

Gold is King

"Cash is trash" ประโยคสั้นๆ ของ Ray Dalio ผู้ก่อตั้งและประธานของ Bridgewater บริษัท hedge fund รายใหญ่ที่สุดในโลก ที่กล่าวให้สัมภาษณ์ระหว่างร่วมงาน World Economic Forum ณ เมืองดาวอส ประเทศสวิตเซอร์แลนด์ แทรกเข้ามาในสายตาของนักลงทุน ซึ่งกำลังติดตามข่าวสารเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ด้วยใจระทึก

เจ้าพ่อเฮดจ์ฟันด์ ผู้เขียนหนังสือขายดี Principles พูดดูแคลน "เงินสด" ในยามนี้ว่าไร้ค่าราวกับ "ขยะ" เพราะเขาเชื่อว่า "เงินข้างสนาม" หมายถึงเงินลงทุนที่ยังไม่กล้ากระโจนเข้าไปแสวงหากำไรในตลาดหุ้น ยังมีอยู่อีกเป็นจำนวนมาก โดยหลักการแล้วเงินเหล่านี้น่าจะทยอยไหลเข้าสู่ตลาด และหนุราคาหุ้นให้ทะยานขึ้นต่อไปได้

ย้อนอดีต 2 ปีที่แล้ว 23 ม.ค. 2018 ในงานสัมมนาเดียวกัน ช่วงนั้นตลาดหุ้นก็พุ่งขึ้นร้อนแรง Dalio บอกว่า "ถ้าคุณถือเงินสด คุณกำลังจะรู้สึกโง่ง" ดัชนี S&P 500 ผ่านจุดสูงสุดในวันถัดมาก่อนทิ้งดิ่ง -10.16% ใน 9 วันทำการ และแล้ว "เงินสด" ก็กลายเป็นสินทรัพย์ที่สร้างผลตอบแทนสูงสุดในปีนั้น ขณะที่หุ้นสหรัฐฯทั้งปี -6.24% และ -11.70% นับจากวันที่เขาให้สัมภาษณ์

"ลุงเรย์" (Ray Dalio) แอบเหน็บ "ปู่ฟเฟตต์" (Warren Buffett) หรือเปล่า? ข้อมูลล่าสุดบริษัท Berkshire Hathaway ของปู่ฟเฟตต์ ถือเงินสดมากเป็นประวัติการณ์ คงเพราะหุ้นสหรัฐฯแพงมาก (*"วิ่งไล่รถ"* 13 ม.ค. 2020)

Ray Dalio **มิได้ลุยหุ้นอย่างเดียว** แต่แนะนำควรกระจายเงินลงทุนไปในสินทรัพย์ต่างๆ และย้ำว่าควรมี **ทองคำ** ให้มากพอ ดังที่เคยชี้ไว้ตั้งแต่กลางปี 2019 แล้วว่า ทองจะเป็น "การลงทุนตัวท็อป" เมื่อโลกเข้าสู่ยุคที่มีการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจแบบสุดขั้วแนว MMT (*"แจกชะ (MM) ที่!"* 18 ส.ค. 2019 *KTAM Focus* ใน *HoonSmart.com*) ส่งผลให้สกุลเงินหลักๆอ่อนค่าลง และเกิดการเปลี่ยนแปลงกระบวนทัศน์ขนานใหญ่ (paradigm shift) นอกจากนี้ เมื่อสองสัปดาห์ที่แล้ว Greg Jensen ผู้ดำรงตำแหน่ง Co-CIO ของ Bridgewater ก็เพิ่งให้เป้าหมายราคาทอง \$2,000 ต่อออนซ์ ด้วยปัจจัยบวกเพียบ อาทิ ช่องว่างระหว่างคนรวยกับคนจนห่างกันมากขึ้น ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความไม่แน่นอนเพิ่มความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย การที่เฟดปล่อยให้เงินเฟ้อเร่งขึ้น เหล่านี้ล้วนหนุนราคาทองขึ้นต่อไปยาวๆ

เราชอบทองคำและหุ้นเหมืองทองมานานแล้ว (*"รถคันนี้สีทอง"* 6 ต.ค. 2019 *KTAM Focus* ใน *HoonSmart.com*) และเห็นด้วยอย่างยิ่งกับมุมมองทองของลุงเรย์ แม้ไม่มีเป้าใดๆ แต่เรามั่นใจว่า "ราคาทองเป็นขาขึ้นระยะยาว" ปัจจุบันนักลงทุนในโลกยังถือครองทองคำกันน้อยเกินไป กระบวนทัศน์ที่กำลังเปลี่ยนแปลงอาจกระตุ้นให้เกิดการปรับพอร์ตครั้งใหญ่ หนุราคาทองและหุ้นเหมืองทอง ให้ปรับตัวขึ้นได้อีกมากจากระดับปัจจุบัน

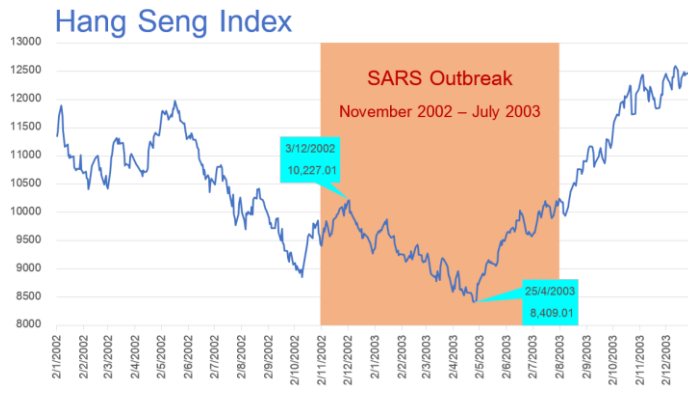
เครื่องมือที่ใช้แสวงโอกาสจากราคาทองขาขึ้น นอกจากกองทุนที่เน้นลงทุนในอียิปต์ทองคำคือ KT-GOLD แล้วก็ยังมี KT-PRECIOUS กองทุน FIF ที่กองทุนหลักเน้นหุ้นเหมืองทองและธุรกิจเกี่ยวกับโลหะมีค่า

Ray said, "Cash is Trash" but we said, "Gold is King".

Ray Dalio พูดถึง "เงินสด" ในงาน WEF 2 ครั้งซึ่งเป็นที่ฮือฮา



ดัชนีสั่งเสียงเมื่อครั้งโรค SARS ระบาด (พ.ย. 2002 - ก.ค. 2003)



2019 Novel Coronavirus (2019-nCoV) ฆ่าไวรัสโคโรนา เข้ามาปกคลุมตลาดการเงินอย่างรวดเร็วในช่วงต้นสัปดาห์นี้ ...ก่อนตัดสินใจ... เรามาดูสถิติในอดีตของตลาดหุ้นที่ตกเป็น "เหยื่อ" การแพร่ระบาดของโรค SARS ระหว่างเดือน พ.ย. 2002 - ก.ค. 2003 เพื่อเรียนรู้และเทียบเคียงกันสักนิด

ดัชนีสั่งเสียงหุ้นฮ่องกง ปรับฐานลงแรง -17.8% จากจุดสูงสุด 10,227.01 (3 ธ.ค. 2002) ถึงต่ำสุด 8,409.01 (25 เม.ย. 2003) กินเวลาเกือบ 5 เดือน หลังจากวันนั้นดัชนีก็กลับฟื้นตัวคืนค่าลบทั้งหมดได้ภายในเวลาแค่ 3 เดือนเศษ ก่อนพุ่งทะยานต่อไปปิดสิ้นปี 12,575.94 บวกเกือบ 50% จากจุดต่ำสุด!!!

ใครขายหนีไวรัสไม่ทันก็แยละสิ? ผิดครับ...ไม่แยเลย เพราะทนถือต่อไปแค่ปีเดียวก็ได้กำไร 23% แล้ว!!! ("ยอดเนิน" 3 ธ.ค. 2002 - สิ้นปี 2003)

ประวัติศาสตร์อาจซ้ำรอยเดิมได้พอดี ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นยังมีอีกมากมาย ...ไม่ใช่แค่ไวรัส... แต่บทเรียนเมื่อเกือบ 2 ทศวรรษก่อนสอนว่าโรคระบาด เป็นแค่ปัจจัยระยะสั้นสำหรับตลาดการเงิน ผ่านมาแล้วผ่านไป แต่มักสร้างความตื่นตระหนกแก่นักลงทุนจำนวนมาก

ราคาหุ้นในภาวะที่คนส่วนใหญ่ตื่นตระหนก มักจะ "ถูกไป" แต่บอกยากว่าภาวะ "อารมณ์ตก" ของนักลงทุนในตลาดแบบนี้ จะอยู่กับเราไปอีกกี่วัน? **เรายังคงยึดกลยุทธ์ที่ใช้มาตั้งแต่ต้นปี** "อย่าวิ่งไล่รถ" ให้สะสมสภาพคล่องไว้ในกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น KTSTPLUS เน้นกองทุนตราสารหนี้ KTFIX-1Y3Y, KT-BOND กองทุนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ KT-PIF, KT-PROPERTY ทองคำ KT-GOLD, KT-PRECIOUS และเฝ้าสังเกตอาการของตลาดก่อนที่จะส่งสัญญาณว่า ควรเข้าซื้อกองทุนหุ้นตัวไหน? และเมื่อไหร่?

...โปรดติดตามตอนต่อไป

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย (ขอบ 1-3 ปีขึ้นไป)	◄►	ระยะสั้น(<1Y) ปัจจัยลบรุนแรง เพิ่มความเสี่ยงขาดต่อเศรษฐกิจไทย กนง. ควรลดดอกเบี้ยลงจนเหลือแค่ 0.5% ระยะยาว(10Y) ยึดพันธบัตรอายุยาวร่วงลงรับปัจจัยเสี่ยงไวรัส และน่าจะยังปรับตัวลงไปได้อีกสักระยะหนึ่ง
	ต่างประเทศ (ขอบพันธบัตรและพอร์ตที่เกรดเฉลี่ยสูงเช่น KT-BOND)	◄►	ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ขาวไวรัสกระตุ้นแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย กดยึดพันธบัตรโลกร่วงลงตามที่เราคาดไว้ โดยในระยะยาว ยึดน่าจะเคลื่อนไหวที่ระดับต่ำกว่าในอดีต เพราะการเติบโตต่ำ เงินเฟ้อต่ำ และดอกเบี้ยต่ำกว่าในอดีต ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: spreads หลายตลาดแคบลงมาจนถึงว่า "ราคาแพง" เสี่ยงต่อการปรับฐาน (spreads กว้างขึ้นอย่างรุนแรง กดดันให้ราคาตราสารปรับตัวลง) ซึ่งอาจจะเกิดขึ้นได้เร็ว ทุ้นี้ ท่ามกลางความวิตกเรื่องไวรัส
ตราสารทุน	ไทย (มุมมองบวก)	◄►	Reflation Trade เศรษฐกิจไทยได้ปัจจัยหนุนจาก แพคเกจกระตุ้นของรัฐบาล (ต้องมียก) การย้ายฐานผลิตสู่อาเซียน และ กนง. น่าจะลดดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาด เงินเฟ้อไทยเร่งขึ้นจากระดับต่ำ หนุนตลาดหุ้นฟื้นตัวแบบ Reflation ขณะระดับราคา P/B หุ้นไทยต่ำกว่า 1.8x มักกลับตัวขึ้น sentiment ของนักลงทุนจะดีขึ้นกว่านี้มากหากสถานการณ์ไวรัสเริ่มคลี่คลาย
	สหรัฐฯ	▼	หุ้นสหรัฐฯ outperform เกือบตลอดทศวรรษที่ผ่านมา กำไรต่อหุ้นเติบโตสูงเหนือตลาดอื่น ๆ โดยเฉพาะ 2 ปีหลังเหมือน "ติดเทอร์โบ" ด้วยมาตรการลดภาษีและเพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาลทรัมป์ แต่อนาคต 1-2 ปีข้างหน้าอาจถึงเวลา "ชดใช้" หนี้สาธารณะพุ่งสูงขึ้นจำกัดความสามารถกระตุ้นการคลัง ธุรกิจ "ซื้อหุ้นคืน" ผ่านจุดพีคของยุคเฟื่องฟูในสหรัฐฯไปแล้ว ความเสี่ยงการเมือง มีโอกาสผันผวนตามความนิยมในตัวผู้ทำชิง ปธน. "สายสังคมนิยม" ซึ่งไม่ค่อยเป็นมิตรกับตลาด ... จากนี้ไปจนถึงเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐฯ (3 พ.ย. 2020) ตลาดหุ้นอื่น ๆ จึงน่าจะมีโอกาส outperform มากกว่า
	ยุโรป (มุมมองลบ)	◄►	ผลศึกษาล่าสุดชี้ ดอกเบี้ยยูโรโซนยังลดได้อีก แต่ทำที่ของ ECB ดูเหมือนไม่ยากลด ขณะความหวังว่าเยอรมนีจะใช้นโยบายการคลังผ่อนคลายเป็นที่ดูริบหรี่ เราจึงมองปัจจัยมหภาคด้านนโยบายของหุ้นยุโรปในแง่ลบ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มค่าจ้างโต เงินเฟ้อต่ำ "การบริโภคในประเทศ" จึงดูสดใสกว่า ภาคผลิต/ส่งออก ซึ่งเผชิญแรงกดดันจากกระแสกีดกันการค้า ดังนั้น กองทุนหุ้นขนาดเล็กซึ่งมักพึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงน่าจะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวม
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄►	เรายังคงชอบหุ้นญี่ปุ่นมากที่สุดในบรรดาตลาดพัฒนาแล้ว โดยคาดหวังการเติบโตระยะยาวจาก การฟื้นตัวตามวัฏจักรมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมของรัฐบาล และแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน โดยบริษัทญี่ปุ่นสะสมเงินสดไว้มาก มีโอกาสนำไปใช้ ขยายธุรกิจ จ่ายปันผล ซื้อหุ้นคืน และ ควบรวมกิจการ (M&A) โดยกิจกรรมดังกล่าวมีให้เห็นมากขึ้น ปัจจัยเสี่ยงไวรัสหนุนเยนแข็งค่า กดดันหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น น่าจะเปิดโอกาสเข้าซื้อรอบใหม่ได้ในไม่ช้า
	ตลาดเกิดใหม่	▲	Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงในระยะยาว เพราะเศรษฐกิจ EM มีศักยภาพการเติบโตสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวในอนาคตเนื่องจาก เฟดลดดอกเบี้ยช่วยเพิ่มสภาพคล่อง ธุรกิจปรับ supply chain รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ ลดพึ่งพาการส่งออก เฟดขยายขนาดงบดุล น่าจะทำให้ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง และกระตุ้นให้ fund flows ไหลกลับเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่
	จีน	▲	โรคระบาดกดดันเศรษฐกิจและตลาดหุ้นจีนในระยะสั้น รัฐบาลคงต้องกระตุ้นเพิ่ม ทั้งนี้ในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งผ่านวิกฤตหลายต่อหลายครั้งในทศวรรษที่แล้ว จนถึงล่าสุด "ไวรัสโคโรนา" ก็เป็นอีกบททดสอบซึ่งต้องฝ่าฟันไปให้ได้ หากต้องการขึ้นเป็นหนึ่งใน "เจ้าฝูง" ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020 ... สถานการณ์ปัจจุบันเปิดโอกาสลงทุน แต่ยังไม่ผลิผล
	อาเซียน	▲	ไวรัสกดดันระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ทำให้เป็นที่คาดหวังว่าภายในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ตลาดหุ้นอาเซียนมีเสถียรภาพค่อนข้างสูงและยังล้ำหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ในปีที่ผ่านมา ถือเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays
สินทรัพย์ทางเลือก	อินเดีย (มุมมองบวก)	◄►	เล็งโอกาสเข้าซื้อเมื่ออ่อนตัว เตรียมรับปัจจัยหนุนจาก ทรัมป์เยือนอินเดีย ก.พ. เราชอบหุ้นอินเดียในระยะยาว เพราะเศรษฐกิจเติบโตสูง: ประชากรอายุเฉลี่ยน้อย หนุนการขยายตัวของกำลังแรงงาน รัฐบาลเดินหน้าปฏิรูป การบริโภคขยายตัวสูง หนึ่ง GDP โตซ้ำ 5 ไตรมาส ยาวนานใกล้เคียงกับวัฏจักรรอบก่อนๆ น่าจะผ่านจุดต่ำสุดและเริ่มฟื้นตัวขึ้นในไม่ช้า เพราะได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นและการลดดอกเบี้ย
	น้ำมัน	◄►	กองทุนหุ้นกลุ่มพลังงานเช่น KT-ENERGY น่าสนใจลงทุนมากกว่าการเก็งราคาน้ำมัน ตลาดน้ำมันดิบยังคง oversupply OPEC+ ลดการผลิต / เศรษฐกิจโลกฟื้น / ดอลลาร์อ่อนค่า เป็นปัจจัยหนุนราคา แต่ปริมาณผลิตในสหรัฐฯเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยกดดันให้ราคา WTI 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 "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 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	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
ราย อุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุน 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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย