

**แอบทวิสต์**

เว็บไซต์ ZeroHedge ตั้งข้อสังเกต 8 เม.ย. ยึดพันธบัตรสหรัฐ 20 ปี ร่วงลงหลังเทรดเดอร์เห็นโพลแถลงการณ์ของรองประธานเฟดนิวยอร์ก Lori Logan ระบุว่าแรงซื้อพันธบัตรอายุดังกล่าวเพื่อรองรับชีพพลายที่เพิ่มขึ้นบ่งชี้เงื่อนไขการตัดสินใจ (reaction function) ของเฟดอย่างชัดเจนคือรัฐบาลไบเดนอยากกู้เพิ่มเท่าไร เฟดก็จะปั๊มเงินเติมให้แบบไม่อัน

**ผลประโยชน์พันธบัตรสหรัฐ 3 ปี 10 ปี และ 30 ปี ยอดรวม \$120,000 ล้าน** กลายเป็นปัจจัยกดยึดลดลง ตลาดตอบรับสัญญาณกระทิงของเฟด เห็นได้จากความต้องการซื้อหนาแน่นโดยเฉพาะรุ่น 30 ปี ส่งผลให้ 4 วันทำการ อังคาร-ศุกร์ ยึด 2 ปี -2bps, 5 ปี -5bps, 10 ปี -10bps (bull-flattening curve ยึดยาวลงแรงกว่ายึดสั้น) ส่วนข้อมูลเศรษฐกิจซึ่งแข็งแกร่งมาก

**เราตั้งชื่อปฏิบัติการนี้เองว่า “แอบทวิสต์” (Stealth Operation Twist)** เพราะเฟดแรงซื้อพันธบัตรอายุยาวคล้าย operation twist ในอดีต และน่าจะเกิดผลข้างเคียงคล้ายกันคือ **ยกระดับราคาสินทรัพย์แทบทั้งกระดาน** ขณะเงินดอลลาร์มีโอกาสอ่อนค่าต่อไป นอกจากนี้ เศรษฐกิจฟื้นหนุนเงินเฟ้อแต่ยึดติดตรึงไว้ส่งผลให้ “ยึดแท้จริง” (real yields) ปรับตัวลง (หรือหยุดขึ้น) กระตุ้นความต้องการ “หุ้นเติบโตสูง” (growth stocks) นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี หลักฐานล่าสุดเห็นได้จากดัชนี Nasdaq +6.08% ในเดือนนี้เหนือกว่า S&P 500 (+5.35%) และ Dow Jones (+3.70%)

“Head Fake หลอกจนหัวปั่น” (KTAM Focus 4 เม.ย.) เคยถ่ายทอดมุมมองของ PIMCO พร้อมเตือน “ณ จุดหนึ่งยึดพันธบัตรจะหยุดปรับตัวขึ้นพร้อมกับ การสิ้นสุดของ rotation” แปลว่า หลังจากรับรู้เงินเพื่อเร่งขึ้นตามวัฏจักรระยะสั้นเรียบร้อยแล้ว ตลาดก็น่าจะปรับตัวเข้าหาแนวโน้มเงินเฟ้อต่ำระยะยาว (long-term disinflation) ส่งผลให้ “จำฝูงระยะยาว” คือหุ้นเทคโนโลยีและพลพรรค growth stocks กลับขึ้นนำ

**ผู้ลงทุนควรรู้จัก “กองทุนหุ้นเติบโตสูง” หลากหลายสไตล์ยิ่งขึ้นแล้ว** หลังการปรับฐานรุนแรงรอบที่ผ่านมา เราย้ำให้ใส่ **คุณภาพ (quality)** และ **การบริหารความเสี่ยง (risk management)** เข้าไปเป็นปัจจัยพิจารณาเลือก “ยานพาหนะลงทุน” เพื่อใช้งานและอยู่กันยาวๆ

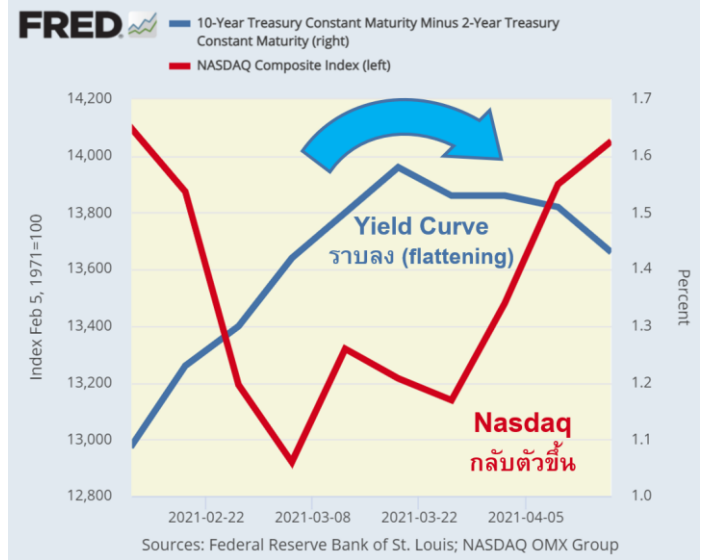
**เรามั่นใจใน Quality และ Risk Management** ของ 5 กองทุนหุ้นต่างประเทศซึ่งมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว (long-term growth drivers) โดดเด่นประกอบด้วย

“สองสิ่ง Megatrends” **KT-CLIMATE** และ **KT-WTAI**

“หุ้นเอเชียสไตล์ Growth & Quality” **KT-ASIAG**

“พญามังกรคู่” **KT-CHINA** และ **KT-Ashares**

พร้อมขับเคลื่อนพอร์ตลงทุนรับ “บริบทใหม่” ของตลาดการเงินโลกในช่วงต้นไตรมาส 2 อันเนื่องมาจากเฟด **#แอบทวิสต์**



**หุ้นกู้ของบริษัทจัดการสินทรัพย์ “หัวทรง” ราคาพุ่งขึ้นวันศุกร์ (16 เม.ย.)** รับข่าวหน่วยงานกำกับดูแลภาคธนาคารและประกันของจีนออกมายืนยันรัฐวิสาหกิจใหญ่ผู้บริหารหนี้เสียยังคงดำเนินงานตามปกติและมีสภาพคล่องเพียงพอ ช่วยคลายความวิตกของนักลงทุนในตลาดเครดิตย่านเอเชียช่วง 2 สัปดาห์ล่าสุดอันเนื่องมาจาก หัวทรงยังไม่ส่งรายงานประจำปีหลังพ้นกำหนด 31 มี.ค. นอกจากนี้ ช่วงเย็นวันศุกร์บริษัทประกาศว่าจะเร่งขายสินทรัพย์เสี่ยงที่เหลือออกไปและยังคงไฟท์ธุรกิจหลักคือการบริหารหนี้เสีย ขณะกำลังจัดทำรายงานประจำปีและจะเปิดเผยในเวลาที่เหมาะสม **การปล่อยให้หัวทรงล้มละลายหรือแฮร์ทหนี้เงินนักลงทุนต่างชาติเสียหายหนัก “ไม่ใช่ทางเลือก” ของรัฐบาลจีน** เพราะได้ไม่คุ้มเสียเมื่อเทียบกับการเข้าไป “อุ้ม” (หรือวิธีใกล้เคียง) โดยไม่ว่าจีนจะบริหารจัดการเรื่องนี้ด้วยวิธีใด **ต้องไม่พึ่งตลาดเครดิตและตลาดหุ้น** เพราะถ้าตลาดพังก็เท่ากับตัดช่องทางระดมทุน “ลงโทษเศรษฐกิจทั้งระบบ” แล้วจะทำเพื่อ? **ความกังวลเรื่องหัวทรงถือเป็น “ข่าวดี” ต่อตลาดหุ้นจีน** เพราะน่าจะช่วยให้ PBOC ชะลอแนวทางการเข้มงวดนโยบายการเงิน นอกจากนี้ หากมีมาตรการใดๆ ที่ใช้นับสนุนตลาดเครดิต ก็จะส่งผลข้างเคียงเสริมสภาพคล่องแก่ตลาดหุ้นให้กลับสู่ขาขึ้น ย้ำชื่อสะสม **KT-Ashares, KT-CHINA**



Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) ผลตอบแทนต่ำตามดอกเบี้ยนโยบาย มีไว้เพื่อให้สภาพคล่องแก่พอร์ตเป็นหลัก ระยะยาว (10Y) ยึดพันธบัตรไทยน่าจะ <b>คลายความตึงตัว</b> ตามสหรัฐ
	ต่างประเทศ	◄►	ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยึดพันธบัตรโลกน่าจะ <b>คลายความตึงตัว</b> ตามสหรัฐ กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น <b>KT-BOND</b> อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off และเงินฝืด (deflation) ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยี่ห้อสูง: <b>KT-GCINCOME</b> ยังเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ อยากรู้ก็ตาม spread แคบลงเรื่อยๆ ขณะมุมมองเศรษฐกิจดีขึ้น คงจับเคลื่อนเงินจำนวนไม่น้อยให้ไปแสวงหายี่ห้อที่สูงขึ้นในตลาดอื่น
ตราสารทุน	ไทย	▲	<b>มีโอกาสขึ้นจริงจังหลังฝุ่นจาง</b> โควิดระบอบใหม่ดีเลย์การฟื้นตัวแต่มีกักตุนย่อแคบระยะสั้น เพราะพอมีมาตรการคุมเข้ม แล้วก็ต้องตามด้วยผ่อนคลาย แคมอาจมีแพคเกจกระตุ้นเพิ่ม โดยขาขึ้นรอบใหม่อาจขับเคลื่อนโดย <b>fund flows</b> ต่างชาติ
	โลก	▲	<b>Climate: The New Defensive</b> รัฐบาลทั่วโลกหุ้มนโยบายลดโลกร้อน Climate Change อย่างต่อเนื่องไปอีก หลายปีหรือหลายสิบปีข้างหน้า จนกว่าจะบรรลุเป้าหมายตาม "ข้อตกลงปารีส" (Paris Agreement) ซึ่งมุ่งจัดการปล่อยก๊าซ คาร์บอนไดออกไซด์ให้เหลือศูนย์ (net zero) และจำกัดอุณหภูมิโลกเฉลี่ยให้สูงขึ้นไม่เกิน 1.5 องศาเซลเซียส ภายในช่วงกลาง ศตวรรษ Climate Change จึงมาแรงแซงทุกธีมลงทุนเข้าช่วยหุ้น defensive บนแนวโน้มความ "แน่นอน" ดังกล่าว
	สหรัฐฯ	◄►	<b>เฟด "แอบทวิสต์"</b> เบรกยึดพันธบัตรเป็นปัจจัยหนุนหุ้นเติบโตสูง...เข้าทาง <b>KT-US</b> (กองทุนหลักสโตล์ large-cap growth) รวมถึงกองทุนหุ้น megatrend (ส่วนใหญ่สหรัฐ) <b>KT-WTAI</b> ซึ่งเน้นธุรกิจที่ได้ประโยชน์จาก AI โดยไม่จำกัด sector
	ยุโรป	◄►	<b>ตลาดขาขึ้นแต่ถ้ายูโรแข็งค่าต่อไปก็อาจถ่วงหุ้นยุโรป</b> ECB เร่งซื้อพันธบัตรช่วยกดยึดไว้รวมถึงแพคเกจกระตุ้นรอบ ใหม่ซึ่งอาจเกิดขึ้นในประเทศใหญ่ๆ เช่น อิตาลี เป็นปัจจัยหนุนระยะสั้น ขณะ "แผนปฏิรูปสีเขียว" (Green Deal) มุ่ง แก้ปัญหา Climate Change เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว
	ญี่ปุ่น	◄►	<b>หุ้นญี่ปุ่นมีประโยชน์น้อยลงในเชิงกลยุทธ์</b> เนื่องจากยึดพันธบัตรอายุยาวและความคาดหวังเงินเฟ้ออาจผ่านพ้นเฟส ของการพุ่งขึ้นแบบวันเวย์ไปแล้ว ผู้ลงทุนจึงอาจลดสัดส่วนหุ้นญี่ปุ่น เพื่อเสริมสภาพคล่องให้แก่พอร์ตหรือเปลี่ยนตัวเล่น
	แปซิฟิก	◄►	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก <b>KT-AASIA</b> master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	<b>EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน</b> ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะเงิน EM หลายสกุลแข็งค่าขึ้นจากระดับที่ยังคงต่ำมาก
	เอเชีย	▲	<b>เอเชียหากการฟื้นตัว ยกระดับสู่ "แกนใหม่" (New Core) ของพอร์ตหุ้นโลก</b> คนชั้นกลางเติบโตขับเคลื่อนการบริโภค ข้อตกลงการค้าเสรีสนับสนุนการส่งออก โอกาสเปิดกว้างสำหรับพอร์ตเชิงรุก ผู้ลงทุนสามารถใช้ <b>KT-ASIAG</b> เป็นส่วน หนึ่งของ core positions โดยลงทุนด้วยเงินก้อนใหญ่และถือระยะยาว เนื่องจากกองทุนหลักมุ่งแสวงหาหุ้น "คุณภาพสูง" และ "โอกาสเติบโตสูง" เป็นหลัก อีกทั้งมีประวัติผลการดำเนินงานโดดเด่นยาวนานและสม่ำเสมอ
	จีน	▲	<b>หุ้นจีน "จำเป็นต้องขึ้น"</b> ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน "การบริโภค" ซึ่งเป็นหัวใจขับเคลื่อนเศรษฐกิจ จีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้ง อาทิ เศรษฐกิจชะลอตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะระดับหนี้ margin balance ต่ำกว่าจุดสูงสุดเดิมมาก แปลว่า <b>ตลาดกระทิงหุ้นจีนขาขึ้นยังวิ่งได้อีกไกล!!!</b>
	อาเซียน	◄►	ความสำเร็จของวัคซีนโควิดหนุนอาเซียนฟื้นตัวแรง เพราะเป็นภูมิภาคที่โดดเด่นด้านการท่องเที่ยว นอกจากนี้ รัฐบาล ลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend ยังคงสนับสนุนการเติบโตในระยะยาว หุ้นเวียดนามน่าสนใจ เพราะศักยภาพการเติบโตสูง แคมมีโอกาสอัปเดตเป็น EM ททยอยสะสม <b>KT-CLMVT</b>
อินเดีย	◄►	<b>โอกาสและความเสี่ยงค่อนข้างสมดุล</b> ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization โอกาสลงทุนหุ้นอินเดีย ณ ราคาปัจจุบันค่อนข้างสมดุลกับความเสี่ยง	
สินทรัพย์ ทางเลือก	น้ำมัน	▼	<b>แนวโน้มดีมานด์น้ำมันโลกอ่อนแอไม่หารับราคาที่สูงกว่าปัจจุบันได้มากเท่าไรนัก</b> เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนใน สินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	<b>เฟดผ่านจุดพีคของนโยบายผ่อนคลายนานแล้ว</b> ย้ำแนวโน้ม "ทองขาลง" เฟดคงพยายามคุมยี่ห้อแท้จริง (TIPS 10Y) สูงกว่า -1% ไปสักระยะ และไม่น่ากดยี่ห้อขงมากจากระดับปัจจุบันหากเศรษฐกิจสหรัฐค่อยๆ ฟื้นตัวหลังฉีดวัคซีน
	อสังหาริมทรัพย์	▲	<b>ถ้ายึดพันธบัตรเริ่มนิ่ง REITs ก็น่าจะเริ่มวิ่ง!!!</b> วัคซีนโควิดหนุนความต้องการเช่าและแนวโน้มการจ่ายปันผล ทว่ายี่ห้อ พันธบัตรอายุยาวดีขึ้นอาจถ่วงราคาสินทรัพย์ที่เน้นรายได้ประจำ (income) ให้ย่อลงได้ในระยะสั้น ถือเป็นโอกาสซื้อสะสม

มุมมองในระยะ 6 เดือนขึ้นไป ▲ = Overweight ▼ = Underweight ◄► = Neutral

## Mutual Fund Policy

สินทรัพย์	กองทุน	นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน	ความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยง
ตราสารหนี้	KTPLUS	ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTSTPLUS	ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อของรัฐบาลไทย	4	Domestic Investment Only
	KTFIXPLUS	ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KT-BOND	กองทุนหลัก 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-CSBOND	กองทุนหลัก PIMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge	
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดในดัชนี SET50	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 ชีเอสจี ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBT-HAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและ/หรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CUMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CUMVT)	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-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและ มีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างถาวร และได้รับการคัดสรร	6	Dynamic Hedge
	KT-EURO	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยุโรป	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 - mbc Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่แถบภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	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 ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	6	Dynamic Hedge	
KT-INDIA	กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย	6	Dynamic Hedge	
ราย 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-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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อาหารด้านอาหารและการเกษตร	7	Dynamic Hedge
การลงทุน 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 หุ้นกลุ่มพลังงานและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีอายุและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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 / County
ตราสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							
	KT-BOND	✓	✓	✓			✓	✓	✓		
	KT-WCORP	✓	✓	✓			✓	✓	✓		
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTIACG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CLMVT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KTMSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-WEQ	✓	✓	✓			✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓			✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓			✓	✓		✓	✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓			✓	✓			✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓			✓	✓			✓
	KT-BMEQ	✓	✓	✓			✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓			✓	✓			✓
	KT-ASAG	✓	✓	✓			✓	✓		✓	✓
	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-QMO**	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-IGF	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	

\*\*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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด 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](http://www.ktam.co.th)
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน ( Unit Linked Products )
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย