

ต่ำกว่านี้มีอีกไหม?

กนง. ลดดอกเบี้ย 25 bps เหลือ 1% เมื่อ 5 ก.พ. “คิกออฟ” นโยบายการเงินยุคใหม่ เพราะมันไม่เคยต่ำขนาดนี้ เรายืนยันมุมมองเดิมว่า ดอกเบี้ยไทยไม่น่าถึง 1% หากสถานการณ์เป็นใจก็อาจลงได้อีก 1-2 ครั้ง ลดเหลือ 0.5% เลยก็ดี เพราะจะทำให้ “ดอกเบี้ยแท้จริง” (หักเงินเฟ้อแล้ว) ลงไปติดลบ กระตุ้นเศรษฐกิจได้ดียิ่งขึ้น

พันธบัตรไทย ยIELD ปรับตัวลงรับการตัดสินใจครั้งประวัติศาสตร์ ตลาดเริ่มเห็นความเป็นไปได้ว่า พูทที่ผ่านมามีโอกาสไม่ใช้การลดครั้งสุดท้าย ดูได้จาก YIELD พันธบัตรอายุตั้งแต่ 3 ปีลงมา ต่ำกว่า 1% เป็นที่เรียบร้อย

ตราสารหนี้ไทยยังน่าลงทุนอีกหรือ? ผลตอบแทนที่ได้ในระยะนี้ส่วนใหญ่ น่าจะมาจาก การ mark to market ราคาเพิ่มขึ้นเพราะ YIELD ปรับตัวลง ทว่า องค์ประกอบสำคัญอีกตัวหนึ่งคือ รายได้ประจำ (income) จากดอกเบี้ยรับ กลับลดต่ำลงอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ดังนั้น เมื่อ YIELD ในตลาดเริ่มทรงตัว ผลตอบแทนรวม จากตราสารหนี้ไทยก็มีแนวโน้มที่จะต่ำกว่าในอดีต นอกจากนี้โดยหลักการ เมื่อ YIELD ต่ำลง ราคาตราสารหนี้จะอ่อนไหวมากขึ้น ต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาด กล่าวโดยสรุปก็คือในอนาคต ตราสารหนี้ไทยจะมีผลตอบแทนคาดหวังต่ำลง แต่ความผันผวนน่าจะสูงขึ้น **“ความคุ้มค่า” ในการลงทุนตราสารหนี้จึงมีน้อยลง แล้วจะอย่างไร?**

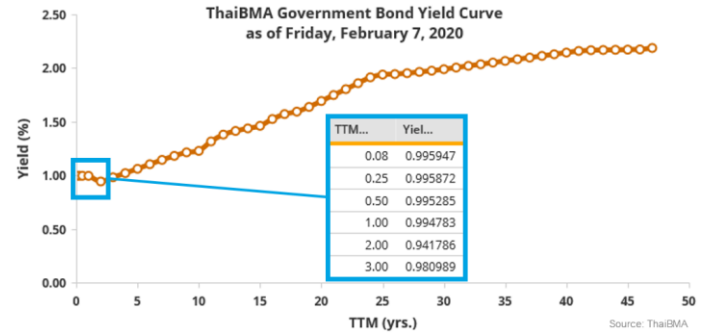
บทเรียนจากญี่ปุ่น YIELD พันธบัตร “ลดระดับ” หนี้ J-REITS “ยกระดับ” J-REITS (REITS ในตลาดโตเกียว) “ยกระดับ” ครั้งสำคัญ เมื่อ YIELD พันธบัตร ญี่ปุ่นอายุ 10 ปี ร่วงลง 60 bps จาก 1.05% มี.ค. 2012 ลงมาต่ำสุด 0.45% เม.ย. 2013 YIELD บินผล (dividend yield) ของ J-REITS ซึ่งเคยแกว่งตัวในช่วง 4.8%-6.5% ลงไปเคลื่อนไหวในกรอบใหม่ 3%-4% หนี้ดัชนี TSE REIT Index (J-REITS) พุ่งทะยานขึ้นราว 80% ในช่วงเวลานั้น

Dividend yield ของ REITS ในไทย (รวมถึงตลาดเพื่อนบ้านคือสิงคโปร์) ปัจจุบันเฉลี่ยอยู่แถวๆ 5% ใกล้เคียงกับ J-REITS เมื่อ 8 ปีที่แล้ว ขณะ YIELD พันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ล่าสุดอยู่ที่ 1.23% (7 ก.พ.) ยังสูงกว่าญี่ปุ่นเวลานั้น **เศรษฐกิจไทย/อาเซียน** เผชิญความเสี่ยงขาด เพราะไวรัสโคโรนา กระทบการท่องเที่ยวซึ่งขับเคลื่อนการเติบโตของภูมิภาค ธนาคารกลางลดดอกเบี้ย YIELD พันธบัตรปรับตัวลง เราเชื่อว่าในบางกรณีอาจต่ำลงได้อีกราว 50 bps

ปัจจัยเชิงโครงสร้างระยะยาว ส่งเสริมพฤติกรรมแสวงหา YIELD หนี้นความต้องการลงทุนอสังหาริมทรัพย์ น่าจะบีบ yield spread ของ REITS (YIELD บินผล - YIELD พันธบัตร) ให้แคบลงอีกราว 50 bps จึงมีความเป็นไปได้ไม่น้อยที่ dividend yield ของ REITS ไทย (และสิงคโปร์) อาจขยับลงไปอยู่แถว 4% ในไม่ช้า นั่นหมายความว่าราคา REITS มีโอกาส “ยกระดับ” ขึ้นไปกว่า 20% จากปัจจุบัน!!! คล้ายกับที่เคยเกิดขึ้นในญี่ปุ่นช่วงปี 2012-13

KT-PIF-A, KT-PIF-D และ KT-PROPERTY คือกองทุนรวมของ KTAM ที่ตอบโจทย์การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ปัจจุบัน KT-PIF-A, KT-PIF-D เน้นลงทุน REITS, Property Funds, Infrastructure Funds ในไทยและสิงคโปร์ เป็นหลัก ส่วน KT-PROPERTY มีนโยบายลงทุนใน master fund ต่างประเทศ ที่เน้น REITS รวมถึงหุ้นอสังหาริมทรัพย์ในตลาดพัฒนาแล้วทั่วโลก

YIELD พันธบัตรไทยอายุตั้งแต่ 3 ปีลงมา < 1% หลัง กนง. ลดดอกเบี้ย

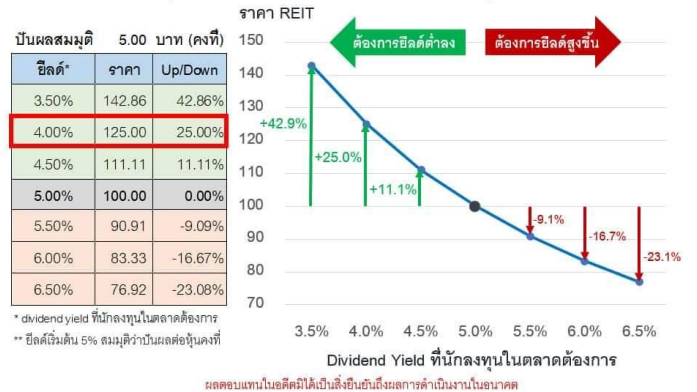


REITS ไทยและสิงคโปร์กำลังจะมีการเปลี่ยนแปลงระดับราคาครั้งสำคัญ



สมมติ YIELD พันธบัตรลง 50 bps + Spread แคบลง 50 bps = Div Yield ลดลง 1% REIT ไทยและสิงคโปร์จะขยับไปซื้อขายกันที่ YIELD ~ 4% (จากปัจจุบัน ~ 5%)

แปลว่านักลงทุนในตลาดยินดีซื้อ REITS ในราคาที่สูงขึ้น ~ 25%*



KT-AASIA รับประโยชน์จากปัจจัยการลงทุนตัวใหม่ “Pacific Easing”

KTAM All Asia Pacific Equity Fund (KT-AASIA-A) มีลักษณะพิเศษคือ master fund ซึ่งเน้นลงทุนหุ้นในภูมิภาคแปซิฟิกเป็นคลาส USD hedged ช่วยลดผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างดอลลาร์สหรัฐกับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน น่าจะส่งผลดีในปีนี้ เพราะธนาคารกลางใหญ่ๆ ในแปซิฟิกเช่น จีน ญี่ปุ่น ออสเตรเลีย มีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงิน CNY, JPY, AUD จึงน่าจะมีแนวโน้มอ่อนค่าลง นอกจากนี้ กองทุนหลักเน้นหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ซึ่งยังล้าหลัง (laggard) ราคาไม่แพง มีโอกาส catch up วิ่งได้ทันหุ้นขนาดใหญ่ เมื่อสภาพคล่องเข้ามาขับเคลื่อนตลาดมากขึ้นในระยะถัดไป

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น(<1Y) ดอกเบี้ยควรลดเหลือ 0.5% ยิลด์พันธบัตรอายุ 1-3 ปี < 1% รับรู้ความคาดหวังดังกล่าวไปบ้างแล้ว ระยะยาว(10Y) ยิลด์พันธบัตรอายุยาวร่วงลงรับปัจจัยเสี่ยงไวรัส และน่าจะยังปรับตัวลงไปได้อีกสักระยะหนึ่ง
	ต่างประเทศ (ขอบพันธบัตรและพอร์ตที่เกรดเฉลี่ยสูงเช่น KT-BOND)	◄►	ตราสารที่ ไม่มี ความเสี่ยงเครดิต: ปัจจัยไวรัสกดดันเศรษฐกิจจีนและโลก ยิลด์พันธบัตรจึงปรับตัวขึ้นยากและอาจลงต่อ โดยในระยะยาว ยิลด์น่าจะเคลื่อนไหวที่ระดับต่ำกว่าในอดีต เพราะการเติบโตต่ำ เงินเฟ้อต่ำ และดอกเบี้ยต่ำกว่าในอดีต ตราสารที่ มีความเสี่ยง เครดิต: spreads หลายตลาดแคบลงมาจากคำว่า "ราคาแพง" แม้ได้พื้นฐานบ้างแล้ว (spreads กว้างขึ้น ราคาตราสารย่อลงมาบ้าง) แต่ความคุ้มค่าในการลงทุนก็ยังมีไม่มากนัก
ตราสารทุน	ไทย (มุมมองบวก)	◄►	Reflation Trade เศรษฐกิจไทยได้ปัจจัยหนุนจาก แพคเกจกระตุ้นของรัฐบาล (ต้องมีอีก) การย้ายฐานผลิตสู่อาเซียน และ กนง. น่าจะลดดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาด เงินเฟ้อไทยเร่งขึ้นจากระดับต่ำ หนุนตลาดหุ้นฟื้นตัวแบบ Reflation ขณะระดับราคา P/B หุ้นไทยต่ำกว่า 1.8x มักกลับตัวขึ้น sentiment ของนักลงทุนจะดีขึ้นกว่านี้มากหากสถานการณ์ไวรัสเริ่มคลี่คลาย
	สหรัฐฯ (ขอบ healthcare)	▼	หุ้นสหรัฐฯ outperform เกือบตลอดทศวรรษที่ผ่านมา แต่อนาคต 1-2 ปีข้างหน้าอาจถึงเวลา "ชดใช้" หนี้สาธารณะพุ่งสูงขึ้นจำกัดความสามารถกระตุ้นการคลัง ธุรกรรม "ซื้อหุ้นคืน" ผ่านจุดพีคของยุคเฟื่องฟูในสหรัฐฯไปแล้ว หุ้นยังขึ้นตามแรงอัดฉีดของเฟด แต่ปัจจัยเสี่ยงไม่เปลี่ยน ยิ่งเพิ่ม downside risks อย่างไรก็ตาม เราชอบหุ้นกลุ่ม healthcare เพราะราคาไม่แพงและโอกาสเติบโตระยะยาวชัดเจน ควรทยอยซื้อสะสมเมื่อหุ้นย่อลงซึ่งมักเกิดจากประเด็นการเมือง
	ยุโรป (มุมมองลบ)	◄►	ECB ผ่อนคลายเพิ่มลำบาก นโยบายกระตุ้นการคลังอาจถูกนำมาใช้ก็ต่อเมื่อเศรษฐกิจแย่มากๆ ปัจจัยมหภาคด้านนโยบายจึงไม่ค่อยหนุนหุ้นยุโรป อย่างไรก็ตาม กองทุนหุ้นขนาดเล็กซึ่งมักพึ่งพาการบริโภคในประเทศ ได้ประโยชน์จากเงินเฟ้อต่ำและการจ้างงานที่แข็งแกร่ง น่าจะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวม
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄►	เรายังคงชอบหุ้นญี่ปุ่นมากที่สุดในบรรดาตลาดพัฒนาแล้ว เพราะบริษัทญี่ปุ่นสะสมเงินสดไว้มาก มีโอกาสนำไปใช้ขยายธุรกิจ จ่ายปันผล ซื้อหุ้นคืน และ ควบรวมกิจการ (M&A) โดยกิจกรรมดังกล่าวมีให้เห็นมากขึ้น สถานการณ์ไวรัสโคโรนาอาจกดดันหุ้นญี่ปุ่นลงมาแรงๆได้ในระยะสั้น เปิดโอกาสเข้าซื้อรอบใหม่ในราคาที่ถูกลงกว่าเดิม
	แปซิฟิก	▲	Pacific Easing ไวรัสโคโรนาแพร่ระบาดในแปซิฟิกหนักกว่าที่อื่น ส่งผลให้รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ธนาคารกลางผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้นนำโดย PBOC (จีน) BOJ (ญี่ปุ่น) RBA (ออสเตรเลีย) สกุลเงินในภูมิภาคจึงอาจมีแนวโน้มอ่อนค่าลงได้ ดังนั้น เราจึงมั่นใจกับการฟื้นตัวของราคาหุ้นในสกุลเงินท้องถิ่น (มากกว่าในสกุล USD) โดยผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสดังกล่าวได้จาก KT-AASIA ซึ่งมีลักษณะพิเศษคือ master fund คลาส USD hedged ช่วยลดผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างดอลลาร์สหรัฐกับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	▲	ไวรัสโคโรนาหนุนดอลลาร์แข็งค่าระยะสั้น เปิดโอกาสซื้อเพิ่ม Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงในระยะยาว ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวในอนาคตนี้เนื่องจากเฟดลดดอกเบี้ย เปิดทางให้ EM ลดดอกเบี้ย รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มได้อีก เพราะหนี้สาธารณะยังต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้ว
	จีน	▲	โรคระบาดกดดันเศรษฐกิจและตลาดหุ้นจีนในระยะสั้น รัฐบาลคงต้องกระตุ้นเพิ่ม ทั้งนี้ในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งผ่านวิกฤตหลายต่อหลายครั้งในทศวรรษที่แล้ว จนถึงล่าสุด "ไวรัสโคโรนา" ก็เป็นอีกบททดสอบซึ่งต้องฝ่าฟันไปได้ หากต้องการขึ้นเป็นหนึ่งใน "ห้าผง" ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020 ... สถานการณ์ปัจจุบันเปิดโอกาสทยอยเข้าซื้อลงทุน
	อาเซียน	▲	ไวรัสกดดันในระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ทำให้เป็นที่คาดหวังว่าภายในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ตลาดหุ้นอาเซียนมีเสถียรภาพค่อนข้างสูงและยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ในปีที่ผ่านมามี ถือเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays
สินทรัพย์ทางเลือก	อินเดีย (มุมมองบวก)	◄►	เล็งโอกาสเข้าซื้อเมื่ออ่อนตัว เตรียมรับปัจจัยหนุนจาก ทรัมป์เยือนอินเดีย ก.พ. เศรษฐกิจอินเดียเติบโตสูง: ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว การปฏิรูป การบริโภคขยายตัวสูง หนึ่ง GDP โตซ้ำ 5 ไตรมาส ยาวนานใกล้เคียงกับวัฏจักรรอบก่อนๆ น่าจะผ่านจุดต่ำสุดและเริ่มฟื้นตัวขึ้นในไม่ช้า เพราะได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นและการลดดอกเบี้ย
	น้ำมัน	◄►	กองทุนหุ้นกลุ่มพลังงานเช่น KT-ENERGY น่าสนใจลงทุนมากกว่าการเก็งราคาด้านน้ำมัน ตลาดน้ำมันดิบยังคง oversupply OPEC+ ลดการผลิต / เศรษฐกิจโลกฟื้น / ดอลลาร์อ่อนค่า เป็นปัจจัยหนุนราคา แต่ปริมาณผลิตในสหรัฐฯเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยกดดันให้ราคา WTI ร่วงลงต่ำกว่ากรอบ \$55-\$65 ด้วยปัจจัยเสี่ยงไวรัสในระยะสั้น จึงมี โอกาส ฟื้นตัวในระยะถัดไป
	ทองคำ	▲	กองทุนทอง & กองทุนหุ้นเหมืองทองและธุรกิจเกี่ยวกับโลหะมีค่า ช่วยกระจายความเสี่ยงให้แก่พอร์ตการลงทุนจากความไม่แน่นอนในระยะสั้น เพราะปัจจุบันราคาทองมักปรับตัวขึ้นเมื่อตลาดเผชิญปัจจัยลบ นอกจากนี้ การลงทุนดังกล่าวยังได้รับประโยชน์จากแนวโน้มราคาทองขาขึ้นในระยะยาว อันเป็นผลจาก ดอกเบี้ยต่ำยาวนาน ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่า ตลอดจนหนี้สาธารณะที่พอกพูนขึ้นทั่วโลก เนื่องจากกระแสประชานิยมที่แพร่กระจายและรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ
	อสังหาริมทรัพย์	▲	" ผู้ชนะตัวจริง " แห่งยุคดอกเบี้ยต่ำยาวนาน Property Funds, REITs, Infrastructure Funds มีความได้เปรียบในสภาวะปัจจุบันซึ่งดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำยาวนาน เพราะสามารถกู้ยืมเงินบางส่วนเพื่อเพิ่มผลตอบแทน ขณะ dividend yield ที่สูงและสม่ำเสมอของสินทรัพย์ประเภทนี้ กำลังดึงดูดเม็ดเงินที่ "แสวงหายิลด์" เข้ามาลงทุนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ

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

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีโชรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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-PRECIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย