

CHINA!

ทรัมป์เขย่าตลาดเมื่อวันพฤหัสบดี โดยบอกไปว่าจะแถลงข่าว "เกี่ยวกับจีน" ทำให้นักลงทุนวิตกไปต่างๆ นานาว่า รัฐบาลสหรัฐฯ จะออกมาตรึงการรุนแรงเพื่อตอบโต้กฎหมายความมั่นคงของจีนที่กระทบความเป็นอิสระของฮ่องกง แต่พอถึงเวลาแถลงจริงๆ วันศุกร์ ปธน. กลับเน้นพูดเรื่องถอนตัวจาก WHO ขณะมาตรการกีดกันจีนส่วนใหญ่เป็นเชิงสัญลักษณ์ ตอกย้ำมุมมองของเราว่า ทรัมป์ไม่ค่อยเหลือไฟไว้เล่นงานจีน นักลงทุนคลายกังวลหุ้นหุ้นริบาวด์ตั้งแต่ตลาดสหรัฐฯ คืนวันศุกร์จนถึงวันนี้ในเอเชีย ดัชนียังเสี่ยงฮ่องกงบวกร่วง 3%

ทรัมป์พูดเรื่อง "จีน" ตามที่เขาขู่เอาไว้จริง ๆ



Donald J. Trump
@realDonaldTrump

CHINA!

8:01 PM · May 29, 2020 ·
Twitter for iPhone

Caixin PMI ภาคผลิตจีน พ.ค. ริบาวด์สู่ระดับ 50.7 สูงสุดใน 4 เดือน นำโดยยอดผลิตเพื่อเติมสต็อกและความคาดหวังเกี่ยวกับธุรกิจในอนาคต คำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานค่อยๆ ดีขึ้นแม้ยังหดตัว ดัชนีพลิกกลับมา > 50 บ่งชี้กิจกรรมภาคผลิตเติบโตได้อีกครั้ง และกลับเข้าสู่แนวโน้มการฟื้นตัวหลังอ่อนแรงลงแค่เดือนเดียว ผลสำรวจที่จัดทำโดยเอกชนดังกล่าว (ไฉซิน) สอดคล้องกับตัวเลขของทางการจีนซึ่งสูงกว่า 50 ทั้งในและนอกภาคผลิต

จีนไร้เป้า GDP ปี 2020 เพราะความไม่แน่นอนสูงมากเนื่องจาก Covid-19 อย่างไรก็ตาม รัฐบาลมุ่งสร้างงาน 9 ล้านตำแหน่งในปีนี้ ลดลงจาก 11 ล้านในปี 2019 และคุมอัตราว่างงานไว้ที่ 6% ซึ่งสูงกว่าปีก่อน โดยวางเป้าขาดดุลงบประมาณกว่า 3.6% ของจีดีพี (เทียบกับ 2.8% ในปี 2019) และหากนับรวมการออกพันธบัตรพิเศษด้วยก็จะทำให้ยอดขาดดุลฯ พุ่งสูงเกิน 8% ทะลุไปไกลเหนือข้อจำกัดที่เคยขีดไว้ "ไม่เกิน 3%" สะท้อนความพยายามลดผลกระทบจากเศรษฐกิจให้เดินต่อไปได้หลังวิกฤตโรคระบาด

จีนผ่านบททดสอบที่หนักหน่วง ตั้งแต่ สงครามการค้า จนถึง ไวรัสโคโรนา หุ้นจีนปีนี้ขาลงเบากว่าตลาดโลกโดยเฉลี่ย ขาลงกลับขึ้นมาก็ยังไม่หือหวา ถือว่าราคาดีและมีเสถียรภาพสูง เรามองโอกาสผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงแล้ว "คุ้มค่าเงินลงทุน" รัฐบาลจีนหันมาเน้น "คุณภาพ" ของการเติบโตมากกว่าตัวเลข GDP เปิดทางให้ผู้จัดการกองทุนที่บริหารพอร์ตแบบเชิงรุก (active) เลือกเฟ้นบริษัทที่มีโอกาสโตสูงกว่าเศรษฐกิจเพื่อเอาชนะดัชนีชี้วัด

ทยอยสะสม KT-CHINA เพื่อลงทุนระยะยาว วิธีซื้ออาจใช้สูตรนี้ก็ได้ โดยแบ่งเงินที่ตั้งใจจะลงทุนเป็น 3 ก้อน และทยอยเข้า 3 วันติดต่อกัน

หุ้นจีนปรับตัวลงค่อนข้างเบาเมื่อเทียบกับหุ้นโลกในปีนี้

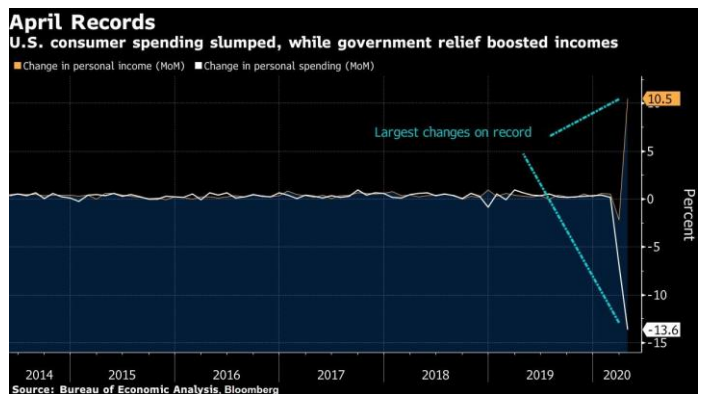


ความเห็นเบื้องต้น: สถานการณ์จลาจลหลายเมืองในสหรัฐฯ

เศรษฐกิจแย่เพราะโควิด คนจำนวนมากยังไม่รู้ว่าจะได้กลับไปมีงานทำเมื่อไหร่ ปัญหาปากท้องซ้ำเติมเชื้อไฟสังคมอเมริกัน ซึ่งแรงกดดันเรื่องสีผิวฝังรากลึกคล้ายระเบิดเวลา พร้อมปะทุขึ้นมาได้ทุกเมื่อถ้าถูกกระตุ้น ภาพเพลิงไหม้ในฉากประท้วงจลาจลของฝูงชนที่โกรธเกรี้ยว อันมีชนวนเหตุจากการเสียชีวิตของ George Floyd อาจทำให้ผู้ลงทุนวิตกกังวลว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ตลอดจนราคาสินทรัพย์ต่างๆ ในตลาดสหรัฐฯ?

ระบบการปกครองและเศรษฐกิจในตลาดพัฒนาแล้ว มีเสถียรภาพและความยืดหยุ่นสูง ขนาดพื้นที่สหรัฐฯ อเมริกากว้างใหญ่ไพศาลกระจาย 50 รัฐ การประท้วงจลาจลตั้งแต่ไหนแต่ไรมา จึงไม่ค่อยกระทบการลงทุนสักเท่าไร เราตั้งการ์ดสูงอยู่แล้ว ปัจจุบันแนะนำเงินสดสภาพคล่องรวมกับกองทุนตราสารหนี้เช่น KT-GCINCOME มากถึง 40% ของพอร์ต เลยไม่ต้องกังวลและเห็นโอกาสเพิ่มสถานะลงทุนที่น่าสนใจในบางตลาดเช่น หุ้นจีน

ผู้บริโภคสหรัฐฯ รายได้พุ่งขึ้นสวนทางยอดใช้จ่ายที่หดตัว



ข้อมูลเดือน เม.ย. โดนผลกระทบเต็มๆ จาก lockdown ประชาชนอยู่บ้านแทบไม่ออกมาใช้จ่าย (personal spending -13.6% mom หดตัวแรงสุดตั้งแต่มีการเก็บข้อมูล) แต่ได้รับเงินช่วยเหลือจากรัฐบาล (personal income +10.5% mom) หนุนอัตราการออม (personal saving rate) พุ่งสูงเป็นประวัติการณ์ 33% ตัวเลขเดือนถัดๆ ไปจะเผยให้เห็นว่า ชาวอเมริกันฟื้นความเชื่อมั่นเพียงพอที่จะควักกระเป๋าใช้จ่ายหรือไม่? (ท่ามกลางการจลาจล) ถ้าหากยังไม่กระตือรือร้น "ภาวะเงินฝืด" ก็คงจะหลีกเลี่ยงยากขึ้นเรื่อยๆ!

Key Asset View (Long Term) **ถือเงินสดและกองทุนตราสารหนี้ประมาณ 40% เตรียมพร้อมรับมือเงินเฟ้อ**

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) ดอกเบี้ยลดแล้วเหลือ 0.5% ผลโหวตวุฒิสภาจะลดดอกเบี้ยไม่ง่าย คงมุมมองเป็นกลาง (neutral) ระยะยาว (10Y) ยึดพันธบัตรพื้นตัวบ้างตามตลาดโลก แต่คงขึ้นต่อไปไกลๆ ได้ยาก เพราะเศรษฐกิจอ่อนแอมาก
	ต่างประเทศ (ขอบเขตคิดเช่น KT-GCINCOME)	▲	ตราสารที่ ไม่มีความเสี่ยงเครดิต : ยึดพันธบัตรพื้นตัวขึ้นบ้างจากระดับต่ำ แต่คงถูกธนาคารกลางบังคับให้ต่ำต่อไปอีกนาน เพราะมาตรการบรรเทาผลกระทบ COVID-19 ดันหนี้สาธารณะพุ่งสูงจนรัฐบาลไม่น่าจ่ายดอกเบี้ยไหวถ้าปล่อยให้ยืดยาวขึ้นตราสารที่ มีความเสี่ยงเครดิต : spreads แคบลงบ้างแต่ยังกว้างมาก หนี้อักราคาถูกมากพอชดเชยความเสี่ยงสำหรับพอร์ตเชิงรุกที่มีขอบเขตการลงทุนกว้างขวางเช่น KT-GCINCOME ซึ่งปัจจุบันน่าจะอยู่ใน "จุดลงตัว" (sweet spot)
ตราสารทุน	ไทย (ขอบ KT-CLMVT)	◄►	หุ้นที่ รับความหวังเปิดเมือง จัปตาการแพร่ระบาดรอบสอง หากรุนแรงตลาดก็คงจะปรับฐานแรงเช่นกัน เรายังคงชอบ KT-CLMVT ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านกลุ่มผู้นำโขงอาทิ เวียดนาม ซึ่งมีโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว
	สหรัฐฯ (ขอบ KT-WTAI)	◄►	หุ้นที่ รับแรงราคาไม่ถูกแล้ว "ซื้อเมื่อย่อ" ผู้ลงทุนระยะยาวถือ KT-WTAI ต่อไป (ขายทำกำไรบางส่วน) คาดหวังโอกาสโตชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) สอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้เราชอบ KT-HEALTHCARE เพราะทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจและโอกาสโตระยะยาวชัด (defensive growth)
	ยุโรป	▼	พื้นฐานอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ แม้ ECB อัตราดอกเบี้ยผ่อนคลาย นโยบายเศรษฐกิจภาพรวมดีขึ้นหลังเยอรมนีผ่อนปรนกฎเหล็กด้านการคลัง ทว่าปัจจัยพื้นฐานของยุโรปยังคงอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ (ดังเช่นที่เป็นมาตลอด) "ราคาหุ้นถูกมาก" ไม่ใช่ปัจจัยแรก ๆ ที่เราใช้ตัดสินใจลงทุนในปัจจุบันซึ่ง "โอกาสรอด" สำคัญที่สุด
	ญี่ปุ่น	▼	เศรษฐกิจญี่ปุ่นหดถดถอยครั้งแรกตั้งแต่ปี 2015 BOJ โกลั่มดกระสุนนโยบายการเงิน COVID-19 กดดันเศรษฐกิจรุนแรงน่าจะทำให้บริษัทญี่ปุ่นต้องการเก็บรักษาเงินสดไว้ ไม่ค่อยอยากจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน หุ้นญี่ปุ่นจึงขาดปัจจัยสนับสนุนตัวสำคัญไป ขณะโอกาสเติบโตของเศรษฐกิจและหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาวก็ค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว
	แปซิฟิก	◄►	Pacific Easing รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ธนาคารกลางผ่อนคลายการเงินมากขึ้น สกูแลงเงินในภูมิภาคจึงอ่อนค่า ดังนั้น ราคาหุ้นจึงน่าจะฟื้นตัวได้ในสกุลเงินท้องถิ่น โดยผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสได้จาก KT-AASIA ซึ่ง master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่ (มุมมองบวก)	◄►	หุ้นและค่าเงิน EM มี upside สูงมากหากวิกฤตไวรัสคลี่คลายเร็วกว่าคาด Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนระยะยาว ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะสกุลเงิน EM อ่อนค่าลงมาจากวิกฤต COVID-19 ดังนั้นทั้งหุ้นและค่าเงิน EM จึงมีโอกาสฟื้นตัวได้แรง ๆ หากสถานการณ์พลิกกลับไปในทางที่ดีขึ้น
	จีน (มุมมองบวก)	◄►	ห้ามบีบไม่ค่อยเหลือไฟไว้เล่นงานจีน เศรษฐกิจจีนกลับมาส่งสัญญาณฟื้นตัวในเดือน พ.ค. หลังผ่านบททดสอบที่หนักหน่วงตั้งแต่ สงครามการค้า จนถึง ไวรัสโคโรนา รัฐบาลจีนหันมาเน้น "คุณภาพ" ของการเติบโต มากกว่าตัวเลข GDP เปิดทางให้ผู้จัดการกองทุนที่บริหารพอร์ตแบบเชิงรุก (active) เลือกเฟ้นบริษัทที่มีโอกาสโตสูงกว่าเศรษฐกิจเพื่อเอาชนะดัชนีชี้วัด
	อาเซียน	◄►	ไวรัสกดดันระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ตลาดหุ้นอาเซียนค่อนข้างมีเสถียรภาพและยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ถือเป็นตัวเลือกสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays
สินทรัพย์ทางเลือก	อินเดีย	◄►	หุ้นที่ ปรับตัวขึ้นมาบ้าง หลังจากร่วงหนักกับข่าวต่อเวลาปิดเมืองถึงสิ้นเดือน แม้เศรษฐกิจอินเดียมีโอกาสโตสูงระยะยาวเพราะประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคขยายตัวสูง ทว่าหุ้นจะ ฟื้นเมื่อไหร่ รอบนี้ขึ้นอยู่กับ การแก้ปัญหา COVID-19 เป็นสำคัญ ซึ่งคาดเดายากในประเทศที่สาธารณสุขโลกและระบบสาธารณสุขยังไม่ค่อยดีนัก เรายังมองเป็นกลาง
	น้ำมัน	◄►	ราคาน้ำมันที่ พบความหวังเปิดเมือง OPEC+ คุมชีพพลาย และปริมาณผลิตในสหรัฐลดลง เราไม่ค่อยสนใจการลงทุนสินทรัพย์ที่อิงการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน รวมถึงกลุ่มที่พึ่งพาการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมาก ๆ (cyclical) เพราะเศรษฐกิจโลกเผชิญความไม่แน่นอนสูง ราคาน้ำมันและหุ้นกลุ่ม cyclical จึงยังคงเผชิญความเสี่ยงในฝั่งขาลง (downside risks)
	ทองคำ	◄►	ราคาทองและหุ้นเหมืองทอง เผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) นโยบายการเงินของเฟดมีอิทธิพลมหาศาลต่อความต้องการลงทุนทองคำ ทว่าปัจจุบัน เฟดเหลือกระสุนน้อยและตลาดซึ่มซบมาตรการผ่อนคลายไปแล้ว ขณะศัตรูตัวฉกาจของทองคำคือ "ยี่ลด์แท้จริง" อาจปรับตัวขึ้นได้อีก หากเฟดไม่ออกมาตรการผ่อนคลายเพิ่มเติม เพราะยังนิ่งดูผลลัพธ์ของการเปิดเมือง ทั้งนี้ ราคาทองและหุ้นเหมืองทองปรับตัวขึ้นมามากและยาวนาน ขณะในระยะสั้นเราเห็นความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าความเสี่ยงขาขึ้น (upside risks) ณ ปัจจุบันเรายังคงมองเป็นกลาง
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	ลงทุนอสังหาริมทรัพย์ เพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก ภายใต้สภาวะปัจจุบันและอาจต่อเนื่องไปถึงช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 การประเมินค่าเช่าในอนาคตของอสังหาริมทรัพย์จำนวนมาก เผชิญความไม่แน่นอนสูงระดับโครงสร้าง คือเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร ไม่ใช่แค่ขึ้นลงตามวัฏจักร อย่างไรก็ตาม KT-PIF และกองทุนหลักของ KT-PROPERTY บริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวอยู่แล้ว ณ สิ้นไตรมาสแรก ทั้งสองให้น้ำหนักกลุ่ม industrial ซึ่งทนทานมากกว่า retail จึงมีโอกาสดีที่จะ outperform นอกจากนี้ KT-PIF ลงทุนบางส่วนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานซึ่งมีความมั่นคงสูง ดังนั้น ทั้งสองกองทุนยังคงเป็นตัวเลือกที่ดี สำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนอสังหาริมทรัพย์

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 เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยูโรโซน	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 Capitalizaiton	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 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
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย