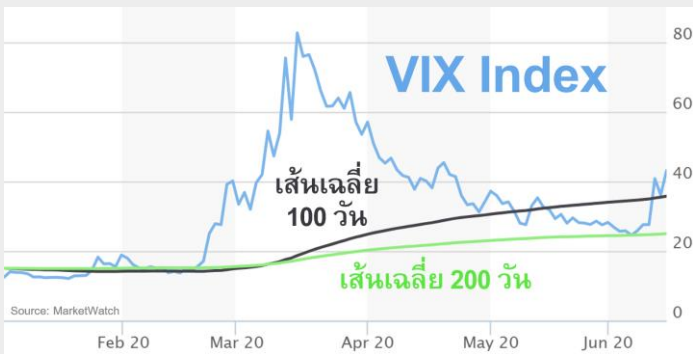


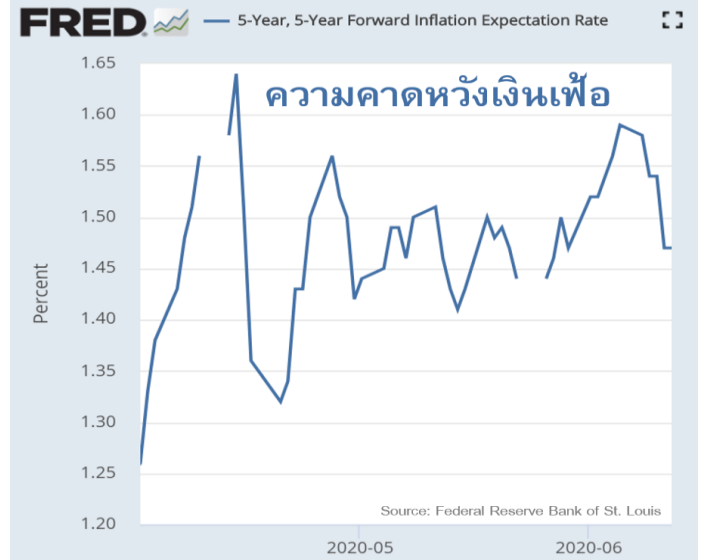
สัญญาณเตือน

- 5 สัญญาณอันตราย บ่งชี้ว่า ราคาหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยงอ่อนไหวมากขึ้น อาจเผชิญแรงขายแบบวันพฤหัสบดี เพิ่มโอกาสที่ตลาดจะพลิกกลับเป็นขาลง
- 1) ดัชนีชี้ความกลัว VIX Index ยกกระดาน ความผันผวนสูงขึ้น นักลงทุนมีแนวโน้มที่จะเรียกร้องส่วนลด (discount) มากขึ้น คือยอมซื้อหุ้น ณ ราคาต่ำลง
- 2) ราคาน้ำมันดิบร่วงลงต่อเนื่อง สะท้อนมุมมองเศรษฐกิจอ่อนแอ
- 3) ความคาดหวังเงินเฟ้อปรับตัวลง เริ่มจะเสียรูปทรงของแนวโน้มขาขึ้น ราคาสินทรัพย์เสี่ยงในปัจจุบัน จึงขาดปัจจัยสนับสนุนตัวสำคัญ
- 4) ยิลด์แท้จริงไม่ลงต่อ สภาพคล่องใหม่จึงไม่น่าไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงเร็วขึ้น
- 5) High Yield Spreads ตีตื้นค่อนข้างแรง สะท้อนอารมณ์นักลงทุนในตลาดที่เริ่มจะหลีกเลี่ยงความเสี่ยง และต้องการความปลอดภัยมากขึ้น

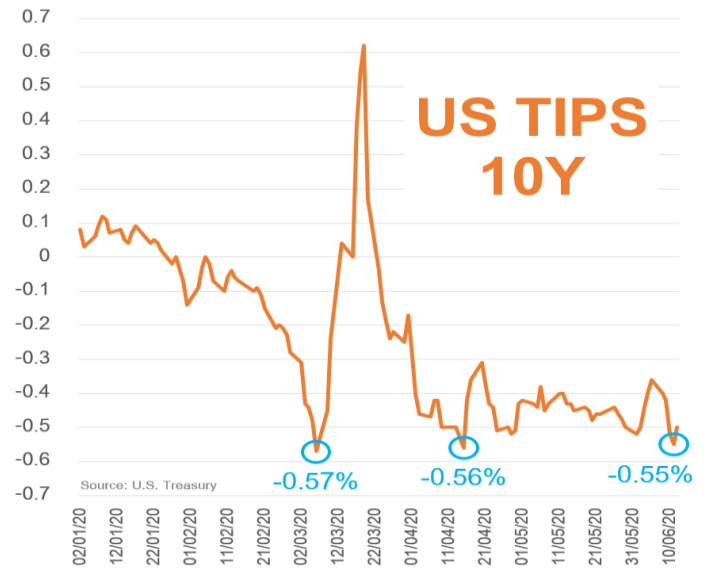


นักกลยุทธ์ KTAM ยืนยันมุมมองใน KTAM Daily News เมื่อวันศุกร์ และย้ำด้วยบทความ "หลบพายุ" ในคอลัมน์ KTAM Focus อาทิติยที่ผ่านมามีความเสี่ยงเงินฝืด (deflation risk) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สินทรัพย์ที่ได้ประโยชน์มากที่สุด หากสถานการณ์เลวร้ายลงคือ พันธบัตรและตราสารหนี้ระดับลงทุน อาทิ กองทุนตราสารหนี้ไทย (อาจมีการลงทุนบางส่วนในต่างประเทศด้วยก็ได้) เช่น KTSTPLUS, KTFIX-1Y3Y และอีกหลายกองทุนประเภทเดียวกัน นอกจากนี้ โอกาสเปิดกว้างในตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศ โดยกองทุนที่น่าจะเหมาะกับสถานการณ์ปัจจุบันมากที่สุดคือ KT-BOND เพราะกองทุนหลักเน้นตราสารคุณภาพสูง ดูเรชั่นเฉลี่ยยาว จึงมีโอกาสได้กำไรจากส่วนต่างราคา ในกรณีที่ยิลด์พันธบัตรโลกปรับตัวลงอีก ส่วนกองทุนที่เน้นตลาดเครดิตเช่น KT-GCINCOME ถือต่อได้ แม้ผันผวนบ้าง ทว่าความเสี่ยงขาด (downside risks) ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากเฟดและ ECB เดินหน้าซื้อหุ้นกู้เอกชน ผู้ลงทุนอาจทยอยสะสมเพิ่มเมื่อราคาขอลงมาก กองทุนหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยงอื่น ๆ ส่วนใหญ่ราคาพุ่งสูงขึ้นมากในระยะเวลาเกือบ 3 เดือนล่าสุด สวนทางกับพื้นฐานเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ขณะความไม่แน่นอนสูงทั้งระยะสั้นและระยะยาว บางตลาดทะยานแตะจุดสูงสุดใหม่ และเพิ่งปรับตัวลงหนักๆเป็นวันแรกๆ ราคาหุ้นยังสูง นับเป็นโอกาสที่ดีควร **ขายลดพอร์ต** หรือ **ปิดสถานะ** เพื่อ "หลบพายุ" กันไปก่อน **ทองคำ** เป็นสินทรัพย์ที่มักใช้ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ แต่เราเชื่อว่าเศรษฐกิจโลกกำลังเผชิญความเสี่ยง "เงินฝืด" (ตรงข้ามกับเงินเฟ้อ) ดังนั้นทองคำจึงไม่น่าจะช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดีเท่าไรนักในสภาวะปัจจุบัน

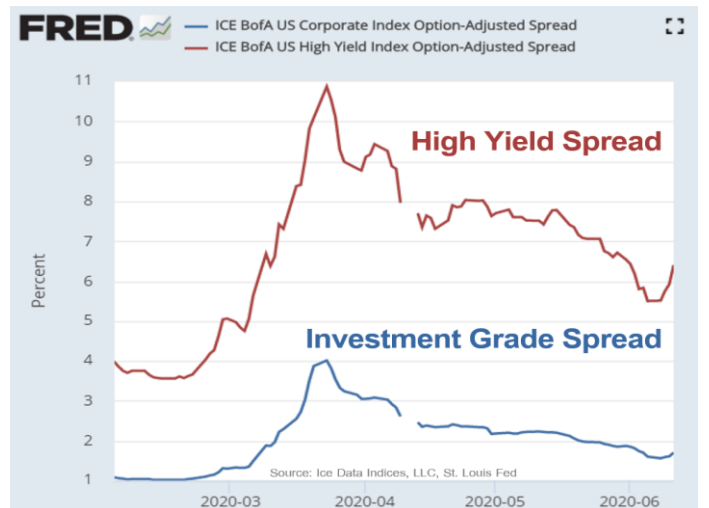
ความคาดหวังเงินเฟ้อร่วงลง กดดันราคาสินทรัพย์เสี่ยง



ยิลด์แท้จริงไม่ลงต่อ เพราะเฟดเข้าสู่โหมด Wait & See



High Yield Spread ตีตื้น สะท้อนภาวะ Risk Off ในตลาด



Key Asset View (Long Term)

\*กลยุทธ์เฉพาะกิจ\* **ลดพอร์ตหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยง เน้นกองทุนตราสารหนี้**

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย (ชอบ KTFIX-1Y3Y)	▲	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) เงินเพื่อติดลบ ความเสี่ยงต่างประเทศสูงขึ้น บาทแข็งค่า เปิดทางให้ กนง. ลดดอกเบี้ยลงอีก ระยะยาว (10Y) ยIELDพันธบัตรอายุยาวน่าจะมีแนวโน้มปรับตัวลงตามต่างประเทศ เนื่องจากมุมมองเศรษฐกิจโลกแย่ง
	ต่างประเทศ (ชอบ KT-BOND และชื่อเมื่ออ่อนตัว KT-GCINCOME)	▲	ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยIELDพันธบัตรกลับตัวลงเพราะตลาดเข้าสู่สภาวะ "กลัวเสี่ยง" (risk off) อีกครั้ง ดังนั้นกองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND น่าจะเหมาะกับสถานการณ์ปัจจุบันมากที่สุด ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยIELDสูง: high yield spreads เริ่มกลับตัวกว้างขึ้นในสภาวะ risk off แต่ไม่น่าจะรุนแรงเท่า มี.ค. เพราะปัจจุบันเฟดซื้อหุ้นกู้ช่วยรักษาเสถียรภาพตลาด ควรถือต่อและหาโอกาสซื้อเมื่ออ่อนตัว (buy dips) <b>KT-GCINCOME</b>
ตราสารทุน	ไทย	◄►	*ระยะสั้นลดพอร์ต* ตลาดกลับตัวลงเพราะกังวลโควิดระบาดรอบสองในต่างประเทศ ทั้งนี้ระยะยาวเรายังคงชอบ <b>KT-CLMVT</b> ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านกลุ่มผู้นำโขงอาทิ เวียดนาม ซึ่งมีโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว
	สหรัฐฯ	◄►	*ระยะสั้นลดพอร์ต* ตลาดกลับตัวลงเพราะกังวลโควิดระบาดรอบสอง ระยะยาวชอบ <b>KT-WTAI</b> คาดหวังโอกาสโตชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) สอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้เราชอบ <b>KT-HEALTHCARE</b> เพราะทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจและโอกาสโตระยะยาวชัด (defensive growth)
	ยุโรป	▼	พื้นฐานอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ แม้ ECB อัดมาตรการผ่อนคลาย นโยบายเศรษฐกิจภาพรวมดีขึ้นหลังเยอรมนีผ่อนปรนกฎเหล็กด้านการคลัง ทว่าปัจจัยพื้นฐานของยุโรปยังคงอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ (ดังเช่นที่เป็นมาตลอด) "ราคาหุ้นถูกมาก" ไม่ใช่ปัจจัยแรก ๆ ที่เราใช้ตัดสินใจลงทุนในปัจจุบันซึ่ง "โอกาสรอด" สำคัญที่สุด
	ญี่ปุ่น	▼	ขาดปัจจัยสนับสนุน BOJ ไกล่หมัดกระสุนนโยบายการเงิน COVID-19 กดดันเศรษฐกิจรุนแรง น่าจะทำให้บริษัทญี่ปุ่นต้องการเก็บรักษาเงินสดไว้ ไม่ค่อยอยากจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน หุ้นญี่ปุ่นจึงขาดปัจจัยสนับสนุนตัวสำคัญไป ขณะโอกาสเติบโตของเศรษฐกิจและหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาวก็ค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว
	แปซิฟิก	◄►	*ระยะสั้นลดพอร์ต* ตลาดกลับตัวลงเพราะกังวลโควิดระบาดรอบสอง <b>KT-AASIA</b> master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	*ระยะสั้นลดพอร์ต* ตลาดกลับตัวลงเพราะกังวลโควิดระบาดรอบสอง ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะสกุลเงิน EM อ่อนค่าลงมามาก
	จีน	◄►	*ระยะสั้นลดพอร์ต* ตลาดกลับตัวลงเพราะกังวลโควิดระบาดรอบสอง ทั้งนี้ระยะยาว จีนผ่านบททดสอบที่หนักหน่วงตั้งแต่ สงครามการค้า จนถึง ไวรัสโคโรนา รัฐบาลจีนหันมาเน้น "คุณภาพ" ของการเติบโต มากกว่าตัวเลข GDP เปิดทางให้ผู้จัดการกองทุนที่บริหารพอร์ตแบบเชิงรุก (active) เลือกเฟ้นบริษัทที่มีโอกาสโตสูงกว่าเศรษฐกิจเพื่อเอาชนะดัชนีชี้วัด
	อาเซียน	◄►	*ระยะสั้นลดพอร์ต* ตลาดกลับตัวลงเพราะกังวลโควิดระบาดรอบสอง ทั้งนี้ระยะยาวอาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต
	อินเดีย	◄►	*ระยะสั้นลดพอร์ต* ตลาดกลับตัวลงเพราะกังวลโควิดระบาดรอบสอง แม้เศรษฐกิจอินเดียมีโอกาสโตสูงระยะยาวเพราะประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคขยายตัวสูง ทว่าหุ้นจะขึ้นอย่างมีเสถียรภาพเมื่อไหร่รอบนี้ขึ้นอยู่กับ การแก้ปัญหา COVID-19 เป็นสำคัญ ซึ่งคาดเดายากในประเทศที่สาธารณสุขไม่พร้อมและระบบสาธารณสุขยังไม่ค่อยดีนัก
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	ราคากลับตัวลงเพราะกังวลโควิดระบาดรอบสอง เราไม่ค่อยสนใจการลงทุนสินทรัพย์ที่อิงการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน รวมถึงกลุ่มที่พึ่งพาการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมาก ๆ (cyclical) เพราะเศรษฐกิจโลกเผชิญความไม่แน่นอนสูง ราคาน้ำมันและหุ้นกลุ่ม cyclical จึงยังคงเผชิญความเสี่ยงในฝั่งขาลง (downside risks) <b>ปรับลดมุมมองเป็น underweight (เดิม neutral)</b>
	ทองคำ	▼	ทองไม่น่าจะช่วยกระจายพอร์ตได้ดีสักเท่าไรในภาวะปัจจุบัน ทองคำเป็นสินทรัพย์ที่มักใช้ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ แต่เราเชื่อว่า เศรษฐกิจโลกกำลังเผชิญความเสี่ยง "เงินฝืด" (ตรงข้ามกับเงินเฟ้อ) ดังนั้น ทองคำจึงไม่น่าจะช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดีเท่าไรนักในสภาวะปัจจุบัน <b>ปรับลดมุมมองเป็น underweight (เดิม neutral)</b>
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	ลงทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก ภายใต้สภาวะปัจจุบันและอาจต่อเนื่องไปถึงช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 การประเมินค่าเช่าในอนาคตของอสังหาริมทรัพย์จำนวนมาก เผชิญความไม่แน่นอนสูงระดับโครงสร้าง คือเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร ไม่ใช่แค่ขึ้นลงตามวัฏจักร อย่างไรก็ตาม <b>KT-PIF</b> และกองทุนหลักของ <b>KT-PROPERTY</b> บริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวอยู่แล้ว ณ สิ้นไตรมาสแรก ทั้งสองให้น้ำหนักกลุ่ม industrial ซึ่งทนทานมากกว่า retail จึงมีโอกาสดีที่จะ outperform นอกจากนี้ <b>KT-PIF</b> ลงทุนบางส่วนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานซึ่งมีความมั่นคงสูง 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 ลงทุนในหุ้นของประเทศไทยขนาดใหญ่	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 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-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 ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก 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)
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน ( Unit Linked Products )
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย