

Pacific Easing

ธนาคารกลางจีน (PBOC) ปลดปล่อยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) อายุ 1 ปี วงเงิน 2 แสนล้านหยวนให้แก่แบงก์พาณิชย์ ด้วยอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าครั้งที่แล้ว 10 bps เหลือ 3.15% เพื่อช่วยลดต้นทุนทางการเงิน ชดเชยผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ตลาดตีความทันทีว่า PBOC จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายตัวสำคัญ (loan prime rate: LPR) ลงด้วยในวันพฤหัสบดีนี้ และแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินจะยังคงดำเนินต่อไปอีกหลายเดือน

**ญี่ปุ่น** เผย GDP Q4 -6.3% ต่อปี หดตัวแรงสุดใน 6 ปี และแย่กว่าที่ตลาดคาดไว้ว่า -3.7% ผลจากการขึ้นภาษีขาย ต.ค. และเศรษฐกิจโลกชะลอ กดดันการบริโภคและลงทุน ก่อนการแพร่ระบาดของ COVID-19 เสียอีก!

**สถานการณ์ไวรัสโคโรนา** ทำให้อุปทานชะงัก (supply disruption) จากการปิดโรงงานในจีน นักท่องเที่ยวก็ลดลงมาก เศรษฐกิจญี่ปุ่นไตรมาสนี้จึงน่าจะแย่กว่าที่ BOJ เคยคาดไว้ว่าจะฟื้น และหาก GDP หดตัว 2 ไตรมาสติดต่อกันจนเข้าสู่ภาวะถดถอย การผ่อนคลายนโยบายการเงินโดย BOJ ตลอดจนจนแพคเกจกระตุ้นเพิ่มจากรัฐบาลอาเบะ ก็จะมาอย่างแน่นอน

**ไทย** GDP Q4 +1.6% ทั้งปี 2019 +2.4% สภาพัฒน์ลดเป้าการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2020 จากเดิม 2.7-3.7% เหลือแค่ 1.5-2.5% สอดคล้องกับ ธปท. ซึ่งมองท่องเที่ยวทรุดสุด GDP ปีนี้เงินอาจเหลือโตแค่ 1.3% ...เมื่อทั้งรัฐบาลและแบงก์ชาติต่างยอมรับว่า แนวโน้มเศรษฐกิจไทยห่อเหี่ยวขนาดนี้ ก็มั่นใจได้เลยว่า มาตรการกระตุ้นทางการเงินและการคลังจะมาแบบจัดเต็มแน่

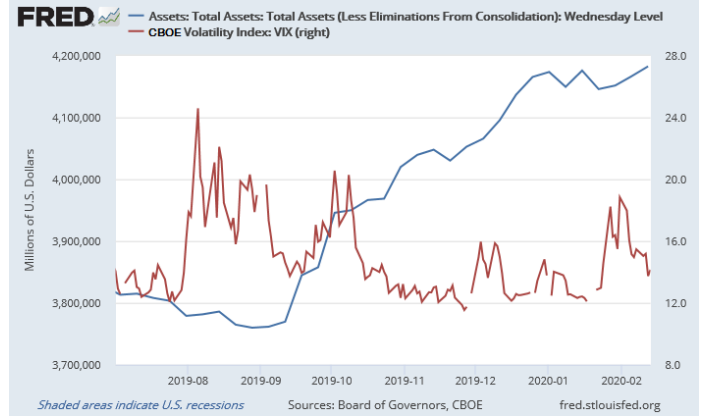
**เกาหลีใต้** กระทรวงคลังเตรียมออกแพคเกจกระตุ้น การส่งออก การบริโภค และการลงทุน ภายในสิ้นเดือนนี้ แถมน่าจะมี "ก๊อกลง" หากประเมินผลกระทบจากไวรัสได้ชัดขึ้นหลังเห็นข้อมูล ก.พ. ซึ่งจะเปิดเผยช่วงปลาย มี.ค. ดูแล้วคงต้องหันประมาณการ GDP ปีนี้ลงจากเดิมที่คาดว่าจะฟื้นตัว 2.4% หลังจากปี 2019 โตแค่ 2% ต่ำสุดในรอบทศวรรษ และยังเพิ่มแรงกดดันให้ BOK ลดดอกเบี้ยลงจากปัจจุบัน 1.25%

**เศรษฐกิจยักษ์ใหญ่แห่งเอเชียแปซิฟิก** อาทิ จีน ญี่ปุ่น ออสเตรเลีย ตลอดจนจนบรรดาประเทศในภูมิภาคย่อยๆ อย่าง เอเชียเหนือ และ เอเชียเนือ กำลังเผชิญความเสี่ยงเดียวกัน จึงมีแนวโน้มที่จะกระตุ้นเพิ่มเติมแบบจัดเต็มทั้งด้านการเงินและการคลัง ซึ่งน่าจะส่งผลเท่าที่เห็นชัดๆ 2 ประการ

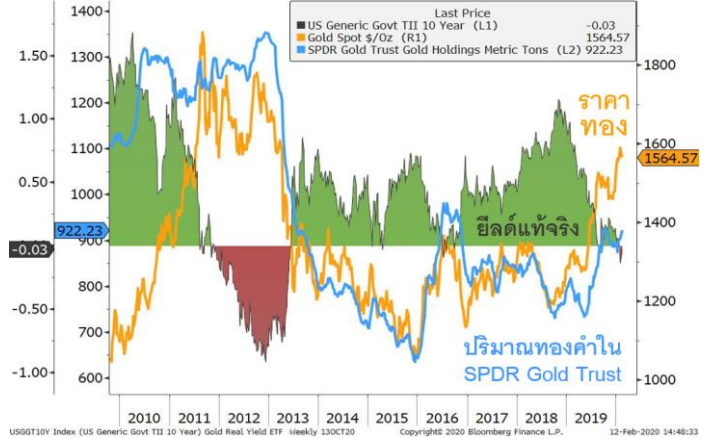
1) เศรษฐกิจและตลาดหุ้นได้นโยบายหนุน คงช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลง (downside risks) ได้บ้าง ตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกปรับตัวลงตั้งแต่ปลายเดือน ม.ค. และเพิ่งเริ่มฟื้น ระดับราคาน่าสนใจทยอยซื้อสะสม

2) CNY, JPY, AUD และสกุลเงินอื่นๆ ในภูมิภาคอาจจะอ่อนค่าลงอีก หากสถานการณ์ยังไม่ดีขึ้น ทว่ามุมมองนี้เราไม่ค่อยมั่นใจนัก เพราะถ้าดอลลาร์แข็งค่าขึ้นอีก ก็จะกระตุ้นให้เฟดผ่อนคลายการเงิน เพื่อคด USD ให้อ่อนค่าลง KT-AASIA น่าสนใจลงทุนมากขึ้นเพราะ master fund คือ Fidelity Pacific ซึ่งเน้นหุ้นในภูมิภาคแปซิฟิก เป็นคลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน นอกจากนี้ พอร์ตเน้นหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ซึ่งยังล้าหลัง (laggard) ราคาไม่แพง จึงมีโอกาส catch up วิ่งไล่ทันหุ้นขนาดใหญ่ ด้วยสภาพคล่องจากนโยบายผ่อนคลายที่กำลังดำเนินไปทั่วภูมิภาค ซึ่งเราตั้งชื่อเรียกเองว่า Pacific Easing

ความผันผวน (VIX สีแดง) พุ่งสูงขึ้นเมื่อเฟดชะลอการขยายขนาดงบดุล (สีน้ำเงิน) แปลว่า เฟดคงเลิกผ่อนคลายไม่ได้ง่ายๆ



เศรษฐกิจสหรัฐโตแต่ "ยิลด์แท้จริงติดลบ" เพราะโตได้ด้วย การก่อหนี้เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ นี่คือการจี้หนุของค่าในระยะเวลา



ดัชนี REITs สิงคโปร์ เดินหน้าทำจุดสูงสุดประวัติการณ์ เรามั่นใจว่า KT-PIF, KT-PROPERTY ยังมี upside อีกมาก



การเพิ่มสัดส่วน กองทุนหุ้น เข้าพอร์ตในระยะนี้ ควรทำอย่างอดทนและไม่ผลีผลาม เลือกโฟกัสตัวที่ "คุ้มเสี่ยง" ในแต่ละช่วงเวลาและช่วงราคา ขณะที่ **สินทรัพย์ทางเลือก** เช่น ทองคำ และ อสังหาริมทรัพย์ น่าจะเข้ามามีบทบาททั้งในด้าน กระจ่ายความเสี่ยง และ เพิ่มผลตอบแทน แก่พอร์ตการลงทุนมากขึ้น (แต่ตราสารหนี้คงจะลดบทบาทลง) เพราะดอกเบี้ยต่ำลงมาก

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น(<1Y) ดอกเบี้ยควรลดเหลือ 0.5% ยIELDพันธบัตรอายุ 1-3 ปี < 1% รับรู้ความคาดหวังดังกล่าวไปบ้างแล้ว ระยะยาว(10Y) ยIELDพันธบัตรอายุยาวร่วงลงรับปัจจัยเสี่ยงไวรัส และน่าจะยังปรับตัวลงไปได้อีกสักระยะหนึ่ง
	ต่างประเทศ (ชอบพันธบัตรและพอร์ตที่เกรดเฉลี่ยสูงเช่น KT-BOND)	◄►	ตราสารที่ <b>ไม่มี</b> ความเสี่ยงเครดิต: ปัจจัยไวรัสกดดันเศรษฐกิจจีนและโลก ยIELDพันธบัตรจึงปรับตัวขึ้นยากและอาจลงต่อ โดยในระยะยาว ยIELDน่าจะเคลื่อนไหวที่ระดับต่ำกว่าในอดีต เพราะการเติบโตต่ำ เงินเฟ้อต่ำ และดอกเบี้ยต่ำกว่าในอดีต ตราสารที่ <b>มีความเสี่ยง</b> เครดิต: spreads หลายตลาดแคบลงมาจากคำว่า "ราคาแพง" แม้ได้พื้นฐานบ้างแล้ว (spreads กว้างขึ้น ราคาตราสารย่อลงมาบ้าง) แต่ความคุ้มค่าในการลงทุนก็ยังมีไม่มากนัก
ตราสารทุน	ไทย (มุมมองบวก)	◄►	<b>Reflation Trade</b> เศรษฐกิจไทยได้ปัจจัยหนุนจาก แพคเกจกระตุ้นของรัฐบาล (ต้องมีอีก) การย้ายฐานผลิตสู่อาเซียน และ กนง. น่าจะลดดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาด เงินเฟ้อไทยเร่งขึ้นจากระดับต่ำ หนุนตลาดหุ้นฟื้นตัวแบบ Reflation ขณะระดับราคา P/B หุ้นไทยต่ำกว่า 1.8x มักกลับตัวขึ้น <b>sentiment</b> ของนักลงทุนจะดีขึ้นกว่านี้มากหากสถานการณ์ไวรัสเริ่มคลี่คลาย
	สหรัฐฯ (ชอบ healthcare)	▼	หุ้นสหรัฐฯ outperform เกือบตลอดทศวรรษที่ผ่านมา แต่อนาคต 1-2 ปีข้างหน้าอาจถึงเวลา "ชดใช้" หนี้สาธารณะพุ่งสูงขึ้นจำกัดความสามารถกระตุ้นการคลัง ธุรกรรม "ซื้อหุ้นคืน" ผ่านจุดพีคของยุคเฟื่องฟูในสหรัฐฯไปแล้ว หุ้นยังขึ้นตามแรงอัดฉีดของเฟด แต่ปัจจัยเสี่ยงไม่เปลี่ยน ยิ่งเพิ่ม downside risks อย่างไรก็ดี เราชอบหุ้นกลุ่ม <b>healthcare</b> เพราะราคาไม่แพงและโอกาสเติบโตระยะยาวชัดเจน ควรทยอยซื้อสะสมเมื่อหุ้นย่อลงซึ่งมักเกิดจากประเด็นการเมือง
	ยุโรป (มุมมองลบ)	◄►	ECB ผ่อนคลายเพิ่มลำบาก นโยบายกระตุ้นการคลังอาจถูกนำมาใช้ก็ต่อเมื่อเศรษฐกิจแย่มากๆ ปัจจัยมหภาคด้านนโยบายจึงไม่ค่อยหนุนหุ้นยุโรป อย่างไรก็ตาม กองทุนหุ้นขนาดเล็กซึ่งมักพึ่งพาการบริโภคในประเทศ ได้ประโยชน์จากเงินเฟ้อต่ำและการจ้างงานที่แข็งแกร่ง น่าจะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวม
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄►	เรายังคงชอบหุ้นญี่ปุ่นมากที่สุดในบรรดาตลาดพัฒนาแล้ว เพราะบริษัทญี่ปุ่นสะสมเงินสดไว้มาก มีโอกาสนำไปใช้ขยายธุรกิจ จ่ายปันผล ซื้อหุ้นคืน และ ควบรวมกิจการ (M&A) โดยกิจกรรมดังกล่าวมีให้เห็นมากขึ้น สถานการณ์ไวรัสโคโรนาอาจกดดันหุ้นญี่ปุ่นลงมาแรงๆได้ในระยะสั้น เปิดโอกาสเข้าซื้อรอบใหม่ในราคาที่ถูกลงกว่าปกติ
	แปซิฟิก	▲	<b>Pacific Easing</b> ไวรัสโคโรนาแพร่ระบาดในแปซิฟิกหนักกว่าที่อื่น ส่งผลให้รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ธนาคารกลางผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้นโดย PBOC (จีน) BOJ (ญี่ปุ่น) RBA (ออสเตรเลีย) สกปรกเงินในภูมิภาคจึงอาจมีแนวโน้มอ่อนค่าลงได้ ดังนั้น ราคาหุ้นจึงน่าจะฟื้นตัวได้ในสกุลเงินท้องถิ่น โดยผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสได้จาก <b>KT-AASIA</b> ซึ่ง master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	▲	ไวรัสโคโรนาหนุนดอลลาร์แข็งค่าระยะสั้น เปิดโอกาสซื้อเพิ่ม Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงในระยะยาว ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวในอนาคตเนื่องจากเฟดลดดอกเบี้ย เปิดทางให้ EM ลดดอกเบี้ย รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มได้อีก เพราะหนี้สาธารณะยังต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้ว
	จีน	▲	โรคระบาดกดดันเศรษฐกิจและตลาดหุ้นจีนในระยะสั้น รัฐบาลคงต้องกระตุ้นเพิ่ม ทั้งนี้ในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งผ่านวิกฤตหลายต่อหลายครั้งในทศวรรษที่แล้ว จนถึงล่าสุด "ไวรัสโคโรนา" ก็เป็นอีกบททดสอบซึ่งต้องฝ่าฟันไปได้ หากต้องการขึ้นเป็นหนึ่งใน "ห้าเสือ" ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020 ... สถานการณ์ปัจจุบันเปิดโอกาสทยอยเข้าซื้อลงทุน
	อาเซียน	▲	ไวรัสกดดันในระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ทำให้เป็นที่คาดหวังว่าภายในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ตลาดหุ้นอาเซียนมีเสถียรภาพค่อนข้างสูงและยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ในปีที่ผ่านมามีเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับกลยุทธ์ <b>Laggard Plays</b>
สินทรัพย์ทางเลือก	อินเดีย (มุมมองบวก)	◄►	เล็งโอกาสเข้าซื้อเมื่ออ่อนตัว เตรียมรับปัจจัยหนุนจาก ทรัมป์เยือนอินเดีย ก.พ. เศรษฐกิจอินเดียเติบโตสูง: ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว การปฏิรูป การบริโภคขยายตัวสูง หนึ่ง GDP โตซ้ำ 5 ไตรมาส ยาวนานใกล้เคียงกับวัฏจักรรอบก่อนๆ น่าจะผ่านจุดต่ำสุดและเริ่มฟื้นตัวขึ้นในไม่ช้า เพราะได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นและการลดดอกเบี้ย
	น้ำมัน	◄►	กองทุนหุ้นกลุ่มพลังงานเช่น <b>KT-ENERGY</b> น่าสนใจลงทุนมากกว่าการเก็งราคาน้ำมัน ตลาดน้ำมันดิบยังคง oversupply OPEC+ ลดการผลิต / เศรษฐกิจโลกฟื้น / ดอลลาร์อ่อนค่า เป็นปัจจัยหนุนราคา แต่ปริมาณผลิตในสหรัฐฯเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยกดดันให้ราคา <b>WTI</b> ร่วงลงต่ำกว่ากรอบ \$55-\$65 ด้วยปัจจัยเสี่ยงไวรัสในระยะสั้น จึงมีโอกาสน้ำมันตัวในระยะถัดไป
	ทองคำ	▲	กองทุนทอง & กองทุนหุ้นเหมืองทองและธุรกิจเกี่ยวกับโลหะมีค่า ช่วยกระจายความเสี่ยงให้แก่พอร์ตการลงทุนจากความไม่แน่นอนในระยะสั้น เพราะปัจจุบันราคาทองมักปรับตัวขึ้นเมื่อตลาดเผชิญปัจจัยลบ นอกจากนี้ การลงทุนดังกล่าวยังได้รับประโยชน์จากแนวโน้มราคาทองขาขึ้นในระยะยาว อันเป็นผลจาก ดอกเบี้ยต่ำยาวนาน ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่า ตลอดจนหนี้สาธารณะที่พอกพูนขึ้นทั่วโลก เนื่องจากกระแสประชานิยมที่แพร่กระจายและรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ
	อสังหาริมทรัพย์	▲	"ผู้ชนะตัวจริง" แห่งยุคดอกเบี้ยต่ำยาวนาน Property Funds, REITs, Infrastructure Funds มีความได้เปรียบในสภาวะปัจจุบันซึ่งดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำยาวนาน เพราะสามารถกู้ยืมเงินบางส่วนเพื่อเพิ่มผลตอบแทน ขณะ dividend yield ที่สูงและสม่ำเสมอของสินทรัพย์ประเภทนี้ กำลังดึงดูดเม็ดเงินที่ "แสวงหา yield" 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 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

\*\*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	✓	✓	✓	✓	✓					
	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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 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)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย