

## แข็งสุดในปฐพี

เงินบาทแข็งค่าสุดใน 6 ปี เทียบดอลลาร์ ปีนี้แข็งค่าราว 8% มากสุดในบรรดา Emerging Markets เป็นรองเพียง รูเบิลรัสเซีย ถ้าดู real effective exchange rate (REER) คือเทียบกับตะกร้าเงินสกุลหลักๆ ถ่วงน้ำหนักด้วยดุลการค้าแล้ว

ปัจจุบันบาทแข็งเกือบเท่าก่อนลอยค่าเงินในวิกฤตต้มยำกุ้งปี 1997 เลยทีเดียว! ปัจจัยหนุนบาทแข็ง “ดุลบัญชีเดินสะพัด” IMF คาดปีนี้ไทยจะเกินดุล 6% ของ GDP สูงเกือบ 2 เท่าของญี่ปุ่น นอกจากนี้ แบงก์ชาติดัน “ทุนสำรอง” \$2.2 แสนล้าน มากพอนำเข้าได้มากกว่า 12 เดือน “เงินเฟ้อ” ก็ต่ำมาก ก.ย. แค่ 0.32% หลุดกรอบเป้าหมาย 1-4% ของ ธปท. มาหลายเดือนแล้ว

“ลดดอกเบี้ย...บาทก็ไม่อ่อนหรือ?” ผู้กำหนดนโยบายมักกล่าวอ้างเพื่อปฏิเสธการลดดอกเบี้ย ...ก็มีเหตุผลอยู่บ้าง เพราะดอกเบี้ยสหรัฐฯกลับเป็นขาลง เฟด (แอป) ทำ QE ขยายขนาดงบดุล ดอลลาร์จึงกลับมาอ่อนค่า หนุนสกุลเงินส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้น... ทว่า “ดอกเบี้ยแท้จริงสูงเกินไป” ก็มีผลซ้ำเติมให้บาทแข็งโดดเด่น เพราะในสภาวะแวดล้อมที่ความเสี่ยงใกล้เคียงกัน กระแสเงินทุนจะไหลเข้าสู่ประเทศที่ดอกเบี้ยแท้จริงสูงกว่า ทำให้สกุลเงินของประเทศนั้นมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ในที่นี้ก็คือ เงินบาท

ดอกเบี้ยแท้จริง (real interest rate) = ดอกเบี้ย - เงินเฟ้อ

ไทย = ดอกเบี้ย - เงินเฟ้อพื้นฐาน ก.ย. = 1.50% - 0.44% = 1.06%

สหรัฐฯ = ดอกเบี้ย (บน) - Core PCE ส.ค. = 2.00% - 1.77% = 0.23%

ถ้าเงินเฟ้อไทยไม่กระเตื้องก็ต้องลดดอกเบี้ย 3-4 ครั้งถึงจะลงไปเท่าสหรัฐฯ!

ตลาดบอนด์ส่งสัญญาณ? สัปดาห์ที่แล้ว ต่างชาติซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทย 3,359 ล้านบาท แบ่งเป็น “ขายสุทธิ” ตราสารระยะสั้น 2,248 ล้านบาท และ “ซื้อสุทธิ” ตราสารระยะยาว 5,607 ล้านบาท หากต่อภาพเข้ากับมุมมองของ ธปท. ที่ย้ำว่าเป็นห่วง “เสถียรภาพ” มากกว่า “การเติบโต” ด้วยแล้ว ต่างชาติซื้อตราสารตัวยาวก็สมเหตุผลเพราะ กนง. น่าจะลดดอกเบี้ยยาก และเข้าเงินไปจนเศรษฐกิจแย่ง ทำให้ยีลด์พันธบัตรตัวยาวลงแรงกว่าตัวสั้น ดังเช่นสัปดาห์ที่แล้ว ยีลด์ 10 ปี -4 bps ยีลด์ 2 ปี +1 bps หากเป็นแบบนี้ต่อไปจนใกล้ inverted yield curve ส่งสัญญาณ “ถดถอย” ประกอบกับเงินบาทแข็งค่าขึ้นเรื่อยๆ ก็จะมีผลกลับไปหนุนความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจ และนักลงทุน เพิ่มแรงบีบให้ กนง. ต้องลดดอกเบี้ยลงในที่สุด เราเชื่อว่าดอกเบี้ยจะลงมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ จากนั้นเมื่อ “เกมจบ” (ดอกเบี้ยลดมากพอแล้ว) กระแสเงินทุนก็จะหมุนเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย...ชะที!

### ต่างชาติซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทย (ล้านบาท)

วันที่	ระยะสั้น	ระยะยาว	รวม
21/10/2019	0.00	2,992.29	2,992.29
22/10/2019	919.22	1,506.04	2,425.26
24/10/2019	-2,955.95	1,075.58	-1,880.37
25/10/2019	-211.50	33.29	-178.20
ทั้งสัปดาห์	-2,248.22	5,607.20	3,358.98

ที่มา: ThaiBMA

Author: ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนและลูกค้าสัมพันธ์ บลจ.กรุงไทย

## เสนอขาย 21 - 29 ต.ค. 62

ร่วมสมคบคิดก่อการดี  
กับกองทุน KT-ESG  
ยับยั้งเพื่อสิ่งที่ยั่งยืน

กองทุนเปิด กรุงไทย  
ก่อการดี  
(KT-ESG)

ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

### เงินบาทเทียบตะกร้าเงิน (REER) แข็งเกือบเท่าก่อนต้มยำกุ้ง



### Investment Strategy & Fund Recommendation

ลำดับคาดการณ์: ยีลด์ยาวลงก่อน -> ยีลด์สั้นลงตาม -> กนง. ลดดอกเบี้ย (มากพอ) -> หุ้นไทยฟื้นตัวเป็นขาขึ้น

KT-PIF : หลักทรัพย์อสังหาฯ REITs, Property Funds, Infrastructure Funds ย่อลงตามตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมา สร้างจุดเข้าซื้อลงทุนที่ดีเพื่อรับประโยชน์จากการปรับตัวลงของยีลด์พันธบัตร ซึ่งคาดว่าน่าจะอยู่ในระดับต่ำยาวนาน มองอีกแง่หนึ่งคือ พันธบัตรมีราคาแพงขึ้นกว่าในอดีต ส่งผลให้นักลงทุนยินดีซื้อ REITs, PFs, IFs ณ ราคาใหม่ที่สูงขึ้น KTFIX-1Y3Y และ KTFIXPLUS : ราคาตราสารหนี้ในช่วงอายุที่กองทุนเน้นลงทุน น่าจะได้รับปัจจัยหนุนอย่างเต็มที่หาก กนง. ลดดอกเบี้ย ซึ่งเราเชื่อว่า ดอกเบี้ยน่าจะลดลงได้มากกว่าที่ตลาดคาดไว้

KT-ESG (IPO 21-29 ต.ค. และซื้อขายปกติตั้งแต่ 1 พ.ย. เป็นต้นไป) : หุ้นไทยปรับตัวย่อลงมา เปิดโอกาสลงทุนที่ดีมากขึ้นในบริษัทที่ใส่ใจสิ่งแวดล้อม สังคม และ ธรรมชาติ ซึ่งมีความจำเป็นที่ต้องการของนักลงทุนทั่วโลกมากขึ้น นอกจากนี้ ความต้องการซื้อ “หุ้นยั่งยืน” น่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปีหน้า หากมีการอนุมัติให้จัดตั้งกองทุนประหยัฒนาวิธีรูปแบบใหม่ (SEF) ซึ่งจะมาแทนที่ LTF

LTF : “เชิงรุก” KTEF-LTF “เชิงรับ” KSET50LTF “หุ้นน้อย” KTLF70/30  
RMF : KT-PIF RMF, KT-PROPERTY RMF, KT-HEALTHC RMF

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย (ขอบ 1-3 ปี)	◄►	ระยะสั้น(<1Y) ดอกเบี้ยแท้จริงของไทยสูงกว่าสหรัฐฯมาก เงินบาทยังแข็งค่า กนง. น่าจะลดดอกเบี้ยลงมากกว่าคาด ระยะยาว(10Y) ยิลด์พันธบัตรอายุยาวย่อลงมาและอาจลงต่อไปในระยะสั้นๆ แต่เสี่ยงที่จะตื้อขึ้นหากความเชื่อมั่นเริ่มฟื้น
	ต่างประเทศ (ขอบเครดิต)	◄►	ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ภาพรวมยิลด์พันธบัตรโลกน่าจะผ่านจุดต่ำสุดของรอบนี้ไปแล้วและทยอยฟื้นตัวขึ้น หลังจากรัฐบาลหลายประเทศใช้นโยบายการคลังขยายตัว ทว่าในระยะยาว ยิลด์น่าจะเคลื่อนไหวที่ระดับต่ำกว่าในอดีต อันเป็นผลจากปัจจัยด้านประชากร เทคโนโลยี ฯลฯ ซึ่งทำให้ การเติบโตต่ำ เงินเฟ้อต่ำ และ อัตราดอกเบี้ยต่ำ กว่าในอดีต ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: อาทิ High Yield, EM, Convertible Bonds ฯลฯ บางตลาดยังพอมี spreads (ยิลด์สูงกว่าพันธบัตร) นอกจากให้ income แล้วยังช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบได้บ้าง หากยิลด์พันธบัตรกลับตัวขึ้น
ตราสารทุน	ไทย (มุมมองบวก)	◄►	เศรษฐกิจไทยได้ปัจจัยสนับสนุนจาก แพคเกจกระตุ้นการคลัง และการย้ายฐานผลิตเข้าสู่อาเซียน ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วนจากสงครามการค้า ตลาดหุ้นไทยพักฐานลงมาตามตลาดโลก เปิดโอกาสที่ดีในการเข้าซื้อลงทุน
	สหรัฐฯ	▼	หุ้นสหรัฐฯ outperform เกือบตลอดทศวรรษที่ผ่านมา กำไรต่อหุ้นเติบโตสูงเหนือตลาดอื่นๆ โดยเฉพาะ 2 ปีหลังเหมือน "ติดเทอร์โบ" ด้วยมาตรการลดภาษีและเพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาลทรัมป์ แต่อนาคต 1-2 ปีข้างหน้าอาจถึงเวลา "ชดใช้" หนี้สาธารณะพุ่งสูงขึ้นจำกัดความสามารถกระตุ้นการคลัง ธุรกิจ "ซื้อหุ้นคืน" ผ่านจุดพีคของยุคเฟื่องฟูในสหรัฐฯไปแล้ว ความเสี่ยงการเมือง กำลังปรับตัวขึ้นตามความนิยมในตัวผู้ทำชิง ปธน. "สายสังคมนิยม" ซึ่งไม่ค่อยเป็นมิตรกับตลาด ... จากนี้ไปอีก 1 ปี จนถึงเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐฯ (3 พ.ย. 2020) ตลาดหุ้นอื่น ๆ จึงน่าจะมีโอกาส outperform มากกว่า
	ยุโรป (มุมมองบวก)	◄►	Brexit ความเสี่ยง no-deal ลดลง ECB ออกมาตรการกระตุ้นรอบใหม่ช่วยเสริมสภาพคล่อง ขณะเศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มดีคือ ค่าจ้างโต เงินเฟ้อต่ำ "การบริโภคในประเทศ" จึงดูสดใสกว่า ภาคผลิต/ส่งออก ซึ่งเผชิญแรงกดดันจากกระแสการค้านี้ ดังนั้น กองทุนหุ้นขนาดเล็กซึ่งมักพึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงน่าจะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวม อนึ่ง เศรษฐกิจ/หุ้นยุโรป จะฟื้นตัวจริงจังกี่ต่อเมื่อ เยอรมนีปรับนโยบายการคลังให้ผ่อนคลายโดยจัดงบประมาณดุล ... ล่าสุดเริ่มมีสัญญาณ เพราะเศรษฐกิจเยอรมนีอ่อนแอลงมาก "การเปลี่ยนแปลง" จึงมีโอกาสเป็นไปได้มากขึ้นในอนาคต
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄►	บริษัทญี่ปุ่นสะสมเงินสดไว้มาก มีโอกาสนำไปใช้ ขยายธุรกิจ จ่ายปันผล ซื้อหุ้นคืน หรือ ควบรวมกิจการ (M&A) โดยกิจกรรมดังกล่าวมีให้เห็นมากขึ้นๆ ทั้งนี้ หุ้นญี่ปุ่นโดยเฉลี่ยมีราคาถูก โดยเฉพาะหุ้นขนาดกลาง-เล็ก เราจึงมองเห็น upside > downside อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับราคาปัจจุบัน
	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	▲	ข้อตกลงการค้า mini-deal ไม่มีอะไรเป็นชิ้นเป็นอัน แต่อย่างน้อยสถานการณ์ก็ไม่แย่ง รัฐบาลจีนน่าจะกระตุ้นเพิ่มทั้งการเงินและการคลัง สัญญาณเศรษฐกิจบางตัวเริ่มดีขึ้นบ้าง โดยการฟื้นตัวน่าจะชัดเจนขึ้นทั่วโลกในอีก 2-3 ไตรมาส ทั้งนี้ หุ้นจีน น่าจะเป็นขึ้นมาเป็นหนึ่งใน "จำฝูง" ที่จะนำตลาดหุ้นโลกในช่วงทศวรรษข้างหน้า
	อาเซียน	▲	อาเซียนเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิตในภาวะสงครามการค้า การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาคธนาคารกำลังฟื้น โครงสร้างประชากรหลายประเทศสนับสนุนการเติบโต ทำให้เป็นที่คาดหมายว่าในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ขณะปัจจัยระยะสั้น JPMorgan เผยสถิติดีดั่งบ่งชี้ว่า ตลาดหุ้นอาเซียน มักสร้างผลตอบแทนโดดเด่นใน 3-6 เดือนหลัง Fed, ECB ผ่อนคลายการเงินในช่วงกลางวัฏจักร ดังเช่นปัจจุบัน
สินทรัพย์ทางเลือก	อินเดีย	▲	เศรษฐกิจอินเดียมีปัจจัยสนับสนุนศักยภาพการเติบโตในระยะยาว: ประชากรอายุเฉลี่ยน้อย หนุนการขยายตัวของกำลังแรงงานในอนาคต รัฐบาลเดินหน้าปฏิรูปในหลายด้าน โดยเฉพาะด้านการเงินและดิจิทัล การบริโภคขยายตัวสูง นอกจากนี้ เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก จึงเผชิญความเสี่ยงด้านการค้าระหว่างประเทศน้อย
	น้ำมัน (มุมมองบวก)	◄►	ตลาดน้ำมันดิบเสี่ยงต่อภาวะ oversupply ทว่า OPEC+ ยังควบคุมการผลิตเพื่อพยุงราคา มุมมอง demand เผชิญแรงกดดันจากความเสี่ยงด้านการค้า แต่จะได้ปัจจัยหนุนจากแนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวในอีก 2-3 ไตรมาส อันเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นในหลายประเทศ ดอลลาร์เริ่มกลับมีแนวโน้มอ่อนค่า ดังนั้น ปัจจัยกดดันราคาน้ำมันจึงเริ่มคลี่คลายแล้ว *จับตา* ปริมาณผลิต shale oil ดูเหมือนจะเริ่มโตช้าลง เรายังคงประมาณการ WTI ในกรอบ \$55-\$65
	ทองคำ	▲	กองทุนทอง & กองทุนหุ้นเหมืองทองและธุรกิจเกี่ยวกับโลหะมีค่า ช่วยกระจายความเสี่ยงให้แก่พอร์ตการลงทุนจากความไม่แน่นอนในระยะสั้น เพราะปัจจุบันราคาทองมักปรับตัวขึ้นเมื่อตลาดเผชิญปัจจัยลบ นอกจากนี้ การลงทุนดังกล่าว ยังได้รับประโยชน์จากแนวโน้มราคาทองขาขึ้นในระยะยาว อันเป็นผลจาก ดอกเบี้ยต่ำยาวนาน ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่า ตลอดจนหนี้สาธารณะที่พอกพูนขึ้นทั่วโลก เนื่องจากกระแสประชานิยมที่แพร่กระจายและรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ
อสังหาริมทรัพย์ (มุมมองบวก)	◄►	"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	✓	✓	✓		✓		✓			✓
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”) 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 ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก 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