

Investment Distancing

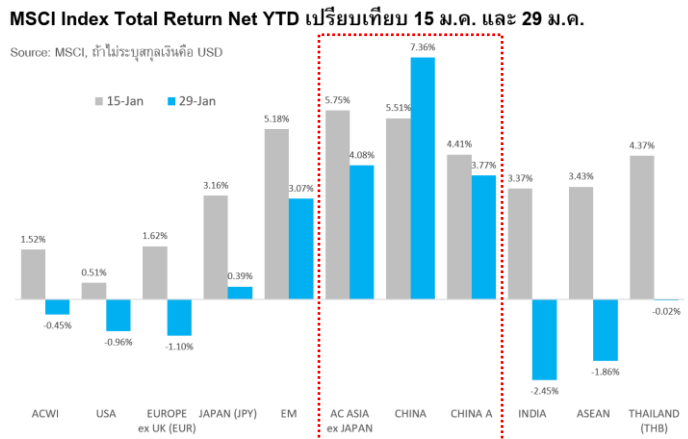
ปรากฏการณ์ประหลาดในตลาดสหรัฐฯ หุ้นหลายตัวซึ่งเป็นเป้าหมายการขายชอร์ตของ hedge funds ราคาพุ่งด้วยวอลุ่มเทรดทะลักติด top chart **สงครามลงทุนปะทุ** “วันจุดพลุ” 27 ม.ค. หุ้นโรงหนัง AMC Entertainment วิ่งวันเดียว 3 เด้ง +301% หุ้นร้านขายเกมและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ GameStop Corp แม้โดนพักการซื้อขายหลายครั้งแต่ก็วิ่งไม่หยุด +134% **Short Squeeze** คือกลยุทธ์ซึ่งรายย่อยใช้เล่นงานขาใหญ่วอลสตรีทครั้งนี้ กลุ่มเทรดเดอร์สื่อสารกันผ่านห้องแชท WallStreetBets บนแอป Reddit รวมพลังซื้อดันหุ้นเป้าหมายขึ้นไปบีบให้ “ขาชอร์ต” ขาดทุนหนักจนบางก๊วนทนไม่ไหวจำใจปิดสถานะโดย “ซื้อกลับ” ยิ่งยุงราคาวิ่งแรงเข้าไปอีก **สงครามยังไม่จบ** hedge funds ผู้ทรงอิทธิพลหลายราย “ฮึดสู้” leverage up ชัดเพิ่มสถานะขาชอร์ต อาศัยความได้เปรียบจากสายป่านยาวเหยียด และเส้นสายโยงใยของคาพยพในระบบการเงินรวมถึงกรรมการผู้คุมกฎ **การต่อสู้ถึงขั้นตะลุมบอน** สันตะเทือนทั้งวงการเมื่อแพลตฟอร์มซื้อขายหลักทรัพย์สุดฮอต Robinhood และอีกหลายเจ้าสั่งบล็อก/จำกัดปริมาณการซื้อขายหุ้นจิตตามข่าว โดยอ้างเหตุผลด้านความเสี่ยง ท่ามกลางเสียงโวยของหมู่แมงเม่าที่เทรดแบบไร้ค่าธรรมเนียมผ่านแอปพลิเคชันชื่อเหมือนขุนโจรขวัญใจคนยากไร้ในตำนาน... ลือหึ่ง! Robinhood อาจกำลังพยายามช่วยเซฟ “ลูกค้าตัวจริง” คือพลพรรคยักษ์วอลสตรีท เพราะแอปเทรดฟรีมีรายได้เป็นกอบเป็นกำจากการแชร์ข้อมูลซื้อขายของ users แบบ real-time ให้แก่โบรกเกอร์ที่ขี้อ้ำกับกับ hedge funds เหตุบานปลายลากนักการเมือง 2 พรรคใหญ่ร่วมวงดราม่า คดีฟ้องร้องและการสอบสวนก็คงทยอยมา **เกมอันตราย** มีเดิมพันหลายหมื่นล้านเหรียญ กำลังเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงิน เราไม่สนว่าใครจะชนะแต่ให้ความสำคัญกับคำถามนี้ **“เฟดคิดอย่างไร?”** เพราะถ้าเฟดเริ่มวิตกและหันมาโฟกัส “เสถียรภาพตลาด” อย่างจริงจังเมื่อใด ก็เตรียมนับถอยหลังไปยังการขึ้นดอกเบี้ย/ถอน QE ได้เลย! เนื่องจาก ความมั่นใจเกินขีด (overconfidence) ซึ่งส่งเสริมพฤติกรรมเก็งกำไรสุดโต่ง/ไม่สนราคา/ใช้อัตราทดเกินปกติ (overleverage) ล้วนเป็นผลข้างเคียงของนโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงินสุดขีด ดอกเบี้ยต่ำ บั้ม QE ซีดสภาพคล่องมาก/นานเกินไป... ไกลจะครบปีแล้ว! ปัจจุบันยังไม่เห็นสัญญาณดังกล่าว แต่ก็ควรเฝ้าสังเกตยิลด์พันธบัตรและท่าทีตอบสนองของเฟด ซึ่งอาจกระตุ้นให้นักลงทุนปรับทัศนคติครั้งใหญ่และส่งผลเปลี่ยนแปลง “จำฝูง” ในตลาดหุ้น ...อ่านเพิ่มเติมได้ที่บทความ **“Investment Distancing” คอลัมน์ KTAM Focus 31 ม.ค.**

Investment Distancing เราตระหนักถึงความเสี่ยงขณะเตรียมพร้อมด้วยการคงสภาพคล่องและ “เว้นระยะห่าง” จากสงครามลงทุนในสหรัฐฯ ระยะนี้จึงเน้นตลาดที่เคลื่อนไหวตามปัจจัยเฉพาะตัวและไม่ค่อยต้องพึ่งกระแสทุนโลก ประกอบด้วย KT-Ashares, KT-JAPAN, KT-PIF ลุยสะสมต่อเนื่องได้เลย

Free Float ต่ำ + วอลุ่มสูง = ราคาพุ่งแรงทั้งขึ้นและลง



จีน & เอเชีย เศรษฐกิจเติบโต ตลาดหุ้นแข็งแกร่ง



จีนเผย PMI ทางการ ม.ค. ยิ่งมากกว่า 50 คือขยายตัว แต่ซาลงและต่ำกว่าคาดทั้ง ภาคผลิต นอกภาคผลิต และดัชนีรวม (composite) เพราะผลกระทบจาก lockdown หลายเมืองเพื่อคุมการแพร่ระบาดของโควิดรอบใหม่ PMI อีกชุดรายงานโดยไฉซิน เน้นสำรวจธุรกิจเอกชนขนาดเล็ก ภาคผลิต 51.5 ชะลอจากเดือนก่อนและต่ำกว่าคาดเช่นกัน

ข้อมูลจีน 2 เดือนแรกตีความยาก เนื่องจากเทศกาลตรุษจีนไม่ตรงกันในปีปฏิทินแต่ละปี ครั้งนี้เพิ่มความซับซ้อนด้วยพฤติกรรมของคนเปลี่ยนไปมาก จะใช้เวลา (และใช้เงิน) ช่วงหยุดยาวอย่างไรในยุค new normal?

เศรษฐกิจจีนชะลอบ้างแต่ยังโตดีกว่าประเทศอื่นมาก จึงไม่น่ากังวล สนับสนุนจุดยืนของธนาคารกลางจีน ซึ่งให้คำมั่นว่า “จะไม่ถอยมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจเร็วไป” **สร้างสภาวะที่เอื้อต่อตลาดหุ้นขาขึ้นสุด ๆ!!!**

KT-Ashares, KT-CHINA #เพราะเรารู้กัน #ของมันต้องมี พักฐานย่อลง ในสัปดาห์ที่แล้วและเพิ่งเริ่มฟื้นกลับมา... น่าซื้อเพิ่มจริงๆ!!!

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) ผลตอบแทนต่ำตามดอกเบี้ยนโยบาย มีไว้เพื่อให้สภาพคล่องแก่พอร์ตเป็นหลัก ระยะยาว (10Y) ยิลด์สหรัฐพุ่งขึ้นหนุนยิลด์พันธบัตรทั่วโลกคงทำให้ปรับตัวลงแรงๆยากแม้เศรษฐกิจในประเทศยังอ่อนแอ
	ต่างประเทศ	▼	ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยิลด์พันธบัตรคงปรับตัวขึ้นได้ไม่มากเพราะตลาดคาดว่าเฟดจะทำ yield curve control กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off และเงินฝืด (deflation) ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยิลด์สูง: KT-GCINCOME ยังเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม spread แคบลงเรื่อยๆขณะมุมมองเศรษฐกิจดีขึ้น คงจับเคลื่อนเงินจำนวนไม่น้อยให้ไปแสวงหายิลด์ที่สูงขึ้นในตลาดอื่น
ตราสารทุน	ไทย	◄	โควิดกดดันระยะสั้นแต่ถ้ารัฐกระตุ้นเพิ่มจะเข้าสู่ตรา "ต้นรัยปลายดี" เราชอบ KT-CLMVT ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านลุ่มน้ำโขง อาทิ เวียดนาม ซึ่งเศรษฐกิจโตสูง มีโอกาสยกระดับเป็น emerging markets ในอนาคต
	สหรัฐฯ	◄	มาตรการกระตุ้นรอบต่อไปอาจจะดมเงินบางส่วนจากการขึ้นภาษีนิติบุคคล เฟดอาจปล่อยให้ยิลด์พันธบัตรอายุยาวปรับตัวขึ้นต่อได้บ้างหากไม่รุนแรงเกินไป เป็นปัจจัยกดดันมูลค่าเหมาะสมของหุ้นราคาสูง เรายังคงเน้นการลงทุนในพอร์ต megatrends (ส่วนใหญ่หุ้นสหรัฐฯ) ซึ่งมุ่งแสวงหารูปร่างที่ได้ประโยชน์จาก AI โดยไม่จำกัด sector คือ KT-WTAI
	ยุโรป (มุมมองลบ)	◄	ราคาหุ้นซึมซับความคาดหวังเชิงบวกไว้มาก ขณะเศรษฐกิจยุโรปเสี่ยงถดถอยรอบ 2 อย่างไรก็ตาม ข้อตกลงการค้าคลั่งของอียูรวมถึง recovery fund และ green & digital transition ยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว
	ญี่ปุ่น	▲	#ใส่ใจราคา ตลาดกังวลว่าเฟดคิดจะลด QE อาจทำให้ ดอลลาร์แข็ง-เยนอ่อน หนุนหุ้นญี่ปุ่น หุ้นขนาดเล็ก (small cap) ซึ่ง master fund ของ KT-JAPAN ลงทุนก็ยังถูกมาก ถ้าหลังหุ้นขนาดใหญ่ซึ่งวิ่งนำไปก่อน จึงควรมีไว้เมื่อยิลด์พันธบัตรอายุยาวปรับตัวสูงขึ้น (ตลาดต้องการ "ของถูก") กองทุนหลักมีหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวแข็งแกร่งของภาคผลิต เช่น industrials, materials > 1/3 ของพอร์ต ณ สิ้นปี เหมาะกับเศรษฐกิจญี่ปุ่นปัจจุบันซึ่งภาคผลิตฟื้นเร็วกว่าภาคบริการ
	แปซิฟิก	◄	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน อนึ่ง ผู้จัดการกองทุนหลักนิยมหุ้น mid-small cap จึงน่าจะเหมาะกับสถานะตลาดปัจจุบัน ซึ่งปัจจัยมหภาคระดับโลกมีเสถียรภาพค่อนข้างดี
	ตลาดเกิดใหม่	◄	EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะเงิน EM หลายสกุลแข็งค่าขึ้นจากระดับที่ยังคงต่ำมาก อย่างไรก็ตาม เราชอบหุ้นจีนมากที่สุด เพราะน่าจะมีพื้นฐานแข็งแกร่งกว่าตลาด EM แห่งอื่นๆโดยเฉพาะนอกภูมิภาคเอเชีย
	จีน	▲	หุ้นจีน "จำเป็นต้องขึ้น" ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน "การบริโภค" ซึ่งเป็นหัวใจขับเคลื่อนเศรษฐกิจ นอกจากนี้ จีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้ง อาทิ เศรษฐกิจชะลอตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะปัญหาหนี้ภาคเอกชนก็ดูจะจางลงในเชิงเปรียบเทียบ หลังประเทศอื่นๆก็เพิ่มขึ้นมาก
	อาเซียน	◄	ระยะยาวยังคงเป็นขาขึ้น ระยะสั้นเสี่ยงพักฐานหากดอลลาร์รีบาวด์แข็งค่า ความสำเร็จของวัคซีนโควิดหนุนอาเซียนฟื้นตัวแรงเพราะเป็นภูมิภาคที่โดดเด่นด้านการท่องเที่ยว นอกจากนี้ รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend ยังคงสนับสนุนการเติบโตในระยะยาว
สินทรัพย์ทางเลือก	อินเดีย	▼	น้ำมันแพงขึ้น งบประมาณขาดดุล เงินรูปีอยู่บนความเสี่ยง หากดอลลาร์กลับแข็งค่าก็อาจกระตุ้นแรงเทขายสินทรัพย์อินเดียเพราะกังวลว่าเงินเฟ้อจะพุ่งขึ้น ขณะที่เดบิตรายย่อยผกาดหนุนตลาดหุ้นฟองมาหลายเดือน ราคาซึมซับข่าวดีไปมากแล้วทั้งรัฐบาลกระตุ้นและวัคซีนโควิด แม้อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว: ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคโตสูง ทว่าในระยะสั้นหุ้นอินเดียกำลังเผชิญความเสี่ยงที่อาจจะปรับฐานลงแรงๆได้
	น้ำมัน	▼	แนวโน้มดีมานด์น้ำมันโลกอ่อนแอไม่น่ารับราคาที่สูงกว่าปัจจุบันได้มากเท่าไรนัก เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	เฟดเริ่มคิดถึงการลด QE ตอกย้ำแนวโน้ม "ทองขาลง" เฟดคงพยายามคุมยิลด์แท้จริง (TIPS 10Y) ใกล้เคียง -1% ไปสักระยะ และไม่น่าถดถอยลงมากจากระดับปัจจุบันหากเศรษฐกิจสหรัฐค่อยๆฟื้นตัวหลังฉีดวัคซีน
	อสังหาริมทรัพย์	▲	ยิลด์พันธบัตรเริ่มนิ่ง REITs เริ่มวิ่ง!!! วัคซีนโควิดหนุนความต้องการเช่าและแนวโน้มการจ่ายปันผล ทว่ายิลด์พันธบัตรอายุยาวดีขึ้นเป็นพักๆอาจถ่วงราคาสินทรัพย์ที่เน้นรายได้ประจำ (income) ให้ย่อลงเป็นพักๆได้ในระยะสั้น ถือเป็นโอกาสซื้อทั้งนี้ ยิลด์พันธบัตรปัจจุบันยังคงต่ำเกินไปเป็นขาลง เทรตเดบิตรายย่อยไม่ยอมเข้าซื้อไลราคาบอนด์ แต่ยิลด์ก็ไม่น่าพุ่งขึ้นมากเช่นกัน เพราะธนาคารกลางคุมไว้เพื่อลดภาวะดอกเบี้ยให้รัฐบาลและเอกชน ซึ่งมีหนี้สินพอกพูนขึ้นมหาศาลหลังวิกฤต ส่วนผสมของสถานะตลาดดังกล่าวเข้าข่าย goldilocks สนับสนุนแนวโน้มขาขึ้นรอบใหญ่ในหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาฯ โควิดระบาดใหม่แต่ปัจจัยระยะสั้นคงมีอายุอยู่ rebalancing (นักลงทุนเพิ่มสัดส่วนอสังหาฯจากนี้ไปอีกหลายเดือน)

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	หุ้นไทยทั้งขนาดใหญ่/กลาง/เล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 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
	KTBTACIG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและ/หรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CLMT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLMT)	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และ/หรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยพื้นฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อให้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด	6	Domestic Investment Only
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นมีความผันผวนต่ำและ 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-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 – mtx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge	
KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่แถบภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	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 กองทุน Allianz 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-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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่คุณค่าด้านอาหารและการเกษตร	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-GMO**	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge	
KT-IGF**	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นคู่แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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 Capitalizaiton	Specific Sector / Country
ตราสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							
	KT-BOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		
	KT-WCORP	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDiv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTACG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CLMT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KTMSAQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-EMEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
KT-Ashares	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
KT-WTAI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
KT-INDIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
ราย อุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AGRI	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุน ทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-DHINCOME	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-SAGA	✓	✓	✓	✓	✓		✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 ให้ถือว่าข้อมูลดังกล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท 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