

Fed mini-Pivot

Nick Timiraos หัวหน้าทีมข่าวเศรษฐกิจ The Wall Street Journal เจ้าของฉายา Fed Whisperer เนื่องจากบรรดาเทรดเดอร์เชื่อกันอย่างกว้างขวางว่าเขาคือช่องสื่อสารสัญญาณอย่างไม่เป็นทางการของเฟด ได้ทวีตข้อความสร้างผลกระทบอย่างใหญ่หลวงต่อตลาดเมื่อวันศุกร์ โดยเผยไอดีเดียว step down เฟดอาจจะชะลอความแรงของดอกเบี้ยเหลือขั้นละ 0.5% หลังจากขึ้น 75 bps ครั้งที่ 4 ในสัปดาห์หน้า



แนวคิดดังกล่าวประสานเสียงกับ Mary Daly ประธานเฟดสาขาซานฟรานซิสโก ชี้ดอกเบี้ยใกล้ถึงจุดที่จะขึ้นเบากว่า 0.75% เทียบ 2 เหตุการณ์เฟด mini-Pivot (กลับนโยบายนิดๆ) ครั้งแรกในเดือน ก.ค. สองเจ้าหน้าที่เฟด Bullard & Waller เปรกความคาดหวังตลาดซึ่งขณะนี้กลัวดอกเบี้ยจะขึ้นแรงถึงขั้นละ 1% ส่วนศุกร์ที่แล้ว Timiraos & Daly ชี้ขนาดดอกเบี้ย terminal rate อาจไปสุดแค่ “ได้ห้า” (4.5-4.75%) โดยพุดหน้าขึ้น 75 bps, ธ.ค. 50 bps และ ก.พ. 25 bps จากนั้นหยุดดูผล เพราะก่อนหน้านี้เทรดเดอร์ในตลาดอารมณ์เดลิไม่รู้ว่าเฟดจะหยุดตรงไหน คิดไกลเกิน 5% ไปมากจนตลาดบอนด์ป่วนทำให้เฟดเริ่มกังวลความเสี่ยงเสถียรภาพ (financial stability risk) US Treasury Curve “Twist” ปิดตัวรับทำที่ใหม่ของเฟด 2 วันทำการล่าสุด ยึดช่วงกลางอายุ 2-3 ปี ปรับตัวลง 12-14 bps ส่วนทางยึดยาว 20 และ 30 ปี ซึ่งพุ่งขึ้น 12 และ 16 bps ตามลำดับ **สภาพคล่องคืนสู่ตลาด** หลังเฟด mini-pivot แต่อาจต้องแลกด้วยการกลับมาของเงินเฟ้อ เห็นได้จากความคาดหวังในตลาดบอนด์ทะยานขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับสัญญาณ yield curve twist

คลิปกึ่งช่วงซัด หู จิ้งเหา “ป่วยจริง” ไม่ดราม่า (ฝรั่งมั่ว)

Source: @ChannelNewsAsia



7:39 AM · Oct 25, 2022 · Twitter for iPhone

หยวนอ่อน-หุ้นจีนดี รับผู้นำใหม่ ซึ่งสื่อตะวันตกประโคมข่าวว่า “ไม่แคร์เศรษฐกิจ” โดยดูแค่ชื่อและความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับ สี จิ้นผิง ไร้เหตุผลสนับสนุนที่หนักแน่น เทรดเดอร์คล้ายกำลังเล่น pair trades ซื้อสินทรัพย์หลายตลาดพร้อมเทขายหุ้นจีนและเงินหยวนอย่างเมามั่น **ความเคลื่อนไหวตลาดจีนไม่สมเหตุสมผลด้วยประการทั้งปวง** ระวังให้ดี! ข้อเท็จจริงจากนี้ น่าจะกลับทิศการเทรดมาเข้าทาง China plays ควรถือครองการลงทุนไว้ก่อนทั้ง สินทรัพย์จีน และ โภคภัณฑ์



ตลาดที่สตอร์ดูดีน่าเทรดตามน้ำสัปดาห์นี้ “ยุโรป” ราคาก๊าซตั้งลงเพราะเต็มคลังสำรองใกล้เต็มและสภาพอากาศอบอุ่นกว่าคาดการณ์ มีลุ้นรอดวิกฤตพลังงาน ประกอบกับยึดพันธบัตร UK ตั้งแรงรับนายกฯใหม่ “ซุนด์” ลากยึดพันธบัตรประเทศอื่นๆในยุโรปลงตาม KT-EUROTECH นำซื้อสะสม รับโอกาสฟื้นตัวของหุ้นเทคโนโลยีขึ้น นำซึ่งกำลังเทรดกัน ณ ระดับราคาที่แทบจะหาซื้อไม่ได้ในภาวะปกติ นอกจากนี้ บริษัทเทคโนโลยียุโรปจำนวนมากประกอบธุรกิจ B2B (business-to-business) น่าจะขับเคลื่อนด้วย “การลงทุน” (เพื่อแก้ปัญหาสำคัญของยุคหลังโควิดคือ supply chain และ พลังงาน) มากกว่า B2C (business-to-consumer) ซึ่งพึ่งพาผู้บริโภคเป็นหลัก อีกทั้งตลาดหุ้นยุโรปยังมี “พลังแฝง” upside มหาศาลหากสถานการณ์สงครามยูเครนคลี่คลายไปในทางที่ดีขึ้น

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยขาขึ้น ยึดตราสารหนี้ไทย < เงินเฟ้อ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	◄►	สหรัฐ/ยุโรป Stagflation ความเสี่ยงถดถอยยกดยี่ลต์ลง เงินเฟ้อสูง / เฟดทำ QT / อียูกู้ดหนุนพลังงาน หนี้ยี่ลต์ขึ้น credit spreads กว้าง ณ จุดนี้ carry (ยี่ลต์) พอใช้ ขณะราคามี upside ก่อนข้างสมดุลกับ downside = ถือ
	จีน	▲	PBOC ทอยลดดอกเบี้ย การเติบโตแย่นางยี่ลต์พันธบัตรจีนไว้ fiscal stimulus จำเป็นต้องทำเพิ่มอีกเพื่อ jump start เศรษฐกิจจริง ดอลลาร์แข็งกบตาอ่อนด้วยช่วยชดเชยผลกระทบหวนอ่อนค่า ราคานี้ควรอยู่ต่อรอ upside จาก stimulus
ตราสารทุน	ไทย	◄►	เปิดประเทศหนุนเศรษฐกิจฟื้นตามวัฏจักร 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
	สหรัฐ (มุมมองลบ)	◄►	Higher-for-Longer Rates & Data-Dependent Fed & Below-Trend Economic Growth เงินเฟ้อ “เหนียว” (sticky) บีบให้เฟดต้องเข้มงวดมุ่งชะลอเศรษฐกิจต่อไป แนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทสหรัฐภาพรวมจึงไม่สดใส
	ยุโรป	◄►	ยอมเสี่ยงระยะยาวเพื่อรอดชีวิตดาวนัระยะสั้น เหล่ารัฐบาลยุโรปอัดหนุนพลังงานกว่าครึ่งล้านล้านยูโร 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 43.2% (สิ้น ก.ย.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี
	เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น	◄►	ความเสี่ยงอยู่ที่เฟด ความหวังอยู่ที่จีน จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดไฟกัการเติบโตกลับมาเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งในภูมิภาคยังคงล่าหลัง (laggard) ราคาไม่แพง มีโอกาสดีที่ขึ้นขึ้นมาบ้างในปีนี้ ขณะนโยบายเฟดก่อความผันผวนระยะสั้น
	จีน	▲	Recovery Plays: KT-Ashares สินทรัพย์สกุลหยวนในตลาด onshore ได้อานิสงส์เต็มจากมาตรการผ่อนคลายของ PBOC ผู้นำจีนยืนหยัด zero-Covid สร้างความชัดเจนแก่ทิศทางการลงทุนซึ่งควรเน้นธุรกิจที่ได้แรงบันดาลใจจากนโยบายพัฒนาประเทศ เข้าทางพอร์ตสไตล์ Quality Growth ส่วน KT-CHINA รับโอกาสฟื้นตัวจากระดับหด (depressed level)
	อาเซียน	◄►	สถานการณ์เงินเฟ้อแตกต่างกัน สิงคโปร์ ไทย ฟิลิปปินส์ เงินเฟ้อสูงกว่า เวียดนาม มาเลเซีย อินโดนีเซีย ภาพระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจยิ่งขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน
	เวียดนาม	▲	Little Dragon ศักยภาพการเติบโตระดับแถวหน้าของโลก ขับเคลื่อนด้วยการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) ตามแนวโน้มปฏิรูป global supply chain ระดับราคาเฉลี่ยถูกมากเมื่อเทียบกับโอกาสเติบโต แรง-ชัด-ยาว ปรับฐานลึก = ซื้อ
อินเดีย	▲	ลงทุนรับโอกาสโต “แรง-ชัด-ยาว” ที่สุดใน EM ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน & หนักกลุ่มพลังงาน	▲	Underinvestment การลงทุนจัดหาพลังงานรูปแบบดั้งเดิม “น้อยไป” จนไม่พอใช้ บริษัทในอุตสาหกรรม oil & gas นิยมนำกระแสเงินสดไปจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน OPEC+ “ดูแล” สมดุลตลาด กำลังผลิตสำรอง (spare capacity) ก็เหลือน้อย ช่วยลดความเสี่ยงขาลง (downside risk) หุ้นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ higher for longer
	ทองคำ	▲	สะสมรอเวลา Takeoff วัฏจักรสะสมทองคำ (รอบใหญ่) เริ่มตั้งแต่เฟดขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก โดยราคาน่าจะเริ่ม takeoff ปรับตัวขึ้นอย่างจริงจังก็ต่อเมื่อตลาดเห็นชัดเจนว่าเฟดจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยเมื่อใด (ปัจจุบันยังไม่ชัด)
	โลหะ &เหมืองแร่	▲	ราคาพื้นฐาน = ซื้อ เงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐานสนับสนุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ขณะชีพหลายโตตามไม่ทัน หุ้นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ higher for longer
	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-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-ASIANBOND	กองทุนหลัก AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds เน้นลงทุนตราสารหนี้เอเชียระยะสั้น hard currency	5	Dynamic Hedge
	KT-CHINABOND	กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน	5	Dynamic Hedge
KT-CSBOND	กองทุนหลัก PMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารที่หนี้ที่ลงทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge	
ตราสารหุ้น	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	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 ไทยเฟรนด์ (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBT-HICG	หุ้นไทยที่มีratingจากบูโรและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CUMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-VIETNAM	หุ้นเวียดนาม	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่มีฐานดีประมาณ 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 เน้นลงทุนหุ้นผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงจากส่วนระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG	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-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-JPPFUND	กองทุนหลัก iShares Core Nikkei 225 ETF เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Nikkei 225 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนี	6	Dynamic Hedge
	KT-BMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund - mtx 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 ลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตในภูมิภาคเอเชีย (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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	6	Dynamic Hedge	
KT-BLOCKCHAIN	กองทุนหลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน	6	Dynamic Hedge	
KT-EPIC	กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน	6	Dynamic Hedge	
KT-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge	
KT-LUXURY	กองทุนหลัก PICTET - PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าและบริการระดับบน (Premium brands)	6	Dynamic Hedge	
KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge	
ราย	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การศึกษและการพัฒนาชีวิต	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 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 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 บริหารแบบยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนต่างประเทศเป็นหลัก 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 หุ้น อุปกรณ์สภาพและหุ้นสามัญในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
KT-G90	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการปรับตามเงื่อนไขของกองทุน	5	Dynamic Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับลงทุนมีค่าใช้จ่ายและไม่มีเงินลงทุนสูงเท่านี้ 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-ASIANBOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓
	KT-CHINABOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓
KT-CSBOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDV	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTETHAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	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-GMIO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	
KT-G90	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับนักลงทุนที่ใช้จ่ายน้อยและอยู่ในเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงด้านจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามกลยุทธ์นี้, 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