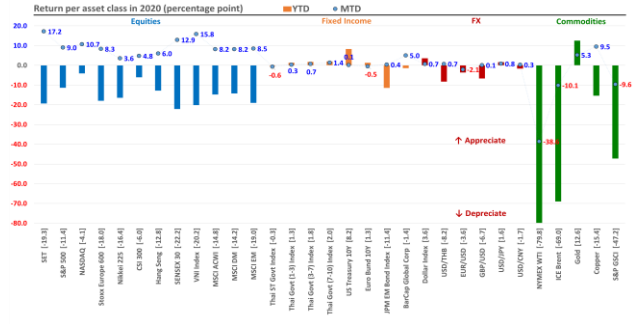


Resurrection before Destruction?

เดือน เม.ย. ที่ผ่านมาถ้ากล่าวว่าเป็น New Normal ของมนุษยชาติก็คงจะไม่เกินไปนัก ประเทศต่างๆ ทั่วโลกต้องดำเนินมาตรการ lock down ตั้งแต่ระดับเมืองจนถึงระดับประเทศเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัสร้าย จนทำให้บริษัทเอกชนส่วนใหญ่ปรับลดคนงานเพื่อลดต้นทุน ธุรกิจขนาดใหญ่อย่างสายการบินได้รับผลกระทบอย่างหนัก คนวัยทำงานต่างพากันทำงานที่บ้านเพื่อลดจำนวนผู้ติดเชื้อให้ได้มากที่สุด จนสุดท้ายส่งผลให้การดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ ต้องหยุดชะงักลงซึ่งสะท้อนจากตัวเลขวัดชี้ PMI ของทั้งภาคการผลิตและภาคการบริการในเดือน เม.ย. ปรับตัวลงเป็นอย่างหนักทั่วโลก แต่ทั้งนี้ นักลงทุนและนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่างพากันคาดการณ์ล่วงหน้าไปแล้วว่าตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ในช่วงไตรมาส 2 ของปีนี้จะต้องไม่ตึงเครียดจนเกินไป จึงทำให้การประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญต่างๆ ไม่ส่งผลทางลบต่อตลาดหุ้นโลกอย่างมีนัยสำคัญในทางตรงข้าม ตลาดหุ้นทั่วโลกกลับมาปรับตัวขึ้นในลักษณะที่เรียกว่า “V-Shape” หลายตลาดและมากกว่า 10% โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ดัชนี S&P500 ที่ปรับตัวขึ้นมากถึง 12% ภายใน 1 เดือนและยังเป็นสถิติใหม่ในรอบหลายปีอีกด้วย การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากที่ผ่านจุดต่ำสุดในเดือน มี.ค. มานั้น เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ Sentiment การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงกลับมาอยู่ในภาวะ Risk On อีกครั้งหนึ่ง โดยการปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วของตลาดดังกล่าวนั้นสืบเนื่องมาจากหลากหลายปัจจัย ได้แก่ การเข้าซื้อสินทรัพย์ของ Fed อย่างต่อเนื่อง ในกรณีนี้ต้องถือว่า Fed มีการใช้ “ยาแรง” ที่ได้ผลอย่างรวดเร็ว โดยขนาดบดุลของ Fed ได้เพิ่มขึ้นมากกว่า 2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ภายในช่วงเวลาไม่ถึง 2 เดือน ภาวะที่สภาพคล่องในตลาดที่มีมากมายมหาศาลประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำที่สุดในประวัติศาสตร์ ทำให้มีแรงซื้อหุ้นกลับเข้ามาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้นอย่างก้าวกระโดด ซึ่งหุ้นบางบริษัท เช่น AMAZON และ NETFLIX กลับมาทำ All Time High กลายเป็นว่า Covid-19 กลับเป็น

ปัจจัยบวกที่สำคัญต่อธุรกิจออนไลน์เสียอีก นอกจากนี้ เดือน เม.ย. ยังเป็นเดือนที่มีการประกาศผลประกอบการของกลุ่มธนาคารและบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ซึ่งโดยรวมแล้วถือ

กราฟ 1: Asset Class Returns



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of April 28, 2020)

ว่ามีรายได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ทั้งนี้ สถานการณ์ Covid-19 ในสหรัฐฯ เริ่มดูหนักมากขึ้นตั้งแต่ปลายเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา จึงเป็นแรงผลักดันที่สำคัญให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีฟื้นขึ้นมาได้อย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ ราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน เช่น Exxon และ Chevron กลับมาปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในเดือนนี้เช่นกัน โดยราคา ETF ของ U.S Energy Sector ได้ปรับตัวขึ้นมากกว่า 30% เลยทีเดียว แม้ว่าในระหว่างเดือนนั้นราคา Futures (สัญญาระยะสั้น) ของน้ำมันดิบ WTI จะเคลื่อนไหวผันผวนอย่างหนักจนกระทั่งติดลบ แต่ผู้เล่นในตลาดคงทราบดีว่าภาวะดังกล่าวเป็นภาวะที่เกิดขึ้นเพียงชั่วคราวในช่วงที่สัญญาใกล้จะหมดอายุเท่านั้น และเป็นเหมือนโอกาสเข้าลงทุนในสินทรัพย์ดังกล่าวอีกครั้งหนึ่ง จนกระทั่งราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นใหม่อีกครั้งและส่งผลดีต่อราคาหุ้นกลุ่มพลังงานนั่นเอง ทั้งนี้ ตลาดหุ้นโลกยังมีปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมจากความหวังในเรื่องยารักษาไวรัส Covid-19 ที่บริษัท Gilead ในสหรัฐฯ กำลังพัฒนา และการกลับมาเปิดเมือง เปิดประเทศอีกครั้ง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ที่ ปรธน. ทรัมป์ต้องการเปิดเมืองที่สำคัญให้ได้เพื่อให้อิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาดำเนินการได้อีกครั้งหนึ่งแม้ว่าการระบาดของไวรัสในสหรัฐฯ ยังบรรเทาลงไม่มาก

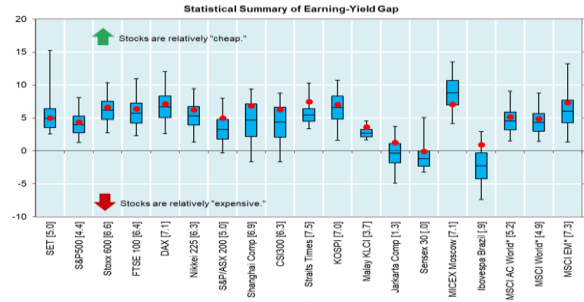
ในส่วนของตลาดพันธบัตร อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลของประเทศหลักได้ปรับตัวลงเล็กน้อย และมีการเคลื่อนไหวในลักษณะที่เป็นแบบแผนมากขึ้น ตอบสนองต่อการเข้าซื้อพันธบัตรของธนาคารกลางต่างๆ

นอกจากนี้ การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรประเภท Investment Grade และ High Yield ยังเสถียรภาพมากขึ้น โดยเฉพาะในสหรัฐฯ หลังจากที่ Fed ได้เข้าซื้อพันธบัตรประเภทดังกล่าวประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่เริ่มปรับตัวขึ้น ทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับการผิมนัดชำระหนี้ของพันธบัตรที่ออกโดยบริษัทน้ำมันลงไปบ้าง ทั้งนี้ สินทรัพย์ที่ราคาค่อนข้าง Laggard สินทรัพย์อื่นๆ ในเดือน เม.ย. กลับเป็น Global REIT ที่ยังคงราคายังคงห่างจากจุดสูงสุดในเดือน ก.พ. มากกว่า 40% โดยคาดว่าส่วนหนึ่งเป็นผลจากการขาดทุนจากการลงทุนในสัญญาอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงของ Mortgage Lender และการขอเลื่อนการชำระค่างวดของผู้กู้ Mortgage Loan ตามภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาลง

ในเดือน พ.ค. นี้ การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงยังคงมีความผันผวนอยู่พอสมควร แม้ว่าจะไม่มีการประชุมธนาคารกลางที่สำคัญในเดือนนี้ แต่นักลงทุนต้องเฝ้าระวังเหตุการณ์ Sell In May ที่อาจเกิดขึ้นได้ในทุกๆ ปี ซึ่งในปี 2563 นี้ เราคาดว่ามีโอกาสเกิดขึ้นได้ โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของเดือน พ.ค. เนื่องจากในช่วงครึ่งเดือนแรก ตลาดหุ้นโลกอาจจะมีแรงสนับสนุนให้ปรับตัวขึ้นได้อยู่เนื่องจากช่วง Earning Season ของบริษัทในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังไม่จบ OPEC และกลุ่มพันธมิตรจะมีการประชุมในวันที่ 10 พ.ค. นี้ ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่ประเทศสมาชิกจะตกลงลดกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีกเพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมันดิบโลก หลังจากที่มีการประชุมในเดือน เม.ย. ถือว่าไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่ระดับสูงของสหรัฐฯ และจีน จะมีการคุยกันถึงผลของการเจรจาการค้า Phase 1 ในสัปดาห์หน้า ซึ่งจะช่วยพยุง Sentiment การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงได้ในระดับหนึ่ง แต่ทั้งนี้ผู้ลงทุนต้องไม่ประมาท ราคาสินทรัพย์เสี่ยงที่ปรับตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดในเดือน มี.ค. อย่างรวดเร็วจนทำให้ Earning Yield Gap ของตลาดหุ้นต่างๆ ปรับตัวแคบลงเข้าใกล้ค่าเฉลี่ย ดังนั้นตลาดหุ้นโลกอาจเกิดแรงขายทำกำไรได้อีกครั้งหนึ่งเมื่อผลการประชุม OPEC และการเจรจาการค้าผ่านพ้นไป ดังนั้นผู้ลงทุนควรที่จะติดตามพัฒนาการของเหตุการณ์ดังกล่าว

อย่างใกล้ชิด ทอยขายหุ้นเพื่อทำกำไรออกไป และรอลงทุนใหม่เมื่อตลาดหุ้นย่อลงมาอีกครึ่งหนึ่ง

กราฟ 2: Earning Yield Gap



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg

สำหรับแผนการลงทุนในเดือน พ.ค. นี้ เราแนะนำให้ผู้ลงทุนตามพอร์ตการลงทุนของเรานั้น **ลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐาน** โดยรวมเราลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเล็กน้อยและลดความผันผวนของพอร์ตลง เนื่องจากในเดือน เม.ย. ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ได้ปรับตัวขึ้นมามากกว่า 10% โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทย (+15.61%) และสหรัฐฯ (S&P500 +12.68%) ขณะที่สถานการณ์ Covid-19 นั้นยังมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งหากการเปิดเมืองทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อกลับมาเพิ่มขึ้น อาจทำให้บรรยากาศการลงทุนกลับมาอยู่ในโทน Risk Off อีกครั้งหนึ่ง นอกจากนี้ ทาง ปธน. ทรัมป์ เริ่มให้ข่าวที่อาจจะตอบโต้จีนในเรื่องการปล่อยให้ไวรัสแพร่ระบาด ซึ่งอาจก่อให้เกิดสงครามการค้าได้อีกครั้งหนึ่ง ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ลดการลงทุนในกองทุน KT-SET50 ลงส่วนหนึ่ง และเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน KTSS เพื่อรอจังหวะเข้าลงทุนอีกครั้งหนึ่ง นอกจากนี้ เราแนะนำให้ผู้ที่ลงทุนอยู่ในกองทุน KT-WTAI ซึ่งได้ผลตอบแทนมามากพอสมควรในช่วงตลาดขาขึ้นนี้ สับเปลี่ยนมาลงทุนในกองทุน KT-WEQ เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต เนื่องจากหุ้นกลุ่ม Technology ของสหรัฐฯ ได้ปรับตัวขึ้นแรงและกลุ่ม Big Tech ได้มีการประกาศผลประกอบการไปครบแล้ว จึงอาจมีแรงขายทำกำไรออกมาได้

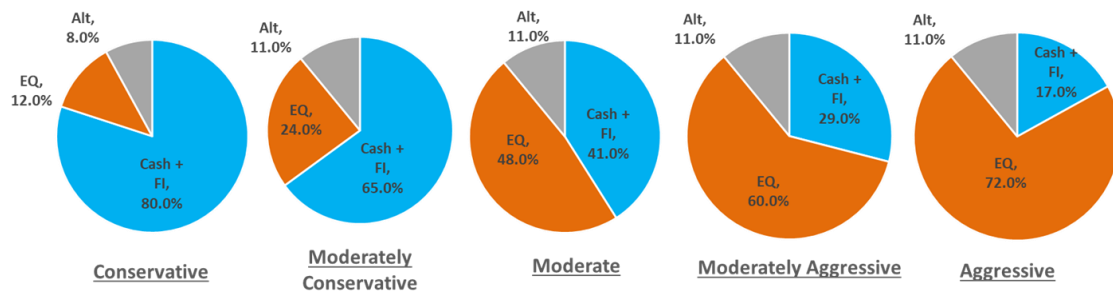
ทั้งนี้ ในส่วนของสินทรัพย์ทางเลือก เราคงน้ำหนักการลงทุนใน KT-GOLD และ KT-PIF ไว้เช่นเดิม เพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตและรองรับความผันผวนของตลาด

Key Asset Allocation in May 2020

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	May	Apr	May	Apr	May	Apr	May	Apr	May	Apr
Fixed Income	80.00	79.50	65.00	64.00	41.00	39.00	29.00	26.50	17.00	14.00
KTSS	0.50	--	1.00	--	2.00	--	2.50	--	3.00	--
KTSTPLUS	11.50	11.50	8.30	8.30	6.30	6.30	4.80	4.80	3.20	3.20
KTFIX-1Y3Y	60.00	60.00	49.00	49.00	28.20	28.20	18.10	18.10	8.20	8.20
KTFIXPLUS	8.00	8.00	6.70	6.70	4.50	4.50	3.60	3.60	2.60	2.60
Equities	12.00	12.50	24.00	25.00	48.00	50.00	60.00	62.50	72.00	75.00
Local	6.00	6.50	11.00	12.00	24.00	26.00	29.20	31.70	34.00	37.00
KT-SET50	5.20	5.70	9.90	10.90	19.30	21.30	23.40	25.90	27.30	30.30
KTMSEQ	--	--	--	--	2.60	2.60	3.20	3.20	3.70	3.70
KT-ESG	0.80	0.80	1.10	1.10	2.10	2.10	2.60	2.60	3.00	3.00
Global DM	4.65	4.65	9.80	9.80	18.00	18.00	23.10	23.10	28.70	28.70
KT-WEQ	4.32	3.92	9.10	8.10	16.75	14.75	21.45	19.05	26.70	23.70
KT-US	0.33	0.33	0.70	0.70	1.25	1.25	1.65	1.65	2.00	2.00
KT-EURO	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
KT-JAPAN	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
KT-Finance	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
KT-WTAI	--	0.40	--	1.00	--	2.00	--	2.40	--	3.00
KT-Healthcare	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Global EM	1.35	1.35	3.20	3.20	6.00	6.00	7.70	7.70	9.30	9.30
KT-ASEAN	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
KT-AASIA	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
KT-EMEQ	1.05	1.05	2.50	2.50	4.70	4.70	6.00	6.00	7.30	7.30
KT-China	0.30	0.30	0.70	0.70	1.30	1.30	1.70	1.70	2.00	2.00
Alternatives	8.00	8.00	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00
KT-Gold	4.00	4.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
KT-PIF	4.00	4.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00

Source: KTAM Asset Allocation

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง
เดือนพฤษภาคม 2563



Source: KTAM Asset Allocation

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 เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	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 - mxb 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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การวิจัยและการพัฒนาชีวิต	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 หุ้นผู้แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมิใช่รายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	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-PRECIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุนทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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 นำมาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ 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

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”