

**Asia Growth**

**Normalization** “อิสราเอล” ประเทศที่ฉีดวัคซีนโควิดแก่ประชากรในสัดส่วนสูงที่สุดในโลก ผ่อนคลายมาตรการ lockdown หลังพิสูจนแล้วว่าวัคซีน Pfizer มีประสิทธิภาพถึง 95.8% โดยประชาชนต้องใช้ green passport ยืนยันว่าฉีดเรียบร้อยแล้ว เพื่อกลับมาใช้ชีวิตตามปกติมากขึ้น สหราชอาณาจักร (UK) เตรียมเปิดเมืองเป็นขั้นๆ หลังสาธารณสุขเผยข้อมูลเบื้องต้นชี้การเร่งฉีดวัคซีน ช่วยลดการแพร่ระบาดของโควิดกลายเป็นภัยพิบัติแอฟริกาใต้

**เศรษฐกิจมีหวังกลับมาใกล้เคียงภาวะปกติ (Normalization)** หนุนยึดพันธบัตรอายุยาวพุ่งทะยาน ขณะเฟด “เปิดไฟเขียว” ไม่ขวางทางขึ้น นักวิเคราะห์บางรายแกะรอยเงื่อนไขการตัดสินใจของธนาคารกลางสหรัฐฯ เชื่อว่า เฟดไม่อยากจะเข้าไปควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรหรือทำ yield curve control แบบญี่ปุ่นสักเท่าไร เพราะดูเหมือนได้ไม่คุ้มเสีย หากทำจริงคงคุมแค่พันธบัตรอายุสั้นถึงกลาง แต่ไปไม่ไกลถึงตัว 10 ปี ปล่อยให้ curve ขึ้นแบบซิกแซกถ้าสาเหตุ “ถูกต้อง” เศรษฐกิจดี/เงินเฟ้อขึ้น และตราบที่ตัวชี้วัดสำคัญ อาทิ ดอกเบี้ยบ้านยังต่ำ corporate bond yield spreads แคบมากเช่นปัจจุบัน เฟดก็คงทำตัวเป็นผู้ชมอยู่ข้างสนามต่อไป

**ตลาดรอฟังสัญญาณใหม่ ๆ** จากท่านประธาน Jerome Powell ซึ่งมีกำหนดแถลงนโยบายครึ่งปีต่อสภาองเกรส 2 วัน อังคาร-พุธ

**หุ้นพื้นฐานแทบทั้งกระดานสัปดาห์ที่แล้ว** แต่พอขาขึ้นกลับมาน่าจะแตกต่างกันภายใต้กระบวนการ normalization เราเชื่อว่าหุ้นกลุ่ม growth at ANY price ราคาขึ้นไปตามความผันผวนด้วยแรงขับเคลื่อนของสภาพคล่องล้วนๆ แต่แทบจะไร้การเติบโตจริงๆ ในปี 2020 คงถึงเวลาต้องกลับไปหลักทางให้ “แก่นนำรุ่นใหม่” growth at REASONABLE price (GARP) หมายถึง **หุ้นเติบโตสูงคุณภาพดี Quality & Growth ราคาสมเหตุสมผลไม่แพงเวอร์** เพราะเมื่อต้นทุนของเงินแม้ยังต่ำแต่เริ่มจะ “ไม่ฟรี” ในปี 2021 นักลงทุนก็ควรตื่นจาก “ฝัน” หันกลับมาใช้ “เหตุผล” กันได้แล้ว!!!

**กองทุนใหม่ IPO ระดับ “แก่นนำ” กองทุนเปิดเคแอม เอเชีย โกรท อีควิตี้ ฟันด์ (KT-ASIAG)** หรือเรียกติดปากว่า “Asia Growth” อาจลงทุนด้วยเงินจำนวนมากถึงครึ่งหนึ่งของ “แก่น” (Core Positions) พอร์ตหุ้นต่างประเทศ ด้วยสไตล์ quality & growth คัดสรรสุดยอดหุ้น “คุณภาพสูง” และ “เติบโตสูง” ณ ราคาสมเหตุสมผลในเอเชีย ซึ่งเลื่อนขั้นขึ้นมาเป็นหัวใจสำคัญอย่างเต็มตัวที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจโลกสู่ศวรรษใหม่

**ทำไมตลาดเอเชีย ถึงน่าสนใจ ในสายตานักลงทุน**  
<https://www.facebook.com/113110382038602/posts/4258328924183373/>  
**KT-ASIAG สำคัญขนาดไหน?** จะปรับใช้กับพอร์ตที่มีอยู่อย่างไร? ทำไมถึงเข้าลงทุนได้มากโดยไม่ต้องเล็งทิศทางตลาด? สามารถหาคำตอบได้ที่บทความ “Dual-Core Portfolio” คอลัมน์ KTAM Focus 14 ก.พ. และ KTAM Weekly Strategy สัปดาห์ที่แล้ว (15 ก.พ.)

**ตัวแปรสำคัญสุด “ความกังวลเงินเฟ้อสูง”** อาจปกคลุมตลาดต่อไปอีกสักระยะ สวนทางปัจจัยโครงสร้างซึ่งกดดันเงินเฟ้อระยะยาวไว้ให้ต่ำกว่าอดีต อาทิ ว่างงานเยอะ ประชากรสูงวัย/มีลูกน้อย เทคโนโลยีลดต้นทุนการผลิต

**สถานะลงทุน (positions) ที่เราเน้นปัจจุบันแบ่งเป็น 3 ส่วน**

- 1. ตัวขับเคลื่อนระยะยาว #ของมันต้องมี** จะขายทำกำไรลดความเสี่ยงอย่างไรก็อย่าให้หมด ต้องตีเส้นขั้นต่ำเหลือไว้ในพอร์ตตลอดเวลา ประกอบด้วย KT-WTAI รับโอกาสโตก้าวกระโดดในธุรกิจที่ได้ประโยชน์จากปัญญาประดิษฐ์ KT-Ashares, KT-CHINA ทะยานไปกับเศรษฐกิจจีนซึ่งขยายตัวแรงและกำลังจะแซงสหรัฐฯ ...Eurostat เผยข้อมูลล่าสุดชี้ จีน ขึ้นแท่นคู่ค้าเบอร์ 1 ของสหภาพยุโรปแทนที่สหรัฐฯเรียบร้อยแล้ว
- 2. ตัวรับมือเงินเฟ้อ** ยึดพันธบัตรพุ่ง ดอลลารีปรับค่า ถ้าจะไป #สุดซอย อาจใช้ KT-FINANCE หุ้นกลุ่มการเงินหรือ KT-JPFUND ตาม Nikkei 225 ทว่าตัวเลือกแรกของเรา KT-JAPAN ทำงานได้ดีพอควร ขณะที่เป็นกองทุน small cap เน้นปัจจัยเฉพาะบริษัทเป็นหลัก คงช่วยเลี่ยงความเสี่ยงมหภาคได้ดีกว่า 2 ตัวแรก ...รอยเตอร์สเผยดัชนีทั้งดัชนีความเชื่อมั่นภาคผลิตญี่ปุ่น ก.พ. พลิกกลับเป็นบวกครั้งแรกตั้งแต่ปี 2019
- 3. มองข้ามชอร์ตอนาคต “เมื่อยึดหยุดพุ่ง”** ประชากรโลกฉีดวัคซีนโควิดและเดินทางเปิดเศรษฐกิจ “อสังหาริมทรัพย์” กลุ่มที่พื้นฐานดีน่าจะได้รับความสนใจมากขึ้น เราขอเข้าไป “จองที่” ณ ราคาที่ตรงนี้เลย เพราะมอง downside เหลือไม่มากแล้ว ตั้งแต่ต้นปี KT-PROPERTY แกร่งกว่าทว่าล่าสุดตลาดสิงคโปร์และไทยเริ่มเย็นได้ ผลประกอบการทยอยออกมาช่วยคลายกังวล เป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุน KT-PIF



**KT-ASIAG**  
กองทุนกองทุนเปิดเคแอม เอเชีย โกรท อีควิตี้ ฟันด์  
IPO 19 - 23 ก.พ. 64

ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน  
ศึกษารายละเอียดหรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ ธนาคารกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขาย หรือ บลจ.กรุงไทย โทร 02-686-6100 กด 9

**กองทุนเปิดเคแอม เอเชีย โกรท อีควิตี้ ฟันด์ (KT-ASIAG) IPO 19-23 ก.พ. และซื้อได้ปกติตั้งแต่ 1 มี.ค. เหมาะที่จะใช้เป็น core position ลงทุนด้วยเงินก้อนใหญ่และถือระยะยาว** เนื่องจากกองทุนหลักมีทีมงานวิเคราะห์และบริหารพอร์ตขนาดใหญ่ ครอบคลุมเจาะลึกลงไปในแต่ละประเทศหลักๆ ได้อย่างทั่วถึงครบถ้วนทั้งภูมิภาค มีสไตล์และกระบวนการคัดกรองหลักทรัพย์ที่ชัดเจน มุ่งแสวงหาหุ้น “คุณภาพสูง” และ “เติบโตสูง” เป็นหลัก อีกทั้งมีประวัติผลการดำเนินงานโดดเด่นยาวนานและสม่ำเสมอ

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) ผลตอบแทนต่ำตามดอกเบี้ยนโยบาย มีไว้เพื่อให้สภาพคล่องแก่พอร์ตเป็นหลัก ระยะยาว (10Y) ยIELDสหรัฐพุ่งขึ้นหนุนยIELDพันธบัตรทั่วโลกคงทำให้ปรับตัวลงแรง ๆยากแม้เศรษฐกิจในประเทศยังอ่อนแอ
	ต่างประเทศ	▼	ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยIELDพันธบัตรคงปรับตัวขึ้นได้ไม่มากเพราะตลาดคาดว่าเฟดจะทำ yield curve control กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น <b>KT-BOND</b> อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off และเงินฝืด (deflation) ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยIELDสูง: <b>KT-GCINCOME</b> ยังเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม spread แคบลงเรื่อยๆขณะมุมมองเศรษฐกิจดีขึ้น คงจับเคลื่อนเงินจำนวนไม่น้อยให้ไปแสวงหายIELDที่สูงขึ้นในตลาดอื่น
ตราสารทุน	ไทย	◄	<b>แนวโน้มขาขึ้นตามตลาดเอเชีย</b> นอกจากกองทุนหุ้นไทยล้วนซึ่งมีให้เลือกหลากหลายแล้วเราชอบ <b>KT-CLMVT</b> เพราะครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านลุ่มน้ำโขง อาทิ เวียดนาม ซึ่งเศรษฐกิจโตสูง มีโอกาสยกระดับเป็น emerging markets ในอนาคต
	สหรัฐฯ	◄	มาตรการกระตุ้นรอบต่อไปอาจจะดมเงินบางส่วนจากการขึ้นภาษีนิติบุคคล เฟดอาจปล่อยให้ยIELDพันธบัตรอายุยาวปรับตัวขึ้นต่อได้บ้างหากไม่รุนแรงเกินไป เป็นปัจจัยกดดันมูลค่าเหมาะสมของหุ้นราคาสูง เรายังคงเน้นการลงทุนในพอร์ต megatrends (ส่วนใหญ่หุ้นสหรัฐฯ) ซึ่งมุ่งแสวงหารูปร่างที่ได้ประโยชน์จาก AI โดยไม่จำกัด sector คือ <b>KT-WTAI</b>
	ยุโรป (มุมมองลบ)	◄	ราคาหุ้นซึมซับความคาดหวังเชิงบวกไว้มาก ขณะเศรษฐกิจยุโรปเสี่ยงถดถอยรอบ 2 อย่างไม่รู้ใครก็ตาม ข้อตกลงการค้าคลังของอียูรวมถึง recovery fund และ green & digital transition ยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว
	ญี่ปุ่น	▲	#ใส่ใจราคา ตลาดกังวลว่าเฟดคิดจะลด QE อาจทำให้ ดอลลาร์แข็ง-เยนอ่อน หนุนหุ้นญี่ปุ่น หุ้นขนาดเล็ก (small cap) ซึ่ง master fund ของ <b>KT-JAPAN</b> ลงหนักยิ่งถูกมาก ถ้าหลังหุ้นขนาดใหญ่ซึ่งวิ่งนำมาก่อน จึงควรมีไว้เมื่อยIELDพันธบัตรอายุยาวปรับตัวสูงขึ้น (ตลาดต้องการ "ของถูก") กองทุนหลักมีหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวแข็งแกร่งของภาคผลิต เช่น industrials, materials > 1/3 ของพอร์ต ณ สิ้น ม.ค. เหมาะกับเศรษฐกิจญี่ปุ่นปัจจุบันซึ่งภาคผลิตฟื้นเร็วกว่าภาคบริการ
	แปซิฟิก	◄	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก <b>KT-AASIA</b> master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄	<b>EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน</b> ทั้งในระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะเงิน EM หลายสกุลแข็งค่าขึ้นจากระดับที่ยังคงต่ำมาก อย่างไรก็ตามเราชอบหุ้นจีนและเอเชียมากที่สุด เพราะมีพื้นฐานแข็งแกร่งกว่าตลาดเกิดใหม่แห่งอื่นนอกภูมิภาคเอเชีย
	เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	▲	เอเชียนำการฟื้นตัว ยกดับสู่ "แกนใหม่" ( <b>New Core</b> ) ของพอร์ตหุ้นโลก คนชั้นกลางเติบโตขับเคลื่อนการบริโภค ข้อตกลงการค้าเสรีสนับสนุนการส่งออก ราคาหุ้นเอเชียหลายกลุ่มยังไม่แพง โอกาสเปิดกว้างสำหรับพอร์ตเชิงรุก ผู้ลงทุนสามารถใช้ <b>KT-ASIAG (IPO 19-23 ก.พ.)</b> เป็นส่วนหนึ่งของ core positions โดยลงทุนด้วยเงินก้อนใหญ่และถือระยะยาว เนื่องจากกองทุนหลักมีทีมงานวิเคราะห์และบริหารพอร์ตขนาดใหญ่ ครอบคลุมและเจาะลึกลงไปในแต่ละประเทศหลักๆได้ อย่างทั่วถึงครบถ้วนทั้งภูมิภาค มีสไตล์และกระบวนการคัดกรองหลักทรัพย์ที่ชัดเจน มุ่งแสวงหาหุ้น "คุณภาพสูง" และ "โอกาสเติบโตสูง" เป็นหลัก อีกทั้งมีประวัติผลการดำเนินงานโดดเด่นยาวนานและสม่ำเสมอ
	จีน	▲	หุ้นจีน "จำเป็นต้องขึ้น" ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน "การบริโภค" ซึ่งเป็นหัวใจขับเคลื่อนเศรษฐกิจจีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้ง อาทิ เศรษฐกิจชะลอตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะระดับหนี้ margin balance ต่ำกว่าจุดสูงสุดเดิมมาก แปลว่า <b>ตลาดกระทิงหุ้นจีนขาขึ้นยังวิ่งได้อีกไกล!!!</b>
	อาเซียน	◄	ระยะยาวยังคงเป็นขาขึ้น ระยะสั้นเสี่ยงพักฐานหากดอลลาร์รีบาวด์แข็งค่า ความสำเร็จของวัคซีนโควิดหนุนอาเซียนฟื้นตัวแรงเพราะเป็นภูมิภาคที่โดดเด่นด้านการท่องเที่ยว นอกจากนี้ รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend ยังคงสนับสนุนการเติบโตในระยะยาว
อินเดีย	▼	<b>น้ำมันแพงขึ้น งบประมาณขาดดุล เงินรูปีอยู่บนความเสี่ยง</b> หากดอลลาร์กลับแข็งค่าก็อาจกระตุ้นแรงเทขายสินทรัพย์อินเดียเพราะกังวลว่าเงินเฟ้อจะเร่งขึ้น ขณะเทรดเดอร์ขายย่อผงดขาดทุนตลาดหุ้นพุ่งทะยานมาหลายเดือน ราคาซึมซับข่าวดีไปมากแล้วทั้งรัฐบาลกระตุ้นและวัคซีนโควิด แม้อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว: ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคโตสูง ทว่าในระยะสั้นหุ้นอินเดียกำลังเผชิญความเสี่ยงที่อาจจะปรับฐานลงแรงๆได้	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	<b>แนวโน้มดีมาแต่หน้ามือโลกอ่อนแอไม่หารับราคาที่สูงกว่าปัจจุบันได้มากเท่าไรนัก</b> เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงข้างลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	เฟดเริ่มคิดถึงการลด QE ตอกย้ำแนวโน้ม "ทองขาลง" เฟดคงพยายามคุมยIELDแท้จริง (TIPS 10Y) ใกล้เคียงระดับ -1% ไปสักระยะ และไม่น่าถดถอยยIELDลงมากจากระดับปัจจุบันหากเศรษฐกิจสหรัฐค่อยๆฟื้นตัวหลังฉีดวัคซีน
	อสังหาริมทรัพย์	▲	ถ้ายIELDพันธบัตรเริ่มนิ่ง REITs ก็น่าจะเริ่มวิ่ง!!! วัคซีนโควิดหนุนความต้องการเช่าและแนวโน้มการจ่ายปันผล ทว่ายIELDพันธบัตรอายุยาวดีขึ้นอาจถ่วงราคาสินทรัพย์ที่เน้นรายได้ประจำ (income) ให้อยู่ในระดับต่ำ ถือเป็นโอกาสซื้อสะสม

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

**Mutual Fund Policy**

สินทรัพย์	กองทุน	นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน	ความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยง
ตราสารหนี้	KTPLUS	ฝากเงิน/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Full CurrencyHedge
	KTSTPLUS	ฝากเงิน/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อของรัฐบาลไทย	4	Domestic Investment Only
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full CurrencyHedge
	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 เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและ มีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	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 Ni	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	
ราย อุตสาหกรรม	KT-ENERGY	กองทุนหลัก BGF World EnergyFund 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	
การลงทุน ทางเลือก	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 PropertyEquities 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 CurrencyHedge	

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมืออาชีพและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน  
 Full CurrencyHedge 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	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SF	✓	✓	✓	✓	✓					
	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-PRECIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	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”) 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
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท 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