

กลับไปไม่เหมือนเดิม

ภาพคุ้นตา ตำรวจฮ่องกงยิงแก๊สน้ำตาสลายการประท้วงช่วงสุดสัปดาห์ กลับมาบนหน้าข่าวอีกครั้ง ด้านที่ปรึกษาความมั่นคงของทำเนียบขาวชี้ว่า สหรัฐน่าจะคว่ำบาตรจีน หากปักกิ่งเดินหน้าบังคับใช้กฎหมายความมั่นคง ซึ่งรัฐมนตรีต่างประเทศ Mike Pompeo เคยเรียกมันว่า “ตะปูดอกฝ้ายแดง” ทำลายความเป็นอิสระของฮ่องกง และความพยายามกระชับอำนาจของจีน

เสี่ยงขัดหลักการ “หนึ่งประเทศสองระบบ” ซึ่งใช้ปกครองเกาะแห่งนี้มา ตั้งแต่จีนได้คืนจากอังกฤษในปี 1997 อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนควรมอง สถานการณ์อย่างสุขุม และไม่จำเป็นต้องตื่นตระหนกจนเกินไป

จีนกล้าออกกฎหมายล่อเป้าขนาดนี้ คงประเมินแล้วว่า ไฟในมือรัฐบาล สหรัฐไม่มาสูงพอที่จะกล้าเล่นงานพญามังกรแบบเต็มสูบ ชาวอเมริกันคงไม่ เข้าใจว่า ปธน.ทรัมป์ จะไปยุ่งเรื่องของเกาะที่ตั้งอยู่คนละฟากโลกกับพวกเขาทำไม? ในเมื่อบ้านตัวเองกำลังเผชิญวิกฤต มีผู้เสียชีวิตจากโควิดรวม แแสนคน แคมเปญเปิดเมือง ยังต้องลุ้นกระตุ้นเศรษฐกิจกันตัวโก่ง คู่หมั้นหรือ? ที่ จะกลับไปทะเลาะกับจีนแล้วเสี่ยงโดนมาตรการตอบโต้ ขณะวันเลือกตั้ง ประธานาธิบดีก็ใกล้เข้ามา เหลือเวลาไม่ถึง 6 เดือน!

สงครามการค้า และ COVID-19 เร่งกระบวนการแยกตัวเพิ่มช่องว่างสร้าง “ระยะห่าง” ทางเศรษฐกิจและด้านอื่นๆ ระหว่าง 2 มหาอำนาจ สหรัฐ – จีน กระตุ้นให้ภาคธุรกิจและเอกชนของทั้งคู่ตลอดจนนานาชาติ รวมถึงบรรดานัก ลงทุนในตลาด ต่างพากัน “ปรับตัว” รับมือ new normal เพราะรู้ว่าตัวแม้ จะผ่านพ้นเหตุการณ์เหล่านี้แล้ว โลกเราก็คง #กลับไปไม่เหมือนเดิม

ดังนั้น การขู่อัดกำแพงภาษีรอบใหม่ ร่างกฎหมายไล่อ่อนหุ้นจีนในตลาดสหรัฐ หรือประท้วงฮ่องกง แม้สถานการณ์ดูเหมือนย้อนกลับไปหาบัจฉิลาเดิมๆ แต่ก็คงกระทบตลาดค่อนข้างจำกัด เพราะคนส่วนใหญ่ปรับตัวกันได้แล้ว

ใครซื้อเก็งกำไร KT-CHINA เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว ก็ไม่ต้องร้อนใจ เพราะ ตลาดเอเชียวันนี้ (25 พ.ค. สหรัฐหยุด Memorial Day) เฉยๆกับเหตุประท้วง หากไม่มีพัฒนาการแรงลบมาๆออกมาก็ ก็มีลุ้นรับवादระหว่างสัปดาห์ ทว่าเรายังคง neutral หุ้นจีน ถ้าจะเก็งสั้นก็ควรจำกัดงบฯไว้ให้ไม่มากเกินไป ท่ามกลางความไม่แน่นอนสูงมาก จนรัฐบาลจีนไม่กล้าตั้งเป้า GDP ปีนี้

สินทรัพย์ที่อยู่ใน Sweet Spot คู่มีค่าเงินลงทุนมากที่สุด ณ ราคาปัจจุบัน ในความเห็นของเรายังคงเป็น Global Credit อาทิกองทุน KT-GCINCOME



$$DCF = \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n}$$

CF = Cash Flow

r = Discount Rate (WACC)

$$WACC = \frac{E}{V} * Re + \frac{D}{V} * Rd * (1 - Tc)$$

Re = Cost of equity

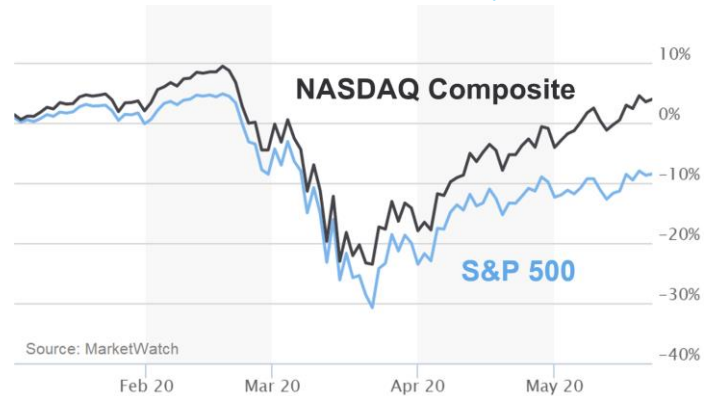
Rd = Cost of debt

Source: Investopedia

วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow: DCF) ใช้ประเมินมูลค่าหุ้น โดยนำกระแสเงินสด (Cash Flow) ทุกก้อนที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต คิดลด กลับมาเป็นปัจจุบัน ด้วยอัตราคิดลด (Discount Rate) คือต้นทุนของเงินทุน (WACC) ซึ่งขึ้นอยู่กับ 2 ตัวแปรสำคัญได้แก่ “ต้นทุนของผู้ถือหุ้น” (Cost of Equity) และ “ต้นทุนของเจ้าหนี้” (Cost of Debt) สมการชุดนี้มีส่วนช่วยอธิบาย ปราคาการณ์ปัจจุบัน “เศรษฐกิจแย่แต่หุ้นขึ้น” ซึ่งเห็นได้ชัดในสหรัฐ รวมถึง การที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี “ความหวังอนาคต” outperform ตลาดโดยรวม อ่านคำอธิบายเพิ่มเติมได้ในบทความ “INFINITY แพงซะที่ไหน”

<https://www.hoonsmart.com/archives/117387>

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ชนะตลาดหุ้นสหรัฐโดยรวมในปีนี้



กลยุทธ์รับมือเงินฝืด ถือเงินสดร่วมกับกองทุนตราสารหนี้ (ครอบคลุมตรา สารระยะสั้นและระยะยาวทั้งในและต่างประเทศ) ในสัดส่วนสูงราว 40% ของพอร์ต อาทิ KTSTPLUS, KTFIX-1Y3Y, KT-GCINCOME ส่วนอีก 60% กระจายไปยังกองทุนหุ้นกลุ่มที่นำได้ประโยชน์สูงสุดจากการ เปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างระยะยาวเช่น KT-WTAI รวมถึงกลุ่มที่เติบโตและ ค่อนข้างทนในขาด (defensive growth) เช่น KT-HEALTHCARE ส่วน สถานะลงทุนที่ใช้ #แทงสวน มี upside สูงหากสถานการณ์ดีกว่าที่คิด เช่น พบวัคซีนเร็ว เศรษฐกิจฟื้น ฯลฯ คือ emerging markets เช่น KT-EMEQ, KT-CLMVT อาจมีไว้ในพอร์ตด้วยเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยง

Key Asset View (Long Term) **ถือเงินสดและกองทุนตราสารหนี้ประมาณ 40% เตรียมพร้อมรับมือเงินเฟ้อ**

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) ดอกเบี้ยลดแล้วเหลือ 0.5% ผลโหวตวุฒิสภาจะลดดอกเบี้ยไม่ง่าย ปรับมุมมองเป็นกลาง (neutral) ระยะยาว (10Y) ยึดพันธบัตรพื้นตัวบ้างตามตลาดโลก แต่คงขึ้นต่อไปไกลๆได้ยาก เพราะเศรษฐกิจอ่อนแอมาก
	ต่างประเทศ (ขอบเขตคิดเช่น KT-GCINCOME)	▲	ตราสารที่ ไม่มีความเสี่ยงเครดิต : ยึดพันธบัตรพื้นตัวขึ้นบ้างจากระดับต่ำ แต่คงถูกธนาคารกลางบังคับให้ต่ำต่อไปอีกนาน เพราะมาตรการบรรเทาผลกระทบ COVID-19 ดันหนี้สาธารณะพุ่งสูงจนรัฐบาลไม่น่าจ่ายดอกเบี้ยไหวถ้าปล่อยให้อัตราปรับตัวขึ้น ตราสารที่ มีความเสี่ยงเครดิต : spreads แคบลงบ้างแต่ยังกว้างมาก หนี้อักราคาถูกมากพอชดเชยความเสี่ยงสำหรับพอร์ตเชิงรุกที่มีขอบเขตการลงทุนกว้างขวางเช่น KT-GCINCOME ซึ่งปัจจุบันน่าจะอยู่ใน "จุดลงตัว" (sweet spot)
ตราสารทุน	ไทย (ขอบ KT-CLMVT)	◄►	หุ้นที่ รับความหวังเปิดเมือง จัปตาการแพร่ระบาดรอบสอง หากรุนแรงตลาดก็คงจะปรับฐานแรงเช่นกัน เรายังคงชอบ KT-CLMVT ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านกลุ่มผู้นำโขงอาทิ เวียดนาม ซึ่งมีโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว
	สหรัฐฯ (ขอบ KT-WTAI)	◄►	หุ้นที่ รับแรงราคาไม่ถูกแล้ว "ซื้อเมื่อย่อ" ผู้ลงทุนระยะยาวถือ KT-WTAI ต่อไป (ขายทำกำไรบางส่วน) คาดหวังโอกาสโตชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) สอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้เราชอบ KT-HEALTHCARE เพราะทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจและโอกาสโตระยะยาวชัด (defensive growth)
	ยุโรป	▼	พื้นฐานอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ แม้ ECB อัตราดอกเบี้ยผ่อนคลาย นโยบายเศรษฐกิจภาพรวมดีขึ้นหลังเยอรมนีผ่อนปรนกฎเหล็กด้านการคลัง ทว่าปัจจัยพื้นฐานของยุโรปยังคงอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ (ดังเช่นที่เป็นมาตลอด) "ราคาหุ้นถูกมาก" ไม่ใช่ปัจจัยแรก ๆ ที่เราใช้ตัดสินใจลงทุนในปัจจุบันซึ่ง "โอกาสรอด" สำคัญที่สุด
	ญี่ปุ่น	▼	เศรษฐกิจญี่ปุ่นหดถดถอยครั้งแรกตั้งแต่ปี 2015 BOJ โกลั่มดกระสุนนโยบายการเงิน COVID-19 กดดันเศรษฐกิจรุนแรงน่าจะทำให้บริษัทญี่ปุ่นต้องการเก็บรักษาเงินสดไว้ ไม่ค่อยอยากจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน หุ้นญี่ปุ่นจึงขาดปัจจัยสนับสนุนตัวสำคัญไป ขณะโอกาสเติบโตของเศรษฐกิจและหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาวก็ค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว
	แปซิฟิก	◄►	Pacific Easing รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ธนาคารกลางผ่อนคลายการเงินมากขึ้น สกูตเงินในภูมิภาคจึงอ่อนค่า ดังนั้น ราคาหุ้นจึงน่าจะฟื้นตัวได้ในสกุลเงินท้องถิ่น โดยผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสได้จาก KT-AASIA ซึ่ง master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่ (มุมมองบวก)	◄►	หุ้นและค่าเงิน EM มี upside สูงมากหากวิกฤตไวรัสคลี่คลายเร็วกว่าคาด Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนระยะยาว ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะสกุลเงิน EM อ่อนค่าลงมาจากวิกฤต COVID-19 ดังนั้นหุ้นและค่าเงิน EM จึงมีโอกาสฟื้นตัวได้แรง ๆ หากสถานการณ์พลิกกลับไปในทางที่ดีขึ้น
	จีน (เก็งกำไรระยะสั้น)	◄►	ประท้วงฮ่องกงไม่รุนแรงนัก หุ้นจีนและฮ่องกงมีลุ้นรีไทร์ระยะสั้น แม้รัฐบาลเลิกเป้า GDP สะท้อนความไม่แน่นอนสูง อย่างไรก็ตามในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งเผชิญวิกฤตหลายครั้งในทศวรรษที่ผ่านมาจนถึง "ไวรัสโคโรนา" (และผลกระทบต่อเนื่อง) ก็เป็นอีกบททดสอบซึ่งต้องฝ่าฟันไปได้ หากต้องการขึ้นเป็นหนึ่งใน "เจ้าฝูง" ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020
	อาเซียน	◄►	ไวรัสกดดันระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ตลาดหุ้นอาเซียนค่อนข้างมีเสถียรภาพและยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ถือเป็นตัวเลือกสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays
	อินเดีย	◄►	หุ้นรีไทร์ขึ้นมาบ้าง หลังจากร่วงหนักกับข่าวต่อเวลาปิดเมืองถึงสิ้นเดือน แม้เศรษฐกิจอินเดียมีโอกาสโตสูงระยะยาวเพราะประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคขยายตัวสูง ทว่าหุ้นจะฟื้นเมื่อไหร่รอบนี้ขึ้นอยู่กับ การแก้ปัญหา COVID-19 เป็นสำคัญ ซึ่งคาดเดายากในประเทศที่ สาธารณสุขโลกและระบบสาธารณสุขยังไม่ค่อยดีนัก เราจึงมองเป็นกลาง
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	◄►	ราคาน้ำมันที่ พบความหวังเปิดเมือง OPEC+ คุมชีพหลาย และปริมาณผลิตในสหรัฐลดลง เราไม่ค่อยสนใจการลงทุนสินทรัพย์ที่อิงการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน รวมถึงกลุ่มที่พึ่งพาการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจาก ๆ (cyclical) เพราะเศรษฐกิจโลกเผชิญความไม่แน่นอนสูง ราคาน้ำมันและหุ้นกลุ่ม cyclical จึงยังคงเผชิญความเสี่ยงในฝั่งขาลง (downside risks)
	ทองคำ	◄►	ราคาทองและหุ้นเหมืองทอง เผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) นโยบายการเงินของเฟดมีอิทธิพลมหาศาลต่อความต้องการลงทุนทองคำ ทว่าปัจจุบัน เฟดเหลือกระสุนน้อยและตลาดซึ่มซบมาตรการผ่อนคลายไปแล้ว ขณะศัตรูตัวฉกาจของทองคำคือ "ดอลลาร์แข็ง" อาจปรับตัวขึ้นได้อีก หากเฟดไม่ออกมาตรการผ่อนคลายเพิ่มเติม เพราะยังนิ่งดูผลลัพธ์ของการเปิดเมือง ทั้งนี้ ราคาทองและหุ้นเหมืองทองปรับตัวขึ้นมามากและยาวนาน ขณะในระยะสั้นเราเห็นความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าความเสี่ยงขาขึ้น (upside risks) ณ ปัจจุบันเรายังคงมองเป็นกลาง
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	ลงทุนอสังหาริมทรัพย์ เพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก ภายใต้สภาวะปัจจุบันและอาจต่อเนื่องไปถึงช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 การประเมินค่าเช่าในอนาคตของอสังหาริมทรัพย์จำนวนมาก เผชิญความไม่แน่นอนสูงระดับโครงสร้าง คือเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร ไม่ใช่แค่ขึ้นลงตามวัฏจักร อย่างไรก็ตาม KT-PIF และกองทุนหลักของ KT-PROPERTY บริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวอยู่แล้ว ณ สิ้นไตรมาสแรก ทั้งสองให้น้ำหนักกลุ่ม industrial ซึ่งทนทานมากกว่า retail จึงมีโอกาสที่จะ outperform นอกจากนี้ KT-PIF 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 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

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีมีการป้องกันความเสี่ยง

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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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
- ไม่มี การรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย