

### Key Macro: Trump's Indignation

**สหรัฐฯ ขึ้นภาษีจริง ตลาดหุ้นโดนเทขายหนัก:** สัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นที่ชัดเจนว่า Highlight อยู่ที่การ Tweet ของ ปธน. ทรัมป์ ที่จะขึ้นภาษีบนมูลค่าสินค้านำเข้าจากจีนจำนวน 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 10% เป็น 25% เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายนที่ผ่านมา ทำให้ตลาดหุ้น EM และ DM เสีย Momentum ของ Risk On Sentiment จาก ตัวเลข Nonfarm Payrolls ของสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาแข็งแกร่งมาก โดยตลาดหุ้นจีน A-Share ปรับตัวลงเกือบ 10% หลังการ Tweet และยังมีปัจจัยลบเสริมจากตัวเลขการส่งออกและดุลการค้าของจีนที่ปรับตัวลงต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ค่อนข้างมาก

**ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงตามตลาดโลก:** SET Index ปรับตัวลงต่ำกว่าแนวรับสำคัญที่ 1,660 จุด แม้ว่า กต. จะได้รับรองรายชื่อ สส. ทั้งแบบแบ่งเขตและบัญชีรายชื่อเป็นที่เรียบร้อย นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทกลับไม่อ่อนค่า ส่วนหนึ่งคาดว่ามาจากกรณีที่ กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายด้วยเสียง 7:0 ขณะที่ประเทศเพื่อนบ้าน เช่น มาเลเซีย และฟิลิปปินส์ ได้ปรับอัตราดอกเบี้ยลง จึงส่งผลให้มีความต้องการถือค่าเงินบาทซึ่งเปรียบเสมือนเป็น Safe Haven ของค่าเงินเอเชีย โดนในวันศุกร์ค่าเงินบาทปิดช่วงตลาดเอเชียที่ระดับ 31.53/54 แข็งค่าจากวันก่อนหน้ามากกว่า 20 สตางค์

### Key Event Update: Trade Talk; Tit-for-Tat Strategy

**การเจรจาการค้ายังไม่นิ่ง:** ในวันศุกร์ที่ผ่านมา สหรัฐฯ ได้ขึ้นภาษีกับจีนเป็นที่เรียบร้อย โดยในระหว่างสัปดาห์นั้นเรื่องความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้าสร้างความปั่นป่วนให้กับตลาดหุ้นทั่วโลกเป็นอย่างมากไม่ว่าประเทศไหนจะมี Fundamental แข็งแกร่งแค่ไหนก็ไม่สามารถช่วยได้ การ Tweet ของ ปธน. ทรัมป์ มีลักษณะที่กลับไปมาโดยเริ่มตั้งแต่จะขึ้นภาษีในวันศุกร์เป็น 25% และจะขึ้นภาษีกับมูลค่านำเข้าที่เหลือในวันจันทร์ หลังจากนั้นก็มีกรกล่าวว่าเขาพอใจกับแผนงานใหม่หรือ "Alternative One" ที่ผู้แทนจากจีนได้นำเสนอ จนตลาดคาดว่าภาษีจะไม่ขึ้น แต่พอมาถึงเที่ยงวันศุกร์ตามเวลาไทย อัตราภาษีได้ถูกปรับขึ้นอัตโนมัติเป็น 25% และทางการจีนก็ได้กล่าวว่าจะมีการตอบโต้ภาษีดังกล่าวซึ่งสร้างความแตกตื่นให้กับตลาด จนกระทั่งมีข่าวว่ากองทุนหนึ่งของจีน (China State Fund) ต้องเข้ามาซื้อหุ้นในตลาด A-Share เพื่อพยุงไม่ให้ตลาดตกไปมากกว่านี้ หลังจากนั้น ในช่วงข้ามคืนวันศุกร์ตลาดก็ยังปั่นป่วนหนักโดยในช่วงก่อนเปิดตลาดสหรัฐฯ ทรัมป์ได้ Tweet ข้อความอีกครั้งว่า "No Need to Rush" ในเรื่องการเจรจากับจีน ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงมากกว่า 1% ก่อนที่สุดท้ายแล้วนาย Lighthizer จะกล่าวว่าการเจรจาทั้ง 2 วันนั้นเป็นไปได้ด้วยดีแต่ยังไม่พร้อมสรุปออกมา ดังนั้น ปัจจัยเรื่องการเจรจาการค้ายังเป็นสิ่งที่ประมาทไม่ได้ และทรัมป์ เองก็ยังไม่รีบที่จะปิด Deal มหาภายนี้ การลงทุนในช่วงเดือน พ.ค. นี้จึงต้องมีความระมัดระวังเป็นพิเศษ

### Market Outlook

**อย่าเร่งเพิ่ม Position การลงทุนในหุ้นให้มากนัก:** การเจรจาการค้ายังไม่พร้อมสรุปที่ชัดเจน และไม่มีใครสามารถคาดล่วงหน้าได้ว่า ปธน. ทรัมป์ จะ Tweet แบบใดอีก นอกจากนี้ Sentiment Indicators อย่าง VIX Index ยังกว้างตัวในระดับ 1 S.D. ส่วน Global Financial Stress Index ททยอยปรับขึ้น ซึ่งยังถือว่าตลาดหุ้นอยู่ในภาวะค่อนข้าง Risk Off (Chart หน้า 2) และตลาดยังมี Risk Factor ที่สำคัญคือเส้นตายการพิจารณาขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ของสหรัฐฯ ต่อยุโรปและญี่ปุ่น ซึ่งยังมีความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ อาจไม่เลื่อนเส้นตายออกไปเหมือนที่ทำกับจีน ดังนั้นการลงทุนในตลาดหุ้นช่วงนี้ต้องใช้ความระมัดระวังเป็นพิเศษ

### Fund Recommendation

**"ทยอยสะสม" KT-HEALTHCARE (Long Term View):** เนื่องจากความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้า การลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive จะสามารถลดความผันผวนของการลงทุนได้ และที่ผ่านมากลุ่ม Healthcare Sector ได้ปรับตัวลงมาจากข่าวเรื่องการยกเลิก Obama Care จึงเป็นจุดที่น่าเข้าซื้อสะสม

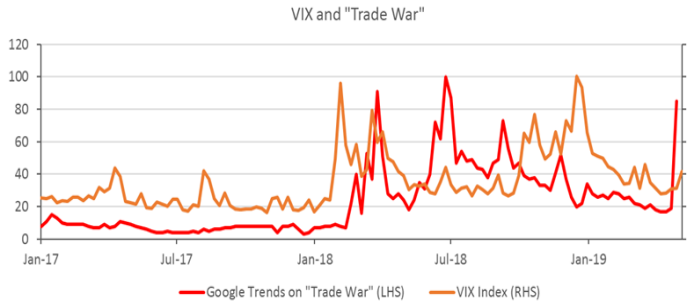
**"ทยอยสะสม" KT-ENERGY (Long Term View):** หุ้นกลุ่มพลังงานของสหรัฐฯ ได้ปรับตัวลงมากกว่า 7% ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาจากข่าวที่ OPEC อาจเพิ่ม Supply น้ำมันเพื่อชดเชยการยกเลิกโควตาการนำเข้าน้ำมันจากอิหร่าน และผลประกอบการของ Exxon ที่ไม่ดีนัก แต่มองไปข้างหน้า ด้วยราคาน้ำมัน WTI ที่ไม่ต่ำกว่าระดับ 60 USD/Barrel จากการที่อิหร่านไม่สามารถส่งออกน้ำมันเพิ่มได้ ย่อมไม่ทำให้ OPEC ต้องรีบลด Supply ของน้ำมันในช่วงนี้

**"ทยอยสะสม" KT-INDIA (Long Term View):** ตลาดหุ้นอินเดียได้ปรับตัวลงมากตาม Risk Off Sentiment แต่ทั้งนี้ ตลาดอินเดียไม่ได้พึ่งพาการส่งออกไปจีนมากนัก และตลาดยังมีแรงส่งจากการเลือกตั้งที่จะเสร็จสิ้นวันที่ 19 พ.ค. นี้และนาย Modi ยังมีแนวโน้มที่จะได้เป็นผู้นำต่อ ซึ่งจะทำให้การดำเนินนโยบายลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานมีความต่อเนื่อง นอกจากนี้ ค่าเงิน USD:INR เริ่มทรงตัวที่ระดับ 70 ช่วยเสริมความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน

**"ถือ" KT-AASIA, KT-CHINA (Short Term View):** ตลาดหุ้นจีนและเอเชียเหนือยังผันผวน เปิดตลาดในเช้าวันจันทร์ค่าเงิน CNY อ่อนค่าไปแตะระดับ 6.8554 ขณะที่ค่าเงิน CNH อ่อนไปถึงระดับ 6.8873 ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ Spread CNH/CNY ที่เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงความไม่มั่นใจของนักลงทุนที่มีต่อตลาดหุ้นจีนในตอนนี้อย่างยิ่ง ดังนั้น จึงควรหลีกเลี่ยงการเพิ่ม Position ในตอนนี้ แต่ผู้ที่มี Position อยู่ในกองทุนดังกล่าว เราแนะนำให้ถือครองเพราะราคาได้ปรับตัวลงมากแล้ว

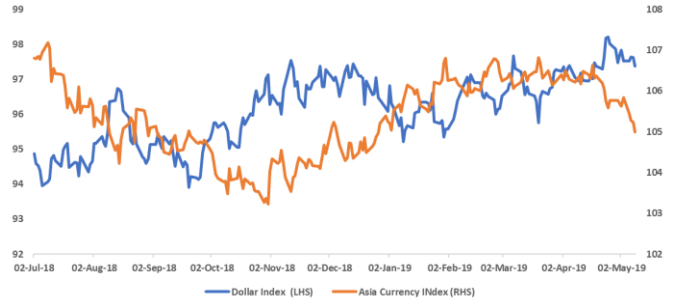
**Technical Charts**

**Risk Sentiment**



Source: Google, Bloomberg

**Major and Regional Currencies**



Source: Bloomberg

**US Energy Sector**



Source: Bloomberg

**US Healthcare Sector**



Source: Bloomberg

Key Asset View (Long Term)

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	▲	<p><b>ระยะสั้น(&lt;1Y)</b> มีแนวโน้มปรับตัวลงต่อจากการคงดอกเบี้ยของ กนง. และ GDP ที่มีแนวโน้มเติบโตลดลง ประกอบกับค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าตึงคุดให้มี NR flow เข้ามาซื้อพันธบัตรระยะสั้น</p> <p><b>ระยะยาว(10Y)</b> มีแนวโน้มทรงตัวถึงปรับตัวลงจากระดับปัจจุบัน เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นและภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวลดลง</p>
	โลก	▲	<p><b>UST:</b> ในระยะยาว อัตราผลตอบแทนระยะ 10 ปี มีโอกาสปรับตัวลงต่อจากการหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ประกอบกับการหยุดลดขนาดงบดุลในเดือน ก.ย. 19 จะส่งผลให้สภาพคล่องจากการทำ QE ยังคงอยู่มากพอสมควร</p> <p><b>BUND:</b> มีโอกาสปรับตัวลงต่อจาก HICP ยังไม่ถึงเป้าหมายที่ 2% และ ECB มีท่าที dovish มากขึ้นตาม Fed เพื่อแก้ไขปัญหาภาวะเศรษฐกิจถดถอย</p> <p><b>JGB:</b> อัตราผลตอบแทนยังคงปรับตัวลง BOJ ต้องดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษเพื่อตั้งให้อัตราเงินเฟ้อปรับขึ้นตามเป้าหมาย</p>
ตราสารทุน	ไทย	◄►	เศรษฐกิจไทยขยายตัวลดลง การเมืองยังไม่นิ่งซึ่งอาจกระทบ sentiment ของนักลงทุนต่างชาติ แต่ภาคต่างประเทศโดยรวมยังดี ซึ่ง CA ที่ยังเกินดุลช่วยป้องกันภาวะเงินทุนไหลออกจากปัญหาการค้าระหว่างประเทศได้
	สหรัฐฯ	▲	แม้ว่าเศรษฐกิจเริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวจากภาคการผลิต แต่ด้วยท่าที Fed ที่ dovish และการเจรจาการค้าที่มีแนวโน้มไปในทางที่ดีจะเป็นแรงหนุนให้ตลาดหุ้นไปต่อได้
	ยุโรป	▼	เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวมากขึ้น ภาคการผลิตปรับตัวแยกลงอย่างมีนัยสำคัญ ความเสี่ยงเรื่อง Brexit ยังคงดัน sentiment ตลาดอยู่
	ญี่ปุ่น	◄►	เศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัว แต่ด้วยการเจรจาการค้าที่มีแนวโน้มดีขึ้นจะช่วยให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมี upside อยู่บ้าง แต่อาจไม่มากส่วนหนึ่งจากค่าเงินเยนที่เมื่ออ่อนค่าไปมาก
	จีน	◄►	การเจรจาการค้ามีความตึงเครียด การผ่อนคลายนโยบายการเงินเริ่มเห็นผลต่อเศรษฐกิจจากตัวเลขยอดระดมทุนรวมสุทธิ (Total Social Financing) ที่เพิ่มขึ้น และทางการจีนยังมีแนวโน้มที่จะลดอัตราภาษีเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมอีกด้วย แต่ด้วยราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาแรงมากตั้งแต่ต้นปีทำให้ Upside Gain อาจค่อนข้างจำกัด
	อินเดีย	◄►	เศรษฐกิจไม่ได้ขึ้นอยู่กับการส่งออกไปจีนมากเหมือนประเทศอื่นๆ จึงยังสามารถรองรับความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้าได้ แต่ทั้งนี้ อินเดียจะเข้าสู่การเลือกตั้งครั้งใหญ่ในเดือนหน้า ซึ่งอาจเพิ่มความผันผวนให้กับตลาดหุ้นได้
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	◄►	ราคาสันราคาน้ำมันมี upside จำกัดที่ระดับ 62 - 65 USD/Barrel ขณะที่ในระยะยาวราคาน้ำมันดิบอาจปรับตัวลงได้จากการประชุมรอบครึ่งปีของ OPEC ที่อาจเริ่มเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน และสหรัฐฯ อาจเริ่มส่งออกน้ำมันมากขึ้นส่วนหนึ่งจากการซ่อมท่อขนส่งน้ำมันที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงครึ่งหลังของปี
	ทองคำ	◄►	ราคาทองคำปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมาก มีโอกาสลงไปแตะระดับ 1,300 USD/Oz แต่ควรมีโพธิ์บ้างเพื่อป้องกันภาวะ risk off
	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	ฝากเงิน/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTSTPLUS	ฝากเงิน/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง	4	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อของรัฐบาลไทย	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 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 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 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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ให้บริการทางการเงิน	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 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 หุ้น/แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีอายุและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีประกันความเสี่ยง

## 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	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
KT-INDIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
รายอุตสาหกรรมรวม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	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 คือไม่มีประกันความเสี่ยง

## 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 ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลดังกล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- 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](http://www.ktam.co.th)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย