

## รถไม่ได้วิ่งด้วยน้ำมันเครื่อง

เฟดทุ่มสรรพกำลัง ออกมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน (QE) รอบใหม่ ลดดอกเบี้ยเหลือ 0% หลังขายยัติกรรม repo เมื่อวันศุกร์ ทั้งหมดนี้เกิดขึ้นในระยะเวลาเพียง 2 สัปดาห์ ภายหลังจากลดดอกเบี้ยฉุกเฉินช่วงต้นเดือน

**สาเหตุที่ต้องลงมือเร่งด่วน** คงเพราะ **ความคาดหวังเงินเฟ้อระยะยาว** ร่วงลงอย่างหนักจนดัชนีที่วัดบางตัวเช่น 10-Year Breakeven Inflation Rate < 1% ต่ำสุดตั้งแต่ มี.ค. 2009 ถ้าปล่อยไว้อาจเสี่ยงต่อการเกิดภาวะเงินฝืดในระดับที่ซึมลึกเข้าไปในความคิด (deflationary mindset) ซึ่งแก้ยากมาก

Mother of All Factors บทความในคอลัมน์ KTAM Focus บนเว็บไซต์ HoonSmart.com อธิบายความสำคัญยิ่งยวดของ 3 ตัวแปรที่ทรงอิทธิพลต่อแนวโน้มตลาดการเงิน ซึ่งสัมพันธ์กันตามสมการต่างๆที่เคยเขียนไว้ในรายงานฉบับที่แล้วด้วยดังนี้ (เขียนให้ดูอีกครั้งเพราะสำคัญมาก!)

$$\text{ยิลด์แท้จริง} = \text{ยิลด์} - \text{ความคาดหวังเงินเฟ้อ}$$

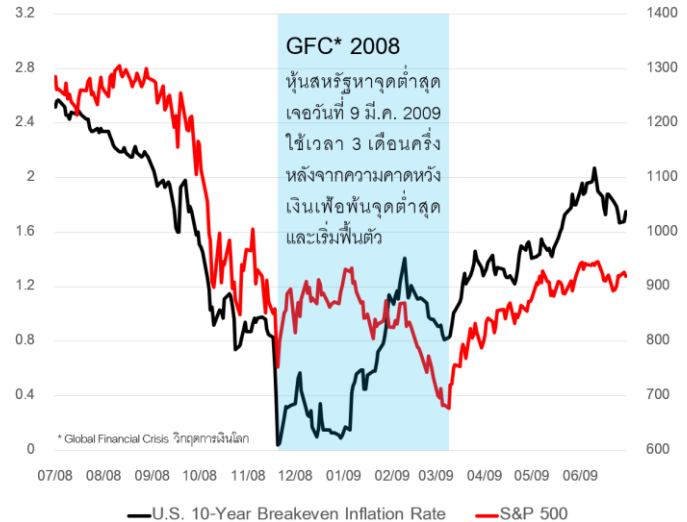
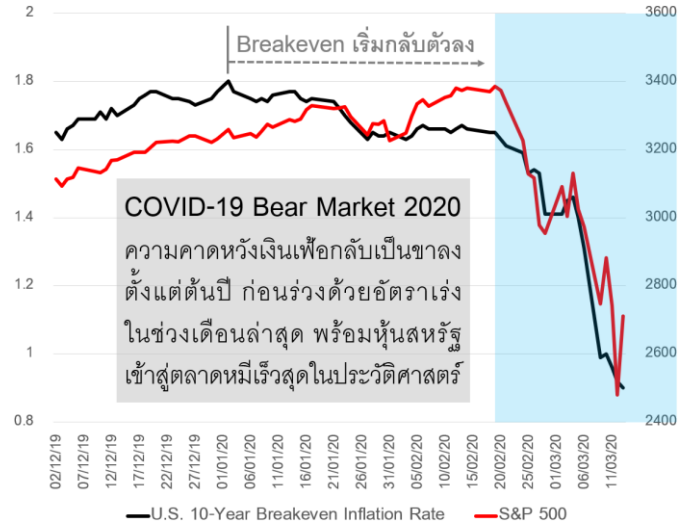
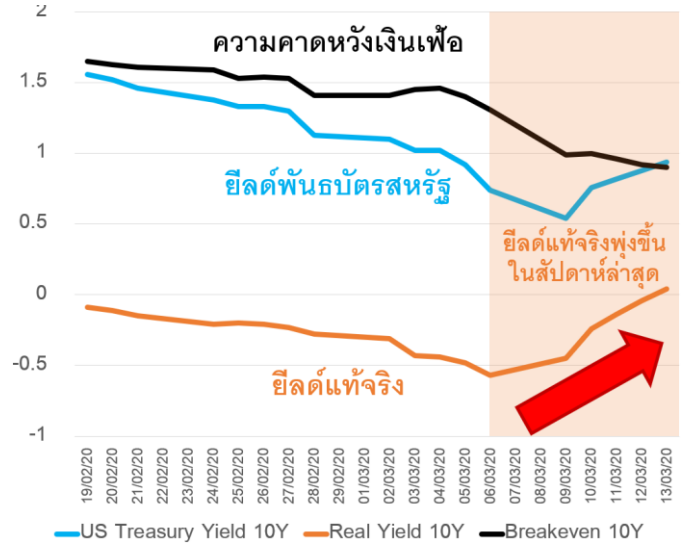
อธิบายสถานการณ์ปัจจุบันด้วยหลักการนี้ COVID-19 กดดันเศรษฐกิจจนเสี่ยงถดถอย ราคาน้ำมันดิบร่วงหนักหลัง OPEC ทำสงครามราคาครอบใหม่ กดความคาดหวังเงินเฟ้อปรับตัวลงแรงกว่ายิลด์พันธบัตร ส่งผลต่อเนื่องตามสมการ ยิลด์แท้จริงจึงกลับตัวพุ่งขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

**ยิลด์แท้จริง** กระทบ **สภาวะการเงิน** (financial conditions) เมื่อยิลด์แท้จริงปรับตัวลง สภาวะการเงินก็ผ่อนคลาย หนูนราคาสินทรัพย์ปรับตัวขึ้นในทางกลับกัน **หากยิลด์แท้จริงสูงขึ้น สภาวะการเงินตึงตัว เจอกับเศรษฐกิจที่กำลังชะลอ ราคาสินทรัพย์ก็อาจร่วงลงรุนแรง** ดังเช่นสัปดาห์ที่ผ่านมา

**มาตรการของเฟดขาดประสิทธิภาพ** ความคาดหวังเงินเฟ้อยังไม่กระเตื้อง (ดูตลาดเอเชียล่าสุด) ทั้งนี้ การฟื้นตัวอย่างมีเสถียรภาพของความคาดหวังเงินเฟ้อ มักนำหน้าการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของตลาดหุ้น ดังเช่นในอดีตเมื่อครั้งนักลงทุนพากันไขว่คว้าหาจุดต่ำสุดของดัชนี ณ ก้นบึ้งของวิกฤตการเงินโลกปี 2008

**สัญญาณที่ควรปรากฏ** เมื่อตลาดหุ้นใกล้จะถึงจุดต่ำสุดเช่น “ความกลัว” COVID-19 ในสหรัฐถึงจุดพีค สภาวะตึงตัวในตลาดเครดิตน่าจะรุนแรงยิ่งกว่านี้ ก่อนที่สุดท้ายเฟดคงต้องช่วย “คู้ม” โดยเปิดโครงการซื้อหุ้นกู้เอกชน ซึ่งยังไม่ได้อยู่ในมาตรการ QE ล่าสุดที่เพิ่งประกาศออกมา

**Update กลยุทธ์เฉพาะกิจ:** ลดสัดส่วนการถือเงินสดจาก 70% เหลือ 50% ตลาดหุ้นถูกลงเริ่มน่าสนใจ ค่อยๆทยอยเพิ่มสินทรัพย์คุณภาพสูง โอกาสในระยะยาวชัดเจนระดับ megatrend เช่น กองทุนหุ้นต่างประเทศซึ่งเน้นธุรกิจที่ได้ประโยชน์จากเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) เพื่อสอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงด้าน เศรษฐกิจ สังคม และเทคโนโลยี ต่อจากนี้ไปในระยะยาว ผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสดังกล่าวผ่านกองทุน KTAM World Technology Artificial Intelligence Equity (Class A) (KT-WTAI-A) โดยปกติหุ้นที่มีศักยภาพสูงระดับนี้หลายตัวในพอร์ตมักมีราคาเกินอ้อม ทว่าปัจจุบันปรับตัวลงมามากพร้อมกับตลาดเพราะความเสี่ยงเชิงระบบ (systematic risk) เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนระยะยาวเริ่มทยอยลงทุน ทั้งนี้ควรแบ่งเงินหลายๆก้อนเพื่อเฉลี่ยต้นทุน ในสภาวะที่ความผันผวนยังคงสูงมาก



**รถไม่ได้วิ่งด้วยน้ำมันเครื่อง** มาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินของเฟดและบรรดาธนาคารกลางมีความสำคัญ เพราะสภาพคล่องที่ฉีดเข้าระบบเปรียบเสมือน “น้ำมันเครื่อง” หล่อลื่นกลไกตลาดให้ทำงานปกติ แต่ถ้าเศรษฐกิจจะเดินหน้าต่อไป ก็คล้ายกับรถยนต์จะวิ่งได้ต้องอาศัย “น้ำมันเชื้อเพลิง” ในที่นี้คือปัจจัยใดๆที่ส่งเสริม “ความเชื่อมั่น” ซึ่งจะช่วยฟื้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

Key Asset View (Long Term) \*ภาวะตลาดไม่ปกติ กำหนดสัดส่วนสภาพคล่อง 50% เป็นการชั่วคราว\*

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	▲	ระยะสั้น(<1Y) ดอกเบี้ยควรลดเหลือ 0.5% ยึดพันธบัตรอายุ 1-3 ปี < 1% รับรู้ความคาดหวังดังกล่าวไปบ้างแล้ว ระยะยาว(10Y) ยึดพันธบัตรอายุยาวร่วงลงรับปัจจัยเสี่ยงไวรัส และน่าจะยังปรับตัวลงไปได้อีกสักระยะหนึ่ง
	ต่างประเทศ (ขอบพันธบัตรและพอร์ตที่เกรดเฉลี่ยสูงเช่น KT-BOND)	◄►	ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ปัจจัยไวรัสกดดันเศรษฐกิจจีนและโลก ยึดพันธบัตรจึงปรับตัวขึ้นยากและอาจลงต่อ โดยในระยะยาว ยึดน่าจะเคลื่อนไหวที่ระดับต่ำกว่าในอดีต เพราะการเติบโตต่ำ เงินเฟ้อต่ำ และดอกเบี้ยต่ำกว่าในอดีต ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: spreads กว้างขึ้นมากแต่อาจกว้างขึ้นอีก แม้อาจถูกถ่วงแล้ว แต่รายงระมัดระวังมาก ๆ เพราะความเสี่ยงที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก COVID-19 และราคาน้ำมันปรับตัวลงแรง
ตราสารทุน	ไทย	◄►	ราคาหุ้นไทยต่ำมากแต่ยังต้องระวังเพราะตลาดผิดปกติ หากมองอนาคตไกลออกไป sentiment ของนักลงทุนจะดีขึ้นมากหากสถานการณ์ไวรัสคลี่คลาย และน่าจะหนุนหุ้นไทยกลับฟื้นตัวแรง ๆ ได้ <b>ทว่าระยะนี้ไม่ควรผลิผลและต้องเลือก</b>
	สหรัฐฯ (ขอบ KT-WTAI)	◄►	หุ้นสหรัฐฯปรับฐานแล้วแต่อาจมี downside เหลืออีกพอควรหากสถานการณ์ COVID-19 ที่เพิ่งปะทุในสหรัฐฯแยกลง ชอบ Healthcare เพราะราคาไม่แพง โอกาสโตระยะยาวชัดเจน จึงเป็นเป้าหมายแรกที่ควรทยอยซื้อสะสมเมื่ออ่อนตัว ตลาดเผชิญภาวะ Dislocation ราคาหุ้นลงมากผิดปกติมาก <b>ผู้ลงทุนระยะยาวอาจเริ่มค่อย ๆ ทยอยสะสม KT-WTAI</b> คาดหวังโอกาสโตระยะยาวชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) น่าจะสอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงด้าน เศรษฐกิจ สังคม และเทคโนโลยี ทั้งนี้ <b>ควรแบ่งเงินหลาย ๆ ก้อนเพื่อเฉลี่ยต้นทุนในสภาวะที่ความผันผวนยังคงสูงมาก</b>
	ยุโรป (มุมมองลบ)	◄►	สถานการณ์ระบอบทรนแรง หุ้นลงแรงมาก ECB ผ่อนคลายเพิ่มลำบาก <b>ทว่าเยอรมนีส่งสัญญาณผ่อนปรนกฎเหล็กด้านการคลัง ถือเป็นพัฒนาการที่ดี</b> ปัจจัยลบสะท้อนในราคาหุ้นไปค่อนข้างมาก upgrade เป็น neutral (มุมมองลบ) ราคานี้ไม่ค่อยน่าขายแล้ว แต่ก็ไม่ถึงกับน่าสนใจกลับเข้าไปลงทุน และยังมีตลาดอื่น ๆ ที่ปัจจัยพื้นฐานดีกว่ายุโรป
	ญี่ปุ่น	▼	ความเสี่ยงสูงขึ้นมาควรต่อราคามากกว่าเดิม สถานการณ์ไวรัสโคโรนาอาจกระทบเศรษฐกิจญี่ปุ่นรุนแรงกว่าที่เคยคาดไว้ เราขอ "ต่อราคา" มากกว่าเดิมในการตัดสินใจลงทุน และน่าจะคุ้มค่าหากรอให้ลงต่ำกว่านี้อีกเช่น Nikkei = 16,000
	แปซิฟิก	◄►	Pacific Easing ไวรัสโคโรนาแพร่ระบาดในแปซิฟิกหนักกว่าที่อื่น ส่งผลให้รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ธนาคารกลางผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้นนำโดย PBOC (จีน) BOJ (ญี่ปุ่น) RBA (ออสเตรเลีย) สกุลเงินในภูมิภาคจึงอาจมีแนวโน้มอ่อนค่าลงได้ ดังนั้น ราคาหุ้นจึงน่าจะฟื้นตัวได้ดีในสกุลเงินท้องถิ่น โดยผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสได้จาก KT-AASIA ซึ่ง master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่ (มุมมองบวก)	◄►	Upside สูงทั้งราคาหุ้นและค่าเงิน จีนโดนไวรัสก่อนและปรับตัวได้ก่อน ขณะเฟดลดดอกเบี้ยและผ่อนคลายนโยบายการเงินแบบสุดขีด <b>หากตลาดหายผิดปกติ ดอลลาร์ก็ควรอ่อนค่าลง</b> Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาว ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวแรง ๆ ได้ในอนาคตหลังผ่านพ้นวิกฤตไวรัส
	จีน (มุมมองบวก)	◄►	จีนโดนไวรัสก่อนและปรับตัวได้ก่อน ทั้งนี้ในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งผ่านวิกฤตหลายต่อหลายครั้งในทศวรรษที่แล้ว จนถึงล่าสุด "ไวรัสโคโรนา" ก็เป็นอีกบททดสอบที่ต้องฝ่าฟันไปให้ได้ หากต้องการขึ้นเป็นหนึ่งใน "เจ้าฝูง" ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020 ...สถานการณ์ปัจจุบันเปิดโอกาสซื้อแต่ <b>ไม่ควรผลิผล</b>
	อาเซียน	◄►	ไวรัสกดดันระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ทำให้เป็นที่คาดหวังว่าภายในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก <b>ตลาดหุ้นอาเซียนมีเสถียรภาพค่อนข้างสูงและยังล้ำหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ในปีที่ผ่านมา ถือเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays</b>
อินเดีย	◄►	การฟื้นตัวอาจจะล่าช้าออกไป เศรษฐกิจอินเดียเติบโตสูง: ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว การปฏิรูป การบริโภคขยายตัวสูง หนึ่ง GDP โตข้าง 5 ไตรมาส ยาวนานใกล้เคียงกับวัฏจักรรอบก่อน ๆ ทว่าการฟื้นตัวอาจจะล่าช้าออกไป เพราะได้รับผลกระทบเชิงลบจากภายนอกไม่มากนักน้อย ถึงแม้เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาความต้องการในประเทศเป็นหลัก	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน (มุมมองลบ)	◄►	OPEC+ กลับมาทำสงครามราคา ตลาดน้ำมันดิบยังคง oversupply มุมมองดีมานด์ก็แยกลงเพราะ COVID-19 แกม OPEC+ เลิกควบคุมปริมาณผลิต ปล่อยราคาร่วงลงอย่างรุนแรง WTI ลงมาเร็วมากแตะ \$30 ซึมซับปัจจัยลบไว้พอควร แม้อาจมีความเสี่ยงขาดไม่น้อย แต่ก็มีโอกาสฟื้นขึ้นชนกันหากสถานการณ์ไวรัสคลี่คลาย <b>ตลาดผิดปกติเสี่ยงเกินไปไม่คุ้มค่าการลงทุน</b>
	ทองคำ (มุมมองบวก)	◄►	<b>ปรับฐานตามคาด</b> ดอกเบี้ยปรับตัวลงไม่ทันความคาดหวังเงินเฟ้อที่ดึงแรง ส่งผลให้ดอกเบี้ยแท้จริงกลับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อมั่นแนวโน้มราคาทองขาขึ้นในระยะยาว เพราะดอกเบี้ยต่ำยาวนาน ตลอดจนหนี้สาธารณะพอกพูนขึ้นทั่วโลก <b>ทองน่าจะสิ้นสุดการปรับฐานและกลับเป็นขาขึ้น หากความคาดหวังเงินเฟ้อผ่านจุดต่ำสุดและเริ่มฟื้นตัวจริงจัง</b>
	อสังหาริมทรัพย์ (มุมมองบวก)	◄►	<b>ตลาดผิดปกติ ราคาผิดเพี้ยน</b> Property Funds, REITs, Infrastructure Funds มักจ่าย dividend yield สูงและสม่ำเสมอ อาจช่วยหนุนราคาไว้ได้บ้าง ความผิดปกติของราคาตลาด เปิดโอกาสลงทุน KT-PIF และ KT-PROPERTY ในราคาที่น่าสนใจยิ่งขึ้น <b>ทว่าความผันผวนสูงมากจึงไม่จำเป็นต้องรีบร้อน อีกทั้งควรคำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างเกี่ยวกับการใช้งานและแนวโน้มความต้องการอสังหาฯแต่ละประเภท ซึ่งต้องเลือกและมีการบริหารพอร์ตแบบเชิงรุก</b>

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-PRECIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ 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