

วิ่งไล่รถ

FOMO (Fear of Missing Out) “กลัวตกรถ” เป็นอารมณ์ที่เกิดขึ้นกับนักลงทุนจำนวนไม่น้อยในภาวะ “กระทิง” หุ่นขาขึ้น ซึ่งบางตลาดควบตะบั้งร้อนแรงดึงดูดสายตาคอใจให้หลายคน “วิ่งไล่รถ” ที่กำลังพุ่งทะยานรวดเร็วกว่าคันอื่นๆ **หุ้นสหรัฐฯ** ปรับตัวขึ้นอย่างน่าประทับใจในปี 2019 ดัชนี S&P 500 +28.88% ยิ่งถ้ารวมปันผลด้วยจะได้ผลตอบแทนรวมถึง 31.49% นับว่าเป็น “รถแรง” ที่น่าเกรงขามจนทำให้ใครต่อใครแทบไม่กล้า “ไม่กระโดดขึ้น” รถคันนี้เมื่อเข้าสู่ปี 2020 ทั้งที่กระทิงอเมริกันมีอายุยืนเกือบ 11 ปี ยาวนานสุดในประวัติศาสตร์ระดับราคาหุ้นก็แพงหูฉี่ Shiller PE (ชื่ออื่นเช่น Cyclically Adjusted PE, CAPE หรือ P/E10) ค่ารวมโดยนำราคาหุ้นมาหารด้วยกำไรเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ปรับด้วยเงินเฟ้อแล้ว ของดัชนี S&P 500 สูงกว่า 30x ชัดเจนว่าแพงระดับ “ฟองสบู่” Warren Buffett ตำนานนักลงทุนวัย 89 และ Charlie Munger คู่หูวัยไม่ถึง 4 ปี จะร้อยผู้ยังมีไฟในการบริหาร Berkshire Hathaway บริษัทลงทุนซึ่งราคาหุ้นบวกเพียง 11% ในปีที่ผ่านมาถือว่า “แพ่ตลาด” มากสุดในรอบทศวรรษ เขียนหุ้นสุดเก๋าที่คงไม่มึนเมาตามอารมณ์ FOMO ของผู้คนในตลาด ถูกจับตามองพร้อมตั้งข้อกังขาเรื่อง “เงินสด” ปริมาณมหาศาล \$1.28 แสนล้านที่ตนเอาไว้ตามรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/2019 ว่าจะนำมาใช้อย่างไรและเมื่อไหร่?

คุณปู่เจ้าของฉายา The Oracle of Omaha ออกอาการ “ผิด” อย่างเห็นได้ชัดเมื่อต้องตัดสินใจซื้อกิจการ (หรือไม่ซื้อ) ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยช่วงปีใหม่นี้เอง Buffett เพิ่งปฏิเสธไม่แข่งราคากับ LVMH ในการซื้อบริษัท Tiffany หลังจากปีที่แล้วเพิ่ง “ถอยกรูด” ล้มดิลซื้อ Tech Data ผู้จัดจำหน่ายสินค้าไอที เพราะโดนคู่แข่งทับด้วยราคาสูงกว่าที่เขาเสนอไม่มากนัก ทั้งนี้ ดิลล่าสุดของ Berkshire Hathaway ต้องย้อนกลับไปกว่า 4 ปีคือการซื้อบริษัทผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน Precision Castparts (ระยะนี้จึงมีข่าวลือว่า Buffett จะซื้อ Boeing) สาเหตุสำคัญที่ทำให้ Buffett ปฏิเสธหลายๆโอกาสที่ผ่านมาคือ “ระดับราคาสูงเกินไป” ของบริษัทที่เขาสนใจ อันเนื่องมาจากการแข่งขันกันเข้ามาเสนอซื้อของบรรดา private equity รวมถึงผู้ลงทุนรายอื่นๆ

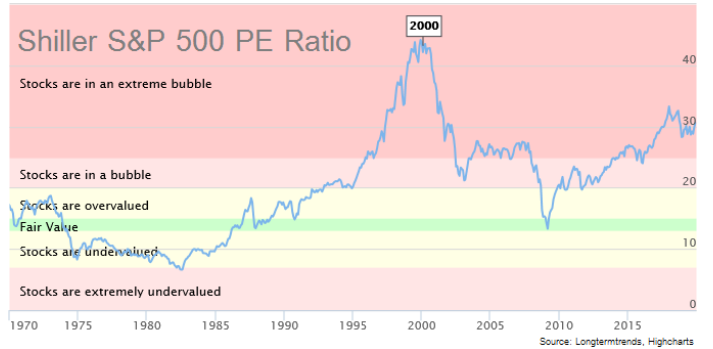
วินัยการลงทุน ซึ่งได้เรียนรู้จากการถือเงินสดมากเป็นประวัติการณ์ \$1.28 แสนล้านโดยไม่แคร์ benchmark ของสุดยอดเกจลงทุนคู่นี้เท่าที่เห็นๆก็มีอยู่หลาย “ไม่” เช่น “ไม่ซื้อของแพงเกิน” “ไม่ตามกระแส” และอดทนรอได้ “ไม่กลัวตกรถ”



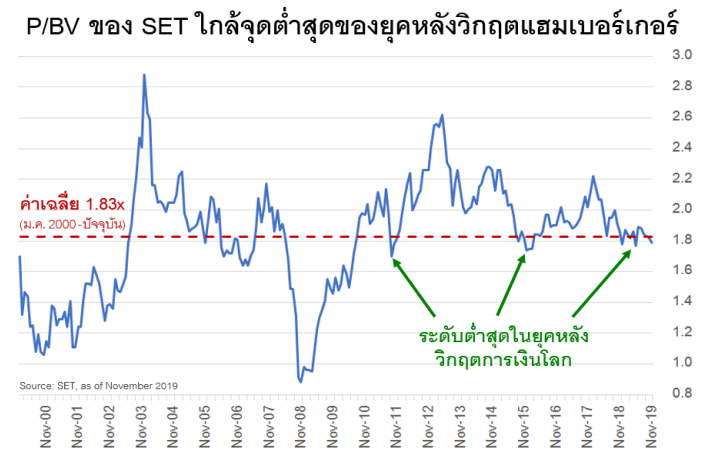
ดัชนีหลายตัวชี้ว่า ตลาดอยู่ในภาวะ “โลภ” อย่างมาก Fear & Greed Index



ระดับราคาหุ้นสหรัฐฯมีความแพงอยู่ในโซน “ฟองสบู่”



หุ้นไทยเป็นตลาด “ล้าหลัง” ยังห่างไกลภาวะฟองสบู่



ปาร์ตี้ฟองสบู่ราคาสินทรัพย์ ไม่ว่าจะรอบใดก็มีอาจขยายใหญ่จนไร้ขีดจำกัด **แม้ไม่มีใครมาเจาะแต่ถ้าเป่าฟองพองเกินไปมันก็จะแตกเองได้** เราเชื่อในขาขึ้นรอบใหญ่ระยะยาว ทว่าในระยะสั้นหลายตลาดพุ่งขึ้นร้อนแรงจนอาจถึงเวลา “พักฐาน” ย่อลงบ้าง ดังนั้น สินทรัพย์ใดขึ้นมาแรง ผู้ลงทุนก็อาจพิจารณาขายทำกำไรบางส่วน เช่น สับเปลี่ยนออกเฉพาะกำไร (แต่เก็บต้นทุนไว้) แล้วไปพักเงินในกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น อาทิ KTSTPLUS เพื่อเตรียมสภาพคล่องหาจังหวะ “เข้า” กองทุนอื่นๆที่เล็งไว้ ในราคาที่อาจจะถูกลงได้ แต่ถ้าช่วงนี้ใครจะซื้อสะสมสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่ม เราค่อนข้างสบายใจกับหุ้นไทยเช่น KT-ESG เพราะหุ้นไทยล้าหลังตลาดอื่นๆ ขณะเงินเฟ้อเร่งขึ้นจากระดับต่ำ หนุนตลาดหุ้นฟื้นตัวแบบ Reflation และชอบกองทุนที่เน้นอสังหาฯเช่น KT-PIF เพราะได้ประโยชน์จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ย ขณะที่ยึดพันธบัตรอายุยาวปรับตัวขึ้นได้ยาก

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 (ขอบพันธบัตรและพอร์ตที่เกรดเฉลี่ยสูงเช่น KT-BOND)	◄►	ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ภาพรวมยึดพันธบัตรโลกน่าจะผ่านจุดต่ำสุดของรอบนี้ไปแล้วและทยอยฟื้นตัวขึ้น ทว่าในระยะยาว ยึดน่าจะเคลื่อนไหวที่ระดับต่ำกว่าในอดีต เพราะการเติบโตต่ำ เงินเฟ้อต่ำ และดอกเบี้ยต่ำกว่าในอดีต ความเสี่ยงใหม่ที่เข้ามาเช่น สถานการณ์ตะวันออกกลาง ฯลฯ อาจกระตุ้นแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยรวมถึงพันธบัตร ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: spreads หลายตลาดแคบลงมาจากแนว "ราคาแพง" เสี่ยงต่อการปรับฐาน
ตราสารทุน	ไทย (มุมมองบวก)	◄►	Reflation Trade เศรษฐกิจไทยได้ปัจจัยหนุนจาก แพคเกจกระตุ้นของรัฐบาล (เชื่อว่ายังมีอีก) การย้ายฐานผลิตสู่อาเซียน และ sentiment ที่ดีขึ้นหลัง สหรัฐ-จีน ทำข้อตกลงการค้าเฟส 1 กนง. ลดดอกเบี้ย ส่งสัญญาณพร้อมจะลดอีกหากเศรษฐกิจโตต่ำ เงินเฟ้อไทยเร่งขึ้นจากระดับต่ำ หนุนตลาดหุ้นฟื้นตัวแบบ Reflation ขณะระดับราคา P/B หุ้นไทยต่ำกว่า 1.8x มักกลับตัวขึ้น
	สหรัฐ	▼	หุ้นสหรัฐ outperform เกือบตลอดทศวรรษที่ผ่านมา กำไรต่อหุ้นเติบโตสูงเหนือตลาดอื่นๆ โดยเฉพาะ 2 ปีหลังเหมือน "ติดเทอร์โบ" ด้วยมาตรการลดภาษีและเพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาลทรัมป์ แต่อนาคต 1-2 ปีข้างหน้าอาจถึงเวลา "ชดใช้" หนี้สาธารณะพุ่งสูงขึ้นจำกัดความสามารถกระตุ้นการคลัง ธุรกรรม "ซื้อหุ้นคืน" ผ่านจุดพีคของยุคเฟื่องฟูในสหรัฐไปแล้ว ความเสี่ยงการเมือง มีโอกาสผันผวนตามความนิยมในตัวผู้ทำชิง ปธน. "สายสังคมนิยม" ซึ่งไม่ค่อยเป็นมิตรกับตลาด ... จากนี้ไปจนถึงเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐ (3 พ.ย. 2020) ตลาดหุ้นอื่น ๆ จึงน่าจะมีโอกาส outperform มากกว่า
	ยุโรป (มุมมองลบ)	◄►	ผลศึกษาล่าสุดชี้ ดอกเบี้ยยูโรโซนยังลดได้อีก แต่ทำที่ของ ECB ดูเหมือนไม่อยากลด ขณะความหวังว่าเยอรมนีจะใช้นโยบายการคลังผ่อนคลายน่าดูริบหรี่ เราจึงมองปัจจัยมหภาคด้านนโยบายของหุ้นยุโรปในแง่ลบ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มค่าจ้างโต เงินเฟ้อต่ำ "การบริโภคในประเทศ" จึงดูสดใสกว่า ภาคผลิต/ส่งออก ซึ่งเผชิญแรงกดดันจากกระแสกีดกันการค้า ดังนั้น กองทุนหุ้นขนาดเล็กซึ่งมักพึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงน่าจะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวม
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄►	เรายังคงชอบหุ้นญี่ปุ่นมากที่สุดในบรรดาตลาดพัฒนาแล้ว โดยคาดหวังการเติบโตระยะยาวจาก การฟื้นตัวตามวัฏจักรมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมของรัฐบาล และแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน โดยบริษัทญี่ปุ่นสะสมเงินสดไว้มาก มีโอกาสนำไปใช้ ขยายธุรกิจ จ่ายปันผล ซื้อหุ้นคืน และ ควบรวมกิจการ (M&A) โดยกิจกรรมดังกล่าวมีให้เห็นมากขึ้น ปัจจัยเสี่ยงใหม่ ๆ อาจหนุนเยนแข็งค่า กดดันหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น น่าจะเปิดโอกาสเข้าซื้อรอบใหม่ได้ในไม่ช้า
	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	▲	ข้อตกลงการค้าเฟส 1 ช่วยฟื้นความเชื่อมั่น ขณะรัฐบาลจีนยังคงกระตุ้นเพิ่มทั้งด้านการเงินและการคลัง สัญญาณเศรษฐกิจบางตัวเริ่มดีขึ้นบ้าง โดยการฟื้นตัวน่าจะชัดเจนขึ้นในอีก 2-3 ไตรมาส ทั้งนี้ในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งผ่านบททดสอบสำคัญกลางทศวรรษที่แล้วและช่วง 2 ปีที่ผ่านมา น่าจะถึงเวลาขึ้นเป็นหนึ่งใน "จำฝูง" ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020
	อาเซียน	▲	Laggard อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต (แม้มีข้อตกลงการค้าเฟส 1) การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend ช่วยสนับสนุนการเติบโต ทำให้เป็นที่คาดหวังว่าภายในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ตลาดหุ้นอาเซียนมีเสถียรภาพค่อนข้างสูงและยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ในปีที่ผ่านมานี้ ถือเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays
	อินเดีย (มุมมองบวก)	◄►	ราคาน้ำมันปรับตัวลงมาช่วยลดความเสี่ยงของเศรษฐกิจอินเดียซึ่งต้องนำเข้า > 80% ของความต้องการ เราชอบหุ้นอินเดียในระยะยาวเพราะเศรษฐกิจเติบโตสูง: ประชากรอายุน้อย หนุนการขยายตัวของกำลังแรงงาน รัฐบาลเดินหน้าปฏิรูป การบริโภคขยายตัวสูง อนึ่ง GDP โตซาลง 5 ไตรมาส ยาวนานใกล้เคียงกับวัฏจักรรอบก่อนๆ น่าจะผ่านจุดต่ำสุดและเริ่มฟื้นตัวขึ้นในไม่ช้า เพราะได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นและการลดดอกเบี้ย
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	◄►	ตลาดน้ำมันดิบยังคงอยู่ในภาวะ oversupply ทำให้ OPEC+ ลดการผลิต demand ดีขึ้นบ้างตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่ดอลลาร์อ่อนค่าเป็นปัจจัยหนุนราคาโภคภัณฑ์ สถานการณ์ตะวันออกกลางดันราคา WTI ขึ้นมาแตะขอบบนของช่วง \$55-\$65 แต่ไม่กี่วันแล้วก็กลับร่วงลง ขณะปริมาณผลิตในสหรัฐยังคงเพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยกดดันราคาในระยะยาว
	ทองคำ	▲	กองทุนทอง & กองทุนหุ้นเหมืองทองและธุรกิจเกี่ยวกับโลหะมีค่า ช่วยกระจายความเสี่ยงให้แก่พอร์ตการลงทุนจากความไม่แน่นอนในระยะสั้น เพราะปัจจุบันราคาทองมักปรับตัวขึ้นเมื่อตลาดเผชิญปัจจัยลบ นอกจากนี้ การลงทุนดังกล่าวยังได้รับประโยชน์จากแนวโน้มราคาทองขาขึ้นในระยะยาว อันเป็นผลจาก ดอกเบี้ยต่ำยาวนาน ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่า ตลอดจนหนี้สาธารณะที่พอกพูนขึ้นทั่วโลก เนื่องจากกระแสประชานิยมที่แพร่กระจายและรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ
	อสังหาริมทรัพย์	▲	"ผู้ชนะตัวจริง" แห่งยุคดอกเบี้ยต่ำยาวนาน Property Funds, REITs, Infrastructure Funds มีความได้เปรียบในสภาวะปัจจุบันซึ่งดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำยาวนาน เพราะสามารถกู้ยืมเงินบางส่วนเพื่อเพิ่มผลตอบแทน ขณะ dividend yield ที่สูงและสม่ำเสมอของสินทรัพย์ประเภทนี้ กำลังดึงดูดเม็ดเงินที่ "แสวงหา yield" 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

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีโชรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ 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