

Key Macro: The (Trade) Story Never Ends

สหรัฐฯ อัดไม่เลิก เบิกทางสู่ความถดถอย: ความกังวลเรื่องสงครามการค้ายังไม่จบสิ้น สหรัฐฯ ยังได้ขยายอาณาเขตของความชาตินิยมไปสู่เม็กซิโกและอินเดีย โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นครั้งแรกในรอบหลายเดือนที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะดัชนี NASDAQ ที่ราคาปิดต่ำกว่าราคาวันก่อนหน้าอย่างต่อเนื่อง นักลงทุนต่างพากันหนีห่างจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะหลังจากที่ ปรธน. ทรัมป์ ประกาศจะขึ้นภาษีนำเข้ากับเม็กซิโก เริ่มต้นที่ 5% หากทางการเม็กซิโกไม่สามารถแก้ไขปัญหาเรื่องผู้อพยพที่เข้ามายังสหรัฐฯ อย่างผิดกฎหมายได้ นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารของสหรัฐฯ ยังได้ประกาศที่จะยกเลิกสิทธิพิเศษทางภาษีที่ประเทศอินเดียได้รับจากการที่เป็นประเทศกำลังพัฒนา ซึ่งสร้างความเบื่อนายให้กับนักลงทุนทั่วโลก จนรัฐบาลจีนต้องออกมาแถลงและระบุข้อความใน White Paper ว่าการเจรจาการค้าที่ยังไม่สำเร็จนั้นเป็นทางสหรัฐฯ เองที่บังคับขู่เข็ญให้จีนยอมรับข้อตกลงที่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม อันที่จริงแล้วจีนไม่ต้องการเปิดศึกสงครามทางการค้ากับสหรัฐฯ แต่จีนก็ไม่กลัวที่จะตอบโต้สหรัฐฯ เช่นกัน ซึ่งปลายสัปดาห์ที่ผ่านมาที่มีประเด็นใหม่ให้จับตามองคือทางการจีนได้เริ่มมีการตรวจสอบการดำเนินงานของ FedEx ซึ่งอาจทำให้ตลาดนำเรื่องนี้มาเชื่อมต่อการแบน Huawei ก็เป็นไปได้ ซึ่งอาจทำให้ความหวังที่จะมีการเจรจาการค้ากันได้ในการประชุม G-20 ที่ประเทศญี่ปุ่นในปลายเดือน มิ.ย. นี้ต้องผินสลายไป

ตลาดยุโรปต้องเฝ้าระวัง: การลาออกของนายกษ เมย์ ทำให้ต้องมีการเลือกหัวหน้าพรรคและนายกษ คนใหม่ ซึ่งว่าที่อย่างเช่น นาย Boris Johnson ก็เป็นผู้ที่อยู่ด้าน Hard Brexit หรือหากพรรค Labor ได้เป็นพรรคเสียงข้างมากและจัดตั้งรัฐบาลได้ ก็ไม่ใช่เรื่องที่นายอินดีนิกส์ส่วนหนึ่งเพราะนโยบายของพรรคดังกล่าวไม่ค่อยเป็นที่น่าพอใจของชาวอังกฤษทั้งหลาย นอกจากนี้ ทาง EU เองก็อาจมีการกำหนดมาตรการลงโทษอิตาลีอีกครั้งในเรื่องการใช้จ่ายที่จะทำให้นี้ส้าธารณะต่อ GDP เกินกว่าระดับที่ EU กำหนด เหตุการณ์ดังกล่าวอาจจะกลับมากดดันให้ตลาดหุ้นยุโรปต้องซึ่มต่อไปอีกระยะหนึ่ง

หุ้นไทยยังไม่ปัง: การเพิ่มน้ำหนักของ NVDR ในดัชนี MSCI นั้น ไม่ได้ส่งผลให้ SET Index ปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นักลงทุนสถาบันยังคงขายทำกำไรซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้ตลาดหุ้นไทยเคลื่อนไหวในกรอบแคบเพียง 1,610 – 1,630 จุด แต่ทั้งนี้ ประเศยังมีจุดเด่นที่ดูบ้ญชีเดินสะพัดเกินดุลอยู่ ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ดึงดูดนักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุน นอกจากนี้ หากการเลือกนายกษ ในวันที่ 5 มิ.ย. นี้เป็นไปด้วยดี อาจยังเป็นปัจจัยสนับสนุนให้มีเม็ดเงินไหลมาลงทุนต่อเนื่องได้

Key Event Update: Into the Recession?

เศรษฐกิจถดถอย กลายเป็น Talk of The Town: หลังจากสหรัฐฯ ขึ้นภาษีกับจีน นักลงทุนต่างพากันหวาดกลัวภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่จะเกิดขึ้นในอนาคตอันใกล้จึงแรงซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เข้ามาเป็นจำนวนมากจนทำให้อัตราผลตอบแทนปรับตัวลงอย่างรวดเร็วจนแตะระดับ 2.07% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบหลายปี แต่ทั้งนี้ ภาวะเศรษฐกิจถดถอยจะเกิดขึ้นจริงหรือ? ผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนระยะ 2 และ 10 ปีของพันธบัตรสหรัฐฯ ยังคงเป็นบวก การที่อัตราผลตอบแทนปรับตัวลงมาแรงนั้นส่วนหนึ่งคาดว่ามาจากการ Price In ของตลาดว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 2 ครั้งในปีนี้ และเป็นการ Overreact ของนักลงทุนที่มีต่อสงครามการค้ามากกว่า ซึ่งเราต้องอย่าลืมว่าธนาคารกลางที่สำคัญอย่าง Fed ยังมี “กระสุน” ในการลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อป้องกันไม่ให้เศรษฐกิจเกิดภาวะถดถอยอย่างรุนแรงได้ ดังนั้น อาจเป็นการเร็วเกินไปที่จะมาสรุปว่าเศรษฐกิจโลกจะเข้าสู่ภาวะดังกล่าวอย่างแท้จริง

Market Outlook & Fund Recommendation

EM over DM: ตัวเลข PMI เดือน พ.ค. ของประเทศสำคัญอย่างจีนและยุโรปก็เท่ากับที่ตลาดคาด ของสหรัฐฯ แม้ว่าจะต่ำกว่าคาด แต่ก็ยังอยู่ในระดับสูงกว่า 50 จุด ดังนั้น จึงยังไม่เห็นสัญญาณของภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วงนี้ จึงแนะนำ “ซื้อ” ตลาดหุ้น EM ที่ได้ปรับตัวลงมามาก โดยมีกองทุนแนะนำ ดังนี้

Fund Recommendation

“ซื้อ” KT-AASIA (Short Term View): PMI ของญี่ปุ่นปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับการคาดการณ์ของตลาดที่ Fed จะลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ จะส่งผลให้มีเงินทุนไหลเข้ามาในตลาดหุ้นเอเชียโดยเฉพาะตลาดที่ปรับตัวลงมามากอย่างเกาหลีและไต้หวัน จนกว่าจะถึงการประชุม Fed วันที่ 19-20 มิ.ย. นี้

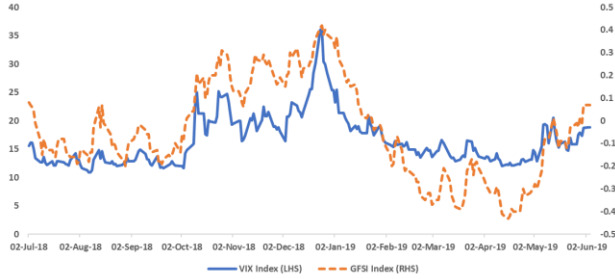
“ซื้อ” KT-ASEAN (Short Term View): ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงอย่างมาก ส่งผลดีต่อดัชนีตลาดหุ้นอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ นอกจากนี้ ตลาดหุ้นสิงคโปร์ซึ่งเป็นตลาดที่มีน้ำหนักมากที่สุดในกองทุน ได้ปรับตัวลงมามากจน Valuation เป็นที่น่าสนใจอีกครั้ง

“ทยอยสะสม” KT-FINANCE (Short Term View): อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะ 10 ปีถูกกดลงมามากจนต่ำกว่าระดับ 2.10% ขณะที่ตัวเลข PMI ไม่ได้บ่งชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอยในเร็ววัน

“ทยอยสะสม” KT-WTAL (Short Term View): ดัชนี NASDAQ ปรับตัวลงมาแรงเกินกว่าที่ควรจะเป็น โดยส่วนหนึ่งเป็นการตอบสนองต่อรายงานการสืบสวนของกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ ทำให้หุ้น Apple และ Facebook ปรับตัวลงแรง จึงเป็นโอกาสในการใช้กลยุทธ์ Contrarian เพื่อซื้อทำกำไรระยะสั้น

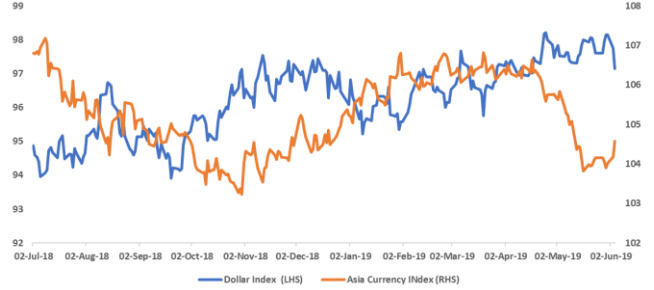
Technical Charts

Risk Sentiment



Source: Bloomberg

Major and Regional Currencies



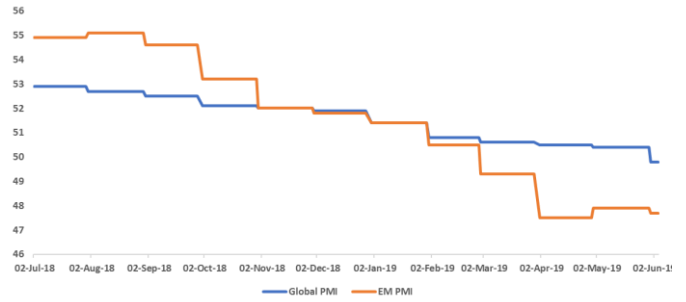
Source: Bloomberg

CNH and CNY Currencies



Source: Bloomberg

Global and EM PMI



Source: Bloomberg

US Financial Sector and UST10Y



Source: Bloomberg

US Technology Sector



Source: Investing.com

Key Asset View (Long Term)

z	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	▲	ระยะสั้น(<1Y) มีแนวโน้มปรับตัวลงต่อจากการคงดอกเบี้ยของ กนง. GDP ที่มีแนวโน้มเติบโตลดลง รวมทั้งเป็นไปตามค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าจาก flow ของ passive funds หลังจากที่มี MSCI เพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยในดัชนี MSCI EM ระยะยาว(10Y) มีแนวโน้มทรงตัวถึงปรับตัวลงจากระดับปัจจุบัน เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ไม่มีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นและภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวลดลง
	โลก	▲	<p>UST: ในระยะยาว อัตราผลตอบแทนระยะ 10 ปี มีโอกาสปรับตัวลงต่อจากการหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ประกอบกับการหยุดลดขนาดงบดุลในเดือน ก.ย. 19 จะส่งผลให้สภาพคล่องจากการทำ QE ยังคงอยู่มากพอสมควร</p> <p>BUND: มีโอกาสปรับตัวลงต่อจาก HICP ยังไม่ถึงเป้าหมายที่ 2% และ ECB มีท่าที dovish มากขึ้นตาม Fed เพื่อแก้ไขปัญหาภาวะเศรษฐกิจถดถอย</p> <p>JGB: อัตราผลตอบแทนยังคงปรับตัวลง BOJ ย้ำต้องดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อเนื่องไปจนถึงปี 2020</p>
ตราสารทุน	ไทย	◄►	เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มหดตัว ดุลบัญชีเดินสะพัดเริ่มเกินดุลลดลงจาก Global Trade ที่ชะลอตัว ปัจจัยบวกมีเพียงเรื่อง MSCI เพิ่มน้ำหนักการลงทุนและความไม่แน่นอนของการเลือกตั้งที่ใกล้หมดไป
	สหรัฐ	◄►	Tech War จะกระทบกับหุ้นกลุ่ม Tech ในระยะสั้น แต่ท่าทีของ Fed ที่จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ ย่อมทำให้สภาพคล่องในตลาดยังคงมีอยู่และจะช่วยพยุงตลาดหุ้นไว้ได้ ซึ่งต่างจากภาพในปีที่ผ่านมาที่ตลาดสหรัฐ ปรับตัวลงแรงจากขาขึ้นดอกเบี้ยของ Fed อย่างต่อเนื่อง
	ยุโรป	▼	เศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวอย่างเด่นชัด การลาออกของนาง Theresa May ทำให้เรื่อง Brexit มีความไม่แน่นอนอีกครั้ง
	ญี่ปุ่น	◄►	เศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวเด่นชัดและการค้าโลกยังไม่แน่นอน แต่ BOJ ยังคงผ่อนคลายนโยบายการเงินซึ่งจะทำให้เงินเยนอ่อนค่าและส่งผลดีต่อตลาดหุ้น
	จีน	◄►	การเจรจาการค้ากลับมามีความไม่แน่นอน บริษัทอย่าง Huawei ถูกกีดกันจากสหรัฐฯ ซึ่งอาจทำให้ตลาดหุ้นจีนไม่ perform ในระยะสั้น แต่ในระยะยาวคาดการณ์ว่าทางการจีนจะต้องมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น การลด RRR เพิ่มเติม จึงยังคงมุมมองที่ดีต่อตลาดหุ้นจีนในระยะยาว
	อินเดีย	▲	เศรษฐกิจไม่ได้ขึ้นอยู่กับการส่งออกไปจีนมากเหมือนประเทศอื่นๆ นาย Modi ได้เป็นผู้นำต่ออีกหนึ่งสมัย ซึ่งจะช่วยให้การดำเนินนโยบายต่างๆ ของรัฐบาลมีความคงเส้นคงวา
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	◄►	ระยะสั้นราคาน้ำมันจะอยู่ใน range 60 - 65 USD/Barrel ขณะที่ในระยะยาวราคาน้ำมันดิบอาจปรับตัวลงได้จากการประชุมรอบครึ่งปีของ OPEC ที่อาจเริ่มเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน และสหรัฐฯ อาจเริ่มส่งออกน้ำมันมากขึ้นส่วนหนึ่งจากการซ่อมท่อขนส่งน้ำมันที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงครึ่งหลังของปี
	ทองคำ	▼	ราคาทองคำผันผวน โดยส่วนใหญ่นักลงทุนจะเน้นลงทุนในภาวะ Risk ON และลงทุนในพันธบัตรในภาวะ Risk Off ทำให้การลงทุนในทองคำดูไม่น่าสนใจมากนัก
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มอยู่ในระดับสูง (มากกว่า 5%) ช่วยจำกัด Downside ของกลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์ได้บ้าง ประกอบกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่จะทรงตัวในระดับต่ำ

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	หุ้นไทยทั้งหมดใหญ่/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 เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก และได้รับการคัดสรรอย่างระมัดระวัง	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 Nikkei 225	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	
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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การวิจัยและการพัฒนาชีวิต	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	6	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-GMO**	กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก	6	Dynamic Hedge
	KT-IGF**	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น ผู้แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge

**กองทุนรวมสำหรับผู้ที่ขายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

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

Mutual Fund Risks

ความเสี่ยง (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	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDiv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTMSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
KT-INDIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุน ทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, 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 ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งสิ้น 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
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย