

เกมจ้องตา

หุ้นสหรัฐลบ 4 สัปดาห์ S&P 500 ปิดต่ำกว่าจุดสูงสุด 2 ก.ย. อยู่ 7.89% ยังไม่เข้าเขต correction ส่วน Nasdaq รีบาวด์ 2 วัน พุธฯ-ศุกร์ ลดช่วงลบเหลือ -9.48% หลังปรับฐานไปตั้งแต่โกโก้ (3-8 ก.ย. ร่วงแรงกว่า -10%)



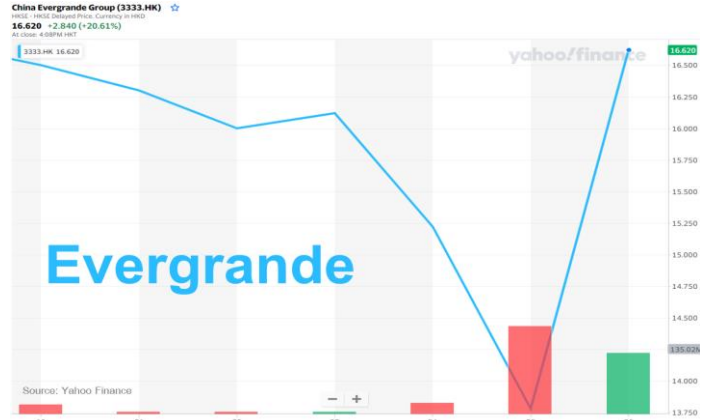
ปัจจัยกำหนดทิศทางตลาด คือ “ความคาดหวังเงินเฟ้อ” ก่อนตัวลงราว ย่างรถยนต์เร็วขึ้น ผลจากยึดตีพันธบัตรสหรัฐทรงตัว แต่ยึดตีแท้จริงทะยานขึ้นในช่วงครึ่งเดือนหลัง ดอลลาร์แข็งค่า สะท้อนสภาวะสภาพคล่องตึงตัว



ตลาดหุ้นเอมระอากับความล่าช้า ของแพคเกจกระตุ้นจากสภาสหรัฐ ซึ่งยังเล่นการเมืองไม่เลิก ประชุมกันตั้งหลายวันแต่อนุมัติได้แค่บับชั่วคราว พอลงเงินเดือนตัวเองกับข้าราชการ ...ปล่อยผู้ว่างงาน คริวเรือน และธุรกิจ ที่โดนโควิดชีวิตจนแน่นิ่ง ให้นั่งรอเงินช่วยเหลือตาปริบๆต่อไป

นักลงทุนกำลังเผชิญสถานการณ์ “เกมจ้องตา” เฟดคงยังไม่เพิ่มเงินซื้อ หุ้นกู้เอกชน จนกว่าสภาออกงบจะออกแพคเกจกระตุ้น เงามองสองสิ่งนี้ จำเป็น “ไม่ทำไม่ได้” และ “ช้าไม่ได้” หาไม่แล้วเศรษฐกิจสหรัฐมีอาจเดินต่อ วิธีสู้เกมนี้ต้อง “อด” เลือกข้างที่ควรจะเป็น “แพคเกจต้องมี QE ต้องมา” ถ้าพอร์ตใครมีกองทุนหุ้นเยอะแล้วก็ควรถือต่อ เพราะถึงแม้กระบวนการ อาจล่าช้าไปบ้างแต่เรามีอาจวาง positions ไปในทางที่ไม่สมเหตุผลสมผลเช่น “กลัวว่าแต่ละฝ่ายจะหันหลังให้กันแล้วปล่อยปัญหาไว้โดยไม่ทำอะไรเลย” ซึ่งมันแทบจะเป็นไปไม่ได้ ส่วนผู้ลงทุนที่พอร์ตยังค่อนข้างว่าง ก็ควรอาศัยจังหวะปรับฐานรอบนี้ สะสมกองทุนหุ้นเพิ่ม เพราะตลาดหุ้นยังเป็นขาขึ้น

Evergrande รีบาวด์แรงรับความหวังระดมเงิน-ลดหนี้



หุ้นกู้ 2 รุ่นของ China Evergrande บริษัทพัฒนาอสังหาฯใหญ่อันดับ 2 ของจีน โดนสั่งระงับการซื้อขายเมื่อวันศุกร์ หลังมีข่าวลือว่า บริษัทฯเตรียม ผิดนัดชำระหนี้ หากตลาดหุ้นจีนเงินยังไม่อนุมัติให้จดทะเบียนแบบ backdoor listing ซึ่งขอไปนานแล้วเพื่อลดต้นทุนการระดมเงินในอนาคต นักลงทุนวิตกจุดหุ้น China Evergrande Group ปิดตลาดที่ช็อกงก -9.46% บริษัทอสังหาฯแชมป์หนี้เยอะสุดในโลก \$120,000 ล้าน ปฏิเสธข่าวลือดังกล่าว ขณะตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงอนุมัติให้ Evergrande ขายบริษัทลูก ที่ทำธุรกิจ property management ช่วยระดมเงินเพิ่มได้ส่วนหนึ่ง ชาวทำนองนี้ไม่ใช่เรื่องใหม่ Evergrande เผชิญโมเมนตัมที่น่าหวาดเสียว เมื่อต้องรีไฟแนนซ์หนี้ก้อนใหญ่ๆมาหลายครั้งแล้ว ตัวอย่างความเห็นของ นักวิเคราะห์เช่น JPMorgan ชี้ตลาด overreact “ตกใจเกินเหตุ” มองรัฐบาล จีนอยากให้บริษัทลดหนี้ แล้วทำไมจะไม่อนุมัติให้ทำ backdoor listing โดย เชื่อว่าเจ้าหนี้คงยืดเวลาชำระเงินให้อีกหากกระบวนการดังกล่าวล่าช้า Deutsche Bank ชี้หุ้นกู้ 1-2 ปีของบริษัทฯราคาลงมาซื้อ ส่วน Citigroup เชื่อว่า การออกหุ้นเพิ่มทุน ช่วยเสริมสภาพคล่อง ทำให้มีเวลาแก้ปัญหา Evergrande ใหญ่เกินกว่าจะปล่อยล้ม “Too Big to Fail” รัฐบาลจีน สามารถ “อุ้ม” เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงเชิงระบบ โดยในปี 2019 ทางกร แทรกแซงเพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องแบงก์ภูมิภาคหลายแห่งที่ประสบปัญหา ต่อด้วยการสนับสนุน 6 ติลควบรวมธนาคารนับตั้งแต่เดือน พ.ค. เป็นต้นมา ชาวดีเล็ก ๆ ศาลในกรุงวอชิงตัน “คุ้มครองชั่วคราว” ระงับคำสั่งถอน.ทรัมป์ ที่ห้ามดาวนโหลด TikTok แปลว่าถึงจะผ่านเส้นตายเที่ยงคืนวันอาทิตย์ตาม เวลาสหรัฐแล้ว คนอเมริกันก็ยังโหดเอาปวีตีโอสันดังกล่าวได้ตามปกติ นอกจากนี้ เงินเผยกำไรภาคอุตสาหกรรม ส.ค. ขยายตัว 4 เดือนติดต่อกัน บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจจีนยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องและโดดเด่นกว่าที่อื่นๆ #ขาขึ้นแปลว่าขาขึ้น เราเชื่อว่าหุ้นลง ก.ย. แค่ “ปรับฐาน” ในตลาดขาขึ้น ควรอาศัยโอกาสที่ราคาย่อลง ทอยสะสมกองทุนหุ้นจีน KT-Ashares และ KT-CHINA รวมถึงตัวที่เราชอบรองลงมาคือ KT-WTAI, KT-EURO ส่วน กองทุนหุ้นอื่นๆก็น่าจะได้อานิสงส์ฟื้นตัวตามไปด้วยหลังตลาดปรับฐานจบ

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) เงินเฟ้อติดลบ เศรษฐกิจไทยหดตัวแรงกว่าเพื่อนบ้าน เปิดทางให้ผลตอบแทนเบียดกันได้ ระยะยาว (10Y) ยืดยาวมีโอกาสสูงได้มากกว่าขึ้น เพราะเศรษฐกิจไทยอ่อนแอ และยิลด์สหรัฐก็ปรับตัวขึ้นได้ยาก
	ต่างประเทศ (เน้นลงทุน KT-GCINCOME เป็นหลัก)	◄►	ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยิลด์พันธบัตรคงปรับตัวขึ้นได้ไม่มากเพราะตลาดคาดว่าเฟดจะทำ yield curve control กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off และเงินฝืด (deflation) ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยิลด์สูง: high yield spreads อาจกว้างขึ้นบ้างแต่คงไม่รุนแรงเท่า มี.ค. อีกแล้ว เพราะปัจจุบันเฟดซื้อหุ้นกู้ช่วยรักษาเสถียรภาพตลาด กองทุนที่เน้นตลาดเครดิตทั่วโลกเช่น KT-GCINCOME ยังคงคุ้มค่าเงินลงทุนมากที่สุด
ตราสารทุน	ไทย	◄►	หุ้นไทย “ความคาดหวังต่ำ” มี upside หากอะไรๆ แ่่น้อยกว่าที่คิด เราชอบ KT-CLMVT ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านลุ่มน้ำโขง อาทิ เวียดนาม ซึ่งเศรษฐกิจโตสูง แคมร์โอกาสยุโรปฟื้นตัว ผ่านข้อตกลงการค้า EVFTA
	สหรัฐฯ (ชอบ KT-WTAI)	◄►	ตลาดเริ่มเคลื่อนไหว 2 ทิศทาง เปิดโอกาสซื้อเมื่ออ่อนตัว ระยะยาวชอบ KT-WTAI คาดหวังโอกาสโตชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) สอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้เราชอบ KT-HEALTHCARE เพราะทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจและโอกาสโตระยะยาวชัด (defensive growth)
	ยุโรป	▲	หุ้นอเมริกาอาจหมุนเข้ายุโรปช่วงใกล้เลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ ขณะข้อตกลงการค้าของอีูรรมถึง recovery fund และ green and digital transition เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของเศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทยุโรปในระยะยาว KT-EURO กองทุนหลักเน้นหุ้น small cap เหมาะกับสภาวะปัจจุบันซึ่งปัจจัยมหภาคค่อนข้างนิ่ง ในมุมมองของเรา
	ญี่ปุ่น	◄►	ปัจจัยมหภาคระดับโลก (global macro factors) ค่อนข้างนิ่ง เปิดทางให้หุ้นขนาดเล็ก (KT-JAPAN) outperform แม้เศรษฐกิจญี่ปุ่นไม่ได้โดดเด่นในแง่การเติบโต และธนาคารกลาง (BOJ) แทบไม่เหลือกระสุนนโยบายการเงิน
	แปซิฟิก	◄►	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน อนึ่ง ผู้จัดการกองทุนหลักนิยมหุ้น mid-small cap จึงน่าจะเหมาะกับสภาวะตลาดปัจจุบัน ซึ่งปัจจัยมหภาคระดับโลกค่อนข้างนิ่ง ในมุมมองของเรา
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน ทั้งในระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะสกุลเงิน EM อ่อนค่าลงมามาก อย่างไรก็ตาม เราชอบหุ้นจีนมากที่สุด (อาเซียนตามมาห่างๆ) เพราะน่าจะมีพื้นฐานแข็งแกร่งกว่าตลาด EM แห่งอื่นๆ โดยเฉพาะนอกภูมิภาคเอเชีย
	จีน	▲	หุ้นจีน “จำเป็นต้องขึ้น” ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน “การบริโภค” ซึ่งเป็นหัวใจขับเคลื่อนเศรษฐกิจ นอกจากนี้ จีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้ง อาทิ เศรษฐกิจจะล่อตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะปัญหาหนี้ภาคเอกชนก็ดูเจือจางลงในเชิงเปรียบเทียบ หลังประเทศอื่นๆ ก่อหนี้เพิ่มขึ้นมาก ส่วนประเด็นรัฐบาลทรัมป์เตรียมขยับหุ้นจีนพันตลาดสหรัฐ ก็ไม่น่าห่วงโดยหันไประดมทุนและจดทะเบียนซื้อขายในฮ่องกง
	อาเซียน	◄►	ใช้ดีก flows ไหลเข้าเอเชีย หุ้นอาเซียนน่าจะปรับตัวขึ้นในสภาวะดังกล่าว ระยะยาวอาเซียนเป็นจุดหมายย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต
	อินเดีย	◄►	อินเดียมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาว (long-term growth drivers) ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูปบริโภคโตสูง แม้ระยะสั้นเผชิญความท้าทายในการแก้ปัญหาโควิด ทว่าหุ้นอินเดียกลับฟื้นตัวดี ส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากเทรดเดอร์รายย่อย ปัจจัยมหภาคระดับโลกปัจจุบันสนับสนุนตลาดหุ้นขึ้น upgrade มุมมองเป็นกลาง (แบบไม่มีมัวงเล็บ)
	สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼
ทองคำ		▼	ยิลด์แท้จริงทรงตัว ณ จุดดุลยภาพใหม่ = ราคาทองน่าจะรอบขาขึ้นแล้ว เฟดคงบริหารจัดการให้ TIPS 10Y ใกล้ -1% ไปสักระยะ “ไม่กดยิลด์ลงต่อ” ขณะจับตาการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ โดยเรียกร้องให้รัฐบาล/สภาองเกรสออกนโยบายกระตุ้นการคลัง และพึ่งพานโยบายการเงินน้อยลง ดังนั้น ถ้าราคาทอง “ไม่ขึ้นต่อ” ประกอบกับสถานะซื้อที่หนาแน่นมากของนักลงทุนในปัจจุบัน (ยอดถือครองทองคำของอีทีเอฟสูงใกล้ระดับประวัติการณ์) ก็อาจกระตุ้นแรงเทขายหนักๆ ได้
อสังหาริมทรัพย์		◄►	ลงทุนอสังหาเพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก ภายใต้สภาวะปัจจุบันและอาจต่อเนื่องไปถึงช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 การประเมินค่าเช่าในอนาคตของอสังหาจำนวนมาก เผชิญความไม่แน่นอนสูงระดับโครงสร้าง คือเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร ไม่ใช่แค่ขึ้นลงตามวัฏจักร อย่างไรก็ตาม KT-PIF และกองทุนหลักของ KT-PROPERTY บริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวอยู่แล้ว นอกจากนี้ KT-PIF ลงทุนบางส่วนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานซึ่งมีความมั่นคงสูง ดังนั้น ทั้งสองกองทุนยังคงเป็นตัวเลือกที่ดี สำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนอสังหา

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 ไม่น้อยกว่า 80%	6	Domestic Investment Only
	KT-WEQ	กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและ มีความเสี่ยงในการปรับตัวซึ่งอาจเกิดขึ้นในอนาคต	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 Nikkei	6	Dynamic Hedge
	KT-EMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund – mtx 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 หุ้นที่แปลงสภาพและหุ้นสามัญ 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 Capitalizaion	Specific Sector / Country
ตราสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							
	KT-BOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		
	KT-WCORP	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HiDiv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTMSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SF	✓	✓	✓	✓	✓					
	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-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุนทางเลือก	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 ผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลดังกล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- 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