

การ์ดอวยตัก

หุ้นสหรัฐร่วงหนักเมื่อวันศุกร์ หลังฟัน เม.ย. ซึ่งดัชนี S&P 500 +12.7% บวกรายเดือนแรงสุดในรอบ 33 ปี เตือนนักลงทุนให้ตระหนักถึง ปัจจัยฤดูกาล Sell in May ซึ่งรู้กันดีอยู่แล้วว่า หุ้นมักพักฐานลงในเดือนนี้ “ไม่ประมาท การ์ดอวยตัก” หน่วยงานสาธารณสุขเตือนชาวไทย ให้ยังคงสวมหน้ากาก 100% งดออกจากบ้านโดยไม่จำเป็น เว้นระยะห่าง 2 เมตร ฯลฯ แม้ผ่อนปรนมาตรการควบคุมโรคตั้งแต่ 3 พ.ค. ท่าทีระมัดระวังดังกล่าว สามารถนำมาประยุกต์ใช้ในการลงทุนด้วยเช่นกัน

การเปิดเมืองไม่ใช่ฉากจบ Happy Ending แต่เป็นเพียงการเริ่มบทใหม่ของมหากาพย์วิกฤตไวรัส COVID-19 ซึ่งมีความ ไม่แน่นอนสูงมากทั้งพฤติกรรมที่เปลี่ยนไปของผู้บริโภค ความสามารถในการปรับตัวที่ไม่เท่ากันของธุรกิจต่างๆ โอกาสที่เชื้อจะกลับมาแพร่ระบาดรอบใหม่ ฯลฯ ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอ ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์คู่กรุ่นพร้อมปะทุเป็นความขัดแย้ง ซึ่งอาจทวีความรุนแรงในระดับภูมิภาคหรือโลก ขณะผลข้างเคียงจากความพยายามแก้ปัญหาเฉพาะหน้าคือหนี้สินเพิ่มขึ้นอย่างมาก จนนึกไม่ออกว่าจะชด ใช้อย่างไร ไม่ต้องพูดถึงดอกเบี้ย ซึ่งแม้ต่ำมากแล้ว แต่ก็อาจจะยังสูงเกินไป ถ้าทั้งรัฐบาล ธุรกิจเอกชน และครัวเรือน จ่ายคืนกันไม่ไหว

ข่าวดีสะเทือนตลาดช่วงหยุดยาว ตำนานนักลงทุน Warren Buffett เผยระหว่างแถลงผลดำเนินงานประจำปีต่อผู้ถือหุ้น Berkshire Hathaway ว่าได้เทขายทิ้งหุ้น 4 สายการบินใหญ่ออกไป จนเกลี้ยงพอร์ตแล้ว เพราะมองไม่ค่อยเห็นเส้นทางการบินตัวในอนาคต ส่งผลให้ ณ สิ้นไตรมาสแรก Berkshire มีเงินสดในงบดุลมากถึง \$1.37 แสนล้าน เพิ่มขึ้นจาก \$1.27 เมื่อช่วงสิ้นปี โดยเจียดเงินซื้อหุ้นไปแค่ \$1.8 พันล้าน ส่วนอีก \$1.7 พันล้านซื้อหุ้นบริษัทตัวเองคืน (buyback) ดูเหมือนผู้เฒ่า Buffett ซึ่งอายุจะครบ 90 ปีในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า ยังไม่เห็นโอกาสลงทุนที่คุ้มค่าพอจะควักเงินก้อนโตจากการแถลงผ่าน video conference แบบมาราธอนราว 4 ชั่วโมงครึ่ง ผู้ลงทุนควรอาศัยโอกาสตลาดรีบาوند **ทยอยขายลดพอร์ตสินทรัพย์เสี่ยง** แล้วเพิ่มสัดส่วนเงินสด หรือ กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น เช่น KTSTPLUS ให้ได้อย่างน้อย 30% ของพอร์ต หรืออาจขยับขึ้นไปถึง 40% เลยก็ได้ เพื่อเตรียมพร้อมรับมือ การปรับฐาน ซึ่งอาจจะมาถึงเมื่อไรก็ได้

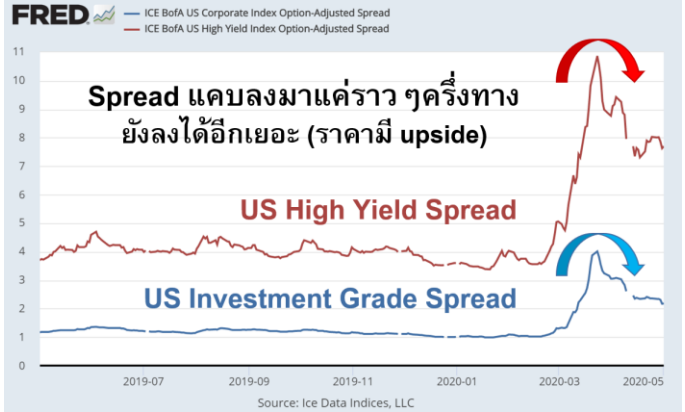
สถานะลงทุนเหล่านี้ น่าจะ “เข้าทาง” สภาวะตลาดปัจจุบัน ถือต่อได้ อาจแบ่งขายเฉพาะส่วนกำไร แต่เก็บต้นทุนไว้ให้เงินทำงานต่อไปในกองทุน

KT-GCINCOME ตลาดเครดิตอยู่ใน Sweet Spot “จุดลงตัว” นำลงทุนสุด สภาวะเลวร้ายสุดพ้นไปแล้ว แต่การฟื้นตัวไม่น่าราบรื่น ดอกเบี้ยต่ำยาว สภาพคล่องมีเต็มให้ไม่อัน เฟดตั้งโต๊ะซื้อทั้ง IG, HY ช่วยลดความเสี่ยงขาด

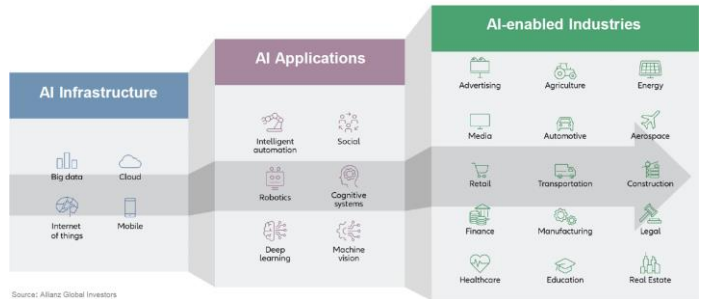
KT-WTAI มุ่งรับประโยชน์จากปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) ซึ่งน่าจะเป็นหัวใจหลัก ที่ขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงขนานใหญ่ในระยะยาว

KT-PRECIOUS, KT-GOLD รับประโยชน์จากราคาทองขาขึ้นรอบใหญ่ อันเป็นผลข้างเคียงจากแนวทางแก้ปัญหาแบบ “พิมพ์(เงิน)ແຫລກ แจกสะบัด”

KT-GCINCOME “Sweet Spot”



KT-WTAI “Artificial Intelligence เป็นมากกว่ากองทุนเทคโนโลยี”



KT-GOLD is KING
KT-PRECIOUS is EMPEROR



เจ้านี้ชอบเงินฝืด ลูกนี้ชอบเงินเฟ้อ
หนี้พุ่งเงินต้องเพื่อ ยังไงทองก็ต้องขึ้น

ถือเงินสด 40% “ซื้อเมื่อย่อ” (Buy Dips) หากตลาดพักฐาน เพิ่มสัดส่วนเงินสดและกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเช่น KTSTPLUS เป็น 40% **เงินลงทุนจะแสวงหา ผู้อยู่รอด (survivors) และ ผู้ชนะ (disruptors)** ซึ่งจะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยที่ต่ำมาก และการเปลี่ยนแปลงหลังวิกฤต “ตัวชอบ” ในธีมนี้รวมถึงการลงทุนที่น่าจะได้ประโยชน์จากปัจจัยมหภาค

KT-GCINCOME “Sweet Spot” ลีดอีลด์สูง ณ จุดลงตัวของตลาดเครดิต

KT-WTAI มุ่งรับประโยชน์จากปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI)

KT-GOLD, KT-PRECIOUS รับประโยชน์จากราคาทองขาขึ้นรอบใหญ่

เรายังคงชอบการลงทุนที่เน้นตลาดเกิดใหม่ อาทิ **KT-EMEQ, KT-CLMVT** เพราะมี upside สูง ทว่าความไม่แน่นอนก็น่าจะสูงกว่า 4 กองทุนข้างต้น

Key Asset View (Long Term) **ถือเงินสดและกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเช่น KTSTPLUS ประมาณ 40%**

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น(<1Y) ดอกเบี้ยควรลดเหลือ 0% มาตรการเสริมสภาพคล่องช่วยให้ตลาดกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ระยะยาว(10Y) ยึดพันธบัตรพื้นตัวบ้างตามตลาดโลก แต่คงขึ้นไปไกลๆ ได้ยาก เพราะเศรษฐกิจอ่อนแอมาก
	ต่างประเทศ (ชอบเครดิตเช่น KT-GCINCOME)	▲	ตราสารที่ ไม่มีความเสี่ยงเครดิต : ยึดพันธบัตรพื้นตัวขึ้นบ้างจากระดับต่ำ แต่คงถูกธนาคารกลางบังคับให้ต่ำต่อไปอีกนาน เพราะมาตรการบรรเทาผลกระทบ COVID-19 ดันหนี้สาธารณะพุ่งสูงจนรัฐบาลไม่น่าจ่ายดอกเบี้ยไหวถ้าปล่อยให้ยืดยาวขึ้น ตราสารที่ มีความเสี่ยงเครดิต : spreads แคบลงบ้างแต่ยังกว้างมาก หนี้กู้ราคาถูกมากพอชดเชยความเสี่ยงสำหรับพอร์ตเชิงรุกที่มีขอบเขตการลงทุนกว้างขวางเช่น KT-GCINCOME ซึ่ง ปัจจุบันน่าจะอยู่ใน "จุดลงตัว" (sweet spot)
ตราสารทุน	ไทย (ชอบ KT-CLMVT)	◄►	Lockdown ได้ผล! หุ้นไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง เพราะสถานการณ์ไวรัสเริ่มคลี่คลายไปในทางที่ดีขึ้น เรายังคงชอบกองทุนที่ขยายโอกาสไปยังประเทศเพื่อนบ้านอย่าง เวียดนาม ซึ่งมีโอกาสโตระยะยาวสูงกว่าเช่น KT-CLMVT
	สหรัฐฯ (ชอบ KT-WTAI)	◄►	หุ้นฟื้นตัวขึ้นมาราคาไม่ได้ถูกมากแล้ว "ซื้อเมื่อย่อ" ผู้ลงทุนระยะยาวทยอยสะสม KT-WTAI คาดหวังโอกาสโตระยะยาวชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) น่าจะสอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงด้าน เศรษฐกิจ สังคม และเทคโนโลยี ความผันผวนลดลงมากแต่ยังสูง ควรแบ่งเงินหลายก้อนเพื่อเฉลี่ยต้นทุน นอกจากนี้เราชอบ KT-HEALTHCARE เพราะอยู่ในกลุ่ม defensive และมีโอกาสเติบโตระยะยาวชัดเจน
	ยุโรป	◄►	สถานการณ์ระบาดเริ่มบรรเทา ECB อัดมาตรการผ่อนคลาย เยอมนี้น่าผ่อนปรนกฎเหล็กด้านการคลัง เป็นพัฒนาการที่ดีมาก ปัจจัยลบสะท้อนในราคาหุ้นไปค่อนข้างมากจนไม่น่าขายแล้ว อาจเริ่มกลับเข้าไปลงทุนได้ แต่ก็ไม่ถึงกับน่าสนใจมากเท่าไรนัก เพราะยังมีตลาดอื่นที่ปัจจัยพื้นฐานน่าจะดีกว่ายุโรป
	ญี่ปุ่น	▼	BOJ ประกาศปลดล็อกซื้อพันธบัตรได้ไม่จำกัดตามคาด แต่เงินเยนแข็งค่าเพราะตลาดเชื่อ BOJ โกลัหมดมุขแล้ว COVID-19 กัดดันเศรษฐกิจรุนแรง น่าจะทำให้บริษัทญี่ปุ่นต้องการเก็บรักษาเงินสดไว้ ไม่ค่อยอยากจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน หุ้นญี่ปุ่นจึงขาดปัจจัยสนับสนุนตัวสำคัญไป ขณะโอกาสเติบโตของเศรษฐกิจและหุ้นญี่ปุ่นค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว
	แปซิฟิก	◄►	Pacific Easing รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ธนาคารกลางผ่อนคลายการเงินมากยิ่งขึ้น สกูเงินในภูมิภาคจึงอ่อนค่า ดังนั้น ราคาหุ้นจึงน่าจะฟื้นตัวได้ดีในสกุลเงินท้องถิ่น โดยผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสได้จาก KT-AASIA ซึ่ง master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่ (มุมมองบวก)	◄►	Upside สูงทั้งราคาหุ้นและค่าเงิน จีนโดนไวรัสกักก่อนและปรับตัวได้ก่อน ขณะเฟดลดดอกเบี้ยและผ่อนคลายแบบสุดขีด หากตลาดหายผิดปกติกดลดก็ควรอ่อนค่าลง Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาว ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวแรงๆ ได้ในอนาคตหลังผ่านพ้นวิกฤตไวรัส
	จีน	◄►	ความเสี่ยงสงครามการค้าเข้ามากดดัน sentiment ทั้งนี้ในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งผ่านวิกฤตหลายต่อหลายครั้งในทศวรรษที่แล้วจนถึงล่าสุด "ไวรัสโคโรนา" ก็เป็นอีกบททดสอบที่ต้องฝ่าฟันไปได้ หากต้องการขึ้นเป็นหนึ่ง "เจ้าฝูง" ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020 ...สถานการณ์ปัจจุบันเปิดโอกาสซื้อแต่ไม่ควรผลิผลาม
	อาเซียน	◄►	ไวรัสกดดันระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ตลาดหุ้นอาเซียนค่อนข้างมีเสถียรภาพและยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ถือเป็นตัวเลือกสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays
สินทรัพย์ทางเลือก	อินเดีย	◄►	อินเดียได้ประโยชน์มากจากราคาน้ำมันตกต่ำ เนื่องจากนำเข้าปิโตรเลียม > 80% ของความต้องการใช้ นอกจากนี้เศรษฐกิจอินเดียมีแนวโน้มเติบโตสูงในระยะยาวเพราะ ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว การปฏิรูป การบริโภคขยายตัวสูง
	น้ำมัน	◄►	ราคาน้ำมัน "ติดลบได้" บ่งชี้ว่าข้อตกลงลดการผลิตไม่พอชดเชยดีมานด์ที่หายไปมากกว่า เรายังคงย้ำให้ ปรับลดสัดส่วนการลงทุนสินทรัพย์ที่ต้องการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน รวมถึงกลุ่มที่พึ่งพาการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมาก ๆ คือ cyclical stocks เพราะถึงแม้ลดผลิต ตลาดน้ำมันก็ยัง oversupply ขณะภาวะเศรษฐกิจข้างหน้า ยังเผชิญความไม่แน่นอนสูงมาก
	ทองคำ	▲	ราคาทองเป็นขาขึ้นรอบใหญ่ ดอกเบี้ยแท้จริงถูกกดไว้ให้ต่ำติดลบ ความคาดหวังเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากระดับต่ำ เราเชื่อมั่นแนวโน้มราคาทองขาขึ้นในระยะยาว เพราะหนี้สาธารณะพอกพูนขึ้นทั่วโลกจนดอกเบี้ยแทบจะขึ้นไม่ได้แล้ว
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	ลงทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก ภายใต้สภาวะปัจจุบันและอาจต่อเนื่องไปถึงช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 การประเมินค่าเช่าในอนาคตของอสังหาริมทรัพย์จำนวนมาก เผชิญความไม่แน่นอนสูงระดับโครงสร้าง คือเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร ไม่ใช่แค่ขึ้นลงตามวัฏจักร อย่างไรก็ตาม KT-PIF และกองทุนหลักของ KT-PROPERTY บริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงผลกระทบตังก้าวอยู่แล้ว ณ เดือน มี.ค. ทั้งสองให้น้ำหนักกลุ่ม industrial ซึ่งทนทานมากกว่า retail จึงมีโอกาสดีที่จะ 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	ฝากเงิน/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTSTPLUS	ฝากเงิน/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	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 – 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 หุ้นคู่แปลงสภาพและหุ้นสามัญ 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	✓	✓	✓	✓	✓					
	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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 ให้ถือว่าข้อมูลดังกล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท 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