

Emerging เตรียมวิ่งยาว

ช่วงเวลาซบเซาของถูกมาก ๆ สินทรัพย์เสี่ยงลงไปของมัน ณ ราคาต่ำติดดิน แบบไม่สมเหตุผล กำลังจะผ่านพ้นไป พร้อมกับการชะลอตัวของจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ COVID-19 เพราะมาตรการ lockdown เริ่มส่งผลดีทั่วโลก!

ใครที่ฟัง KTAM Daily News ทาง Facebook KTAM Smart Trade เป็นประจำ คงได้สะสมกองทุนที่เราเน้นไปพอสมควรแล้วทั้ง KT-WTAI, KT-GOLD, KT-PRECIOUS รวมถึงโอกาส “ครั้งหนึ่งในชีวิต” KT-GCINCOME

ตลาดฟื้นตัวดีขึ้นเรื่อยๆ เราจึงขยายจุดโฟกัสมาถึง emerging markets หรือตลาดเกิดใหม่ เพราะมั่นใจว่า เมื่อตลาดหายไข้กลับไปเป็นปกติหลังวิกฤตไวรัส ตัวชี้วัดเช่น VIX < 40 (ล่าสุด 45) เงินดอลลาร์ก็ควรอ่อนค่าลง และขับเคลื่อน fund flows ไหลเข้าสู่ EM ซึ่งราคาค่าหุ้นถูกแล้วถูกอีก แถมได้ upside จากค่าเงินที่อ่อนสุดๆ และมีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้มากในอนาคต

สอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาการลงทุนระดับโลก เช่น Research Affiliates ซึ่งเป็น sub-adviser ของ PIMCO คาดว่าหุ้น emerging markets น่าจะสร้างผลตอบแทนเฉลี่ย 11% ต่อปีในทศวรรษนี้ สูงกว่าสินทรัพย์อื่นๆ แม้หลายธุรกิจล้มหายตายจาก บั่นผลลดลง หุ้นกู้หลายตัวโดนหักเครดิตลงสู่ระดับขยะ และอาจมีการผิดนัดชำระหนี้สกุลดอลลาร์ Jim Masturzo หัวหน้าทีม asset allocation เขียนในรายงานล่าสุดว่า “ผู้รอด” จะเหลือคู่แข่งน้อยลง และเดินต่อไปในทางโล่งสะดวกโยธินยิ่งขึ้นภายหลังวิกฤต

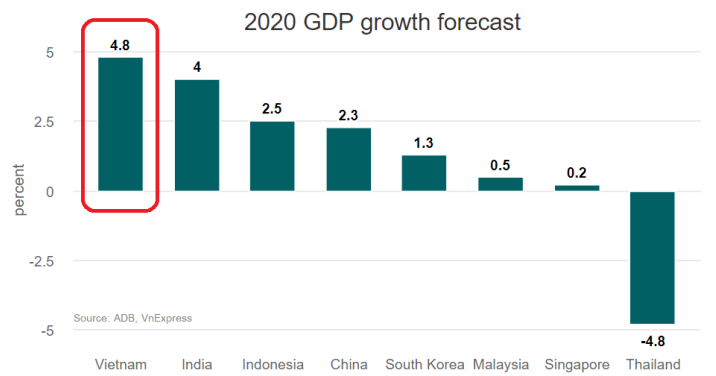
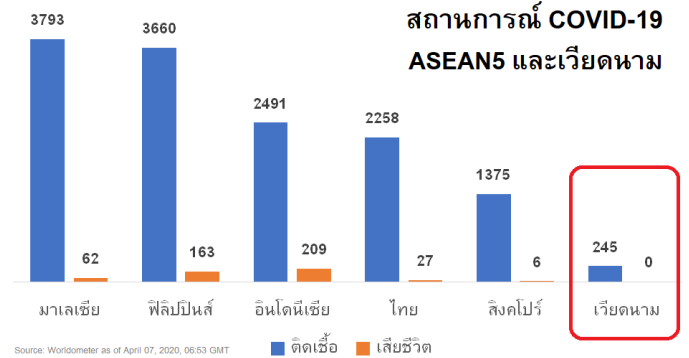
เราย้ำมาตลอดว่าการลงทุนนับจากนี้ **อย่าหวั่นไหวเด็ดขาด!** แต่ต้องค้นหา **ผู้รอด (survivors) และ ผู้ชนะ (disruptors) ท่ามกลางการเปลี่ยนแปลง** KT-EMEQ เป็นกองทุนหุ้น emerging markets ที่ตอบใจพอดังกล่าว เพราะนอกจากคัดกรองหุ้นโดยให้ความสำคัญกับ ESG รับผิดชอบสิ่งแวดล้อม สังคม ธรรมชาติ ธุรกิจที่ผู้จัดการกองทุนสนใจยังต้องมี ROIC สูง (Return On Invested Capital) นำเงินลงทุนไปสร้างผลกำไรอย่างคุ้มค่า หุ้นที่มีคุณสมบัติดังกล่าว จึงน่าจะอยู่รอดและเติบโตได้ดีในทศวรรษข้างหน้า

ถือเงินสด 30% “ซื้อเมื่อย่อ” (Buy Dips) หากตลาดพักฐาน

คงสัดส่วนเงินสดและกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเช่น KTSTPLUS ไว้ที่ 30% COVID-19 เข้ามาเร่งกระบวนการ Zombification (KTAM Focus 5 ม.ค.) สภาวะมาตรการ “อู๋ม” ธุรกิจไม่ให้สิ้นชีพพร้อมกันมากจนเป็นปัญหาสังคม ยิ่งเพิ่มการ “กลายร่าง” สร้างสมาชิกไปสมทบกับอบิหมหากองทัพซอมบี้ “บริษัทผีดิบ” คือกิจการที่ไม่โต แต่ก็ไม่ตาย ดำรงชีวิตอยู่ได้วันต่อวันโดยอาศัยแบงก์หรือเจ้าหนี้ ช่วยรีไฟแนนซ์หนี้เก่าด้วยเงินกู้ใหม่ไปเรื่อยๆ บริษัทเหล่านี้จะสูญหายากรในระบบเศรษฐกิจ และบีบให้ธนาคารกลางต้องกดดอกเบี้ยไว้ในระดับต่ำใกล้ 0% หรือติดลบต่อไปอีกยาวนาน

ธุรกิจที่ **อยู่รอด** จะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยที่ต่ำมาก แถมตัวเลือกการลงทุนดีที่เหลืออยู่ ยิ่งขับเคลื่อนเงินให้ไหลเข้าไปลงทุนในบริษัทที่รอดชีวิต (survivors) หรือได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลง (disruptors) เหล่านั้น **ตัวเลือกแรกๆ สำหรับกองทุนหุ้นในระยะนี้** (อาจมีเพิ่มเติมอีกในอนาคต) KT-WTAI มุ่งรับประโยชน์จากปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) KT-EMEQ คัดหุ้น ROIC สูง สร้างกำไรคุ้มค่าเงินลงทุน ซึ่งเป็นข้อตรงข้ามกับซอมบี้

KT-CLMVT ผู้ลงทุนไทย #ใกล้เกลือก้อยากินต่าง



ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) คาดการณ์ เศรษฐกิจเวียดนามปีนี้โต +4.8% ชะลอจาก +7.0% ในปี 2019 แต่สูงกว่าค่าเฉลี่ยเอเชีย +2.2% จีน +2.3% อินเดีย +4.0% เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ +1.0% และไทย -4.8%



KT-CLMVT เน้นลงทุนหุ้นที่จดทะเบียนในตลาด กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนาม ไทย (CLMVT) ณ สิ้นเดือน ก.พ. ลงทุนในเวียดนาม 67.35% ที่เหลือเป็นหุ้นไทยและสภาพคล่อง เราได้อธิบายความน่าสนใจของ **หุ้นเวียดนาม** ไว้ในคอลัมน์ KTAM Focus บนเว็บไซต์ HoonSmart.com เมื่อวันอาทิตย์

1. ราคาค่าหุ้นถูกมาก VN Index ต่ำกว่าจุดสูงสุดตลอดกาลเกือบ 40%
2. สภาพคล่องเริ่มกลับมา สนับสนุนการลงทุนใน emerging markets
3. COVID-19 เริ่มคลี่คลาย เวียดนามควบคุมการแพร่ระบาดได้ดีมาก
4. เศรษฐกิจเวียดนามเติบโตสูง เป็นอันดับต้นๆในเอเชีย
5. เงินเพื่อชะลอ หนุนเงินต้องให้มีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินบาท
6. หุ้นเวียดนามเตรียมเลื่อนขึ้น ขึ้นสู่ emerging markets ในอนาคต

Key Asset View (Long Term) **ถือเงินสดและกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเช่น KTSTPLUS ประมาณ 30%**

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น(<1Y) ดอกเบี้ยควรลดเหลือ 0% มาตรการเสริมสภาพคล่องช่วยให้ตลาดกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ระยะยาว(10Y) ยึดพันธบัตรพื้นตัวบ้างตามตลาดโลก แต่คงขึ้นไปไกลๆ ได้ยาก เพราะเศรษฐกิจอ่อนแอ
	ต่างประเทศ (ชอบเครดิตเช่น KT-GCINCOME)	▲	ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ยึดพันธบัตรพื้นตัวขึ้นบ้างจากระดับต่ำ แต่คงถูกธนาคารกลางบังคับให้ต่ำต่อไปอีกนาน เพราะมาตรการบรรเทาผลกระทบ COVID-19 ดันหนี้สาธารณะพุ่งสูงจนรัฐบาลไม่น่าจ่ายดอกเบี้ยไหวถ้าปล่อยให้ยึดปรับตัวขึ้น ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: spreads แคบลงบ้างแต่ยังกว้างมาก หนี้กู้ราคาถูกมากพอชดเชยความเสี่ยงสำหรับพอร์ตเชิงรุกที่มีขอบเขตการลงทุนกว้างขวางเช่น KT-GCINCOME ราคาปัจจุบันเปิดโอกาสลงทุน “ครึ่งหนึ่งในชีวิต”
ตราสารทุน	ไทย (ชอบ KT-CLMVT)	◄►	Lockdown ได้ผล! หุ้นไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง เพราะสถานการณ์ไวรัสเริ่มคลี่คลายไปในทางที่ดีขึ้น เรายังคงชอบกองทุนที่ขยายโอกาสไปยังประเทศเพื่อนบ้านอย่าง เวียดนาม ซึ่งมีโอกาสโตระยะยาวสูงกว่าเช่น KT-CLMVT
	สหรัฐฯ (ชอบ KT-WTAI)	◄►	สัญญาณหลายตัวบ่งชี้ว่าตลาดใกล้จุดต่ำสุด ผู้ลงทุนระยะยาวทยอยสะสม KT-WTAI คาดหวังโอกาสโตระยะยาวชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) น่าจะสอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงด้าน เศรษฐกิจ สังคม และเทคโนโลยี ควรแบ่งเงินหลายก้อนเพื่อเฉลี่ยต้นทุน ในสภาวะที่ความผันผวนยังคงสูงมาก นอกจากนี้เราชอบ KT-HEALTHCARE เพราะอยู่ในกลุ่ม defensive และมีโอกาสเติบโตระยะยาวชัดเจน
	ยุโรป	◄►	สถานการณ์ระบาดเริ่มบรรเทา ECB อัดมาตรการผ่อนคลาย เยอมนี้อ่อนปรนกฎเหล็กด้านการคลัง เป็นพัฒนาการที่ดีมาก ปัจจัยลบสะท้อนในราคาหุ้นไปค่อนข้างมากจนไม่น่าขายแล้ว อาจเริ่มกลับเข้าไปลงทุนได้ แต่ไม่ถึงกับน่าสนใจเท่าไรนัก เพราะยังมีตลาดอื่นที่ปัจจัยพื้นฐานน่าจะดีกว่ายุโรป
	ญี่ปุ่น	▼	บริษัทส่วนใหญ่น่าจะชะลอการซื้อหุ้นคืน เราไม่ค่อยเชื่อว่าบริษัทญี่ปุ่นแห่งอื่นจะซื้อหุ้นคืนตาม SoftBank เพราะสถานการณ์ไวรัสโคโรนาสิ้นสะท้อนเศรษฐกิจรุนแรงกว่าที่เคยคาดไว้ น่าจะเพิ่มความต้องการเก็บรักษาเงินสดมากกว่าที่จะจ่ายออกมาเป็นผลหรือซื้อหุ้นคืน นอกจากนี้เรื่องนี้แล้วปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของหุ้นญี่ปุ่นก็ยังมีอยู่ค่อนข้างจำกัด
	แปซิฟิก	◄►	Pacific Easing รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ธนาคารกลางผ่อนคลายการเงินมากยิ่งขึ้น สกุลเงินในภูมิภาคจึงอ่อนค่า ดังนั้น ราคาหุ้นจึงน่าจะฟื้นตัวได้ในสกุลเงินท้องถิ่น โดยผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสได้จาก KT-AASIA ซึ่ง master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่ (มุมมองบวก)	◄►	Upside สูงทั้งราคาหุ้นและค่าเงิน จีนโดนไวรัสก่อนและปรับตัวได้ก่อน ขณะเฟดลดดอกเบี้ยและผ่อนคลายแบบสุดขีด หากตลาดหายผิดปกติ ดอลลาร์ก็ควรอ่อนค่าลง Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาว ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวแรงๆ ได้ในอนาคตหลังผ่านพ้นวิกฤตไวรัส
	จีน (มุมมองบวก)	◄►	จีนโดนไวรัสก่อนและปรับตัวได้ก่อน ทั้งนี้ในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งผ่านวิกฤตหลายต่อหลายครั้งในทศวรรษที่แล้ว จนถึงล่าสุด “ไวรัสโคโรนา” ก็เป็นอีกบททดสอบซึ่งต้องฝ่าฟันไปให้ได้ หากต้องการขึ้นเป็นหนึ่ง “จำฝูง” ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020 ...สถานการณ์ปัจจุบันเปิดโอกาสซื้อแต่ไม่ควรผลิผล
สินทรัพย์ทางเลือก	อาเซียน	◄►	ไวรัสกดดันระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ตลาดหุ้นอาเซียนค่อนข้างมีเสถียรภาพและยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ถือเป็นตัวเลือกสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays
	อินเดีย (มุมมองบวก)	◄►	อินเดียได้ประโยชน์มากจากราคาน้ำมันตกต่ำ เนื่องจากนำเข้าปิโตรเลียม > 80% ของความต้องการใช้ นอกจากนี้เศรษฐกิจอินเดียมีแนวโน้มเติบโตสูงในระยะยาวเพราะ ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว การปฏิรูป การบริโภคขยายตัวสูง
	น้ำมัน	◄►	OPEC+ ประชุมพหุสั ระยะสั้นมีความไม่แน่นอนสูง แต่สุดท้ายคงต้องตกลงกัน ตลาดน้ำมันดิบยังคง oversupply มุมมองดีมานด์ก็แย่งเพราะ COVID-19 แถม OPEC+ หยุดควบคุมปริมาณผลิต ปล่อยราคาร่วงลงอย่างรุนแรง WTI < \$30 ซึมซับปัจจัยลบไปมาก แม้ยังเสี่ยงขาด แต่ก็มีโอกาสฟื้นขึ้นชนกันหากสถานการณ์ไวรัสคลี่คลายหรือ OPEC+ ตกลงกันได้
	ทองคำ	▲	ราคาทองเป็นขาขึ้นรอบใหญ่ ดอกเบี้ยแท้จริงถูกกดไว้ให้ต่ำตีตลาด ความคาดหวังเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากระดับต่ำ เราเชื่อมั่นแนวโน้มราคาทองขาขึ้นในระยะยาว เพราะหนี้สาธารณะพอกพูนขึ้นทั่วโลกจนดอกเบี้ยแทบจะขึ้นไม่ได้แล้ว
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	ตลาดผิดปกติ ราคาผิดเพี้ยน Property Funds, REITs, Infrastructure Funds มักจ่าย dividend yield สูงและสม่ำเสมอ อาจช่วยหนุนราคาไว้ได้บ้าง ความผิดปกติของราคาตลาด เปิดโอกาสลงทุน KT-PIF และ KT-PROPERTY ในราคาที่น่าสนใจยิ่งขึ้น ทว่าความผันผวนสูงมากจึงไม่จำเป็นต้องรีบร้อน อีกทั้งควรคำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างเกี่ยวกับการใช้งานและแนวโน้มความต้องการอสังหาแต่ละประเภท ซึ่งต้องเลือกและมีการบริหารพอร์ตแบบเชิงรุก

มุมมองในระยะ 6 เดือนขึ้นไป ▲ = Overweight ▼ = Underweight ◄► = Neutral

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	หุ้นไทยทั้งหมดใหญ่/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 เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ และ มีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก 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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การวิจัยและการพัฒนาชีวิต	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIOUS	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

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมืออาชีพและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

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-PRECIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุนทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

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

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก 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