

เดิมบอนด์เตรียมรับมือ Inflation Head Fake

ยอดจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯเดือน เม.ย. +266,000 ต่ำกว่าคาดไม่ถึง 1 ใน 3 ของที่ตลาดคาดไว้ 1 ล้านตำแหน่ง แกรมตัวเลขรวม 2 เดือนก่อนหน้าถูกปรับปรงให้ต่ำกว่าที่เคยรายงาน อัตราว่างงาน 6.1% สูงกว่าคาดและขยับขึ้นจาก 6.0% แต่ด้วยเหตุผลที่ดีคือ อัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงาน (labor force participation) เพิ่มแตะระดับสูงสุดตั้งแต่ ส.ค. ค่าจ้างบวกแรงกว่าคาดและชั่วโมงทำงานยาวขึ้น ค้ำยันมุมมองเงินเฟ้อระยะยาวและแนวโน้มการฟื้นตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯ ทว่าตัวเลข nonfarm payrolls แผลวลงขณะยอดจ้างงานรวมยังน้อยกว่า ก.พ. 2020 ช่วงก่อนวิกฤตโควิดอยู่ถึง 7.5 ล้านตำแหน่ง ช่วยให้นักลงทุนสบายใจว่าเฟดไม่จำเป็นต้องรีบขึ้นดอกเบี้ยหรือถอน QE เร็วขึ้น ส่งผลให้ yield curve สหรัฐปรับตัวแบบ twist ยึดคัพพันธบัตร 5 ปี -4 bps ส่วนทาง 30 ปี +4 bps เมื่อวันศุกร์ หนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี outperform โดยดัชนี Nasdaq บวกแรงกว่า Dow Jones และ S&P 500 ขณะเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง

Financial Times เผยผู้ว่าแบงก์ชาติฟินแลนด์ Olli Rehn และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับนโยบายให้คล้ายกับเฟด โดยปล่อยเงินเพื่อยูโรโซนพุ่งเกินเป้าเพื่อชดเชยค่าต่ำยาวนานในอดีต เสี่ยงเรียกร้องทำงานองนี้ไต่ยืนเรื่อยๆจากกรรมการ ECB โดยเฉพาะเวลาดอลลาร์อ่อนหนุนยูโรแข็งค่า หากเริ่มมีทรงก็อาจส่งสัญญาณเปิดเกม "สงครามค่าเงินรอบใหม่" ซึ่งผู้ชนะคงหนีไม่พ้น ตลาดเกิดใหม่ (emerging markets) และ ตลาดตราสารหนี้

ราคาตลาดอาจซึบซับความกังวลเงินเฟ้อไปเกือบจะเต็มที่แล้ว ขณะนักลงทุนเริ่มตระหนักถึงขนาดที่ไม่น่าแน่นอน ล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุน "ตราสารหนี้" ซึ่งเริ่มพลิกสถานการณ์จาก "สินทรัพย์ที่ถูกทอดทิ้ง" กลายเป็น "โอกาสลงทุนชั้นยอด" และอาจกำลังยกระดับสู่ "ความเร่งด่วน" ที่นักลงทุนต้องโหมเข้าซื้อไม่ช้าเพราะ เงินเฟ้ออาจชะลอในช่วงครึ่งปีหลัง ดังเช่นมุมมอง "Inflation Head Fake" ของซาใหญ่สายบอนด์ PIMCO ระบุ "เงินเฟ้อน่าจะเร่งขึ้นแค่ชั่วคราว" แต่พอครึ่งปีหลังจะชะลอลงและต่ำกว่าเป้าของเฟดไปอีก 1-2 ปี โดยยกเหตุผล 2 ประการที่ทำให้เชื่อว่า แผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานหลายล้านล้านดอลลาร์ของไบเดน ไม่น่าเร่งเงินเฟ้อระยะยาวขึ้นได้มากนัก 1. การลงทุนมูลค่ามหาศาลมิได้เกิดขึ้นรวดเร็ว แต่จะทยอยทำไปอีกหลายปี 2. เม็ดเงินจำนวนมากคงต้องจัดหาด้วยวิธีขึ้นภาษีทั้งนิติบุคคลและผู้มีรายได้สูง ดังนั้น "ผลกระทบสุทธิ" จากเมกะโปรเจกต์ที่มีต่อแนวโน้มเงินเฟ้อจึงไม่น่าจะครึกโครมตามตัวเลขแพคเกจมหาดังกล่าว (เราเคยนำเสนอมุมมองนี้ไว้แล้วใน "ไม่เลือกข้าง" KTAM Weekly 5 เม.ย.)

KT-CHINABOND เสนอขาย IPO วันที่ 11-19 พ.ค. สนใจชมและรับฟังข้อมูลเชิงลึกเกี่ยวกับเศรษฐกิจและตลาดตราสารหนี้จีนได้ที่บันทึกงานสัมมนา "เจาะลึกตราสารหนี้พญามังกร KT-CHINABOND" (7 พ.ค.)

<https://youtu.be/ld0EJYYgotI>



กองทุนเปิดเคแอม ไชน่า บอนด์ ฟันด์ (KT-CHINABOND) ลงทุนในหน่วยของ BGF China Bond Fund (กองทุนหลัก) ซึ่งเน้นลงทุนในตราสารหนี้สกุลหยวน (RMB dominated fixed income) อย่างน้อย 70% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และหลักทรัพย์ที่ไม่ใช่สกุลหยวน (Non-RMB denominated securities) ออกโดยธุรกิจที่มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในประเทศจีน กองทุนหลักเน้นลงทุนในทุกตลาดตราสารหนี้ของจีน รวมถึงตลาดตราสารหนี้สกุลหยวนในประเทศจีน (Onshore RMB bond market) ตลาดตราสารหนี้สกุลหยวนนอกประเทศจีน (Offshore RMB bond market) และตลาดตราสารหนี้นอกประเทศจีนที่เป็นสกุลเงินแข็ง (Hard currency market) อันดับความน่าเชื่อถือเฉลี่ยของพอร์ตอยู่ที่ระดับลงทุน (Investment grade) KT-CHINABOND กองทุนหลักบริหารด้วยสไตล์ยืดหยุ่น (Go-Anywhere Approach) สามารถปรับเปลี่ยนการจัดสรรสินทรัพย์ระหว่างในและนอกประเทศจีนให้สอดคล้องกับพลวัตของตลาด (Dynamic Asset Allocation) เปิดรับโอกาสจากตลาดตราสารหนี้จีนอันกว้างใหญ่และกำลังดึงดูดเม็ดเงินของนักลงทุนทั่วโลกซึ่งแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้นอย่างมีเสถียรภาพ

ทำไมกองทุน KT-CHINABOND ถึงน่าสนใจ?

- 1 กองทุนรวมหลักบริหารแบบยืดหยุ่น (Go-Anywhere Approach) สามารถปรับเปลี่ยนการจัดสรรสินทรัพย์ระหว่างในและนอกประเทศจีนให้สอดคล้องกับพลวัตของตลาด (Dynamic Asset Allocation)
- 2 กองทุนรวมหลักเน้นกลยุทธ์สร้างรายได้ ควบคู่กับความผันผวนที่ต่ำและความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่ต่ำ
- 3 กองทุนรวมหลักสร้างผลตอบแทนเป็นบวกในทุกช่วงของผลตอบแทนย้อนหลัง 1 ปี นับตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
- 4 กองทุนรวมหลัก BGF China Bond Fund ได้รับการจัดอันดับ Morningstar ★★★★★ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.ค. 64) "ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต"

กองทุน KT-CHINABOND เหมาะสำหรับผู้ใด?

- ✓ ผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศ ที่ลงทุนในตราสารหนี้
- ✓ ผู้ลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้
- ✓ ผู้ลงทุนที่ต้องการโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่ต่ำกว่าการนำเงินที่ได้จากการระดมทุนไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ยึดพันธบัตรไทยน่าจะคลายความตึงตัวตามสหรัฐ แต่ผลตอบแทนต่ำไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อให้สภาพคล่องเป็นหลัก
	ตลาดพัฒนาแล้ว	◄►	กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off ส่วน KT-GCINCOME เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับเครดิต แต่ตลาดพัฒนาแล้วยึดต่ำ spreads แคบ (แพง) น่าแสวงหาโอกาสในตลาดอื่นบ้างเช่น จีน
	จีน	▲	China Bond มีแนวโน้มเป็นที่ต้องการมากขึ้น จีนเปิดตลาดตราสารหนี้เข้าดัชนีระดับโลก ต่างชาติยังถือครองน้อย เงินหยวนมีเสถียรภาพสูง เป็นปัจจัยดึงดูด fund flows ในระยะยาว ยึดตราสารหนี้จีนสูงกว่าตลาดพัฒนาแล้ว อัตราการผิมนัดชำระต่ำ (แต่มักเป็นข่าวครึกโครม) ตลาดบอนด์จีนพัฒนาต่อเนื่องเปิดโอกาสสร้าง alpha แก่กองทุนที่บริหารเชิงรุก นอกจากนี้ ตราสารหนี้สกุลหยวนเคลื่อนไหวไม่ค่อยสัมพันธ์กับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี
ตราสารทุน	ไทย	◄►	มีโอกาสฟื้นหลังผู้จาง โควิตรระบาดใหม่ดีเลย์การฟื้นตัวแต่มีกักตุนย่อแค่ระยะสั้น เพราะพอมีมาตรการคุมเข้มแล้วก็ต้องตามด้วยผ่อนคลายนั่นเอง อาจมีแพคเกจกระตุ้นเพิ่ม โดยขาขึ้นรอบใหม่อาจขับเคลื่อนโดย fund flows ต่างชาติ
	โลก	▲	Climate: The New Defensive รัฐบาลทั่วโลกมุ่งบรรเทาผลกระทบจากการโลกร้อน Climate Change อย่างต่อเนื่องไปอีกหลายปีหรือหลายสิบปีข้างหน้า จนกว่าจะบรรลุเป้าหมายตาม "ข้อตกลงปารีส" (Paris Agreement) ซึ่งมุ่งจัดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ให้เหลือศูนย์ (net zero) และจำกัดอุณหภูมิโลกเฉลี่ยให้สูงขึ้นไม่เกิน 1.5 องศาเซลเซียส ภายในช่วงกลางศตวรรษ Climate Change จึงมาแรงแซงทุกธีมลงทุนเข้าช่วยหุ้น defensive บนแนวโน้มความ "แน่นอน" ดังกล่าว
	สหรัฐฯ (มุมมองบวก)	◄►	เฟตน่าจะ "อดทน" กว่าที่ตลาดคิด ยึดพันธบัตรคงขึ้นได้จำกัดหนุนหุ้นเติบโตสูง...เข้าทาง KT-US (large-cap growth) รวมถึงกองทุนหุ้น megatrends (ส่วนใหญ่สหรัฐฯ) KT-WTAI และ KT-HEALTHCARE ซึ่งราคาน่าสนใจเทียบกับโอกาสโต
	ยุโรป	◄►	ตลาดขาขึ้นแต่ถ้ายูโรแข็งค่าต่อไปก็อาจถ่วงหุ้นยุโรป ECB เร่งซื้อพันธบัตรช่วยกดยึดไว้รวมถึงแพคเกจกระตุ้นรอบใหม่ซึ่งอาจเกิดขึ้นในประเทศใหญ่ๆเช่น อิตาลี เป็นปัจจัยหนุนระยะสั้น ขณะ "แผนปฏิรูปสีเขียว" (Green Deal) มุ่งแก้ปัญหา Climate Change เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว... หุ้นขนาดเล็ก KT-EURO คงไม่ค่อยถ่วงยูโรแข็งค่า
	ญี่ปุ่น	◄►	หุ้นญี่ปุ่นมีประโยชน์น้อยลงในเชิงกลยุทธ์ เนื่องจากยึดพันธบัตรอายุยาวและความคาดหวังเงินเฟ้ออาจผ่านพ้นเฟสของการพุ่งขึ้นแบบวันเวย์ไปแล้ว ผู้ลงทุนจึงอาจลดสัดส่วนหุ้นญี่ปุ่น เพื่อเสริมสภาพคล่องให้แก่พอร์ตหรือเปลี่ยนตัวเล่น
	แปซิฟิก	◄►	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน ทั้งในระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะเงิน EM หลายสกุลแข็งค่าขึ้นจากระดับที่ยังคงต่ำมาก
	เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	▲	เอเชียนำการฟื้นตัว ยกระดับสู่ "แกนใหม่" (New Core) ของพอร์ตหุ้นโลก คนชั้นกลางเติบโตขับเคลื่อนการบริโภค ข้อตกลงการค้าเสรีสนับสนุนการส่งออก โอกาสเปิดกว้างสำหรับพอร์ตเชิงรุก ผู้ลงทุนสามารถใช้ KT-ASIAG เป็นส่วนหนึ่งของ core positions โดยลงทุนด้วยเงินก้อนใหญ่และถือระยะยาว เนื่องจากกองทุนหลักมุ่งแสวงหาหุ้น "คุณภาพสูง" และ "โอกาสเติบโตสูง" เป็นหลัก อีกทั้งมีประวัติผลการดำเนินงานโดดเด่นยาวนานและสม่ำเสมอ
	จีน	▲	หุ้นจีน "จำเป็นต้องขึ้น" ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน "การบริโภค" ซึ่งเป็นหัวใจขับเคลื่อนเศรษฐกิจจีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤต อาทิ เศรษฐกิจชะลอแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด หุ้นปรับฐานล่าสุดน่าจะเปลี่ยนรูปแบบขาขึ้นจาก liquidity-driven ในปี 2020 มาเป็น quality&growth-driven rally จากนี้ไป
	อาเซียน	◄►	วัดขึ้นโควิดหนุนอาเซียนฟื้น เพราะโดดเด่นด้านการท่องเที่ยว (ยังคงดีเลย์) รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ demographic dividend สนับสนุนการเติบโต ทว่าปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวอื่นๆอาเซียนไม่ค่อยมี หุ้นเวียดนามน่าสนใจ เพราะศักยภาพการเติบโตสูง แถมมีโอกาสสัฟเฟอไรต์เป็น EM ท่อยุทธสม KT-CLMVT
อินเดีย (มุมมองบวก)	◄►	หุ้นย่อลงเพราะโควิดน่าทยอยสะสม อินเดียมี "พลังแฝง" ในแหล่งรายได้ของรัฐ ทั้งส่วนที่กำลังเพิ่มขึ้นผ่านการจัดเก็บภาษี (GST) ตลอดจนแหล่งที่มีเยอะแต่ยังรอให้นำมาใช้คือ การขายทรัพย์สินและ privatization ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะขาดดุลงบประมาณหากรัฐบาลต้องใช้จ่ายเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะเงินเฟ้อเพราะต้นทุนพุ่งคงแค่ชั่วคราว ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	แนวโน้มดีมานด์น้ำมันโลกอ่อนแอไม่หารับราคาที่สูงกว่าปัจจุบันได้มากเท่าไรนัก เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	เฟตผ่านจุดพีคของนโยบายผ่อนคลายนานแล้ว ย้ำแนวโน้ม "ทองขาลง" เฟตคงพยายามคุมยึดแท้จริง (TIPS 10Y) สูงกว่า -1% ไปสักระยะ และไม่น่าถดถอยลงมากจากระดับปัจจุบันหากเศรษฐกิจสหรัฐค่อยๆฟื้นตัวหลังฉีดวัคซีน
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	อำนาจกำหนดราคา (Pricing Power) ค่อนข้างจำกัดในภาพรวม ยึดพันธบัตรเริ่มทรงตัวช่วยหนุนราคาพื้นที่และคงยืนต่อไปได้ในตลาดที่สถานการณ์โควิดคลี่คลาย ทว่าศักยภาพการเติบโตระยะยาวของอสังหาฯภาพรวมอาจจะไม่ค่อยโดดเด่น

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 PMCO Global Bond Fund บริหารโดย PMCO 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 PMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge	
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดขนาดใหญ่กลางเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดเลือกหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์	6	Domestic Investment Only
	KT-HIDV	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	Domestic Investment Only
	KT-SET50	หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50	6	Domestic Investment Only
	KT-ESG	หุ้นไทยตามดัชนี เอเอสจี ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBTHAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CJMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CJMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่พื้นฐานดีประมาณ 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 มีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก และได้รับการคัดเลือก	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-BMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund – mx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่แถบภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	6	Dynamic Hedge	
KT-ASIAG	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 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-CLIMATE	กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ	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-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 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 บริหารแบบยึดหยุ่น เน้นลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	8	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก	5	Dynamic Hedge
	KT-OPP	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนหุ้นต่างประเทศเป็นหลัก 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 หุ้นที่แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับนักลงทุนที่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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 Capitalization	Specific Sector / County
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	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTHAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CUMVT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KT-MSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-BMEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASAG	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	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	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓		

**กองทุนรวมด้านหุ้นผู้ลงทุนมีค่าใช้จ่ายและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

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

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
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท 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