

## HEAVY (EU)ROTATION

3 เดือนก่อน (18 พ.ค.) ปธน.ฝรั่งเศส Emmanuel Macron และนายกรัฐมนตรีเยอรมนี Angela Merkel ผุดไอเดียบรรจบเจตน์ “Franco-German initiative” มุ่งแสวงความร่วมมือสมาชิกอียูสู้วิกฤตโควิด ประกอบด้วยหลายด้าน อาทิ สาธารณสุข ฟื้นฟูเศรษฐกิจ การเปลี่ยนผ่านด้านสิ่งแวดล้อมและดิจิทัล (green and digital transition) อธิปไตยด้านอุตสาหกรรม (industrial sovereignty) รวมถึงแนวทางการกู้ยืมเงินร่วมกัน (joint European debt) อันเปรียบเสมือนกุญแจปลดล็อก แก้ไขความไม่สมดุลซึ่งเคยถ่วงการเติบโตของยุโรปมาโดยตลอด ความหวังการเปลี่ยนแปลงนโยบายก้าวสำคัญ “จุดพลุ” หุ้นยุโรปวิ่งม้วนเดียว +14% ใน 3 สัปดาห์ ทว่าหลังจากนั้น...

**หุ้นยุโรปแกว่งออกข้างตลอด 2 เดือนที่ผ่านมา** Stoxx Europe 600 ลื่นลื่นสัปดาห์ล่าสุด 365.09 ขาดอีกแค่ 5 จุดก็จะถึงเป้าหมายดัชนี ณ สิ้นปี 2020 โดยเฉลี่ยของบรรดานักกลยุทธ์ตามผลสำรวจของ Bloomberg

**ปัจจัยลบหลายประการ** เหนียวรั้งราคาไว้ไม่ให้ไปต่อ สัมพันธ์ตึงเครียด สหรัฐ-จีน โควิดยังระบาด การเจรจา Brexit ยังไม่ค่อยคืบหน้า ล้วนเพิ่มความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจซึ่งยังคงเปราะบาง สะท้อนในดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อยูโรโซนที่ขยายตัวช้าลงเดือนนี้ IHS Markit flash composite PMI เผยออกมาวันศุกร์ 51.6 ลดลงจาก 54.9 เมื่อเดือน ก.ค. และต่ำกว่าคาด กดดัชนี Stoxx 600 ปิดลบเป็นวันที่ 5 ใน 7 วันทำการ ... หรือขาขึ้นของหุ้นยุโรปจะสิ้นสุดลงตรงนี้?

Global Fund Manager Survey จัดทำโดย Bank of America เดือน ส.ค. เผยผู้จัดการกองทุนขึ้นชอบ “หุ้นยูโรโซน” (19 ประเทศที่ใช้สกุลเงินยูโร) มากสุดเหนือภูมิภาคอื่นทั่วโลก “net overweight” (ส่วนต่างระหว่างผู้จัดการกองทุนที่ชอบและไม่ชอบ) 33% สูงสุดในรอบกว่า 2 ปี

**บรรดานักลงทุนสถาบันระดับโลก** คาดหวังการฟื้นตัวตามวัฏจักรในยุโรปหลัง lockdown ภายใต้อาณาจักรสาธารณสุขที่ดีกว่าสหรัฐ และการเปลี่ยนแปลงนโยบายของอียู ขณะมองการเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐ (3 พ.ย.) ก่อความไม่แน่นอนแก่บริษัทอเมริกันเนื่องจาก Joe Biden ผู้ท้าชิงจากเดโมแครตเตรียมขึ้นภาษีนิติบุคคล fund flows จึงอาจหมุน (rotation) ออกจากสหรัฐไปยังตลาดอื่น โดยยุโรปเป็นเป้าแรก ๆ เพราะนอกจากความคุ้นเคยแล้ว บริษัทยุโรปโดยเฉพาะพวก green technology ยังได้ประโยชน์จากนโยบายสิ่งแวดล้อมของเดโมแครต ขณะสถานการณ์ระหว่างประเทศคงลดความร้อนแรงภายใต้การนำของ Biden น่าจะเป็นผลดีต่อภาคส่งออก

**ยุโรปอ่อนค่าลงบ้าง (หลังแข็งค่า 10%)** หนุนเงินเพื่อฟื้นตัว ส่งผลดีกับเศรษฐกิจยุโรปและแนวโน้มผลประกอบการบริษัท แถมน่าจะช่วยฟื้นเงินบางส่วนออกจากตลาดบอนด์ไปเข้าตลาดหุ้นยุโรปมากยิ่งขึ้น เพราะยุคนี้ new normal ดอกเบี้ยต่ำ เงินมีต้นทุนถูกลงมาก นักลงทุนจึงมัก “มองข้ามข้อด้อย” ทะลุปัญหาระยะสั้น แล้วซื้ออนาคตระยะยาว (หุ้น) กันวันนี้เลย!

## หุ้นยุโรปแกว่งออกข้างในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา



**เราเพิ่งอัปเดตหุ้นยุโรปสัปดาห์ที่แล้ว** จาก underweight เป็น neutral และเพิ่ม “มุมมองเชิงบวก” ในสัปดาห์นี้ โดยแสวงหาโอกาสเข้าซื้อเมื่ออ่อนตัว (buy dips) ดังเช่นระยะนี้ เพราะเชื่อว่า “ข้อตกลงประวัติศาสตร์” จากการประชุมสุดยอดผู้นำอียู 21 ก.ค. อันมีสาระสำคัญประการหนึ่งคือ “กองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจยุโรป” (EU Recovery Fund) มูลค่า 7.5 แสนล้านยูโรนั้น สะท้อนความร่วมมือและการเปลี่ยนแปลงท่าทีด้านนโยบายการคลังของอียูในเชิงสร้างสรรค์และเป็นรูปธรรมมากที่สุดเท่าที่เคยเห็นมา แก้ไขปัญหาเชิงโครงสร้างได้ตรงจุด และน่าจะขับเคลื่อนการเติบโตของยุโรปต่อไปในระยะยาว “หุ้นยุโรปขาขึ้น” จึงไม่น่าจะสิ้นสุดลงแค่ตรงนี้ และเราเชื่อว่า เป้าหมายราคาหุ้นรวมถึงเป้าหมาย มีโอกาส “อัปเดต” ขึ้นไปได้อีก!

**ธุรกิจแต่ละ sector ได้ประโยชน์ไม่เท่ากัน** เปิดโอกาสให้พอร์ตเชิงรุก (active) เลือกฟันหลักทรัพย์เพื่อเอาชนะตลาด (alpha) เครื่องมือหลักที่ใช้รับโอกาสจากปัจจัยนี้คือ กองทุนเปิดเคแอม ยูโรเปียน อิดิวตี ฟันด์ (KT-EURO) ลงทุนในหน่วยของ Invesco Continental European Small Cap Equity Fund (กองทุนหลัก) มุ่งสร้างการเติบโตระยะยาวโดยเน้นลงทุนหุ้น small cap ในยุโรป (ไม่รวม UK)

**รายงานล่าสุดสิ้นเดือน ก.ค.** ผู้จัดการกองทุนหลักมองหุ้น small cap มีโอกาสโตสูง ตรงกับปัจจัยที่ต้องการลงทุน (pure exposure) และมักเป็นเป้าหมายควบรวมกิจการ (M&A) นอกจากนี้ยังชี้ว่าการที่ EU Recovery Fund ลงทุนใน Green Deal ตอกย้ำความเป็นผู้นำของยุโรปทางด้าน green technology เพื่อต่อสู้กับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (climate change) อันเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตมหาศาลในระยะยาว ดังนั้นกองทุนหลักจึงลงทุนใน green technology ประมาณ 30% ของพอร์ต ประกอบด้วยธุรกิจ solar farms, recycling, water treatment เป็นต้น เพราะเชื่อว่า บริษัทเหล่านี้จะเติบโตแข็งแกร่งกว่าช่วงก่อนวิกฤตโควิดเสียอีก และภาพรวมหุ้นยุโรป small cap น่าจะ outperform (เหนือกว่า large cap) ท่ามกลางบรรยากาศการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในช่วงระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า ในมุมมองของผู้จัดการกองทุนหลัก

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) เงินเฟ้อติดลบ เศรษฐกิจไทยหดตัวแรงกว่าเพื่อนบ้าน เปิดทางให้ผลตอบแทนเบี่ยงลงได้อีก ระยะยาว (10Y) ยิลด์ยาวมีโอกาสสูงได้มากกว่าขึ้น เพราะเศรษฐกิจไทยอ่อนแอ และยิลด์สหรัฐก็คงปรับตัวขึ้นได้ยาก
	ต่างประเทศ (เน้นลงทุน KT-GCINCOME เป็นหลัก)	◄►	ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยิลด์พันธบัตรคงปรับตัวขึ้นได้ไม่มากเพราะตลาดคาดว่าเฟดจะทำ yield curve control กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off และเงินฝืด (deflation) ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยิลด์สูง: high yield spreads อาจกว้างขึ้นบ้างแต่คงไม่รุนแรงเท่า มี.ค. อีกแล้ว เพราะปัจจุบันเฟดซื้อหุ้นกู้ช่วยรักษาเสถียรภาพตลาด กองทุนที่เน้นตลาดเครดิตทั่วโลกเช่น KT-GCINCOME ยังคงค้ำเงินลงทุนมากที่สุด
ตราสารทุน	ไทย	◄►	หุ้นไทย “ความคาดหวังต่ำ” มี upside หากอะไร ๆ แฉ่น้อยกว่าที่คิด เราชอบ KT-CLMVT ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านลุ่มน้ำโขง อาทิ เวียดนาม ซึ่งเศรษฐกิจโตสูง แคมป์โอกาสยุโรปฟื้นตัว ผ่านข้อตกลงการค้า EVFTA
	สหรัฐฯ (ชอบ KT-WTAI)	◄►	ตลาดเริ่มเคลื่อนไหว 2 ทิศทาง เปิดโอกาสซื้อเมื่ออ่อนตัว ระยะยาวชอบ KT-WTAI คาดหวังโอกาสโตชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) สอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้เราชอบ KT-HEALTHCARE เพราะทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจและโอกาสโตระยะยาวชัด (defensive growth)
	ยุโรป (มุมมองบวก)	◄►	ทุนอเมริกันอาจหมุนเข้ายุโรปช่วงใกล้เลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ ขณะข้อตกลงการค้าของอีูรรมถึง recovery fund และ green and digital transition เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของเศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทยุโรปในระยะยาว
	ญี่ปุ่น	▼	เหมาะสำหรับ trading ระยะสั้น (KT-JPFUND) ส่วนพื้นฐานระยะยาวยังไม่ค่อยน่าสนใจ BOJ โกล้หมดกระสุนนโยบายการเงิน บริษัทญี่ปุ่นเก็บรักษาเงินสดรับมือเศรษฐกิจอ่อนแอ ไม่ค่อยอยากจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน หุ้นญี่ปุ่นจึงขาดปัจจัยสนับสนุนตัวสำคัญไป ขณะโอกาสเติบโตของเศรษฐกิจและหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาวก็ค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว
	แปซิฟิก	◄►	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ ซึ่งสถานะขายหนาแน่นจึงอาจปรับตัวแรงได้ KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะสกุลเงิน EM อ่อนค่าลงมาก อย่างไรก็ตาม เราชอบหุ้นจีนมากที่สุด (อาเซียนตามมาห่าง ๆ) เพราะน่าจะมีพื้นฐานแข็งแกร่งกว่าตลาด EM แห่งอื่นๆ โดยเฉพาะนอกภูมิภาคเอเชีย
	จีน	▲	หุ้นจีน “จำเป็นต้องขึ้น” ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน “การบริโภค” ซึ่งเป็นหัวใจขับเคลื่อนเศรษฐกิจ นอกจากนี้ จีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้ง อาทิ เศรษฐกิจจะล่อตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะปัญหาหนี้ภาคเอกชนก็ดูเจือจางลงในเชิงเปรียบเทียบ หลังประเทศอื่น ๆ ก่อหนี้เพิ่มขึ้นมาก ส่วนประเด็นรัฐบาลทรัมป์เตรียมขยับหุ้นจีนพันตลาดสหรัฐ ก็ก็ไม่ยากโดยหันไประดมทุนและจดทะเบียนซื้อขายในฮ่องกง
	อาเซียน	◄►	ใช้ดีก flows ไหลเข้าเอเชีย หุ้นอาเซียนน่าจะปรับตัวขึ้นในสภาวะดังกล่าว ระยะยาวอาเซียนเป็นจุดหมายย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต
	อินเดีย (มุมมองลบ)	◄►	อินเดียยังเผชิญความท้าทายในการแก้ปัญหาโควิด แม้เศรษฐกิจอินเดียมีโอกาสโตสูงระยะยาวเพราะ ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคขยายตัวสูง ทว่าหุ้นจะฟื้นอย่างมีเสถียรภาพเมื่อไหร่รอบนี้ขึ้นอยู่กับปัญหา COVID-19 เป็นสำคัญ การฟื้นตัวของราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมา ได้แรงหนุนจากเทรนด์เดอรัลยอย ไม่น่าจะยั่งยืนเท่าไรนัก
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	เศรษฐกิจโลกอ่อนแอไม่น่าปรับราคาน้ำมันที่สูงกว่าปัจจุบันได้มากเท่าไรนัก เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาด (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	ยิลด์แท้จริงต้องเป็น “ขาลง” ต่อไป ไม่ใช่ “ต่ำ” จึงจะช่วยหนุนราคาทองให้ปรับตัวขึ้นต่อไปได้ ปัจจุบัน TIPS 10Y โกล้ -1% ต่ำเป็นประวัติการณ์แล้ว เฟดจึงน่าจะบริหารจัดการ (ทางอ้อม) ให้ยิลด์แท้จริงอยู่แถวๆ นี้สักพัก เพื่อสกัดผลจากมาตรการกระตุ้นด้านการคลังของรัฐบาลที่มีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ ดังนั้น ถ้าราคาทอง “ไม่ไปต่อ” ประกอบกับสถานะซื้อที่หนาแน่นมากของนักลงทุนในปัจจุบัน (ยอดถือครองทองคำของอีทีเอฟสูงเป็นประวัติการณ์) ก็อาจกระตุ้นแรงขายหนักๆ ได้
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	ลงทุนอสังหาเพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก ภายใต้สภาวะปัจจุบันและอาจต่อเนื่องไปถึงช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 การประเมินค่าเช่าในอนาคตของอสังหาจำนวนมาก เผชิญความไม่แน่นอนสูงระดับโครงสร้าง คือเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร ไม่ใช่แค่ขึ้นลงตามวัฏจักร อย่างไรก็ตาม KT-PIF และกองทุนหลักของ KT-PROPERTY บริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวอยู่แล้ว นอกจากนี้ KT-PIF ลงทุนบางส่วนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานซึ่งมีความมั่นคงสูง ดังนั้น ทั้งสองกองทุนยังคงเป็นตัวเลือกที่ดี สำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนอสังหา

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 ตราสารกึ่งหนี้กึ่งหุ้น ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารหุ้น	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดใหญ่/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 มีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก และได้รับการคัดสรร	6	Dynamic Hedge
	KT-EURO	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยุโรป	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 – mxt 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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การวิจัยและการพัฒนาชีวิต	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIOUS	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

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมืออาชีพและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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”) 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 และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มี การรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท 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