

**ต้นร้ายปลายดี**

**ปัจจัยชุด "ต้นร้ายปลายดี"** อย่างน้อยสองเรื่องสนับสนุนตลาดหุ้นโลกขาขึ้น

1. จำนวนผู้ติดเชื้อโควิดพุ่ง แต่วัคซีนมาแล้วทยอยฉีด
2. เศรษฐกิจสหรัฐแผ่ว แต่แพคเกจช่วยเหลือใกล้คลอด ... บทความคัลล์มัน์ KTAM Focus 20 ธ.ค. อธิบายว่าปัจจัยลบระยะสั้น "ต้นร้าย" บีบให้ธนาคารกลางฉีดสภาพคล่องขณะตลาดคาดหวัง "ปลายดี" เพราะวัคซีน... สภาพคล่องมหาศาลจึงหล่อลื่นตลาดหุ้น พฤติกรรมนักลงทุนคล้าย "จ้องที่" แม้สภาพปัจจุบันแย่แต่ก็ยินดีนำเงินต้นทุนต่ำเข้าไปซื้อไว้ก่อน เพื่อรับโอกาสฟื้นตัวในอนาคต

**นักการเมืองสหรัฐ happy ending บรรลุดีลแพคเกจกระตุ้น \$9 แสนล้าน** สภาพคล่องเตรียมไหลท่วมข้อเสนอเงินช่วยเหลือคู่กับร่างงบประมาณ

**ข่าวร้ายโควิดสุดสัปดาห์ #มหาซัยซ็อก** ชาวไทยคงตามติดอยู่แล้วไม่ต้องอธิบายและ London Lockdown นายกษัตริย์ประกาศปิดเมืองหลวงและภาคใต้ส่วนใหญ่ โดยยกระดับมาตรการคุมโควิดให้เข้มข้นจาก Tier 3 เป็น Tier 4 ในพื้นที่ดังกล่าว ขณะการเจรจา Brexit ยังจบไม่ลง

**บาทอ่อนรับข่าวโควิดระบาดใหม่ "ไม่ไ้ระลอก 2"** USDTHB ทะลุ 30 หุ้นเอเชียเริ่มต้นสัปดาห์ผสมผสาน หุ้นจีน A-shares หุ้นเวียดนาม บวกใส่ๆ พิวเจอร์สหุ้นยุโรปร่วงแรง พิวเจอร์สหุ้นเล็กสหรัฐ Russell 2000 ลบเหมือนโดน sell on fact แต่ Nasdaq บวก บรรดานักลงทุนเล่นแพคเกจกระตุ้นจบแล้วก็กลับไปหาของเดิมๆ ที่คุ้นเคยอย่างหุ้นเทคโนโลยี

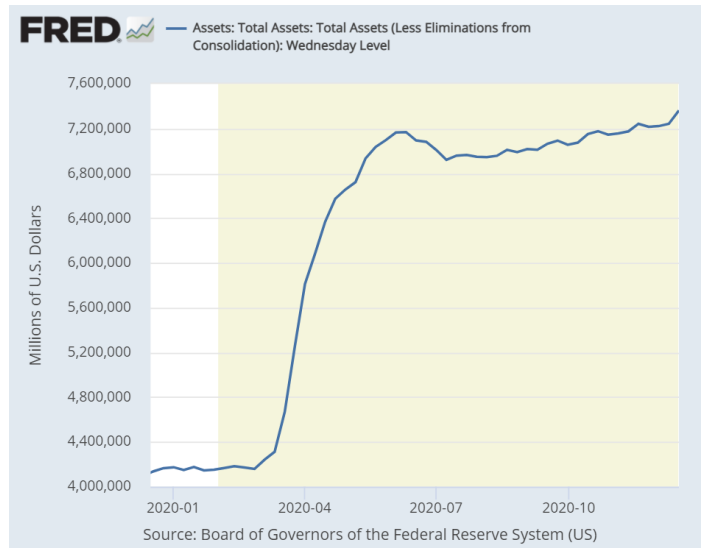
**เราย้ำประจำให้ค่อยๆ take profits** ทยอยสับเปลี่ยน "เฉพาะส่วนกำไร" ออกมาเป็นระยะๆ แล้วไปพักเงินไว้ในกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเช่น KTSTPLUS เพื่อบริหารความเสี่ยง **\*\*\*นี่คือวินัยไม่เกี่ยวกับมุมมอง\*\*\*** ความไม่แน่นอนอยู่กับเราเสมอไม่เคยไปไหน พยายามคาดเดาอย่างไรก็คิดไม่ออกหาไม่เจอ เพราะถ้าอะไรที่คาดการณ์ได้ก็ไม่ใช่ "เหตุไม่คาดฝัน"

**หุ้นไทย #ถือได้ #ซื้อได้ #ไม่ขาย** โควิดระบาดใหม่คือปัจจัยลบระยะสั้นราคาหุ้นน่าจะซึมซับข่าวเต็มทีวันนี้เลย "ขายไม่ทันอยู่แล้ว" รัฐบาลและประชาชนมีประสบการณ์ บุคลากรการแพทย์ไทยศักยภาพสูง คุมเข้มงวดสักพักก็ดีขึ้น สถานการณ์นี้ช่วยส่งเสริมนโยบายการเงินการคลังผ่อนคลายมีเหตุผลให้กระตุ้นมากขึ้น สนับสนุนเศรษฐกิจและหุ้นไทยในระยะถัดไป

**กองทุนที่เราเน้นเข้าเพิ่มสัปดาห์นี้ KT-Ashares และ KT-PIF** KT-Ashares-A, KT-Ashares RMF "ซื้อ ความแกร่ง" ตลาด onshore ขึ้นกับปัจจัยภายในประเทศเป็นหลัก โดยเศรษฐกิจจีนแข็งแกร่งต่อเนื่อง

KT-PIF-A, KT-PIF-D, KT-PIF-SSF, KT-PIF RMF "ซื้อสวนโควิดระบาดใหม่" รับสตอรี่ "ต้นร้ายปลายดี" ณ จุดเริ่มต้นของเกม ปัจจัยลบระยะสั้นเพิ่งเข้ามาเต็มๆ แต่ระยะยาวออกไปเราเชื่อว่า พลังขับเคลื่อนของ rebalancing "หยุดยาก" นักลงทุนจำนวนมากน่าจะปรับพอร์ต เพิ่มการลงทุนอสังหาริมทรัพย์จากนี้ไปอีกหลายเดือนข้างหน้า ยืนยันมุมมองตาม "Property Refresh" (KTAM Weekly 8 ธ.ค.)

**งบดุลเฟด \$7.36 ล้านล้าน ใหญ่เป็นประวัติการณ์**



**เฟดย้ำคำมั่นสัญญาตามที่ตลาดต้องการ** ผลประชุม 15-16 ธ.ค. คงดอกเบี้ย 0-0.25% ทำ QE ซื้อสินทรัพย์อย่างน้อยเดือนละ \$120,000 ล้านต่อไปจนกว่าการจ้างงานและเงินเฟ้อจะดีขึ้นมาก (แถลงการณ์ใช้คำว่า substantial) นับว่าวงเงินในใจธนาคารผ่อนคลายเป็นแบบเบลอๆ สงวนความยืดหยุ่นเพื่อฉุกเฉินการสื่อสารในอนาคต แถมนช่วง Q&A ประธาน Jerome Powell ตอบคำถามเรื่องตลาดหุ้น all-time high แบบคล้ายๆ "ยักไหล่" ไม่กังวลลัทธิขี้ยัดฟันรับประท่ำเดี่ยวเดี่ยว support ระดับราคาสูงลิ่วสบายๆ หนี้สินรัฐบาลและเอกชนพุ่งก็ไม่หวั่น เพราะพอคุณอัตราดอกเบี้ยใกล้ 0% ภาวะผ่อนจ่ายเลยน้อยกว่าเมื่อก่อนเสียด้วยซ้ำ ส่งผลให้ยอดผิมนัดชำระลดลงมาเรื่อยๆ นับตั้งแต่หลังวิกฤต ...สรุป **#ชีวิตดีดี** เฟดยัง happy กับนโยบายที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน และไม่มีการปรับ composition ของประเภทสินทรัพย์หรืออายุตราสารที่เข้าซื้อแต่อย่างใด

**Bank of America รายงาน fund manager survey** ซึ่งมีผู้ติดตามอ่านจำนวนมหาศาล เผยผลสำรวจล่าสุด (4-10 ธ.ค.) ผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่ "ถือเงินสดน้อยกว่าปกติ" ครั้งแรกตั้งแต่ พ.ศ. 2013 ระดับเงินสดเฉลี่ย (average cash balance) ลดลงเหลือ 4% ต่ำใกล้ถึงจุดที่ BofA ใช้เป็นสูตรขายหุ้นสำหรับชาวสวน (< 3.5% = contrarian sell signal) นักลงทุนส่วนใหญ่ไม่ค่อยอยากถือเงินสด บ่งชี้ว่าตลาดหุ้นกระตือรือร้นกำลังฮอต overheated เกินห้ามใจ ดูเหมือนใครต่อใครอยากซื้ออะไรก็ได้ที่วิ่งแรงๆ

**ถ้าระดับเงินสดไม่ลดลงต่อ** จากจุดที่ต่ำมากในปัจจุบัน "หุ้นขาขึ้น" คงต้องพึ่ง bond-to-stock rotation (เงินผันออกจากพันธบัตรไปเข้าตลาดหุ้น) ด้วยปัจจัยขับเคลื่อน อาทิ แพคเกจกระตุ้นของสภาพคล่อง และความสำเร็จเชิงเศรษฐกิจจากการฉีดวัคซีนโควิด แต่หากปล่อยให้ตามธรรมชาติ ยึดพันธบัตรจะพุ่งขึ้นจนกดต้นทุนมูลค่าเหมาะสมของสินทรัพย์ ดังนั้น เฟดจึงน่าจะต้องการเพิ่มการซื้อพันธบัตรอายุยาวเพื่อช่วยกดยึดตัวไว้

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) ผลตอบแทนต่ำตามดอกเบี้ยนโยบาย มีไว้เพื่อให้สภาพคล่องแก่พอร์ตเป็นหลัก ระยะยาว (10Y) <b>โควิดระบาดใหม่กดดันเศรษฐกิจ ยิลด์พันธบัตรอายุยาวจึงน่าจะปรับตัวลงได้อีก</b>
	ต่างประเทศ	▼	ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยิลด์พันธบัตรคงปรับตัวขึ้นได้ไม่มากเพราะตลาดคาดว่าเฟดจะทำ yield curve control กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น <b>KT-BOND</b> อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off และเงินฝืด (deflation) ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยิลด์สูง: <b>KT-GCINCOME</b> ยังเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับตราสารหนี้ต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม spread แคบลงเรื่อยๆ ขณะมุมมองเศรษฐกิจดีขึ้น คงจับเคลื่อนเงินจำนวนไม่น้อยให้ไปแสวงหายิลด์ที่สูงขึ้นในตลาดอื่น
ตราสารทุน	ไทย	◄	<b>โควิดกดดันระยะสั้นแต่ถ้ารัฐกระตุ้นเพิ่มจะเข้าสู่ตรา "ต้นรัยปลายดี"</b> เราชอบ <b>KT-CLMVT</b> ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านลุ่มน้ำโขง อาทิ เวียดนาม ซึ่งเศรษฐกิจโตสูง มีโอกาสยกระดับเป็น emerging markets ในอนาคต
	สหรัฐฯ	▲	<b>Goldilocks</b> หนุนหุ้นเติบโตสูง ยิลด์พันธบัตรสหรัฐหยุดพุ่งขึ้นช่วยยุติปรากฏการณ์ sector rotation หนุน growth stocks กลับมา outperform ตามแนวโน้มระยะยาว เข้าทาง <b>KT-US</b> (กองทุนหลัก: AB American Growth Portfolio) รวมถึงพอร์ตที่เน้น growth/megatrend ซึ่งลงทุนในตลาดสหรัฐเยอะอย่าง <b>KT-WTAI</b> และ <b>KT-HEALTHCARE</b>
	ยุโรป	▲	ภาพระยะยาวดีขึ้นหลังเลือกตั้งสหรัฐ ไบเดนใส่ใจสิ่งแวดล้อมและเตรียมฟื้นสัมพันธ์ยุโรป ขณะข้อตกลงการค้าของอียู รวมถึง recovery fund และ green and digital transition เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว <b>KT-EURO</b> กองทุนหลักเน้นหุ้น small cap ไม่รวม UK พอร์ตสั้น ก.ย. ลงทุนหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ green technology ประมาณ 30% เข้าทางธีมนี้
	ญี่ปุ่น	◄	ทยอยเข้าไปจองที่สบาย ๆ รับ <b>upside</b> สู่โตเกียวโอลิมปิก 2021 นักลงทุนส่วนใหญ่มองข้ามหุ้นญี่ปุ่น เปิดโอกาสทยอยสะสมหุ้น ณ ราคาถูกระดับ undemanding รับแนวโน้มการฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจ และงบเสริมรอบ 3 ของรัฐบาล ตลอดจนสตอรี่วัดขึ้นซึ่งสร้างความหวังและบรรยากาศดี ๆ ก่อนถึง "โตเกียวโอลิมปิก" ก.ค. - ส.ค. 2021
	แปซิฟิก	◄	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก <b>KT-AASIA</b> master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน หนึ่ง ผู้จัดการกองทุนหลักนิยมหุ้น mid-small cap จึงน่าจะเหมาะกับสถานะตลาดปัจจุบัน ซึ่งปัจจัยมหภาคระดับโลกมีเสถียรภาพค่อนข้างดี
	ตลาดเกิดใหม่	◄	<b>EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน</b> ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะเงิน EM หลายสกุลเพิ่งกลับแข็งค่าขึ้นมาจากระดับที่ต่ำมาก อย่างไรก็ตาม เราชอบหุ้นจีนมากที่สุด เพราะน่าจะมีพื้นฐานแข็งแกร่งกว่าตลาด EM แห่งอื่นๆ โดยเฉพาะนอกภูมิภาคเอเชีย
	จีน	▲	หุ้นจีน "จำเป็นต้องขึ้น" ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน "การบริโภค" ซึ่งเป็นหัวใจขับเคลื่อนเศรษฐกิจ นอกจากนี้ จีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้ง อาทิ เศรษฐกิจชะลอตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะปัญหาหนี้ภาคเอกชนก็ดูจะจางลงในเชิงเปรียบเทียบ หลังประเทศอื่นๆ ทยอยเพิ่มหนี้ขึ้นมาก
	อาเซียน	◄	กลับเป็นขาขึ้นและ <b>outperform</b> บนความหวังเกี่ยวกับวัคซีน เพราะอาเซียนโดดเด่นด้านการท่องเที่ยว นอกจากนี้รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโตระยะยาว
	อินเดีย	◄	อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว (long-term growth drivers) ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูปบริโภคโตสูง แม้ระยะสั้นเผชิญความท้าทายในการแก้ปัญหาโควิด ทว่าหุ้นอินเดียกลับฟื้นตัวดี ส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากเทรนด์เออร์รายย่อย ข่าวดีวัคซีนเสริม sentiment ราคาหุ้นก็ปรับตัวขึ้นสมน้ำสมเนื้อกับปัจจัยทั้งหลายที่ว่ามา <b>คงมุมมองเป็นกลาง</b>
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	แนวโน้มดีมานด์น้ำมันโลกอ่อนแอไม่น่ารับราคาที่สูงกว่าปัจจุบันได้มากเท่าไรนัก เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	"ทองขาลง" <b>ETF</b> ใหญ่สุดในโลกลดการถือครองต่อเนื่องตั้งแต่กลาง ต.ค. เฟดคงพยายามคุม TIPS 10Y ไกล -1% ไปสักระยะ "ไม่ถดถอยต่อ" ขณะจับตาการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ เรียกร้องให้รัฐบาล/สภาองเกรสกระตุ้นการคลัง และฟื้นฟูนโยบายการเงินน้อยลง พอราคา "ไม่ขึ้นต่อ" ประกอบกับสถานะซื้อหนาแน่นของนักลงทุนหลายเดือนก่อนหน้านี้ จึงกระตุ้นแรงเทขาย เห็นได้จากปริมาณทองคำใน SPDR Gold มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องกว่า 2 เดือนแล้ว
	อสังหาริมทรัพย์	▲	<b>ยิลด์พันธบัตรเริ่มนิ่ง REITs เริ่มวิ่ง!!!</b> วัคซีนโควิดหนุนความต้องการเช่าและแนวโน้มการจ่ายปันผล ทว่ามุมมองเศรษฐกิจดีขึ้นทำให้ยิลด์พันธบัตรอายุยาวพุ่งขึ้นด้วย ถ่วงราคาสินทรัพย์ที่เน้นรายได้ประจำ (income) ในระยะสั้น (พ.ย. - ต้น ธ.ค.) ทั้งนี้ยิลด์พันธบัตรปัจจุบันต่ำมากแถมไม่ได้เป็นขาลง เทรตเดอร์ตจึงไม่ยากเข้าซื้อใส่ราคาบอนด์ แต่ยิลด์ก็ไม่น่าพุ่งขึ้นมากเช่นกัน เพราะธนาคารกลางคุมไว้เพื่อลดภาระดอกเบี้ยให้รัฐบาลและเอกชน ซึ่งมีหนี้สินพอกพูนขึ้นมหาศาลหลังวิกฤต ส่วนผสมของสถานะตลาดดังกล่าวเข้าข่าย goldilocks สนับสนุนแนวโน้มขาขึ้นรอบใหญ่ในหลักทรัพย์กลุ่มอสังหา <b>โควิดระบาดใหม่แต่ปัจจัยระยะสั้นคงมีอาจหยุดยั้ง rebalancing</b> (นักลงทุนเพิ่มสัดส่วนอสังหาจากนี้ไปอีกหลายเดือน)

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 ไม่น้อยกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและ มีความเสี่ยงในการปรับตัวซึ่งอาจเกิดขึ้นในอนาคต	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 Nikkei	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 หุ้นที่แปลงสภาพและหุ้นสามัญ 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	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SF	✓	✓	✓	✓	✓					
	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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด 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 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