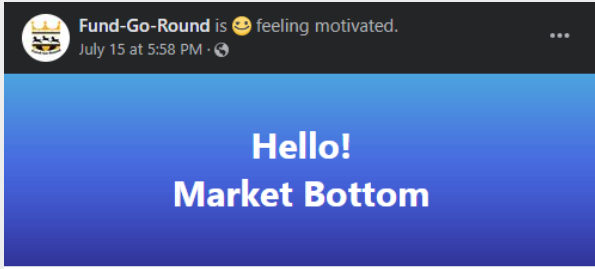


ขาขึ้นครบ 1 เดือน

1 เดือนพอดี หลังจากเราประกาศจุดกลับตัวของตลาด เริ่มขาขึ้นรอบใหม่



พฤษภาคม 14 ก.ค. น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของตลาดหุ้นโลก โภคภัณฑ์ รวมถึงคริปโต

ทบทวน 8 กองทุนที่ใช้บุกตะลุยตลอดช่วงเดือนล่าสุด

|            |               |
|------------|---------------|
| KT-Ashares | KT-BLOCKCHAIN |
| KT-CHINA   | KT-EUROTECH   |
| KT-INDIA   | KT-HEALTHCARE |
| KT-VIETNAM | KT-MINING     |

KT-BLOCKCHAIN, KT-EUROTECH “กลุ่มนำ” พุ่งทะยานอย่างร้อนแรง สะท้อนอารมณ์นักลงทุนคลายกังวลนโยบายเฟดหลังรับสัญญาณเงินเพื่อสหรัฐฯชะลอ กระแสทุนจึงพุ่งเข้าใส่ growth stocks นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี แม้จุดต่ำสุดกลายเป็นอดีตไปแล้ว แต่บรรดาหุ้นเติบโตสูง (โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ) เสียพื้นฐาน/ปรับฐานได้ในสัปดาห์นี้ เพราะบางองค์ประกอบของ US CPI สะท้อนความ “หนึบ” (sticky) ของเงินเฟ้อ กระบวนการเฟดหลายคนจึงกล่าวขานว่า ภารกิจควบคุมระดับราคายัง “ห่างไกล” จากความสำเร็จ

สถานะทางการเงิน (Financial Conditions) ผ่อนคลาย (ดอลลาร์อ่อนค่า credit spreads แคบลง หุ้นขึ้น ดอกเบี้ยตลาดปรับตัวลง) เดือนที่ผ่านมาคง “ผ่อนคลายน่าพอใจ” ในสายตาเฟด ซึ่งกำลังพยายามกำราบเงินเฟ้อด้วยวิธีหลักคือ สร้างสถานะทางการเงิน “ตึงตัว” เราคาดหวังว่าเฟดจะ “ปรับเล็ก” จุนการสื่อสารไปในทิศทาง “เข้มงวด” ส่งผลให้ยึดติดพันธบัตรปรับตัวขึ้น ดอลลาร์แข็งค่า credit spreads กว้างขึ้น และ ราคาหุ้นพื้นฐาน/ปรับฐาน

>>> ขายทำกำไรบางส่วน น่าจะเหมาะสมสำหรับ 2 ผู้นำ

KT-HEALTHCARE “เรื่อย ๆ มาเรื่อยๆ” underperform ก่อนสภาสหรัฐฯผ่านร่างฯ Inflation Reduction Act เราเชื่อว่า “ความชัดเจน” ของกฎหมายปฏิรูปราคายา (หลังรอมานาน 6 ปี) น่าจะช่วยลด “ส่วนชดเชยความเสี่ยง” (risk premium) ขับเคลื่อนกระแสทุนเข้ามากรราคาหุ้นกลุ่ม healthcare อย่างจริงจังสักที! (อ่านเพิ่มเติมได้ที่บทความ “ชื่อไม่สื่อสาระ” KTAM Focus 14 ส.ค.)

<https://hoonsmart.com/archives/264784>  
>>> ถือ/ซื้อลงทุนเพิ่ม KT-HEALTHCARE

KT-MINING “Metals Return” ราคาโลหะและหุ้นเหมืองฟื้นตัวแรง เพราะได้อานิสงส์เต็มๆจากดอลลาร์อ่อนค่า ดังนั้น พอดอลลาร์ปรับตัวขึ้นทรัพย์กลุ่มนี้ก็คงถึงคราวพักฐานตามระเบียบ แถมนั้นสัปดาห์นี้โดนอีกแรงเสียตทาน “หยวนอ่อนค่า” หลังจีนเผยข้อมูลเศรษฐกิจ ก.ค. อ่อนแอทุกแง่มุมจน PBOC ประกาศลดดอกเบี้ยเซอร์ไพร์สตลาด

สินเชื่อใหม่จีน ก.ค. แล้ว ตอกย้ำความจำเป็นต้องกระตุ้นด้วยนโยบายคลัง (fiscal stimulus) เพราะลำพังแค่ผ่อนคลาการเงินส่งผลให้สภาพคล่องอยู่ในระบบธนาคารแต่ไปไม่ถึงเศรษฐกิจจริง ดังนั้น **เงินลดดอกเบี้ยแล้วจึงจำเป็นต้องตามด้วย fiscal stimulus**

ราคาโลหะหลายชนิดร่วงลงมายิ่งสวนพื้นฐาน ดีมานด์-ซัพพลายตึงตัวเชิงโครงสร้างระยะยาว บนแนวโน้มความต้องการใช้เติบโตมหาศาลด้วยปัจจัยขับเคลื่อนหลักๆ อาทิ EV, Decarbonization

>>> ถือเหมืองต่อ รอรับมาตรการกระตุ้นคลังจากจีน

KT-Ashares, KT-CHINA “ลงสวนสหรัฐฯ” สลับกันกับ มิ.ย. (หุ้นจีนพุ่งขึ้นสวนหุ้นสหรัฐฯที่ร่วงลง) พฤติกรรมตลาด A-Shares วันจันทร์ “เงินเงินบวกสวนแข็งใจ” สะท้อนความต้องการลงทุน “หุ้นเติบโต” (growth stocks) เมื่อเผชิญเศรษฐกิจชะลอแต่สภาพคล่องสูงขึ้น ขณะ H-Shares ในฮ่องกง ร่วงลงท่ามกลางความกังวล US delisting ข้ำเติมแรงเทขายรับสภาวะทางการเงินโลกกลับตึงตัวในสัปดาห์นี้

>>> ถือทั้งคู่แต่ถ้าจะเติมก็ KT-Ashares ได้เปรียบด้วยสภาพคล่องในตลาด onshore และสไตล์ quality growth สอดรับสภาพเศรษฐกิจจีน

KT-INDIA, KT-VIETNAM “แรง-ชัด-ยาว” หุ้นอินเดียบวกแรงกว่า เพราะอยู่ใน EM รับกระแสทุนโลกเต็มๆ จึงเสี่ยงเผชิญแรงเทขายทำกำไรระยะสั้นมากกว่าเช่นกันในช่วงสัปดาห์นี้ ส่วนหุ้นเวียดนามค่อยๆ สร้างฐานขึ้นมาล่าสุด VN Index กำลังมุ่งหน้าสู่ 1,300 จุด

>>> ถือ/ขายเฉพาะกำไร KT-INDIA ซื้อลงทุนเพิ่ม KT-VIETNAM

Key Asset View (Long Term)

|                   | กลุ่ม                     | มุมมอง   | ปัจจัย   |
|-------------------|---------------------------|--|--|
| ตราสารหนี้        | ไทย                       | ◄►   | เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยขาขึ้น ยิลด์ตราสารหนี้ไทย < เงินเฟ้อ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก  |
|                   | ตลาดพัฒนาแล้ว             | ◄►   | สหรัฐ/ยุโรป Stagflation ความเสี่ยงถดถอยยกยิลด์ลง เงินเฟ้อยังสูงหนุนยิลด์ขึ้น credit spreads แคบลงมากมาความเสี่ยงพื้นฐานกว้างขึ้นได้ในระยะสั้น ณ จุดนี้ carry (ยิลด์) พอไซ์ ขณะราคามี upside ก่อนข้างสมดุลกับ downside = ถือ  |
|                   | จีน                       | ▲  | PBOC ลดดอกเบี้ย (จนได้) การเติบโตแยกยิลด์พันธบัตรจีนลง fiscal stimulus จำเป็นต้องตามมาเพื่อ jump start เศรษฐกิจจริง ดอลลาร์แข็งกบตบด้วยช่วยชดเชยผลกระทบหวนอ่อนค่า ราคานี้ควรอยู่ต่อ upside จาก stimulus  |
| ตราสารทุน         | ไทย                       | ◄►   | เปิดประเทศหนุนเศรษฐกิจฟื้นตามวัฏจักร หุ้นไทยเหมาะสำหรับเก็งกำไรหรือลงทุนเป็นรอบตามจังหวะ fund flows ไหลเข้าภูมิภาคอาเซียนแน่ น้ำมันแพง-เงินเฟ้อพุ่ง บันทอนอำนาจซื้อ และศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น   |
|                   | โลก & Thematic            | ◄►   | KT-AGRI, KT-HEALTHCARE และ KT-BLOCKCHAIN โลกเสี่ยงวิกฤตอาหารขาดแคลน “ธุรกิจอาหารและเกษตร” จึงน่าสนใจและอาจดึงดูดเงินลงทุนเข้าสู่ธีมนี้มากขึ้น KT-AGRI หุ้นในพอร์ตกองทุนหลักโดยเฉลี่ยราคาไม่แพงเกินไป กลุ่ม defensive มีสัดส่วนสูง จึงน่าจะช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลงได้บ้างหากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย KT-HEALTHCARE เป็นตัวเลือกลงทุนสไตล์ defensive growth ทนความเสี่ยงถดถอยได้ดีเช่นกัน KT-BLOCKCHAIN ได้ปัจจัยหนุนเชิง sentiment จากการฟื้นตัวของตลาดคริปโตและหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี |
|                   | สหรัฐ                     | ◄►   | เฟด Front Load ดอกเบี้ยเสร็จต่อไปปรับตามเศรษฐกิจ (Data Dependent) หุ้นสหรัฐกลับเป็นขาขึ้นตั้งแต่กลาง ก.ค. ...ตลาดเสี่ยงพื้นฐานปรับฐานเพราะเฟดคง “ปรับเล็ก” เข้มงวดขึ้นบ้างสร้างสภาวะทางการเงินตึงตัวเพื่อลดเงินเฟ้อลงอีก   |
|                   | ยุโรป                     | ▲  | Upside สูงคุ้มเสี่ยง ราคารับรู้ปัจจัยลบอยู่แล้ว catalyst สำคัญคือ อียูอาจจะหาทางเจรจาไกล่เกลี่ยกับรัสเซียก่อนเข้าสู่ฤดูหนาว (เพราะพลังงานไม่พอสร้างความอบอุ่น) เราเลือกสะสม KT-EUROTECH เป็นหลักเพราะอดทนไปด้วยหุ้นเติบโตคุณภาพสูง (quality growth) เทคโนโลยีระดับ world class ณ ราคาถูกแบบกะดินแบบนี้คงหาซื้อแทบไม่ได้ในภาวะปกติ  |
|                   | ญี่ปุ่น                   | ◄►   | เงินเฟ้อช่วยแก้เงินฝืด หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางอื่นๆ เน้นหุ้นเล็กบริหารเชิงรุก KT-JAPAN เพราะราคาถูกและมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่หลากหลาย   |
|                   | ตลาดเกิดใหม่              | ◄►   | หลายตลาดอาจอ่อนไหวแต่กองทุนหลักเน้นคุณภาพเหนือดัชนี จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดไฟกัการเติบโตกลับมา ยังเอเชีย KT-EMEQ กองทุนหลักสไตล์ Quality Growth มีหุ้นจีน 42.8% (สิ้น ก.ค.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี   |
|                   | เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น      | ◄►   | ความเสี่ยงอยู่ที่เฟด ความหวังอยู่ที่จีน จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดไฟกัการเติบโตกลับมาเอเชีย 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 ภาพระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน   |
|                   | เวียดนาม                  | ▲  | Little Dragon ศักยภาพการเติบโตระดับแถวหน้าของโลก เงินเฟ้อต่ำเพิ่มความได้เปรียบ VN Index น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและเข้าสู่ขาขึ้นรอบใหม่ ระดับราคาโดยเฉลี่ยยังถูกมากเมื่อเทียบกับโอกาสเติบโต แรง-ชัด-ยาว  |
| อินเดีย           | ▲                         | สัญญาณชี้เงินเฟ้อโลกเริ่มชะลอ...ได้เวลาเข้าอินเดีย อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ สัญญาณชี้เงินเฟ้อโลกเริ่มชะลอ ช่วยคลายแรงกดดันแก่ธนาคารกลาง (RBI) หนุนราคาสินทรัพย์อินเดีย |  |
| สินทรัพย์ทางเลือก | น้ำมัน & หุ่นกลุ่มพลังงาน | ▲  | น้ำมันสำรองสหรัฐเหลือน้อยเสี่ยงวิกฤต ปัจจัยจรอบแบบสมัยก่อนคือ “การลงทุนขยายกำลังผลิตมากไป” ก็ยังไม่มี เพราะบรรดาบริษัทในอุตสาหกรรม oil & gas เน้นจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน ราคาพื้นฐานระยะสั้นสะท้อนความเสี่ยงสหรัฐถดถอย สร้างโอกาสเข้าซื้อรอบใหม่สำหรับ KT-OIL (เก็งกำไร) และ KT-ENERGY (ลงทุน)   |
|                   | ทองคำ                     | ▲  | Stagflation คือความเสี่ยงหลักของสหรัฐและยุโรป สนับสนุนการลงทุนทองคำ  |
|                   | โลหะ & เหมือนแร่          | ▲  | นโยบายเฟดชัดเจนขึ้น เศรษฐกิจฟุบบิบบิ้นเงินเร่งกระตุ้น เงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐานหนุนดีระยะสั้น-กลาง Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ชัฟพลายโตตามไม่ทัน ...ราคาเริ่มฟื้นเพราะตลาดคลายวิตกเฟด/จีน  |
|                   | 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-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 เน้นลงทุนในหุ้นด้านความผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงต่ำลงในระดับที่ต่ำ               | 6             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-GESG   | กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG           | 6             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-US   | กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาง 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-PPFUND   | 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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์                | 6             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-BLOCKCHAIN   | กองทุนปลายทาง (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 เน้นหุ้นของธุรกิจสินค้าหรูและบริการระดับบน (Premium brands)                                  | 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-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 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 ที่ถือครองทองคำมากที่สุดในโลก   | 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 |                          |

\*\*กองทุนรวมสำหรับนักลงทุนที่มีอายุเฉลี่ยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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     | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                         |
| 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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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](http://www.ktam.co.th)
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน ( Unit Linked Products )
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย