

## นับถอยหลังสู่ภาวะถดถอย

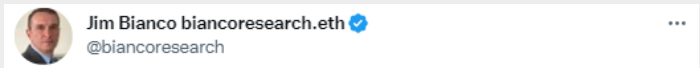
รายงานประชุม FOMC 1-2 พ.ย. เฟดเตรียม step down ขึ้นดอกเบี้ย  
ช้าลงในเดือนหน้าตามที่ตลาดคาดไว้แล้วว่า ธ.ค. จะขึ้น “แค่” 0.5%

**เศรษฐกิจสหรัฐมีโอกาสถดถอยด้วยความน่าจะเป็นเกือบ 50%**  
นักเศรษฐศาสตร์ของเฟด brief ให้กรรมการฟังใน meeting ครั้งล่าสุด  
โดยกรณีฐาน (base case) คือ “ถดถอยปีหน้า” เพราะเผชิญความ  
เสี่ยงจากการบริโภคชะลอตัว เศรษฐกิจโลก ตลอดจนการขึ้นดอกเบี้ย  
นับเป็นสัญญาณเตือนแรกตั้งแต่ดอกเบี้ยเริ่มปรับขึ้นในเดือน มี.ค.

US treasury yield curve ยังคง inverted อย่างหนักหน่วง 10Y-2Y  
ทำนิวโลว์ -0.75% (23 พ.ย.) ยึดตีพันธบัตรอายุสั้นปรับตัวขึ้นสะท้อน  
เฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย ส่วนยึดตียาวปรับตัวลงบ่งชี้ว่านักลงทุนคาด  
เศรษฐกิจและเงินเฟ้อจะชะลอในอนาคต ยึดตียาวต่ำกว่ายึดตีสั้นด้วย  
ส่วนต่างกว้างขึ้นเรื่อยๆ แปลว่า “เฟดเข้มงวดมากเกินไปแล้ว”

10Y-3M yield curve “คู่ รอง” ปิดลบเกิน 10 วันติดต่อกัน สถิติ  
ย้อนหลังกว่า 50 ปีของสหรัฐที่ปรากฏการณ์ดังกล่าวเกิดทั้งหมด 8 ครั้ง  
แล้วภาวะเศรษฐกิจถดถอยก็ตามมาครบทั้ง 8 ครั้งภายในระยะเวลา  
เฉลี่ย 10 เดือนหลังจากนั้น (ข้อมูลจาก Bianco Research)

10Y-3M inverted  $\geq$  10 วัน สหรัฐไม่เคยรอด “ถดถอย”



And as this table shows, when the 3mo/10yr yield curve inverts for 10 consecutive days, it is 8 for 8 in predicting recessions over the last 50+ years.

The average lead time is 311 days, or about 10 months.

| How Long Until the Recession?   |                                   |                        |                                 |
|---|-----------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| When the 3-month to 10-year yield curve inverts for 10 consecutive trading days |                                   |                        |                                 |
| Date of Inversion   | Consecutive Trading Days Inverted | Date of Next Recession | Calendar Days to Next Recession |
| 1/10/1969   | 24                                | Dec-69                 | 325                             |
| 6/14/1973   | 177                               | Nov-73                 | 140                             |
| 12/8/1978   | 91                                | Jan-80                 | 389                             |
| 11/7/1980   | 102                               | Jul-81                 | 236                             |
| 6/6/1989  | 30                                | Jul-90                 | 390                             |
| 7/31/2000   | 135                               | Mar-01                 | 213                             |
| 8/1/2006  | 217                               | Dec-07                 | 487                             |
| 6/6/2019  | 41                                | Feb-20                 | 268                             |
| <b>Average</b>  | <b>111</b>                        |                        | <b>311</b>                      |

1/10/1969 = inverted for 24 calendar days, went positive for 33 days, then inverted again for 53 days  
6/6/1989 = inverted for 30 calendar days, went positive for 9 days, inverted again for 26 days  
6/6/2019 = As of July 31 the inversion has been 41 consecutive trading days. Positive for 1 day, then inverted again for 67 days (through October 10)

8:05 AM · Nov 23, 2022 · Twitter Web App

สรุปอนต์ Jim Bianco มองเฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อไปซึ่งเป็น “นโยบายที่ผิดพลาด” (policy mistakes) และคงลากเศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ภาวะถดถอยในที่สุด

ปรากฏการณ์ประท้วงต่อต้านนโยบาย zero-Covid ลุกลามหลายเมืองใหญ่ของจีน ถึงขนาดมีภาพข่าวประชาชนเรียกร้องให้ สี จิ้นผิง และพรรคคอมมิวนิสต์ลงจากอำนาจ คงจะปกคลุมเหนือทุกปัจจัยในสัปดาห์นี้ อย่างน้อยก็ก่อน Payroll Friday

- ทางเลือกของรัฐบาลจีน เท่าที่คิดได้ตามตรรกะพื้นฐาน
1. ปราบปรามผู้เห็นแย้ง เพิ่มแรงกดดัน
  2. ปรับจนนโยบาย ให้ผ่อนคลายนเร็วขึ้น

จีนค่อยๆทยอยผ่อนคลายน zero-Covid อยู่แล้ว แม้เราอยู่ภายนอกมีโอกาสหยั่งรู้การตัดสินใจจริงๆ แต่ลองใช้สามัญสำนึกประกอบกับหลักคิดที่ได้จาก KTAM Talk: **หุ้นจีนขึ้นจริงหรือ? ไชรหัส “สี 3.0”** ก็พอบอกได้ว่า แนวทางที่ 2 “ผ่อนคลายนเร็วขึ้น” น่าจะทำได้ง่ายกว่าข้อแรก ยอมถอยบางส่วนดีกว่าเสี่ยงที่จะสูญเสียอำนาจควบคุมทั้งหมดไป

[https://youtu.be/kVP\\_wV-egC4?t=222](https://youtu.be/kVP_wV-egC4?t=222)



สถานการณ์ยังใหม่และอัปเดตเพิ่มเติมเรื่อยๆ ผู้ลงทุนจึงไม่ควรผลิผลามทั้งขาซื้อและขายแต่ให้หนึ่งไว้ก่อน โดยเฉพาะ positions ที่สัมพันธ์ใกล้ชิดกับจีนทั้ง 2Cs: China & Commodities

## หุ้นเวียดนามฟื้นตัว 3 สัปดาห์ VN Index พุ่งทะลุ 1,000



เรายังคงเน้นสะสมกองทุนหุ้นเวียดนาม KT-VIETNAM-A เพื่อรับโอกาสเติบโต “แรง-ชัด-ยาว” รวมถึงกองทุนประหยัดภาษี KT-VIETNAM-SSF และ KT-VIETNAM RMF (ซื้อได้แล้วหลัง IPO)

Key Asset View (Long Term)

|                   | กลุ่ม                     | มุมมอง  | ปัจจัย  |
|-------------------|---------------------------|---|---|
| ตราสารหนี้        | ไทย                       | ◄   | เงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยขาขึ้น ยิลด์ตราสารหนี้ไทย < เงินเฟ้อ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก   |
|                   | ตลาดพัฒนาแล้ว             | ◄   | ถือรับยิลด์สูง ไม่ค่อยหวัง <b>Capital Gains</b> ธนาคารกลางหลายแห่ง step down ขึ้นดอกเบี้ยเบากว่าเดิมเมื่อใกล้ถึง terminal rates ทว่าเงินเฟ้อสูงและอาจใช้เวลาหลายไตรมาสกว่าจะลงมาถึงเป้าหมาย ดังนั้น ดอกเบี้ยก็คงไม่ลดง่าย ๆ   |
|                   | จีน                       | ▲   | <b>กระแสต่อต้าน zero-Covid น่าจะเร่งให้เงินผ่อนคลายเร็วขึ้น (กำลังทำอยู่แล้ว)</b> ลงทุนเพื่อรับยิลด์ ณ ระดับน่าสนใจ พร้อมคาดหวังกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) จากโอกาสที่ credit spreads มีแนวโน้มแคบลงเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัว  |
| ตราสารทุน         | ไทย                       | ◄   | เปิดประเทศหนุนเศรษฐกิจฟื้นตามวัฏจักร หุ้นไทยเหมาะสำหรับเก็งกำไรหรือลงทุนเป็นรอบตามจังหวะ fund flows ไหลเข้าภูมิภาคอาเซียนแม้ น้ำมันแพง-เงินเฟ้อพุ่ง บันทึอนอำนาจซื้อ และศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น   |
|                   | โลก & Thematic            | ◄   | <b>KT-AGRI, KT-HEALTHCARE</b> โลกเสี่ยงวิกฤตอาหารขาดแคลน “ธุรกิจอาหารและเกษตร” จึงน่าสนใจและอาจดึงดูดเงินลงทุนเข้าสู่ธีมนี้มากขึ้น <b>KT-AGRI</b> หุ้นในพอร์ตกองทุนหลักโดยเฉลี่ยราคาไม่แพงเกินไป กลุ่ม defensive มีสัดส่วนสูง จึงน่าจะช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลงได้บ้างหากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย <b>KT-HEALTHCARE</b> เป็นตัวเลือกลงทุนสไตล์ defensive growth ทนความเสี่ยงถดถอยได้ดีเช่นกัน <b>IRA</b> สร้างความชัดเจนเรื่องราคา ยา ส่งผลดีต่อการลงทุนหุ้น pharma |
|                   | สหรัฐฯ (มุมมองลบ)         | ◄   | <b>Higher-for-Longer Rates &amp; Data-Dependent Fed &amp; Below-Trend Economic Growth</b> เงินเฟ้อ “เหนียว” (sticky) บีบให้เฟดต้องใช้นโยบายดอกเบี้ยสูงต่อไปเพื่อหน่วงเศรษฐกิจ แนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทสหรัฐฯจึงไม่น่าจะโดดเด่น   |
|                   | ยุโรป                     | ◄   | ลุ้นสัญญาณเจรจา <b>รัสเซีย-ยูเครน</b> เหล่ารัฐบาลยุโรปต้องบดหนุ่นพลังงานยื้อเศรษฐกิจไว้ไม่ให้พัง <b>ECB</b> ขึ้นดอกเบี้ยแต่ยังไม่เร่งลดบดล เป็นปัจจัยหนุนหุ้นยุโรป หากตลาดกังวลเรื่องเสถียรภาพ EUR, GBP อาจอ่อนค่าแต่คงไม่ค่อยกระทบ earnings ปัจจัยเสี่ยงมีทั้ง upside/downside จาก “รัสเซีย” ทั้งด้านพลังงานและการทหาร * <b>เผ่าสังเกตุสัญญาณเจรจา*</b>  |
|                   | ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)       | ◄   | เงินเฟ้อช่วยแก้เงินฝืด หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางอื่นๆ เน้นหุ้นเล็กบริหารเชิงรุก <b>KT-JAPAN</b> เพราะราคาถูกและมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่หลากหลาย   |
|                   | ตลาดเกิดใหม่              | ◄   | หลายตลาดอาจอ่อนไหวแต่กองทุนหลักเน้นคุณภาพเหนือดัชนี จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดไฟกัการเติบโตกลับมา ยังเอเชีย <b>KT-EMEQ</b> กองทุนหลักสไตล์ Quality Growth มีหุ้นจีน 40.6% (สิ้น ต.ค.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี   |
|                   | เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น      | ◄   | ความเสี่ยงอยู่ที่เฟด ความหวังอยู่ที่จีน จีนกระตุ้นเศรษฐกิจดึงดูดไฟกัการเติบโตกลับมายังเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งในภูมิภาคยังคงล่าหลัง (laggard) ราคาไม่แพง มีโอกาสดีที่ขึ้นขึ้นมาบ้างในปีนี้ นโยบายเฟดก่อนความผันผวนระยะสั้น   |
|                   | จีน                       | ▲   | <b>กระแสต่อต้าน zero-Covid น่าจะเร่งให้เงินผ่อนคลายเร็วขึ้น (กำลังทำอยู่แล้ว)</b> <b>KT-CHINA</b> เริ่มฟื้นจากระดับหด (depressed level) <b>KT-Ashares</b> สินทรัพย์หยวนในตลาด onshore ได้ปรับขึ้นที่จากมาตรการผ่อนคลาย พอร์ตสไตล์ Quality Growth เน้นธุรกิจที่ได้แรงสนับสนุนจากนโยบายพัฒนาประเทศ สามารถคาดหวังโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว   |
|                   | อาเซียน                   | ◄   | สถานการณ์เงินเฟ้อแตกต่างกัน สิงคโปร์ ไทย ฟิลิปปินส์ เงินเฟ้อสูงกว่า เวียดนาม มาเลเซีย อินโดนีเซีย ภาพระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน  |
|                   | เวียดนาม                  | ▲   | <b>Little Dragon</b> ศักยภาพการเติบโตระดับแถวหน้าของโลก ขับเคลื่อนด้วยการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) ตามแนวโน้มปฏิรูป global supply chain ระดับราคาเฉลี่ยถูกมากเมื่อเทียบกับโอกาสเติบโต แรง-ชัด-ยาว ปรึฐานเล็ก = ซื้อ  |
| อินเดีย           | ▲                         | ลงทุนรับโอกาสโต “แรง-ชัด-ยาว” ที่สุดใน <b>EM</b> ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ |   |
| สินทรัพย์ทางเลือก | น้ำมัน & หนักกลุ่มพลังงาน | ▲   | <b>Underinvestment</b> 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 <b>Takeoff</b> วัฏจักรสะสมทองคำ (รอบใหญ่) เริ่มตั้งแต่เฟดขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก โดยราคาน่าจะเริ่ม takeoff ปรับตัวขึ้นจริงจึงก็ต่อเมื่อตลาดเห็นชัดว่าเฟดจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยเมื่อใด ... <b>เริ่มชัดขึ้นเรื่อยๆตามความเสี่ยงสหรัฐถดถอย</b>   |
|                   | โลหะ & เหมือนแร่          | ▲   | จีนฟื้น ดอลลาร์อ่อนค่า หนุนราคาโลหะ จีนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานสนับสนุนนิคมระดับระยะสั้น-กลาง Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ขณะชีพพลายโตตามไม่ทัน หุ้นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ higher for longer  |
|                   | อสังหาริมทรัพย์           | ◄   | <b>KT-PIF</b> ฟื้นรับเปิดเมืองไทยและสิงคโปร์ <b>KT-PROPERTY</b> 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   | 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  | หุ้นไทยซึ่งขนาดใหญ่มiddle cap  | 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 |
|                      | 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  | หุ้นไทยที่ฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อให้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด   | 6             | Domestic Investment Only |
|                      | KT-mai  | หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จัดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ 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 เน้นลงทุนของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย 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 - mxb Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่                                  | 6             | Dynamic Hedge            |
|                      | KT-AASIA  | กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก                                  | 6             | Dynamic Hedge            |
|                      | KT-AASAG  | 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<br>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 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 หุ้นทั่วโลกสภาพและหุ้นสามัญในสหรัฐฯ                            | 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             | ✓             | ✓      | ✓      |           | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                       | ✓                      |                           |
| ราย<br>อุตสาหกรรม    | KT-ENERGY     | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                         |
|                      | KT-FINANCE    | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                         |
|                      | KT-HEALTHCARE | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                         |
|                      | KT-PRECIIOUS  | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                         |
|                      | KT-MINING     | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                         |
| KT-AGRI              | ✓             | ✓      | ✓      |           | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                       | ✓                      |                           |
| การลงทุน<br>ทางเลือก | 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 ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือ ซึ่งรวมทั้งนี้ 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](http://www.ktam.co.th)
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน ( Unit Linked Products )
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย