

เจ้าหนี้ฝั่ง ลูกหนี้ฝั่ง

ปธน.ทรัมป์อยาก “รีไฟแนนซ์หนี้” ทวิตกดดันให้เฟดลดดอกเบี้ยเหลือ 0% หรือติดลบ รัฐบาลจะได้ “รีไฟแนนซ์” เพื่อลดภาระการจ่ายดอกเบี้ย

คลังสหรัฐฯเตรียม “ยึดหนี้” รมว.คลัง Steven Mnuchin ให้สัมภาษณ์ หลังเผยแพร่จดหมายขอลงบประมาณพุ่งทะลุ \$1 ล้านล้านเป็นครั้งแรกใน 7 ปีว่า รัฐบาลเตรียมออกพันธบัตรอายุ 50 ปี หรืออายุยาวถึง 100 ปีเลยก็ได้ถ้า ตลาดต้องการ (ปัจจุบันยาวสุด 30 ปี) เพื่อ “ล็อกยีลด์” ในปัจจุบันซึ่งต่ำมาก และยึดอายุคงเหลือของหนี้สาธารณะ ที่พอกพูนขึ้นเร็วและแรงกว่าคาด

ฝ่ายค้านชูนโยบาย “ยกหนี้” พรรคเดโมแครต กำลังหาตัวแทนลงเลือกตั้งชิง ตำแหน่งปธน.สหรัฐฯ 2020 หนึ่งในสามนโยบายสำคัญที่สาธารณชนสนใจ นอกจาก ร่างกฎหมายประกันสุขภาพ “Medicare For All” และ ร่างกฎหมาย เพื่อสิ่งแวดล้อมฉบับใหม่ “Green New Deal” ก็คือ **นโยบายยกหนี้เพื่อการศึกษา “Cancelling Student Debt”** พ่วงมากับโครงการเรียนฟรี ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากผู้สมัครหัวแถวอย่าง Elizabeth Warren และ Bernie Sanders

เจ้าหนี้ฝั่ง ลูกหนี้ฝั่ง “กระแสประชานิยม” ผลักดันให้นักการเมืองทั่วโลก แข่งกันออกนโยบายเอาใจผู้ลงคะแนนส่วนใหญ่ซึ่งเป็น “ลูกหนี้” และกดดอกเบี้ยต่ำเพื่อสนับสนุนการกู้ยืมเงินมาใช้ในการนโยบายประชานิยม แนวโน้มดังกล่าวเพิ่มความลำบากแก่ “เจ้าหนี้” (ผู้ลงทุนตราสารหนี้) ในการหา “ยีลด์” ซึ่งนับวันจะต่ำลงเรื่อยๆ เพราะ “สภาพคล่องส่วนเกิน” อันเนื่องมาจากปัจจัยระยะยาวเชิงโครงสร้าง เช่น ความต้องการออมเพื่อรับมือสังคมผู้สูงอายุ

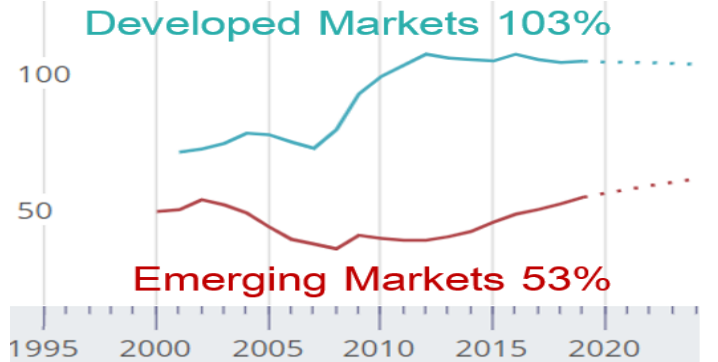
แนวโน้มการลงทุนระยะยาว “เจ้าหนี้” (ผู้ลงทุนตราสารหนี้) มีโอกาสลงทุนที่แคบลง สวนทางกับผู้ลงทุนใน **สินทรัพย์ที่สามารถเป็น “ลูกหนี้” หรือ “ผู้กู้” อาทิ หุ้น และ อสังหาริมทรัพย์** ซึ่งได้รับประโยชน์เต็มทีจากแนวโน้มดังกล่าว

หุ้น บริษัทที่ “หนี้น้อย” หรือ “เงินสดเยอะ” สามารถ “กู้เพิ่ม” ณ ต้นทุนที่ถูกลง หรือนำเงินสดไปใช้ จ่ายปันผล ซื้อหุ้นคืน หรือ ควบรวมกิจการ เพื่อเพิ่มมูลค่าบริษัทและเพิ่มผลประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยในปัจจุบัน **“ตลาดหุ้นญี่ปุ่น”** มีบริษัทแบบนี้อยู่เป็นจำนวนมาก หุ้นญี่ปุ่นโดยเฉลี่ยก็ยังมีราคาถูก กองทุนหุ้นญี่ปุ่นจึงมีความน่าสนใจลงทุนมากยิ่งขึ้น เช่น KT-JAPAN, KT-JPFUND

อสังหาริมทรัพย์ Property Funds, REITs, Infrastructure Funds สามารถ “กู้ยืมเงิน” บางส่วนเพื่อเพิ่มผลตอบแทน *****นี่คือจุดเด่นของอสังหา***** อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (dividend yield) ที่สูงและสม่ำเสมอของสินทรัพย์ประเภทนี้ *****เกิน 5% ยังหาได้***** กำลังดึงดูดเม็ดเงิน (ตั้งแต่เดิมอาจเคยลงทุนเฉพาะตราสารหนี้) ให้หลังไหลเข้ามาลงทุนในกองทุนที่เน้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์มากขึ้นเรื่อยๆ อาทิ KT-PIF, KT-PROPERTY

Emerging Markets หนี้้น้อยกว่า “กู้เพิ่ม” ได้มากกว่า หนี้สาธารณะ (ร้อยละของจีดีพี)

source: IMF



แนวโน้มค่าเงินในระยะยาว โอกาส “แข็งค่า” ที่ไปยังสกุลเงินของประเทศที่มี “หนี้ต่อจีดีพีต่ำ” รัฐบาลสามารถ “กู้เพิ่ม” เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจได้มาก

สกุลเงินตลาดเกิดใหม่ มีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้อีกมากในระยะยาว เพราะประเทศตลาดเกิดใหม่ (emerging markets) โดยเฉลี่ยมีหนี้้น้อยแค่ประมาณครึ่งเดียวของตลาดพัฒนาแล้ว (developed markets) ผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสดังกล่าวผ่านกองทุนหุ้น emerging markets เช่น KT-EMEQ

เหตุโจมตีซาอุฯมีผลต่อราคาน้ำมันดิบแค่ในระยะสั้น



Investment Strategy & Fund Recommendation

KT-PIF, KT-PROPERTY “ผู้ชนะตัวจริง” แห่งยุคดอกเบี้ยต่ำยาวนาน อสังหาริมทรัพย์ (Property Funds, REITs, Infrastructure Funds) มีความได้เปรียบในภาวะที่ดอกเบี้ยต่ำยาวนาน เพราะสามารถกู้ยืมเงินบางส่วนเพื่อเพิ่มผลตอบแทน ขณะ dividend yield ที่สูงและสม่ำเสมอของสินทรัพย์ประเภทนี้ กำลังดึงดูดเม็ดเงินที่ “แสวงหายีลด์” เข้ามาลงทุนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ

KT-EMEQ “Top Pick” **ระยะยาว** รับเงินทุนไหลเข้า Emerging Markets

KT-GOLD, KT-PRECIOUS “ใช้กระจายความเสี่ยง” ไม่ใช้สินทรัพย์หลักทองคำ (รวมถึงหุ้นกลุ่มโลหะมีค่า) ได้ปัจจัยสนับสนุนระยะยาวจากแนวโน้มหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้น ขณะดอกเบี้ยถูกกดไว้ให้ต่ำยาวนานและปรับขึ้นยาก

LTE “เชิงรุก” KTEF-LTF “เชิงรับ” KSET50LTF “หุ้นน้อย” KTLF70/30
RMF KT-PIF RMF, KT-PROPERTY RMF, KT-HEALTHC RMF

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย (ขอบ 1-3 ปี)	◄►	ระยะสั้น(<1Y) เงินเพื่อค้า ดอกเบี้ยแท้จริงของไทยยังสูงกว่าสหรัฐฯ เงินบาทยังแข็งค่า กนง. จึงน่าจะลดดอกเบี้ยลงอีก ระยะยาว(10Y) ยึดพันธบัตรอายุยาวพื้นตัวจากมุมมองเศรษฐกิจโลกที่ดีขึ้น ช่วยลดโอกาสเกิด inverted curve
	ต่างประเทศ (ขอบเครดิต)	◄►	ตราสารที่ ไม่มี ความเสี่ยงเครดิต: ยึดพันธบัตร สหรัฐฯ เยอรมนี ญี่ปุ่น ปรับตัวลงมาเร็วและแรง ชึมซับความกังวล เศรษฐกิจถดถอย และแนวโน้มการดำเนินนโยบายผ่อนคลายเป็นของ FED, ECB, BOJ จนใกล้ระดับต่ำมากในรอบหลายปี การลงทุนในพันธบัตร "ปลอดภัย" เหล่านี้จึงมีความเสี่ยงมากขึ้น รัฐบาลทั่วโลกหันมากระตุ้นเศรษฐกิจ ยึดเริ่มฟื้นตัวขึ้น ตราสารที่ มีความเสี่ยง เครดิต: อาทิ High Yield, EM, Convertible Bonds ฯลฯ บางตลาดยังพอมียield spreads (ยึดสูง กว่าพันธบัตร) นอกจากให้ income แล้วยังช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบได้บ้าง หากยึดพันธบัตรกลับตัวขึ้น
ตราสารทุน	ไทย (มุมมองบวก)	◄►	เศรษฐกิจไทยได้ปัจจัยสนับสนุนจาก แพคเกจกระตุ้นการคลัง และการย้ายฐานผลิตเข้าสู่อาเซียน ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วนจากสงครามการค้า ตลาดหุ้นไทยพักฐานลงมาตามตลาดโลก เปิดโอกาสที่ดีในการเข้าซื้อลงทุน
	สหรัฐฯ	▼	Trump Put & Fed Put ความต้องการประคองตลาดของ ทรัมป์ และ เฟด เปรียบเสมือน "2 เสาหลัก" ของหุ้นสหรัฐฯ เพราะช่วยลดความเสี่ยงขาลง ด้วยเหตุผลดังกล่าว "การเมือง" จึงเป็นปัจจัยเสี่ยงระยะยาว ซึ่งอาจทำให้หุ้นสหรัฐฯเสียตำแหน่งจำฝูง หากความนิยมทรัมป์สั่นคลอนแล้วเสี่ยงเหวี่ยงไปทางผู้ทำขง ปธน. สายสังคมนิยม ซึ่งไม่ค่อยเป็นมิตรกับตลาด...ทรัมป์เริ่มเสื่อมความนิยม ชาวอเมริกันเริ่มสงสัยเกี่ยวกับนโยบายเศรษฐกิจของเขา เพิ่มโอกาสที่จะแพ้เลือกตั้งปีหน้า
	ยุโรป (มุมมองบวก)	◄►	Brexit, อิตาลี ยังเป็นความเสี่ยง ทว่า ECB ออกมาตรการกระตุ้นรอบใหม่ช่วยเสริมสภาพคล่อง ขณะเศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มที่ดี ค่าจ้างโต เงินเพื่อค้า "การบริโภคในประเทศ" จึงดูสดใสกว่า ภาคผลิต/ส่งออก ซึ่งเผชิญแรงกดดันจากกระแสกีดกันการค้า ดังนั้น กองทุนหุ้นขนาดเล็กซึ่งมักพึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงน่าจะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวม อนึ่ง เศรษฐกิจ/หุ้นยุโรป จะฟื้นตัวจริงจังกี่ต่อเมื่อ เยอรมนีปรับนโยบายการคลังให้ผ่อนคลายเป็นโดยจัดงบประมาณ...ล่าสุดเริ่มมีสัญญาณ เพราะเศรษฐกิจเยอรมนีอ่อนแอลงมาก "การเปลี่ยนแปลง" จึงมีโอกาสเป็นไปได้มากขึ้นในอนาคต
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄►	"ซื้อสะสมเมื่ออ่อนตัว" ญี่ปุ่นลำบากเมื่อ FED และ ECB กลับมาผ่อนคลายเป็นเพราะ BOJ น่าจะมี "กระสุน" เหลือให้ผ่อนคลายเป็นน้อยสุดในรอบ 3 ธนาคารกลางหลัก เงินเยนจึงปรับตัวแข็งค่าโดดเด่น กดดันหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราชอบหุ้นญี่ปุ่นมากขึ้น จากการที่บริษัทญี่ปุ่นสะสมเงินสดไว้มาก มีโอกาสนำไปใช้ ขยายธุรกิจ จ่ายปันผล ซื้อหุ้นคืน หรือ ควบรวมกิจการ (M&A) โดยกิจกรรมดังกล่าวมีให้เห็นมากขึ้นๆ ทั้งนี้ หุ้นญี่ปุ่นโดยเฉลี่ยมีราคาถูก โดยเฉพาะหุ้นขนาดกลาง-เล็ก เราจึงมองเห็น upside > downside อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับราคาปัจจุบัน
	ตลาดเกิดใหม่	▲	Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงในระยะยาว เพราะเศรษฐกิจ EM มีศักยภาพการเติบโตสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวในอนาคตเนื่องจาก เฟดลดดอกเบี้ยช่วยเพิ่มสภาพคล่อง ธุรกิจปรับตัว/รัฐกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ เพื่อรับมือสงครามการค้าลากยาว อนึ่ง กองทุนหุ้น EM น่าจะเป็นทางเลือกที่ดีสำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนในหุ้นจีน เพราะมีหุ้นจีน > 30% และกระจายความเสี่ยงไปในหลายประเทศ
	จีน (มุมมองบวก)	◄►	รัฐบาลจีนปักหลักสู้สงครามการค้า จึงน่าจะกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มอีกทั้งในด้านการเงินและการคลัง ทั้งนี้ มาตรการกระตุ้นแบบเฉพาะเจาะจงในปัจจุบัน ไม่ได้หว่านเงินไปทั่วอย่างแต่ก่อน) น่าจะส่งผลให้ หุ้นจีนต่างกลุ่มอุตสาหกรรมอาจสร้างผลตอบแทนที่แตกต่างกันได้มาก ดังนั้น การบริหารแบบเชิงรุกจึงมีโอกาสสร้างความแตกต่างได้มากขึ้น
	อาเซียน	▲	อาเซียนเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิตในภาวะสงครามการค้า การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาคธนาคารกำลังฟื้น โครงสร้างประชากรหลายประเทศสนับสนุนการเติบโต ทำให้เห็นที่คาดการณ์ว่าในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ขณะปัจจัยระยะสั้น JPMorgan เผยสถิติดีดตบขีว้า ตลาดหุ้นอาเซียนมักสร้างผลตอบแทนโดดเด่นใน 3-6 เดือนหลัง Fed, ECB ผ่อนคลายการเงินในช่วงกลางวัฏจักร ดังเช่นปัจจุบัน
	อินเดีย	▲	เศรษฐกิจอินเดียมีปัจจัยสนับสนุนศักยภาพการเติบโตในระยะยาว: ประชากรอายุเฉลี่ยน้อย หนุนการขยายตัวของกำลังแรงงานในอนาคต รัฐบาลเดินหน้าปฏิรูปในหลายด้าน โดยเฉพาะด้านการเงินและดิจิทัล การบริโภคขยายตัวสูง นอกจากนี้ เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก สงครามการค้าจึงส่งผลกระทบต่ออินเดียน้อยกว่าหลายๆ ประเทศ หุ้นอินเดีย จึงมักจะ outperform ในยามที่ความขัดแย้งด้านการค้าทวีความรุนแรงขึ้น
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน (มุมมองบวก)	◄►	ตลาดน้ำมันดิบเสี่ยงต่อภาวะ oversupply ทว่า OPEC+ ยังคงควบคุมการผลิตเพื่อพยุงราคาก่อนเสนอขายหุ้น Aramco มุมมอง demand เติบโตแรงกดดันจากสงครามการค้า แต่ก็คงจะแยลงได้อีกไม่มากแล้วจากจุดนี้ ดอลลาร์รีบาวด์แข็งค่าน่าจะใกล้จุดสูงสุด ดังนั้น สารพัดปัจจัยกดดันราคาน้ำมันน่าจะใกล้ผ่านจุดพีค *จับตา* ปริมาณผลิต shale oil ดูเหมือนจะเริ่มโตช้าลง เรายังคงประมาณการ WTI ในกรอบ \$55-\$65 หลังเหตุโจมตีซาอุดีฯซึ่งหนุนราคาพุ่งขึ้นระยะสั้น
	ทองคำ (มุมมองบวก)	◄►	ทองคำ กลับมาทำหน้าที่ "กระจายความเสี่ยง" ได้ดีอีกครั้ง (เช่น ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ/ภูมิรัฐศาสตร์/เศรษฐกิจถดถอย) โดยปัจจัยหนุนระยะยาวมาจาก แนวโน้มหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้น ขณะดอกเบี้ยถูกกดไว้ให้ต่ำยาวนานและปรับขึ้นยาก
	อสังหาริมทรัพย์ (มุมมองบวก)	◄►	"ผู้ชนะตัวจริง" แห่งยุคดอกเบี้ยต่ำยาวนาน Property Funds, REITs, Infrastructure Funds มีความได้เปรียบในสภาวะปัจจุบันซึ่งดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำยาวนาน เพราะสามารถกู้ยืมเงินบางส่วนเพื่อเพิ่มผลตอบแทน ขณะ dividend yield ที่สูงและสม่ำเสมอของสินทรัพย์ประเภทนี้ กำลังดึงดูดเม็ดเงินที่ "แสวงหายield" 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 เน้นหุ้นยุโรปขนาดกลางและเล็ก	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 Nikkei 225	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	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 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	✓	✓	✓		✓		✓			✓
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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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