

สาธารณสุข - เศรษฐกิจ - การเมือง

OPEC+ ตกลงกันได้แล้ว จะทยอยลด production cuts ส่วนที่เหลือราว 5.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน ลงไปเดือนละ 4 แสนบาร์เรลต่อวัน พุดอีกอย่างคือ จะทยอยเพิ่มอัตราการผลิตเดือนละ 4 แสนบาร์เรลต่อวัน พอดหารเลขอย่างรวดเร็วได้ผลลัพธ์ว่า มาตรการควบคุมโควตาอันเนื่องมาจากวิกฤตโควิดจะสิ้นสุดลงในเดือน ก.ย. 2022 นั่นเอง

ราคาน้ำมันดิบร่วงรับข่าว สัญญาฟิวเจอร์ส WTI และ Brent ลงมาต่ำกว่า \$70 และ \$72 ตามลำดับ ยึดดัชนีพันธบัตรสหรัฐ 10 ปีหลุดระดับ 1.3% ต่ำสุดตั้งแต่ ก.พ. ขณะตลาดหุ้นเอเชียเริ่มต้นสัปดาห์ด้วยเจดสีแดง ดอลลาร์แข็งค่าลงเข้าสู่วันที่ 3 ในบรรยากาศ risk off ท่ามกลางความกังวลเงินเฟ้อตลอดจนโควิดระลอกหนักจนหลายประเทศต้องเพิ่มมาตรการควบคุมโรค

ข้อตกลง OPEC+ เคลียร์ความไม่แน่นอนฝั่งซัพพลาย ชะลอการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมัน ช่วยยึดตัวจักรเศรษฐกิจโลกให้ฟื้นต่อไป ทว่าความต่างระหว่างประเทศที่จัดการวิกฤตโควิดได้ดีและแย่อะจะห่างกันมากขึ้นเรื่อยๆ

ปัญหาสาธารณสุข ซึ่งลามไปทาบเศรษฐกิจที่บริหารจัดการแย่มากักใหญ่ได้เริ่มขยายวงออกไปบนทอนเสถียรภาพทางการเมือง ตัวอย่างล่าสุดเช่น การจลาจลในแอฟริกาใต้ภายหลังศาลตัดสินจำคุกอดีตนายกรัฐมนตรี Jacob Zuma ผู้ค้าเงินในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) หันมาสนใจความเสี่ยงการเมืองมากขึ้น บทความสุดสัปดาห์ของ Bloomberg เผยบรรดานักวิเคราะห์หลายรายชี้ให้เปิดสถานะ “ขาย” (short positions) สกุลเงินที่การเมืองกำลังสั้นคลอน ขณะเดียวกันก็ “ซื้อ” (long positions) สกุลเงินของประเทศที่มีเสถียรภาพและน่าจะขึ้นดอกเบี้ยได้เร็วกว่า

ค่าเงินตลาดเกิดใหม่ (EM) บางสกุลใน 3 เดือนล่าสุด



Source: MarketWatch

CPI สหรัฐ มิ.ย. “ไม่ชะลอ” อย่างที่ตลาดคิด +5.4%YoY แรงตัวและสูงสุดในรอบเกือบ 13 ปี เงินเฟ้อพื้นฐานไม่รวมอาหารและพลังงาน (Core CPI) +4.5% สูงสุดตั้งแต่ ก.ย. 1991 บรรดานักวิเคราะห์ทยอย “มอบตัว” ยอมรับว่า ภาวะเงินเฟ้อสูงคงลากยาวกว่าที่เคยคาดไว้

PIMCO เผยมุมมอง “Supply Bottlenecks Likely to Ease by the End of the Year” (8 ก.ค.) คาดว่าเงินเฟ้อจะขึ้นในอีกหลายเดือนข้างหน้า เนื่องจากดีมานด์พุ่งแต่ซัพพลายไม่เพียงพอ ก่อนที่จะเริ่มคลี่คลายลงในช่วงปลายปี ภายใต้เงื่อนไขสำคัญ ต้องไม่มีปัจจัยแทรกซ้อนใหม่ๆเข้ามาซ้ำเติม ภาวะอุปทานชะงักกันอีก PIMCO มั่นใจเฟดอดทนต่อภาวะชั่วคราวดังกล่าวจึงปรับนโยบายการเงินเข้มงวดช้ากว่าที่อื่นๆ ส่งผลกดดันค่าเงินดอลลาร์ พร้อมชี้หลายธุรกิจ “ปลายน้ำ” (downstream) โดนต้นทุนสูงบนทอนอัตรากำไร (profit margin) ส่วนทางกลุ่มที่ได้เปรียบจากภาวะคอขวดฝั่งอุปทานซึ่งรวมถึงธุรกิจ “ต้นน้ำ” (upstream) อย่างผู้ผลิตสินค้าโภคภัณฑ์

อุตสาหกรรมต้นน้ำ (Upstream) เช่น โลหะและเหมืองแร่ (Metals & Mining) มีอำนาจกำหนดราคา (pricing power) จึงรักษาอัตรากำไร (profit margin) ได้ดีกว่าส่วนอื่นของห่วงโซ่อุปทาน โดยเฉพาะในภาวะเงินเฟ้อสูงต่อเนื่อง อันมีสาเหตุสำคัญจากการขาดแคลนวัตถุดิบ ดังเช่นปัจจุบัน

“ค่าพรีเมียม” ที่ทำให้ราคาแพงเกิน น่าจะหายไปเยอะแล้วจากสินค้าโภคภัณฑ์หลายตัวรวมถึง หุ่นเหมือง ไม่ว่าจะเป็ speculation premium (หายเพราะเงินปรามถึงกำไร) rotation premium (หายเพราะยึดคลัง) reflation premium (หายเพราะนักลงทุนไม่กลัวเงินเฟ้อ) เปิดโอกาสสำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนเพื่อรับประโยชน์จากปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาว

สินค้าโภคภัณฑ์แต่ละประเภทอาจมีอนาคตแตกต่างกันมาก น้ำมันและถ่านหินถูกใช้เป็นแหล่งพลังงานในสัดส่วนน้อยลงเรื่อยๆเนื่องจากประเด็นสิ่งแวดล้อมแต่ ความต้องการโลหะหลายชนิดกลับเพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดดตามแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมแห่งอนาคต อาทิ ยานยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle: EV) และพลังงานสะอาด เป็นต้น

ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจสำหรับ Metals & Mining ซึ่งจัดเป็นหุ้นวัฏจักร ถูกลดทอนด้วยเป้าหมายนโยบายภาครัฐ แปลว่าถ้าเศรษฐกิจชะลอประเทศยักษ์ใหญ่ก็คงใช้ “ท่าไม้ตาย” เร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานตามแนวทางที่วางไว้แล้วคือมุ่งแก้ปัญหาสภาพอากาศ (Climate Change) ช่วยหนุนความต้องการวัตถุดิบที่เกี่ยวข้อง “เข้าทาง” หุ่นกลุ่มเหมืองอยู่ดี KTAM World Metals and Mining Fund (KT-MINING) เป็นกองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับโลหะและเหมืองแร่ ลงทุนในหน่วยของ Allianz Global Metals and Mining (กองทุนหลัก) เน้นหุ้นของบริษัทซึ่งมียอดขายและกำไรจากการสำรวจ สกัด หรือแปรรูปทรัพยากรธรรมชาติ จำพวกโลหะที่ไม่มีองค์ประกอบของเหล็ก (เช่น นิกเกิล ทองแดง อลูมิเนียม) และแร่อื่นๆ เหล็กกล้า ถ่านหิน โลหะมีค่า (เช่น ทอง แพลทินัม) เพชร เกล็ด และแร่อุตสาหกรรม (เช่น กำมะถัน)

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄	ยึดพันธบัตรไทยน่าจะคลายความตึงตัวตามสหรัฐ แต่ผลตอบแทนต่ำไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อให้อสภาพคล่องเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	◄	กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off ส่วน KT-GCINCOME เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับเครดิต แต่ตลาดพัฒนาแล้วยึดต่ำ spreads แคบ (แพง) น่าแสวงหาโอกาสในตลาดอื่นบ้างเช่น จีน
	จีน	▲	China Bond มีแนวโน้มเป็นที่ต้องการมากขึ้น จีนเปิดตลาดตราสารหนี้เข้าดัชนีระดับโลก ต่างชาติยังถือครองน้อย เงินหยวนมีเสถียรภาพสูง เป็นปัจจัยดึงดูด fund flows ในระยะยาว ยึดตราสารหนี้จีนสูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว อัตราการผิดนัดชำระต่ำ (แต่มักเป็นข่าวครึกโครม) ตลาดบอนด์จีนพัฒนาต่อเนื่องเปิดโอกาสสร้าง alpha แก่กองทุนที่บริหารเชิงรุก นอกจากนี้ ตราสารหนี้สกุลหยวนเคลื่อนไหวไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	▼	ดีเลย์ = วันเวย์สั้น โควิดระลอกใหม่ทำให้การเปิดเศรษฐกิจล่าช้ากว่าแผนเดิมมาก ตลาดหุ้นไทยจึงมี "วันเวย์" สั้นลงเรื่อยๆ เริ่ม "ไม่คุ้มเสี่ยง" เมื่อนโยบายการเงินสหรัฐใกล้เข้าสู่โหมด normalization (เฟดเตรียมขึ้นดอกเบี้ย/ลด QE)
	โลก	◄	Climate: The New Defensive รัฐบาลทั่วโลกทุ่มงบมหาศาลลงทุนโครงการลดโลกร้อน Climate Change อย่างต่อเนื่องไปอีกหลายปีหรือหลายสิบปีข้างหน้า จนกว่าจะบรรลุเป้าหมายตาม "ข้อตกลงปารีส" (Paris Agreement) ซึ่งมุ่งจัดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ให้เหลือศูนย์ (net zero) และจำกัดอุณหภูมิโลกเฉลี่ยให้สูงขึ้นไม่เกิน 1.5 องศาเซลเซียส ในช่วงกลางศตวรรษ Climate Change จึงมาแรงแข่งทุกธีมลงทุนเข้าช่วยหุ้น defensive บนแนวโน้มความ "แน่นอน" ดังกล่าว
	สหรัฐฯ	▲	ชอบ KT-HEALTHCARE (หุ้นอเมริกาเหนือ > 80% พ.ค.) เศรษฐกิจสหรัฐฟื้นแกร่งแต่จะฟื้นจุดพีคของการเร่งตัวไปแล้ว และอาจเริ่มชะลอ สนับสนุนการลงทุนสไตล์ Defensive Growth เช่น Health Care Sector ขณะภาพรวมราคาหุ้นยังไม่แพง
	ยุโรป	◄	ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปมากและนานพอสมควร ECB เร่งซื้อพันธบัตรช่วยกีดเงินไว้รวมถึงแพคเกจกระตุ้นการคลังยังคงเป็นปัจจัยหนุนเศรษฐกิจ ขณะ "แผนปฏิรูปสีเขียว" (Green Deal) มุ่งแก้ปัญหา Climate Change เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว... หุ้นยุโรปขึ้นมามากคงต้องพักฐานบ้าง อาจพิจารณาทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว
	ญี่ปุ่น	◄	สภาพคล่องสูงเป็นปัจจัยหนุนหุ้นขนาดเล็ก BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางหลักอื่นๆ เปิดทางให้พอร์ตหุ้น small cap ซึ่งบริหารเชิงรุกเช่นกองทุนหลัก KT-JAPAN มีโอกาสดีที่จะสร้างผลตอบแทนชนะตลาด (alpha)
	แปซิฟิก	◄	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄	EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะเงิน EM หลายสกุลแข็งค่าขึ้นจากระดับที่ยังคงต่ำมาก
	เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	◄	อ่อนตัวระยะสั้นแต่มีโอกาสเติบโตสูงระยะยาวยังคงใช้เป็น "แกนพอร์ต" คนชั้นกลางเติบโตขับเคลื่อนการบริโภค ข้อตกลงการค้าเสรีสนับสนุนการส่งออก โอกาสเปิดกว้างสำหรับพอร์ตเชิงรุก ผู้ลงทุนสามารถใช้ KT-ASIAG เป็นส่วนหนึ่งของ core positions เนื่องจากกองทุนหลักมุ่งแสวงหาหุ้น "คุณภาพสูง" และ "โอกาสเติบโตสูง" เป็นหลัก
	จีน	▲	หุ้นจีน "จำเป็นต้องขึ้น" ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน "การบริโภค" ปัจจัยบวกระยะสั้น: เศรษฐกิจชะลอทำให้รัฐบาลหันมาสนับสนุนการเติบโตมากขึ้น fund flows ต่างชาติมีแนวโน้มไหลเข้าจีนทั้งตลาดหุ้นและตลาดบอนด์ การปรับฐานที่เพิ่งผ่านไปเปลี่ยนรูปแบบตลาดขาขึ้นจาก liquidity driven กลายเป็น quality & growth driven ในปัจจุบัน
	อาเซียน	▼	โควิดระลอกใหม่ทำให้หลายประเทศเปิดเศรษฐกิจล่าช้ากว่าแผนเดิม ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวอาเซียนไม่ค่อยเด่น หุ้นเวียดนามน่าสนใจเพราะศักยภาพการเติบโตสูงแถมมีโอกาสอัพเกรดเป็น EM ทว่าขึ้นมามากจึง พักฐานตามที่เราคาดไว้
อินเดีย	◄	อินเดียมี "พลังแฝง" ในแหล่งรายได้ของรัฐ ทั้งการจัดเก็บภาษีเพิ่มขึ้น ตลอดจนการขายทรัพย์สินและ privatization ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะขาดดุลงบประมาณ ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization ...หุ้นอินเดียขึ้นมามากจึงเสี่ยงพักฐานในระยะสั้น	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	นโยบายลดโลกร้อนกดดันแนวโน้มดีระยะยาวไม่สดใส เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	เฟดผ่านจุดพีคของนโยบายผ่อนคลายนานแล้ว ย้ำแนวโน้ม "ทองขาลง" ยึดแท้จริง (TIPS 10Y) ลงมาต่ำกว่า -1% เป็นสภาวะที่ไม่มีเสถียรภาพและน่าจะกลับตัวขึ้นไปในไม่ช้า เพราะเศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวต่อเนื่องแม้ชะลอลงบ้าง
	โลหะ &เหมืองแร่	▲	ความต้องการโลหะหลายชนิดมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดด ตามแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมแห่งอนาคต อาทิ ยานยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle: EV) และพลังงานสะอาด เป็นปัจจัยบวกระยะยาวสำหรับการลงทุน KT-MINING หุ่นกลุ่ม Metals & Mining เพิ่งผ่านพ้นการปรับฐานในช่วงเดือนที่ผ่านมา เปิดโอกาสเข้าซื้อสะสมรอบใหม่
	อสังหาริมทรัพย์	◄	อำนาจกำหนดราคา (Pricing Power) ค่อนข้างจำกัดในภาพรวม ยึดพันธบัตรเริ่มทรงตัวช่วยหนุนราคาหุ้นและคงยืนต่อไปได้ในตลาดที่สถานการณ์โควิดคลี่คลาย ทว่าศักยภาพการเติบโตระยะยาวของอสังหาริมทรัพย์อาจจะไม่ค่อยโดดเด่น

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	เน้นลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อของรัฐบาลไทย	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-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน	5	Dynamic Hedge
	KT-CSBOND	กองทุนหลัก PMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนึ่งซึ่งทุน 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
	KTBT-HAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CUMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CUMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KT-SF	หุ้นไทยพื้นฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อให้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KTGEQ	กองทุนหลัก iShareMSCIACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCIACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและ มีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต	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 ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIA	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 กองทุนAllianz 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-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	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-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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่ปทานด้านอาหารและการเกษตร	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 บริหารแบบยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนหุ้นต่างประเทศเป็นหลัก 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 หุ้นที่แปลงสภาพและหุ้นสามัญในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
KT-G90	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการกำนดตามเงื่อนไขของกองทุน	5	Dynamic Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมิใช่รายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	
ตราสารหุ้น	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTHAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CLMVT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KT-MSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTGEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-EMEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASAG	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
KT-ASEAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓	
KT-CHINA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
KT-Ashares	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
KT-WTAI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-CLIMATE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
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	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีประสบการณ์และผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

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