

**Artificial Intelligence**

มาตรการผ่อนคลายเป็นพิเศษของเฟดเริ่มสัมฤทธิ์ผล ตั้งแต่ลดดอกเบี้ยลง 2 ครั้ง จนเหลือ 0% ขยายธุรกรรม repo เปิดโครงการซื้อพันธบัตรรัฐบาลและ MBS มูลค่าหลายแสนล้านดอลลาร์ งดสารพัดเครื่องมือที่เคยใช้แก้วิกฤต อาทิ ซื้อตราสารหนี้เอกชนระยะสั้น (Commercial Paper Funding Facility: CPFF) ปลดปล่อยแก่สถาบันการเงินเพื่อไปซื้อสินทรัพย์จากกองทุนตลาดเงิน (Money Market Mutual Fund Liquidity Facility: MMLF) ช่วยเสริมสภาพคล่องแก่ตลาดตราสารหนี้เป็นวงกว้าง และลดต้นทุนการจัดหาเงินดอลลาร์โดยเปิดไลน์ currency swap กับธนาคารกลางต่างชาติดีกว่าแห่ง ส่งผลให้ยีลด์พันธบัตรสหรัฐเริ่มกลับตัวลงแล้วตั้งแต่วันพฤหัสบดีเป็นต้นมา

**Update กลยุทธ์เฉพาะกิจ: ลดสัดส่วนเงินสดเหลือ 20%**

ต่อจาก KTAM Daily 18 มี.ค. ซึ่งสัดส่วนเงินสดลดลงจาก 50% เหลือ 30% วันนี้ลดอีกเหลือ 20% โดยมองว่าโอกาสลงทุนเปิดกว้าง เนื่องจากความผิดปกติในตลาดโลกช่วงเดือนที่ผ่านมา กดราคาสินทรัพย์ลงสู่ระดับที่ไม่ได้เห็นมานาน ฉบับที่แล้วเราแนะนำให้ค่อยๆทยอยเพิ่มสินทรัพย์คุณภาพสูง โอกาสไตรมาสยาวชัดเจนระดับ megatrend อาทิ กองทุนหุ้นต่างประเทศ ซึ่งเน้นธุรกิจที่ได้ประโยชน์จากเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) คือ KTAM World Technology Artificial Intelligence Equity (Class A) (KT-WTAI-A) โดยแบ่งเงินหลายๆก้อนเพื่อเฉลี่ยราคาซื้อ Artificial Intelligence เป็นความสามารถของโปรแกรมหรือสมองกลในการคิดและเรียนรู้แบบมนุษย์ สมองกลเหล่านี้ถูกฝึกให้มองเห็น ได้ยิน นำทาง ตอบโต้ แบบ real time พัฒนาการตลอดหลายปีที่ผ่านมาชี้ชัดว่า AI มีบทบาทสำคัญต่อการปรับปรุงประสิทธิภาพ สร้างมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจ พัฒนาศักยภาพการแข่งขัน ตลอดจนสร้างการเติบโตแบบก้าวกระโดดแก่ธุรกิจที่เกี่ยวข้อง 3 กลุ่ม ได้แก่ AI Infrastructure โครงสร้างพื้นฐานทั้ง software และ hardware เพื่อรองรับและพัฒนาเทคโนโลยี AI Applications มุ่งประยุกต์ใช้ AI ให้ทำสิ่งต่างๆแทนคนได้มากขึ้น ตัดสินใจเร็วขึ้น และประหยัดต้นทุน AI-enabled Industries ครอบคลุมหลากหลายธุรกิจที่นำ AI ไปสร้างคุณค่า อาทิ การเงิน สุขภาพ ขนส่ง สื่อ ยานยนต์ ค้าปลีก เกษตรกรรม พลังงาน การก่อสร้าง การศึกษา ฯลฯ ทั้งหมดนี้เข้าข่ายที่กองทุนหลักของ KT-WTAI สามารถลงทุน

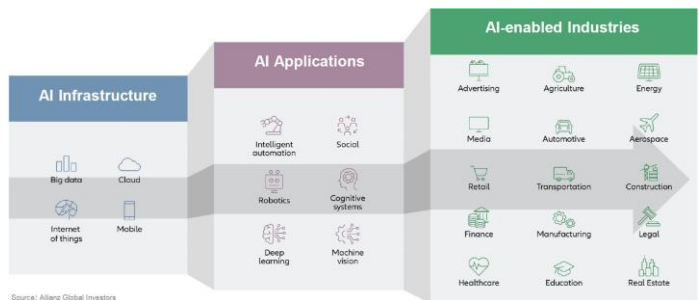
เทคโนโลยีมีส่วนเร่งการเปลี่ยนแปลง ดัชนี S&P 500 เข้าสู่ภาวะ "หมี" เร็วสุดในประวัติศาสตร์ ร่วงลงเกิน -20% จากจุดสูงสุด 19 ก.พ. ใช้เวลาแค่ 16 วันทำการ จากสาเหตุหลายอย่างประกอบกันทั้ง ระดับราคาสินทรัพย์ สถานะของนักลงทุน ปัจจัยเสี่ยงที่ประเมินผลกระทบได้ยาก ฯลฯ รวมถึงความเร็วของข้อมูลข่าวสาร ตลอดจนการเข้ามามีส่วนในกระบวนการตัดสินใจลงทุนของเทคโนโลยีโดยเฉพาะปัญญาประดิษฐ์ ทั้งหลายเหล่านี้ทำให้เราเชื่อว่าการเปลี่ยนทิศของ fund flows ซึ่งจะนำไปสู่การกลับตัวเป็นขาขึ้นของตลาดก็อาจมาถึงอย่างรวดเร็วและสร้างเซอร์ไพร์สได้เช่นกัน...อย่ากระพริบตา!



สภาวะเลวร้ายสุดของตลาดน่าจะผ่านไปแล้ว เห็นได้จากตัวแปรสำคัญระดับ Mother of All Factors คือ "ความคาดหวังเงินเฟ้อ" ปรับตัวขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 8 วันทำการ +25 bps บวกแรงสุดในป็นี่โดย 10-Year Breakeven Inflation Rate ฟื้นตัวจากระดับปิดต่ำสุด 0.50% วันที่ 19 มี.ค. ขึ้นมาส่งท้ายปลายสัปดาห์ 0.75%



Fund Flows ส่งสัญญาณที่ควรใส่ใจ "หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี" ดึงดูดเงินลงทุนด้วยอัตราเร็วสูงสุดในรอบเกือบ 2 ทศวรรษ ข้อมูลที่น่าทึ่งอย่างมากคือท่ามกลางความปั่นป่วนของตลาดหุ้นเดือนนี้ (1-19 มี.ค. ที่มา: Bloomberg) Invesco QQQ Trust Series 1 (QQQ) อีทีเอฟที่ลงทุนตามดัชนี Nasdaq 100 กลับมีเงินไหลเข้าปริมาณมหาศาล \$4.5 พันล้าน มากสุดนับตั้งแต่ปี 2001 ดูเหมือนนักลงทุนจำนวนมากต้องการซื้อซื้อแม้ดัชนีปรับฐานกว่า -10% ส่วนหนึ่งคงอยากเป็นเจ้าของบริษัทยักษ์เจ้าเทคโนโลยีเหล่านี้ เพราะเห็นโอกาสไตรมาสยาวชัดเจน ขณะดอกเบี้ยในอนาคตน่าจะต่ำกว่ายุคก่อนเผชิญไวรัสเสียอีก พอ discount rate ต่ำลง หุ้นเติบโตสูง (growth stocks) เหล่านี้ก็น่าจะมีราคาสูงขึ้นตามหลัก DCF (discounted cash flow)



Key Asset View (Long Term) \*ภาวะตลาดไม่ปกติ กำหนดสัดส่วนสภาพคล่อง 20% เป็นการชั่วคราว\*

|                             | กลุ่ม                    | มุมมอง  | ปัจจัย  |
|-----------------------------|--------------------------|---|---|
| ตราสารหนี้                  | ไทย                      | ▲   | ระยะสั้น(<1Y) ดอกเบี้ยควรลดเหลือ 0.5% มาตรการเสริมสภาพคล่องช่วยให้ตลาดกลับเข้าสู่ภาวะปกติ<br>ระยะยาว(10Y) ยึดพันธบัตรเริ่มปรับตัวลงตามตลาดสหรัฐตลอดจนได้อานิสงส์จากมาตรการเสริมสภาพคล่องของ ธปท.  |
|                             | ต่างประเทศ               | ◄►  | ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ไวร์สกดดันเศรษฐกิจโลกอย่างหนัก ยึดพันธบัตรปรับตัวขึ้นได้ไม่นานก็กลับลงมาตามที่เราคาดไว้ ทั้งนี้ในระยะยาว ยึดคงต่ำกว่าในอดีต เพราะหนี้สาธารณะพุ่งขึ้นจนแทบจะขึ้นดอกเบี้ยไม่ได้แล้ว<br>ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: แม้เรายังคงระมัดระวัง แต่การที่ yield spreads กว้างขึ้นมาก แปลว่าราคาตราสารในภาพรวมถูกลงมากแล้ว น่าจะพอชดเชยความเสี่ยงสำหรับพอร์ตลงทุนที่บริหารแบบเชิงรุกเช่น KT-GCINCOME     |
|                             | ไทย                      | ◄►  | ราคาหุ้นไทยต่ำมากแต่ยังต้องระวังเพราะตลาดผิดปกติ หากมองอนาคตไกลออกไป sentiment ของนักลงทุนจะดีขึ้นมากหากสถานการณ์ไวรัสคลี่คลาย และน่าจะหนุนหุ้นไทยกลับฟื้นตัวแรงๆได้ ทว่าระยะนี้ไม่ควรผลิผลและต้องเลือก   |
| ตราสารทุน                   | สหรัฐ (ชอบ KT-WTAI)      | ◄►  | สัญญาณหลายตัวบ่งชี้ว่าตลาดอาจใกล้จุดต่ำสุด ผู้ลงทุนระยะยาวอาจเริ่มทยอยสะสม KT-WTAI คาดหวังโอกาสโตระยะยาวชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) น่าจะสอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงด้าน เศรษฐกิจ สังคม และเทคโนโลยี ควรแบ่งเงินหลายก้อนเพื่อเฉลี่ยต้นทุน ในสภาวะที่ความผันผวนยังคงสูงมาก นอกจากนี้เราชอบ KT-HEALTHCARE เพราะอยู่ในกลุ่ม defensive และมีโอกาสเติบโตระยะยาวชัดเจน              |
|                             | ยุโรป                    | ◄►  | สถานการณ์ระบาดยังรุนแรง ECB อดมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อประคองเศรษฐกิจเป็นหลัก เป็นพัฒนาการที่ดีมาก ปัจจัยลบสะท้อนในราคาหุ้นไปค่อนข้างมากจนไม่น่าขายแล้ว อาจเริ่มกลับเข้าไปลงทุนได้ แต่ไม่ถึงกับน่าสนใจมากเท่าไรนัก เพราะยังมีตลาดอื่นที่ปัจจัยพื้นฐานน่าจะดีกว่ายุโรป   |
|                             | ญี่ปุ่น                  | ▼   | ความเสี่ยงสูงขึ้นมาควรต่อราคามากกว่าเดิม สถานการณ์ไวรัสโคโรนาอาจกระทบเศรษฐกิจญี่ปุ่นรุนแรงกว่าที่เคยคาดไว้ เราขอ "ต่อราคา" มากกว่าเดิมในการตัดสินใจลงทุน โดยจุดที่น่าสนใจน่าจะอยู่แถว ๆ Nikkei = 16,000   |
|                             | แปซิฟิก                  | ◄►  | Pacific Easing ไวรัสโคโรนาแพร่ระบาดในแปซิฟิกหนักกว่าที่อื่น ส่งผลให้รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ธนาคารกลางผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้นนำโดย PBOC (จีน) BOJ (ญี่ปุ่น) RBA (ออสเตรเลีย) สกปรกเงินในภูมิภาคจึงอ่อนค่า ดังนั้นราคาหุ้นจึงน่าจะฟื้นตัวได้ดีในสกุลเงินท้องถิ่น 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 และมีโอกาสฟื้นตัวแรงๆได้ในอนาคตหลังผ่านพ้นวิกฤตไวรัส  |
|                             | จีน (มุมมองบวก)          | ◄►  | จีนโดนไวรัสก่อนและปรับตัวได้ก่อน ทั้งนี้ในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งผ่านวิกฤตหลายต่อหลายครั้งในทศวรรษที่แล้ว จนถึงล่าสุด "ไวรัสโคโรนา" ก็เป็นอีกบททดสอบที่ต้องฝ่าฟันไปให้ได้ หากต้องการขึ้นเป็นหนึ่ง "จำฝูง" ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020 ...สถานการณ์ปัจจุบันเปิดโอกาสซื้อแต่ไม่ควรผลิผล  |
|                             | อาเซียน                  | ◄►  | ไวรัสกดดันระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ตลาดหุ้นอาเซียนค่อนข้างมีเสถียรภาพและยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ถือเป็นตัวเลือกสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays  |
| สินทรัพย์ทางเลือก           | อินเดีย                  | ◄►  | การฟื้นตัวอาจจะล่าช้าออกไป เศรษฐกิจอินเดียเติบโตสูง: ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว การปฏิรูป การบริโภคขยายตัวสูง หนึ่ง GDP โตข้าง 5 ไตรมาส ยาวนานใกล้เคียงกับวัฏจักรรอบก่อนๆ ทว่าการฟื้นตัวอาจจะล่าช้าออกไป เพราะได้รับผลกระทบเชิงลบจากภายนอกไม่มากนักน้อย ถึงแม้เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาความต้องการในประเทศเป็นหลัก   |
|                             | น้ำมัน                   | ◄►  | OPEC+ กลับมาทำสงครามราคา ตลาดน้ำมันดิบยังคง oversupply มุมมองดีมานด์ก็แยกลงเพราะ COVID-19 แกรม OPEC+ เลิกควบคุมปริมาณผลิต ปล่อยราคาร่วงลงอย่างรุนแรง WTI ลงมาเหลือ \$20 ต้นๆซึ่งนับปัจจัยลบไปมาก แม้ยังมีความเสี่ยงขาลงอยู่ แต่ก็มีโอกาสฟื้นขึ้นเช่นกันหากสถานการณ์ไวรัสคลี่คลาย  |
|                             | ทองคำ                    | ▲   | ทองคำจะกลับเป็นขาขึ้นแล้ว หลังจากดอกเบี้ยแท้จริงกลับมาขยับ ความคาดหวังเงินเพื่อเริ่มกลับตัวขึ้น เราเชื่อมั่นแนวโน้มราคาทองคำขึ้นในระยะยาว เพราะหนี้สาธารณะพอกพูนขึ้นทั่วโลกจนดอกเบี้ยแทบจะขึ้นไม่ได้แล้ว  |
| อสังหาริมทรัพย์ (มุมมองบวก) | ◄►                       | ตลาดผิดปกติ ราคาผิดเพี้ยน Property Funds, REITs, Infrastructure Funds มักจ่าย dividend yield สูงและสม่ำเสมอ อาจช่วยหนุนราคาไว้ได้บ้าง ความผิดปกติของราคาตลาด เปิดโอกาสลงทุน KT-PIF และ KT-PROPERTY ในราคาที่น่าสนใจยิ่งขึ้น ทว่าความผันผวนสูงมากจึงไม่จำเป็นต้องรีบร้อน อีกทั้งควรคำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างเกี่ยวกับการใช้งานและแนวโน้มความต้องการอสังหาฯแต่ละประเภท ซึ่งต้องเลือกและมีการบริหารพอร์ตแบบเชิงรุก |   |

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<br>อุตสาหกรรม    | KT-ENERGY   | กองทุนหลัก BGF World Energy Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลก  | 7             | Dynamic Hedge            |
|                      | KT-FINANCE  | กองทุนหลัก Fidelity Funds-Global Financial Services Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับบริการทางการเงิน                        | 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      |

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีโชรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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        | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                       |                        |                           |
|                  | KT-SF         | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                       |                        |                           |
|                  | 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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มิได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท [www.ktam.co.th](http://www.ktam.co.th)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย