

มองแผลเป็นให้เป็น

“เกาหลีใต้” เปรียบกับ “ญี่ปุ่น” ในระดับคณะทำงานเมื่อวันศุกร์ (12 ก.ค.) หัวใจเคลียร์ปัญหา “ญี่ปุ่นเพิ่มความเข้มงวดการส่งออก 3 วัตถุดิบสำคัญไป ยังเกาหลีใต้” ซึ่งส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์อย่างหนักในขณะนี้ **ต้นตอจาก “แผลเป็น”** รู้กันทั่ว (แม้ญี่ปุ่นปฏิเสธ) ว่ามาตรการฯ น่าจะออกมาเพื่อตอบโต้คำตัดสินของศาลสูงเกาหลีใต้ช่วงปลายปี 2018 ที่สั่งให้ 2 บริษัทยักษ์ของญี่ปุ่น Nippon Steel และ Mitsubishi Heavy Industries จ่ายค่าชดเชยแก่เหยื่อชาวเกาหลีที่ถูกบังคับใช้แรงงาน สมัยญี่ปุ่นเข้ายึดครองเมื่อกว่า 7 ทศวรรษที่แล้ว โดยคดีลักษณะนี้ยังคงศาลเกาหลีใต้อยู่อีกกว่าสิบคดี และเกี่ยวข้องกับบริษัทญี่ปุ่นราว 70 แห่ง ...แน่นอน ญี่ปุ่นโกรธมากแย่งว่า ตนได้ขาดใช้ไปหมดแล้วตามสนธิสัญญาปี 1965 ฝ่ายเกาหลีก็มองว่า ญี่ปุ่นยังแสดงความสำนึก/ขอโทษไม่มากพอ... “รอยแผลเป็น” ทางประวัติศาสตร์ แม้ผ่านมานานแต่ไม่เคยหายไป และพร้อมจะปะทุขึ้นมาอีก

ใครเห็นภาพบรรยากาศห้องเจรจา ที่กระทรวงพาณิชย์ญี่ปุ่น (ดูได้ในเว็บ) คงเดาถูกว่าจะ “ล้มเหลว” เพราะสุดอิมครีม เจ้าหน้าที่ฝ่ายละ 2 คนไร้อารมณ์ ไม่ทักทายไม่โค้งคำนับ สุดท้ายไม่ได้อะไรแถมมีข่าวช่วงสุดสัปดาห์ เกาหลีใต้เตรียมร้องที่ประชุม องค์การการค้าโลก (WTO) 23-24 ก.ค. ว่าญี่ปุ่นกีดกันการค้าไม่เป็นธรรม เพื่อได้ข้อกล่าวหาของญี่ปุ่นที่ว่า เกาหลีใต้นำเข้าวัตถุดิบแล้วแอบส่งต่อให้เกาหลีเหนือ อันเป็นการละเมิดมาตรการคว่ำบาตรของ UN

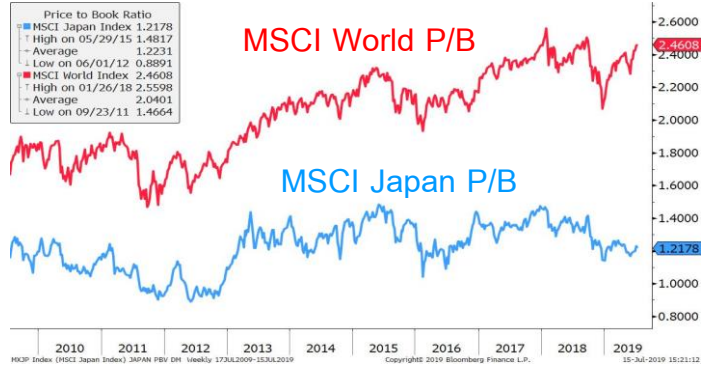
- ความเห็น: ความขัดแย้งการเมือง/ภูมิรัฐศาสตร์ มักสร้างโอกาสลงทุน**
- 1) สภาพคล่องเพิ่มขึ้นในปีนี้เป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นโลกโดยภาพรวม
 - 2) เรื่อง “ไม่จบ” แต่คงคลี่คลายเป็นรอบๆ ได้ด้วยการทูต คล้ายกับที่ผ่านมา
 - 3) เศรษฐกิจไม่ดีทั้งคู่ คงทะเลาะกันหนักๆ นานไม่ได้ สักพักน่าจะเบาบาง
 - 4) ตลาดหุ้นเกาหลีใต้และญี่ปุ่น มีจุดเด่น “ราคาถูก” ช่วยชดเชยความเสี่ยง

แผลเป็น คือ แผลที่ หายแล้ว แต่ยังมีรอยอยู่*

จีน GDP Q2 ต่ำสุดใน 27 ปีตามคาด ข้อมูล มิ.ย. ส่งสัญญาณฟื้น GDP Q2 +6.2% ชะลอจาก 6.4% ไตรมาสแรก และเท่ากับที่ตลาดคาดไว้ ข้อมูล มิ.ย. ส่งสัญญาณว่า เศรษฐกิจจีนน่าจะเริ่มเย็นได้ ค่าปลิก +9.8% (คาด 8.5, พ.ค. 8.6) ผลผลิตอุตสาหกรรม +6.3% (คาด 5.2, พ.ค. 5.0) การลงทุนสินทรัพย์ถาวร ม.ค.-มิ.ย. +5.8% (คาด, ม.ค.-พ.ค. 5.6)

ความเห็น: จุดต่ำสุดที่ตลาดรอคอย? “สงครามการค้ากดดันเศรษฐกิจจีน” นักลงทุนรับรู้กันมาปีกว่าแล้ว และพยายามหาจุดต่ำสุด... ตลาดการเงิน “เย็น” รับตัวเลขเศรษฐกิจจีนวันนี้ในเชิงบวก สังเกตได้จากสกุลเงินของประเทศที่ส่งออกเงินมากๆ เช่น ดอลลาร์ออสเตรเลีย (AUD) แข็งค่าแตะระดับสูงสุดของเดือนนี้ ขณะดัชนีเซี่ยงไฮ้คอมโพสิตพุ่งขึ้น น่าจะสะท้อนความคาดหวังของนักลงทุนจีนว่า เศรษฐกิจทรงตัวแต่ไม่แข็งแกร่งนัก กดดันให้รัฐบาลจีนมีแนวโน้มที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นอีก

หุ้นญี่ปุ่น ราคาถูกกว่าตลาดพัฒนาแล้วโดยเฉลี่ย



หุ้นเกาหลีใต้ ราคาถูกกว่าตลาดเกิดใหม่โดยเฉลี่ย



เศรษฐกิจจีนเริ่มทรงตัว แต่รัฐบาลคงต้องกระตุ้นเพิ่มอีก



Investment Strategy & Fund Recommendation

ชอบกองทุนหุ้นที่เน้นหรือลงทุนอย่างมีนัยสำคัญในตลาดเกิดใหม่ เพื่อรับโอกาสจากแนวโน้ม Fund Flows ไหลกลับเข้าสู่ Emerging Markets กองทุนหุ้นต่างประเทศ KT-EMEQ, KT-CHINA, KT-INDIA, KT-ASEAN กองทุนหุ้นไทย เช่น KT-SET50, KT-EF, KT-SF, KT-MSEQ เป็นต้น กองทุนหุ้น CLMVI : KT-CLMVT “สะสมเมื่ออ่อนตัว” กองทุนหุ้นที่มีการลงทุนใน ญี่ปุ่น หรือ เกาหลีใต้ กองทุนหุ้นญี่ปุ่น : KT-JAPAN, KT-JPFUND บางส่วน (มิ.ย.): KT-EMEQ (KR 12.8%), KT-AASIA (JP 22.7%, KR 6.0%)

* พจนานุกรม ฉบับราชบัณฑิตยสถาน พ.ศ. ๒๕๕๔

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น(<1Y) เงินเพื่อไทยต่ำ เงินบาทแข็งค่า เพิ่มแรงกดดันให้ กนง. อาจจะยอมลดดอกเบี้ยลงได้ในอนาคตอันใกล้ ระยะยาว(10Y) ส่วนต่างยีลด์ 10y-2y แคบใกล้จุดต่ำสุดปี 2016 แต่อาจแคบลงอีกหาก กนง. ไม่สั่งสัญญาลดดอกเบี้ย
	โลก	◄►	ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ยิลด์พันธบัตร สหรัฐฯ เยอรมนี ญี่ปุ่น ปรับตัวลงมาเร็วและแรง ชึมซับความกังวลเศรษฐกิจถดถอย และแนวโน้มการดำเนินนโยบายผ่อนคลายของ FED, ECB, BOJ จนใกล้ระดับต่ำมากในรอบหลายปี การลงทุนในพันธบัตร “ปลอดภัย” เหล่านี้จึงมีความเสี่ยงมากขึ้น เพราะหากเศรษฐกิจดีขึ้น ยิลด์ก็อาจดีดตัวขึ้นแรงๆ ได้ ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: อาทิ High Yield, EM, Convertible Bonds ฯลฯ มี spreads กว้างขึ้นในช่วงที่ผ่านมา นอกจากจะให้ income แล้ว spreads ดังกล่าวยังช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบได้บ้าง หากยิลด์พันธบัตรกลับตัวขึ้น
ตราสารทุน	ไทย	◄►	เศรษฐกิจไทยอาจไม่โดดเด่นในแง่ศักยภาพการเติบโต เมื่อเทียบกับหลายๆประเทศเอเชีย ทว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับแรงหนุนจาก Fund Flows ที่ไหลกลับเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่บ้างไม่มากก็น้อย
	สหรัฐฯ	◄►	Trump Put & Fed Put ความต้องการปรับแก้เศรษฐกิจสหรัฐฯทั้งจาก ปธน.ทรัมป์ และ เฟด ช่วยลดความเสี่ยงข้างลง (downside risks) อย่างไรก็ตาม หุ้นสหรัฐฯ outperform มาหลายปี จนระดับราคาสูงกว่าตลาดอื่น ๆ ส่วนใหญ่ ขณะเศรษฐกิจสหรัฐฯโตช้าลงกว่าปีที่แล้ว (ผลจากการลดภาษีเริ่มจาง) อาจจะมีเริ่มสวนทางกับภูมิภาคอื่น ๆ ที่เคยแย่มานานแล้วกำลังค่อยๆปรับตัวดีขึ้น โมนเมนต์ดังกล่าวจะทำให้เกิดคำถามว่า หุ้นสหรัฐฯ ควร outperform ต่อไปอีกหรือไม่?
	ยุโรป	◄►	จริงๆอยู่... Brexit ยังมีความไม่แน่นอน อิตาลีอาจสร้างแรงกระตุ้นด้านนโยบายการคลัง ทว่าปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจภายในประเทศยุโรปค่อยๆฟื้นตัว เช่น ค่าจ้างแรงงานขยายตัวเร็วขึ้น เงินเฟ้อยังต่ำ แนวโน้มการบริโภคจึงดูสดใสยิ่งขึ้น ขณะนโยบายการเงินของ ECB จะยังคงผ่อนคลายต่อไปอีกนานเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ กองทุนยุโรปที่เน้นหุ้นขนาดเล็กซึ่งส่วนใหญ่พึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงมีโอกาสที่จะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปโดยรวมได้
	ญี่ปุ่น	◄►	ญี่ปุ่นพบความยากลำบากเมื่อ FED และ ECB กลับมาผ่อนคลายและอาจลดดอกเบี้ย เพราะ BOJ น่าจะมี “กระสุน” เหลือให้ผ่อนคลายเพิ่มเติมน้อยสุดในรอบราว 3 ธนาคกรกลางหลัก เงินเยนจึงปรับตัวแข็งค่าโดดเด่น กดดันหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น จนระดับราคาหุ้นที่ถูกอยู่แล้วก็ถูกลงเข้าไปอีก อย่างไรก็ตาม “ไฟตาย” ของญี่ปุ่นยังมีอยู่คือ รัฐบาลอาเบะอาจผ่อนคลายนโยบายการคลังช่วย โดยเลื่อนการขึ้นภาษีขาย 1 ต.ค. หากเกิดขึ้นจริงก็อาจเป็นการส่งสัญญาณว่า นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของญี่ปุ่นเริ่มเข้าสู่ “ยุคใหม่” โดยอาจนำมาตราการที่แรงกว่า QQE มาใช้ก็เป็นได้!
	ตลาดเกิดใหม่	▲	Emerging Markets Equity เป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงสุดในระยะยาว ด้วยเหตุผลสำคัญคือ เศรษฐกิจ EM มีศักยภาพการเติบโตสูง และปัจจุบันหุ้น EM มีระดับราคาถูกกว่าหุ้นตลาดพัฒนาแล้วอยู่มาก ปัจจัยบวก: เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย-ดอลลาร์อ่อน ธุรกิจปรับตัว-รัฐหนุนเศรษฐกิจในประเทศ พร้อมรับมือการค้าโลกชะลอตัว
	จีน	▲	สหรัฐฯกลับมาเจรจาการค้ากับจีน อีกทั้งผ่อนคลายการกีดกันบริษัท Huawei ช่วยคลี่คลายแรงกดดันต่อหุ้นจีนในภาพรวม ข้อมูลเศรษฐกิจจีน PMI ภาคผลิตอ่อนแอกว่าคาด ดอกเบี้ยว่า จีนน่าจะออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมอีก โดยใช้นโยบายการคลังนำหน้า (ลดภาษี, เพิ่มการใช้จ่าย) ขณะที่ ดอกเบี้ยโลกปรับตัวลง ดอลลาร์สหรัฐฯกลับอ่อนค่า เปิดทางให้จีนสามารถผ่อนคลายนโยบายการเงิน เพื่อสนับสนุนนโยบายการคลังต่อไปได้ โดยไม่ต้องพึ่งวงเงินเงินทุนไหลออก
	อินเดีย	▲	เศรษฐกิจอินเดียมีปัจจัยสนับสนุนศักยภาพการเติบโตในระยะยาว: ประชากรอายุเฉลี่ยน้อย หนุนการขยายตัวของกำลังแรงงานในอนาคต รัฐบาลเดินหน้าปฏิรูปในหลายด้าน โดยเฉพาะด้านการเงินและดิจิทัล การบริโภคขยายตัวสูง นอกจากนี้ การที่เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก และไม่ได้พึ่งพาการส่งออกไปจีนมาก เป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่ทำให้ หุ้นอินเดีย outperform ตลาดอื่น ๆ หลายแห่ง นับตั้งแต่เกิดสงครามการค้า สหรัฐฯ-จีน
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	◄►	ตลาดน้ำมันดิบอยู่ในภาวะ oversupply สาเหตุสำคัญเพราะสหรัฐฯผลิตเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ กดดันให้ OPEC+ ต้องขยายระยะเวลาควบคุมปริมาณผลิตต่อไปเพื่อพยุงราคาไว้ หนึ่ง มุมมองความต้องการใช้น้ำมันอาจปรับตัวดีขึ้น ตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกซึ่งน่าจะค่อยๆฟื้นตัว ประกอบกับดอลลาร์อ่อนค่า ราคาน้ำมัน WTI จึงน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ \$55-\$65
	ทองคำ	◄►	ทองคำ กลับมาทำหน้าที่ “กระจายความเสี่ยง” ได้ดีอีกครั้ง (เช่น ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ/ภูมิรัฐศาสตร์/เศรษฐกิจถดถอย) หลังจากเฟดส่งสัญญาณชัดเจนว่าหยุดขึ้นดอกเบี้ย และดอลลาร์กลับมาอ่อนค่า
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของสินทรัพย์กลุ่มนี้ สูงกว่ายิลด์พันธบัตรอยู่พอสมควร จึงเป็นที่สนใจของนักลงทุนในตลาดอย่างต่อเนื่อง ในภาวะที่เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย และธนากรกลางหลักๆยืนยันว่าจะใช้นโยบายดอกเบี้ยต่ำไปอีกนาน

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 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	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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