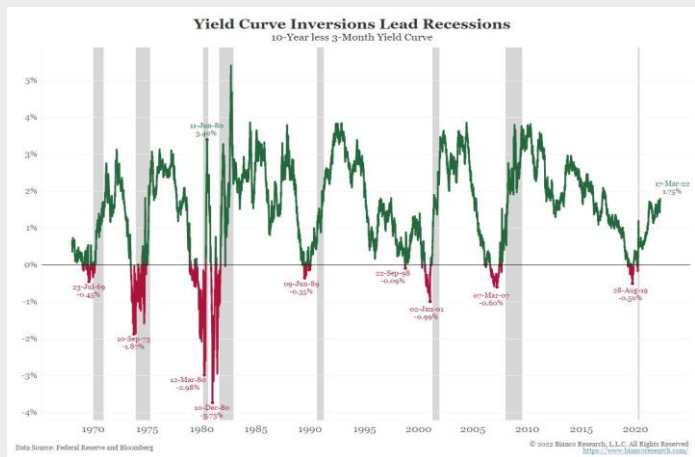


Xi Jinping's Put

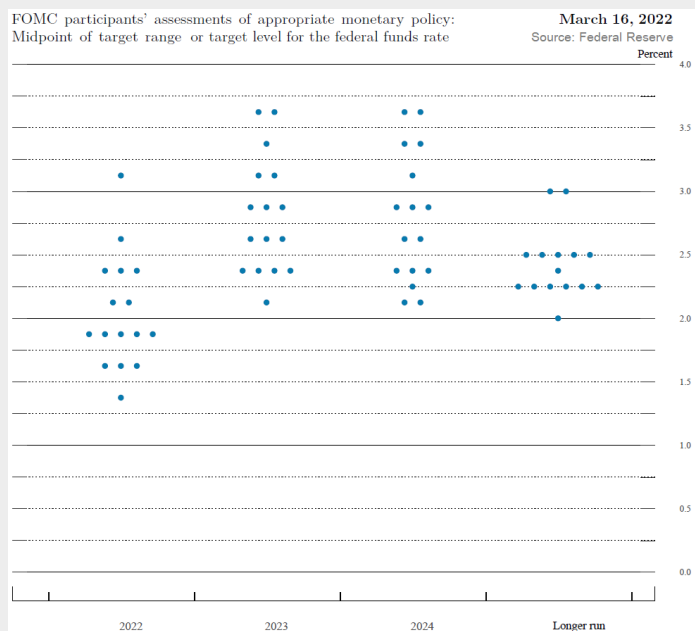
US treasury yield curve “inverted” (ยิลด์สั้น > ยิลด์ยาว) บางช่วงอายุ จุดกระแสวิตกความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย โดยปิดตลาดเมื่อวันศุกร์ ยิลด์พันธบัตรสหรัฐ 10Y = 5Y และต่ำกว่า 3Y, 7Y ถือว่า inverted ไปแล้ว 3 คู่ (3Y > 5Y, 3Y > 10Y และ 7Y > 10Y)

กูรูบอนด์ Jim Bianco ชื่อดังเมื่อ 5Y > 10Y คู่อื่นๆก็มักทยอย inverted ตามจนสุดท้าย 30Y < ดอกเบี้ยนโยบายของเฟด ซึ่งอาจกินเวลาหลายเดือน **Yield Curve คู่ที่ในอดีตทำนายภาวะถดถอยแม่นยำ 100% คือ 10Y-3M** โดยตั้งช่วงทศวรรษ 1960s เป็นต้นมาเมื่อ 3M > 10Y อย่างน้อย 10 วันทำการติดต่อกัน จากนั้นไม่นานเศรษฐกิจก็ถดถอยทุกครั้ง

Yield Curve 10Y-3M วันศุกร์ 1.72% “ชันสุด” ในรอบปี



Yield Curve Inverted ส่วนหนึ่งเพราะกรรมการเฟดหลายคนออกมาเร่งเข้าให้ขึ้นดอกเบี้ยขึ้นละ 50 bps ขณะ dot plot สะท้อนความเห็นการจัดกระจายไร้ข้อสรุป ดังนั้น คำให้สัมภาษณ์ของกรรมการเฟดต่อจากนี้ตลอดจนข้อมูลเศรษฐกิจชุดใหม่ๆจึงอาจพลิกมุมมองตลาดไปๆมาๆได้อีก



Xi Jinping's Put คือปัจจัยสำคัญสุดในปัจจุบัน หมายถึงคำมั่นของรัฐบาลจีนว่าจะดูแลเสถียรภาพตลาด/เศรษฐกิจ ช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลง (downside risk) และนำมาซึ่งมาตรการสองส่วน

- 1. สร้างความเชื่อมั่นแก่ตลาดการเงินจีน** ช่วยแก้ไขสภาวะราคาหลักทรัพย์ตลาดเคลื่อนจากสภาพความเป็นจริง (dislocation) ส่งผลให้ราคาหุ้นจีนและตราสารหนี้จีนฟื้นขึ้นขึ้นมาจากระดับ “ไร้เหตุผล” ก่อนหน้านั้น
- 2. สนับสนุน GDP ให้โตตามเป้า 5.5%** จีนต้องผ่อนคลายนโยบายการเงินและกระตุ้นการคลังเพิ่มเติมอีก ซึ่งมาตรการเหล่านี้จะเข้ามาเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของผลกำไรบริษัท ส่วนเซกเตอร์ไต้หวันตัวไหนน่าลงทุนก็เป็นหน้าที่ของ active fund managers ในการคัดเลือก



หุ้นจีนบวกแรงกลางสัปดาห์ที่แล้ว อย่างไรก็ตาม MSCI China ETF ยังเคลื่อนไหวไกล่จุดต่ำสุดของวิกฤตโควิดรอบแรกเมื่อ 2 ปีก่อน ดังนั้น “ความถูก” จึงโดดเด่นที่ KT-CHINA ซึ่งใช้ MSCI China 10/40 เป็นดัชนีชี้วัด (benchmark) ส่วนอีกกองทุนหุ้นจีนของเรา KT-Ashares มีจุดแข็งคือ “เสถียรภาพ” รวมถึง “ความกว้างของโอกาส” ด้วยจำนวนหุ้นมากมายมหาศาลในตลาดเชิงไฮ้และเงินจีน

กองทุนหลักของ KT-CHINA มีหุ้นจีน onshore (a-shares) เกือบ 30% (ข้อมูล ณ สิ้นปี 2022) หากแบ่งเงินไปลงทุนเท่าๆกันทั้งสองกองทุนจะทำให้มีสัดส่วนหุ้น onshore ราว 60-65% สอดคล้องกับขนาด market cap ของ a-shares ซึ่งคิดเป็นประมาณ 70% ของหุ้นจีนทุกตลาดรวมกัน ส่วนที่เหลือเป็นหลักทรัพย offshore ที่ซื้อขายในฮ่องกง (h-shares) และสหรัฐฯ (ADRs) KT-CHINABOND ได้ประโยชน์จากจุดเปลี่ยนนโยบายล่าสุดเช่นกัน โดยเฉพาะทำที่ช่วยเหลือภาคอสังหาอย่างจริงจัง เช่น สนับสนุนการขายสินทรัพย์เพื่อเสริมสภาพคล่อง ตลอดจนส่งเสริมการควบรวมธุรกิจ (M&A) น่าจะช่วยคลายความตึงตัวในตลาดตราสารหนี้จีน offshore (ซึ่งภาคอสังหาจะมีสัดส่วนเยอะ) ส่งผลให้ credit spreads แคบลง (ราคาขึ้น) **“โภคภัณฑ์” น่าจะใช้รับปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของเศรษฐกิจจีนได้ดี** รอบนี้เราเน้น 2 กองทุนหุ้น KT-MINING และ KT-ENERGY

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◀▶	เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยขาขึ้น ยึดตราสารหนี้ไทยค่อนข้างต่ำ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	▼	ยึดพันธบัตรชั้นคงยังไม่สุด credit spreads กว้างขึ้นบ้างแต่ยังไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับเงินเฟ้อสหรัฐ-ยุโรปซึ่งสูงมาก
	จีน	▲	Onshore ดอกเบี้ยจีนขาลง Offshore credit spreads สูงนำดึงดูด จีนเปิดตลาดต้นตราสารหนี้เข้าดัชนีระดับโลก ต่างชาติยังถือครองน้อย เงินหยวนมีเสถียรภาพ เป็นปัจจัยดึงดูด fund flows ในระยะยาว ยึดตราสารหนี้จีนสูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว อัตราการผิดนัดชำระอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ตลาดบอนด์จีนพัฒนาต่อเนื่องเปิดโอกาสสร้าง alpha แก่กองทุนที่บริหารเชิงรุก ตราสารหนี้สกุลหยวนเคลื่อนไหวไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	▲	ปัจจัยมหภาค “เข้าทาง” เศรษฐกิจฟื้นแต่เงินเฟ้อยังไม่สูงถึงขั้นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลดีต่อสภาพคล่องในตลาด นโยบายเฟดอาจทำให้อัตราแลกเปลี่ยนผันผวน ผู้ลงทุนไทยควรเพิ่มสัดส่วน “สินทรัพย์สกุลเงินบาท” เพื่อลดความเสี่ยง
	โลก	◀▶	คงสัดส่วนเท่าที่มีขณะเฝ้าระวังความเสี่ยงถดถอย บริษัทที่เติบโตอย่างยั่งยืน น่าจะดึงดูดเม็ดเงินลงทุนท่ามกลางความไม่แน่นอน เป็นปัจจัยสนับสนุน KT-GESG ดอกเบี้ยโลกและยึดพันธบัตรยังคงมีแนวโน้มขาขึ้นเพราะเงินเฟ้อสูงลากยาว “หุ้นกลุ่มการเงิน” KT-FINANCE น่าจะได้ประโยชน์ในระยะสั้น-กลาง ขณะโอกาสเติบโตระยะยาวก็น่าสนใจ
	สหรัฐฯ	◀▶	ต่อราคาเยอะๆไม่ต้องรีบ ความคาดหวัง QT กระตุ้นแรงเทขายสินทรัพย์ที่แพงเกินพื้นฐาน ผู้ลงทุนควรใส่ใจ “ราคาซื้อ” ให้มากกว่าช่วง 1-2 ปีล่าสุด “จุดเข้าซื้อ” ควรเป็นราคาที่ทำให้ P/E อยู่ในระดับพอๆกับช่วงปี 2018-19 (ก่อน QE)
	ยุโรป	◀▶	คงสัดส่วนเท่าที่มีขณะเฝ้าระวังความเสี่ยงถดถอย วิกฤตช่วยยกระดับสัมพันธชาติยุโรป “ความพยายามปรับตัว” ชับเคลื่อนงบประมาณ ผลักดันการลงทุน ส่งผลต่อนโยบายพรรคการเมืองที่เตรียมเลือกตั้งในหลายประเทศ “หุ้นยุโรป” น่าสนใจมากขึ้นอีกในระยะยาวบนแนวโน้มใหม่ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม แรงกดดันจากปฏินันต์ยังคงก่อความไม่แน่นอนสูง
	ญี่ปุ่น	▲	เงินเพื่อช่วยแก้เงินฝืด 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 จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดโป้กัสน์การเติบโตกลับมายังเอเชีย KT-EMEQ กองทุนหลักมีหุ้นจีน 45% (สิ้น ก.พ.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี
	เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น	◀▶	ความเสี่ยงเฟดลดลง วิกฤตยูเครนกระทบน้อย จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดโป้กัสน์การเติบโตกลับมายังเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งในภูมิภาคยังคงล้าหลัง (laggard) ราคาไม่แพง มีโอกาส catch-up ตีคืนขึ้นมาบ้างในปีนี้
	จีน	▲	Xi Jinping's Put คือปัจจัยสำคัญสุด รัฐบาลจีนดูแลเสถียรภาพตลาด/เศรษฐกิจช่วยจำกัดความเสี่ยงของ MSCI China ยิ่งใกล้จุดต่ำสุดของวิกฤตโควิดรอบแรกเมื่อ 2 ปีก่อน “ความถูก” จึงโดดเด่นที่ KT-CHINA ส่วน KT-Ashares มีจุดแข็งคือ “เสถียรภาพ” และ “ความกว้างของโอกาส” ด้วยจำนวนหุ้นมากมายมหาศาลในตลาดเชิงไฮและเซินเงิน
	อาเซียน (มุมมองบวก)	◀▶	ความเสี่ยงเฟดลดลง วิกฤตยูเครนกระทบน้อย จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดโป้กัสน์การเติบโตกลับมายังเอเชีย ทั้งนี้อาเซียนเริ่มฟื้นตัวหลังโควิดและมีโอกาสเติบโตระยะยาวจากธุรกิจ new economy ที่เข้าทยอยสู่ตลาดมากขึ้นเรื่อยๆ
อินเดีย (มุมมองลบ)	◀▶	เงินเฟ้อเร่งขึ้นต่อเนื่อง อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูปบริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ เงินเฟ้อเร่งขึ้น 5 เดือน ทะลุกรอบบน 6% เพิ่มแรงบีบให้ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ขึ้นดอกเบี้ย เรียงธงระมัดระวังแม้ราคาหุ้นเริ่มฟื้น	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▲	ความหวังสงครามสงบกดดันราคาพลังงาน ทว่าสาเหตุแท้จริงที่ทำให้พลังงานขาดแคลนคือ “การลงทุนน้อยเกินไป” ตลอดหลายปีที่ผ่านมา ราคาน้ำมันดิบจึงน่าจะยังคงสูงได้แม้ไร้สงคราม ...การปรับฐานล่าสุดเปิดโอกาสเข้าซื้อรอบใหม่
	ทองคำ	◀▶	ใช้ป้องกันความเสี่ยงได้ดี ตลาดคาดหวังเฟดเข้มงวดมากขึ้นแล้ว ความเสี่ยงใหม่ อาจทำให้เฟดชะงัก หนุนราคาทอง
	โลหะ &เหมืองแร่	▲	เงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและภาคผลิตหุนดีมานด์ระยะสั้น-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 ตราสารทั้งนี้ทั้งทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดใหญ่กลางเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคิดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์	6	Domestic Investment Only
	KT-HIDiv	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-ESG	หุ้นไทยตามดัชนี เอสเอสจี ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBTHAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CUMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เวียดนาม และไทย (CUMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ 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 เน้นลงทุนในหุ้นขนาดต่ำและมีความเสี่ยงต่ำในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-ESG	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 - mxb 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 ลงทุนในหุ้นที่มีการเติบโตในภูมิภาคเอเชีย (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-EPIC	กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน	6	Dynamic Hedge	
KT-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตรงในกิจการที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge	
KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge	
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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อาหารและเกษตร	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 เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	บริหารยึดหยุ่น 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 หุ้นกลุ่มพลังงานและหุ้นสามัญในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
	KT-G90	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีกรรมการติดตามข้อมูลของกองทุน	5	Dynamic Hedge

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือ ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

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	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDV	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTHAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CLIMT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KT-MSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SF	✓	✓	✓	✓	✓					
	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-EPIC	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
KT-CLIMATE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
KT-INDIA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุนทางเลือก	KT-AGRI	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-DHINCOME	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-SAGA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-OPP	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
KT-IGF	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓		
KT-G90	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีอายุและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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 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