

Economic Hurricane

ยอดจ้างงานนอกภาคเกษตร พ.ค. สูงกว่าคาด หลายพารามิเตอร์ที่ตลาดแรงงานสหรัฐยังแข็งแกร่ง สนับสนุนค่าให้สัมภาษณ์ของกรรมการเฟดหลายคนที่ย้ำเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยขึ้นละ 0.5% ต่อไป “ไม่ pause” จนกว่าจะพอใจแนวโน้มเงินเฟ้อ ปัจจัยดังกล่าวหนุนดอลลาร์รับราวด์พร้อมยึดพันธบัตรในสัปดาห์แรกของ QT (Quantitative Tightening)



ซีไอโอหลายบริษัทอเมริกันส่งสัญญาณถดถอย ตั้งแต่วลี “Economic Hurricane” ของ Jamie Dimon แห่ง JPMorgan แบนก์อันดับหนึ่ง ไปจนถึง “Super Bad Feeling” ของเจ้าพ่ออีวี Elon Musk ซึ่งเตรียมไล่พนักงาน 10% OPEC+ ขยายโควตามลิต แต่ราคาน้ำมันดิบกลับพุ่งทะลุ \$120 เทวดเคอร์กักขัง spare capacity อาจเหลือน้อย ชัฟฟลายโตไม่ทันดีมานด์ แกรมล่าสุดซาอุฯขึ้นราคาขายลูกค้าเอเชีย ยิ่งตอกย้ำว่ามั่นใจความต้องการใช้ยังแกร่ง “ผู้ประกอบการ” น่าเชื่อถือกว่า “ผู้กำหนดนโยบาย” (เฟด) ซึ่งเคยมองเงินเฟ้อผิดคิดเอาเองว่า transitory ตลาดสหรัฐทุกวันนี้เผชิญ 3 แรงเสียดทานการเติบโตชะลอเสี่ยงถดถอย เงินเฟ้อสูงต่อ แกรมเฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย



สวนทางเศรษฐกิจเบอร์ 2 อย่าง “จีน” ซึ่งอัดนโยบายกระตุ้นการคลังผ่านคลายการเงิน และกำลังทยอยเปิดเมืองหลังล็อกดาวน์โควิด เราย้ำมุมมองสำคัญ US-to-China Rotation

<https://hoonsmart.com/archives/251394>

“จีนนำลงทุนที่สุด” ทั้งหุ้น ตราสารหนี้ และ เงินหยวน สนับสนุนการเข้าซื้อต่อเนื่อง 3 กองทุน KT-Ashares, KT-CHINA และ KT-CHINABOND

Bear Market Rally เศรษฐกิจชะลอถ่วงแนวโน้มกำไรบริษัท นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่จึงคาดว่า หุ้นสหรัฐรับราวด์รอบนี้คงแค่ชั่วคราวในตลาดขาลง (bear market rally) ทว่าระยะเวลาก็คงยาวและสเกลการปรับตัวขึ้นอาจจะแรงกว่าปกติได้เพราะ sentiment คลี่คลายจากภาวะ “กลัวสุดขีด” (extreme fear) แต่ไม่มีใครรู้ว่าจะจบเมื่อไหร่

“สภาพคล่องกลับสู่ตลาด” (เฟดไม่เข้มงวดกว่านี้ใน 2 เดือนข้างหน้า) คาดหวังได้มากกว่า “เศรษฐกิจสหรัฐดีขึ้น” เราจึงสนใจกองทุนอิงสินทรัพย์ที่ชอบ liquidity แต่ไม่ค่อยแคร์เศรษฐกิจอย่าง ทองคำ กับ คริปโต ได้แก่ KT-GOLD, KT-PRECIOUS และ KT-BLOCKCHAIN

KT-BLOCKCHAIN ลงทุนใน “กองทุนปลายทาง” ตั้งแต่ 2 กองขึ้นไป แสวงหาโอกาสเติบโตจากหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ สินทรัพย์ดิจิทัล หรือ เทคโนโลยีบล็อกเชน โดยลงทุนกองใดกองหนึ่งเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกิน 79% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และปรับเปลี่ยนสัดส่วนได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ณ สิ้น เม.ย. ลงทุน ETF สองตัวได้แก่

Amplify Transformational Data Sharing ETF (BLOK) สัดส่วน 66.2% บริหารเชิงรุก (active) เน้นบริษัทที่พัฒนาและใช้เทคโนโลยีบล็อกเชน Siren Nasdaq NexGen Economy ETF (BLCN) สัดส่วน 29.3% บริหารเชิงรับ (passive) อิงดัชนี Nasdaq Blockchain Economy Index

KT-BLOCKCHAIN ชี้กระแสคริปโตขาขึ้น



สินทรัพย์ที่อิงเศรษฐกิจเติบโต เราคาดหวังการฟื้นตัวของ “จีน” แม้ช้าแต่เชื่อว่ามาแน่ ตลาดรับรู้เส้นทางดอกเบี้ยของเฟดไปไกลแล้ว ขณะธนาคารกลางแห่งอื่นๆทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ย ช่วยสะกดดอลลาร์ไว้ทำให้แข่งค่ายกจีนพื้น + ดอลลาร์อ่อน เป็นปัจจัยหนุนกองทุนกลุ่มโภคภัณฑ์ KT-OIL, KT-ENERGY, KT-MINING รวมถึงเงินหยวนและสินทรัพย์จีน KT-Ashares, KT-CHINA, KT-CHINABOND

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยขาขึ้น ยิลด์ตราสารหนี้ไทย < เงินเฟ้อ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	▼	เงินเฟ้อฟื้นแต่สูงต่อ เศรษฐกิจชะลอแต่ไม่ถดถอย (สหรัฐ) เฟดใช้นโยบายเข้มงวดกดดันตลาดลงได้ แต่ตราบิตที่ไม่น่าสนใจ ดอกเบี้ยรุนแรงจนเศรษฐกิจถดถอย ปัญหาชีพหลายก็คงหนุนเงินเฟ้อสูงต่อไป เป็นปัจจัยลบต่อตราสารหนี้
	จีน	▲	หยวนเริ่มแข็งค่าหลังดอลลาร์ผ่านพีค เราชอบตราสารหนี้จีนไม่เสื่อมคลาย เพราะต่างชาติถือครองน้อย fund flows น่าจะไหลกลับเข้ามาในระยะยาว บอนด์จีนขึ้นลงไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์อื่น ๆ ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	◄►	เปิดประเทศหนุนเศรษฐกิจฟื้นตามวัฏจักร หุ้นไทยเหมาะสำหรับเก็งกำไรหรือลงทุนเป็นรอบตามจังหวะ fund flows ไหลเข้าภูมิภาคอาเซียนแม้ น้ำมันแพง-เงินเฟ้อสูง บันทกอนอำนาจซื้อ และศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น
	โลก & Thematic	◄►	เน้น Defensive: KT-AGRI, KT-HEALTHCARE โลกเผชิญความเสี่ยงวิกฤตอาหารขาดแคลน "ธุรกิจอาหารและเกษตร" จึงน่าสนใจและอาจดึงดูดกระแสเงินลงทุนเข้าสู่ธีมนี้มากขึ้น KT-AGRI หุ้นในพอร์ตกองทุนหลักโดยเฉลี่ยราคาไม่แพงเกินไป กลุ่ม defensive มีสัดส่วนสูง จึงน่าจะช่วยจำกัดความเสี่ยงช่วงได้บ้างหากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้ KT-HEALTHCARE เป็นตัวเลือกลงทุนสไตล์ defensive growth ที่น่าสนใจยิ่งขึ้นเช่นกันเมื่อต้องเผชิญความเสี่ยงถดถอย
	สหรัฐฯ	◄►	Bear Market Rally ก่อนกลับสู่ Stagflation Risk ถือ let profits run สักพัก ระวังถดถอยไปข้อมูลเศรษฐกิจคงยืนยันทันการชะลอตัว ส่วนสภาพคล่องน่าจะยังเหลือเหลือตลาดจนกระทั่งเฟดเลิก wait & see แล้วหันมาดึงเงินเพื่ออีกครั้ง
	ยุโรป	◄►	คงสัดส่วนเท่าที่มีขณะเฝ้าระวังความเสี่ยงถดถอย วิกฤตช่วยขับเคลื่อนงบประมาณ ผลักดันการลงทุน "หุ้นยุโรป" น่าสนใจในระยะยาวบนแนวโน้มใหม่ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม แรงกดดันจากปฏินัยยังคงก่อความไม่แน่นอนสูง
	ญี่ปุ่น	▲	เงินเฟ้อช่วยแก้เงินฝืด หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางอื่นๆ เน้นหุ้นเล็กบริหารเชิงรุก KT-JAPAN เพราะราคาถูกและมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่หลากหลาย
	แปซิฟิก	◄►	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	ความเสี่ยง fund flows มีน้อยลงเพราะตลาดคาดหวังเฟดขึ้นดอกเบี้ยไปไกลมากแล้ว จีนกระตุ้นเศรษฐกิจจึงจุดไฟกระตุ้นการเติบโตกลับมาอย่างเอเชีย KT-EMEQ กองทุนหลักมีหุ้นจีน 44.7% (สิน เม.ย.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี
	เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น	◄►	ความเสี่ยงเฟดลดลง วิกฤตยูเครนกระทบน้อย จีนกระตุ้นเศรษฐกิจจึงจุดไฟกระตุ้นการเติบโตกลับมาอย่างเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งในภูมิภาคยังคงล่าหลัง (laggard) ราคาไม่แพง มีโอกาส catch-up ตีคืนขึ้นมาบ้างในปีนี้
	จีน	▲	จีนกำลังจะเริ่มวัฏจักรการฟื้นตัว (Early Recovery) ตรงข้ามกับ late cycle ในโลกตะวันตก MSCI China ยังใกล้จุดต่ำสุดของวิกฤตโควิดรอบแรกเมื่อ 2 ปีก่อน "ความถูก" จึงโดดเด่นที่ KT-CHINA ส่วน KT-Ashares มีจุดแข็งคือ "เสถียรภาพ" และ "ความกว้างของโอกาส" ด้วยจำนวนหุ้นมหาศาลในตลาดเซี่ยงไฮ้และเซินเจิ้น
	อาเซียน (มุมมองบวก)	◄►	ทยอยสะสม KT-CLMVT รับโอกาสจากหุ้นเวียดนามปรับฐาน อาเซียนเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทานในธีม deglobalization หลังสงครามยูเครนขยายอำนาจโลกใหม่
	อินเดีย (มุมมองลบ)	◄►	เงินเฟ้อสูงกดดันตลาด อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูปดิจิทัลสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อเร่งขึ้นต่อเนื่อง ธนาคารกลาง (RBI) ต้องใช้นโยบายเข้มงวด ราคาสินทรัพย์อินเดียจึงปรับตัวขึ้นยากกว่าเมื่อก่อน
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน & หุ่นกลุ่มพลังงาน	▲	Energy (Super) Sector "เงินเฟ้อสูงยาวนาน" เข้าทางหุ้น value "พลังงานขาดแคลน" หนุนราคาน้ำมัน ขณะปัจจัยจบรอบแบบสมัยก่อนคือ "การลงทุนขยายกำลังผลิตมากไป" ก็ยังไม่มี เพราะบรรดาบริษัทในอุตสาหกรรม oil & gas เน้นจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน น้ำมันจึงมีสิทธิ์ยึดตำแหน่งราชันแห่งสินค้าโภคภัณฑ์ และ ENERGY มีโอกาสครองบัลลังก์หุ้นโลกต่อไป
	ทองคำ	▲	เงินเฟ้อฟื้นแต่สูงต่อ เศรษฐกิจชะลอแต่ไม่ถดถอย เพิ่มความเสี่ยง Stagflation สนับสนุนการลงทุน "ทองคำ"
	โลหะ & เหมืองแร่	▲	ดอลลาร์อ่อน - หยวนแข็งค่า พาโภคภัณฑ์กลับสู่น้ำมันขาขึ้น จีนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและภาคผลิตหนักมีแนวโน้มระยะสั้น-กลาง ขณะที่ EV และ Green Economy & Climate Change ขับเคลื่อนความต้องการโลหะหลายชนิดในระยะยาว
	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	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 ตราสารกึ่งหนี้ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดในหุ้นขนาดใหญ่	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์	6	Domestic Investment Only
	KT-HIDV	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-ESG	หุ้นไทยตามดัชนี เอเอสจี ไทยพีเอ็มวี (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTETHAICG	หุ้นไทยที่มีค่ากำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLUMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLUMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยที่คัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	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
	KTGEQ	กองทุนหลัก iShare MSCIACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCIACWI Index	6	Dynamic Hedge
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่มีความเสี่ยงต่ำในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-GESG	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-JPFUND	กองทุนหลัก iShares Core Nikkei 225 ETF เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Nikkei 225 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนี	6	Dynamic Hedge
	KT-BMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund - mtk Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่และภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIAG	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 Allianz Global Investors Fund -Allianz China A-Shares ลงทุนในหุ้นจีน a-shares เป็นหลัก	6	Dynamic Hedge
KT-WTAI	กองทุนหลัก Allianz Global Artificial Intelligence ลงทุนในหุ้นอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	6	Dynamic Hedge	
KT-BLOCKCHAIN	กองทุนปลายทาง (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 เน้นหุ้นของธุรกิจในกลุ่มสินค้าหรูและบริการระดับบน (Premium brands)	6	Dynamic Hedge	
KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge	
รายอุตสาหกรรม	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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge	
การลงทุนทางเลือก	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	หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ REITs 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 เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนในต่างประเทศเป็นหลัก 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 หุ้นที่แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
KT-G80	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการกำหนดเงื่อนไขของกองทุน	5	Dynamic Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนไม่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินจำนวน, 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 / County
ตราสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							
	KT-BOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		
	KT-WCORP	✓	✓	✓			✓	✓	✓		
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-CHINA BOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-CSBOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET60	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTIAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CLIMVT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KTMSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-GEQ	✓	✓	✓				✓	✓		✓
	KT-WEQ	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-GESG	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-US	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-EURO	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-EUROTECH	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-BMEQ	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-ASHG	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
KT-Ashares	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓	
KT-WTAI	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	
KT-BLOCKCHAIN	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	
KT-EPIC	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	
KT-CLIMATE	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	
KT-LUXURY	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	
KT-INDIA	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓	
ราย อุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
KT-AGRI	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
กำไรลงทุน ทางเลือก	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 คือการป้องกันความเสี่ยงเงินจำนวน, 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 และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก 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