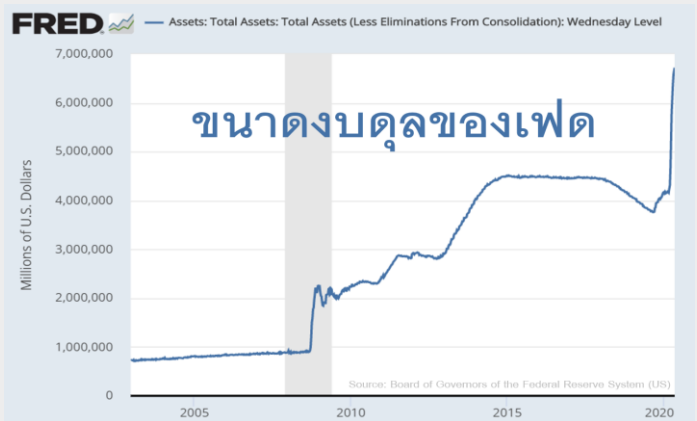


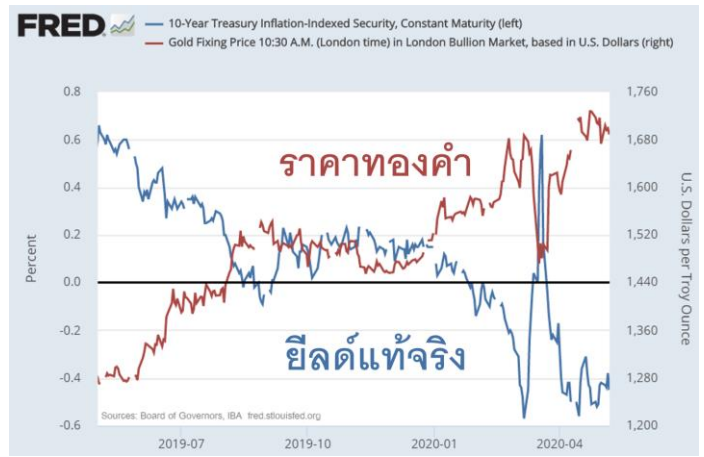
ทองจาลาก่อน

ย้อนอดีตกว่า 7 ปีที่แล้ว ปริมาณทองคำใน ETF ขนาดใหญ่ที่สุดในโลก SPDR Gold Trust ซึ่งชี้ความต้องการลงทุนผ่านจุดสูงสุดในเดือน ธ.ค. 2012 เมื่อเฟดอัดมาตรการ QE Infinity เพิ่มอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรเป็นครั้งสุดท้าย เพราะตลาดมองว่าเฟดยิง “กระสุนนัดสุดท้าย” ไปแล้ว จึงส่งผลให้ ทองคำ ซึ่งวิ่งนำเป็นพระเอกแห่งยุค QE ลดความน่าสนใจในสายตานักลงทุนขนาดใหญ่ นโยบายการเงินของเฟด มีอิทธิพลมหาศาลต่อความต้องการลงทุนทองคำ ดังนั้น “เฟดหมดกระสุนหรือยัง?” “แล้วจะออกมาตราการผ่อนคลายเพิ่มเติมอีกหรือไม่?” จึงเป็นคำถามสำคัญที่ผู้นิยมทองคำควรใส่ใจแสวงหาคำตอบ!

กระสุนเหลือน้อย หลังจากลดดอกเบี้ยเหลือ 0-0.25% (15 มี.ค. 2020) เฟดก็ปรับกระสุนนโยบายผ่อนคลายเป็นอีกหลายชุด จนตัดสินใจทำ QE Infinity เวอร์ชัน 2020 (23 มี.ค.) ประกาศทุ่มซื้อพันธบัตรไม่อื่น พร้อมริเริ่มโครงการซื้อหุ้นกู้เอกชนระดับลงทุน ต่อมาขยายวงครอบคลุมตราสารหนี้ high yield (9 เม.ย.) การที่เฟดรีบใช้อาวุธหนักเข้าแทรกแซง ช่วยเร่งให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ฟันอย่างรวดเร็วจนสวนทางกับสภาพเศรษฐกิจจริงที่แย่มากและยังคงไม่สุด **ตลาดเริ่มรับรู้มาตรการผ่อนคลายเป็นที่ยังไม่มา** นักลงทุนหวังว่าถ้าหุ้นร่วงแรง เฟดน่าจะแทรกแซงโดยซื้อหุ้นสามัญ เข้าไประดับบดขยี้ที่บวมเป่งเป็นประวัติการณ์ > \$6.7 ล้านล้าน! แคมตลาดฟิวเจอร์สที่ดอกเบี้ยเฟดมีโอกาสติดลบปีหน้า ความคาดหวังดังกล่าวขับเคลื่อนสภาพคล่องไหลเข้าสู่ตลาด หนุนราคาสินทรัพย์ขยับขึ้น แม้ยอดจ้างงานนอกภาคเกษตร เม.ย. -20.5 ล้าน สะท้อนคนตกงานมากที่สุดตั้งแต่มีการเก็บข้อมูล ทว่าหุ้นสหรัฐฯกลับพุ่งทะยานต่อไป ดัชนี Nasdaq ทะลุ 9,000 จุด พลิกกลับมาบวกแล้วในปี!



นักลงทุนออกอาการ “ได้คิ๊บจะเอาศอก” เรียกร้องมาตรการผ่อนคลายเป็นเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จนเฟดอาจจะถึงจุดที่ไม่ได้ หรือให้ได้แต่ไม่ทันใจนักลงทุน ดังนั้น **ราคาสินทรัพย์ยิ่งพุ่งขึ้นเร็ว ก็ยิ่งเสี่ยงต่อการปรับฐานรุนแรง ควรถือเงินสดเพิ่มขึ้น** โดยขายทำกำไรสินทรัพย์เสี่ยงบางส่วน โดยเฉพาะพวกที่เพิ่งนโยบายผ่อนคลายเป็นเฟดมากที่สุดอย่างทองคำและหุ้นเหมืองทอง ซึ่งราคาพุ่งสูงในช่วงปีที่ผ่านมา **ระยะนี้จึงควรลดสัดส่วน KT-GOLD, KT-PRECIOUS ออกไปอย่างน้อยครึ่งหนึ่งของที่มีอยู่** โดยอาจสับเปลี่ยนไปพักไว้ในกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นเช่น KTSTPLUS เป็นการชั่วคราว



ยิลด์แท้จริง (real yield) ดูจาก U.S. 10 Year TIPS มีแนวโน้มค่อยๆปรับตัวขึ้นในเดือนนี้ มันคือ “ศัตรูตัวฉกาจของทอง” เพราะเพิ่มต้นทุนในการถือครองเมื่อยิลด์แท้จริงพุ่งแรง ทองก็มักร่วงหนัก และถ้ายิลด์แท้จริงเป็นขาขึ้นยาวๆ ราคาทองก็ลงยาวเข้าสู่ตลาดหมี รัฐบาลจัดงบประมาณขาดดุลออกพันธบัตรเพิ่มขึ้น หนุนยิลด์ (nominal) เด็งแรงทั้งในสหรัฐฯและยุโรป ตลอดจนความหวังเศรษฐกิจฟื้นตัวหลังเปิดเมือง ล้วนเป็นปัจจัยหนุนยิลด์แท้จริงในระยะนี้ **ยิลด์แท้จริงอาจปรับตัวขึ้นได้อีก** และจะกดดันราคาทองต่อไป หากเฟดไม่ออกมาตราการผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติม เพราะยังนั่งดูผลลัพธ์ของการเปิดเมือง **ถือเงินสด 40% “ซื้อเมื่อย่อ” (Buy Dips) หากตลาดพักฐาน** คงสัดส่วนเงินสดและกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเช่น KTSTPLUS ไว้ที่ 40% เงินลงทุนจะแสวงหา ผู้อยู่รอด (survivors) และ ผู้ชนะ (disruptors) ซึ่งจะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยที่ต่ำมาก และการเปลี่ยนแปลงหลังวิกฤต “ตัวชอบ” ในธีมนี้รวมถึงการลงทุนที่น่าจะได้ประโยชน์จากปัจจัยมหภาค KT-GCINCOME “Sweet Spot” ลือคียิลด์สูง ณ จุดลงตัวของตลาดเครดิต KT-WTAI มุ่งรับประโยชน์จากปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) เรายังคงชอบการลงทุนที่เน้นตลาดเกิดใหม่ อาทิ KT-EMEQ, KT-CLMVT เพราะมี upside สูง ทว่าความไม่แน่นอนก็น่าจะสูงกว่า 2 กองทุนข้างต้น

Key Asset View (Long Term) **ถือเงินสดและกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเช่น KTSTPLUS ประมาณ 40%**

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	▲	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) ดอกเบี้ยควรลดเหลือ 0% ยิลด์ 1-3 ปี > 0.5% ชื่อ KTFIX-1Y3Y หวังกำไรส่วนต่างราคาได้โดยระยะยาว (10Y) ยิลด์พันธบัตรพื้นตัวบ้างตามตลาดโลก แต่คงขึ้นไปไกลๆ ได้ยาก เพราะเศรษฐกิจอ่อนแอมาก
	ต่างประเทศ (ขอบเครดิตเช่น KT-GCINCOME)	▲	ตราสารที่ ไม่มีความเสี่ยงเครดิต : ยิลด์พันธบัตรพื้นตัวขึ้นบ้างจากระดับต่ำ แต่คงถูกธนาคารกลางบังคับให้ต่ำต่อไปอีกนาน เพราะมาตรการบรรเทาผลกระทบ COVID-19 ดันหนี้สาธารณะพุ่งสูงจนรัฐบาลไม่น่าจ่ายดอกเบี้ยไหวถ้าปล่อยให้ยิลด์ปรับตัวขึ้น ตราสารที่ มีความเสี่ยงเครดิต : spreads แคบลงบ้างแต่ยังกว้างมาก หุ่นกู้ราคาถูกมากพอชดเชยความเสี่ยงสำหรับพอร์ตเชิงรุกที่มีขอบเขตการลงทุนกว้างขวางเช่น KT-GCINCOME ซึ่งปัจจุบันน่าจะอยู่ใน "จุดลงตัว" (sweet spot)
ตราสารทุน	ไทย (ขอบ KT-CLMVT)	◄►	หุ้นที่รับความหวังเปิดเมือง จับตาการแพร่ระบาดรอบสอง หากรุนแรงตลาดก็อาจจะปรับฐานแรงเช่นกัน เรายังคงชอบ KT-CLMVT ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านกลุ่มผู้นำโขงอาทิ เวียดนาม ซึ่งมีโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว
	สหรัฐฯ (ขอบ KT-WTAI)	◄►	หุ้นที่แรงราคาไม่ถูกแล้ว "ซื้อเมื่อย่อ" ผู้ลงทุนระยะยาวถือ KT-WTAI ต่อไป (ขายทำกำไรบางส่วน) คาดหวังโอกาสโตชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) สอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้เราชอบ KT-HEALTHCARE เพราะทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจและโอกาสโตระยะยาวชัด (defensive growth)
	ยุโรป	▼	พื้นฐานอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ แม้ ECB อัดมาตรการผ่อนคลายนโยบายเศรษฐกิจภาพรวมดีขึ้นหลังเยอรมนีผ่อนปรนกฎเหล็กด้านการคลัง ทว่าปัจจัยพื้นฐานของยุโรปยังคงอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ (ตั้งเช่นที่เป็นมาตลอด) "ราคาหุ้นถูกมาก" ไม่ใช่ปัจจัยแรก ๆ ที่เราใช้ตัดสินใจลงทุนในปัจจุบันซึ่ง "โอกาสรอด" สำคัญที่สุด
	ญี่ปุ่น	▼	BOJ ประกาศปลดล็อกซื้อพันธบัตรได้ไม่จำกัดตามคาด แต่เงินเยนแข็งค่าเพราะตลาดเชื่อ BOJ โกลั่มดมูขแล้ว COVID-19 กดดันเศรษฐกิจรุนแรง น่าจะทำให้บริษัทญี่ปุ่นต้องการเก็บรักษาเงินสดไว้ ไม่ค่อยอยากจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน หุ้นญี่ปุ่นจึงขาดปัจจัยสนับสนุนตัวสำคัญไป ขณะที่โอกาสเติบโตของเศรษฐกิจและหุ้นญี่ปุ่นค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว
	แปซิฟิก	◄►	Pacific Easing รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ธนาคารกลางผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น สกูแลงเงินในภูมิภาคจึงอ่อนค่า ดังนั้น ราคาหุ้นจึงน่าจะฟื้นตัวได้ดีในสกุลเงินท้องถิ่น โดยผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสได้จาก KT-AASIA ซึ่ง master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่ (มุมมองบวก)	◄►	Upside สูงทั้งราคาหุ้นและค่าเงิน จีนโดนไวรัสก่อนและปรับตัวได้ก่อน ขณะเฟดลดดอกเบี้ยและผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น หากตลาดหายผิดปกติกดลงแล้ว ดอลลาร์ก็ควรอ่อนค่าลง Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาว ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวแรงๆ ได้ในอนาคตหลังผ่านพ้นวิกฤตไวรัส
	จีน	◄►	ความเสี่ยงสงครามการค้าเข้ามากดดัน sentiment ทั้งนี้ในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งผ่านวิกฤตหลายต่อหลายครั้งในทศวรรษที่แล้วจนถึงล่าสุด "ไวรัสโคโรนา" ก็เป็นอีกบททดสอบที่ต้องฝ่าฟันไปได้ หากต้องการขึ้นเป็นหนึ่งใน "เจ้าฝูง" ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020 ...สถานการณ์ปัจจุบันเปิดโอกาสซื้อแต่ไม่ควรมีผลลืมา
	อาเซียน	◄►	ไวรัสกดดันระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ตลาดหุ้นอาเซียนค่อนข้างมีเสถียรภาพและยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ถือเป็นตัวเลือกสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays
สินทรัพย์ทางเลือก	อินเดีย	◄►	อินเดียได้ประโยชน์มากจากราคาน้ำมันตกต่ำ เนื่องจากนำเข้าปิโตรเลียม > 80% ของความต้องการใช้ นอกจากนี้เศรษฐกิจอินเดียมีแนวโน้มเติบโตสูงในระยะยาวเพราะ ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว การปฏิรูป การบริโภคขยายตัวสูง
	น้ำมัน	◄►	ราคาน้ำมัน "ติดลบได้" บ่งชี้ว่าซอกตกลงผลิตไม่พอชดเชยดีมานด์ที่หายไปมากกว่า เรายังคงย้ำให้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนสินทรัพย์ที่อิงการปรับตัวของราคาน้ำมัน รวมถึงกลุ่มที่พึ่งพาการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจาก cyclical stocks เพราะถึงแม้ผลิต ตลาดน้ำมันก็ยัง oversupply ขณะภาวะเศรษฐกิจข้างหน้า ยังเผชิญความไม่แน่นอนสูงมาก
	ทองคำ	◄►	ราคาทองและหุ้นเหมืองทองเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) นโยบายการเงินของเฟดมีอิทธิพลมหาศาลต่อความต้องการลงทุนทองคำ ทว่าปัจจุบัน เฟดเหลือกระสุนน้อยและตลาดซิมซบมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินแล้ว ขณะที่ตัวกลางของทองคือ "ยิลด์แท้จริง" อาจปรับตัวขึ้นได้อีก หากเฟดไม่ออกมาตราการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม เพราะยังนั่งดูผลลัพธ์ของการเปิดเมือง ทั้งนี้ ราคาทองและหุ้นเหมืองทองปรับตัวขึ้นน้ามากและยาวนาน ขณะในระยะสั้นเราเห็นความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าความเสี่ยงขาขึ้น (upside risks) จึงควรลดสัดส่วนการลงทุนออกไปก่อนอย่างน้อยครั้งหนึ่งของที่มีอยู่
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	ลงทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก ภายใต้สภาวะปัจจุบันและอาจต่อเนื่องไปถึงช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 การประเมินค่าเช่าในอนาคตของอสังหาริมทรัพย์จำนวนมาก เผชิญความไม่แน่นอนสูงระดับโครงสร้าง คือเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร ไม่ใช่แค่ขึ้นลงตามวัฏจักร อย่างไรก็ตาม KT-PIF และกองทุนหลักของ KT-PROPERTY บริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวอยู่แล้ว ณ เดือน มี.ค. ทั้งสองให้น้ำหนักกลุ่ม industrial ซึ่งทนทานมากกว่า retail จึงมีโอกาสดีที่จะ outperform นอกจากนี้ KT-PIF ลงทุนบางส่วนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่มีความมั่นคงสูง 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 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 – 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”) 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
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย