

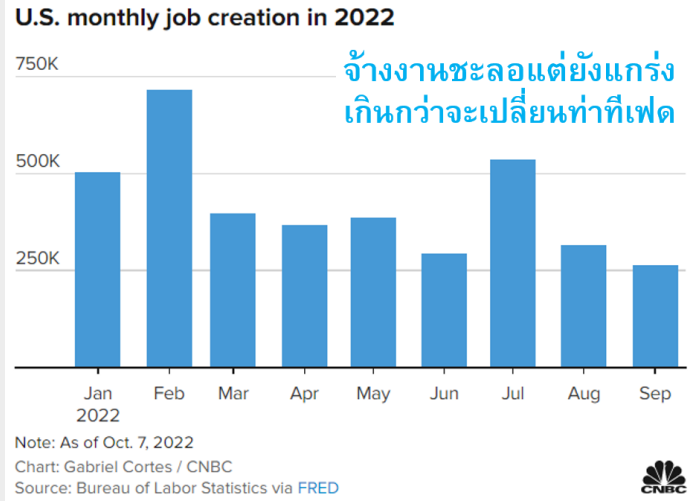
เลือก KT-ENERGY ลุย Earnings Season

สรุปประเด็นจากรายการ TFX Night Trade 7 ต.ค. 2022

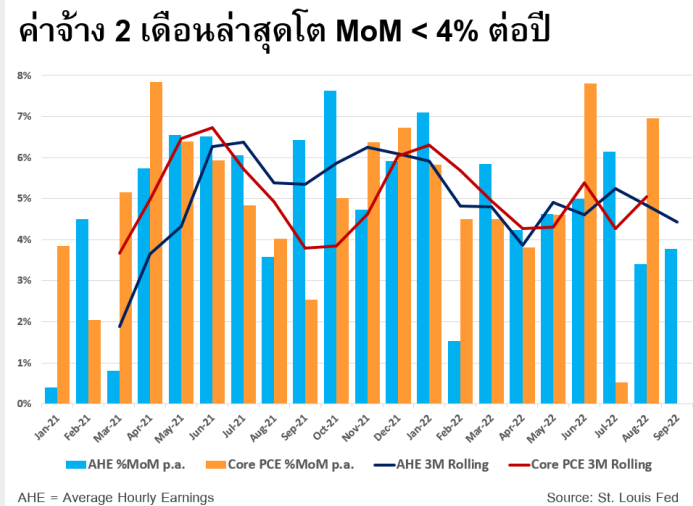
Father of All Asset Classes ชนตลาดด้วย "โศกภณท์"

<https://youtu.be/kujfBnF99OQ>

(เพิ่มเติมข้อมูลเศรษฐกิจบางตัวให้เป็นปัจจุบัน)

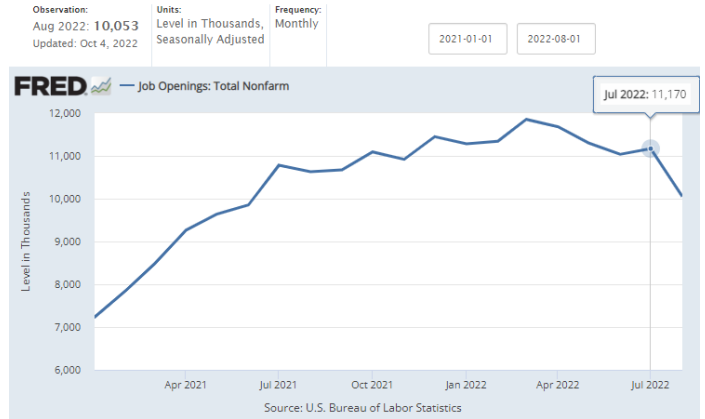


ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐ ก.ย. ว่างงาน 3.5% ลดลงและต่ำกว่าคาดการณ์ ส่วนหนึ่งเพราะอัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงาน (labor force participation) ลดลง ยอดจ้างงานนอกภาคเกษตร +263,000 ต่ำกว่าเดือนก่อนแต่สูงกว่าคาด ค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง (average hourly earnings: AHE) +5%YoY ต่ำกว่าคาด +0.3%MoM เท่าคาดการณ์ ทว่ายังเติบโตสูงกว่าระดับก่อนโควิด



ค่าจ้าง ก.ย. ขยายตัว MoM ปรับเป็นต่อปี < 4% สองเดือนติดสอดคล้องกับยอดเปิดรับสมัครงาน (job openings) ส.ค. หดตัวแรงกว่า 1 ล้านตำแหน่ง อาจบ่งชี้จุดเริ่มต้นการชะลอลงอย่างจริงจังของตลาดแรงงานสหรัฐก็เป็นได้

ยอดเปิดรับสมัครงาน ส.ค. หดตัวแรงกว่าล้านตำแหน่ง



Reverse Wealth Effect คือสูตรที่เฟด ใช้สู้เงินเพื่อโดยขึ้นดอกเบี้ยพร้อมกับลดขนาดงบดุลอย่างรุนแรง กดราคาสินทรัพย์ (หุ้น สินทรัพย์การเงิน อสังหาฯ) ให้ปรับตัวลงมา มุ่งบ่อนทำลายความมั่งคั่งโดยเฉพาะของคนชั้นกลาง เพื่อลดความต้องการบริโภค (ลดดีมานด์) Commodities ชัฟฟลายขาดแคลน ดีมานด์แกร่งบนความจำเป็นของ "เศรษฐกิจฐานราก" เนื่องจากผู้มีรายได้น้อย (ฐานล่างของปิรามิดเศรษฐกิจมีจำนวนมากสุดและขับเคลื่อนความต้องการสินค้าโภคภัณฑ์) มีทรัพย์สินน้อย จึงไม่ค่อยโดนผลกระทบของ reverse wealth effect

OPEC+ ลดอุปทานน้ำมัน Fed ลดอุปทานดอลลาร์ ก่อสภาวะตึงตัวทั่วโลก เพิ่มความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่บางแห่งที่ปัจจัยมหภาคอ่อนแอ: เงินเฟ้อสูง ทุนสำรองต่ำ ขาดดุลบัญชีเดินสะพัด Financial Stability หลายเหตุการณ์บ่งชี้เสถียรภาพระบบการเงินโลกเริ่มสั่นคลอน อาทิ ญี่ปุ่นแทรกแซงอัตราแลกเปลี่ยนครั้งแรกใน 24 ปี อังกฤษต้องกลับลำทำ QE เพื่อพยุงการพังทลายของกองทุนบำนาญธนาคารพาณิชย์ยุโรปบางแห่งออกอาการร่อแร่ ...เฟดไม่แคร์จริงหรือ? น้ำมันแข็งกว่าดอลลาร์ (เพราะปรับตัวขึ้นในสกุล USD) จากนั้นเมื่อ USD กลับทีศอ่อนค่า "โลหะ" ก็ควรขึ้นมาโดดเด่น

ระยะยาว โลกมีแนวโน้มลดการใช้ USD (หลายประเทศเริ่มค้าขายแลกเปลี่ยนกันด้วยสกุลเงินท้องถิ่น) แต่ดีมานด์ "โศกภณท์" น่าจะพุ่งขึ้นเพราะจำเป็นต้องลงทุนปฏิรูปชัฟฟลายและจัดหาพลังงาน

สัปดาห์นี้คือ Earnings Season บริษัทจดทะเบียนสหรัฐทยอยเผยแพร่ประกอบการ ส่วนใหญ่กังวลต้นทุนพุ่ง หนี้เสีย ตลอดจนดอลลาร์แข็งค่ากดดันรายได้จากต่างประเทศซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 40% ของยอดขายสำหรับสมาชิกดัชนี S&P 500

หุ้นกลุ่มพลังงานได้เปรียบที่สุด ทั้งการเติบโตของผลประกอบการ Q3 และแนวโน้มอนาคตหลัง OPEC+ ดูแลชัฟฟลายอย่างเต็มที่ เราเริ่มต้นสัปดาห์นี้โดยเน้น KT-ENERGY

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยขาขึ้น ยึดตราสารหนี้ไทย < เงินเฟ้อ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	◄►	สหรัฐฯ/ยุโรป Stagflation ความเสี่ยงถดถอยยกดยี่ลด์ลง เงินเฟ้อสูง / เฟดทำ QT / อียูกู้ลดหนี้พลังงาน หนี้ยี่ลด์ขึ้น credit spreads กว้างขึ้นอีก ณ จุดนี้ carry (ยี่ลด์) พอใช้ ขณะราคามี upside ก่อนข้างสมดุลกับ downside = ถือ
	จีน	▲	PBOC ทอยลดดอกเบี้ย การเติบโตแย่นางยี่ลด์พันธบัตรจีนไว้ fiscal stimulus จำเป็นต้องทำเพิ่มอีกเพื่อ jump start เศรษฐกิจจริง ดอลลาร์แข็งกบบาทอ่อนด้วยช่วยชดเชยผลกระทบหวนอ่อนค่า ราคาหุ้นอยู่ต่อรอ upside จาก stimulus
ตราสารทุน	ไทย	◄►	เปิดประเทศหุ้นเศรษฐกิจฟื้นตามวัฏจักร 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 (มุมมองลบ)	◄►	Higher-for-Longer Rates & Data-Dependent Fed & Below-Trend Economic Growth เงินเฟ้อ "เหนียว" (sticky) บีบให้เฟดต้องเข้มงวดมุ่งชะลอเศรษฐกิจต่อไป แนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทสหรัฐฯภาพรวมจึงไม่สดใส
	ยุโรป	◄►	ยอมเสี่ยงระยะยาวเพื่อรอดชีวิตดาวนัระยะสั้น เหล่ารัฐบาลยุโรปอัดงบลดหนี้พลังงานกว่าครึ่งล้านล้านยูโร ยื้อเศรษฐกิจไว้ไม่ให้พัง ECB ขึ้นดอกเบี้ยแต่ไม่ลดงบดุล เป็นปัจจัยหนุนหุ้นยุโรป ทั้งนี้ หากตลาดกังวลเรื่องเสถียรภาพก็อาจกดดัน EUR, GBP อ่อนค่าแต่คงไม่ค่อยกระทบ earnings ปัจจัยเสี่ยง tail risks ยังคงมาจากรัสเซียทั้งด้านพลังงานและการทหาร
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄►	เงินเฟ้อช่วยแก้เงินฝืด หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางอื่นๆ เน้นหุ้นเล็กบริหารเชิงรุก KT-JAPAN เพราะราคาถูกและมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่หลากหลาย
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	หลายตลาดอาจอ่อนไหวแต่กองทุนหลักเน้นคุณภาพเหนือดัชนี จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดไฟกัการเติบโตกลับมา เอเชีย KT-EMEQ กองทุนหลักสไตล์ Quality Growth มีหุ้นจีน 42.4% (สิ้น ส.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 ภาพระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจยิ่งขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน
	เวียดนาม	▲	Little Dragon ศักยภาพการเติบโตระดับแถวหน้าของโลก เงินเฟ้อต่ำเพิ่มความได้เปรียบ VN Index น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและเข้าสู่ขาขึ้นรอบใหม่ ระดับราคาโดยเฉลี่ยยังถูกมากเมื่อเทียบกับโอกาสเติบโต แรง-ชัด-ยาว ราคาพื้นฐาน = ซื้อ
อินเดีย	▲	ลงทุนรับโอกาสโต "แรง-ชัด-ยาว" ที่สุดใน EM ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน & หนักกลุ่มพลังงาน	▲	ราคาพื้นฐาน = ซื้อ ปัจจัยจบรอบแบบสมัยก่อนคือ "การลงทุนขยายกำลังผลิตมากไป" ก็ยังมี เพราะบรรดาบริษัทในอุตสาหกรรม oil & gas เน้นจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน นักลงทุนตกใจ US CPI และ Fed dots เทขายทุกสิ่งถราคาน้ำมันลงมาด้วย "เปิดโอกาสเข้าลงทุน" รับปัจจัยบวก ต.ค. จีนประชุมใหญ่ และ สหรัฐจบโครงการปล่อยน้ำมันจาก SPR
	ทองคำ	▲	สะสมรอเวลา Takeoff วัฏจักรสะสมทองคำ (รอบใหญ่) เริ่มตั้งแต่เฟดขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก โดยราคาน่าจะเริ่ม takeoff ปรับตัวขึ้นอย่างจริงจังก็ต่อเมื่อตลาดเห็นชัดเจนว่าเฟดจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยเมื่อใด (ปัจจุบันยังไม่ชัด)
	โลหะ &เหมืองแร่	▲	ราคาพื้นฐาน = ซื้อ จีนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานสนับสนุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ขณะชีพพลายโตตามไม่ทัน ตลาดตกใจ CPI, Fed dots เทขายถราคาลโลหะลงมา "เปิดโอกาสเข้าลงทุน"
	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
	KTBTIACIG	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 เน้นลงทุนในหุ้นส่วนด้านความเสี่ยงต่ำ	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 มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมา 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 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 เน้นหุ้นของธุรกิจสินค้าหรูและบริกาาระดับบน (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 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% และมีการกำบังเงินของกองทุน	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	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
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 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