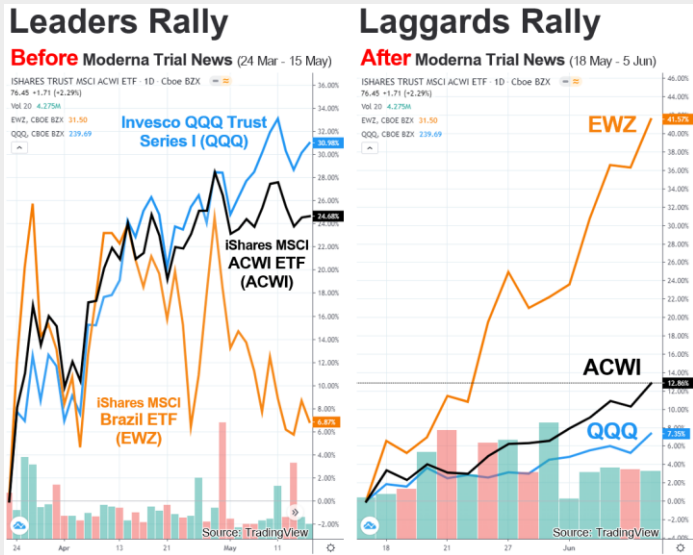


## Reflation & Rotation

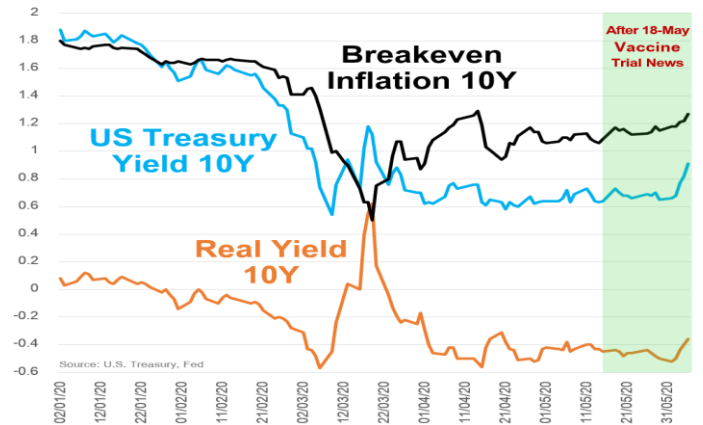
3 สัปดาห์ นับตั้งแต่บริษัทไบโอเทค Moderna เผยผลทดสอบวัคซีนป้องกันไวรัสโคโรนา (phase 1 human trial 18 พ.ค.) จุดความหวังว่ามนุษยชาติมีโอกาสพ้นวิกฤตโควิดในไม่ช้า “ข่าวดี” อื่นๆ ก็ทยอยเข้ามา การเปิดเมือง คลายมาตรการคุมโรค แพคเคจกระตุ้นขนาดใหญ่ ข้อมูลเศรษฐกิจดีกว่าคาด ส่งผลให้หุ้นทะยานขึ้น พร้อมกับการหมุนเวียนเปลี่ยน “กลุ่มนำ” ในตลาด



Laggards Rally ปรากฏการณ์ Rotation “หมุนตัวเล่น” ของนักลงทุน หนุนหุ้นกลุ่ม “ผู้ตาม” (laggards) ให้ขึ้นมานำชั่วคราว Value-Cyclical stocks (หุ้นวัฏจักรราคาถูกเช่น banks, energy, airlines) แข่ง Growth-Quality stocks (หุ้นคุณภาพเติบโตสูงเช่น technology, communication services, healthcare) ในแง่ geographic ก็ทำนองเดียวกัน ประเทศที่กำลังอ่อนแอเพราะยอดติดเชื้อไวรัสพุ่งสูงเช่น บราซิล ดัชนีหุ้นกลับวิ่งทะยานและสกุลเงินแข็งค่าขึ้น!

Reflation “เงินเพื่อ (คาดหวัง) ฟิ้นจากระดับต่ำ” นักลงทุนในตลาดมองเศรษฐกิจดีขึ้น หนุน breakeven inflation ทะยานแตะระดับสูงสุดตั้งแต่หลังสงคราม ยิลด์พันธบัตรอายุ 10 ปี ตีตดิ่งทะลุรอบขึ้นมาจ่อทดสอบแนวต้านจิตวิทยา 1% หลังเคลื่อนไหวออกข้างมา 2 เดือน เป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันมูลค่าเหมาะสมของบรรดา growth stocks ซึ่งมีกระแสเงินสดคาดการณ์ในอนาคตระยะยาวเป็นจำนวนมาก (ดูคำอธิบายใน “INFINITY พงษ์ชะที่เหน!” KTAM Focus 24 พ.ค.) แต่ในทางกลับกัน ยิลด์ปรับตัวขึ้นแบบนี้ดีสำหรับหุ้นกลุ่มธนาคาร ซึ่งเป็นหนึ่งในหัวหอกของ value stocks ผลสมโรงหุ้น energy ที่ตีปีกรับการขยายเวลาควบคุมปริมาณผลิตน้ำมันดิบของ OPEC+ ขณะมาตรการกระตุ้นด้านการคลังในยุโรปตลอดจนเศรษฐกิจจีนฟื้นตัว หนุนเงินยูโรและหยวนแข็งค่าขึ้น ประกอบกับเฟดขยายงบดุลอย่างไม่หยุดยั้ง อีกทั้งการจลาจลในสหรัฐ กดดอลลาร์อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง เริ่มขับเคลื่อน fund flows ไหลเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ (emerging markets) ซึ่งเป็น laggards มานานอีกด้วย!

## ความคาดหวังเงินเพื่อฟื้นตัว หนุนยิลด์พันธบัตรพุ่งขึ้น



## ดอลลาร์อ่อนค่า ขับเคลื่อนทุนไหลเข้า Emerging Markets



## สมมุติฐานระยะยาว 4 ประการ

1. เศรษฐกิจฟื้นแต่โตต่ำ เฟดอาจทำ yield curve control จำกัดการพุ่งขึ้นของยิลด์ฯ ซึ่งจะลดความร้อนแรงของหุ้นแบงก์ ราคาน้ำมันและหุ้นพลังงานอาจเริ่มแผ่วหลังประชุม OPEC+ เพราะตลาดหันไปโฟกัสดีมานด์
  2. หนี้สูงปรี๊ด บริษัทชอมบี้ “ไม่ตายก็เลี้ยงไม่โต” เกิดขึ้นเป็นจำนวนมาก (ดูคำอธิบายใน “Zombification ทศวรรษแห่งการกลายร่าง” 5 ม.ค.) ตัวเลือกการลงทุนคุณภาพดีเหลือน้อย ยังเพิ่มความต้องการหุ้น growth-quality ดอกเบี้ยต่ำยาวนาน หนุนราคาหุ้นคุณภาพสูงให้ปรับตัวสูงขึ้นได้อีก
  3. ปกติใหม่ (new normal) เร่งความต้องการ “เทคโนโลยี” เพื่อรองรับรูปแบบการใช้ชีวิตที่เปลี่ยนไปในยุคหลังโควิด
  4. ความไม่แน่นอนสูง แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อดูดีขึ้นแต่ประปราย อาจพลิกผันได้ “ความเสี่ยงเงินฝืด” ยังไม่หมดไป (ดูคำอธิบายใน “DEFLATION เงินกำลังเพิ่มค่า” 17 พ.ค.) สนับสนุนให้ถือเงินสดและตราสารหนี้ (global credit) ค่อนข้างมาก
- กลยุทธ์ ถือกองทุนตราสารหนี้ 30-40% ของพอร์ตโดยเน้น KTSTPLUS เพื่อสภาพคล่อง KT-GCINCOME เพื่อยิลด์ ส่วนอีก 60-70% ประกอบด้วยกองทุนหุ้นหลากหลายได้แก่ megatrend: KT-WTAI, KT-HEALTHCARE ส่วนกลุ่มที่รับประโยชน์จาก reflation ปัจจุบันเน้น Emerging Markets อาทิ KT-EMEQ, KT-CLMVT และล่าสุด KT-CHINA

Key Asset View (Long Term) **ถือเงินสดและกองทุนตราสารหนี้ 30-40% ยังคงระวังความเสี่ยงเงินเฟ้อ**

|                   | กลุ่ม                                  | มุมมอง | ปัจจัย   |
|-------------------|--|--------|--|
| ตราสารหนี้        | ไทย                                    | ◄      | ระยะสั้น-กลาง (<5Y) ดอกเบี้ยลดแล้วเหลือ 0.5% ผลโหวตวุฒิสภาจะลดดอกเบี้ยไม่ง่าย คงมุมมองเป็นกลาง (neutral) ระยะยาว (10Y) ยึดพันธบัตรพันธบัตรตามตลาดโลกแต่คงขึ้นต่อไปเรื่อยๆได้ยาก <b>แม้เศรษฐกิจมีหวังดีขึ้นแต่ยังเปราะบาง</b>   |
|                   | ต่างประเทศ (ขอบเขตคิดเช่น KT-GCINCOME) | ▲      | ตราสารที่ <b>ไม่มีความเสี่ยงเครดิต</b> : ยึดพันธบัตรพันธบัตรขึ้นบ้างจากระดับต่ำ แต่คงถูกธนาคารกลางบังคับให้ต่ำต่อไปอีกนาน เพราะมาตรการบรรเทาผลกระทบ COVID-19 ดันหนี้สาธารณะพุ่งสูงจนรัฐบาลไม่น่าจ่ายดอกเบี้ยไหวถ้าปล่อยให้ยืดยาวขึ้นตราสารที่ <b>มีความเสี่ยงเครดิต</b> : spreads แคบลงบ้างแต่ยังกว้างมาก หนี้อักราคาถูกมากพอชดเชยความเสี่ยงสำหรับพอร์ตเชิงรุกที่มีขอบเขตการลงทุนกว้างขวางเช่น <b>KT-GCINCOME</b> ซึ่งปัจจุบันน่าจะอยู่ใน <b>"จุดลงตัว" (sweet spot)</b>   |
| ตราสารทุน         | ไทย (ขอบ KT-CLMVT)                     | ◄      | หุ้นที่รับความหวังเปิดเมือง จับตาการแพร่ระบาดรอบสอง หากรุนแรงตลาดก็คงจะปรับฐานแรงเช่นกัน เรายังคงชอบ <b>KT-CLMVT</b> ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านกลุ่มผู้นำโขงอาทิง เวียดนาม ซึ่งมีโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว   |
|                   | สหรัฐฯ (ขอบ KT-WTAI)                   | ◄      | หุ้นที่ <b>ไม่ถูก</b> แล้ว "ซื้อเมื่อย่อ" ผู้ลงทุนระยะยาวถือ <b>KT-WTAI</b> ต่อไป (ขายทำกำไรบางส่วน) คาดหวังโอกาสโตชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) สอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้เราชอบ <b>KT-HEALTHCARE</b> เพราะทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจและโอกาสโตระยะยาวชัด (defensive growth)   |
|                   | ยุโรป                                  | ▼      | พื้นฐานอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ แม้ ECB อัดมาตรการผ่อนคลาย นโยบายเศรษฐกิจภาพรวมดีขึ้นหลังเยอรมนีผ่อนปรนกฎเหล็กด้านการคลัง ทว่าปัจจัยพื้นฐานของยุโรปยังคงอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ (ดังเช่นที่เป็นมาตลอด) <b>"ราคาหุ้นถูกมาก"</b> ไม่ใช่ปัจจัยแรก ๆ ที่เราใช้ตัดสินใจลงทุนในปัจจุบันซึ่ง <b>"โอกาสรอด"</b> สำคัญที่สุด   |
|                   | ญี่ปุ่น                                | ▼      | เศรษฐกิจญี่ปุ่นถดถอยครั้งแรกตั้งแต่ปี 2015 BOJ โกลั่มดกระสุนนโยบายการเงิน COVID-19 กดดันเศรษฐกิจรุนแรงน่าจะทำให้บริษัทญี่ปุ่นต้องการเก็บรักษาเงินสดไว้ ไม่ค่อยอยากจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน หุ้นญี่ปุ่นจึงขาดปัจจัยสนับสนุนตัวสำคัญไป ขณะโอกาสเติบโตของเศรษฐกิจและหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาวก็ค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว  |
|                   | แปซิฟิก                                | ◄      | <b>Pacific Easing</b> รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ธนาคารกลางผ่อนคลายการเงินมากขึ้น สกปรกเงินในภูมิภาคจึงอ่อนค่า ดังนั้น ราคาหุ้นจึงน่าจะฟื้นตัวได้ในสกุลเงินท้องถิ่น โดยผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสได้จาก <b>KT-AASIA</b> 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 อ่อนค่าลงมาจากวิกฤตโควิด <b>หุ้นและค่าเงิน EM ฟื้นตัวโดดเด่นใน 3 สัปดาห์ล่าสุดเพราะตลาดมองแนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้น</b>   |
|                   | จีน (มุมมองบวก)                        | ◄      | ทรัมป์ไม่ค่อยเหลือไฟไว้เล่นงานจีน เศรษฐกิจจีนกลับมาส่งสัญญาณฟื้นตัวในเดือน พ.ค. หลังผ่านบททดสอบที่หนักหน่วงตั้งแต่ สงครามการค้า จนถึง ไวรัสโคโรนา รัฐบาลจีนหันมาเน้น "คุณภาพ" ของการเติบโต มากกว่าตัวเลข GDP เปิดทางให้ผู้จัดการกองทุนที่บริหารพอร์ตแบบเชิงรุก (active) เลือกเฟ้นบริษัทที่มีโอกาสโตสูงกว่าเศรษฐกิจเพื่อเอาชนะดัชนีชี้วัด   |
|                   | อาเซียน                                | ◄      | ไวรัสกดดันระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต <b>ตลาดหุ้นอาเซียนค่อนข้างมีเสถียรภาพและยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ถือเป็นตัวเลือกสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays ช่วงนี้จึงแรงมาก</b>  |
| สินทรัพย์ทางเลือก | อินเดีย                                | ◄      | หุ้นริบาวด์ขึ้นมาบ้าง แม้เศรษฐกิจอินเดียมีโอกาสโตสูงระยะยาวเพราะ ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคขยายตัวสูง ทว่าหุ้นจะ <b>ฟื้นอย่างมีเสถียรภาพ</b> เมื่อไหร่รอบนี้ขึ้นอยู่กับ <b>การแก้ปัญหา COVID-19</b> เป็นสำคัญ ซึ่งคาดเดายากในประเทศที่สาธารณสุขและระบบสาธารณสุขยังไม่ค่อยดีนัก เราจึงมองเป็นกลาง  |
|                   | น้ำมัน                                 | ◄      | ราคาน้ำมันที่ <b>ไม่</b> ฟื้นความหวังเปิดเมือง <b>OPEC+</b> คุมซัพพลาย และปริมาณผลิตในสหรัฐลดลง เราไม่ค่อยสนใจการลงทุนสินทรัพย์ที่อิงการปรับตัวของราคาน้ำมัน รวมถึงกลุ่มที่พึ่งพาการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากๆ (cyclical) เพราะเศรษฐกิจโลกเผชิญความไม่แน่นอนสูง ราคาน้ำมันและหุ้นกลุ่ม cyclical จึงยังคงเผชิญความเสี่ยงในฝั่งขาลง (downside risks)   |
|                   | ทองคำ                                  | ◄      | ราคาทองและหุ้นเหมืองทองเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) นโยบายการเงินของเฟดมีอิทธิพลมหาศาลต่อความต้องการลงทุนทองคำ ทว่าปัจจุบัน เฟดเหลือกระสุนน้อยและตลาดซิมซิมมาตรการผ่อนคลายไปแล้ว ขณะศัตรูตัวฉกาจของทองคำคือ "ยี่ลด์แท้จริง" อาจปรับตัวขึ้นได้อีก หากเฟดไม่ออกมาตรการผ่อนคลายเพิ่มเติม เพราะยังนิ่งดูผลลัพธ์ของการเปิดเมือง ทั้งนี้ ราคาทองและหุ้นเหมืองทองปรับตัวขึ้นมามากและยาวนาน ขณะในระยะสั้นเราเห็นความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าความเสี่ยงขาขึ้น (upside risks) ณ ปัจจุบันเรายังคงมองเป็นกลาง   |
|                   | อสังหาริมทรัพย์                        | ◄      | ลงทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก ภายใต้สภาวะปัจจุบันและอาจต่อเนื่องไปถึงช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 การประเมินค่าเช่าในอนาคตของอสังหาริมทรัพย์จำนวนมาก เผชิญความไม่แน่นอนสูงระดับโครงสร้าง คือเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร ไม่ใช่แค่ขึ้นลงตามวัฏจักร อย่างไรก็ตาม <b>KT-PIF</b> และกองทุนหลักของ <b>KT-PROPERTY</b> บริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวอยู่แล้ว ณ สิ้นไตรมาสแรก 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<br>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<br>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 Capitalizaiton | 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<br>อุตสาหกรรม    | KT-ENERGY     | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                         |
|                      | KT-FINANCE    | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                         |
|                      | KT-HEALTHCARE | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                         |
|                      | KT-PRECIIOUS  | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                         |
|                      | KT-MINING     | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                       |                        | ✓                         |
| การลงทุน<br>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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท [www.ktam.co.th](http://www.ktam.co.th)
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน ( Unit Linked Products )
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย