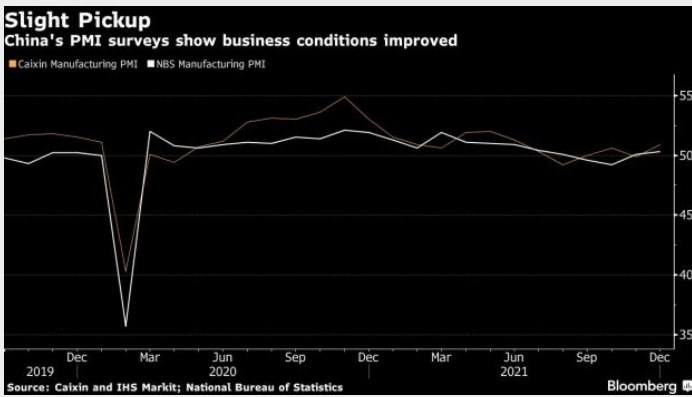


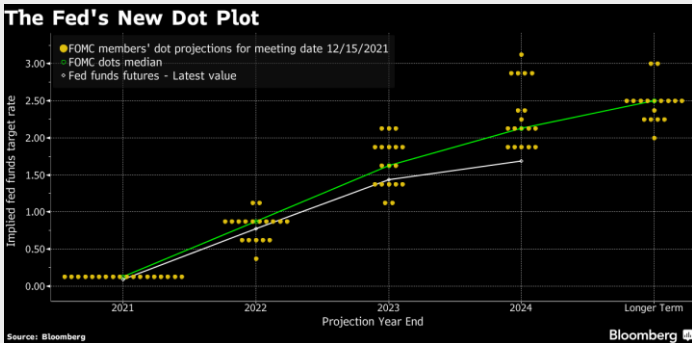
เงินเพื่อ-น้ำมันร้อย?

OPEC+ / PMI จีน / จ้างงานสหรัฐ นำสารพัดปัจจัยเปิดสนามลงทุน 2020 PMI ชูตส่งท้าย 2021 สะท้อนการเติบโตเต็มเดือนแรกหลังโลกรู้จักโอมิครอน ตัวเลขทางการจีน ๓.ค. ภาคผลิต 50.3 (คาด, พ.ย. 50.1) นอกภาคผลิต 52.7 (คาด 53.1, พ.ย. 52.3) PMI ภาคผลิตของไฉน 50.9 (คาด 50, พ.ย. 49.9) ผลผลิตเดือนที่แล้วเติบโตเร็วสุดในปี 2020 ได้ปัจจัยหนุนจากสภาพตลาดและความต้องการของลูกค้าน่าที่ขึ้น ขณะเงินเพื่อผู้ผลิตเริ่มชะลอจากจุดพีค ทว่าการจ้างงานหดตัว 5 เดือนติดต่อกัน แยกตั้งแต่ ก.พ. ภาคธุรกิจยังขาดความเชื่อมั่น จึงน่าจะต้องการแรงกระตุ้นเพิ่มเติมจากรัฐบาลจีน

รัฐบาลจีนเน้น "เสถียรภาพ" ปีนี้เศรษฐกิจน่าจะโตแค่ปานกลาง



รายงานประชุมเฟด 14-15 ๓.ค. ถอดรหัสความคิดผู้กำหนดทิศทางดอกเบี้ย หลังจาก QE tapering ถูกเร่งให้จบเร็วกว่าเดิม โดยถึงแม้เฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งปีนี้และอีก 3 ครั้งปีหน้าตามประมาณการ dot plot ดอกเบี้ยแท้จริงก็ยังคงติดลบ (ดอกเบี้ย < เงินเพื่อ) เศรษฐกิจและเงินเพื่อสหรัฐยังได้แรงกระตุ้น จุดสำคัญของรายงานฉบับนี้ (ถ้ามี) คือ **เงินทำอะไร? ที่จะทำให้เฟดตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยอีกว่า 3 ครั้งต่อปี**

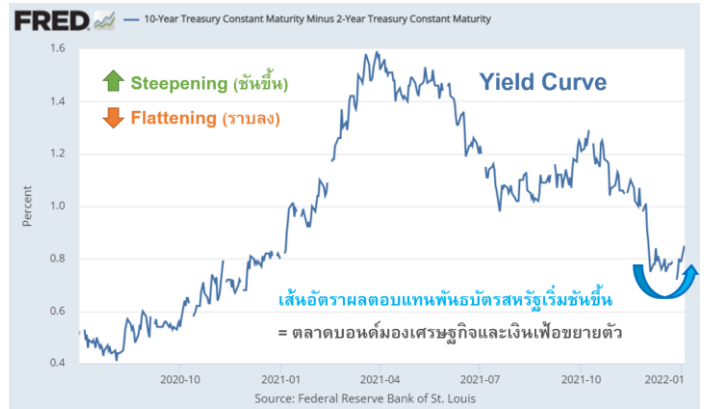


ประชุม OPEC+ (อังคาร) สตีคน้ำมัน (พุธ) ข้อมูลแรงงานสหรัฐ (ศุกร์) ล้วนมีอิทธิพลต่อตัวแปรสำคัญคือ "เงินเพื่อ" นอกจากนี้ นักลงทุนจับตา ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ JOLT's Job Openings คืบวันอังคาร (4 ม.ค.) ซึ่งส่งผลต่อแนวโน้มค่าจ้างและเงินเพื่อเช่นกัน

วางกลยุทธ์โดยยึด 5 สมมุติฐานเดิม (1) โอมิครอนไม่แรง (2) เศรษฐกิจสหรัฐดี (3) เงินเพื่อสูงลากยาว (4) เฟดขึ้นดอกเบี้ย (5) จีนอ่อนคลาย

Dow Jones, S&P 500 ปิดตลาด all-time high ต้อนรับปีใหม่ (3 ม.ค.) Nasdaq บวกครั้งแรกใน 5 วันทำการ ได้อานิสงส์จาก Tesla +13.5% รัยยอดส่งมอบรถไตรมาส 4 ดีกว่าคาด Apple +2.5% กลายเป็นบริษัทแรกที่ market cap ใหญ่เกิน \$3 ล้านล้าน

หุ้นกลุ่มการเงินพุ่งตามยีลด์พันธบัตรสหรัฐ 10Y +13.5 bps ปิดสูงกว่า 1.6% 30Y +14.1 bps ผ่าน 2% ครั้งแรกนับตั้งแต่เจอโอมิครอน



Yield curve ชันขึ้น 10Y-2Y spread กว้างสุดใน 1 เดือน ความเคลื่อนไหวล่าสุดสะท้อนมุมมองของเราจากการเฝ้าสังเกตผลประมุลพันธบัตรสหรัฐ ช่วงปลายปี ดีมานด์อ่อนแอแม้ยังมี QE "เงินเพื่อลากยาว" ถึงยีลด์สูงกว่านี้ หลายสิบ bps ยีลด์แท้จริงก็ยังติดลบ (ยีลด์พันธบัตร < เงินเพื่อ) เฟดเร่ง tapering จ่อเลิก QE มี.ค. เตรียมขึ้นดอกเบี้ย ยีลด์พันธบัตรสหรัฐจึงน่าจะปรับตัวขึ้นได้อีก ประกอบกับแนวโน้มเงินเชื่อเติบโต ล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนหุ้นกลุ่มการเงิน ย้ำสะสมต่อเนื่อง KT-FINANCE

สัญญาน้ำมันดิบ WTI และ Brent อยู่แถว \$76 และ \$79 ตามลำดับ OPEC+ ประชุมคืบนี้ ตลาดคาดเพิ่มชีพหลาย 4 แสนบาร์เรล/วัน ตามแผนเดิมราคาน้ำมันดิบมีโอกาสทะลุ \$100/บาร์เรล โอมิครอนไม่ค่อยรุนแรง สหรัฐเติบโตดี จีนอ่อนคลาย หนุนความต้องการใช้พลังงาน เงินเพื่อสูงกระตุ้นแรงซื้อโภคภัณฑ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงเงินเพื่อ (inflation hedge) OPEC+ คุมโควตารักษาสถิตลดการผลิตราคาสูงเพิ่มรายได้ให้ตัวเอง การลงทุนผลิต "พลังงานเก่า" ทั่วโลกเผชิญแรงกดดันให้ชะลอในระยะยาว สืบเนื่องจากนโยบายลดโลกร้อน "น้ำมันจำเป็นต้องแพง" เพื่อขับเคลื่อนการเปลี่ยนผ่าน เพิ่มแรงบีบเร่งให้ผู้บริโภคนหันไปใช้พลังงานสะอาด

"สมมุติฐานเงินเพื่อ" สำคัญมาก เราเลือกข้าง inflationista "เงินเพื่อสูงลากยาว" แม้เฟดเร่งลด QE ขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งก็ยังคงตามหลังเงินเพื่ออยู่ดี สถานะลงทุนหลักๆจึงออกแนว reflation รับประโยชน์จากเงินเพื่อโดยใช้ KT-FINANCE, KT-JAPAN และ KT-JPFUND เป็นหลัก ส่วนหุ้นเทคโนโลยี KT-EUROTECH เพราะ ECB น่าจะขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าเฟด ตลาดยุโรปจึงมี "สภาพคล่อง" เหนือกว่าตลาดสหรัฐ เป็นปัจจัยหนุนระดับราคาหุ้นยุโรปในเชิงเปรียบเทียบ (หุ้นยุโรปควรแพงกว่าหุ้นสหรัฐถ้าตัวแปรอื่นๆเท่ากัน)

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ดอกเบี้ยกำลังเข้าสู่ขาขึ้น ยิลด์ตราสารหนี้ไทยยังคงต่ำ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	▼	กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off ส่วน KT-GCINCOME เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับเครดิต แต่ตลาดพัฒนาแล้วยิลด์ต่ำ spreads แคบ (แพง) น่าแสวงหาโอกาสในตลาดอื่นบ้างเช่น จีน
	จีน	▲	ความผันผวนระยะสั้นเปิดช่องลงทุน จีนเปิดตลาดตราสารหนี้เข้าดัชนีระดับโลก ต่างชาติยังถือครองน้อย เงินหยวนมีเสถียรภาพสูง เป็นปัจจัยดึงดูด fund flows ในระยะยาว ยิลด์ตราสารหนี้จีนสูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว อัตราการผิติดชำระอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ตลาดบอนด์จีนพัฒนาต่อเนื่องเปิดโอกาสสร้าง alpha แก่กองทุนที่บริหารเชิงรุก นอกจากนี้ตราสารหนี้สกุลหยวนเคลื่อนไหวไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	◄►	ฟื้นพร้อมอาเซียน เฝ้าติดตามหลังเงินเฟ้อ (behind the curve) นักลงทุนไม่ค่อยกังวลโอมิครอน หุ้นไทยจึงมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ดีตามภูมิภาคในช่วงต้นปี ทว่า "รันเวย์" อาจไม่ยาวนาน เพราะศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น
	โลก	▲	KT-CLIMATE & KT-FINANCE ทั่วโลกจำเป็นต้องมุ่งสมดุลโลกร้อนต่อเนื่องยาวนานสนับสนุนการลงทุน KT-CLIMATE ยิลด์พันธบัตรสหรัฐและหลายภูมิภาคยังต่ำเกินไป มีโอกาสปรับตัวขึ้นอีกเมื่อปัจจัยกดดันทยอยคลี่คลาย "หุ้นกลุ่มการเงิน" KT-FINANCE น่าจะได้ประโยชน์ในระยะสั้น-กลาง ขณะโอกาสเติบโตระยะยาวก็น่าสนใจด้วยหลากหลายพลังขับเคลื่อน
	สหรัฐฯ ชอบ Healthcare	◄►	ชอบ KT-HEALTHCARE (อเมริกาเหนือ > 80% พ.ย.) ลงทุนสไตล์ defensive growth และรับ upside จากหุ้น biotech (เน้น mid-small) ราว 1/3 ของพอร์ต ซึ่งเป็นกลุ่มที่ราคาถูกมากและมี catalysts จากโอกาสอนุมัติยาใหม่ๆ และ M&A
	ยุโรป	▲	KT-EUROTECH "ตัวท็อป" ต้นปี 2022 ด้วยปัจจัยเทคโนโลยีขับเคลื่อนการเติบโต จุดเด่นของธุรกิจ B2B (business-to-business) ตลอดจนนโยบายการเงิน ECB ผ่อนคลายกว่าเฟด ช่วยหนุนระดับราคาหุ้นยุโรป นอกจากนี้ "หุ้นคุณภาพสูงเติบโตสูง" (Quality & Growth) ซึ่งมีอยู่มากในพอร์ตกองทุนหลักน่าจะ outperform ในยามที่ตลาดเผชิญความไม่แน่นอน
	ญี่ปุ่น	▲	เงินเฟ้อช่วยแก้เงินฝืด หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางอื่นๆ น่าสนใจลงทุนทั้ง 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 (มุมมองลบ)	◄►	เฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยเร็วเพิ่มความเสี่ยง EM อย่างไรก็ตาม KT-EMEQ กองทุนหลักสไตล์ Quality Growth น่าจะทนทานกว่าตลาดหากเศรษฐกิจชะลอ นอกจากนี้ยังเน้นจีน (>40% ลีน พ.ย.) จึงรับโอกาสฟื้นตามหุ้นจีนได้มากกว่าดัชนี
	เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	◄►	ระยะสั้น-กลาง "ฟื้นตามจีน" ระยะยาว: คนชั้นกลางเติบโตหนุนบริโภค ข้อตกลงการค้าหุ้นส่งออก KT-ASIAG เหมาะสำหรับใช้เป็นส่วนหนึ่งของ "แกนพอร์ต" (core positions) เพราะตลาดกว้าง กองทุนหลักสไตล์ Growth & Quality
	จีน	▲	ความเสี่ยงลดลงหลังจีนปรับนโยบายเข้าสู่โหมดผ่อนคลายเป็นตลาดหุ้นจีนใหญ่ที่ 2 รองจากสหรัฐแต่อยู่ในดัชนีโลกน้อยไป สัดส่วนควรเพิ่มขึ้นอีกมาก รัฐบาลจีนคุมเข้มบางธุรกิจแต่ก็เพิ่มการสนับสนุนหลายธุรกิจ เปิดโอกาสกองทุนหลักเชิงรุกทั้ง KT-CHINA และ KT-Ashares เลือกซื้อหุ้นศักยภาพสูงที่เพิ่งเริ่มฟื้นหลังปรับฐานและราคายังค่อนข้างถูก
	อาเซียน	▲	วัดขึ้นหนุนเปิดเศรษฐกิจ sentiment และผลประกอบการหุ้นอาเซียนมีแนวโน้มฟื้นตัวจากที่เคยล่าหลังตลาดอื่นมานาน นอกจากนี้ยังมีโอกาสใหม่ๆ จากธุรกิจ new economy ซึ่งคาดว่าจะทยอย IPO เข้าสู่ตลาดในอนาคต
อินเดีย	◄►	เงินเฟ้ออาจกดดันตลาด อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ ...เงินเฟ้อเร่งขึ้น 2 เดือน ตลาดกังวลว่า ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) จะขึ้นดอกเบี้ย เรายังคงระมัดระวังแม้ราคาหุ้นเริ่มฟื้น	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▲	ราคามีโอกาสทะลุ \$100/บาร์เรล เศรษฐกิจสหรัฐโตดี ประเทศส่วนใหญ่ไม่ล็อกดาวน์เพราะ omicron จีนผ่อนคลายนโยบาย OPEC+ ตั้งใจผูกมัดราคา ขณะซัพพลายจากที่อื่นถูกจำกัดด้วย COP26
	ทองคำ	▼	เฟดลด QE เตรียมขึ้นดอกเบี้ย ยิลด์แท้จริงต่ำเกินไปและควรปรับตัวขึ้นจากปัจจุบัน เพิ่มความเสี่ยงขาดแก่ทองคำ
	โลหะ & เหมืองแร่ (มุมมองบวก)	◄►	ความเสี่ยงลดลงหลังปรับฐาน รัฐบาลขึ้นดอกเบี้ยปีหน้า 3 ครั้ง สหรัฐลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน จีนผ่อนคลายนโยบายการเงินหนุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง ขณะความต้องการโลหะหลายชนิดระยะยาวแข็งแกร่งจากปัจจัยหลักๆ EV, Climate Change
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	KT-PIF ฟื้นรับเปิดเมืองไทยและสิงคโปร์ KT-PROPERTY มุ่งแสวงหาโอกาสในระยะยาว 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	เน้นลงทุนในพันธบัตรระยะยาวของรัฐบาลไทย	4	Domestic Investment Only
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KT-BOND	กองทุนหลัก PIMCO Global Bond Fund บริหารโดย PIMCO 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 PIMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งหุ้น ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารหุ้น	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดขนาดใหญ่กลางเล็ก	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 ซีเอสจี ไทยแลนด์ (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBTHAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CJUMV	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CJUMV)	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยพื้นฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อไม่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด	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 มีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	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 ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
KT-ASAG	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 ลงทุนโดยตระหนักถึงยุคความของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	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-PRECIOUS	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 บริหารแบบยืดหยุ่น เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนในหุ้นต่างประเทศเป็นหลัก 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 หุ้นต่างประเทศและหุ้นสามัญในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
KT-G90	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีกลไกปรับตามเงื่อนไขของกองทุน	5	Dynamic Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีอายุต่ำกว่า 18 ปี 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	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTGEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EUROTECH	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-BMEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASIA G	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	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	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓

**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 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