

**Just buy it.**

รายงานประชุม FOMC 21-22 ก.ย. เฟดเตรียมลด QE เดือนหน้าด้วยอัตรา \$15,000 ล้าน/เดือน แบ่งเป็นพันธบัตร \$1 หมื่นล้าน MBS \$5 พันล้าน สอดคล้องกับที่ตลาดคาด ถ้าไม่มีเซอร์ไพรส์ tapering คงจบกลางปี 2022

**CPI สหรัฐ ก.ย. บวกแรงกว่าคาด** พลังงานขาดแคลน อุปทานชะงัก (supply chain disruptions) หนุนราคาสินค้าพุ่งทะยาน นักเศรษฐศาสตร์หลายรายยอมรับแล้วว่า “เงินเฟ้อสูง” คงลากยาวต่อไปถึงปีหน้า

**Yield Curve สหรัฐ “ราบลง”** ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ยิลด์พันธบัตรอายุ 3 ปี พุ่งขึ้นแรงสุด +11bps ส่วนทางยิลด์ยาว 30 ปี ที่ดิ่งลงแรงสุด -11bps ตลาดมอง “เฟดเข้มงวด” เพื่อคุมเงินเฟ้อ นอกจากนี้ ผลประมูลพันธบัตรสหรัฐอายุ 30 ปี สะท้อนดีมานด์แข็งแกร่งโดยเฉพาะจากนักลงทุนต่างชาติ

**ผู้ขอสวัสดิการว่างงาน < 3 แสน เป็นสัปดาห์แรกตั้งแต่วิกฤตโควิด** เงินช่วยเหลือพิเศษทยอยหมดไป สนับสนุนให้คนอเมริกันกลับเข้าทำงาน ตอกย้ำว่าตลาดแรงงาน “แข็งแกร่ง” nonfarm payrolls ต่ำกว่าคาดเพราะแค่ปัจจัยชั่วคราว อัตราว่างงานลด ตำแหน่งว่าง > คนว่างงาน หนุนค่าจ้างสูงขึ้นต่อเนื่อง ส่งเสริมการบริโภคอันเป็นหัวใจสำคัญของเศรษฐกิจสหรัฐ

คำปลีก ก.ย. บวกสวนคาด โอกาสเกิด stagflation ในสหรัฐมีความเป็นไปได้ **น้อยลง** นักลงทุนคลายวิตกกังวลเมื่อเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงดันหุ้นทะยานทั่วโลก

**“หุ้นญี่ปุ่น” คือตัวเลือกแรกในภาวะ Risk On** เงินเยนอ่อนค่าเป็นปัจจัยบวกต่อรายได้และกำไรของผู้ส่งออก แคมมีปัจจัยนี้จัม “Kishida U-turn” นายกรัฐมนตรีคนใหม่ไหว่เลยพับแผนขึ้นภาษีหุ้นไว้ก่อน และยุบสภาตามคาด ประกาศเลือกตั้งทั่วไป 31 ต.ค. ปกติแล้วตลาดอาทิตย์อุทัยมักสดใสในบรรยากาศเช่นนี้ ใครไม่มีหรือเก็บไม่ครบยกขึ้นรดยังทันทั้ง

KT-JPFUND และ KT-JAPAN ยืนยันมุมมอง “ขบวนเก็บตก” (5 ก.ย.)

**กลุ่มการเงิน (Financial Sector)** ดีปิกวัณผลดำเนินงาน Q3 แวงก็ใหญ่โตแรงกว่าคาดทั้ง JPMorgan, Bank of America, Morgan Stanley และ Goldman Sachs ด้วยสารพัดปัจจัยขับเคลื่อน สอดคล้องกับมุมมองในบทความ “สั้นได้ ยาวดี KT-FINANCE” (10 ต.ค.) ยิ่งมั่นใจว่าสมมติฐานของ Sotiris Boutsis ผู้จัดการกองทุนหลัก มีความเป็นไปได้สูง สนับสนุนการลงทุนหุ้นกลุ่มบริการด้านการเงิน (financial services) ทั่วโลก ผ่านกองทุน KT-FINANCE เพื่อรับแนวโน้มการเติบโตระยะยาว (long-term secular growth) และโอกาสระยะสั้น-กลาง จากหลากหลายธีมลงทุน

**“ปูติน” ย้ำรัสเซียไม่ใช่แก๊สเป็นอาวุธการเมือง** ยินดีปัมเชื้อเพลิงป้อนยุโรปเพิ่มตามต้องการ แยมปัญหาแท้จริงมิใช่อุปทานไม่พอแต่เป็นเพราะ “นโยบาย” โดยดูเหมือนผู้ส่งออกก๊าซธรรมชาติรายใหญ่สุดของโลกต้องการส่งสอนลูกค้ากลุ่มสำคัญอย่างบรรดาสมาชิกอียูให้ “ถือคสัญญาระยะยาว” แทนการซื้อในตลาด (spot market) แม้ราคาพลังงานไม่ค่อยลดแต่ก็ช่วยคลายกังวลเรื่องภาวะขาดแคลนได้บ้าง เป็นปัจจัยบวก “หุ้นยุโรป” เริ่มฟื้นหลังพักฐาน นำสะสมเพิ่มทั้ง 2 กองทุน KT-EURO และ KT-EUROTECH เน้นตัวหลังเป็นพิเศษดังที่เขียนไว้ใน “เทคโนโลยีจัดโปรแรง” (3 ต.ค.)

“The Big Short” Michael Burry **เลิกขายชอร์ต Tesla** ชำวนี้ดันหุ้น +3% เมื่อวันศุกร์ ก่อนบริษัท EV ยอดนิยมเผยกำไร Q3 (20 ต.ค. after hours) หนุน sentiment หุ้นแนว disruptive technology ในกองทุนเช่น KT-WTAL

**ทบวงการพลังงานระหว่างประเทศ (International Energy Agency: IEA)** กระตุ้นให้นานาชาติลงทุนพลังงานทดแทนเพิ่มเป็น 3 เท่าภายในสิ้นทศวรรษ ตอกย้ำโอกาสซื้อสะสม **KT-CLIMATE** หลังราคาขายอลงมามาก

**หุ้นสหรัฐราคาถูกยังมี!** ดัชนี equal weight ซึ่งใช้เป็นตัวแทน small cap biotech: S&P 500 Biotech Index มีอัตราส่วน forward P/E 10.2x ถูกมากแค่ครึ่งเดียวของ S&P 500 (20.4x) นักวิเคราะห์บางรายมอง small biotech มี upside จาก M&A (ถูกบริษัทใหญ่ๆซื้อกิจการ) เพราะธุรกิจ healthcare มีเงินสดรวมเกือบ \$5 แสนล้าน สูงประวัติการณ์ เน้นสะสม **KT-HEALTHCARE** กองทุนหลักมีหุ้น biotech (เน้น mid-small) ราว 1/3 ของพอร์ต

**“อาเซียน” ผงาด!** พร้อมใจผ่อนคลายมาตรการคุมโควิด **ไทย** ประกาศเปิดท่องเที่ยว 1 พ.ย. นำร่องผู้ฉีดวัคซีนครบจาก 10 ประเทศเข้าได้ไม่ต้องกักตัว

**สิงคโปร์** ขยายจำนวนประเทศที่นักท่องเที่ยวฉีดวัคซีนครบเข้าได้โดยไม่ต้องกักตัวเช่นกัน **มาเลเซีย** ลดข้อจำกัดการเดินทางทั้งในและนอกประเทศ

หลังจำนวนผู้ติดเชื้อโควิดต่ำกว่าหมื่นคนต่อวัน **อินโดนีเซีย** เปิดประเทศมากขึ้น เพิ่มจำนวนชาติผู้มาเยือนและลดจำนวนวันกักตัว หลังผู้ติดเชื้อลดลงต่อเนื่องและจำนวนผู้เสียชีวิตต่ำสุดตั้งแต่ มิ.ย. 2020 Standard Chartered คาด เงินรูเบียห์ (IDR) น่าจะ outperform ใน Q4 โดยเศรษฐกิจใหญ่สุดอาเซียนมีแนวโน้มเกินดุลการค้ามากขึ้น ได้อานิสงส์จากราคาโภคภัณฑ์พุ่งหนุนยอดส่งออก **ฟิลิปปินส์** ดันหุ้น (PSEi) และระดับสูงสุดในรอบกว่า 8 เดือน รับข้อมูลผู้ติดเชื้อโควิดลดลงและฉีดวัคซีนเพิ่มขึ้น

**เวียดนาม** พยายามเรียกคนกลับเข้าโรงงาน เพื่อเร่งผลิตสินค้าป้อนชาวโลก ก่อนถึงช่วงคริสต์มาส ย้ำว่า overweight “หุ้นอาเซียน” ไตรมาสนี้โดยเน้นสะสม 2 กองทุน “ตัวหลัก” **KT-ASEAN** และ “ตัวเสริม” **KT-CLMVT**

**“แจ๊ค หม่า” ผลลัพธ์องก** หลังทำงานสังคมเกือบปี ย้ำสัญญาณคลี่คลายมาตรการคุมเข้มเทคโนโลยี Evergrande “ใจใหญ่” ไม่หวั่นปัญหาหนี้ เตรียมเปิดไลน์ผลิตรถ EV ปีหน้า “ผู้กล้า” Morgan Stanley อัพเกรดหุ้นอสังหาฯ จีนสู่ระดับ attractive “นำตึงดูใจ” มองความเสี่ยง default ซึมซับในราคาหุ้นมากแล้ว นำเข้าไปลุ้นนโยบายผ่อนคลายซึ่งคาดว่าจะมาเร็วๆนี้ สอดคล้องกับจุดยืนของเรา “ปักหลักสู้” ถือต่อและซื้อ #ทีมจีน ทุกตัวทั้ง

KT-Ashares, KT-CHINA, KT-CHINABOND ราคาลงมามากจนคุ้มเสี่ยงและน่าจะเจอ “ผู้ซื้อ” กลุ่มใหญ่ที่สนใจเข้าไปรับโอกาสระยะยาวแล้ว

**สิ้นสุดการรอคอย...เงินเริ่มผ่อนคลายอสังหาฯ** รายงานข่าวเผยเงินส่งธนาคารพาณิชย์เร่งอนุมัติสินเชื่อบ้าน พร้อมปลดล็อกให้ออกตราสาร RMBS เพื่อขยายวงเงินปล่อยกู้ นอกจากนี้ ธนาคารกลางจีน (PBOC) ยืนยันความเสี่ยง “เงินเฟ้อ” และ “Evergrande” **ควบคุมได้ (controllable)**

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ดอกเบี้ยกำลังเข้าสู่ขาขึ้น ยึดตราสารหนี้ไทยยังคงต่ำ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	◄►	กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น <b>KT-BOND</b> อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off ส่วน <b>KT-GCINCOME</b> เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับเครดิต แต่ตลาดพัฒนาแล้วยึดต่ำ spreads แคบ (แพง) น่าแสวงหาโอกาสในตลาดอื่นบ้างเช่น จีน
	จีน	▲	<b>ความผันผวนระยะสั้นเปิดช่องลงทุน</b> จีนเปิดตลาดตราสารหนี้เข้าดัชนีระดับโลก ต่างชาติยังถือครองน้อย เงินหยวนมีเสถียรภาพสูง เป็นปัจจัยดึงดูด fund flows ในระยะยาว ยึดตราสารหนี้จีนสูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว อัตราการผิดนัดชำระอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ตลาดบอนด์จีนพัฒนาต่อเนื่องเปิดโอกาสสร้าง alpha แก่กองทุนที่บริหารเชิงรุก นอกจากนี้ตราสารหนี้สกุลหยวนเคลื่อนไหวไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	◄►	ฟื้นพร้อมอาเซียนแต่มีความเสี่ยงอุทกภัย สถานการณ์โควิดคลี่คลายต่อเนื่องเพราะเร่งฉีดวัคซีน ทว่าตลาดหุ้นไทยอาจมี "รันเวย์" ไม่ยาวนาน เพราะศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงอุทกภัยเพิ่มขึ้นด้วย
	โลก	▲	<b>KT-CLIMATE &amp; KT-FINANCE</b> ทั่วโลกจำเป็นต้องมุ่งสมดุลโลกร้อนต่อเนื่องยาวนานสนับสนุนการลงทุน <b>KT-CLIMATE</b> ยึดพันธบัตรสหรัฐและหลายภูมิภาคยังต่ำเกินไป มีโอกาสปรับตัวขึ้นอีกเมื่อปัจจัยกดดันทยอยคลี่คลาย "หุ้นกลุ่มการเงิน" <b>KT-FINANCE</b> น่าจะได้ประโยชน์ในระยะสั้น-กลาง ขณะโอกาสเติบโตระยะยาวก็น่าสนใจด้วยหลากหลายพลังขับเคลื่อน
	สหรัฐฯ ขอบ Healthcare	◄►	ชอบ <b>KT-HEALTHCARE</b> (อเมริกาเหนือ > 80% ก.ย.) ลงทุนสไตล์ defensive growth และรับ upside จากหุ้น biotech (เน้น mid-small) ราว 1/3 ของพอร์ต ซึ่งเป็นกลุ่มที่ราคาถูกมากและมี catalysts จากโอกาสอนุมัติยาใหม่ๆ และ M&A
	ยุโรป	▲	เข้าสู่ Mid-Cycle ด้วย <b>KT-EUROTECH</b> หุ้นเริ่มเปิดเมือง (open up) ลดความนิยมลงไปเพราะยุโรปเปิดมานานแล้ว เศรษฐกิจฟื้นต่อเนื่องจน ECB เตรียมลดการซื้อสินทรัพย์ ยุโรปเข้าสู่ "กลางวัฏจักร" (mid-cycle) น่าจะกระตุ้นให้เงินลงทุนโฟกัสหุ้นเติบโตสูงที่ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวมากขึ้น กลุ่มหลักๆ ได้แก่ เทคโนโลยี และ climate change
	ญี่ปุ่น	▲	เริ่มเปิดเมืองในตลาดพัฒนาแล้ว ปัจจัยการเมืองน่าจะชัดเจนหลังเลือกตั้ง 31 ต.ค. หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางหลักอื่นๆ น่าสนใจลงทุนทั้ง <b>KT-JPFUND</b> (passive ตาม Nikkei 225) และ <b>KT-JAPAN</b> (active / small cap)
	แปซิฟิก	◄►	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก <b>KT-AASIA</b> master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะเงิน EM หลายสกุลมีโอกาสดึงดูดเงินจากระดับที่ยังคงต่ำมาก
	เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	◄►	อ่อนตัวระยะสั้นแต่มีโอกาสเติบโตสูงระยะยาวยังคงใช้เป็น "แกนพอร์ต" คนชั้นกลางเติบโตขับเคลื่อนการบริโภค ข้อตกลงการค้าเสรีสนับสนุนการส่งออก โอกาสเปิดกว้างสำหรับพอร์ตเชิงรุก ผู้ลงทุนสามารถใช้ <b>KT-ASIAG</b> เป็นส่วนหนึ่งของ core positions เนื่องจากกองทุนหลักมุ่งแสวงหาหุ้น "คุณภาพสูง" และ "โอกาสเติบโตสูง" เป็นหลัก
	จีน	▲	<b>Evergrande</b> อาจล้มแต่ไม่น่าลาม "หนีเลือกหุ้น" ลุยตลาดจีน ตลาดหุ้นจีนใหญ่ที่ 2 รองจากสหรัฐแต่อยู่ในดัชนีโลกน้อยไป สัดส่วนควรเพิ่มขึ้นอีกมาก รัฐบาลจีนคุมเข้มบางธุรกิจแต่ก็เพิ่มการสนับสนุนหลายธุรกิจ เปิดโอกาสกองทุนหลักเชิงรุกทั้ง <b>KT-CHINA</b> และ <b>KT-Ashares</b> เข้าซื้อหุ้นศักยภาพสูงที่ไม่โดนกระทบโดยตรงแต่ราคาร่วงรุนแรงเกินเหตุได้
	อาเซียน	▲	วัดขึ้นหนุนเปิดเศรษฐกิจ sentiment และผลประกอบการหุ้นอาเซียนมีแนวโน้มฟื้นตัวจากที่เคยถดถอย IPO เข้าสู่ตลาดในอนาคต นอกจากนี้ยังมีโอกาสใหม่ๆ จากธุรกิจ new economy ซึ่งคาดว่าจะทยอย IPO เข้าสู่ตลาดในอนาคต
อินเดีย	◄►	อินเดียมี "พลังแฝง" ในแหล่งรายได้ของรัฐ ทั้งการจัดเก็บภาษีเพิ่มขึ้น ตลอดจนการขายทรัพย์สินและ privatization ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะขาดดุลงบประมาณ ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization หุ้นอินเดียขึ้นมามากส่วนหนึ่งด้วยแรงซื้อของผู้ลงทุนรายย่อยจึงเสี่ยงพักฐานในระยะสั้น	
สินทรัพย์ ทางเลือก	น้ำมัน	▼	นโยบายลดโลกร้อนกดดันแนวโน้มระยะยาวไม่สดใส เราจึงไม่ค่อยสนใจสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะมีโอกาส "จบรอบใหญ่" เมื่อตลาดเริ่มหยุดคาดหวังว่าราคาน้ำมันจะขึ้นไปเรื่อยๆ
	ทองคำ	▼	เฟตจะลด QE เตรียมขึ้นดอกเบี้ย ยึดแท้จริงต่ำเกินไปและควรปรับตัวขึ้นจากปัจจุบัน เพิ่มความเสี่ยงขาดแก่ทองคำ
	โลหะ & เหมืองแร่	▼	เผชิญความเสี่ยงขาดจากนโยบายเฟต ความต้องการโลหะหลายชนิดในระยะยาวแข็งแกร่งจากปัจจัยหลักๆ EV, Climate Change ทว่าเฟตควรพยายามควบคุมเงินเฟ้อจริงจึงมากขึ้น หากเป็นจริงจะบั่นทอนความต้องการสินทรัพย์ inflation hedge เพิ่มความเสี่ยงขาดแก่โภคภัณฑ์รวมถึงหุ้นกลุ่มโลหะและเหมืองแร่ downside risk เปิดกว้างจนไม่คุ้มเสี่ยง
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	<b>KT-PIF</b> ฟื้นรับเปิดเมืองไทยและสิงคโปร์ <b>KT-PROPERTY</b> 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	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
ตราสารทุน	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

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีอายุและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
KT-AGRI	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
การลงทุนทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-DHINCOME	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-SAGA	✓	✓	✓	✓	✓		✓			✓
	KT-OPP	✓	✓	✓	✓	✓		✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓
	KT-G90	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓

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