

ไม่เลือกข้าง

“**หันหลอก**” หรือ “**โยกหลอก**” คงเป็นคำแปลภาษาไทยที่ใกล้เคียงที่สุดของ “**Head Fake**” ศัพท์กีฬาใช้กับเกมเช่น บาสเกตบอล หมายถึงยุทธวิธีที่ผู้เล่นแสร้งหันหน้ามองคล้ายจะส่งบอลไปทางหนึ่ง แต่เอาเข้าจริงกลับส่งในทิศทางตรงข้าม (หันซ้ายแต่ส่งขวา หรือ หันขวาแต่ส่งซ้าย) คำนี้ถูกยืมมาใช้อธิบายความเคลื่อนไหวในตลาดการเงิน เมื่อราคาสินทรัพย์หรือตัวแปรบางอย่าง “**ขึ้นหลอก**” (ขึ้นชั่วคราวแล้วลง) หรือ “**ลงหลอก**” (ลงชั่วคราวแล้วขึ้น) **ความกังวลเงินเฟ้อ (ในสหรัฐ)** ยังคงปกคลุมตลาดและมีอิทธิพลมากต่อการวางสถานะลงทุน เราสนใจความเห็นของชาใหญ่ในตลาดตราสารหนี้เพราะแนวโน้มเงินเฟ้อและยึดพันธบัตรคือปัจจัยสำคัญสุดซ้ำของพวกเขาสัปดาห์ที่ผ่านมา PIMCO เพิ่งนำเสนอมุมมองระยะสั้น (cyclical outlook) “**Dealing With an Inflation Head Fake**” ระบุว่าเงินเฟ้อน่าจะเร่งขึ้นแค่ “ชั่วคราว” และอาจสร้างความผันผวนในตลาดได้เป็นระยะ แต่พอครึ่งปีหลังอัตราเงินเฟ้อก็อาจจะชะลอลงและต่ำกว่าเป้าของเฟดไปอีก 1-2 ปี

Joachim Fels ที่ปรึกษาเศรษฐกิจโลกของ PIMCO ซึ่งเป็น 1 ใน 2 ผู้เขียนบทความชี้เหตุผล 2 ประการที่ทำให้เชื่อว่า แผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานหลายล้านล้านดอลลาร์ของไบเดน ไม่น่าเร่งเงินเฟ้อระยะยาวขึ้นได้มากนัก 1. การลงทุนมูลค่ามหาศาลมิได้เกิดขึ้นรวดเดียวทันที แต่จะทยอยทำไปอีกหลายปีข้างหน้า 2. เม็ดเงินจำนวนมากคงต้องจัดหาด้วยวิธีขึ้นภาษีทั้งนิติบุคคลและผู้มีรายได้สูง ดังนั้น “ผลกระทบสุทธิ” จากเมกะโปรเจกต์ที่มีต่อแนวโน้มเงินเฟ้อจึงไม่น่าจะครึกโครมตามตัวเลขแพคเกจที่ม้ามดังกล่าว นอกจากนี้ Fels คาดเฟดเริ่มลด QE ต้นปีหน้า โดยอาจส่งสัญญาณอย่างรวดเร็วเดือน มิ.ย. ปีนี้เลยหากมั่นใจว่าเศรษฐกิจสหรัฐฟื้นชัดเจน

ระวัง! นักลงทุนอาจเผชิญ Head Fake (ราคาขึ้น/ลงหลอก) ในระยะนี้
Head Fake 1) ยึดพันธบัตรย่อยลงวันพฤหัสบดี 1 เม.ย. “April Fool’s Day” เปิดทางหุ้นเทคโนโลยีและพลาพอร์ท growth stocks ทะยานพริบพริบ แต่ส่วนหนึ่งอาจเป็นผลจากเทรดเดอร์ปรับพอร์ต (rebalancing) ช่วงเปลี่ยนไตรมาส

Daily Treasury Yield Curve Rates Source: U.S. DEPARTMENT OF THE TREASURY

Date	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr
04/01/21	0.06	0.17	0.35	0.90	1.37	1.69	2.24	2.34
04/02/21	0.07	0.19	0.39	0.97	1.42	1.72	2.27	2.35

พอวันศุกร์ตลาดหุ้นสหรัฐหยุด Good Friday แต่ตลาดบอนด์ซึ่งเปิดเทรดในวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์ก็คึกคักดีลลิ่งดี ต่อรับข้อมูลจ้างงานนอกภาคเกษตร มี.ค. บวกแรงเกินคาดโดย เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ (US Treasury Yield Curve) ปรับตัวแบบ bear flattening ช่วงอายุ 5-30 ปี (5Y +7bps, 7Y +5bps, 10Y +3bps, 20Y +3bps, 30Y +1bps) แปลว่าตลาดตราสารหนี้มองตัวเลขแรงงานแกร่งน่าจะส่งผลให้เฟด “เข้มงวด” กว่าเดิมคือมีโอกาสลด QE หรือขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด แล้วถ้าสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นตกใจที่เห็นยึดแต่เด็งก็อาจนำไปสู่...

Head Fake 2) นักลงทุนกลับไปทำ rotation ขายหุ้นเติบโต-ซื้อหุ้นวัฏจักรพร้อมเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อและยึดพันธบัตร ก่อสภาวะขัดแย้งระหว่าง “ความกังวลระยะสั้น” (เงินเฟ้อสูงยึดดีสูง) กับ “แนวโน้มระยะยาว” (เงินเฟ้อต่ำยึดดีต่ำ) หากมุมมองของ PIMCO เป็นจริง ณ จุดหนึ่งยึดพันธบัตรก็จะหยุดปรับตัวขึ้นพร้อมกับการสิ้นสุดของ rotation trades

ความไม่แน่นอนยังสูงเมื่อเข้าสู่ไตรมาส 2 บรรดาผู้ร่วมตลาดต่างมีความเห็นหลากหลายเรื่องแนวโน้มเงินเฟ้อและยึดพันธบัตร เรายึดสไตล์ “**ไม่เลือกข้าง**” วางพอร์ต “**สมดุล**” พร้อมรับสถานการณ์ที่อาจผันแปร **กองทุนหุ้นต่างประเทศที่เราเน้น** มีความสมดุลพร้อมปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว KT-Ashares, KT-CHINA, KT-WTAI, KT-ASIAG และล่าสุด KT-CLIMATE พร้อมเสริมตลาดที่น่าจะทำได้ดีทั้ง 2 สถานการณ์ไม่ว่าดอลลาร์สหรัฐจะแข็งหรืออ่อนค่าคือ “หุ้นไทย” โดยเลือกใช้ KTEF นอกจากนี้เราชอบกองทุนที่เน้นอสังหาฯ KT-PIF, KT-PROPERTY เพื่อรับโอกาสฟื้นตัวอย่างจริงจังหลังกระจายวัคซีนป้องกันโควิด รวมถึงตลาดที่มีสตอรี่เฉพาะตัวอย่างเวียดนามผ่าน KT-CLMVT เราเชื่อว่าทั้งหมดนี้คือส่วนผสมที่ลงตัว ณ ปัจจุบันและต่อไปในช่วงไตรมาสข้างหน้า



KT-CLIMATE เป็นตัวเลือกอันดับ 1 สำหรับเดือน เม.ย. ตามมุมมองใน KTAM Focus (21 มี.ค.) “Climate: The New Defensive” รัฐบาลทั่วโลกทุ่มงบมหาศาลลงทุนโครงการลดโลกร้อนอย่างต่อเนื่องไปอีกหลายปีหรือหลายสิบปีข้างหน้า จนกว่าจะบรรลุเป้าหมายตาม “ข้อตกลงปารีส” (Paris Agreement) ซึ่งมุ่งจัดการปล่อย CO2 ให้เหลือศูนย์ (net zero) และจำกัดอุณหภูมิโลกเฉลี่ยให้สูงขึ้นไม่เกิน 1.5 องศาเซลเซียส ภายในช่วงกลางศตวรรษ Climate Change จึงมาแรงแข่งทุกธีมลงทุนเข้าช่วยหุ้น defensive บนความ “แน่นอน” ดังกล่าว เราตั้งใจวางตัว KT-CLIMATE เป็น “หุ้นโลก” ในพอร์ต เพราะกระจายดีในแง่ภูมิศาสตร์ และเชื่อว่าธุรกิจที่สร้างผลกระทบเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อม กำลังได้รับ “ลมหนุน” ทั้งเงินลงทุนจากภาครัฐ รวมถึงกฎระเบียบที่ใช้ขับเคลื่อนสู่เป้าหมาย Climate Change



Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) ผลตอบแทนต่ำตามดอกเบี้ยนโยบาย มีไว้เพื่อให้สภาพคล่องแก่พอร์ตเป็นหลัก ระยะยาว (10Y) ยIELD พันธบัตรไทยน่าจะยังคงผันผวนตามสหรัฐ เพราะเฟดยังไม่ออกมาตราการควบคุม
	ต่างประเทศ	◄►	ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยIELD พันธบัตรโลกน่าจะยังคงผันผวนตามสหรัฐ เพราะเฟดยังไม่ออกมาตราการควบคุม กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off และเงินฝืด (deflation) ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยIELD สูง: KT-GCINCOME ยังเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม spread แคบลงเรื่อยๆ ขณะมุมมองเศรษฐกิจดีขึ้น คงจับเคลื่อนเงินจำนวนไม่น้อยให้ไปแสวงหายIELD ที่สูงขึ้นในตลาดอื่น
ตราสารทุน	ไทย	▲	หุ้นไทยมีโอกาส outperform รับปัจจัยบวก: วัคซีนโควิดหนุนความคาดหวังอนาคตการท่องเที่ยว เงินเพื่อเร่งขึ้นส่งผลดีต่อประเทศที่เงินเฟ้อต่ำ หุ้นไทยมีภาพลักษณ์เป็นตลาด "วัฏจักร" (cyclical) นำใช้รับประโยชน์ทางอ้อมจากราคาโภคภัณฑ์ขาขึ้น
	โลก	▲	Climate: The New Defensive รัฐบาลทั่วโลกทุ่มงบมหาศาลลงทุนโครงการลดโลกร้อน Climate Change อย่างต่อเนื่องไปอีกหลายปีหรือหลายสิบปีข้างหน้า จนกว่าจะบรรลุเป้าหมายตาม "ข้อตกลงปารีส" (Paris Agreement) ซึ่งมุ่งจัดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ให้เหลือศูนย์ (net zero) และจำกัดอุณหภูมิโลกเฉลี่ยให้สูงขึ้นไม่เกิน 1.5 องศาเซลเซียส ภายในช่วงกลางศตวรรษ Climate Change จึงมาแรงแซงทุกธีมลงทุนเข้าช่วยหุ้น defensive บนแนวโน้มความ "แน่นอน" ดังกล่าว
	สหรัฐฯ	◄►	กระแสเก็งกำไรมาจากเงินเฟ้อ (excessive risk taking) เพิ่มความเสี่ยงต่อการเกิด "อุบัติเหตุ" ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เราเห็น megatrends (ส่วนใหญ่หุ้นสหรัฐฯ) มุ่งแสวงหารูปร่างที่ได้ประโยชน์จาก AI โดยไม่จำกัด sector คือ KT-WTAI
	ยุโรป	◄►	ราคาหุ้นซึ่มซบความคาดหวังเชิงบวกไว้พอสมควร ขณะเศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัวช้า อย่างไรก็ตาม ข้อตกลงการคลังของอียูรวมถึง "แผนปฏิรูปสีเขียว" (Green Deal) มุ่งแก้ปัญหา Climate Change เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว
	ญี่ปุ่น	◄►	หุ้นญี่ปุ่นมีประโยชน์น้อยลงในเชิงกลยุทธ์ เนื่องจากยIELD พันธบัตรอายุยาวและความคาดหวังเงินเฟ้ออาจผ่านพ้นเฟสของการพุ่งขึ้นแบบวันเวย์ไปแล้ว 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 เนื่องจากกองทุนหลักมีทีมงานวิเคราะห์และบริหารพอร์ตขนาดใหญ่ ครอบคลุมและเจาะลึกลงไปในแต่ละประเทศหลักๆ ได้อย่างทั่วถึง ครบถ้วนทั้งภูมิภาค มุ่งแสวงหาหุ้น "คุณภาพสูง" และ "โอกาสเติบโตสูง" เป็นหลัก อีกทั้งมีประวัติผลการดำเนินงานโดดเด่นยาวนานและสม่ำเสมอ
	จีน	▲	หุ้นจีน "จำเป็นต้องขึ้น" ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน "การบริโภค" ซึ่งเป็นหัวใจขับเคลื่อนเศรษฐกิจจีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้ง อาทิ เศรษฐกิจชะลอตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะระดับหนี้ margin balance ต่ำกว่าจุดสูงสุดเดิมมาก แปลว่า ตลาดกระทิงหุ้นจีนขาขึ้นยังวิ่งได้อีกไกล!!!
	อาเซียน	◄►	ความสำเร็จของวัคซีนโควิดหนุนอาเซียนฟื้นตัวแรง เพราะเป็นภูมิภาคที่โดดเด่นด้านการท่องเที่ยว นอกจากนี้ รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend ยังคงสนับสนุนการเติบโตในระยะยาว หุ้นเวียดนามน่าสนใจ เพราะศักยภาพการเติบโตสูง แถมมีโอกาสอัปเดตเป็น EM ททยอยสะสม KT-CLMVT
อินเดีย	◄►	โอกาสและความเสี่ยงค่อนข้างสมดุล ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวโดดเด่น: แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูปบริโภคโตสูง digitalization โอกาสลงทุนหุ้นอินเดีย ณ ราคาปัจจุบันค่อนข้างสมดุลกับความเสี่ยง	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	แนวโน้มดีมานด์น้ำมันโลกอ่อนแอไม่หารับราคาที่สูงกว่าปัจจุบันได้มากเท่าไรนัก เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	เฟดผ่านจุดพีคของนโยบายผ่อนคลายนานแล้ว ย้ำแนวโน้ม "ทองขาลง" เฟดคงพยายามคุมยIELD แท้จริง (TIPS 10Y) สูงกว่า -1% ไปสักระยะ และไม่น่ากดยIELD ขลงมากจากระดับปัจจุบันหากเศรษฐกิจสหรัฐค่อยๆ ฟื้นตัวหลังฉีดวัคซีน
	อสังหาริมทรัพย์	▲	ถ้ายIELD พันธบัตรเริ่มนิ่ง REITs ก็น่าจะเริ่มวิ่ง!!! วัคซีนโควิดหนุนความต้องการเช่าและแนวโน้มการจ่ายปันผล ทว่ายIELD พันธบัตรอายุยาวดีขึ้นอาจถ่วงราคาสินทรัพย์ที่เน้นรายได้ประจำ (income) ให้ย่อลงได้ในระยะสั้น ถือเป็นโอกาสซื้อสะสม

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	หุ้นไทยทั้งหมดในดัชนี SET50	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 ชีเอสจี ไทยพัฒนา (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล	6	Domestic Investment Only
	KTBT-HAICG	หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและ/หรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC	6	Domestic Investment Only
	KT-CUMVT	หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนามและไทย (CUMVT)	6	Dynamic Hedge
	KT-BRAIN	หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน	6	Domestic Investment Only
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSF	หุ้นไทยที่ฐานดีประมาณ 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 มีความเสี่ยงในการปรับตัวที่จะเกิดขึ้นในอนาคต	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างถาวร และได้รับการคัดสรร	6	Dynamic Hedge
	KT-EURO	กองทุนหลัก Ivesco 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 - mbc Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่แถบภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	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 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 Ivesco 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-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 ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อาหารด้านอาหารและการเกษตร	7	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-DHINCOME	กองทุนหลัก BGF Dynamic High Income Fund บริหารแบบยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง	5	Dynamic Hedge
	KT-SAGA	บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน 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 หุ้นกู้แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีอายุและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SET50	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-ESG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTBTHAICG	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-CLMVT	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓
	KT-BRAIN	✓	✓	✓	✓	✓			✓		
	KTMSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	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-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AGRI	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุนทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KT-PIF	✓	✓		✓	✓	✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-DHINCOME	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-SAGA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-OPP	✓	✓		✓	✓	✓	✓			✓
	KT-QMO**	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-IGF	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีอายุขัยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

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

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 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