

“ปัจจัยเสี่ยง” แปรเปลี่ยนเป็น “ปัจจัยลบ”

ปธน.ทรัมป์ ช็อกโลก! ประกาศเก็บภาษี 10% สินค้านำเข้าจากจีนชุดสุดท้าย 3 แสนล้านดอลลาร์ ชูจะเก็บเพิ่มขึ้นอีก หากจีนยังดิ่งเกมเจรจาการค้าหวังให้ลากยาวถึงปีหน้า เพื่อลุ้นผลเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ

“ปัจจัยเสี่ยง” แปรเปลี่ยนเป็น “ปัจจัยลบ” ผู้นำสหรัฐฯ ใช้การขึ้นภาษีสินค้า 3 แสนล้านดอลลาร์สุดท้าย ชูจีนมานานจนดูเหมือนเป็น “ไฟโบร้า” ซึ่งในที่สุดก็ถูกเปิดออกมากลายเป็นเรื่องจริง ... ในแง่การลงทุน คำชู้ดังกล่าวเคยเป็น “ปัจจัยเสี่ยง” ที่ก่อ “ความไม่แน่นอน” ว่าจะทำจริงหรือไม่? แต่พอกลายเป็นจริงเมื่อวันพฤหัสบดี ปัจจัยเสี่ยงประเด็นนี้ก็หายไปและถูกแทนที่ด้วย “ปัจจัยลบ” ซึ่งสะท้อนอยู่ในตลาดหุ้นทั่วโลกที่ร่วงลงอย่างหนัก

การเข้าใจความแตกต่าง ระหว่าง “ปัจจัยเสี่ยง” กับ “ปัจจัยลบ” ดังที่กล่าวมานั้นเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุน เพราะเมื่อปัจจัยเสี่ยงสำคัญตัวหนึ่งที่เคยสร้างความคลุมเครือมานานได้ “หายไป” หรือลดลงมาก (กลายเป็นปัจจัยลบอยู่ในราคาเรียบร้อยแล้ว) ภาพของตลาดก็น่าจะ “ชัดเจน” ยิ่งขึ้น และช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจได้ง่ายขึ้นนั่นเอง!

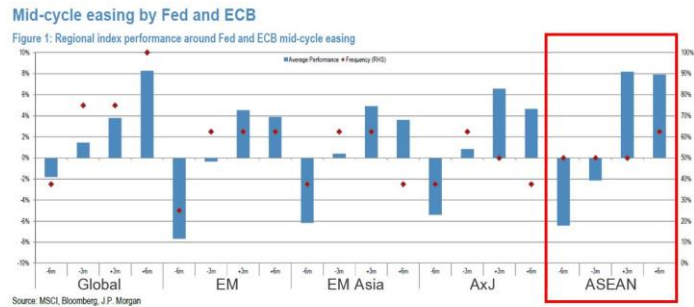
ตลาดผันผวนระยะสั้น ตั้งแต่เฟดลดดอกเบี้ยแบบไม่ประทับใจเมื่อวันพุธต่อด้วย “ทรัมป์ทวีต” วันพฤหัสบดี กดดันตลาดหุ้นทั่วโลกร่วงลง เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนระยะยาว “ซ้อปปิ้ง” โดยอาจพิจารณาเลือกซื้อกองทุนหุ้นที่เสถียรในจังหวะที่กำลัง “ลดราคา” ... และต่อไปนี่คือ 2 กองทุนที่ดูน่าสนใจยิ่งขึ้น หากเชื่อว่า “ปัจจัยลบ” สงครามการค้า จะยังอยู่กับเราไปอีกสักพักใหญ่

KT-ASEAN ภูมิภาคอาเซียน เป็นจุดหมายในการย้ายฐานการผลิตนับตั้งแต่เกิดสงครามการค้า จีน-สหรัฐฯ โดยปัจจัยดึงดูดการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ อาทิ ทำเลที่ตั้งเหมาะสม ห่วงโซ่อุปทานและเครือข่ายขนส่งแข็งแกร่ง กำลังแรงงานขนาดใหญ่ แถมกลุ่มอาเซียนยังมีความสัมพันธ์ที่ดีกับ 2 มหาอำนาจคู่ขัดแย้ง ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตระยะยาว: การท่องเที่ยวขยายตัว การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาคธนาคารกำลังฟื้นตัว ตลอดจนโครงสร้างประชากรสนับสนุนการเติบโตในหลายประเทศ ทำให้เป็นที่คาดการณ์ว่าในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก รองจาก จีน อินเดีย และ สหรัฐฯ

KT-INDIA เศรษฐกิจอินเดีย โตเร็วเป็นอันดับต้นๆ ในบรรดาประเทศขนาดใหญ่ชั้นนำของโลก ด้วยปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาว: ประชากรอายุเฉลี่ยน้อย หนุนการขยายตัวของกำลังแรงงานในอนาคต รัฐบาลเดินหน้าปฏิรูป ขณะเศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก จึงได้รับผลกระทบค่อนข้างน้อยจากภาวะการค้าโลกซบเซาดังนั้น ตลาดหุ้นอินเดีย จึงมัก outperform (ขึ้นมากกว่า หรือ ลงน้อยกว่า) เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆ ส่วนใหญ่) ในยามที่นักลงทุนวิตกกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับสงครามการค้า ดังเช่นในปัจจุบัน

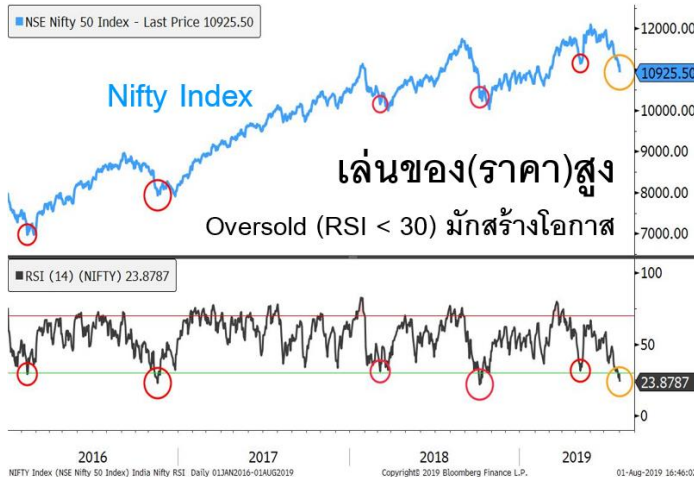
หุ้นอาเซียน อาจได้ปัจจัยหนุนระยะสั้นจาก Fed, ECB

ASEAN ในอดีตมักโดดเด่นหลัง Fed, ECB ผ่อนคลายช่วงกลางวัฏจักร



JPMorgan เผยสถิติในอดีตชี้ว่า ตลาดหุ้นอาเซียน มักสร้างผลตอบแทนโดดเด่นในระยะ 3 - 6 เดือนหลัง Fed, ECB ผ่อนคลายการเงินในช่วงกลางวัฏจักร ดังเช่นปัจจุบัน **คำเตือน** “ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

หุ้นอินเดีย เข้าสู่ภาวะ “ขายมากเกินไป” (oversold)



ดัชนี Nifty ปรับฐานย่อลงในช่วงกว่า 1 เดือนที่ผ่านมา เพราะตลาดอินเดียเริ่มหมดข่าวดีหลังนายกฯ โมดีชนะเลือกตั้ง จนสัญญาณเทคนิคที่สำคัญตัวหนึ่งคือ RSI < 30 เข้าสู่ภาวะ “ขายมากเกินไป” (oversold) ซึ่งสถิติในอดีตชี้ว่าดัชนีมักผ่านจุดต่ำสุดและอาจจะกลับตัวขึ้นในไม่ช้า **คำเตือน** “ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

Investment Strategy & Fund Recommendation

ชอบหุ้นตลาดเกิดใหม่ แนวโน้มระยะยาวเงินควรไหลเข้า Emerging Markets กองทุนหุ้นต่างประเทศ KT-EMEQ, KT-ASEAN, KT-INDIA กองทุนหุ้นไทย เช่น KT-SET50, KT-EF, KT-SF เป็นต้น กองทุนหุ้นกลุ่มประเทศลุ่มแม่น้ำโขง KT-CLMVT “สะสมเมื่ออ่อนตัว” กองทุนหุ้นญี่ปุ่น KT-JAPAN, KT-JPFUND อาจมี upside ระยะสั้นหากญี่ปุ่นเซอร์ไพรส์ “ไม่ขึ้นภาษีขาย” เพราะเป็นปัจจัยกระตุ้นด้านการคลัง แต่ถ้าภาษีขึ้นจริงๆ ก็คงแค่เสมอตัว เพราะตลาดเชื่อตามที่รัฐบาลอาเบะยืนยันว่า 1 ต.ค. จะขึ้นภาษีขายจาก 8% เป็น 10%

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น(<1Y) เงินเพื่อไทยต่ำ เงินบาทแข็งค่า เพิ่มแรงกดดันให้ กนง. อาจจะยอมลดดอกเบี้ยลงได้ในอนาคตอันใกล้ ระยะยาว(10Y) ยึด 10 ปีลงมาจาก 10% และยึด 2 ปี เสี่ยงต่อการเกิด inverted curve หาก กนง. ไม่ลดดอกเบี้ย
	โลก	◄►	ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ยึดพันธบัตร สหรัฐฯ เยอรมนี ญี่ปุ่น ปรับตัวลงมาเร็วและแรง ชึมซับความกังวลเศรษฐกิจถดถอย และแนวโน้มการดำเนินนโยบายผ่อนคลายเป็นของ FED, ECB, BOJ จนใกล้ระดับต่ำมากในรอบหลายปี การลงทุนในพันธบัตร “ปลอดภัย” เหล่านี้จึงมีความเสี่ยงมากขึ้น เพราะหากเศรษฐกิจดีขึ้น ยึดก็อาจติดตัวขึ้นแรงๆ ได้ ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: อาทิ High Yield, EM, Convertible Bonds ฯลฯ บางตลาดยังมี spreads (ยึดสูงกว่าพันธบัตร) นอกจากให้ income แล้วยังช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบได้บ้าง หากยึดพันธบัตรกลับตัวขึ้น
ตราสารทุน	ไทย	◄►	เศรษฐกิจไทยอาจไม่ค่อยโต เมื่อเทียบกับหลายประเทศเอเชีย ทว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับแรงหนุนจาก Fund Flows ที่ไหลกลับเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่บ้างไม่มากก็น้อย แม้อัตราดอกเบี้ยในขณะนี้เพราะดอกเบี้ยที่สงครามการค้ากระตุ้นแรงขึ้น
	สหรัฐฯ	◄►	Trump Put & Fed Put ความต้องการประคับประคองหุ้นสหรัฐฯ ทั้งจาก ปธน.ทรัมป์ และ เฟด ช่วยลดความเสี่ยงของ (downside risks) อย่างไรก็ตาม หุ้นสหรัฐฯ outperform มาหลายปี ระดับราคาสูงกว่าตลาดอื่น ๆ ส่วนใหญ่ ขณะเศรษฐกิจโตช้าลงกว่าปีที่แล้ว จึงน่าจะทำให้ ตลาดตั้งคำถามเป็นระยะ ๆ ว่า หุ้นสหรัฐฯ ควร outperform ต่อไปอีกหรือไม่?
	ยุโรป	◄►	Brexit, อิตาลี ยังเป็นความเสี่ยง ทว่า ECB ใกล้ออกมาตรการกระตุ้นรอบใหม่ช่วยเสริมสภาพคล่อง ขณะเศรษฐกิจยุโรปมีแรงดีคือ ค่าจ้างโต เงินเพื่อต่ำ “การบริโภคในประเทศ” จึงดูสดใสกว่า ภาคผลิต/ส่งออก ซึ่งเผชิญแรงกดดันจากกระแสการค้า การค้า ดังนั้น กองทุนหุ้นขนาดเล็กซึ่งมักพึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงน่าจะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวม หนึ่ง เศรษฐกิจ/หุ้นยุโรป จะฟื้นตัวจริงจังกี่ต่อเมื่อ เยอรมนีปรับนโยบายการคลังให้ผ่อนคลายโดยจัดงบประมาณดุล แม้ยังไม่มียูโร แต่เศรษฐกิจเยอรมนีอ่อนแอลงมาก “การเปลี่ยนแปลง” จึงมีโอกาสเป็นไปได้มากขึ้นในอนาคต
	ญี่ปุ่น	◄►	“ซื้อสะสมเมื่ออ่อนตัว” ญี่ปุ่นลำบากเมื่อ FED และ ECB กลับมาผ่อนคลายเป็นพิเศษและอาจลดดอกเบี้ย เพราะ BOJ น่าจะมี “กระสุน” เหลือให้ผ่อนคลายเป็นพิเศษน้อยสุดในบรรดา 3 ธนาคารกลางหลัก เงินเยนจึงปรับตัวแข็งค่าโดดเด่น กดดันหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น จนราคาหุ้นที่ถูกซื้อแล้วก็ถูกกลงไปอีก อย่างไรก็ตาม “ไฟตาย” ของญี่ปุ่นยังพอมีคือ รัฐบาลอาเบะ อาจผ่อนคลายนโยบายการคลังช่วย โดยเลื่อนการขึ้นภาษีขาย 1 ต.ค. หากเกิดขึ้นจริงก็อาจเป็นการส่งสัญญาณว่า นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของญี่ปุ่นเริ่มเข้าสู่ “ยุคใหม่” โดยอาจนำมาตรการที่แรงกว่า QE มาใช้ก็เป็นได้!
	ตลาดเกิดใหม่	▲	Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงในระยะยาว เพราะเศรษฐกิจ EM มีศักยภาพการเติบโตสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวในอนาคตเนื่องจาก เฟดลดดอกเบี้ยช่วยเพิ่มสภาพคล่อง ธุรกิจปรับตัว/รัฐกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ เพื่อรับมือสงครามการค้าลากยาว หนึ่ง ปัจจุบันกองทุนหุ้น EM น่าจะเหมาะกับผู้ที่ต้องการคงเงินลงทุนในหุ้นจีน เพราะมีหุ้นจีน > 30% และได้กระจายความเสี่ยงไปในหลายประเทศ
	จีน	◄►	ปธน.ทรัมป์ประกาศเก็บภาษีนำเข้า 10% สินค้าจีน \$3 แสนล้าน เงินหยวนอ่อนค่าทะลุระดับจิตวิทยา 7 หยวนต่อดอลลาร์ เศรษฐกิจจีนยังอ่อนแอ รัฐบาลจีนจึงน่าจะกระตุ้นเพิ่มเติม นำโดยนโยบายการคลัง อาทิ ลดภาษี เพิ่มการใช้จ่าย ทั้งนี้ มาตรการกระตุ้นแบบเฉพาะเจาะจง (ไม่ได้หว่านเงินไปทั่วอย่างแต่ก่อน) น่าจะส่งผลให้ หุ้นจีนต่างกลุ่มอุตสาหกรรม อาจสร้างผลตอบแทนที่แตกต่างกันได้มาก ดังนั้น การบริหารแบบเชิงรุกจึงมีโอกาสสร้างความแตกต่างได้มากขึ้น
	อาเซียน	▲	อาเซียนเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิตในภาวะสงครามการค้า การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ภาคธนาคารกำลังฟื้น โครงสร้างประชากรหลายประเทศสนับสนุนการเติบโต ทำให้เป็นที่คาดหมายว่าในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ขณะปัจจัยระยะสั้น JPMorgan เผยสถิติดีดตบั้งชี้ว่า ตลาดหุ้นอาเซียน มักสร้างผลตอบแทนโดดเด่นใน 3-6 เดือนหลัง Fed, ECB ผ่อนคลายการเงินในช่วงกลางวัฏจักร ดังเช่นปัจจุบัน
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	◄►	ราคาน้ำมันดิบอยู่ในภาวะ oversupply เพราะสหรัฐฯผลิตเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ มุมมอง demand ก็แยกลงเพราะสงครามการค้า ทวีความรุนแรง อีกทั้งดอลลาร์แข็งค่า กดดันราคาน้ำมันในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ล่าสุด ปริมาณผลิต shale oil ดูเหมือนจะเริ่มโตช้าลง ***ควรเฝ้าจับตา*** ณ จุดนี้ เรายังคงประมาณการราคาน้ำมัน WTI ในกรอบ \$55-\$65
	ทองคำ	◄►	ทองคำ กลับมาทำหน้าที่ “กระจายความเสี่ยง” ได้ดีอีกครั้ง (เช่น ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ/ภูมิรัฐศาสตร์/เศรษฐกิจถดถอย) ปัจจัยหนุน: เฟดลดดอกเบี้ย ธนาคารกลางหลายแห่งผ่อนคลายนโยบายการเงิน สงครามการค้ากำลังนำไปสู่ “สงครามค่าเงิน”
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของสินทรัพย์กลุ่มนี้ สูงกว่ายึดพันธบัตรอยู่พอสมควร จึงเป็นที่สนใจของนักลงทุนในตลาดอย่างต่อเนื่อง เพราะเฟดลดดอกเบี้ย ธนาคารกลางหลายแห่งผ่อนคลายนโยบายการเงิน เป็นปัจจัยขับเคลื่อนเงินทุนออกไปแสวงหาอียัด

มุมมองในระยะ 6 เดือนขึ้นไป ▲ = Overweight ▼ = Underweight ◄► = Neutral

Mutual Fund Policy

สินทรัพย์	กองทุน	นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน	ความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยง
ตราสารหนี้	KTPLUS	ฝากเงิน/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTSTPLUS	ฝากเงิน/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	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 เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยุโรปโซน	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 – mtx 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 หุ้นบุ้แปลงสภาพและหุ้นสามัญ 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 Capitalizaion	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	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุนทางเลือก	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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย