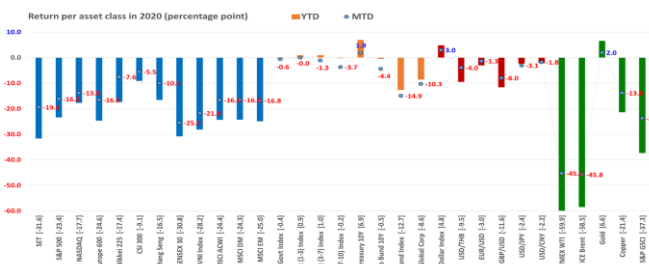


Waiting For The Truth

ความน่ากลัวของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่หรือ “Covid-19” ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันตลาดการเงินทั่วโลกในเดือนมีนาคมที่ผ่านมา แม้ว่าในช่วงต้นเดือน ตลาดการเงินโลกโดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดูเหมือนจะฟื้นตัวขึ้นจากสัปดาห์ที่มีพ้อเมื่อสิ้นเดือนกุมภาพันธ์จากการที่นาย Joe Biden พลิกกลับมามีคะแนนนำนาย Bernie Sanders ในการเป็นตัวแทนพรรค Democrat เพื่อลงชิงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในช่วงเดือนพฤศจิกายนปีนี้ ซึ่งนาย Biden นั้นไม่ได้มีนโยบายที่จะเก็บภาษีต่างๆ เพิ่มขึ้น ตรงกันข้ามกับนาย Sanders ที่มีนโยบายไม่เอาต่อผลประกอบการของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ จึงเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ตลาดหุ้นดังกล่าวปรับตัวขึ้นมาชั่วคราว แต่ทั้งนี้ การฟื้นตัวของตลาดหุ้นกลับไม่ยั่งยืน และเป็นที่น่าตกใจว่า “ความผันผวน” ของตลาดหุ้นทั่วโลกนั้นกลับมามีแรงจูงใจถึงขีดสุดที่แม้แต่วิกฤติการเงินอย่าง “Hamburger Crisis” ยังไม่อาจเทียบได้ เนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 กลับเพิ่มขึ้นทั่วโลกจนกระทั่ง WHO ต้องประกาศยกระดับสถานการณ์ Covid-19 นั้นเป็น “Global Pandemic” จากการที่ผู้ติดเชื้อนอกประเทศจีนนั้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และอิตาลี ที่ผู้ติดเชื้อและเสียชีวิตเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว แม้ว่าในช่วงแรก ปธน. ทรัมป์ จะออกมากล่าวว่าสถานการณ์ในสหรัฐฯ นั้นไม่น่ากลัวอย่างที่คิด แต่กลับกลายเป็นว่าจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอย่างหยุดไม่อยู่ โดยเฉพาะในนครนิวยอร์กที่เป็นศูนย์กลางของตลาดการเงินโลกจนทำให้เกิดอาการ Panic Sell ของนักลงทุนถึงขั้นที่ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ต้องใช้ Circuit Breaker ไปหลายครั้ง

กราฟ 1: Asset Class Returns



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg

จากที่ไม่เคยเกิดขึ้นเลยในรอบหลายปีที่ผ่านมา ส่วนตลาดหุ้นอื่นๆ ใน Developed Market นั้นก็เข้าขั้นโคม่าเช่นกัน โดยตลาดหุ้นยุโรปทั้งตลาดหุ้นเยอรมันและอิตาลี ปรับตัวลงอย่างหนักมากกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ธนาคารกลางอย่าง ECB ก็ต้องมีการเพิ่มปริมาณการเข้าซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นเพื่อช่วงเพิ่มสภาพคล่องให้กับตลาด แต่ดูเหมือนว่าจะไม่สามารถช่วยเรียกความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนได้มากนัก เนื่องจากนักลงทุนกังวลกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อโรคมากกว่าซึ่งทางการยอมรับว่าไม่สามารถควบคุมได้ และจะปล่อยให้เกิดภูมิคุ้มกันในประเทศเอง นโยบายดังกล่าวยังได้นำมาใช้ในประเทศอังกฤษอีกด้วย ซึ่งแม้แต่นาย Boris Johnson เองยังติดเชื้อ Covid-19 อีกด้วย สำหรับสถานการณ์ในญี่ปุ่นนั้นค่อนข้างจะเบาว่าประเทศอื่นๆ ใน DM ส่วนหนึ่งจากนโยบายการควบคุมโรคที่ดี แต่เศรษฐกิจของญี่ปุ่นก็ได้รับผลกระทบจากการเลื่อนการจัดแข่งขันโอลิมปิกไปโดยปริยาย ในส่วนของตลาดหุ้น Emerging Market (EM) นั้นได้ปรับตัวลงเป็นอย่างหนักเช่นกัน การล่มสลายของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ส่งผลให้เกิดความต้องการถือเงิน Dollar ซึ่งเป็น Safe Haven Asset และทำให้ค่าเงินของกลุ่ม EM อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วโดยเฉพาะในกลุ่ม LATAM

ทั้งนี้ นอกจากการระบาดของไวรัสแล้ว ตลาดการเงินทั่วโลกยังถูกกดดันจากภาวะราคาน้ำมันดิบตกต่ำอย่างรวดเร็วอีกด้วย โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอย่างไม่คาดฝันของซาอุดีอาระเบีย ทั้งๆ ที่ในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ นักลงทุนต่างพากันคาดการณ์ว่ากลุ่ม OPEC+ รวมทั้งรัสเซีย จะเห็นชอบในการลดกำลังการผลิตเพื่อพยุงให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นและตอบสนองต่อการลดลงของอุปสงค์ที่มีต่อราคาน้ำมันอันเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของไวรัสนั่นเอง การเพิ่มกำลังการผลิตดังกล่าวกดดันให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวลงอย่างรวดเร็วและเป็นการซ้ำเติม Sentiment ของตลาดหุ้นที่ไม่ดีอยู่แล้ว จึงไม่แปลกใจที่เราได้เห็นการปรับตัวลงของตลาดหุ้นทั่วโลกอย่างหนัก ตลาดหุ้นในเอเชีย เช่น เกาหลี อินเดีย อินโดนีเซีย รวมทั้งไทยเอง ต่างพากันเจอ Circuit Breaker ไปอย่างไม่คาดฝัน โดยเฉพาะตลาดไทยของเราเองนั้นปรับตัวลง

มากกว่าตลาดประเทศเพื่อนบ้านเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มไม่สู้ดีนัก ประกอบกับการแพร่ระบาดของไวรัสที่จะกระทบภาคการท่องเที่ยวของไทยในระยะอันใกล้ จึงก่อให้เกิดการไหลออกของเงินทุนอย่างรวดเร็วและทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่ามาแต่ระดับ 33 บาทได้ภายในเวลาแค่ 1 เดือนเท่านั้น

อย่างไรก็ตาม เหล่าทางการของประเทศต่างๆ ทั่วโลกต่างไม่ได้นิ่งนอนใจ โดยเฉพาะธนาคารกลางของประเทศสำคัญต่างพากันลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างรวดเร็ว นำทัพโดย Fed ที่ลดอัตราดอกเบี้ยเงินเหลือเพียง 0% - 0.25% แบบฉุกเฉินก่อนหน้าการประชุมในช่วงกลางเดือนเสียอีก พร้อมทั้งประกาศการเข้าซื้อสินทรัพย์แบบไม่จำกัดจำนวน (QE Infinity) แต่ทั้งนี้ ดูเหมือนว่าการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพียงอย่างเดียวจะไม่ใช่เพียงพอที่จะเรียกความเชื่อมั่นของตลาดกลับคืนมา ส่วนหนึ่งเนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัสที่กระทบต่อ Supply Chain ของการผลิต นอกจากนี้ การปรับตัวลงของราคาน้ำมันยังกระทบต่อราคาพันธบัตรเอกชนที่จัดอยู่ในกลุ่ม High Yield Bond ของสหรัฐฯ เนื่องจากยอดคงค้างในตลาดส่วนหนึ่งเป็นของบริษัทผู้ผลิตน้ำมันนั่นเอง เหตุการณ์ดังกล่าวสร้างภาวะที่เรียกว่า Market Dislocation เป็นการชั่วคราว โดยจะเห็นว่าการปรับตัวลงของราคาหุ้นปรับตัวลงพร้อมกับราคาพันธบัตร ทองคำ รวมถึง REITs อีกด้วย ซึ่งการปรับตัวลงแรงของตลาดหุ้นทำให้นักลงทุนต้องขายทำกำไร Safe Haven Assets เนื่องจาก Margin Call และเป็นการถือเงินสดไว้เพื่อรอดูสถานการณ์ แต่หลังจากที่ทางการสหรัฐฯ ได้ประกาศการอัดฉีดเงินผ่านนโยบายการคลังเพิ่มเติมเพื่อแก้ปัญหาเศรษฐกิจตกต่ำ ทำให้ตลาดคลายความกังวลไปส่วนหนึ่งและการเคลื่อนไหวของราคาสินทรัพย์ปลอดภัยกลับเข้าสู่ภาวะปกติ (Orderly) อีกครั้ง

ในเดือนเมษายน สถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 นั้นยังไม่เป็นที่ท้าวว่าจะหยุดลง แม้ว่าสถานการณ์ที่จีนจะดีขึ้น แต่ในสหรัฐฯ และยุโรปนั้นกลับแย่ลงเรื่อยๆ โดยล่าสุดสหรัฐฯ กลับกลายเป็นที่ที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อมากที่สุดในโลกและยังไม่มีที่ท้าวว่าจะหยุด ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกยัง

คงไว้ซึ่งความผันผวนในระดับสูงดังที่เราเห็นว่าตลาดหุ้นสามารถปรับตัวขึ้นหรือลงได้มากถึง 10% ภายในวันเดียว นอกจากนี้ สินทรัพย์อื่นๆ อย่างเช่น Property&REITs ก็เริ่มประสบปัญหาเช่นกันจากการที่ผู้ปล่อยกู้ Mortgage Loan ต้องประสบกับภาวะขาดทุนจาก Hedging Position ตามการปรับตัวลงของอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วสะท้อนจากการปรับตัวลงของราคา Global REITs ETF ภาวะการปรับตัวขึ้นของ Credit Spread ทั้ง Investment Grade และ High Yield ก็ยังคงอยู่ ส่วนหนึ่งจากความไม่แน่นอนเรื่องการประชุมของกลุ่ม OPEC+ ที่จะเกิดขึ้นในช่วงต้นเดือนเมษายนนี้ หากการประชุมดังกล่าวล้มเหลวดังเช่นในช่วงต้นเดือนมีนาคมที่ผ่านมา ย่อมก่อให้เกิดการปรับตัวลงของสินทรัพย์เสี่ยงเป็นแน่ ภาวะตลาดที่มีความผันผวนจนสามารถก่อให้เกิดทั้ง Big Gain และ Big Loss ในระยะเวลาอันสั้นนี้อาจไม่เหมาะกับการลงทุนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น เพราะหากผิด Timing อาจก่อให้เกิดการขาดทุนเป็นอย่างมากได้ ดังนั้นเราจึงแนะนำให้ผู้ที่ต้องการลงทุนใหม่ในเดือนนี้เฝ้าระวังความชัดเจนของตลาดว่าสถานการณ์ Covid-19 จะดีขึ้นหรือไม่ และการส่งผ่านนโยบายการเงินและการคลังไปยังภาคเศรษฐกิจจริงจะได้ผลมากเพียงไรก่อนที่จะทำการลงทุน

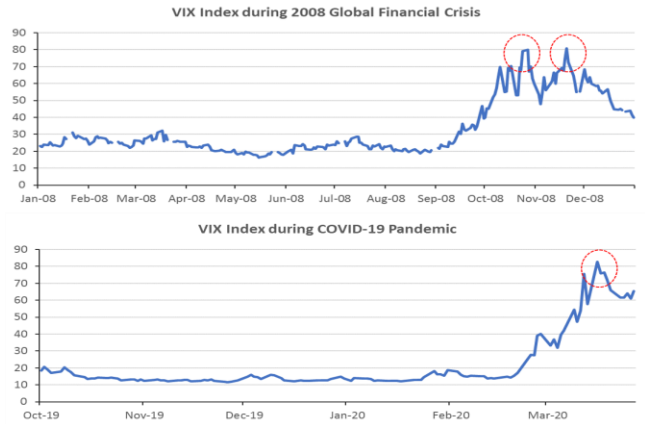
สำหรับแผนการลงทุนในเดือน เม.ย. นี้ เราแนะนำให้ผู้ที่ลงทุนตามพอร์ตการลงทุนของเรานั้นคงสัดส่วนการลงทุนเอาไว้เช่นเดิม **โดยรวมเรายังคงแนะนำให้นักลงทุนในหุ้นเท่ากับเกณฑ์มาตรฐาน** ดังที่เรากล่าวไปในข้างต้นว่าภาวะตลาดการเงินโลกยังมีความผันผวนอยู่มาก ซึ่งการเคลื่อนไหวของราคาสินทรัพย์ต่างๆ จะเป็นไปในลักษณะ Headline Driven มากกว่า การลงทุนที่ผิดจังหวะอาจก่อให้เกิดการขาดทุนเป็นอย่างมากได้ นอกจากนี้ หากพิจารณาการเคลื่อนไหวของ VIX Index จะสามารถทำให้เราคาดการณ์ได้ว่าการปรับตัวขึ้นของตลาดนั้นอาจเป็นไปในลักษณะ Bear Market Rebound ดังที่เคยเกิดขึ้นในปี 2008 โดยตลาดหุ้นปรับขึ้นแบบ Technical Rebound ก่อนที่จะปรับตัวลงทำจุดต่ำสุดใหม่อีกครั้งหนึ่ง เนื่องจากการปรับตัวขึ้นนั้นไม่ได้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงไปในทางที่ดีของ

ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งสถานการณ์ในปัจจุบันก็เป็นรูปแบบคล้ายกันตรงที่การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นเกิดขึ้นภายใต้ภาวะการแพร่ระบาดที่ยังไม่หยุดนิ่ง ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ผู้ที่มีการลงทุนอยู่ก่อนหน้าแล้วคงการลงทุนไว้เช่นเดิม สำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนใหม่นั้น ขอให้รอจังหวะในการลงทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่ดีในระยะกลางถึงยาว ซึ่งควรรอให้การแพร่ระบาดของ Covid-19 นั้นบรรเทาลงในระดับหนึ่งก่อน โดยเราคาดการณ์ว่าหากจำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นไปจนถึงระดับ 1 ล้านคนนั้น สถานการณ์น่าจะถึงจุดสูงสุดแล้ว และเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าลงทุนในประเทศที่ปัจจัยพื้นฐานดี เช่น ประเทศจีนผ่านกองทุน KT-CHINA ซึ่งจำนวนผู้ติดเชื้อได้ลดลงอย่างต่อเนื่องจนกระทั่งเมืองอู่ฮั่นจะกลับมาเปิดเมืองอีกครั้งในวันที่ 8 เมษายนนี้ พร้อมทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางการจีน นอกจากนี้ เรายังแนะนำให้ถือครองการลงทุนในกองทุน KT-US และ KT-WTAI เนื่องจากภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำและการดำเนิน QE Infinity ของ Fed จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ผลประกอบการของบริษัทใน S&P500 กลับมาเติบโตขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม Technology สำหรับตลาดหุ้น EM นั้น เรายังคงแนะนำให้ลงทุนในกองทุน KT-EMEQ ที่มีการกระจายการลงทุนในประเทศจีน เกาหลี และไต้หวัน เป็นต้น ส่วนหนึ่งเนื่องจากการดำเนิน QE ของ Fed จะส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าและค่าเงิน EM แข็งค่าขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยดึงดูดให้มีเม็ดเงินจากต่างชาติไหลกลับเข้ามาอีกครั้งหนึ่งสำหรับตลาดหุ้นไทย เรายัง Core Portfolio เป็น KT-SET50 เพื่อรองรับการ Rebound ของหุ้น Blue Chip ในกลุ่มธนาคารและกลุ่มพลังงาน เป็นต้น

ในส่วนของการลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ เรายังคงชอบการลงทุนในพันธบัตรระยะกลางถึงยาว เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มปรับตัวลงจะเป็นแรงกดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง และอย่างที่กล่าวไปคือ ภาวะ Market Disorder เริ่มบรรเทาลง ดังนั้นการลงทุนในกองทุน KTFIX-1Y3Y จะช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตได้ เช่นเดียวกับการลงทุนใน KT-Gold และ

KT-PIF ซึ่งเราแนะนำให้คงการลงทุนไว้เพื่อเป็นการกระจายการลงทุนเช่นเดิม

กราฟ 2: VIX Index Pattern



Source: KTAM Asset Allocation

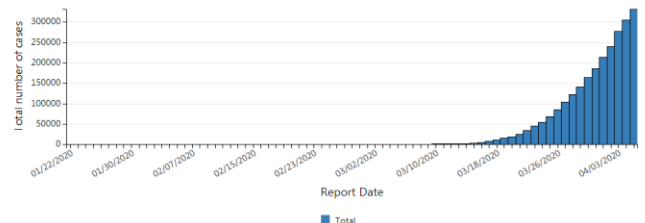
กราฟ 3: Global Economy Surprise Index



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg

กราฟ 4: Cumulative Number of U.S. Cases

Cumulative total number of COVID-19 cases in the United States by report date, January 12, 2020 to April 5, 2020, at 4pm ET (n=330,891)*†



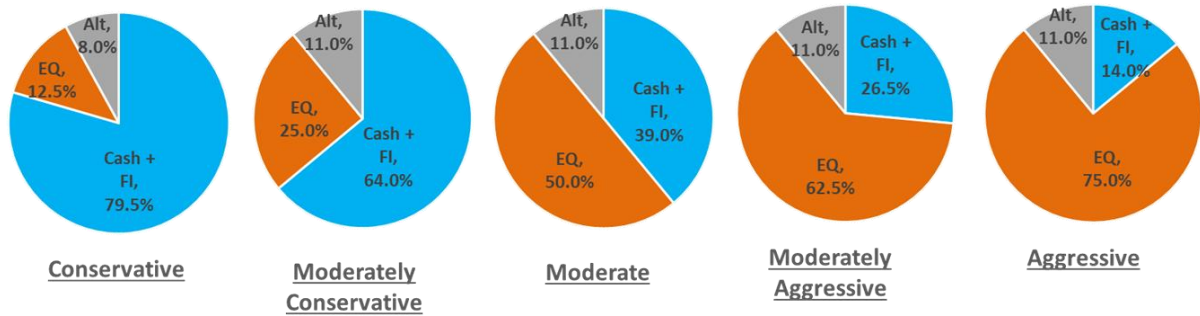
Source: CDC Website

Key Asset Allocation in April 2020

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar
Fixed Income	79.50	79.50	64.00	64.00	39.00	39.00	26.50	26.50	14.00	14.00
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	12.50	12.50	25.00	25.00	50.00	50.00	62.50	62.50	75.00	75.00
<u>Local</u>	<u>6.50</u>	<u>6.50</u>	<u>12.00</u>	<u>12.00</u>	<u>26.00</u>	<u>26.00</u>	<u>31.70</u>	<u>31.70</u>	<u>37.00</u>	<u>37.00</u>
KT-SET50	5.70	5.70	10.90	10.90	21.30	21.30	25.90	25.90	30.30	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
<u>Global DM</u>	<u>4.65</u>	<u>4.65</u>	<u>9.80</u>	<u>9.80</u>	<u>18.00</u>	<u>18.00</u>	<u>23.10</u>	<u>23.10</u>	<u>28.70</u>	<u>28.70</u>
KT-WEQ	3.92	3.92	8.10	8.10	14.75	14.75	19.05	19.05	23.70	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	0.40	1.00	1.00	2.00	2.00	2.40	2.40	3.00	3.00
KT-Healthcare	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<u>Global EM</u>	<u>1.35</u>	<u>1.35</u>	<u>3.20</u>	<u>3.20</u>	<u>6.00</u>	<u>6.00</u>	<u>7.70</u>	<u>7.70</u>	<u>9.30</u>	<u>9.30</u>
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
เดือนเมษายน 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	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-MSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	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-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 ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ 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”