

สงครามระอุ - เงินเพื่อหนุน - ตุนโภคภัณฑ์

กูรูการเงินโลก Mohamed El-Erian เล่าเรื่องอุปมาน่าสนใจในช่วงหนึ่งของ Hidden Forces podcast เพื่ออธิบายจุดสิ้นสุดของยุค “เงินหาง่าย” ไว้ดังนี้ **ชายคนหนึ่งกลับบ้านพร้อมโชว์ “หมา” ให้ครอบครัวดูอย่างภูมิใจว่าซื้อมา \$40,000 ลูกเมียเห็นก็ถามด้วยอารมณ์จนปนตกใจ “พอทำอะไรนะ?” ชายคนนั้นตอบว่า “นี่คือดีลที่เยี่ยม! เพราะเขาขาย ‘แมว’ ตั้ง \$50,000 แน่ะ!”**

วิถีคิดเชิงเปรียบเทียบ (relative mindset) สนับสนุนให้นักลงทุนซื้อสินทรัพย์โดยไม่คำนึงถึง “มูลค่าของตนเอง” แต่ไปเทียบกับสิ่งอื่นที่แพงกว่า คุ่มค่าน้อยกว่า หรือพูดง่าย ๆ คือ “แยกว่า” ภาวะดังกล่าวอาจดำเนินอยู่ได้เป็นระยะเวลายาวนานอย่างเช่นเมื่อเฟดทำ QE พิมพ์เงินเข้าซื้อพันธบัตรจนยึดตีต่ำมาก (ราคาแพงมากจนไม่น่าถือ) ไล่เงินออกจากตลาดพันธบัตรไปแสวงหาสินทรัพย์อื่นที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นเรื่อยๆ เช่น ตราสารหนี้ high yield เกรดต่ำมาก ๆ หุ้นของบริษัทที่ยังขาดทุน SPAC คริปโต NFT เป็นต้น ...แล้วมันก็สร้างผลตอบแทนยอดเยี่ยมจริงๆ ด้วย!

จนกระทั่งถึง “จุดเปลี่ยน” ตลาดกลับมามีคิแบบ “สัมบูรณ์” (absolute) พิจารณามูลค่าพื้นฐานของสินทรัพย์นั้นๆ ไม่ใช่แค่เทียบกับสิ่งอื่นที่แยกว่า... บางคนจะเริ่มตั้งคำถามว่า “หมาตัวนั้นราคา \$40,000 จริงหรือ?” ปลุกคนอื่น ๆ ที่ติดตาม! El-Erian ยอมรับ “คาดเดายาก” ว่าปรากฏการณ์นี้จะเกิดเมื่อใด? แต่ถ้ามันมาแล้วเราทำความเข้าใจได้เร็วพอก็ยังมีเวลากลับตัวทัน

คำถามชวนคิด: ใครมี “หมาตัวละ \$4 หมื่น” อยู่ในพอร์ตบ้าง?

The Great Rotation บทความแรกปีใหม่ของคอลัมน์ KTAM Focus (9 ม.ค.) อธิบายปรากฏการณ์ Rotation กระแสเงินลงทุน “เปลี่ยนตัวเล่น” ออกจากหุ้นเติบโตสูงไปเข้าหุ้นวัฏจักร ...ผ่านไปเกือบเดือนครึ่ง ตลาดเคลื่อนไหวสอดคล้องแนวคิดดังกล่าว เราจึงหยิบเนื้อหาบางตอนมานำเสนอ ช้า-ช้า-ทวนมุ่งตอบคำถามสำคัญ: **Rotation รอบนี้ “ฉาบฉวย” หรือ “ลากยาว”?**

เศรษฐกิจสหรัฐฯยุค 2010-20 หลังวิกฤตการเงินโลก “ดีมานด์” อ่อนแอ แต่ปัญหาของทศวรรษใหม่คือขาดแคลน “ซัพพลาย” ส่วนฝั่งดีมานด์แข็งแกร่งเพราะผลสืบเนื่องของนโยบายกระตุ้นช่วงวิกฤต ตลาดแรงงานสหรัฐฯตั้งตัวจนเข้าสู่ “ยุคทองของลูกจ้าง” ตำแหน่งว่างเยอะเลยต่อรองเงื่อนโซ่ได้ เปลี่ยนงานง่าย ค่าแรงพุ่ง ภาวะเงินเฟ้อสูงจึงน่าจะ “ลากยาว” เช่นเดียวกับปัจจัยขับเคลื่อนปรากฏการณ์ stock rotation จึงเป็นไปได้ว่า rotation จะลากยาวเช่นกัน

ธนาคารกลางหลัก ๆ นำโดยเฟดน่าจะ Live with Inflation “ทำใจ” ใช้ชีวิตร่วมกับภาวะเงินเฟ้อสูง ปรับนโยบายเข้มงวดเพียงเพื่อไม่ให้ระดับราคาพุ่งกระจายให้ผู้ดูแล แต่ **ไม่พึ่งเศรษฐกิจ** เพราะหนี้สาธารณะสูงชันมากหลังโควิด ถ้าเศรษฐกิจพังรัฐบาลก็เก็บภาษีได้น้อยไม่พอชำระหนี้ จนสุดท้ายเฟดอาจต้องลดดอกเบี้ยกลับลงมาเหลือ 0% และปั๊ม QE พิมพ์เงินซื้อพันธบัตรเพิ่มขนาดงบดุลใหญ่กว่าเดิมอีก!

ประเด็นข่าวที่น่าสนใจในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

- + สืบสน! ทวีตสหรัฐฯถอนจริงหรือหลอก? ทูบหุ้นสหรัฐฯตั้ง 2 สัปดาห์ติด
- + มหาอำนาจเร่งเจรจานิวเคลียร์อิหร่าน จุดน้ำมันลบครั้งแรกใน 9 สัปดาห์
- + รายงานประชุมยันเฟดจ่อขึ้นดอกเบี้ย มี.ค. และอยากเร่งลดขนาดงบดุล
- + บ่นของแพงแตกก็ซื้อ! นักช้อปอเมริกัน “บ่ยัน” ดันค่าปลีก ม.ค. ฟุ้งเหนือคาด
- + ทุนนอกโถมเข้าไทยหนุนบาทแข็งสุด 7 เดือน SET “นิวไฮ” รอบ 2 ปีครึ่ง

สงครามระอุ - เงินเพื่อหนุน - ตุนโภคภัณฑ์ คือไอดีเดียวลงทุนสัปดาห์นี้ ไฮไลท์อยู่ที่การประชุมสุดยอด ไบเดน-ปูติน ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นหลังจากรัฐมนตรีต่างประเทศ สหรัฐ-รัสเซีย หารือกัน 24 ก.พ. เพื่อแก้ปัญหาวิกฤตยูเครน

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์กดดันบรรยากาศลงทุน แม้หลายกองทุนหุ้นมี upside สูงหากสถานการณ์ รัสเซีย-ยูเครน คลี่คลาย ทว่าบอกยากว่าเมื่อใด? เรายังคงเน้นสินทรัพย์กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ **“โภคภัณฑ์”** เป็นหลัก KT-OIL, KT-ENERGY โอกาสเปิดอีกครั้งหลังราคาน้ำมันดิบและหุ้นกลุ่มพลังงานย่อลงบ้าง น่าสนใจซื้อสะสมเพิ่ม เพราะถึงแม้วิกฤตยูเครนคลี่คลายหรืออิหร่านบรรลุข้อตกลงนิวเคลียร์ในอนาคต ตลาดน้ำมันก็ยังตั้งตัวอยู่ดี

KT-MINING ปัจจัยสนับสนุนแกร่ง “ระยะสั้น” จีนเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน “ระยะยาว” โลหะหลายชนิดมีสัดส่วนสำคัญในความพยายามลดโลกร้อน (Climate Change / Decarbonization) และอุตสาหกรรมเติบโตสูงอย่าง EV

KT-GOLD “ทองคำ” เหมาะสำหรับการกระจายความเสี่ยงในยามที่ตลาดคาดหวังไปไกลมากแล้วเกี่ยวกับเส้นทางขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของเฟด

เปิดลงทะเบียนร่วมพูดคุย

Fund Today by KTAM

คุยทุกวันฟังทุกเช้ากับนักกลยุทธ์

ประจำวันที่ 21-25 ก.พ. 65

● เริ่ม 8:45 น. เป็นต้นไป

ทาง Clubhouse และ Facebook

KTAM Smart Trade



ณัฐฯ มหิษฐา ,CFA

ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน และลูกค้าสัมพันธ์ บลจ.กรุงไทย

f
👋
clubhouse

CALL CENTER 02 686 6100 | www.ktam.co.th |
 KTAM Smart Trade |
 @KTAM |
 KTAM TV Online

ผู้สนใจเชิญรับชม Fund Today by KTAM ทุกเช้าวันทำการเวลา 8:45 น. สามารถพิมพ์คำถามให้ตอบทางไลฟ์ Facebook: KTAM Smart Trade หรือรับฟัง/ร่วมพูดคุยใน Clubhouse: KTAM Smart Trade สดพร้อมกันสองช่องทาง และดูคลิปย้อนหลังที่ Youtube: KTAM TV ONLINE

#คุยทุกวันฟังทุกเช้า #ฟังหูแค่845

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄	เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยขาขึ้น ยิลด์ตราสารหนี้ไทยยังคงต่ำ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	▼	ยิลด์พันธบัตรขึ้นคงยังไม่สุด credit spreads กว้างขึ้นบ้างแต่ยังไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับเงินเฟ้อสหรัฐ-ยุโรปซึ่งสูงมาก
	จีน	▲	Onshore ดอกเบี้ยจีนขาลง Offshore credit spreads สูงน่าดึงดูด จีนเปิดตลาดต้นตราสารหนี้เข้าดัชนีระดับโลก ต่างชาติยังถือครองน้อย เงินหยวนมีเสถียรภาพ เป็นปัจจัยดึงดูด fund flows ในระยะยาว ยิลด์ตราสารหนี้จีนสูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว อัตราการผิณฑัฒร์อยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ตลาดบอนด์จีนพัฒนาต่อเนื่องเปิดโอกาสสร้าง alpha แก่กองทุนที่บริหารเชิงรุก ตราสารหนี้สกุลหยวนเคลื่อนไหวไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	▲	ปัจจัยมหภาค “เข้าทาง” เศรษฐกิจฟื้นแต่เงินเฟ้อยังไม่สูงถึงขั้นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลดีต่อสภาพคล่องในตลาด นโยบายเฟดอาจทำให้อัตราแลกเปลี่ยนผันผวน ผู้ลงทุนไทยควรเพิ่มสัดส่วน “สินทรัพย์สกุลเงินบาท” เพื่อลดความเสี่ยง
	โลก	▲	“ซื้อเมื่ออ่อนตัว” KT-GESG & KT-FINANCE บริษัทที่เติบโตอย่างยั่งยืน น่าจะดึงดูดเม็ดเงินลงทุนท่ามกลางความไม่แน่นอน เป็นปัจจัยสนับสนุน KT-GESG ดอกเบี้ยโลกและยิลด์พันธบัตรยังคงมีแนวโน้มขาขึ้นเพราะเงินเฟ้อสูงลากยาว “หุ้นกลุ่มการเงิน” KT-FINANCE น่าจะได้ประโยชน์ในระยะสั้น-กลาง ขณะโอกาสเติบโตระยะยาวก็น่าสนใจ
	สหรัฐฯ	◄	ต่อราคาเยอะๆไม่ต้องรีบ ความคาดหวัง QT กระตุ้นแรงเทขายสินทรัพย์ที่แพงเกินพื้นฐาน ผู้ลงทุนควรใส่ใจ “ราคาซื้อ” ให้มากกว่าช่วง 1-2 ปีล่าสุด KT-US ถือเท่าที่มีอยู่ก็พอ หากอนาคตราคาลงมาแรงๆอีกค่อยพิจารณาสะสมเพิ่ม
	ยุโรป	▲	“ซื้อเมื่ออ่อนตัว” เน้น KT-EUROTECH ด้วยเทคโนโลยีขับเคลื่อนการเติบโต จุดเด่นของธุรกิจ B2B (business-to-business) และ ECB ผ่อนคลายกว่าเฟด “หุ้นคุณภาพสูงเติบโตสูง” (Quality & Growth) ซึ่งมีอยู่มากในพอร์ตกองทุนหลัก ควรเป็นเป้า buy dips กรณี รัสเซีย-ยูเครน ปะทะกตราคร่วง ...แต่ถ้าไม่เกิดเหตุก็แค่ “ถือ” เท่าที่มีโดยไม่ต้องรีบซื้อถัว
	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 จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดโฟกัสการเติบโตกลับมายังเอเชีย KT-EMEQ กองทุนหลักมีหุ้นจีน 42% (สิน. ม.ค.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี
	เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น	◄	ความเสี่ยงเฟดลดลง วิกฤตยูเครนกระทบน้อย จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดโฟกัสการเติบโตกลับมายังเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งในภูมิภาคยังคงล้าหลัง (laggard) ราคาไม่แพง มีโอกาส catch-up ตีคืนขึ้นมาบ้างในปีนี้
	จีน	▲	ความเสี่ยงลดลงหลังจีนปรับนโยบายเข้าสู่อิมโหดผ่อนคลาย ตลาดหุ้นจีนใหญ่ที่ 2 รองจากสหรัฐแต่อยู่ในดัชนีโลกน้อยไป สัดส่วนควรเพิ่มขึ้นอีกมาก รัฐบาลจีนคุมเข้มบางธุรกิจแต่ก็เพิ่มการสนับสนุนหลายธุรกิจ เปิดโอกาสกองทุนหลักเชิงรุกทั้ง KT-CHINA และ KT-Ashares เลือกซื้อหุ้นศักยภาพสูงที่เพิ่งเริ่มฟื้นหลังปรับฐานและราคายังค่อนข้างถูก
	อาเซียน (มุมมองบวก)	◄	ความเสี่ยงเฟดลดลง วิกฤตยูเครนกระทบน้อย จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดโฟกัสการเติบโตกลับมายังเอเชีย ทั้งนี้อาเซียนเริ่มฟื้นตัวหลังโควิดและมีโอกาสเติบโตระยะยาวจากธุรกิจ new economy ที่เข้าทยอยสู่ตลาดมากขึ้นเรื่อยๆ
อินเดีย (มุมมองลบ)	◄	เงินเฟ้อเร่งขึ้นต่อเนื่อง อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูปบริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ เงินเฟ้อเร่งขึ้น 4 เดือน ทะลุกรอบบน 6% เพิ่มแรงบีบให้ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ขึ้นดอกเบี้ย เรายังคงระมัดระวังแม้ราคาหุ้นเริ่มฟื้น	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▲	ราคามีโอกาสทะลุ \$100/บาร์เรล เศรษฐกิจสหรัฐโตดี ประเทศส่วนใหญ่ไม่ล็อกดาวน์เพราะ omicron จีนผ่อนคลาย OPEC+ ตั้งใจพยุงราคา ขณะซัพพลายจากที่อื่นถูกจำกัดด้วย COP26
	ทองคำ	◄	ใช้ป้องกันความเสี่ยงได้ดี ตลาดคาดหวังเฟดเข้มงวดมากขึ้นแล้ว ความเสี่ยงใหม่ อาจทำให้เฟดชะงัก หนุนราคาทอง
	โลหะ &เหมืองแร่	▲	เงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและภาคผลิตหนักดีมานด์ระยะสั้น-กลาง นอกเหนือจากความต้องการใช้โลหะหลายชนิดในระยะยาวซึ่งแข็งแกร่งอยู่แล้วด้วยปัจจัยขับเคลื่อนหลักๆอย่าง EV และ Green Economy & Climate Change
	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	เน้นลงทุนในพันธบัตรของรัฐบาลไทย	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 ตราสารทั้งหนี้ทั้งหุ้น ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดใหญ่/กลาง/เล็ก	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 ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBTIACIG	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
	KT-MSEQ	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 เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและ มีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	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 Ni	6	Dynamic Hedge
	KT-BMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่แบบภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	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 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	
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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การแพทย์และการพัฒนาชีวิต	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	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 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-HGF	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นทั้งแปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
KT-G90	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการปรับตามเงื่อนไขของกองทุน	5	Dynamic Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีใช้รายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนทั่วไป 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-CHINABOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-CSBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBT-HAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CUMVT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	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-ASIA	✓	✓	✓			✓	✓			✓
	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	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓

**กองทุนรวมด้านหน่วยลงทุนมีขายรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน
 Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ 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