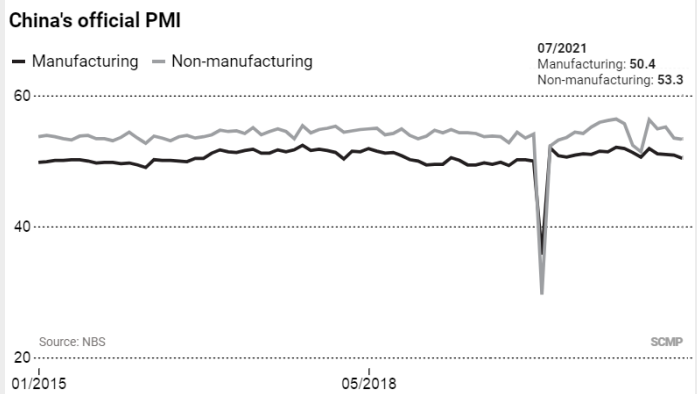


Twin Stimulus

ทางการจีนเผย Manufacturing PMI ก.ค. 50.4 ลดลงจาก 50.9 วัตถุประสงค์ราคาพุ่ง การปิดซ่อมบำรุง และสภาพอากาศเลวร้าย กดดันกิจกรรมภาคผลิตจีนขยายตัวต่ำสุดในรอบ 17 เดือนหรือนับตั้งแต่หลัง lockdown ก.พ. 2020 ขณะดัชนีย่อย “ยอดสั่งซื้อใหม่ภาคส่งออก” (new export orders) ลดลง 3 เดือนติดและต่ำกว่า 50 “หดตัว” เทียบกับเดือนก่อน ดูเหมือนจะสะท้อนการอ่อนตัวในฝั่งดีมานด์แต่ไม่ชัดเจนนัก เนื่องจากรายงานระบุว่าผู้ผลิตบางส่วนไม่รีบอร์เดอร์เพราะต้นทุนวัตถุดิบพุ่งบีบอัตรากำไร ดัชนี PMI นอกภาคผลิตอยู่ที่ 53.3 ลดลงเพียงเล็กน้อยจาก 53.5 เมื่อเดือน มิ.ย. ไชน่า PMI ภาคผลิต 50.3 ต่ำสุดใน 16 เดือน สอดคล้องตัวเลขทางการ China Daily **สื่อกระบอกเสียงรัฐบาลปักกิ่ง** ส่งสัญญาณชัดเจน (2 ส.ค.) คาดว่าจีนจะเพิ่มมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลัง ผลจากการประชุมสำคัญเมื่อวันศุกร์ Political Bureau of the Communist Party of China Central Committee ผู้กำหนดนโยบายรับรู้ความไม่สมดุลและขาดเสถียรภาพของการฟื้นตัว ผู้นำระดับสูงตัดสินใจว่า “นโยบายคลังเชิงรุก” (proactive fiscal policy) ควรมีบทบาทมากกว่าในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่วนนโยบายการเงินควรเสริมสภาพคล่องให้เพียงพอ โดยเฉพาะธุรกิจขนาดเล็กและภาคส่วนที่เผชิญแรงกดดัน นอกจากนี้ ผลประชุมยังย้ำทิศทางชัดเจนว่าต้องการมุ่งสนับสนุนอุตสาหกรรมสำคัญ อาทิ รถยนต์ไฟฟ้า (electric vehicles: EVs) การค้าออนไลน์ในชนบท (rural e-commerce) และระบบขนส่งโลจิสติกส์ (logistics delivery systems) เพื่อขยายความต้องการภายในประเทศและกระตุ้นการลงทุน



วุฒิสภาสหรัฐปรับปรุงแผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานมูลค่า \$1 ล้านล้าน คาดว่าจะแล้วเสร็จและไหวต์ได้ในสี่ปีข้างหน้า โดยร่างฯดังกล่าวประกอบด้วยวงเงินใหม่ \$550,000 ล้าน สมทบกับยอดเก่า \$450,000 ล้าน (อนุมัติแล้ว) **ท่ามกลางหลายปัจจัยเสี่ยง** ไม่ว่าจะเป็น โควิดกลายเป็นพันธุ์ ตลอดจนความสัมพันธ์ตึงเครียดระหว่าง สหรัฐ-จีน เราเห็นการใช้เครื่องมือนโยบายกระตุ้นด้าน “การลงทุน” มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในทั้ง 2 เศรษฐกิจมหาอำนาจ เป็นปัจจัยบวกต่ออุตสาหกรรมต่างๆที่เกี่ยวข้องรวมถึงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

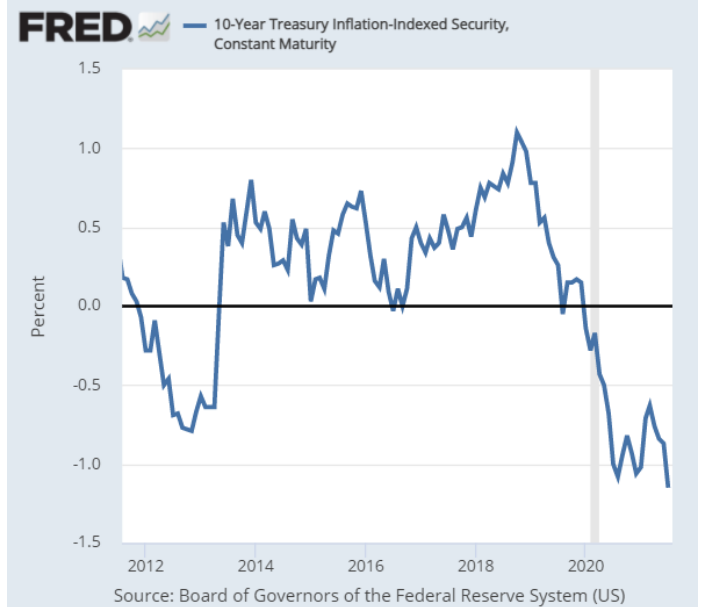
ประชุม 2 วันเสร็จ (27-28 ก.ค.) เฟดไม่มีเซอร์ไพรส์ คณะกรรมการ FOMC เสี่ยงเอกฉันท์ชี้เศรษฐกิจสหรัฐยังคง “แข็งแกร่ง” อย่างไรก็ตาม ประธาน Powell ยืนยันแข็งขันว่า สภาพภาวะปัจจุบันยังห่างไกลจากจุดที่เกอโนมนโยบายผ่อนคลายเป็นเพราะถ้อยแถลงเขียนอธิบายภาพการฟื้นตัวของเงินเฟ้อและตลาดแรงงานแค่ “progress” ไม่ใช่ “substantial further progress” ตามเงื่อนไขการลด QE ที่เฟดวางไว้

ขาใหญ่ Goldman คาดเฟดส่งสัญญาณนับถอยหลัง tapering ก.ย. ก่อนที่จะประกาศจริงๆในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี (ธ.ค.) สัญญาฟิวเจอร์สสะท้อนความน่าจะเป็นเต็ม 100% ที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ภายในเดือน มี.ค. 2023 ขณะบางเสียงในตลาดเก็งคอลดาร์นิ่งค่า

เรามองทิศทางอัตราแลกเปลี่ยน “ห่างไกลจากความแน่นอน” แม้เฟดเตรียมเดินหน้าลด QE ขึ้นดอกเบี้ย ดอลลาร์ก็ไม่จำเป็นต้องแข็งค่าเสมอไป เพราะถ้าดอกเบี้ยขึ้นช้ากว่าเงินเฟ้อ ดอกเบี้ยแท้จริงก็จะติดลบหนักกว่าเดิม กดดอลลาร์อ่อนค่าได้ นอกจากนี้ยังต้องพิจารณาเปรียบเทียบกับความเร็วในการถอนนโยบายผ่อนคลายเป็นประเทศอื่นๆด้วย โดยหากธนาคารกลางแห่งใด “เข้มงวดกว่าเฟด” สกุลเงินของที่นั้นก็อาจแข็งค่าได้

เฟดมีแนวโน้มปรับนโยบาย “ตามหลัง” เงินเฟ้อซึ่งน่าจะ “สูงและลากยาว” (behind the curve) หนุราคาโภคภัณฑ์รวมถึงหุ้นกลุ่มที่อิง commodities เช่น โลหะและเหมืองแร่ KT-MINING (ชอบอยู่แล้ว) แม้กระทั่ง “ทองคำ” เราก็ตัดสินใจปรับมุมมองดีขึ้นเป็น neutral (เดิม underweight)

ยิลด์แท้จริงสหรัฐไม่เคยติดลบหนักเท่านี้มาก่อน!



10-Year Treasury Inflation-Protected Security (TIPS) หลุดทุกแนวรับ ลงมาแถว -1.16% ท่าที่เฟด behind the curve คล้ายต้องการกด “ต้นทุนการเงินแท้จริง” ให้ต่ำติดลบหนักกว่าที่เคยทำ ส่วนหนึ่งเพราะรัฐบาลไบเดน ต้องกู้เงินมหาศาลมาใช้จ่ายโครงการต่างๆ **Real Yields จึงอาจต่ำลงอีก** เปิด upside ให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์รวมถึงทองคำมีโอกาสทะยานขึ้นได้อีก

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄	ยิลด์พันธบัตรไทยน่าจะคลายความตึงตัวตามสหรัฐ แต่ผลตอบแทนต่ำไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อให้สภาพคล่องเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	◄	กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off ส่วน KT-GCINCOME เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับเครดิต แต่ตลาดพัฒนาแล้วยิลด์ต่ำ spreads แคบ (แพง) น่าแสวงหาโอกาสในตลาดอื่นบ้างเช่น จีน
	จีน	▲	China Bond มีแนวโน้มเป็นที่ต้องการมากขึ้น จีนเปิดตลาดตราสารหนี้เข้าดัชนีระดับโลก ต่างชาติยังถือครองน้อย เงินหยวนมีเสถียรภาพสูง เป็นปัจจัยดึงดูด fund flows ในระยะยาว ยิลด์ตราสารหนี้จีนสูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว อัตราการผิมนัดชำระต่ำ (แต่มักเป็นข่าวครึกโครม) ตลาดบอนด์จีนพัฒนาต่อเนื่องเปิดโอกาสสร้าง alpha แก่กองทุนที่บริหารเชิงรุก นอกจากนี้ ตราสารหนี้สกุลหยวนเคลื่อนไหวไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	▼	ดีเลย์ = วันเวย์สั้น โคვიดระลอกใหม่ทำให้การเปิดเศรษฐกิจล่าช้ากว่าแผนเดิมมาก ตลาดหุ้นไทยจึงมี "วันเวย์" สิ้นลงเรื่อยๆ เริ่ม "ไม่คุ้มเสี่ยง" เมื่อนโยบายการเงินสหรัฐใกล้เข้าสู่โหมด normalization (เฟดเตรียมขึ้นดอกเบี้ย/ลด QE)
	โลก	◄	Climate: The New Defensive รัฐบาลทั่วโลกทุ่มงบมหาศาลลงทุนโครงการลดโลกร้อน Climate Change อย่างต่อเนื่องไปอีกหลายปีหรือหลายสิบปีข้างหน้า จนกว่าจะบรรลุเป้าหมายตาม "ข้อตกลงปารีส" (Paris Agreement) ซึ่งมุ่งจัดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ให้เหลือศูนย์ (net zero) และจำกัดอุณหภูมิโลกเฉลี่ยให้สูงขึ้นไม่เกิน 1.5 องศาเซลเซียส ภายในช่วงกลางศตวรรษ Climate Change จึงมาแรงแซงทุกธีมลงทุนเข้าช่วยหุ้น defensive บนแนวโน้มความ "แน่นอน" ดังกล่าว
	สหรัฐฯ	▲	ชอบ KT-HEALTHCARE (หุ้นอเมริกาเหนือ > 80% มี.ย.) เศรษฐกิจสหรัฐฟื้นแกร่งแต่แนวโน้มจะพ้นจุดพีคของการเร่งตัวไปแล้ว และอาจเริ่มชะลอ สนับสนุนการลงทุนสไตล์ Defensive Growth เช่น Health Care Sector ขณะภาพรวมราคาหุ้นยังไม่แพง
	ยุโรป	◄	ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปมากและนานพอสมควร ECB เร่งซื้อพันธบัตรช่วยกดยิลด์ไว้รวมถึงแพคเกจกระตุ้นการคลังยังคงเป็นปัจจัยหนุนเศรษฐกิจ ขณะ "แผนปฏิรูปสีเขียว" (Green Deal) มุ่งแก้ปัญหา Climate Change เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว... หุ้นยุโรปขึ้นมามากคงต้องพักฐานบ้าง อาจพิจารณาทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว
	ญี่ปุ่น	◄	สภาพคล่องสูงเป็นปัจจัยหนุนหุ้นขนาดเล็ก BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางหลักอื่นๆ เปิดทางให้พอร์ตหุ้น small cap ซึ่งบริหารเชิงรุกเช่นกองทุนหลัก KT-JAPAN มีโอกาสดีที่จะสร้างผลตอบแทนชนะตลาด (alpha)
	แปซิฟิก	◄	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄	EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะเงิน EM หลายสกุลมีโอกาสแข็งค่าขึ้นจากระดับที่ยังคงต่ำมาก
	เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	◄	อ่อนตัวระยะสั้นแต่มีโอกาสเติบโตสูงระยะยาวยังคงใช้เป็น "แกนพอร์ต" คนชั้นกลางเติบโตขับเคลื่อนการบริโภค ข้อตกลงการค้าเสรีสนับสนุนการส่งออก โอกาสเปิดกว้างสำหรับพอร์ตเชิงรุก ผู้ลงทุนสามารถใช้ KT-ASIAG เป็นส่วนหนึ่งของ core positions เนื่องจากกองทุนหลักมุ่งแสวงหาหุ้น "คุณภาพสูง" และ "โอกาสเติบโตสูง" เป็นหลัก
	จีน	▲	ปัจจัยลบด้านกฎระเบียบสะท้อนในราคา หุ้นจีน "จำเป็นต้องขึ้น" ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุนการบริโภค รัฐบาลจีนคุมเข้มบางธุรกิจ (เทคโนโลยี, การศึกษา) แต่ก็เพิ่มแรงสนับสนุนบางธุรกิจ เปิดโอกาสให้ active managers กองทุนหลักทั้ง KT-CHINA และ KT-Ashares เข้าซื้อหุ้นดีที่ไม่โดนกระทบโดยตรงแต่ราคาลงมาเกินไปตามตลาดได้
	อาเซียน	▼	อาเซียนไม่น่าพร้อมรับมือโควิดคลายพันธู์และเฟดขึ้นดอกเบี้ย ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวก็ไม่เด่น หุ้นเวียดนามน่าสนใจเพราะศักยภาพการเติบโตสูงแถมมีโอกาสอัพเกรดเป็น EM แต่ยังไม่แข็งแกร่งพอที่จะเผชิญ 2 ความท้าทายดังกล่าว
อินเดีย	◄	อินเดียมี "พลังแฝง" ในแหล่งรายได้ของรัฐ ทั้งการจัดเก็บภาษีเพิ่มขึ้น ตลอดจนการขายทรัพย์สินและ privatization ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะขาดดุลงบประมาณ ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization ...หุ้นอินเดียขึ้นมามากจึงเสี่ยงพักฐานในระยะสั้น	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	นโยบายลดโลกร้อนกดดันแนวโน้มดีระยะยาวไม่สดใส เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	◄	เฟด Behind The Curve คล้ายต้องการกด "ยิลด์แท้จริง" ดึงกลับหนักกว่าอดีต สนับสนุนการกู้เงินจำนวนมหาศาลของรัฐบาลไบเดนเพื่อใช้จ่ายโครงการต่างๆ Real Yields จึงอาจต่ำลงอีก เปิด upside ให้ราคาทองคำถึงพร้อมถึงทองคำ
	โลหะ & เหมืองแร่	▲	ความต้องการโลหะหลายชนิดเพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดดในระยะยาว ตามแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมแห่งอนาคต อาทิ ยานยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicles: EVs) และพลังงานสะอาด เป็นปัจจัยบวกระยะยาวสำหรับการลงทุน KT-MINING หุ่นกลุ่ม Metals & Mining เพิ่งฟื้นตัวหลังผ่านพ้นการปรับฐานในช่วงเดือน มิ.ย. เปิดโอกาสเข้าซื้อสะสมรอบใหม่
	อสังหาริมทรัพย์	◄	ราคาขึ้นมามากและนานแล้วด้วยเริ่มเปิดเศรษฐกิจ (เฉพาะตลาดที่ใช้วัฏจักรโควิดประสิทธิภาพสูงและจัดอย่างทั่วถึง) ทว่าศักยภาพการเติบโตระยะยาวและความสามารถปรับขึ้นค่าเช่าของอสังหาฯโดยภาพรวมอาจจะไม่ค่อยโดดเด่นเท่าไรนัก

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	เน้นลงทุนในพันธบัตรคชชเรยเงินเพื่อของรัฐบาลไทย	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 ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดขนาดใหญ่/กลาง/เล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดเลือกหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์	6	Domestic Investment Only
	KT-HIDiv	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-ESG	หุ้นไทยตามดัชนี อีเอสจี ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBT-HAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก 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
	KT-SF	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 เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและ มีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต	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-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-EMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund – mxt Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge
	KT-ASIA	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-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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่ปทานด้านอาหารและการเกษตร	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 บริหารแบบยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	บริหารยืดหยุ่น 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 หุ้นที่แปลงสภาพและหุ้นสามัญในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge
KT-G90	บริหารยืดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการกำนัติดตามเงื่อนไขของกองทุน	5	Dynamic Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมิใช่รายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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-CHINA BOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
KT-CSBOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	
ตราสารหุ้น	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTHAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CLMVT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KT-MSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTGEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EMEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-ASAG	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
KT-ASEAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓	
KT-CHINA	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓	
KT-Ashares	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓	
KT-WTAI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	
KT-CLIMATE	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	
KT-INDIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓	
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
KT-AGRI	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
การลงทุนทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-DHINCOME	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-SAGA	✓	✓	✓	✓	✓		✓			✓
	KT-OPP	✓	✓	✓	✓	✓		✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	
KT-G90	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge 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 ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มี การรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท 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