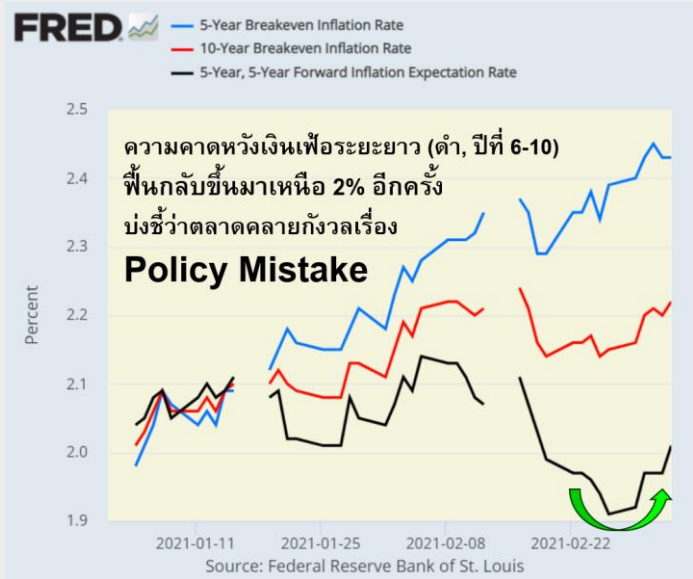


คืนดีกันนะ

Jerome Powell ปาฐกถาในงาน webinar ของ Wall Street Journal 4 มี.ค. สร้างความผิดหวังแก่นักลงทุน เพราะมิได้เผยมาตรการใดๆ เพื่อหยุดยั้งการพุ่งทะยานของยีลด์พันธบัตร ปรธานเฟดกล่าวเพียง อาจกังวลถ้าเกิด “ความไม่เป็นระเบียบ” ในตลาด หรือสภาวะการเงินตึงตัวต่อเนื่อง

เฟดขัดข้อกับตลาด นักลงทุนอยากให้เฟดช่วยกดยีลด์พันธบัตรลงด้วยเครื่องมือ yield curve control / operation twist แต่เฟดไม่ทำ จึงดูเหมือนเพิ่มความเสี่ยง policy mistake (เฟดอาจจะดำเนินนโยบายผิดพลาด)



ปัจจัยมหภาคตัวสำคัญดูดีขึ้น ความคาดหวังเงินเฟ้อระยะยาว 5 Year, 5 Year Forward Inflation Expectation พุ่งเหนือ 2% หุ้นสหรัฐริบาวด์วันศุกร์ ความเสี่ยง policy mistake อาจจะทำลัดคล้อยไปในทางที่ดี?

Reconciliation “กระบวนการคืนดี” ประนีประนอมกันระหว่าง “นักลงทุน” กับ “เฟด” อาจเป็นเหตุผลเบื้องหลังสภาวะผ่อนคลายช่วงปลายสัปดาห์

“เฟดไม่ออกมาตรการคุมยีลด์พันธบัตร แล้วตลาดจะสงบได้อย่างไร?” อธิบายด้วยตัวอย่าง: เด็กเอาแต่ใจร้องไห้ดินบนพื้นเพราะอยากได้ของเล่น ถ้าพ่อแม่ยอมซื้อให้ง่ายๆ แก๊วปัญหาเฉพาะหน้าได้จริงแต่เกิดผลข้างเคียง “ลูกรู้ไต” ได้คือบ๊ยะเขาออก เทียบกับอีกวิธี “ใจแข็งไม่ยอมซื้อ” ปล่อยให้ลูกอึดทนอึดจนแรง จากนั้นค่อยพูดทำความเข้าใจให้ยอมรับเงื่อนไขพ่อแม่

“ตลาดหุ้น” คือเด็กเล็กๆคนนั้น “บรรดาเจ้าหน้าที่เฟด” เปรียบเสมือนพ่อแม่ ซึ่งกำลังประสานเสียงกันบอกลูกว่า “อย่าเพิ่งคาดหวังให้เฟดแทรกแซง” ยีลด์พันธบัตรปรับตัวขึ้นเพราะเศรษฐกิจฟื้น และยิ่งต่ำกว่าสมัยก่อน

เฟดชุดนี้มีระเบียบวินัยสูง แต่ละคนเวลาพูดเรื่องสำคัญแทบจะเหมือนกัน คำต่อคำจนคล้ายนัดกันมา สื่อความชัดเจนสอดคล้องเป็นเนื้อเดียว ช่วยเร่งกระบวนการ reconciliation ส่งผลให้ตลาดหา “จุดสมดุลใหม่” ได้เร็ว

ตลาดหุ้นอาจยัง “สะอึกสะอื้น” (หลังหยุดคืนพรวดๆ) แต่ถ้าอาการแยลงอีก “พ่อแม่” อย่างเฟดและธนาคารกลางอื่นๆก็คงเฉยไม่ไหว (อ่านย่อหน้าแรก)

Correction สำหรับตลาดหุ้นคือ “ปรับฐาน” ราคาย่อลงชั่วคราวก่อนวิ่งต่อ คำนี้แปลได้อีกอย่างว่า **“แก๊ว” (ให้ถูกต้อง)** เราหยิบมาใช้ถึงถึงการปรับปรุง “ยกเครื่องพอร์ต” เพื่อให้เหมาะสมกับจุดสมดุลใหม่ ดังนี้

1. **หยุดจ่ายเงินซื้อการเติบโตด้วยราคา “เท่าไรก็ได้”** (growth-at-any-price) หันกลับมาใช้ “เหตุผล” (growth-at-reasonable-price) เนื่องจากหลักการ “มูลค่าเงินตามเวลา” (time value of money) เริ่มทำงานชัดเจนขึ้นหลัง discount rates พุ่งตามยีลด์พันธบัตร บันทึบความน่าสนใจของหุ้นราคาแพงมากที่มักผันไกลถึงกำไรก่อนโตในอนาคต (แต่ธุรกิจปัจจุบันยังขาดทุน) จึงควร “เปลี่ยนตัวเล่น” ไปหาพอร์ตที่เน้น Growth & Quality เช่นกองทุนหุ้นเติบโตอย่างมีคุณภาพในเอเชีย KT-ASIAG

2. **เลิก “กระจุก” แล้ว “กระจาย”** โดยโยกย้ายออกจากการลงทุนที่ขอบเขตแคบและเสี่ยงสูงมากๆ ไปยังพอร์ตซึ่งนโยบายยึดหยุ่นลงทุนได้กว้างขวางหลากหลายธีม กระจายความเสี่ยงดี และสร้างสมดุลในมิติของ sector คือไม่ค่อยมีข้อจำกัดเกี่ยวกับกลุ่มอุตสาหกรรมที่ลงทุน อาทิ KT-Ashares “สมดุลด้วยกรอบนโยบาย” กองทุนหลักเลือกเฟ้นหุ้น active ได้เต็มที่เพื่อสร้าง alpha โดยมี sector positioning กำหนดสัดส่วนแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม +/-5% เทียบกับดัชนีชี้วัด เรียกว่า sector neutral ช่วยให้พอร์ตสมดุล ไม่เียงไปทางธุรกิจกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งมากเกินไป

KT-CHINA “สมดุลด้วยสไตล์ยืดหยุ่น” master fund manager ลงทุนได้ทุก theme มุ่งแสวงโอกาสจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและปฏิรูปทั้งในกลุ่ม new economy และ old economy ของจีน

KT-WTAI “สมดุลด้วย Universe” หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก AI มีมากมายหลาย sectors ไม่ใช่แค่กลุ่มเทคโนโลยี เอาจริงมักติด hashtag กองทุนนี้ว่า #เป็นมากกว่าหุ้นเทคโนโลยี

3. **เดิม REIT เข้าพอร์ต** ยีลด์พันธบัตรพุ่งเสร็จแล้วจะเริ่มทรงตัวในระดับต่ำกว่าอดีตทำให้ dividend yield spread ของ REIT น่าดึงดูด (ส่วนต่างระหว่าง REIT dividend yield กับ ยีลด์พันธบัตรยังกว้างเทียบกับในอดีต) ขณะปัจจัยพื้นฐาน occupancy rate และ ค่าเช่า ภาพรวมผ่านพ้นจุดต่ำสุด ...ซื้อสะสม KT-PIF และ KT-PROPERTY

4. **“กลับบ้าน” ซื้อหุ้นไทย** ตามการเปิดตัววัคซีนโควิดสู่เมืองท่องเที่ยว ระดับที่อุปของโลกรับรับแนวโน้มเงินเฟ้อ และประโยชน์ทางอ้อมจากราคาโภคภัณฑ์ขาขึ้น (เสี่ยงน้อยกว่าไป commodities ตรงๆ) กองทุนหุ้นไทยมีหลายสไตล์ รอบนี้เลือก **กองทุนเปิดกรุงไทย สมาร์ท อีควิตี้ ฟันด์ (KTEF)** บริหารเชิงรุกเต็มสูบด้วยนโยบายกว้างและยืดหยุ่น เปิดทางผู้จัดการกองทุนหมุนเวียนเปลี่ยนธีม เตรียมทะยานไกลไปกับ “ขาขึ้นจริงจัง” ซึ่งน่าจะใช้เวลาสั้นสุดการรอคอย! เสริมทัพด้วยเครื่องมือที่คุ้นเคย KT-CLMVT ล่าสุดลงทุนเวียดนามราว 70% รับโอกาสโตและสตอรี่ MSCI (เวียดนามมีโอกาสเลื่อนขึ้นสู่ emerging markets) จากนั้นไปได้ลุ้นสนุกแน่!

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) ผลตอบแทนต่ำตามดอกเบี้ยนโยบาย มีไว้เพื่อให้สภาพคล่องแก่พอร์ตเป็นหลัก ระยะยาว (10Y) ยึดพันธบัตรไทยน่าจะยังคงผันผวนตามสหรัฐ เพราะเฟดยังไม่ออกมาตราการควบคุม
	ต่างประเทศ	◄	ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยึดพันธบัตรโลกน่าจะยังคงผันผวนตามสหรัฐ เพราะเฟดยังไม่ออกมาตราการควบคุม กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off และเงินฝืด (deflation) ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยิลด์สูง: KT-GCINCOME ยังเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม spread แคบลงเรื่อยๆ ขณะมุมมองเศรษฐกิจดีขึ้น คงจับเคลือบเงินจำนวนไม่น้อยให้ไปแสวงหายิลด์ที่สูงขึ้นในตลาดอื่น
ตราสารทุน	ไทย	▲	หุ้นไทยมีโอกาส outperform รับปัจจัยบวก: วัคซีนโควิดหนุนความคาดหวังอนาคตการท่องเที่ยว เงินเฟ้อเร่งขึ้นส่งผลดีต่อประเทศที่เงินเฟ้อต่ำ หุ้นไทยมีภาพลักษณ์เป็นตลาด "วัฏจักร" (cyclical) นำใช้รับประโยชน์ทางอ้อมจากราคาโภคภัณฑ์ขาขึ้น
	สหรัฐฯ (มุมมองลบ)	◄	กระแสเก็งกำไรมากเกินไปจนเลยเถิด (excessive risk taking) เพิ่มความเสี่ยงต่อการเกิด "อุบัติเหตุ" ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ความคาดหวังเงินเฟ้อระยะยาวเริ่มฟื้น สะท้อนว่าตลาดกับเฟดกำลังปรับมุมมองให้สอดคล้องกันมากขึ้น เราเน้นการลงทุน megatrends (ส่วนใหญ่หุ้นสหรัฐฯ) มุ่งแสวงหารัฐกิจที่ได้ประโยชน์จาก AI โดยไม่จำกัด sector คือ KT-WTAI
	ยุโรป (มุมมองลบ)	◄	ราคาหุ้นซุ่มซบความคาดหวังเชิงบวกไว้มาก ขณะเศรษฐกิจยุโรปเสี่ยงถดถอยรอบ 2 อย่างไม่รู้จบ ข้อตกลงการค้าคลั่งของอียูรวมถึง recovery fund และ green & digital transition ยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว
	ญี่ปุ่น	◄	หุ้นญี่ปุ่นมีประโยชน์น้อยลงในเชิงกลยุทธ์ เนื่องจากยิลด์พันธบัตรอายุยาวและความคาดหวังเงินเฟ้ออาจผ่านพ้นเฟสของการพุ่งขึ้นแบบวันเวย์ไปแล้ว ผู้ลงทุนจึงอาจลดสัดส่วนหุ้นญี่ปุ่น เพื่อเสริมสภาพคล่องให้แก่พอร์ตหรือเปลี่ยนตัวเล่น
	แปซิฟิก	◄	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄	EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน ทั้งในระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะเงิน EM หลายสกุลแข็งค่าขึ้นจากระดับที่ยังคงต่ำมาก อย่างไรก็ตาม เราชอบหุ้นจีนและเอเชียมากที่สุด เพราะมีพื้นฐานแข็งแกร่งกว่าตลาดเกิดใหม่แห่งอื่นนอกภูมิภาคเอเชีย
	เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	▲	เอเชียนำการฟื้นตัว ยกระดับสู่ "แกนใหม่" (New Core) ของพอร์ตหุ้นโลก คนชั้นกลางเติบโตขับเคลื่อนการบริโภค ข้อตกลงการค้าเสรีสนับสนุนการส่งออก ราคาหุ้นเอเชียหลายกลุ่มยังไม่แพง โอกาสเปิดกว้างสำหรับพอร์ตเชิงรุก ผู้ลงทุนสามารถใช้ KT-ASIAG เป็นส่วนหนึ่งของ core positions โดยลงทุนด้วยเงินก้อนใหญ่และถือระยะยาว เนื่องจากกองทุนหลักมีทีมงานวิเคราะห์และบริหารพอร์ตขนาดใหญ่ ครอบคลุมและเจาะลึกลงไปในแต่ละประเทศหลักๆ ได้อย่างทั่วถึง ครบถ้วนทั้งภูมิภาค มีสไตล์และกระบวนการคัดกรองหลักทรัพย์ที่ชัดเจน มุ่งแสวงหาหุ้น "คุณภาพสูง" และ "โอกาสเติบโตสูง" เป็นหลัก อีกทั้งมีประวัติผลการดำเนินงานโดดเด่นยาวนานและสม่ำเสมอ
	จีน	▲	หุ้นจีน "จำเป็นต้องขึ้น" ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน "การบริโภค" ซึ่งเป็นหัวใจขับเคลื่อนเศรษฐกิจ จีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้ง อาทิ เศรษฐกิจชะลอตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะระดับหนี้ margin balance ต่ำกว่าจุดสูงสุดเดิมมาก แปลว่า ตลาดกระทิงหุ้นจีนขาขึ้นยังวิ่งได้อีกไกล!!! ตลาดหุ้นพื้นฐานเป็นพักๆ ส่งผลดีต่อเสถียรภาพในระยะยาว ถือเป็นโอกาสซื้อสะสมเพิ่มทั้ง KT-Ashares และ KT-CHINA
	อาเซียน	◄	ความสำเร็จของวัคซีนโควิดหนุนอาเซียนฟื้นตัวแรง เพราะเป็นภูมิภาคที่โดดเด่นด้านการท่องเที่ยว นอกจากนี้ รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend ยังคงสนับสนุนการเติบโตในระยะยาว อย่างไรก็ตาม โดยปกติเราชอบตลาดหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ซึ่งมีตัวเลือกหลากหลายและครบเครื่องกว่า
	อินเดีย	◄	โอกาสและความเสี่ยงค่อนข้างสมดุล หากดอลลาร์กลับแข็งค่าอาจกระตุ้นแรงเทขายสินทรัพย์อินเดียเพราะกังวลว่าเงินเฟ้อจะเร่งขึ้น เทรนด์เดรัจฉานยอยผงดหนุนตลาดหุ้นพุ่งทะยานมาหลายเดือน ราคาซุ่มซบขาขึ้นไปมากแล้วทั้งรัฐบาลกระตุ้นและวัคซีนโควิด ขณะอินเดียโดดเด่นเรื่องปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาว: วัยแรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization เรามองโอกาสลงทุนหุ้นอินเดีย ณ ราคาปัจจุบันค่อนข้างสมดุลกับความเสี่ยง หลังตลาดพักฐานลงมาบ้าง
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	แนวโน้มดีมานด์น้ำมันโลกอ่อนแอไม่น่ารับราคาที่สูงกว่าปัจจุบันได้มากเท่าไรนัก เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	เฟดเริ่มคิดถึงการลด QE ตอกย้ำแนวโน้ม "ทองขาลง" เฟดคงพยายามคุมยิลด์แท้จริง (TIPS 10Y) สูงกว่า -1% ไปสักระยะ และไม่น่ากดยิลด์ขลงมากจากระดับปัจจุบันหากเศรษฐกิจสหรัฐค่อยๆ ฟื้นตัวหลังฉีดวัคซีน
	อสังหาริมทรัพย์	▲	ถ้ายิลด์พันธบัตรเริ่มนิ่ง REITs ก็น่าจะเริ่มวิ่ง!!! วัคซีนโควิดหนุนความต้องการเช่าและแนวโน้มการจ่ายปันผล ทว่ายิลด์พันธบัตรอายุยาวดีขึ้นอาจถ่วงราคาสินทรัพย์ที่เน้นรายได้ประจำ (income) ให้ย่อลงได้ในระยะสั้น ถือเป็นโอกาสซื้อสะสม

มุมมองในระยะ 6 เดือนขึ้นไป ▲ = Overweight ▼ = Underweight ◄ = Neutral

Mutual Fund Policy

สินทรัพย์	กองทุน	นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน	ความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยง
ตราสารหนี้	KTPLUS	ฝากเงิน/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTSTPLUS	ฝากเงิน/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อของรัฐบาลไทย	4	Domestic Investment Only
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KT-BOND	กองทุนหลัก PIMCO Global Bond Fund บริหารโดย PIMCO 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-CSBOND	กองทุนหลัก PIMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge	
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดขนาดใหญ่/กลาง/เล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดเลือกหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์	6	Domestic Investment Only
	KT-HiDiv	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-ESG	หุ้นไทยตามดัชนี อีเอสจี ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBTACG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและ/หรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLMT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยที่คัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และ/หรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	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
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	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-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 Nikkei 225	6	Dynamic Hedge
	KT-EMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่แถบภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIAG	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	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-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 ที่ถือครองทองคำแห่งมากที่สุดในโลก	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-GMO**	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
KT-IGF**	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นที่เปลี่ยนแปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมืออาชีพและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDiv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTETHAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CLMT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KT-MSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-EMEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASIAG	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
KT-Ashares	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
KT-WTAI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
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-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่อายุต่ำกว่า 18 ปี กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, 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 ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ 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