต กลับมายังเอเชีย KT-EMEQ กองทุนหลักสไตล์ Quality Growth มีหุ้นจีน 43.2% (สิ้น ก.ย.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี
	เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น	◄►	ความเสี่ยงอยู่ที่เฟด ความหวังอยู่ที่จีน จีนควรกระตุ้นเศรษฐกิจถึงจุดโพลัสการเติบโตกลับมายังเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งในภูมิภาคยังคงล่าหลัง (laggard) ราคาไม่แพง มีโอกาสดีที่ขึ้นขึ้นมาบ้างในปีนี้ นโยบายเฟดก่อความผันผวนระยะสั้น
	จีน	▲	Recovery Plays: KT-Ashares สินทรัพย์สกุลหยวนในตลาด onshore ได้อานิสงส์เต็มที่จากมาตรการผ่อนคลายของ PBOC ผู้นำจีนยืนหยัด zero-Covid สร้างความชัดเจนแก่ทิศทางการลงทุนซึ่งควรเน้นธุรกิจที่ได้แรงสนับสนุนจากนโยบายพัฒนาประเทศ เข้าทางพอร์ตสไตล์ Quality Growth ส่วน KT-CHINA รับโอกาสฟื้นตัวจากระดับหดหู่ (depressed level)
	อาเซียน	◄►	สถานการณ์เงินเฟ้อแตกต่างกัน สิงคโปร์ ไทย ฟิลิปปินส์ เงินเฟ้อสูงกว่า เวียดนาม มาเลเซีย อินโดนีเซีย ภาวะระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจยิ่งขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน
	เวียดนาม	▲	Little Dragon ศักยภาพการเติบโตระดับแถวหน้าของโลก ขับเคลื่อนด้วยการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) ตามแนวโน้มปฏิรูป global supply chain ระดับราคาเฉลี่ยถูกมากเมื่อเทียบกับโอกาสเติบโต แรง-ชัด-ยาว ปรับฐานลึก = ซื้อ
อินเดีย	▲	ลงทุนรับโอกาสโต “แรง-ชัด-ยาว” ที่สุดใน EM ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน & หุ้นกลุ่มพลังงาน	▲	Underinvestment การลงทุนจัดหาพลังงานรูปแบบดั้งเดิม “น้อยไป” จนไม่พอใช้ บริษัทในอุตสาหกรรม oil & gas นิยมนำกระแสเงินสดไปจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน OPEC+ “ดูแล” สมดุลตลาด กำลังผลิตสำรอง (spare capacity) ก็เหลือน้อย ช่วยลดความเสี่ยงขาลง (downside risk) หุ้นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ higher for longer
	ทองคำ	▲	สะสมรอเวลา Takeoff วัฏจักรสะสมทองคำ (รอบใหญ่) เริ่มตั้งแต่เฟดขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก โดยราคาน่าจะเริ่ม takeoff ปรับตัวขึ้นอย่างจริงจังก็ต่อเมื่อตลาดเห็นชัดเจนว่าเฟดจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยเมื่อใด (ปัจจุบันยังไม่ชัด)
	โลหะ &เหมืองแร่	▲	ราคาพื้นฐาน = ซื้อ เงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐานสนับสนุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ชะนะชีพหลายโตตามไม่ทัน หุ้นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ higher for longer
	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	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-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-ASIANBOND	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 ตราสารที่หนี้ที่ลงทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge	
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	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 ไทยเฟรนด์ (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBT-HICG	หุ้นไทยที่มีratingจากบูโรและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CUMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่มีฐานดีประมาณ 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 เน้นลงทุนหุ้นผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงจากส่วนระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESE	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-JPPFUND	กองทุนหลัก iShares Core Nikkei 225 ETF เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Nikkei 225 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนี	6	Dynamic Hedge
	KT-BMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-AASAG	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-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 และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน	6	Dynamic Hedge	
KT-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge	
KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICTET - PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของบริษัทในอุตสาหกรรมสินค้าและบริการระดับบน (Premium brands)	6	Dynamic Hedge	
KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge	
ราย	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การศึกษและการพัฒนาชีวิต	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 ลงทุนในหุ้นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่คุณค่าด้านอาหารและการเกษตร	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 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 บริหารแบบยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนต่างประเทศเป็นหลัก 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 หุ้น อนุพันธ์สภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
KT-G90	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการปรับตามเงื่อนไขของกองทุน	5	Dynamic Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับลงทุนมีค่าใช้จ่ายและไม่มีเงินลงทุนสูงเท่านี้ 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-ASIANBOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓
KT-CSBOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDV	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-BTHAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	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-GMIO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	
KT-G90	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับนักลงทุนที่ใช้จ่ายน้อยและอยู่ในเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน
 Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงด้านจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามกลยุทธ์นี้, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 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