

**Supply Chain Disruptions**

วิกฤตพลังงานจีนซ้ำเติมปัญหาอุปทานชะงักกันทั่วโลก ราคาถ่านหินพุ่งและมาตรการประหยัดไฟฟ้าเพื่อบรรลุ KPI สิ่งแวดล้อมของรัฐบาลท้องถิ่นส่งผลให้อุตสาหกรรมในพื้นที่สำคัญๆ ของจีนต้องลดการผลิต ขณะน้ำมันและแก๊สราคาพุ่งเพราะขาดแคลนอย่างหนักกำลังกดดันเศรษฐกิจยุโรป

**ความคิดเห็นล่าสุดที่เกี่ยวข้องจากบรรดาผู้จัดการกองทุนหลัก**

**Allianz Global Investors (AllianzGI) ผู้บริหารกองทุนหลัก KT-Ashares**  
ภาวะขาดแคลนพลังงานถ่วงการเติบโตอย่างชัดเจน รัฐบาลท้องถิ่นบีบบังคับ GDP ต่ำบรรลุข้างเคียงหันมาเร่งทำ KPI ด้านสิ่งแวดล้อม ราคาถ่านหินพุ่งเพิ่มต้นทุนแก๊สไฟฟ้าจนไม่คุ้มค่าผลิต ก็เป็นอีกสาเหตุของวิกฤตดังกล่าว ผลกระทบตลาดหุ้นจีนมีทั้ง “ผู้ชนะ” และ “ผู้แพ้” กลุ่ม industrials ส่วนใหญ่ใช้พลังงานเยอะจึงเผชิญความเสี่ยงมากที่สุดต่อผลกำไร ภาพรวมกองทุน underweight sector ดังกล่าวอยู่แล้วเช่น กลุ่มผู้ผลิตเครื่องจักร ส่วนหุ้นวัสดุและผู้ผลิตโพลิเมอร์ แม้ก่อนตัวเนื่องจากยอดขายลดลง แต่ก็คงแค่ระยะสั้นเพราะภาวะขาดแคลนหนุนราคาวัตถุดิบปรับตัวขึ้น “ผู้ชนะ” คือหุ้นกลุ่มพลังงานทดแทน (renewables) เพื่อลดใช้แหล่งพลังงานแบบดั้งเดิม ระบบเก็บสะสมพลังงาน (energy storage) ก็น่าจะมีดีมานด์เพิ่มขึ้น กล่าวโดยรวม มาตรการประหยัดพลังงาน คุมเข้มภาคก่อสร้างและ internet ส่งผลให้เศรษฐกิจจีนชะลอลงมาก ทีมลงทุนของ AllianzGI จึงคาดว่าทางการจีนจะเพิ่มมาตรการผ่อนคลายในช่วงหลายเดือนข้างหน้า โดยให้จับตามสัญญาณจาก การประชุม politburo สองครั้งในเดือน ต.ค. และ ธ.ค.

**BlackRock ผู้บริหารกองทุนหลัก KT-CHINA**

Supply disruptions ปัจจุบันมีหลายด้าน 1. ขนส่งเจอคอขวดจากโควิด ประกอบกับโลกพึ่งพาสินค้าเอเชีย เรือ/ตู้คอนเทนเนอร์มีไม่พอ สถานการณ์คงลากยาวจนกระทั่งกำลังผลิตฟื้นถึงระดับก่อนโควิด 2. ฐานผลิตสำคัญหยุดชะงัก เช่น อาเซียน ภาคสิ่งทอกระทบหนัก นานแค่ไหนขึ้นกับการฉีดวัคซีน ลูกค้านักกลับไปซื้อสิ่งทอจากจีน เซมิคอนดักเตอร์ก็ขาดแคลนอย่างที่รู้กัน 3. วิกฤตพลังงานในจีน กระทบอุตสาหกรรมหนักที่ใช้พลังงานเยอะ ปัญหาคงดำเนินต่อไปเพราะฤดูหนาวรัฐบาลต้องสงวนพลังงานไว้ให้ครัวเรือนก่อน

- ทีมงาน BlackRock มองผลกระทบต่อจีนโดยภาพรวมดังนี้**
1. ผู้นำเข้าโดนปัญหาต้นทุนและเวลา แต่จีนเป็น “ผู้ส่งออก” จึงกระทบน้อยกว่า
  2. ผลกระทบสุทธิเป็นบวกต่อจีน
  3. แรงกดดันส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมที่ใช้พลังงานเยอะ: เหล็ก ซีเมนต์

**วิกฤตพลังงานกระทบการตัดสินใจมากที่สุด** ความขาดแคลนหนักกระจุกตัวในภาคอีสานของจีน กดดันอุตสาหกรรมหนัก ซึ่งพอร์ตปัจจุบันไม่ค่อยมีหุ้นกลุ่มนี้อยู่แล้ว ขณะอุตสาหกรรมยานยนต์จีน ขาดแคลนชิปในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาเช่นเดียวกับทั่วโลก แม้ทำให้ส่งมอบรถล่าช้ากว่าดีมานด์ โดยเฉพาะ EV ยังแข็งแกร่ง BlackRock คาดว่าสถานการณ์จะค่อยๆ ดีขึ้นใน 2 ไตรมาส ส่วนหุ้นกลุ่ม industrials และ materials ตัวหลักๆ ในพอร์ตเป็นพวก new energy ผลกระทบโดยรวมจึงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

**JPMorgan ผู้บริหารกองทุนหลัก KT-EUROTECH**

Supply Chain ปรับตัวได้เร็วกว่าที่ผู้คนคาดคิด เราเห็นวัฏจักรเช่นนั้นในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ เพราะไม่มีใครสามารถคาดเดาความเร็วการเข้าออกตลาดของซัพพลาย ตลอดจนความยืดหยุ่นที่เปลี่ยนไปของดีมานด์ ประเด็นนี้เกี่ยวข้องกับอย่างมากกับ tech hardware ซึ่งมีห่วงโซ่อุปทานสุดแสนซับซ้อนจากผู้ผลิตไปยังผู้บริโภค ชิ้นส่วนต่างๆ มักถูกส่งผ่าน distributors หลายลำดับขั้น แต่ละขั้นพยายามบริหารสินค้าคงคลังของตนเอง จึงแทบเป็นไปไม่ได้ที่จะเห็นภาพชัดเจนทั้งห่วงโซ่ แต่ที่แน่ๆ ความต้องการเซมิคอนดักเตอร์ พุ่งขึ้น 2-3 เท่า ส่วนหนึ่งเพราะผู้ใช้หรือ distributors กักตุนหรือพยายามเติมสต็อก ดังนั้น เมื่อซัพพลายกลับมาและคำสั่งซื้อเกินปกติเหล่านั้นหายไป ตลาดจะพลิกกลับสู่สมดุลอย่างรวดเร็ว หากต้องประเมินจริงๆ ก็คิดว่า สถานการณ์น่าจะดูดีขึ้น ณ จุดใดจุดหนึ่งในปี 2022

**พอร์ตกองทุนหลักแบ่งเป็น 3 ส่วน** 1. กลุ่มที่ได้ประโยชน์ 2. บรรเทาผลกระทบได้/ไม่กระทบ 3. โดนกระทบหนัก ...แน่นอนว่าเน้น 2 กลุ่มแรก

**หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์** อุปกรณ์ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ ได้แก่ ASML, ASM International, Aixtron ภาวะขาดแคลนชิปผลักดันให้บรรดาผู้ผลิตรวมถึงรัฐบาลเพิ่ม capacity และความยืดหยุ่นในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งนำไปสู่การลงทุน capex มหาศาล ส่งผลบวกต่อบรรดาบริษัทชั้นนำ (best-in-class) นอกจากนี้ บริษัทยุโรปกลุ่ม auto semiconductor เช่น STMicroelectronics และ Infineon ก็เข้าข่ายเพราะได้ประโยชน์จากราคาชิปพุ่งขึ้นตามดีมานด์ (STM เพิ่งปรับขึ้นราคาสินค้าหมาดๆ) แม้ระยะสั้นถูกค่ากลุ่มบริษัทรถยนต์ดึงขยับลงเพราะขาดแคลนชิ้นส่วนอื่นๆ ด้วย

**หุ้นจำนวนมากในพอร์ตไม่ค่อยโดนกระทบจาก supply disruption** โดยเฉพาะ software and services เช่น Adyen ผู้นำระบบชำระเงิน CapGemini ผู้ให้บริการดิจิทัล Qt Group แพลตฟอร์ม IoT software เป็นต้น (ยังมีอีกมาก) นี่คือข้อได้เปรียบของ tech ที่เหนือกว่าพวกอุตสาหกรรมหนัก เพราะ software ใช้โครงสร้างพื้นฐานที่จับต้องได้/สินค้าโภคภัณฑ์น้อยกว่า

**หุ้นที่บรรเทาผลกระทบได้ดี** บริษัทที่เฝ้าแผนตัม/ประวัติดำเนินงานแกร่ง ราคาน่าสนใจ เช่น Nordic Semiconductor สัมพันธ์แนบแน่นกับ Apple (ผลิตชิปให้ AirTags) เข้าถึง capacity ได้ดีกว่าคู่แข่งรายเล็กๆ นอกจากนี้คุณภาพและพลังของแบรนด์พบได้ใน Logitech ขณะคู่แข่งส่งมอบ webcams และอุปกรณ์ประชุมทางไกลล่าช้าแต่ Logitech ทำได้ดีกว่าด้วยอำนาจการตลาดและได้สะสมสต็อกไว้เพื่อรองรับดีมานด์ที่คู่แข่งตอบสนองไม่ได้ น่าจะส่งผลให้บริษัทฯ กินส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นด้วย

**หุ้นกลุ่มที่หลีกเลี่ยงระยะนี้** กองทุนหลักได้ลดสัดส่วนมากก่อนแล้วด้วย อาทิ e-commerce เคยโดดเด่นตอน lockdown แม้ตำแหน่งทางการตลาดดีขึ้นในช่วงปีครึ่งที่ผ่านมา ทว่าสถานการณ์ปัจจุบันพบอุปสรรคในการหาสินค้า โดยเฉพาะ consumer electronics เฟอร์นิเจอร์ ฯลฯ ค่าขนส่งทางเรือแพง ต้นทุนพุ่ง ขาดแคลนคนขับรถบรรทุกและเรือเพลิง ฯลฯ นำไปสู่การออกมาเตือนว่าผลประกอบการอาจแยลง (profit warnings) fund manager คาดว่าสภาพดังกล่าวจะยังดำเนินต่อไป ตัวอย่างเช่น AO World และ BooHoo

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ยิลด์พันธบัตรไทยน่าจะคลายความตึงตัวตามสหรัฐ แต่ผลตอบแทนต่ำไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อให้สภาพคล่องเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	◄►	กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น <b>KT-BOND</b> อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off ส่วน <b>KT-GCINCOME</b> เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับเครดิต แต่ตลาดพัฒนาแล้วยิลด์ต่ำ spreads แคบ (แพง) น่าแสวงหาโอกาสในตลาดอื่นบ้างเช่น จีน
	จีน	▲	<b>China Bond</b> มีแนวโน้มเป็นที่ต้องการมากขึ้น จีนเปิดตลาดตราสารหนี้เข้าดัชนีระดับโลก ต่างชาติยังถือครองน้อย เงินหยวนมีเสถียรภาพสูง เป็นปัจจัยดึงดูด fund flows ในระยะยาว ยิลด์ตราสารหนี้จีนสูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว อัตราการผิมนัดชำระต่ำ (แต่มักเป็นชั่วคราว) ตลาดบอนด์จีนพัฒนาต่อเนื่องเปิดโอกาสสร้าง alpha แก่กองทุนที่บริหารเชิงรุก นอกจากนี้ ตราสารหนี้สกุลหยวนเคลื่อนไหวไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	◄►	<b>พันธบัตรอเมริกาแต่มีความเสี่ยงอุทกภัย</b> สถานการณ์โควิดคลี่คลายต่อเนื่องเพราะเร่งฉีดวัคซีน ทว่าตลาดหุ้นไทยอาจมี "รันเวย์" ไม่ยาวนาน เพราะศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น <b>นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงอุทกภัยเพิ่มขึ้นด้วย</b>
	โลก	◄►	<b>KT-CLIMATE &amp; KT-FINANCE "ซื้อเมื่อย่อ"</b> ทั่วโลกมุ่งสมดุลโลกร้อนต่อเนื่องยาวนาน KT-CLIMATE จึงมีปัจจัยเติบโตระยะยาวแกร่งเข้าช่วย defensive growth ขณะยิลด์พันธบัตรสหรัฐและยุโรปยังต่ำเกินไปและมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อีก หากปัจจัยกดดันระยะสั้นคลี่คลาย (เศรษฐกิจจีนและเปดานหนี้สหรัฐ) "หุ้นกลุ่มการเงิน" <b>KT-FINANCE</b> น่าจะได้ประโยชน์
	สหรัฐฯ ขอบ Healthcare	◄►	<b>ขอบ KT-HEALTHCARE</b> (หุ้นอเมริกาเหนือ > 80% ส.ค.) เศรษฐกิจสหรัฐฟื้นแกร่งแต่จะพินจุดพีคของการเร่งตัวไปแล้ว และอาจเริ่มชะลอ สนับสนุนการลงทุนสไตล์ Defensive Growth เช่น Health Care Sector ขณะภาพรวมราคาหุ้นยังไม่แพง
	ยุโรป	▲	<b>เข้าสู่ Mid-Cycle</b> ด้วย <b>KT-EUROTECH</b> หุ้นเริ่มเปิดเมือง (open up) ลดความนิยมลงไปเพราะยุโรปเปิดมานานแล้ว เศรษฐกิจฟื้นต่อเนื่องจน ECB เตรียมลดการซื้อสินทรัพย์ ยุโรปเข้าสู่ "กลางวัฏจักร" (mid-cycle) น่าจะกระตุ้นให้เงินลงทุนโฟกัสหุ้นเติบโตสูงที่ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวมากขึ้น กลุ่มหลักๆ ได้แก่ เทคโนโลยี และ climate change
	ญี่ปุ่น	▲	<b>เริ่มเปิดเมืองที่ยังมีอยู่ในตลาดพัฒนาแล้ว</b> ญี่ปุ่นเร่งฉีดวัคซีน ปัจจัยการฟื้นตัวน่าจะชัดเจนขึ้นเมื่อใกล้เลือกตั้งปลายปี หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางหลักอื่นๆ นำเสนอการลงทุนทั้ง <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	◄►	<b>EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน</b> ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะเงิน EM หลายสกุลมีโอกาสแข็งค่าขึ้นจากระดับที่ยังคงต่ำมาก
	เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	◄►	<b>อ่อนตัวระยะสั้นแต่มีโอกาสเติบโตสูงระยะยาวยังคงใช้เป็น "แกนพอร์ต"</b> คนชั้นกลางเติบโตขับเคลื่อนการบริโภค ขอบเขตการค้าเสรีสนับสนุนการส่งออก โอกาสเปิดกว้างสำหรับพอร์ตเชิงรุก ผู้ลงทุนสามารถใช้ <b>KT-ASIAG</b> เป็นส่วนหนึ่งของ core positions เนื่องจากกองทุนหลักมุ่งแสวงหาหุ้น "คุณภาพสูง" และ "โอกาสเติบโตสูง" เป็นหลัก
	จีน	▲	<b>Evergrande อาจล้มแต่ไม่หาลาม "หักเลือกหุ้น" ลุยตลาดจีน</b> ตลาดหุ้นจีนใหญ่ที่ 2 รองจากสหรัฐแต่อยู่ในดัชนีโลกน้อยไป สัดส่วนควรเพิ่มขึ้นอีกมาก รัฐบาลจีนคุมเข้มบางธุรกิจแต่ก็เพิ่มการสนับสนุนหลายธุรกิจ เปิดโอกาสลงทุนหลักเชิงรุกทั้ง <b>KT-CHINA</b> และ <b>KT-Ashares</b> เข้าซื้อหุ้นศักยภาพสูงที่ไม่โดนกระทบโดยตรงแต่ราคาร่วงลงรุนแรงเกินเหตุได้
	อาเซียน	▲	<b>วัคซีนหนุนเศรษฐกิจฟื้นจากระดับต่ำ</b> แม้ปัจจัยระยะยาวไม่ค่อยโดดเด่น ทว่าเราเห็นโอกาสลงทุนในช่วงที่เหลือของปี เพื่อรับแนวโน้มการฟื้นตัวจากระดับต่ำ (มาก) ในลักษณะ catch up โดยหุ้นอาเซียนล้าหลังตลาดอื่นมานานราว 3 ปีแล้ว
อินเดีย	◄►	อินเดียมี "พลังแฝง" ในแหล่งรายได้ของรัฐ ทั้งการจัดเก็บภาษีเพิ่มขึ้น ตลอดจนการขายทรัพย์สินและ privatization ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะขาดดุลงบประมาณ ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization หุ้นอินเดียขึ้นมามาก <b>ส่วนหนึ่ง</b> ด้วยแรงซื้อของผู้ลงทุนรายย่อยจึงเสี่ยงพักฐานในระยะสั้น	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	<b>นโยบายลดโลกร้อนกดดันแนวโน้มดีระยะยาวไม่สดใส</b> เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	<b>ประธานเฟดผ่อนคลายนโยบายแล้ว "ยิลด์แท้จริง" ยังมีโอกาสกลับตัวขึ้น</b> อาจกดดันราคาโภคภัณฑ์โดยเฉพาะทองคำ
	โลหะ & เหมืองแร่	▼	<b>ประธานเฟดผ่อนคลายนโยบายแล้ว</b> เฟดควรหันมาควบคุมเงินเฟ้อจริงจัง หากเป็นจริงจะบั่นทอนความต้องการสินทรัพย์ inflation hedge เพิ่มความเสี่ยงขาลงต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์รวมถึงหุ้นกลุ่มโลหะและเหมืองแร่ แม้ดีมานด์ระยะยาวจากปัจจัยหลักๆ เช่น EV, Climate Change ยังแข็งแกร่ง ทว่าราคาหุ้นกลุ่มนี้ปรับตัวขึ้นมากในช่วงปีที่ผ่านมา downside risk เปิดกว้างเกินไปจน "ไม่คุ้มเสี่ยง"
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	<b>ราคาขึ้นมามากและนานแล้วด้วยเริ่มเปิดเศรษฐกิจ</b> (เฉพาะตลาดที่ใช้วัคซีนโควิดประสิทธิภาพสูงและฉีดอย่างทั่วถึง) 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	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมในบริการทางการเงิน	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”) 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 ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก 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