

พบกันที่ “ทางออก”

ถาม: เมื่อเผชิญปัญหาที่รู้ๆกันอยู่ว่ามี “ทางออก” และถ้าไม่เลือกทางนี้จะเสียหายรุนแรง คนที่ตัดสินใจด้วยเหตุผล ควรเลือก “ทางออก” นี้หรือไม่?

ยิลด์ติดลบ สร้างความฮือฮาในขณะนี้ เนื่องจาก Bloomberg เผยข้อมูลว่าในสัปดาห์ที่ผ่านมา “ตราสารหนี้ยิลด์ติดลบ” มีมูลค่ารวมกันทั่วโลกแตะระดับ 15 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มากสุดเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้น 1 ล้านล้านเหรียญในเวลาแค่สัปดาห์เดียว ผลจากเงินลงทุนแห่เข้าซื้อพันธบัตรที่เชื่อว่าปลอดภัย เพราะวิตกกังวลว่าการที่ ปรน.ทรัมป์ ประกาศเก็บภาษี 10% สินค้านำเข้าจากจีน 3 แสนล้านดอลลาร์ ตลอดจนความกังวลเรื่องเงินหยวนอ่อนค่าทะลุ 7 หยวนต่อดอลลาร์ อาจจุดเศรษฐกิจโลกตึงเหว

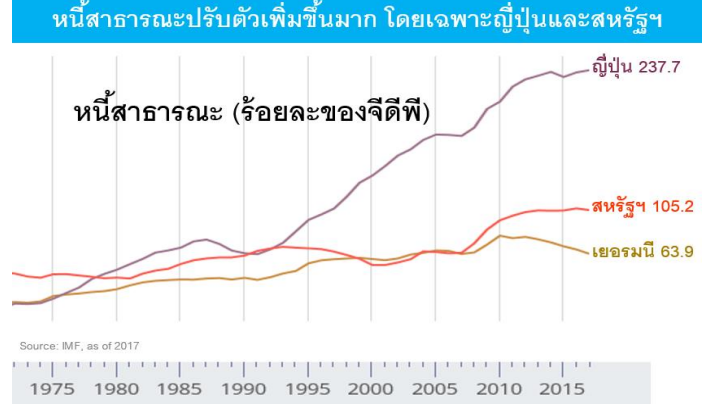
เหรียญมีสองด้าน ยิลด์ติดลบลามตลาดตราสารหนี้โลก สร้างปัญหาแก่นักลงทุนหรือ “เจ้าหนี้” โดยเฉพาะกลุ่มที่ต้องพึ่งพา “รายได้ประจำ” (income) จากสินทรัพย์ลงทุน เพราะอัตราผลตอบแทนที่ต่ำลงเรื่อยๆ อาจส่งผลให้รายได้จากการลงทุนไม่พอใช้ในอนาคต แต่อีกด้านหนึ่งยิลด์ต่ำหรือติดลบกลับเป็นประโยชน์ต่อ “ลูกหนี้” ได้แก่ รัฐบาลหรือองค์กรที่ต้องการกู้ยืมจากตลาด เพราะต้นทุนทางการเงินต่ำลงมาก

PIMCO ชี้ทางออก วอนรัฐบาลทั่วโลกอัดงบประมาณกระตุ้นการคลัง

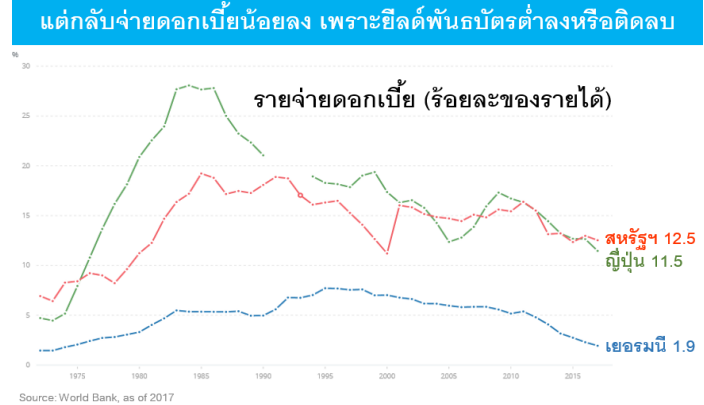
Joachim Fels กรรมการผู้จัดการและที่ปรึกษาเศรษฐกิจโลกของ PIMCO บริษัทจัดการลงทุนชั้นนำอันดับต้นๆในตลาดตราสารหนี้ชี้ความเป็นไปได้ในอนาคต (แม้อาจไม่เกิดขึ้นเร็วนี้) ยิลด์พันธบัตรสหรัฐฯอาจปรับตัวลงจนต่ำกว่า 0% เช่นเดียวกับ ญี่ปุ่น และหลายประเทศในยุโรป เพราะสภาพคล่องส่วนเกินจาก “ความต้องการออม” ปริมาณมหาศาลของบุคคลและบริษัทต่างๆทั่วโลก ทั้งนี้ หากธนาคารกลางแห่งใดกำหนดดอกเบี้ยสูงกว่า จุดดุลยภาพ⁽¹⁾ ก็จะเพิ่มความเสี่ยงต่อการเกิด ภาวะเงินฝืด และ เศรษฐกิจถดถอย กูรูเศรษฐศาสตร์เชื่อว่า ผู้ที่สามารถกอบกู้โลกจากภาวะ ยิลด์ติดลบ-ออมมากเกินไปควรเป็น “รัฐบาล” ที่จะต้องจัดงบประมาณให้ขาดดุลมากกว่านี้

“ทางออก” ผ่านทางตันเพื่อกอบกู้เศรษฐกิจโลกคราวนี้ จึงน่าจะเป็นการ “กู้เพิ่ม” โดยรัฐบาลของนานาประเทศ (โดยเฉพาะผู้ส่งออกที่เคยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดมากๆ) ควรจัดทำงบประมาณขาดดุลมากขึ้น มีการลดภาษี เพิ่มการกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในโครงการต่างๆ ซึ่งจะส่งผลกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่การออกพันธบัตรมากขึ้น ช่วยเพิ่มอุปทานในตลาดตราสารหนี้ หนุนยิลด์ปรับตัวขึ้นมาบ้างจากระดับต่ำ เป็นประโยชน์แก่ผู้ออมและนักลงทุนระยะยาว ...ทว่าในระยะสั้น หากยิลด์เริ่มกลับทิศฟื้นตัวขึ้น อาจทำให้บรรดานักเก็งกำไรที่ไล่ซื้อพันธบัตรยิลด์ติดลบ “เจ็บหนัก” เพราะขาดทุนส่วนต่างราคาจนต้องแห่ปิดสถานะโดยขายพันธบัตร ส่งผลให้ **กระแสเงินทุน (Fund Flows) หมุนออกจากตราสารหนี้ แล้วไปเข้าสู่ “หุ้น”** อย่างจริงจังเสียที!

กรณีศึกษา: ญี่ปุ่น มีระดับหนี้สาธารณะสูงที่สุดในโลก...



แต่จ่ายดอกเบี้ยพอๆกับสหรัฐฯ เพราะยิลด์ญี่ปุ่นติดลบ!



Fund Flows น่าจะไหลออกจากบอนด์ ไปเข้าสู่ “หุ้น”

ตราสารหนี้ยิลด์ติดลบ มีมากเป็นประวัติการณ์แตะระดับ \$15 ล้านล้าน

Below Zero the Hero
Global supply of bonds with negative yields hits \$15 trillion

■ Bloomberg Barclays Global Aggregate Negative-Yielding Debt Index

ยิลด์ติดลบ แปลว่า...

มูลค่าหน้าตัว + ดอกเบี้ยทุกงวด < ราคาตลาด

รู้ทั้งรู้ว่าถ้าถือจนครบอายุต้องขาดทุนแน่ แต่นักลงทุนก็ยังเข้าไปซื้อเก็งกำไร... ลุ้นให้ยิลด์ต่ำลงอีก (ราคาแพงขึ้นอีก)

แล้วจะเป็นอย่างไร? ถ้าวันหนึ่งยิลด์เริ่มปรับตัวขึ้น!!!

Investment Strategy พบกันที่ KT-TRIG2

ชอบหุ้นตลาดเกิดใหม่ แนวโน้มระยะยาวเงินควรไหลเข้า Emerging Markets กองทุนหุ้นต่างประเทศ KT-EEMQ, KT-ASEAN, KT-INDIA กองทุนหุ้นไทย KT-TRIG2 *IPO* วันที่ 14 - 16 สิงหาคม 2562

จุดสูงสุดครั้งก่อนๆ	ราคาปิดของดัชนี	Upside ⁽²⁾
1 ก.ค. 62	1,740.91	+6.4%
1 ต.ค. 61	1,760.47	+7.6%
24 ม.ค. 61	1,838.96	+12.4%

(1) อัตราดอกเบี้ยที่ทำให้เงินเพื่อทองคำไหลเข้าเป้าหมาย ค่าเตือน ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน คู่มือการลงทุน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน. ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
Author: ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนและลูกค้าสัมพันธ์ บลจ.กรุงไทย

(2) คำนวณจาก 1,636.33 ซึ่งเป็นระดับปิดครั้งเข้าวันที่ 13 ส.ค. 62 ถึงจุดสูงสุดของ SET Index ใน 3 ครั้งที่ผ่านมา

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย (ชอบตัวสั้น)	◄►	ระยะสั้น(<1Y) ดอกเบี้ยแท้จริงของไทยยังสูงกว่าสหรัฐฯ เงินบาทยังแข็งค่า จึงมีโอกาสที่ กนง. อาจจะลดดอกเบี้ยลงอีก ระยะยาว(10Y) ยึด 10 ปียังต่ำใกล้ 2 ปี แต่ yield curve อาจจะชันขึ้นได้ถ้ารัฐบาลกระตุ้นการคลังแรงพอ
	ต่างประเทศ (ชอบเครดิต)	◄►	ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ยึดพันธบัตร สหรัฐฯ เยอรมนี ญี่ปุ่น ปรับตัวลงมาเร็วและแรง ชึมซับความกังวล เศรษฐกิจถดถอย และแนวโน้มการดำเนินนโยบายผ่อนคลายเป็นของ FED, ECB, BOJ จนใกล้ระดับต่ำมากในรอบหลายปี การลงทุนในพันธบัตร "ปลอดภัย" เหล่านี้จึงมีความเสี่ยงมากขึ้น หากรัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจ ยึดก็อาจติดตัวขึ้นแรงๆ ได้ ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: อาทิ High Yield, EM, Convertible Bonds ฯลฯ บางตลาดยังพอมีสpreads (ยึดสูง กว่าพันธบัตร) นอกจากให้ income แล้วยังช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบได้บ้าง หากยึดพันธบัตรกลับตัวขึ้น
ตราสารทุน	ไทย	◄►	เศรษฐกิจไทยอาจโตไม่โดดเด่นเท่ากับหลายๆประเทศเอเชีย ทว่าหุ้นไทยน่าจะได้ปัจจัยหนุนจาก Fund Flows ที่ไหลกลับ เข้าสู่ตลาดเกิดใหม่บ้างไม่มากก็น้อย ดัชนีพื้นฐานจากปัจจัยต่างประเทศระยะสั้น เปิดโอกาสที่ดีในการเข้าซื้อลงทุน
	สหรัฐฯ	◄►	Trump Put & Fed Put ความต้องการประคองตลาดของ ทรัมป์ และ เฟด เปรียบเสมือน "2 เสาหลัก" ของหุ้นสหรัฐฯ เพราะช่วยลดความเสี่ยงขาลง (downside risks) อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นปัจจัยเสี่ยงในระยะยาวคือ "การเมือง" หากคะแนนนิยมทรัมป์เริ่มสั่นคลอน แล้วเสียงเทไปทางผู้ทำชิง ปธน. สายสังคมนิยม ซึ่งไม่เป็นมิตรกับตลาดหุ้น ถ้าเกิดขึ้นจริง (โอกาสยังมีไม่มากเพราะทรัมป์ยังเป็นที่ยอมรับ) หุ้นสหรัฐฯ ก็อาจเสียตำแหน่ง "จำฝูง" ให้แก่ตลาดอื่นๆบ้าง
	ยุโรป	◄►	Brexit, อิตาลี ยังเป็นความเสี่ยง ทว่า ECB ใกล้เคียงมาตรการกระตุ้นรอบใหม่ช่วยเสริมสภาพคล่อง ขณะเศรษฐกิจยุโรปมีแรงดีคือ ค่าจ้างโต เงินเพื่อค่า "การบริโภคในประเทศ" จึงดูสดใสกว่า ภาคผลิต/ส่งออก ซึ่งเผชิญแรงกดดันจากกระแสกีดกันการค้า ดังนั้น กองทุนหุ้นขนาดเล็กซึ่งมักพึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงน่าจะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวม อนึ่ง เศรษฐกิจ/หุ้นยุโรป จะฟื้นตัวจริงจังกี่ต่อเมื่อ เยอรมนีปรับนโยบายการคลังให้ผ่อนคลายเป็นจุดจบขาดดุล แม้ยังไม่มีความชัด แต่เศรษฐกิจเยอรมนีอ่อนแอลงมาก "การเปลี่ยนแปลง" จึงมีโอกาสเป็นไปได้มากขึ้นในอนาคต
	ญี่ปุ่น	◄►	"ซื้อสะสมเมื่ออ่อนตัว" ญี่ปุ่นลำบากเมื่อ FED และ ECB กลับมาผ่อนคลายเป็นจุดจบขาดดุล เพราะ BOJ น่าจะมี "กระสุน" เหลือให้ผ่อนคลายเป็นเต็มเม็ดในบรรดา 3 ธนาคารกลางหลัก เงินเยนจึงปรับตัวแข็งค่าโดดเด่น กดดันหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น จนวนราคาหุ้นที่ถูกกดอยู่แล้วก็ถูกลงเข้าไปอีก อย่างไรก็ตาม "ไฟตาย" ของญี่ปุ่นยังมีคือ รัฐบาลอาเบะ อาจผ่อนคลายนโยบายการคลังช่วย โดยเลื่อนการขึ้นภาษีขาย 1 ต.ค. หากเกิดขึ้นจริงก็อาจเป็นการส่งสัญญาณว่า นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของญี่ปุ่นเริ่มเข้าสู่ "ยุคใหม่" โดยอาจนำมามาตรการที่แรงกว่า QQE มาใช้ก็เป็นได้!
	ตลาดเกิดใหม่	▲	Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงในระยะยาว เพราะเศรษฐกิจ EM มีศักยภาพการเติบโตสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวในอนาคตเนื่องจาก เฟดลดดอกเบี้ยช่วยเพิ่มสภาพคล่อง ธุรกิจปรับตัว/รัฐกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ เพื่อรับมือสงครามการค้าลากยาว อนึ่ง ปัจจุบันกองทุนหุ้น EM น่าจะเหมาะกับผู้ที่ต้องการครองเงินลงทุนในหุ้นจีน เพราะมีหุ้นจีน > 30% และได้กระจายความเสี่ยงไปในหลายประเทศ
	จีน	◄►	ปธน. ทรัมป์ประกาศเก็บภาษีนำเข้า 10% สินค้าจีน \$3 แสนล้าน เงินหยวนอ่อนค่าทะลุระดับจิตวิทยา 7 หยวนต่อดอลลาร์ เศรษฐกิจจีนยังอ่อนแอ รัฐบาลจีนจึงน่าจะกระตุ้นเพิ่มเติม นำโดยนโยบายการคลัง อาทิ ลดภาษี เพิ่มการใช้จ่าย ทั้งนี้ มาตรการกระตุ้นแบบเฉพาะเจาะจง (ไม่ได้หว่านเงินไปทั่วอย่างแต่ก่อน) น่าจะส่งผลให้ หุ้นจีนต่างกลุ่มอุตสาหกรรม อาจสร้างผลตอบแทนที่แตกต่างกันได้มาก ดังนั้น การบริหารแบบเชิงรุกจึงมีโอกาสสร้างความแตกต่างได้มากเช่นกัน
	อาเซียน	▲	อาเซียนเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิตในภาวะสงครามการค้า การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ภาคธนาคารกำลังฟื้น โครงสร้างประชากรหลายประเทศสนับสนุนการเติบโต ทำให้เป็นที่คาดหมายว่าในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ขณะปัจจัยระยะสั้น JPMorgan เผยสถิติอดีตบ่งชี้ว่า ตลาดหุ้นอาเซียน มักสร้างผลตอบแทนโดดเด่นใน 3-6 เดือนหลัง Fed, ECB ผ่อนคลายการเงินในช่วงกลางวัฏจักร ดังเช่นปัจจุบัน
	อินเดีย	▲	เศรษฐกิจอินเดียมีปัจจัยสนับสนุนศักยภาพการเติบโตในระยะยาว: ประชากรอายุเฉลี่ยน้อย หนุนการขยายตัวของกำลังแรงงานในอนาคต รัฐบาลเดินหน้าปฏิรูปในหลายด้าน โดยเฉพาะด้านการเงินและดิจิทัล การบริโภคขยายตัวสูง นอกจากนี้ เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก สงครามการค้าจึงส่งผลกระทบต่ออินเดียน้อยกว่าอีกหลายๆประเทศ หุ้นอินเดีย จึงมักจะ outperform ในยามที่ความขัดแย้งด้านการค้าทวีความรุนแรงขึ้น
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	◄►	ตลาดน้ำมันดิบอยู่ในภาวะ oversupply เพราะสหรัฐฯผลิตเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ มุมมอง demand ก็แผ่วเพราะสงครามการค้า ทวีความรุนแรง อีกทั้งดอลลาร์ีบวคแข็งค่า กดดันราคาน้ำมันในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ล่าสุด ปริมาณผลิต shale oil ดูเหมือนจะเริ่มโตช้าลง ***ควรเฝ้าจับตา*** ณ จุดนี้ เรายังคงประมาณการราคาน้ำมัน WTI ในกรอบ \$55-\$65
	ทองคำ	◄►	ทองคำ กลับมาทำหน้าที่ "กระจายความเสี่ยง" ได้ดีอีกครั้ง (เช่น ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ/ภูมิรัฐศาสตร์/เศรษฐกิจถดถอย) ปัจจัยหนุน: เฟดลดดอกเบี้ย ธนาคารกลางหลายแห่งผ่อนคลายนโยบายการเงิน สงครามการค้ากำลังนำไปสู่ "สงครามค่าเงิน"
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของสินทรัพย์กลุ่มนี้ สูงกว่ายึดพันธบัตรอยู่พอสมควร จึงเป็นที่สนใจของนักลงทุนในตลาดอย่างต่อเนื่อง เพราะเฟดลดดอกเบี้ย ธนาคารกลางหลายแห่งผ่อนคลายนโยบายการเงิน เป็นปัจจัยขับเคลื่อนเงินทุนออกไปแสวงหา yield

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 เน้นหุ้นยุโรปขนาดกลางและเล็ก	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 Nikkei	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 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 หุ้นที่แปลงสภาพและหุ้นสามัญ 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	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย