

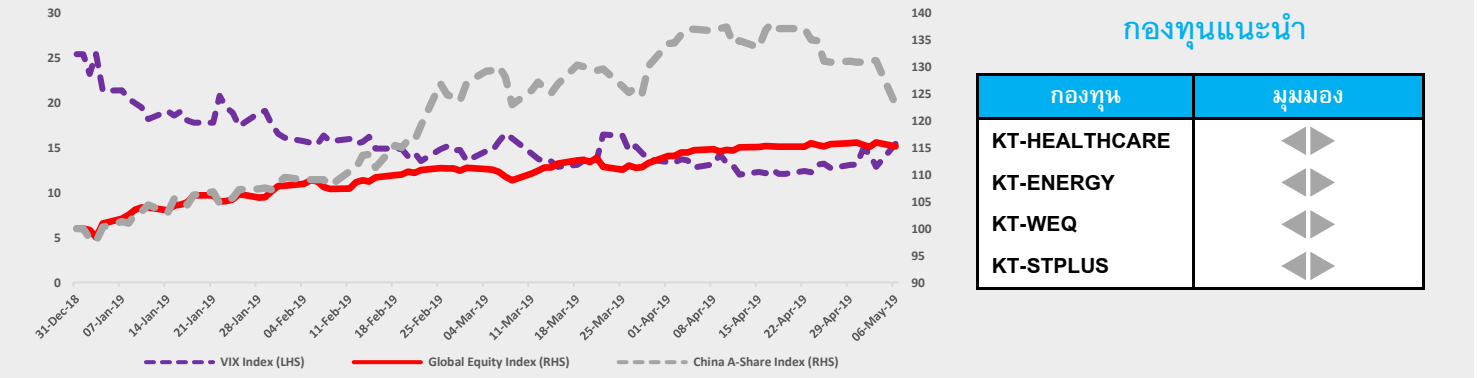
Key Macro: Tumbling Down, New Round of Trade War?

**ตลาดหุ้นผันผวนหนัก ต้องรักในความเสถียร:** สัปดาห์ที่ผ่านมาแม้ว่าตลาดหุ้นหลักอย่างญี่ปุ่นและจีนหยุดหลายวัน แต่เป็นสัปดาห์ที่นักลงทุนทั่วโลกต้องปวดหัวเป็นอย่างหนักเพราะเจอความผันผวนระดับที่อึดใจไป ในช่วงแรกต้นสัปดาห์ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ยังเคลื่อนไหวในกรอบ ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญก็ประกาศออกมาสูงต่ำกว่าคาดสลับกัน โดยเริ่มจากดัชนี Manufacturing PMI ของจีนที่ประกาศต่ำกว่าคาดแต่ตลาดจีนก็ยังยืนอยู่ได้เนื่องจากนักวิเคราะห์บางส่วนคาดว่าข่าวร้ายจะกลายเป็นข่าวดีเพราะจะทำให้ทางการจีนต้องหันมาเพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอีก หลังจากนั้นบรรยากาศของตลาดหุ้นเริ่มดีขึ้นจากการประกาศตัวเลข GDP Q1/62 ของยุโรปที่สูงกว่าคาดเล็กน้อย แต่ก็ยังเป็นสิ่งที่ทำให้การลงทุนในตลาดยุโรปมีความน่าสนใจมากขึ้นเนื่องจากตลาดได้ซึบซับข่าวร้ายต่างๆ ไปมากแล้วและเศรษฐกิจเริ่มมีสัญญาณกระตุ้นขึ้นต่อเนื่อง แต่ทั้งนี้ ตลาดหุ้นกลับมามีภาวะตึงเครียดขึ้นหลังจากการประชุม FOMC ซึ่งนาย Powell ได้ออกมากล่าวว่าปัจจัยที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อต่ำลงนั้นเป็นเพียงชั่วคราว (Transitory) และ Fed ยังไม่มีความจำเป็นที่จะต้องลดอัตราดอกเบี้ย เพียงแค่คำว่า Transitory เท่านั้น ทำให้ตลาดหุ้นโดยเฉพาะ EM พลิกกลับมาติดลบได้เนื่องจากที่ผ่านมานักลงทุนในตลาดได้ price in ไปแล้วว่า Fed จะมีการลดอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้งในปลายปี อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นยังไม่ยอมแพ้โดยมีแรงส่งจากจุด Climax ของสัปดาห์คือ ตัวเลข Nonfarm payrolls ประจำเดือน เม.ย. ของสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาได้สูงกว่าคาดอย่างเห็นชัด (263K คาด 185K) ทำให้ตลาดกลับมา risk on ค่อนข้างมาก โดยราคาของ EM ETFs ส่วนใหญ่กลับมามีปรับตัวขึ้นรวมทั้งตลาดหุ้น S&P500 ที่ปรับขึ้นจนทำ New High เป็นที่เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นที่ดูเหมือนจะไปได้สวยกลับต้องมาโดนถล่มอย่างหนักในวันจันทร์ที่ผ่านมา ตอบสนองต่อความโกรธแค้นของ ปธน. ทรัมป์ ที่มองว่าการเจรจาการค้าที่นั่นซักช้าและดูเหมือนว่าจะมีข้อกฎหมายบางอย่างที่จีนอาจไม่แก้ไขตามที่เคยเจรจากันไว้ ปธน. จึงได้ใช้ท่าไม้ตายด้วยการโพสต์ผ่าน Twitter ส่วนตัวว่าจะเก็บภาษีนำเข้าจากจีนเพิ่มเติม โดยในส่วนของมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จะปรับขึ้นจาก 10% เป็น 25% ในวันศุกร์ที่จะถึงนี้ รวมทั้งจะเก็บภาษีบนมูลค่านำเข้าเพิ่มอีกมากกว่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในระยะเวลาอันใกล้อีกด้วย

**หุ้นไทย sideway ตัวเลขเศรษฐกิจยังไม่เด่น:** ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นแต่ยังไม่ผ่านระดับ 1,680 จุด โดยนักลงทุนต่างชาติยังคงอยู่ในด้านขายสุทธิ ซึ่งหากการประกาศผลการเลือกตั้งเป็นไปได้ด้วยดี อาจมีแรงส่งให้หุ้นไทยยังพอไปได้บ้าง อย่างไรก็ตาม ภาวะเศรษฐกิจของไทยเดือน มี.ค. ตามที่ ธปท. ได้รายงานนั้นไม่สู้ดีนัก โดยดัชนีการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวลง รวมทั้งดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมและการส่งออกก็ยังคงหดตัว ดังนั้น หากผลการเลือกตั้งมีความไม่แน่นอนเกิดขึ้น อาจส่งผลให้ SET Index ไม่ได้ไปต่อ

Strategies: Wait and See

**สัปดาห์นี้ (7 - 10 พ.ค.19) ตลาดหุ้นยังมีความผันผวนสูง โดยเฉพาะตลาด EM จากความไม่แน่นอนเรื่องการเจรจาการค้า** ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของประเทศหลักได้ประกาศไปหมดแล้วในช่วงต้นเดือน ทำให้ตอนนี้ นักลงทุนมุ่งความสนใจไปที่การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ที่กลับมาสร้างความปั่นป่วนให้ตลาดเป็นอย่างหนัก แม้ว่าแท้จริงแล้วคำกล่าวของ ปธน. ทรัมป์ อาจเป็นแค่คำขู่เพื่อสร้างแรงกดดันต่อจีนก็เป็นได้ ซึ่งทางจีนเองก็ได้ออกมาให้ข่าวในภายหลังว่าจะมีผู้แทนจากจีนไปเจรจาต่อในวันพุธนี้ แต่ด้วยความผันผวนของตลาดที่สูงมากและไม่มีใครที่สามารถคาดการณ์ความคิดของ ปธน. ทรัมป์ได้ นอกจากนี้ ในวันพุธจะมีการประกาศตัวเลขการส่งออกของจีนซึ่งคาดว่าจะต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าค่อนข้างมาก จึงแนะนำให้รอดูสถานการณ์ก่อนการเข้าไปลงทุนในกองทุนหุ้นจีน สำหรับกองทุนแนะนำ เราแนะนำให้ผู้ที่มีการลงทุนใน KT-HEALTHCARE ถือครองหรือทยอยขายทำกำไรออกไปบ้างเพื่อ lock in profit แต่ไม่แนะนำให้ผู้ที่ยังไม่มี position ซื้อเพิ่มตอนนี้เนื่องจากราคาได้ปรับขึ้นมาพอสมควร ส่วน KT-ENERGY นั้น เรายังมองว่ามี upside เนื่องจากราคาน้ำมันดิบ WTI มีการ rebound จากระดับ 60 USD/Barrel และคาดว่าทาง OPEC จะยังไม่เพิ่มกำลังการผลิตเนื่องจากราคาน้ำมันปรับลดลงเร็วเกินกว่าระดับเป้าหมาย



กองทุนแนะนำ

กองทุน	มุมมอง
KT-HEALTHCARE	◀▶
KT-ENERGY	▶▶
KT-WEQ	▶▶
KT-STPLUS	▶▶

Key Asset View (Long Term)

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	▲	ระยะสั้น(<1Y) มีแนวโน้มปรับตัวลงต่อจากการคงดอกเบี้ยของ กนง. และ GDP ที่มีแนวโน้มเติบโตลดลง ประกอบกับค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าดึงดูดให้มี NR flow เข้ามาซื้อพันธบัตรระยะสั้น ระยะยาว(10Y) มีแนวโน้มทรงตัวถึงปรับตัวลงจากระดับปัจจุบัน เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ไม่มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นและภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวลดลง
	โลก	▲	UST: ในระยะยาว อัตราผลตอบแทนระยะ 10 ปี มีโอกาสปรับตัวลงต่อจากการหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ประกอบกับการหยุดลดขนาดงบดุลในเดือน ก.ย. 19 จะส่งผลให้สภาพคล่องจากการทำ QE ยังคงอยู่มากพอสมควร BUND: มีโอกาสปรับตัวลงต่อจาก HICP ยังไม่ถึงเป้าหมายที่ 2% และ ECB มีท่าที dovish มากขึ้นตาม Fed เพื่อแก้ไขปัญหาภาวะเศรษฐกิจถดถอย JGB: อัตราผลตอบแทนยังคงปรับตัวลง BOJ ต้องดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายน้อยลงเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อปรับขึ้นตามเป้าหมาย
ตราสารทุน	ไทย	◄►	เศรษฐกิจไทยขยายตัวลดลง การเมืองยังไม่นิ่งซึ่งอาจกระทบ sentiment ของนักลงทุนต่างชาติ และภาคต่างประเทศโดยรวมยังดี ซึ่ง CA ที่ยังเกินดุลช่วยป้องกันภาวะเงินทุนไหลออกจากปัญหาการค้าระหว่างประเทศได้
	สหรัฐฯ	▲	แม้ว่าเศรษฐกิจเริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวจากภาคการผลิต แต่ด้วยท่าที Fed ที่ dovish และการเจรจาการค้าที่มีแนวโน้มไปในทางที่ดี จะเป็นแรงหนุนให้ตลาดหุ้นไปต่อได้
	ยุโรป	▼	เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวมากขึ้น ภาคการผลิตปรับตัวแย่ลงอย่างมีนัยสำคัญ ความเสี่ยงเรื่อง Brexit ยังคงกดดัน sentiment ตลาดอยู่
	ญี่ปุ่น	◄►	เศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัว แต่ด้วยการเจรจาการค้าที่มีแนวโน้มดีขึ้นจะช่วยให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมี upside อยู่บ้าง แต่อาจไม่มากส่วนหนึ่งจากค่าเงินเยนที่ไม่อ่อนค่าไปมาก
	จีน	◄►	การเจรจาการค้ามีความคืบหน้า การผ่อนคลายนโยบายการเงินเริ่มเห็นผลต่อเศรษฐกิจจากตัวเลขยอดระดมทุนรวมสุทธิ (Total Social Financing) ที่เพิ่มขึ้น และทางการจีนยังมีแนวโน้มที่จะลดอัตราภาษีเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมอีกด้วย แต่ด้วยราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาแรงมากตั้งแต่ต้นปีทำให้ Upside Gain อาจค่อนข้างจำกัด
	อินเดีย	◄►	เศรษฐกิจไม่ได้ขึ้นอยู่กับการส่งออกไปจีนมากเหมือนประเทศอื่นๆ จึงยังสามารถรองรับความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้าได้ แต่ทั้งนี้ อินเดียจะเข้าสู่การเลือกตั้งครั้งใหญ่ในเดือนหน้า ซึ่งอาจเพิ่มความผันผวนให้กับตลาดหุ้นได้
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	◄►	ระยะสั้นราคาน้ำมันมี upside จำกัดที่ระดับ 62 - 65 USD/Barrel ขณะที่ในระยะยาวราคาน้ำมันดิบอาจปรับตัวลงได้จากการประชุมรอบครั้งปีของ OPEC ที่อาจเริ่มเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน และสหรัฐฯ อาจเริ่มส่งออกน้ำมันมากขึ้นส่วนหนึ่งจากการขอมทอขนสงน้ำมันที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงครึ่งหลังของปี
	ทองคำ	◄►	ราคาทองคำปรับตัวขึ้นมาก่อนข้างมาก มีโอกาสลงไปแตะระดับ 1,300 USD/Oz แต่ควรมีในพอร์ตบ้างเพื่อป้องกันภาวะ nsk off
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มอยู่ในระดับสูง (มากกว่า 5%) ช่วยจำกัด Downside ของกลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์ได้บ้าง ประกอบกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่จะทรงตัวในระดับต่ำ

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 ตราสารกึ่งหนี้ที่ลงทุนที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	5	Dynamic Hedge
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งหมดใหญ่/กลางเล็ก	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 เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก และได้รับการคัดสรรอย่างระมัดระวัง	6	Dynamic Hedge
	KT-EURO	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยุโรปใน	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 225	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	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	
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	กองทุนหลัก BGF World Energy Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลก	7	Dynamic Hedge
	KT-FINANCE	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Global Financial Services Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับวิทยาศาสตร์การรักษและการพัฒนาชีวิต	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 หุ้นไปเลยสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

**Mutual Fund Risks**

ความเสี่ยง (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	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFXPLUS	✓	✓	✓							
	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-AASIA	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
KT-INDIA	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓	
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-PRECIIOUS	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
	KT-MINING	✓	✓	✓			✓	✓	✓		✓
การลงทุน ทางเลือก	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”) 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](http://www.ktam.co.th)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย