

**Aussie QE**

Philip Lowe ผู้ว่าการธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) กล่าวสุนทรพจน์ครั้งสำคัญเมื่อ 26 พ.ย. ในหัวข้อที่ดึงดูดความสนใจของนักลงทุนทั่วโลกคือ Unconventional Monetary Policy: Some Lessons From Overseas แปลเป็นไทยได้ว่า “นโยบายการเงินแหวกแนว: บทเรียนจากต่างประเทศ” ระบุว่า RBA อาจพิจารณาเข้าซื้อพันธบัตร ภายใต้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ถ้าหากในอนาคตดอกเบี้ยนโยบายถูกปรับลดลงจนเหลือ 0.25% จากปัจจุบัน 0.75% ซึ่งต่ำเป็นประวัติการณ์อยู่แล้ว

ผู้ว่าฯ RBA ซึ่งเริ่มทำงานเป็นเสมือนที่แบงก์ชาติแดนจิงโจ้ตั้งแต่อายุ 17 และเป็นศิษย์ Paul Krugman สมัยเรียนด็อกเตอร์ที่ MIT มองแนวโน้มเศรษฐกิจออสเตรเลีย แข็งแรงกว่ายุโรปและญี่ปุ่นมาก จึงไม่จำเป็นต้องใช้นโยบายการเงิน “แหวกแนว” ในเร็ววันนี้ แต่ตลาดมองว่า RBA มักวาดภาพการเติบโตสายหรือเกินจริงเพื่อสร้างความเชื่อมั่นไม่ถึง 12 เดือนที่แล้วเพิ่งส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย ก่อนกลับลา “ลด” ไป 3 ครั้ง เพราะผลกระทบสงครามการค้าเริ่มลามมายังทวีปที่ไม่เคย “ถดถอย” มายาวนานเกือบ 3 ทศวรรษ ดังนั้น เพียงแค่ได้ยินสัญญาณ “ความเป็นไปได้” จากปากของ Lowe ซึ่งวางเงื่อนไขว่าอาจทำ QE หากประเมินสถานการณ์เศรษฐกิจเสี่ยงพลาดเป้า บรรดานักวิเคราะห์ก็พากันปรับคาดการณ์กันว่า RBA น่าจะลดดอกเบี้ยลงอีก 2 ครั้งสู่ “ขีดจำกัดล่าง” 0.25% และเริ่มทำ QE ภายในปี 2020

**ดอกเบี้ย/อัตราพันธบัตรออสเตรเลีย** จึงเป็นขาลงส่งผลให้ “อัตราคิดลด” (discount rate) ปรับตัวลงตาม ช่วยหนุน “มูลค่าเหมาะสม” ของสินทรัพย์ที่สร้างกระแสเงินสดเช่น อสังหาฯ, หุ้น ให้พุ่งขึ้นตามหลัก discounted cash flow (DCF) ซึ่งเปรียบเสมือนการ “ติดเทอร์โบ” ให้นักลงทุนสถาบันจึงใจฉ่ำลุย!

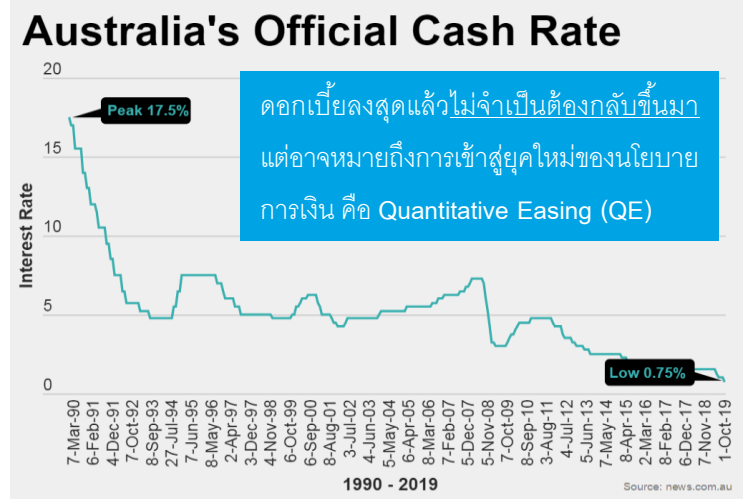
**กองทุนบำนาญออสเตรเลีย** ขนาดรวม 2.9 ล้านล้านเหรียญออสเตรเลีย (~US\$2 ล้านล้าน) โตเร็วสุดในกลุ่ม G7 และคาดว่าจะโตอีกเท่าตัวภายใน 10 ปีข้างหน้า ผลจากการออมภาคบังคับและความ “กล้าเสี่ยง” ที่เหนือกว่าเพื่อนใน ตลาดพัฒนาแล้ว โดยเฉลี่ยปีที่ผ่านมากองทุนสำรองเลี้ยงชีพถิ่นโคคาล่าถือตราสารหนี้แค่ 16% ต่ำมากเมื่อเทียบกับของ ญี่ปุ่น (60%) และ UK (53%) ความสำเร็จของนักลงทุนออสซี่ ส่วนสำคัญมาจากการกระจายเงินลงทุนไปยังสินทรัพย์ทางเลือกที่ยืดหยุ่นกว่าพันธบัตร เช่น อสังหาฯพวก REITs, Infrastructure Funds ซึ่งน่าจะเป็นแบบอย่าง สร้างแรงขับเคลื่อนให้บรรดาเพื่อนักลงทุนสถาบันใน ตลาดพัฒนาแล้ว และ ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกพากันปรับพอร์ตโดยเพิ่มสัดส่วนสินทรัพย์ทางเลือกให้มากขึ้น

**กลยุทธ์รับประโยชน์จากนโยบายการเงินในอนาคตของออสเตรเลีย**  
KT-AASIA กองทุนหลักในต่างประเทศเน้นหุ้นภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยมีสัดส่วนการลงทุนในออสเตรเลีย 14.0% ณ สิ้น ต.ค.

KT-PIF เน้น REITs, Property Funds, Infrastructure Funds ปัจจุบันเน้นลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของไทยและสิงคโปร์ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ทั้งนี้ REITs บางตัวที่ซื้อขายในตลาดสิงคโปร์ มีการลงทุนอสังหาฯออสเตรเลียด้วย

KT-PROPERTY กองทุนหลักเน้น REITs, หุ้นอสังหาฯ ในตลาดพัฒนาแล้ว โดยมีสัดส่วนการลงทุนในออสเตรเลีย 4.0% ณ สิ้น ต.ค.

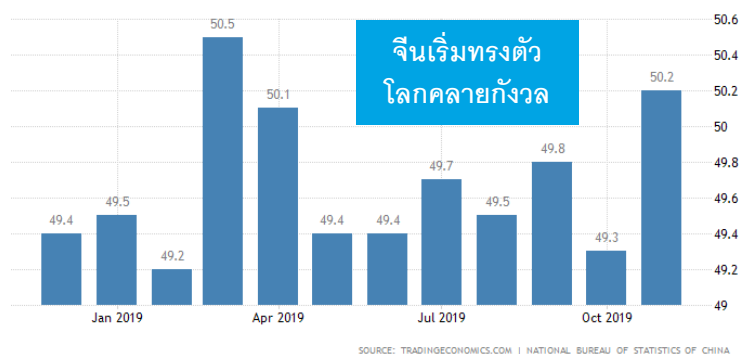
**ออสเตรเลีย: ดอกเบี้ยลงเกือบสุด ไกลจะพิมพ์เงิน**



**REITs สิงคโปร์ ผ่านจุดต่ำสุดไปเมื่อ 3 สัปดาห์ก่อน**



**จีน: PMI ภาคผลิต > 50 ขยายตัวครั้งแรกใน 7 เดือน**



**กลยุทธ์ 2020: สหรัฐฯติดกับดักหนี้ เปิดขุมทรัพย์ลงทุน**

KT-EMEQ, KT-ASEAN, KT-CHINA, KT-INDIA รับเงินทุนไหลเข้า EM  
KT-JAPAN, KT-ENERGY รับแนวโน้มเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน  
KT-PIF, KT-PROPERTY “ผู้ชนะตัวจริง” แห่งยุคดอกเบี้ยต่ำยาวนาน  
KT-GOLD, KT-PRECIOUS หนี้เพิ่ม + ดอกเบี้ยลด = ราคาทองขาขึ้น

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

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย (ขอบ 1-3 ปี)	◄►	ระยะสั้น(<1Y) ดอกเบี้ยแท้จริงของไทยสูงกว่าสหรัฐมาก เงินบาทยังแข็งค่า กนง. น่าจะลดดอกเบี้ยลงจนต่ำกว่า 1% ระยะยาว(10Y) ยึดพันธบัตรอายุยาวไว้ยาวตามความเชื่อมั่นที่เริ่มฟื้นในตลาดโลก ทว่าโอกาสปรับตัวขึ้นต่อคงมีจำกัด
	ต่างประเทศ (ขอบเครดิต)	◄►	ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ภาพรวมยึดพันธบัตรโลกน่าจะผ่านจุดต่ำสุดของรอบนี้ไปแล้วและทยอยฟื้นตัวขึ้น ทว่าในระยะยาว ยึดหนี้จะเคลื่อนไหวที่ระดับต่ำกว่าในอดีต เพราะการเติบโตต่ำ เงินเฟ้อต่ำ และดอกเบี้ยต่ำกว่าในอดีต ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: อาทิ High Yield, EM, Convertible Bonds ฯลฯ บางตลาดยังมี spreads (ยึดสูงกว่าพันธบัตร) นอกจากให้ income แล้วยังช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบได้บ้าง หากยึดพันธบัตรกลับตัวขึ้น
ตราสารทุน	ไทย (มุมมองบวก)	◄►	เศรษฐกิจไทยได้แรงหนุนจาก แพคเกจกระตุ้นของรัฐบาล กนง. ลดดอกเบี้ย และการย้ายฐานผลิตสู่อาเซียน ขณะเงินเริ่มทรงตัวได้จุดความหวังเศรษฐกิจโลกฟื้น <b>หุ้นไทย underperform</b> ระยะนี้ส่วนหนึ่งอาจเพราะเรื่อง <b>LTF ยังคลุมเครือ</b> อย่างไม่รู้ทิศทาง เราเชื่อมั่นว่า กองทุนใหม่จะมีรูปแบบ/เงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาตลาดทุนในระยะยาว
	สหรัฐฯ	▼	หุ้นสหรัฐฯ outperform เกือบตลอดทศวรรษที่ผ่านมา กำไรต่อหุ้นเติบโตสูงเหนือตลาดอื่นๆ โดยเฉพาะ 2 ปีหลังเหมือน "ดิดเทอร์โบ" ด้วยมาตรการลดภาษีและเพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาลทรัมป์ แต่อนาคต 1-2 ปีข้างหน้าอาจถึงเวลา "ชดใช้" หนี้สาธารณะพุ่งสูงขึ้นจำกัดความสามารถกระตุ้นการคลัง ธุรกรรม "ซื้อหุ้นคืน" ผ่านจุดพีคของยุคเฟื่องฟูในสหรัฐฯไปแล้ว ความเสี่ยงการเมือง มีโอกาสผันผวนตามความนิยมในตัวผู้ทำชิง ปธน. "สายสังคมนิยม" ซึ่งไม่ค่อยเป็นมิตรกับตลาด ... จากนี้ไปอีก 1 ปี จนถึงเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐฯ (3 พ.ย. 2020) ตลาดหุ้นอื่น ๆ จึงน่าจะมีโอกาส outperform มากกว่า
	ยุโรป (มุมมองลบ)	◄►	Brexit ความเสี่ยง no-deal ลดลง ECB ออกมาตรการกระตุ้นรอบใหม่ช่วยเสริมสภาพคล่อง ขณะเศรษฐกิจยุโรปมีแรงดีดคือค่าจ้างโต เงินเฟ้อต่ำ "การบริโภคในประเทศ" จึงดูสดใสกว่า ภาคผลิต/ส่งออก ซึ่งเผชิญแรงกดดันจากกระแสกีดกันการค้า ดังนั้น กองทุนหุ้นขนาดเล็กซึ่งมักพึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงน่าจะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวม อนึ่ง เศรษฐกิจ/หุ้นยุโรป จะฟื้นตัวจริงก็ต่อเมื่อ เยอรมนีปรับนโยบายการคลังให้ผ่อนคลายกว่าปัจจุบันโดยจัดงบประมาณดุล ทว่าโอกาสที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวริบหรี่หลัง GDP Q3 เยอรมนีขยายตัว QoQ รอดพ้นภาวะถดถอย
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄►	เรายังคงชอบหุ้นญี่ปุ่นมากสุดในบรรดาตลาดพัฒนาแล้ว โดยคาดหวังการเติบโตระยะยาวจาก การฟื้นตัวตามวัฏจักรมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมของรัฐบาล และแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน โดยบริษัทญี่ปุ่นสะสมเงินสดไว้มาก มีโอกาสนำไปใช้ ขยายธุรกิจ จ่ายปันผล ซื้อหุ้นคืน และ ควบรวมกิจการ (M&A) โดยกิจกรรมดังกล่าวมีให้เห็นมากขึ้น ๆ
	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 "ห้าผู่" ที่จะนำตลาดหุ้นโลกในช่วงทศวรรษข้างหน้า
	อาเซียน	▲	อาเซียนเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิตในภาวะสงครามการค้า การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาคธนาคารกำลังฟื้น โครงสร้างประชากรหลายประเทศสนับสนุนการเติบโต ทำให้เป็นที่คาดหมายว่าในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ขณะปัจจัยระยะสั้น JPMorgan เผยสถิติดีดบ่งชี้ว่า ตลาดหุ้นอาเซียนมักสร้างผลตอบแทนโดดเด่นใน 3-6 เดือนหลัง Fed, ECB ผ่อนคลายการเงินในช่วงกลางวัฏจักร ดังเช่นปัจจุบัน
สินทรัพย์ทางเลือก	อินเดีย	▲	อินเดียมีศักยภาพการเติบโตสูงในระยะยาว: ประชากรอายุเฉลี่ยน้อย หนุนการขยายตัวของกำลังแรงงานในอนาคต รัฐบาลเดินหน้าปฏิรูป การบริโภคขยายตัวสูง อนึ่ง GDP โตช้าลง 5 ไตรมาส ยาวนานใกล้เคียงกับวัฏจักรรอบก่อน ๆ น่าจะผ่านจุดต่ำสุดและเริ่มฟื้นตัวขึ้นใหม่ช้า เพราะได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นและการลดดอกเบี้ย
	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 เพราะปัจจุบันราคาทองคำมักปรับตัวขึ้นเมื่อตลาดเผชิญปัจจัยลบ นอกจากนี้ การลงทุนดังกล่าวยังได้รับประโยชน์จากแนวโน้มราคาทองคำขาขึ้นในระยะยาว อันเป็นผลจาก ดอกเบี้ยต่ำยาวนาน ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่า ตลอดจนหนี้สาธารณะที่พอกพูนขึ้นทั่วโลก เนื่องจากกระแสประชานิยมที่แพร่กระจายและรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ
อสังหาริมทรัพย์	▲	"ผู้ชนะตัวจริง" แห่งยุคดอกเบี้ยต่ำยาวนาน Property Funds, REITs, Infrastructure Funds มีความได้เปรียบในสถานะปัจจุบันซึ่งดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำยาวนาน 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

\*\*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 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 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