

China: A Bright Spot

โควิดระบอบหนักขึ้นในหลายประเทศที่เปิดเมืองคลายมาตรการคุมโรค สหรัฐเผยจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มเกิน 30,000 คนสองวันติด สูงสุดตั้งแต่ 1 พ.ค. สถานการณ์ในประเทศยุโรปที่เคยคุมโรคได้ตัวอย่างเยอรมนีดูแยกลง reproduction rate “อัตราการแพร่เชื้อ” พุ่งสู่ระดับ 2.88 วานนี้ หมายความว่าผู้ติดเชื้อ 100 คนจะแพร่เชื้อไปอีก 288 คน ตัวเลขดังกล่าวซึ่งเรียกว่าค่า R เพิ่มขึ้นมาจาก 1.79 เมื่อวันเสาร์และ 1.06 วันศุกร์ ทั้งนี้ค่า R ต้องน้อยกว่า 1 จึงจะสามารถควบคุมการแพร่ระบาดได้

ความแตกต่างในเด็กกลับพบได้ที่ “กรุงปักกิ่ง” จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่วันอาทิตย์ที่ผ่านมา มีเพียง 9 คน ลดลงจาก 22 คนเมื่อวันเสาร์

ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศคงดอกเบี้ย Loan Prime Rates (LPR) เป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกันตามคาด โดยอัตราดอกเบี้ย 1 ปีอยู่ที่ระดับต่ำประวัติการณ์ 3.85% และดอกเบี้ย 5 ปีคงไว้ที่ 4.65% ตอกย้ำการดำเนินนโยบายการเงินแบบระมัดระวัง มิได้สานตสภาพคล่องเข้าใส่ตลาดอย่างสหรัฐ **เราชอบหุ้นจีน** เพราะความแข็งแกร่งทั้งในแง่การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและการควบคุมโควิด หลังจากได้ประเมินสถานการณ์รอบด้านในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา ก็ทำให้มั่นใจมากยิ่งขึ้นว่า หุ้นจีน น่าจะคุ้มค่าเงินลงทุนมากที่สุดเมื่อเทียบกับตลาดใหญ่ๆ หลายแห่ง ในปัจจุบัน เนื่องจากจีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้งในช่วงปีหลังๆ อาทิ เศรษฐกิจชะลอตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะปัญหาหนี้ภาคเอกชนก็ดูเจอจางลงในเชิงเปรียบเทียบ หลังประเทศอื่นๆ ก่อหนี้เพิ่มขึ้นมากเช่นกัน ส่วนประเด็นรัฐบาลทรัมป์เตรียมขับหุ้นจีนพันตลาดสหรัฐ ก็ไม่ค่อยอยากโดยหันไประดมทุนและจดทะเบียนซื้อขายในฮ่องกง **กลยุทธ์ภาพรวมยังคงระมัดระวัง** และไม่ผลิผลามเข้าลงทุนหุ้นมากเท่าไร ทว่าใครสะสมสภาพคล่องเยอะแล้ว ก็อาจแบ่งบางส่วนมาลงทุน KT-CHINA โดยจัดสรรงบประมาณให้เหมาะสม และแบ่งเงินหลายๆ ก้อนเพื่อทยอยเข้า



4 กองทุนตราสารหนี้กับ 4 ไอเดียในแง่มุมมองกำไร

- 1. กระสุนสภาพคล่อง** กองทุนตลาดเงิน หรือ กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น คุณสมบัติใกล้เคียงเงินสด รักษามูลค่าได้ดี ไม่ค่อยผันผวน มีสภาพคล่องสูงเหมาะสำหรับใช้พักเงิน ถ้าเห็นเป้าหมายลงทุนที่อยากจะ “ยิง” ก็สามารถใช้กองทุนประเภทนี้เป็น “กระสุน” โดยสับเปลี่ยนออกไปยังกองทุนปลายทางได้ราคาวันที่ทำรายการ ตัวอย่างกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นเช่น **KTSTPLUS** เน้นลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝาก ตราสารทางการเงิน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุน (investment grade) ลงทุนต่างประเทศไม่เกินร้อยละ 50 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ดูเรชชั่นเฉลี่ยประมาณไม่เกิน 1 ปี
- 2. เก็งดอกเบี้ยยลง** ตราสารหนี้ระยะปานกลางอายุประมาณ 1-3 ปี เป็นเครื่องมือที่เหมาะสมสำหรับใช้รับประโยชน์จากความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางจะลดดอกเบี้ยลงในอนาคต ล่าสุด (19 มิ.ย.) ยีลด์พันธบัตรไทยอายุ 1 ปี ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายเพียงเล็กน้อย ขณะที่พันธบัตรอายุ 2-3 ปี ยังมียีลด์สูงกว่าดอกเบี้ยนโยบาย ดังนั้น การซื้อกองทุนตราสารหนี้ที่เน้นช่วงอายุดังกล่าว จึงมีโอกาสได้กำไรส่วนต่างราคา (capital gains) หาก กนง. ตัดสินใจลดดอกเบี้ยลงอีก ซึ่งเป็นไปได้เพราะเศรษฐกิจไทยเผชิญความเสี่ยงเงินฝืด ภาวะถดถอย และเงินบาทแข็งค่า ตัวอย่างกองทุนที่ “เข้าทาง” เช่น **KTFIX-1Y3Y** ซึ่งมีนโยบายจัดการให้ดูเรชชั่นเฉลี่ยของพอร์ตประมาณ 1 ถึง 3 ปี
- 3. เก็งเศรษฐกิจฟื้นอย่างระมัดระวัง** ตามมุมมองแบบ cautiously optimistic ด้วยการลงทุนในตลาดเครดิตทั่วโลก (global credit) นอกจากเป็นเครื่องมือหลักที่ใช้แสวงหา “ยีลด์” อันเป็นของมีค่ายิ่งในยุค new normal แล้ว ยังเปิดโอกาสรับกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) เมื่อ credit spreads ของหุ้นกู้ปรับตัวแคบลงในสภาวะที่นักลงทุนกล้าเสี่ยง (risk on) ปัจจุบันตลาดเครดิตอยู่ใน sweet spot เป็นสินทรัพย์ที่ “คุ้มค่าเงินลงทุน” มากสุดในมุมมองของเรา เนื่องจาก spreads ยังกว้างกว่าช่วงก่อนวิกฤตแปลว่าราคาไม่แพง อีกทั้งมี “เจ้าภาพ” คือธนาคารกลางใหญ่ๆ ของโลกนำโดย Fed และ ECB ดูแลอย่างดีผ่านโครงการซื้อหุ้นกู้เอกชน ช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลง (downside risks) ตัวอย่างกองทุนประเภทนี้เช่น **KT-GCINCOME** กองทุนหลักมุ่งสร้างรายได้ (income) และการเติบโตของเงินทุน เลือกลงทุนการลงทุนได้กว้างขวางในตลาดเครดิตทั่วโลก ทั้งตราสาร investment grade และ high yield
- 4. ป้องกันความเสี่ยง** นักเก็งกำไรควรรู้จักบริหารความเสี่ยงโดยลงทุนบางส่วนในพอร์ตตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือเฉลี่ยสูง (high grade) และดูเรชชั่นเฉลี่ยยาว เพราะราคาตราสารพวกนี้มักปรับตัวขึ้นได้ดีเมื่อตลาดหลีกเลี่ยงความเสี่ยง (risk off) ยีลด์พันธบัตรและยีลด์ตราสารหนี้ high grade ปรับตัวลงเช่นในยามที่นักลงทุนกังวลเงินฝืด (deflation) นอกจากนี้ เฟดน่าจะดำเนินนโยบาย yield curve control ในไม่ช้า แม้ยังมีได้ทำจริงๆ แต่ความคาดหวังดังกล่าวช่วยตรึงยีลด์พันธบัตรไว้ให้อยู่ในระดับต่ำ อันเป็นการจำกัดความเสี่ยงขาลง (downside risks) ให้แก่ตลาดตราสารหนี้ เนื่องจากความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk) ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ตัวอย่างกองทุนที่เข้าข่ายนี้เช่น **KT-BOND** พอร์ตกองทุนหลัก ณ สิ้นเดือน พ.ค. มีอันดับความน่าเชื่อถือเฉลี่ย AA- และดูเรชชั่นเฉลี่ย 7.33 ปี

Key Asset View (Long Term) *กลยุทธ์เฉพาะกิจ* **ลดพอร์ตหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยง เน้นกองทุนตราสารหนี้**

| | กลุ่ม | มุมมอง | ปัจจัย |
|-------------------|--|--------|---|
| ตราสารหนี้ | ไทย (ชอบ KTFIX-1Y3Y) | ▲ | ระยะสั้น-กลาง (<5Y) เงินเฟ้อติดลบ ความเสี่ยงต่างประเทศสูงขึ้น บาทแข็งค่า เปิดทางให้ กนง. ลดดอกเบี้ยลงอีก ระยะยาว (10Y) ยึดพันธบัตรอายุยาวน่าจะมีแนวโน้มปรับตัวลงตามต่างประเทศ เนื่องจากมุมมองเศรษฐกิจโลกแย่ง |
| | ต่างประเทศ (ชอบ KT-GCINCOME โดยมี KT-BOND ไว้ป้องกันความเสี่ยง) | ▲ | ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยึดพันธบัตรคงปรับตัวขึ้นได้ไม่มากเพราะตลาดคาดว่าเฟดจะทำ yield curve control กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND ควรไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off และเงินฝืด (deflation) ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยิลด์สูง: high yield spreads กว้างขึ้นบ้างแต่คงไม่รุนแรงเท่าเดือน มี.ค. อีกแล้ว เพราะปัจจุบันเฟดซื้อหุ้นกู้ช่วยรักษาเสถียรภาพตลาด กองทุนที่เน้นตลาดเครดิตทั่วโลกเช่น KT-GCINCOME ยังคงคุ้มค่าเงินลงทุนมากที่สุด |
| ตราสารทุน | ไทย | ◄► | หุ้นกลุ่มแบงก์รับข่าวระดับข้อหุ้นคืนงบปีผลกำไรดี เรามองส่งผลดีต่อเสถียรภาพ ทั้งนี้เรายังคงชอบ KT-CLMVT ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านกลุ่มผู้นำของอาทิ เวียดนาม ซึ่งมีโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว |
| | สหรัฐฯ | ◄► | ระยะสั้นค่อนข้างอันตราย นักลงทุนยามโอบนความเชื่อว่าเฟดช่วยอุ้ม ระยะยาวชอบ KT-WTAI คาดหวังโอกาสโตชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) สอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้เราชอบ KT-HEALTHCARE เพราะทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจและโอกาสโตระยะยาวชัด (defensive growth) |
| | ยุโรป | ▼ | พื้นฐานอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ แม้ ECB อัดมาตรการผ่อนคลาย นโยบายเศรษฐกิจภาพรวมดีขึ้นหลังเยอรมนีผ่อนปรนกฎเหล็กด้านการคลัง ทว่าปัจจัยพื้นฐานของยุโรปยังคงอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ (ตั้งเช่นที่เป็นมาตลอด) “ราคาหุ้นถูกมาก” ไม่ใช่ปัจจัยแรก ๆ ที่เราใช้ตัดสินใจลงทุนในปัจจุบันซึ่ง “โอกาสรอด” สำคัญที่สุด |
| | ญี่ปุ่น | ▼ | ขาดปัจจัยสนับสนุน BOJ ไกล่หมัดกระตุ้นนโยบายการเงิน COVID-19 กดดันเศรษฐกิจรุนแรง น่าจะทำให้บริษัทญี่ปุ่นต้องการเก็บรักษาเงินสดไว้ ไม่ค่อยอยากจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน หุ้นญี่ปุ่นจึงขาดปัจจัยสนับสนุนตัวสำคัญไป ขณะโอกาสเติบโตของเศรษฐกิจและหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาวก็ค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว |
| | แปซิฟิก | ◄► | * คองสถานะลงทุน* ประเมินสถานการณ์โควิดระบารอบสอง KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน |
| | ตลาดเกิดใหม่ | ◄► | * คองสถานะลงทุน* ประเมินสถานการณ์โควิดระบารอบสอง ทั้งในระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะสกุลเงิน EM อ่อนค่าลงมามาก |
| | จีน (มุมมองบวก) | ◄► | หุ้นจีนน่าจะคุ้มค่าเงินลงทุนมากที่สุด เมื่อเทียบกับตลาดใหญ่ ๆ หลายแห่งในปัจจุบัน เนื่องจากเงินผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้งในช่วงปีหลัง ๆ อาทิ เศรษฐกิจชะลอตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะปัญหานี้ภาคเอกชนก็ดูใจจางลงในเชิงเปรียบเทียบ หลังประเทศอื่น ๆ ก่อหนี้เพิ่มขึ้นมากขึ้นเช่นกัน ส่วนประเด็นรัฐบาลทรัมป์เตรียมขยับหุ้นจีนพันตลาดสหรัฐ ก็ยังไม่ยากโดยหันไประดมทุนและจดทะเบียนซื้อขายในฮ่องกง |
| | อาเซียน | ◄► | * คองสถานะลงทุน* ประเมินสถานการณ์โควิดระบารอบสอง ทั้งในระยะยาวอาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต |
| สินทรัพย์ทางเลือก | อินเดีย | ◄► | * ระยะสั้นลดพอร์ต* อินเดียยังเผชิญความท้าทายในการจัดการโควิด แม้เศรษฐกิจอินเดียมีโอกาสโตสูงระยะยาวเพราะประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคขยายตัวสูง ทว่าหุ้นจะขึ้นอย่างมีเสถียรภาพเมื่อไหร่รอบนี้ขึ้นอยู่กับ การแก้ปัญหา COVID-19 เป็นสำคัญ ซึ่งคาดเดายากในประเทศที่สาธารณสุขไม่พร้อมและระบบสาธารณสุขยังไม่ค่อยดีนัก |
| | น้ำมัน | ▼ | ราคายืนบนความหวังเศรษฐกิจโลกฟื้น ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนสูง เราไม่ค่อยสนใจการลงทุนสินทรัพย์ที่อิงการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน รวมถึงกลุ่มที่พึ่งพาการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมาก ๆ (cyclical) เพราะเศรษฐกิจโลกเผชิญความไม่แน่นอนสูง ราคาน้ำมันและหุ้นกลุ่ม cyclical จึงยังคงเผชิญความเสี่ยงในฝั่งขาลง (downside risks) คงมุมมอง underweight |
| | ทองคำ | ▼ | ทองไม่น่าจะช่วยกระจายพอร์ตได้ดีสักเท่าไรในภาวะปัจจุบัน ทองคำเป็นสินทรัพย์ที่มักใช้ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ แต่เราเชื่อว่า เศรษฐกิจโลกกำลังเผชิญความเสี่ยง “เงินฝืด” (ตรงข้ามกับเงินเฟ้อ) ดังนั้น ระยะนี้ทองคำจึงมักเคลื่อนไหวขึ้นลงทางเดียวกับหุ้น และไม่น่าจะช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดีเท่าไรในสภาวะปัจจุบัน คงมุมมอง underweight |
| | อสังหาริมทรัพย์ | ◄► | ลงทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก ภายใต้สภาวะปัจจุบันและอาจต่อเนื่องไปถึงช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 การประเมินค่าเช่าในอนาคตของอสังหาริมทรัพย์จำนวนมาก เผชิญความไม่แน่นอนสูงระดับโครงสร้าง คือเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร ไม่ใช่แค่ขึ้นลงตามวัฏจักร อย่างไรก็ตาม KT-PIF และกองทุนหลักของ KT-PROPERTY บริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวอยู่แล้ว ณ สิ้นไตรมาสแรก ทั้งสองให้น้ำหนักกลุ่ม industrial ซึ่งทนทานมากกว่า retail จึงมีโอกาสดีที่จะ outperform นอกจากนี้ KT-PIF ลงทุนบางส่วนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานซึ่งมีความมั่นคงสูง ดังนั้น ทั้งสองกองทุนยังคงเป็นตัวเลือกที่ดี สำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนอสังหาริมทรัพย์ |

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 |
| | 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 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 เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยูโรโซน | 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 – mX 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-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-WTAI | กองทุนหลัก Allianz Global Artificial Intelligence ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ | 6 | 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-GMO** | กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก | 6 | Dynamic Hedge |
| | KT-IGF** | กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นกู้แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ | 5 | Full Currency Hedge |

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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 | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KTMSEQ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KTSF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KT-mai | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| | KT-WEQ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-US | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-EURO | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-JAPAN | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-JPFUND | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-EMEQ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-AASIA | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-ASEAN | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ |
| | KT-CHINA | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-INDIA | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| ราย อุตสาหกรรม | KT-ENERGY | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-FINANCE | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-HEALTHCARE | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-PRECIIOUS | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-MINING | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| การลงทุน ทางเลือก | KT-OIL | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-GOLD | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | |
| | KT-PIF | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-PROPERTY | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| | KT-GMO** | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| | KT-IGF** | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | |

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมิใช่รายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, 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 และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก 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