

พิมพ์ (เงิน) ลู (เงิน) ผิด

ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐ -0.8%mom ในเดือน เม.ย. หดตัวแรงสุดตั้งแต่ 5.ค. 2008 เงินเฟ้อพื้นฐาน (ไม่รวมอาหารและพลังงาน) -0.4%mom ติดลบหนักสุดนับตั้งแต่เริ่มเก็บข้อมูลในปี 1957 ความกังวล "ภาวะเงินฝืด" ดึงดูดความสนใจของผู้คนมากขึ้นเรื่อยๆ อย่างไรก็ตาม ความเห็นของนักลงทุนในตลาดยังแบ่งเป็น 2 ข้างว่าเงินกำลังจะ "เฟ้อ" หรือ "ฝืด" กันแน่?

กลุ่มที่เชื่อว่าเงินเฟ้อจะสูงขึ้น มองภาวะอุปทานชะงักงัน (supply disruption) เพราะการหยุดผลิตและอุปสรรคในการขนส่ง อันเนื่องมาจากโรคระบาด ส่งผลให้สินค้าขาดตลาด ดันราคาทะยานขึ้นในระยะสั้น ขณะนั้นมองการปรับเปลี่ยนห่วงโซ่อุปทาน ย้ายฐานผลิตออกจากต่างประเทศที่ค่าแรงถูก แล้วกลับมาผลิตเองในประเทศ เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาการหยุดชะงักในอนาคต ก็เป็นปัจจัยที่เพิ่มต้นทุนในระยะยาว นอกจากนี้ มาตรการช่วยเหลือภาครัฐใช้เงินมหาศาล งบประมาณขาดดุลพุ่ง รัฐบาลกู้เงินเพิ่มออกพันธบัตรมากจนตลาดรับไม่ไหว จนธนาคารกลางต้องพิมพ์เงินเข้าไปช่วยซื้อพันธบัตร แถมฟองหุ้นกู้เอกชน ผ่านมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน (QE) คิดง่าย ๆ ในเมื่อปริมาณเงินเพิ่มอย่างมหาศาลแบบนี้ มันก็ต้องเฟ้อสิ!

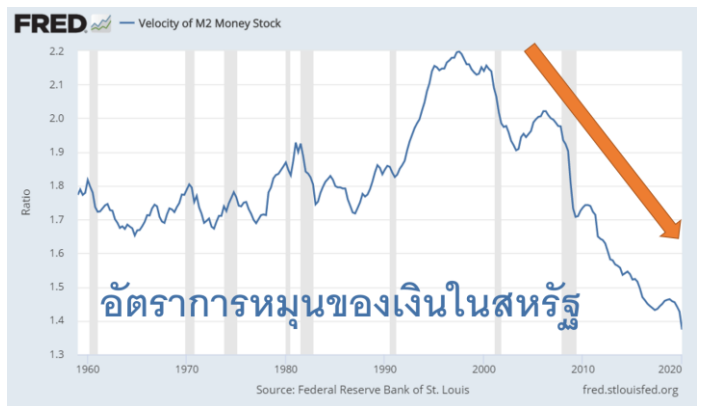
สายเงินฝืด มองเงินเฟ้อต่ำ/ติดลบ เพราะความต้องการสินค้า/บริการหดตัวตามภาวะจ้างงาน และอาจซึมยาวเป็นปีๆจนกว่าจะเจอวัคซีน เนื่องจากพฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไปหลังเปิดเมืองเช่น work from home ลดการเดินทาง ฯลฯ ระบบเศรษฐกิจจึงมีกำลังผลิตส่วนเกิน (excess capacity) เหลือเฟ้อ แม้ต้นทุนสูงขึ้น แต่กำลังซื้ออ่อนแอ ผู้ผลิตก็คงขึ้นราคายาก ต้องแบกรับภาระส่วนใหญ่เอาไว้เอง แล้วเงินเฟ้อจะมาจากไหน? นอกจากนี้ธนาคารกลางทำ QE ก็จริง แต่เงินเฟ้อหรืออัตราเงินเฟ้อเปลี่ยน "ระดับราคา" (price) มิได้ขึ้นกับ "ปริมาณเงิน" (money supply) เท่านั้น แต่ได้รับอิทธิพลจากอีกตัวแปรสำคัญด้วยคือ "อัตราเงินเฟ้อของเงิน" (velocity of money)

อัตราเงินเฟ้อของเงินในสหรัฐ ปรับตัวลงมาแทบจะต่อเนื่องกว่า 20 ปีแล้ว ปัจจุบันต่ำประวัติการณ์ 1.374 เท่า หมุนเวียนปีหนึ่งไม่ถึงรอบครึ่ง! เฟดจึงต้องปั๊มเงินเข้าระบบ "เพิ่ม M" ให้เร็วพอที่จะชะลอการร่วงลงของ "V" ในสมการ Monetarist Theory (MV = PQ) หากต้องการรักษาระดับราคา "P" หรืออัตราเงินเฟ้อให้เร่งขึ้นมาได้อย่างยั่งยืน ทว่าความพยายามทำนองนี้ที่ล้มเหลวก็มีให้เห็นในญี่ปุ่น แม้รัฐบาลกู้เงินเยอะจนหนี้สาธารณะ > 200% ของจีดีพี BOJ ผ่อนคลายแบบสุดขีดซ้ำมาหลายปี กดดอกเบี้ยต่ำติดลบ yield curve control พิมพ์เงินซื้อสินทรัพย์ทั่วตลาดทั้ง พันธบัตร หุ้นกู้ อีทีเอฟหุ้น REITs แต่ญี่ปุ่นก็ยังติดอยู่ในวังวน เงินเฟ้อต่ำ/เงินฝืด เรือรั้งมาหลายทศวรรษ เราเชื่อว่าโลกกำลังเผชิญ "ความเสี่ยงเงินฝืด" (มากกว่าเงินเฟ้อ) เป็นที่รู้กันว่าเงินเฟ้อ กัดกร่อนมูลค่าเงินให้ลดลงเมื่อเวลาผ่านไป ในทางกลับกัน "เงินฝืด" ส่งผลให้เงินมีค่าเพิ่มขึ้นตามเวลา! เพราะในภาวะเงินฝืด เงินจำนวนเท่าเดิมจะซื้อสินค้าและบริการ (ที่ราคาถูกลงเพราะเงินเฟ้อติดลบ) ได้ปริมาณมากขึ้น

Monetarist Theory

$$MV = PQ$$

- M = money supply (ปริมาณเงิน)
- V = velocity of money (อัตราหมุนของเงิน)
- P = price of goods & services (ระดับราคา)
- Q = quantity of goods & services (ปริมาณผลผลิต)



ความคาดหวังเงินเฟ้อยังต่ำมาก แม้เฟดพิมพ์เงินไป \$3 ล้านล้าน



กลยุทธ์รับมือเงินฝืด ก็คล้ายกับที่เราแนะนำเสมอมาสักพักแล้วคือ ถือเงินสดร่วมกับกองทุนตราสารหนี้ (ขยายขอบเขตครอบคลุมตราสารระยะสั้นและระยะยาวทั้งในและต่างประเทศ) ในสัดส่วนสูงราว 40% ของพอร์ต อาทิ KTSTPLUS, KTFIX-1Y3Y, KT-GCINCOME ส่วนอีก 60% กระจายไปยังหุ้นกลุ่มที่น่าได้ประโยชน์สูงสุดจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างระยะยาว เช่น KT-WTAI รวมถึงกลุ่มที่โตและค่อนข้างทนในขาถ่วง (defensive growth) เช่น KT-HEALTHCARE ส่วนสถานะลงทุนที่ใช้ #แท่งสวน มี upside สูง หากสถานการณ์ดีกว่าที่คิด (พบวัคซีนเร็ว เศรษฐกิจฟื้น) 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) ดอกเบี้ยควรลดเหลือ 0% ยึด 1-3 ปี > 0.5% ชื่อ KTFIX-1Y3Y หวังกำไรส่วนต่างราคาได้โดยระยะยาว (10Y) ยึดพันธบัตรพันธบัตรบ้างตามตลาดโลก แต่คงขึ้นต่อไปไกลๆได้ยาก เพราะเศรษฐกิจอ่อนแอมาก
	ต่างประเทศ (ขอบเครดิตเช่น KT-GCINCOME)	▲	ตราสารที่ ไม่มีความเสี่ยงเครดิต : ยึดพันธบัตรพันธบัตรขึ้นบ้างจากระดับต่ำ แต่คงถูกธนาคารกลางบังคับให้ต่ำต่อไปอีกนาน เพราะมาตรการบรรเทาผลกระทบ COVID-19 ดันหนี้สาธารณะพุ่งสูงจนรัฐบาลไม่น่าจ่ายดอกเบี้ยไหวถ้าปล่อยให้ยึดปรับตัวขึ้นตราสารที่ มีความเสี่ยงเครดิต : spreads แคบลงบ้างแต่ยังกว้างมาก หนี้อายุราคาถูกมากพอชดเชยความเสี่ยงสำหรับพอร์ตเชิงรุกที่มีขอบเขตการลงทุนกว้างขวางเช่น KT-GCINCOME ซึ่งปัจจุบันน่าจะอยู่ใน "จุดลงตัว" (sweet spot)
ตราสารทุน	ไทย (ขอบ KT-CLMVT)	◄►	หุ้นที่รับความหวังเปิดเมือง จัปตการแพร่ระบาดรอบสอง หากรุนแรงตลาดก็คงจะปรับฐานแรงเช่นกัน เรายังคงชอบ KT-CLMVT ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านกลุ่มผู้นำโขงอาทิ เวียดนาม ซึ่งมีโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว
	สหรัฐฯ (ขอบ KT-WTAI)	◄►	หุ้นที่ ไม่ถูก แล้ว "ซื้อเมื่อย่อ" ผู้ลงทุนระยะยาวถือ KT-WTAI ต่อไป (ขายทำกำไรบางส่วน) คาดหวังโอกาสโตชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) สอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้เราชอบ KT-HEALTHCARE เพราะทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจและโอกาสโตระยะยาวชัด (defensive growth)
	ยุโรป	▼	พื้นฐานอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ แม้ ECB อัดมาตรการผ่อนคลาย นโยบายเศรษฐกิจภาพรวมดีขึ้นหลังเยอรมนีผ่อนปรนกฎเหล็กด้านการคลัง ทว่าปัจจัยพื้นฐานของยุโรปยังคงอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ (ดังเช่นที่เป็นมาตลอด) "ราคาหุ้นถูกมาก" ไม่ใช่ปัจจัยแรก ๆ ที่เราใช้ตัดสินใจลงทุนในปัจจุบันซึ่ง "โอกาสรอด" สำคัญที่สุด
	ญี่ปุ่น	▼	เศรษฐกิจญี่ปุ่นถดถอยครั้งแรกตั้งแต่ปี 2015 BOJ ปล่อยมาตรการผ่อนคลายการเงิน COVID-19 กดดันเศรษฐกิจรุนแรงน่าจะทำให้บริษัทญี่ปุ่นต้องการเก็บรักษาเงินสดไว้ ไม่ค่อยอยากจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน หุ้นญี่ปุ่นจึงขาดปัจจัยสนับสนุนตัวสำคัญไป ขณะโอกาสเติบโตของเศรษฐกิจและหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาวก็ค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว
	แปซิฟิก	◄►	Pacific Easing รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ธนาคารกลางผ่อนคลายการเงินมากขึ้น สกูลเงินในภูมิภาคจึงอ่อนค่า 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)	◄►	Sentiment เชิงบวกก่อนประชุม NPC ศูนย์นี้ เปิดโอกาสเก็งกำไรระยะสั้นในช่วงสัปดาห์ข้างหน้า รับนโยบายส่งเสริมเศรษฐกิจ ทั้งนี้ในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งเผชิญวิกฤตหลายครั้งในทศวรรษที่ผ่านมาถึง "ไวรัสโคโรนา" (และผลกระทบต่อเนื่อง) ก็เป็นอีกบททดสอบซึ่งต้องฝ่าฟันไปได้ หากต้องการขึ้นเป็นหนึ่งใน "เจ้าฝูง" ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020
	อาเซียน	◄►	ไวรัสกดดันระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ตลาดหุ้นอาเซียนค่อนข้างมีเสถียรภาพและยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ถือเป็นตัวเลือกสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays
	อินเดีย	◄►	หุ้นร่วงหนักหลังประกาศต่อเวลาปิดเมืองถึงสิ้นเดือน แม้เศรษฐกิจอินเดียมีโอกาสดูสูงระยะยาวเพราะ ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคขยายตัวสูง ทว่าหุ้นจะฟื้นเมื่อไหร่รอบนี้ขึ้นอยู่กับการแก้ปัญหา COVID-19 เป็นสำคัญ ซึ่งคาดเดายาก ราคาสูงมากช่วยชดเชยความเสี่ยงที่สูงขึ้น เราจึงมองเป็นกลาง
	สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	◄►
ทองคำ		◄►	ราคาทองและหุ้นเหมืองทองเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) นโยบายการเงินของเฟดมีอิทธิพลมหาศาลต่อความต้องการลงทุนทองคำ ทว่าปัจจุบัน เฟดเหลือกระสุนน้อยและตลาดซิมซบมาตรการผ่อนคลายไปล่วงหน้าแล้ว ขณะศัตรูตัวฉกาจของทองคือ "ยึดแท้จริง" อาจปรับตัวขึ้นได้อีก หากเฟดไม่ออกมาตรการผ่อนคลายเพิ่มเติม เพราะยังนั่งดูผลลัพธ์ของการเปิดเมือง ทั้งนี้ ราคาทองและหุ้นเหมืองทองปรับตัวขึ้นมามากและยาวนาน ขณะในระยะสั้นเราเห็นความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าความเสี่ยงขาขึ้น (upside risks) ณ ปัจจุบันเรายังคงมุมมองเป็นกลาง
อสังหาริมทรัพย์		◄►	ลงทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก ภายใต้สภาวะปัจจุบันและอาจต่อเนื่องไปถึงช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 การประเมินค่าเช่าในอนาคตของอสังหาริมทรัพย์จำนวนมาก เผชิญความไม่แน่นอนสูงระดับโครงสร้าง คือเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร ไม่ใช่แค่ขึ้นลงตามวัฏจักร อย่างไรก็ตาม KT-PIF และกองทุนหลักของ KT-PROPERTY บริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวอยู่แล้ว ณ เดือน มี.ค. 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	หุ้นไทยทั้งขนาดใหญ่มาก/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 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-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 และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท 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