

#ทีมจีน Investable

โกลด์แมนยีนยันตลาดจีน “ลงทุนได้” แม้เผชิญความท้าทายมากขึ้น
Timothy Moe หัวหน้าทีมกลยุทธ์หุ้นเอเชียแปซิฟิกของ Goldman Sachs ยักษ์วาณิชธนกิจสหรัฐ ชี้หุ้นจีนหลายกลุ่มปรับตัวขึ้นดีมาในปีนี้เป็นเพราะได้แรงหนุนจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล
“เราเถียงหัวหน้าฝ่ายตัดค่านวาทกรรมที่ว่าหุ้นจีน ‘ลงทุนไม่ได้’ (uninvestable) เพราะมันเหวี่ยงเหินไปมากและขาดความเฉพาะเจาะจงซึ่งจำเป็นสำหรับการลงทุนในจีน” Moe กล่าวให้สัมภาษณ์ CNBC
นักกลยุทธ์สุดเก๋า ผู้ควบตำแหน่ง co-head of Asia macro research ยกตัวอย่างกลุ่ม hard technology เช่น เซมิคอนดักเตอร์ ได้ประโยชน์เต็มๆ จากความพยายามพึ่งพาตนเองในอุตสาหกรรมนี้ของรัฐบาลปักกิ่ง โดยเมื่อเดือน มี.ค. Semiconductor Manufacturing International Corporation (SMIC) ผู้ผลิตชิปรายใหญ่และสำคัญสุดของประเทศ ประกาศสร้างโรงงานมูลค่า \$2.35 พันล้านในเซินเจิ้น ซึ่งเป็นศูนย์กลางเทคโนโลยี
พลังงานใหม่ (new energy) สดใสเช่นกันเพราะอยู่ในแผนระยะยาว 5 ปีฉบับที่ 14 โดย ปธน. สี จิ้นผิง ประกาศเมื่อปีก่อนว่าจะเริ่มลดการปล่อยคาร์บอนในปี 2030 พร้อมวางเป้าบรรลุ carbon neutral ภายในปี 2060
เรายืนยันตั้งแต่สัปดาห์ที่แล้ว “ปักหลักสู้” ถือต่อและซื้อ #ทีมจีน ทุกตัวทั้ง KT-Ashares, KT-CHINA, KT-CHINABOND ราคาลงมาจกคุ้มเสี่ยงและน่าจะเจอ “ผู้ซื้อ” กลุ่มใหญ่ที่สนใจเข้าไปรับโอกาสระยะยาว ทั้งนี้ house ใหญ่ๆ ในต่างประเทศพากันยกระดับมุมมองเงินตลาดหลายสัปดาห์ล่าสุด อาทิ BlackRock, Morgan Stanley, UBS, Goldman Sachs และเชื่อว่าจะมีอีกหลายรายทยอย “ขึ้นรถ” ไปกับตลาดกระทิงจีนรอบใหม่!

Jerome Powell กล่าวว่าเฟด “อยู่บนเส้นทาง” เริ่มลด QE ถ้าเศรษฐกิจดีตามคาดการณ์การดักถ่วงก็คงจบกลางปีหน้า มั่นใจ tapering ไม่กระทบการฟื้นตัวของตลาดแรงงาน โดยเครื่องมือของเฟดประกอบกับ supply chain กลับสู่ภาวะปกติจะกดดันเงินเพื่อเข้าเป้า 2% ในอนาคต
เฟดและตลาด “พร้อม” ลด QE ในการประชุมสัปดาห์หน้า 2-3 พ.ย. สถานการณ์ปัจจุบันน่าจะเข้าทาง “กลุ่มการเงิน” KT-FINANCE มากที่สุด
เราย้ำมุมมอง Just buy it. ตั้งอยู่บน 2 เสาหลัก “สหรัฐเงินเพื่อสูงแต่ไม่ใช่ stagflation” และ “ความเสี่ยงเงินลดลงหลังปรับนโยบายสู่โหมดผ่อนคลาย” สนับสนุนบรรยากาศลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงภาพรวม

<https://hoonsmart.com/archives/214152>

หุ้นต่างกลุ่มหลายตลาดสลับกัน outperform เราหมั่นตรวจสอบ shopping list หาโอกาสสะสมตัวที่ “พักเหนื่อยยอลง” หรือ “ไม่ค่อยร้อนแรง” ต้นสัปดาห์นี้มีหลายกองทุนเข้าช่วย อาทิ KT-JPFUND, KT-JAPAN, KT-ASEAN, KT-HEALTHCARE, KT-CLIMATE และ KT-EUROTECH

หุ้นจีนในฮ่องกงถูกมากแค่ 1 เท่าเศษๆของมูลค่าบัญชี



ผลประกอบการ Snap กดหุ้นดิ่งหนักเป็นประวัติการณ์เกือบ -27% ทำเอา market cap กลุ่มโซเชียลหายวับ \$1.42 แสนล้าน บริษัทแม่ของ Snapchat โทษกฎเกณฑ์เก็บข้อมูลของ Apple และภาวะคอขวดในห่วงโซ่อุปทาน บั่นทอนการใช้จ่ายด้านโฆษณา อันเป็นแหล่งรายได้หลักของ Snapchat นอกจากนี้ หุ้นของ Alphabet, Facebook, Twitter และ Pinterest ต่างพากันร่วงระนาวราว 3-5% เพราะนักลงทุนกังวลปัจจัยดังกล่าวอาจกระทบบรรดายักษ์โซเชียลทำนองเดียวกันด้วย ภาพรวมนักวิเคราะห์มองกฎที่ Apple กำหนดว่าแพลตฟอร์ม iOS 15 ต้องให้ผู้ใช้งานอนุญาตก่อนเก็บข้อมูลเพื่อวัตถุประสงค์โฆษณาน่าจะส่งผลกระทบต่อยาวนาน ส่วนเรื่อง supply disruptions คงเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว

Snap Inc. -26.59% เมื่อวันศุกร์ วอลุ่มเทรดหนาแน่น



KT-WTAI น่าสนใจหลังหุ้นโซเชียลพุงฐาน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงขาดลง (downside risk) อาจยังเหลืออยู่ก่อน/หลัง Facebook เผยผลประกอบการ Q3 คืนวันจันทร์ ตามด้วย Alphabet และ Twitter วันอังคาร เราเฝ้าสังเกตอย่างสุขุม หากราคาย่อลงอีกก็อาจพิจารณาทยอยซื้อสะสม (buy dips) กฎระเบียบใหม่เริ่มกระทบหุ้นเทคโนโลยีมากขึ้น สอดคล้องกับข้อสันนิษฐานใน “EUROTECH” (12 ก.ย.) ย้ำว่าเราชอบหุ้นเทคโนโลยียุโรปมากกว่า
<https://hoonsmart.com/archives/208133>

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ดอกเบี้ยกำลังเข้าสู่ขาขึ้น ยิลด์ตราสารหนี้ไทยยังคงต่ำ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	◄►	กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off ส่วน KT-GCINCOME เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับเครดิต แต่ตลาดพัฒนาแล้วยิลด์ต่ำ spreads แคบ (แพง) น่าแสวงหาโอกาสในตลาดอื่นบ้างเช่น จีน
	จีน	▲	ความผันผวนระยะสั้นเปิดช่องลงทุน จีนเปิดตลาดต้นตราสารหนี้เข้าดัชนีระดับโลก ต่างชาติยังถือครองน้อย เงินหยวนมีเสถียรภาพสูง เป็นปัจจัยดึงดูด fund flows ในระยะยาว ยิลด์ตราสารหนี้จีนสูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว อัตราการผิดนัดชำระอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ตลาดบอนด์จีนพัฒนาต่อเนื่องเปิดโอกาสสร้าง alpha แก่กองทุนที่บริหารเชิงรุก นอกจากนี้ตราสารหนี้สกุลหยวนเคลื่อนไหวไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	◄►	ฟื้นพร้อมอาเซียน สถานการณ์โควิดคลี่คลายต่อเนื่องเพราะเร่งฉีดวัคซีน หุ้นตลาดหุ้นไทยมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงที่เหลือของปี ทว่า “รันเวย์” อาจไม่ยาวนาน เพราะศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น
	โลก	▲	KT-CLIMATE & KT-FINANCE ทั่วโลกจำเป็นต้องมุ่งสมดุลโลกร้อนต่อเนื่องยาวนานสนับสนุนการลงทุน KT-CLIMATE ยิลด์พันธบัตรสหรัฐและหลายภูมิภาคยังต่ำเกินไป มีโอกาสปรับตัวขึ้นอีกเมื่อปัจจัยกดดันทยอยคลี่คลาย “หุ้นกลุ่มการเงิน” KT-FINANCE น่าจะได้ประโยชน์ในระยะสั้น-กลาง ขณะโอกาสเติบโตระยะยาวก็น่าสนใจด้วยหลากหลายพลังขับเคลื่อน
	สหรัฐฯ ขอบ Healthcare	◄►	ชอบ KT-HEALTHCARE (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 KT-EUROTECH หุ้นเริ่มเปิดเมือง (open up) ลดความนิยมลงไปเพราะยุโรปเปิดมานานแล้ว เศรษฐกิจฟื้นต่อเนื่องจน ECB เตรียมลดการซื้อสินทรัพย์ ยุโรปเข้าสู่ “กลางวัฏจักร” (mid-cycle) น่าจะกระตุ้นให้เงินลงทุนโฟกัสหุ้นเติบโตสูงที่อิงปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวมากขึ้น กลุ่มหลักๆ ได้แก่ เทคโนโลยี และ climate change
	ญี่ปุ่น	▲	เริ่มเปิดเมืองในตลาดพัฒนาแล้ว ปัจจัยการเมืองน่าจะชัดเจนหลังเลือกตั้ง 31 ต.ค. หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางหลักอื่นๆ น่าสนใจลงทุนทั้ง KT-JPFUND (passive ตาม Nikkei 225) และ KT-JAPAN (active / small cap)
	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 หลายสกุลมีโอกาสดึงดูดเงินจากระดับที่ยังคงต่ำมาก
	เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	◄►	อ่อนตัวระยะสั้นแต่มีโอกาสเติบโตสูงระยะยาวยังคงใช้เป็น “แกนพอร์ต” คนขึ้นกลางเติบโตขับเคลื่อนการบริโภค ข้อตกลงการค้าเสรีสนับสนุนการส่งออก โอกาสเปิดกว้างสำหรับพอร์ตเชิงรุก ผู้ลงทุนสามารถใช้ KT-ASIAG เป็นส่วนหนึ่งของ core positions เนื่องจากกองทุนหลักมุ่งแสวงหาหุ้น “คุณภาพสูง” และ “โอกาสเติบโตสูง” เป็นหลัก
	จีน	▲	ความเสี่ยงลดลงหลังจีนปรับนโยบายเข้าสู่โหมดผ่อนคลาย ตลาดหุ้นจีนใหญ่ที่ 2 รองจากสหรัฐแต่อยู่ในดัชนีโลกน้อยไป สัดส่วนควรเพิ่มขึ้นอีกมาก รัฐบาลจีนคุมเข้มบางธุรกิจแต่ก็เพิ่มการสนับสนุนหลายธุรกิจ เปิดโอกาสกองทุนหลักเชิงรุกทั้ง KT-CHINA และ KT-Ashares เลือกซื้อหุ้นศักยภาพสูงที่เพิ่งเริ่มฟื้นหลังปรับฐานและราคายังค่อนข้างถูก
	อาเซียน	▲	วัดขึ้นหุ้นเปิดเศรษฐกิจ sentiment และผลประกอบการหุ้นอาเซียนมีแนวโน้มฟื้นตัวจากที่เคยต่ำหลังตลาดอื่นมานาน 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 ยิลด์แท้จริงต่ำเกินไปและควรปรับตัวขึ้นจากปัจจุบัน เพิ่มความเสี่ยงขาดแก่ทองคำ
	โลหะ & เหมืองแร่	▼	เผชิญความเสี่ยงขาดจากนโยบายเฟต ความต้องการโลหะหลายชนิดในระยะยาวแข็งแกร่งจากปัจจัยหลักๆ EV, Climate Change ทว่าเฟตควรพยายามควบคุมเงินเฟ้อจริงจึงมากขึ้น หากเป็นจริงจะบั่นทอนความต้องการสินทรัพย์ inflation hedge เพิ่มความเสี่ยงขาดแก่โภคภัณฑ์รวมถึงหุ้นกลุ่มโลหะและเหมืองแร่ downside risk เปิดกว้างจนไม่คุ้มเสี่ยง
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	KT-PIF ฟื้นรับเปิดเมืองไทยและสิงคโปร์ KT-PROPERTY 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	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
ตราสารหุ้น	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-CLUMV	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CLUMV)	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	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	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-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 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 ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก 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