

โค้งสุดท้าย Q3

สัปดาห์ส่งท้ายก่อนไตรมาสสุดท้าย มีหลายปัจจัยเสี่ยงและโอกาส Evergrande เข้าสู่ grace period ระยะผ่อนผัน 30 วันหลังปิดดอกเบี้ยหุ้นกู้ offshore เจ้าหนี้ต่างชาติทำใจคงต้องอยู่ท้ายแถวรับชำระถัดจากผู้มีส่วนได้เสียในประเทศ ภาคอสังหาริมทรัพย์จีน แต่ยังพอมีสว่างคือตลาดมั่นใจมากขึ้นว่า รัฐบาลดูแลอยู่ห่างๆและพร้อมแทรกแซงถ้าไม่ไหวเพื่อช่วยคุมวิกฤตไว้ไม่ให้ลุกลาม ขณะธนาคารกลางจีน (PBOC) ฉีดสภาพคล่องมากกว่าปกติอย่างต่อเนื่อง ...ระยะถัดไป... ตลาดน่าจะแยกปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับจีนเหล่านี้ออกจากกัน Evergrande ปรับโครงสร้างก็เรื่องหนึ่ง เศรษฐกิจจีนชะลออีกเรื่องหนึ่ง สมมุติฐานสำคัญ “สถานการณ์ไม่ลุกลาม” จะทำให้บรรดานักลงทุนตั้งหลักได้แล้วเลิกมองตลาดจีนแบบ “เหมาววม” โดยกลับมาเลือกหุ้นหลักทรัพย์เชิงรุก (active) เพื่อหา alpha ทั้งในตลาดหุ้น KT-Ashares, KT-CHINA และตลาดตราสารหนี้ KT-CHINABOND

การเมืองสหรัฐฯระอุ สภาพคงเกรงยังมีอาจบรรลุข้อตกลงเปิดเพดานหนี้ (debt ceiling) แม้เห็นปลายอุโมงค์อยู่แล้วล่าสุดท้ายคงออกได้แค่ 2 ทาง ถ้าไม่ขยายลิมิตก็ต้องยกเว้นการบังคับใช้ debt ceiling ชั่วคราว (คาดว่าถึงสิ้นปี 2022) แต่เกมจำกัดข้อยืดนานก็ยิ่งเพิ่มความเสี่ยงอุบัติเหตุจนเกิด “หลุมอากาศ” ในตลาดสหรัฐฯ หากเป็นจริงบรรดาหุ้นที่วิ่งไปไกล all-time high ก็อาจถอยลงมาให้สะสมเพิ่มได้ ยุทธวิธีที่เหมาะสมสำหรับเกมนี้คือ ใจเย็น “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” (buy dips) เครื่องมือที่เราสนใจเป็นพิเศษนอกเหนือจากหุ้นสหรัฐฯได้แก่ “หุ้นกลุ่มการเงิน” KT-FINANCE เพราะน่าจะได้ประโยชน์ทางอ้อมจากการปรับตัวขึ้นของยอดพันธบัตรสหรัฐฯและยุโรป

ถิมเปิดเศรษฐกิจ “ม้าตีนปลาย” (กำลังเร่งฉีดวัคซีน) ตลาดเกิดใหม่ที่เป็นจุดสนใจคือ “อาเซียน” คาดหวังการฟื้นตัวจากท้ายแถว (5 อันดับกันตาราง Bloomberg Covid Resilience Ranking 26 ส.ค. อยู่ในอาเซียนทั้งหมด) เรายังคงชอบ “หุ้นเวียดนาม” มากสุดในภูมิภาคเพราะศักยภาพการเติบโตสูง ขณะมองอนาคตหุ้นไทยสดใสขึ้นทั้งจากการเร่งฉีดวัคซีนและโอกาสกระตุ้นการคลังเพิ่มหลังขยายเพดานหนี้สาธารณะ ...ทยอยสะสม KT-CLMVT

ญี่ปุ่น กำลังจะเปิดเมืองตามหลังตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ สถานการณ์โควิดในเศรษฐกิจอันดับ 2 ของเอเชีย มีแนวโน้มดีขึ้นเรื่อยๆจนรัฐบาลญี่ปุ่นเตรียมพิจารณายกเลิกภาวะฉุกเฉินเดือนนี้ แถมยังมีหลากหลาย catalysts ทั้งจากปัจจัยภายในประเทศคือ เลือกตั้งใหญ่ช่วงปลายปี และปัจจัยภายนอกที่รออยู่ อาทิ การเปิดเพดานหนี้สหรัฐฯ ตลอดจนความกังวลเกี่ยวกับจีนคลี่คลาย ก็จ่อหนุนหุ้นญี่ปุ่นเช่นกัน โดยเราเลือก KT-JPFUND ซึ่งกองทุนหลักมุ่งเกาะดัชนี Nikkei 225 เป็นเครื่องมือที่รับผลจากปัจจัยมหภาคดังกล่าวผ่านกลไกความสัมพันธ์ระหว่าง Nikkei 225 กับการเปลี่ยนแปลงของยอดพันธบัตรสหรัฐฯและค่าเงินเยน (อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในบทความ “ชบวนเก็บตก” คอลัมน์ KTAM Focus 5 ก.ย.) ส่วนการลงทุนระยะยาวชอบ KT-JAPAN กองทุนหลักบริหารเชิงรุกแสวงหาโอกาสเติบโตจากหุ้นขนาดเล็ก ณ ระดับราคาที่น่าสนใจ

โมเมนต์มั่งคั่งอยู่ที่ยุโรป ECB ปรับจนัดตราซื้อสินทรัพย์ลดลงเล็กน้อยไปแล้ว (Lagarde บอกว่าอย่าเรียก tapering) คงนั่งได้สักพัก ชาติสมาชิกอันดับ 3 ซึ่งเคยเป็นจุดอ่อนของภูมิภาคอย่าง “อิตาลี” ก็ดีวันดีคืน ผลจากวัชชันการเมืองมีเสถียรภาพ ตลอดจนฝีมือรัฐบาลของ Mario Draghi ขณะ “เยอรมนี” เพิ่งเลือกตั้งวันอาทิตย์ 26 ก.ย. ครั้งนี้พิเศษเพราะต้องหาคนกุมบังเหียนเศรษฐกิจใหญ่สุดในอียูหลังยุคของ Angela Merkel นายกฯ 4 สมัย ตลาดคาดผลโหวตอาจได้รัฐบาลใหม่ “กลางซ้าย” ซึ่งชูนโยบายใกล้ชิดสหภาพยุโรป ยืดหยุ่นเรื่องใช้จ่ายมากยิ่งขึ้น และเพิ่มพลังผลักดัน 2 การลงทุนหลักทั้ง climate change และ digital technology

Overweight หุ้นยุโรป เศรษฐกิจเข้าสู่ mid-cycle จึงเน้นธุรกิจที่เติบโตระยะยาวอย่างเทคโนโลยีผ่านกองทุน KT-EUROTECH

“เทคโนโลยี” นาลงทุนที่สุด (ในบรรดาเทคโนโลยี 3 ตลาด: สหรัฐ, จีน, ยุโรป) ราคาหุ้นมักจะถูกกว่าเทคโนโลยีตัวที่คล้ายกัน ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบก็ มีน้อยกว่า นอกจากนี้ นโยบายสหภาพยุโรปสนับสนุนเต็มสูบ ขณะความเปลี่ยนแปลงหลังวิกฤตโควิดช่วยเร่ง/ขยายโอกาสแก่ธุรกิจใหม่เทคโนโลยีเตรียมเข้าสู่ Mid-Cycle ด้วย “เทคโนโลยี” หุ้นเริ่มเปิดเมือง (open up) ลดความนิยมลงเพราะภูมิภาคนี้เปิดมานานแล้ว เศรษฐกิจฟื้นดีขึ้นจน ECB เตรียมลดการซื้อสินทรัพย์ นำยุโรปเข้าสู่ “ช่วงกลางวัฏจักร” (mid-cycle) น่าจะกระตุ้นให้เงินลงทุนไฟกัสนั้นเติบโตสูงกลุ่มที่อิงปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวมากยิ่งขึ้น ตัวหลักๆได้แก่ เทคโนโลยี และ climate change

กองทุนเปิดเคแอม ยูโรเปียน เทคโนโลยี อีควิตี้ ฟันด์ : KT-EUROTECH เริ่มซื้อขายปกติวันอังคาร 28 ก.ย. ลงทุนในหน่วยของ JPMorgan Funds -Europe Dynamic Technologies Fund (กองทุนหลัก) เน้นบริษัทในยุโรปที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีเป็นหลัก ธุรกิจที่ลงทุนได้มีหลากหลาย อาทิ **Sustainability:** Biofuel, EVs & Charging, Wind & Solar power / **Digitalisation:** Big data, E-commerce, Video gaming / **Sustainable & Digital enablers:** 5G, IT consulting, Semiconductors & Foundry เป็นต้น (ระดับความเสี่ยงกองทุน = 6) ชมสัมภาษณ์ย้อนหลังได้ที่ Youtube: KTAM TV Online และ Facebook: KTAM Smart Trade

<https://youtu.be/9BqBXIK2zO4>



Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ยิลด์พันธบัตรไทยน่าจะคลายความตึงตัวตามสหรัฐ แต่ผลตอบแทนต่ำไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อให้อุปสงค์เป็นหลัก
	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 (แต่มักเป็นชั่วคราว) ตลาดบอนด์จีนพัฒนาต่อเนื่องเปิดโอกาสสร้าง alpha แก่กองทุนที่บริหารเชิงรุก นอกจากนี้ ตราสารหนี้สกุลหยวนเคลื่อนไหวไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	◄►	Fund Flows เข้ามาแรง “ถือ” รับการฟื้นตัว สถานการณ์โควิดคลี่คลายลงบ้างจนเริ่มเปิดเศรษฐกิจได้ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยอาจมี “รันเวย์” ไม่ยาวนาน เพราะศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่โดดเด่น
	โลก	◄►	KT-CLIMATE & KT-FINANCE “ซื้อเมื่อย่อ” ทั่วโลกมุ่งสมดุลโลกร้อนต่อเนื่องยาวนาน KT-CLIMATE จึงมีปัจจัยเติบโตระยะยาวแกร่งเข้าช่วย defensive growth ขณะยิลด์พันธบัตรสหรัฐและยุโรปยังต่ำเกินไปและมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อีก หากปัจจัยกดดันระยะสั้นคลี่คลาย (เศรษฐกิจจีนและเปดานหนี้สหรัฐ) “หุ้นกลุ่มการเงิน” KT-FINANCE น่าจะได้ประโยชน์
	สหรัฐฯ ขอบ Healthcare	◄►	ขอบ KT-HEALTHCARE (หุ้นอเมริกาเหนือ > 80% ส.ค.) เศรษฐกิจสหรัฐฟื้นแกร่งแต่จะฟื้นจุดพีคของการเร่งตัวไปแล้ว และอาจเริ่มชะลอ สนับสนุนการลงทุนสไตล์ Defensive Growth เช่น Health Care Sector ขณะภาพรวมราคาหุ้นยังไม่แพง
	ยุโรป	▲	เข้าสู่ Mid-Cycle ด้วย KT-EUROTECH หุ้นเริ่มเปิดเมือง (open up) ลดความนิยมลงไปเพราะยุโรปเปิดมานานแล้ว เศรษฐกิจฟื้นต่อเนื่องจน ECB เตรียมลดการซื้อสินทรัพย์ ยุโรปเข้าสู่ “กลางวัฏจักร” (mid-cycle) น่าจะกระตุ้นให้เงินลงทุนไหลกลับคืนสู่หุ้นที่อิงปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวมากขึ้น กลุ่มหลักๆ ได้แก่ เทคโนโลยี และ climate change
	ญี่ปุ่น	▲	เริ่มเปิดเมืองที่ยังมีอยู่ในตลาดพัฒนาแล้ว ญี่ปุ่นเร่งฉีดค้ำขึ้น ปัจจัยการฟื้นเมืองน่าจะชัดเจนขึ้นเมื่อใกล้เลือกตั้งปลายปี หุ้นญี่ปุ่นราคาไม่แพง ต่างชาติถือครองน้อย สภาพคล่องสูงเพราะ BOJ คงขึ้นดอกเบี้ยช้ากว่าธนาคารกลางหลักอื่นๆ นำสนใจลงทุนทั้ง 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 หลายสกุลมีโอกาสแข็งค่าขึ้นจากระดับที่ยังคงต่ำมาก
	เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	◄►	อ่อนตัวระยะสั้นแต่มีโอกาสเติบโตสูงระยะยาวยังคงใช้เป็น “แกนพอร์ต” คนชั้นกลางเติบโตขับเคลื่อนการบริโภค ข้อตกลงการค้าเสรีสนับสนุนการส่งออก โอกาสเปิดกว้างสำหรับพอร์ตเชิงรุก ผู้ลงทุนสามารถใช้ KT-ASIAG เป็นส่วนหนึ่งของ core positions เนื่องจากกองทุนหลักมุ่งแสวงหาหุ้น “คุณภาพสูง” และ “โอกาสเติบโตสูง” เป็นหลัก
	จีน	▲	Evergrande อาจล้มแต่ไม่หาลาม “หลีกเลี่ยงหุ้น” ลุยตลาดจีน ตลาดหุ้นจีนใหญ่ที่ 2 รองจากสหรัฐแต่อยู่ในดัชนีโลกน้อยไป สัดส่วนควรเพิ่มขึ้นอีกมาก รัฐบาลจีนคุมเข้มบางธุรกิจแต่ก็เพิ่มการสนับสนุนหลายธุรกิจ เปิดโอกาสลงทุนหลักเชิงรุกทั้ง KT-CHINA และ KT-Ashares เข้าซื้อหุ้นศักยภาพสูงที่ไม่โดนกระทบโดยตรงแต่ราคาร่วงลงรุนแรงเกินเหตุได้
	อาเซียน	◄►	Fund Flows เข้ามาแรง “ถือ” รับการฟื้นตัว ทว่าในระยะยาวปัจจัยขับเคลื่อนของอาเซียนไม่ค่อยโดดเด่น อย่างไรก็ตาม หุ้นเวียดนามน่าสนใจสุดเพราะศักยภาพการเติบโตสูงและมีโอกาสอัพเกรดเป็น EM สนับสนุนการลงทุน KT-CLMVT
อินเดีย	◄►	อินเดียมี “พลังแฝง” ในแหล่งรายได้ของรัฐ ทั้งการจัดเก็บภาษีเพิ่มขึ้น ตลอดจนการขายทรัพย์สินและ privatization ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะขาดดุลงบประมาณ ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization ...หุ้นอินเดียขึ้นมามากด้วยแรงซื้อของผู้ลงทุนรายย่อยจึงเสี่ยงฟักฐานในระยะสั้น	
สินทรัพย์ ทางเลือก	น้ำมัน	▼	นโยบายลดโลกร้อนกดดันแนวโน้มดีระยะยาวไม่สดใส เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	ประธานเฟดผ่อนคลายนโยบายแล้ว “ยิลด์แท้จริง” ยังมีโอกาสกลับตัวขึ้น อาจกดดันราคาโภคภัณฑ์โดยเฉพาะทองคำ
	โลหะ & เหมืองแร่	▼	ประธานเฟดผ่อนคลายนโยบายแล้ว เฟดควรหันมาควบคุมเงินเฟ้อจริงจัง หากเป็นจริงจะบั่นทอนความต้องการสินทรัพย์ inflation hedge เพิ่มความเสี่ยงขาลงต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์รวมถึงหุ้นกลุ่มโลหะและเหมืองแร่ แม้ดีมานด์ระยะยาวจากปัจจัยหลักๆ เช่น EV, Climate Change ยังแข็งแกร่ง ทว่าราคาหุ้นกลุ่มนี้ปรับตัวขึ้นมากในช่วงปีที่ผ่านมา downside risk เปิดกว้างเกินไปจน “ไม่คุ้มเสี่ยง”
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	ราคาขึ้นมามากและนานแล้วด้วยเริ่มเปิดเศรษฐกิจ (เฉพาะตลาดที่ใช้วัดดัชนีโควิดประสิทธิภาพสูงและดีอย่างทั่วถึง) 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	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-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-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 ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลดังกล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มี การรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท 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