

จีน + ญี่ปุ่น

Nikkei 225 บวกแรงต่อเนื่อง ตลาดหุ้นอาทิตยอุทัยกลับมาคึกคักรับข่าวใหญ่ตั้งแต่วันที่ศุกร์ (3 ก.ย.) “นายกฯสูงจะเตรียมลาออก” จุดประกายความหวังว่าบรรดาผู้ท้าชิงตำแหน่งประธานพรรค LDP ซึ่งแทบการันตีเก้าอี้ นายกฯญี่ปุ่นคนใหม่ จะพากันเกทับอัปเกรดมุดแพคเกจยักระระดับหลายล้านล้านเยนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจใหญ่อันดับ 3 ของโลก

ข้อมูลแรงงานสหรัฐ ส.ค. ยอดจ้างงานนอกภาคเกษตรต่ำกว่าคาดมาก...แต่ไม่ได้แปลว่าแย่... ตัวเลข non-farm payrolls ก.ค. ปรับปรุงดีขึ้น อัตราว่างงานลด โควิดเดลตาระบาดกดดันร้านอาหาร/บาร์และค้าปลีกส่งผลให้จ้างคนน้อยลงก็จริง แต่ภาคบริการมีอาชีพ/ธุรกิจ (professional and business services) และขนส่ง/โกดังสินค้ากลับจ้างงานเพิ่ม เป็นปัจจัยหนุนค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง (average hourly earnings) พุ่งแรงกว่าคาด

ผู้กำหนดนโยบายการเงินตารางแนบในสัปดาห์นี้ นอกจากการประชุมแบงก์ชาติ ออสเตรเลีย แคนาดา และ ยูโรโซน (ECB) ก็ยังมีเจ้าหน้าที่เฟดหลายคนออกมาพูด น่าสนใจว่ามุมมองจะเปลี่ยนไปหรือไม่อย่างไร หลังจากหลายคนรวิกรลง “อยากลด QE เร็วๆ” ก่อนเจอสุนทรพจน์ Nothingburger ของ Powell ที่ Jackson Hole และ payrolls ต่ำกว่าคาด

ประธานเฟดไซโรจุดยืน “ผ่อนคลายสุดแล้ว” ที่สัมมนา Jackson Hole ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐไม่ได้แย่แต่ เงินเฟ้อสูงกำลังก่อปัญหา ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงท่าทีครั้งหน้าควรไปทาง “เข้มงวด” หรืออย่างน้อยก็ไม่น่าจะผ่อนคลายกว่านี้ เราจึงอยากเติมสินทรัพย์บางตัวเข้าพอร์ตเพื่อ “ดักหน้า” ท่าทีในอนาคตของเฟดโดย “หุ้นญี่ปุ่น” มีโอกาส outperform เพราะมักชอบยึดถือพันธบัตรสหรัฐปรับตัวขึ้นและ/หรือดอลลาร์แข็งค่า แกรมญี่ปุ่นเป็นตลาดพัฒนาแล้วขนาดใหญ่แห่งเดียวในกลุ่ม G-3 ที่ยังรอ “เปิดเมือง” (สหรัฐ, ยุโรป เปิดนานแล้ว)



“ขบวนเก็บตก” บทความคอลัมน์ KTAM Focus (5 ก.ย.) ยืนยันมุมมอง overweight หุ้นญี่ปุ่น: KT-JPFUND และ KT-JAPAN ซึ่งเราเพิ่งอัปเดตไปเมื่อสัปดาห์ก่อน (30 ส.ค.) แม้จากนั้นเป็นต้นมา Nikkei 225 พุ่งทะยานโดดเด่น แต่ถ้าเทียบกับตลาดพัฒนาแล้วแห่งใหญ่ๆซึ่งล่วงหน้าไปไกลระดับราคาหุ้นญี่ปุ่นก็ถือว่า “ถูกมาก” อยู่ดี ...รอขบวนนี้ยังขึ้นได้สบายๆ

มูลค่าซื้อขายตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ (A-shares) > 1 ล้านล้านหยวน ตลอด 6 สัปดาห์ที่ผ่านมา และพุ่งแตะระดับสูงสุดของปีเมื่อวันพุธ (1 ก.ย.) 1.71 ล้านล้านหยวน เกิน 2 เท่าของค่าเฉลี่ย 8.4 แสนล้าน/วัน ใน 2 ปีล่าสุด ตามข้อมูลของ Wind Information ซึ่งเปิดเผยในบทความของ CNBC

นักลงทุนจีนหันกลับเข้าตลาดหุ้น เนื่องจากตัวเลือกลงทุนยอดนิยมอื่นๆ โดนรัฐบาลปักกิ่งคุมเข้มทั้ง อสังหาฯ และ คริปโต

นโยบาย Common Prosperity “เจริญรุ่งเรืองร่วมกัน” มุ่งลดความเหลื่อมล้ำด้วยการปรับปรุงกฎระเบียบหลายภาคธุรกิจ แม้การเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรม “จีนใหม่” (New China) อาทิ การศึกษา และ เทคโนโลยี เคยตกเป็นข่าวครึกโครม ทว่านักวิเคราะห์บางรายเตือน อย่างอมซำม “อสังหาฯ” เพราะการเก็งกำไรที่อยู่อาศัยสร้างภาระแก่ครัวเรือนตลอดมา ขณะความมั่งคั่ง 65% ของชาวจีนอยู่ที่อสังหาฯ สัดส่วนสูงมากเทียบกับ 49% ในสหรัฐ (ข้อมูลจาก Noah Research ปี 2018) สภาวะดังกล่าวน่าจะเข้าทำนอง TINA (There Is No Alternative) สินทรัพย์อื่นๆดูไม่ค่อยมีอะไรน่าลงทุน เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ **ตลาดหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นในช่วงที่เหลือของปี**



กองทุนเปิดเคแอม เจแปน อิคิวตี ฟันด์ (KT-JAPAN) เน้นลงทุนในหน่วยของ Horizon Japanese Smaller Companies Fund (กองทุนหลัก) มุ่งบรรลุเป้าหมายการเติบโตของเงินทุนระยะยาวโดยลงทุนไม่น้อยกว่า 2/3 ในบริษัทญี่ปุ่นขนาดเล็ก (Smaller Japanese Companies) ซึ่งหมายถึงบริษัทที่มี market cap ต่ำสุด 25% ของตลาดญี่ปุ่น ทั้งนี้ หุ้นขนาดเล็ก (small cap) มีโอกาสโตสูง ตรงกับปัจจัยที่ดึงดูดการลงทุน (pure exposure) เพราะมักทำธุรกิจน้อยประเภท และมีโอกาสควบรวมกิจการ (M&A)

กองทุนเปิดเคแอม เจแปน อิคิวตี พาสซีฟ ฟันด์ (KT-JPFUND) เน้นลงทุนในหน่วยของ iShares Core Nikkei 225 ETF มุ่งบริหารให้ไปในทิศทางเดียวกันหรือใกล้เคียงกับผลตอบแทนของ Nikkei Stock Average (ดัชนีหรือตัวชี้วัด) โดยเน้นลงทุนส่วนใหญ่ในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีนิคเคอิ 225 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนีนิคเคอิ 225

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ยึดพันธบัตรไทยน่าจะคลายความตึงตัวตามสหรัฐ แต่ผลตอบแทนต่ำไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อให้สภาพคล่องเป็นหลัก
	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	◄►	Fund Flows เข้ามาแรง “ถือ” รับการฟื้นตัว สถานการณ์โควิดคลี่คลายลงบ้างจนเริ่มเปิดเศรษฐกิจได้ อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นไทยอาจมี “รันเวย์” ไม่ยาวนาน เพราะศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น
	โลก	▲	KT-WEQ ควบคู่ KT-CLIMATE ตลาดเผชิญความไม่แน่นอนสูงเหมาะกับพอร์ตสไตล์ low volatility ดังเช่นกองทุนหลัก KT-WEQ ซึ่งคัดเลือกหุ้นบนพื้นฐาน QSP (Quality คุณภาพสูง / Stability เสถียรภาพสูง / Price ราคาหุ้นไม่แพงเกิน) ขณะที่โลกมุ่งสมดุลโลกร้อนต่อเนื่องยาวนาน KT-CLIMATE จึงมีปัจจัยเติบโตระยะยาวแกร่งเข้าช่วย defensive growth
	สหรัฐฯ ขอบ Healthcare	▲	ชอบ KT-HEALTHCARE (หุ้นอเมริกาเหนือ > 80% ก.ค.) เศรษฐกิจสหรัฐฟื้นแกร่งแต่จะฟื้นจุดพีคของการเร่งตัวไปแล้ว และอาจเริ่มชะลอ สนับสนุนการลงทุนสไตล์ Defensive Growth เช่น Health Care Sector ขณะภาพรวมราคาหุ้นยังไม่แพง
	ยุโรป	◄►	เตรียมเข้าสู่ Mid-Cycle ด้วยหุ้นเทคโนโลยี ECB ผ่อนคลายการเงินและรัฐบาลกระตุ้นการคลังยังคงสนับสนุนเศรษฐกิจ โดยมี Green Deal และ Digitalization เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว ทั้งนี้ ยุโรปเข้าสู่ช่วงกลางของวัฏจักร (mid-cycle) สนับสนุนการลงทุนหุ้นเติบโตสูงกลุ่มที่อิงปัจจัยระยะยาว เช่น เทคโนโลยี
	ญี่ปุ่น	▲	เริ่มเปิดเมืองที่ยังมีอยู่ในตลาดพัฒนาแล้ว ญี่ปุ่นเร่งฉีดคัซัน ปัจจัยการเมืองน่าจะชัดเจนขึ้นเมื่อใกล้เลือกตั้งปลายปี หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางหลักอื่นๆ นำสนใจลงทุนทั้ง KT-JPFUND (passive ตาม Nikkei 225) และ KT-JAPAN (active / small cap)
	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 หลายสกุลมีโอกาสแข็งค่าขึ้นจากระดับที่ยังคงต่ำมาก
	เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	◄►	อ่อนตัวระยะสั้นแต่มีโอกาสเติบโตสูงระยะยาวยังคงใช้เป็น “แกนพอร์ต” คนชั้นกลางเติบโตขับเคลื่อนการบริโภค ข้อตกลงการค้าเสรีสนับสนุนการส่งออก โอกาสเปิดกว้างสำหรับพอร์ตเชิงรุก ผู้ลงทุนสามารถใช้ KT-ASIAG เป็นส่วนหนึ่งของ core positions เนื่องจากกองทุนหลักมุ่งแสวงหาหุ้น “คุณภาพสูง” และ “โอกาสเติบโตสูง” เป็นหลัก
	จีน	▲	ถอยครั้งก้าวก่อนเดิหน้าต่อ ตลาดหุ้นจีนใหญ่ที่ 2 รองจากสหรัฐแต่อยู่ในดัชนีโลกน้อยไป สัดส่วนควรเพิ่มขึ้นอีกมาก รัฐบาลจีนคุมเข้มบางธุรกิจ (เทคโนโลยี, ทีวีเตอร์) แต่ก็เพิ่มการสนับสนุนหลายธุรกิจ เปิดโอกาส active managers กองทุนหลักทั้ง KT-CHINA และ KT-Ashares เข้าซื้อหุ้นศักยภาพสูงที่ไม่โดนกระทบโดยตรงแต่ราคาวิ่งลงแรงเกินเหตุได้
	อาเซียน	◄►	Fund Flows เข้ามาแรง “ถือ” รับการฟื้นตัว ทว่าในระยะยาวปัจจัยขับเคลื่อนของอาเซียนไม่ค่อยโดดเด่น อย่างไรก็ตามหุ้นเวียดนามน่าสนใจเพราะศักยภาพการเติบโตสูงและมีโอกาสอัพเกรดเป็น EM สนับสนุนการลงทุน KT-CLMVT
อินเดีย	◄►	อินเดียมี “พลังแฝง” ในแหล่งรายได้ของรัฐ ทั้งการจัดเก็บภาษีเพิ่มขึ้น ตลอดจนการขายทรัพย์สินและ privatization ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะขาดดุลงบประมาณ ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization ...หุ้นอินเดียขึ้นมามากด้วยแรงซื้อของผู้ลงทุนรายย่อยจึงเสี่ยงฟักฐานในระยะสั้น	
สินทรัพย์ ทางเลือก	น้ำมัน	▼	นโยบายลดโลกร้อนกดดันแนวโน้มดีระยะยาวไม่สดใส เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	ประธานเฟดผ่อนคลายนโยบายแล้ว “ยึดแท้จริง” ยังมีโอกาสกลับตัวขึ้น อาจกดดันราคาโภคภัณฑ์โดยเฉพาะทองคำ
	โลหะ & เหมืองแร่	▼	ประธานเฟดผ่อนคลายนโยบายแล้ว เฟดควรหันมาควบคุมเงินเฟ้อจริงจัง หากเป็นจริงจะบั่นทอนความต้องการสินทรัพย์ inflation hedge เพิ่มความเสี่ยงขาลงต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์รวมถึงหุ้นกลุ่มโลหะและเหมืองแร่ แม้ดีมานด์ระยะยาวจากปัจจัยหลักๆ เช่น EV, Climate Change ยังแข็งแกร่ง ทว่าราคาหุ้นกลุ่มนี้ปรับตัวขึ้นมากในช่วงปีที่ผ่านมา downside risk เปิดกว้างเกินไปจน “ไม่คุ้มเสี่ยง”
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	ราคาขึ้นมามากและนานแล้วด้วยเริ่มเปิดเศรษฐกิจ (เฉพาะตลาดที่ไว้คัซันโควิดประสิทธิภาพสูงและดีอย่างทั่วถึง) ทว่าศักยภาพการเติบโตระยะยาวและความสามารถปรับขึ้นค่าเช่าของอสังหาฯโดยภาพรวมอาจจะไม่ค่อยโดดเด่นเท่าไรนัก

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 ตราสารกึ่งหนึ่งซึ่งลงทุนที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	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 iShare MSCIACWI 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% และมีการปรับสัดส่วนตามเงื่อนไขของกองทุน	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	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KTMSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	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-PRECIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	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”) 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 ให้ถือว่าข้อมูลดังกล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- 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