

## QE แอบ...กดดอลลาร์อ่อน

เฟดประกาศขยายขนาดงบดุล พิมพ์เงินซื้อตัวเงินคลัง \$6 หมื่นล้านต่อเดือน เริ่ม 15 ต.ค. - 15 พ.ย. จนถึงไตรมาส 2/2020 เป็นอย่างน้อย แต่ละเดือนอาจปรับ อัตราการซื้อ และ ดูเรชั่น นอกจากนี้ เฟดจะอัดฉีดสภาพคล่องด้วย term repo สองครั้งต่อสัปดาห์ ครั้งละ  $\geq$  \$3.5 หมื่นล้าน และ overnight repo วันละ  $\geq$  \$7.5 หมื่นล้านทุกวัน เพื่อการันตีความพอเพียงของเงินสำรองในระบบธนาคาร หลังประสบปัญหาสภาพคล่องตึงตัว หนูนดอกเบียก็ยังมีระหว่างแบงก์พุ่งขึ้น จนเฟดต้องทำ repo ฉีดสภาพคล่องมหาศาลเข้าระบบ ตลอดช่วงเดือนที่ผ่านมา

**"ไม่ใช่ QE"** Jerome Powell ย้ำๆจนมันแทบจะกลายเป็น "ซื้อ" ของมาตรการนิรนามชุดนี้แล้ว! ประธานเฟดเตือนนักลงทุน "อย่าสับสน" เพราะการซื้อตัวเงินคลังซึ่งเป็นตราสาร "ระยะสั้น" แทบไม่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจ แตกต่างจาก "มาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน" หรือ Quantitative Easing ที่เฟดเคยใช้กอบกู้เศรษฐกิจภายหลังวิกฤตการเงินโลกนั้น ถูกออกแบบมาเพื่อกดดอกเบี้ย "ระยะยาว" กว้านี้ โดยมีเป้าหมายหลักคือ กระตุ้นการกู้ยืมและการลงทุน

**"ยาแรง"** พอเฟดประกาศปั๊บ...อาการ inverted yield curve ในตลาดพันธบัตรสหรัฐฯก็หายทันที! ส่วนต่างยีลด์คู่สำคัญพลิกกลับมาบวกคือ ยีลด์ 10 ปี > ยีลด์ 3 เดือน ครั้งแรกนับตั้งแต่กลางเดือน ก.ค. ส่วนหนึ่งได้ อานิสงส์จากดีลการค้า สหรัฐฯ-จีน "ฉบับกระเป๋ากิน" (mini-deal) ช่วยหนุนยีลด์พันธบัตรอายุยาวพุ่งขึ้นตามมุมมองเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ขณะมาตรการเฟดช่วยกดยีลด์พันธบัตรอายุสั้นเอาไว้ พัฒนาการดังกล่าวช่วยขจัด "สัญญาณถดถอย" ตัวสำคัญ กระตุ้นให้นักลงทุนกลับเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยง

- ดอลลาร์อ่อนค่า** ควรเป็นแนวโน้มหลักจากนี้ถึงปีหน้า ด้วยเหตุผล 6 ประการ
- 1) **เฟดพิมพ์เงินเพิ่ม** ดอลลาร์จึงควรด้อยค่าลงตามกลไก อุปสงค์-อุปทาน
  - 2) **Risk On** นักลงทุนอยากซื้อสินทรัพย์เสี่ยง ลดความต้องการเงินดอลลาร์
  - 3) **เศรษฐกิจสหรัฐฯเลยจุดพิกัด** สหรัฐฯโตโดดเด่นใน 2 ปีที่ผ่านมา เพราะสงครามการค้ากดดันประเทศอื่น ๆ หนักกว่า ดังนั้น พอเรื่องคลี่คลายประเทศอื่นจึงฟื้นตัวได้แรงกว่า นอกจากนี้ หลายประเทศยังสามารถกระตุ้นการคลัง (ลดภาษี เพิ่มการใช้จ่าย) เพื่อสนับสนุนการเติบโตได้มากกว่าสหรัฐฯ ซึ่งซึ่งลดภาษีและใช้จ่ายมือเติบจนกระเป๋าแทบฉีกไปตั้งแต่ 2 ปีที่แล้ว ดังนั้น เงินลงทุนควรหมุนออกจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งผ่านจุดสูงสุดมีแต่จะชะลอลง แล้วหันไปลงทุนในตลาดอื่นๆซึ่งเริ่มมี "สตอรี่" การฟื้นตัวที่ดีกว่า!
  - 4) **เฟดลดดอกเบี้ยได้มากที่สุด** เพิ่งลดไป 2 ครั้ง ยังลดได้อีก 7 ครั้งกว่าจะถึงจุดต่ำสุดเดิม แทบไม่มีธนาคารกลางใดในโลกที่จะลดดอกเบี้ยได้มากเท่านี้!
  - 5) **Makeup Strategies** เฟดกำลังพัฒนากลยุทธ์ใหม่ มุ่งยกระดับราคาให้กลับขึ้นไปสู่แนวโน้มระยะยาว จึงต้องดันเงินเพื่อให้เร่งขึ้นเกิน 2% ช่วงระยะเวลาหนึ่ง ดังนั้น เฟดคงจะต้องผ่อนคลายนโยบายการเงินอัดฉีดสภาพคล่องมากขึ้นอีกในปีหน้า
  - 6) **ดอลลาร์แข็งเกินไป** 6% - 12% ตามรายงานของ IMF ที่เปิดเผยตั้งแต่กลางเดือน ก.ค. ผ่านมาแล้วเกือบ 3 เดือน dollar index แข็งค่าขึ้นอีกกว่า 1% ดังนั้น การอ่อนค่าลงจากระดับปัจจุบัน จึงมีปัจจัยสนับสนุนในแง่ราคา

## ขยายขนาดงบดุล = พิมพ์เงินเพิ่ม = เงินด้อยค่า



## "กลยุทธ์บาร์เบล" รับประโยชน์จากดอลลาร์อ่อนค่า

**Barbell Portfolio** เป็นกลยุทธ์ที่ให้น้ำหนักทั้ง "2 ข้าง" ของความเสี่ยงคล้ายลูกตุ้มน้ำหนักของบาร์เบล ประยุกต์ใช้โดยลงทุนทั้ง 2 ส่วนพร้อมกันดังนี้

1. **กองทุนหุ้น** เพื่อรับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ที่คาดว่าจะชัดเจนขึ้นในอีก 2-3 ไตรมาส อันเป็นผลจากมาตรการกระตุ้น โดยเน้น Emerging Markets ซึ่งมักดึงดูด fund flows เมื่อดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่า Top Pick คือ KT-EMEQ รวมถึง KT-CHINA, KT-INDIA, KT-ASEAN
2. **กองทุนทองคำ & กองทุนหุ้นเหมืองทองและธุรกิจเกี่ยวกับโลหะมีค่า** มักปรับตัวขึ้นเมื่อตลาดเผชิญปัจจัยลบในระยะสั้น ดังนั้น การมี KT-GOLD และ KT-PRECIOUS มากพอตามความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนแต่ละคนรับได้ จึงช่วยกระจายความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนที่คงมีอยู่ในระยะสั้น ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตให้ต่ำลง เมื่อเทียบกับการมีกองทุนหุ้นอย่างเดียว นอกจากนี้ ยังได้รับประโยชน์จากแนวโน้มราคาทองคำขาขึ้นในระยะยาว เนื่องจากดอกเบี้ยต่ำยาวนาน ดอลลาร์อ่อนค่า ตลอดจนหนี้สาธารณะที่พอกพูนขึ้นทั่วโลก อันเป็นผลจากกระแสประชานิยมที่แพร่กระจายและรุนแรงขึ้น

**LTE** "เชิงรุก" KTEF-LTF "เชิงรับ" KSET50LTF "หุ้นน้อย" KTLF70/30  
**RMF** KT-PIF RMF, KT-PROPERTY RMF, KT-HEALTHC RMF

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย (ขอบ 1-3 ปี)	◄	ระยะสั้น(<1Y) เงินเพื่อค่า ดอกเบี้ยแท้จริงของไทยยังสูงกว่าสหรัฐฯ เงินบาทยังแข็งค่า กนง. จึงน่าจะลดดอกเบี้ยลงอีก ระยะยาว(10Y) ยึดพันธบัตรอายุยาวพื้นตัวจากมุมมองเศรษฐกิจโลกที่ดีขึ้น ช่วยลดโอกาสเกิด inverted curve
	ต่างประเทศ (ขอบเครดิต)	◄	ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ยึดพันธบัตร สหรัฐฯ เยอรมนี ญี่ปุ่น ปรับตัวลงมาเร็วและแรง ชึมซับความกังวล เศรษฐกิจถดถอย และแนวโน้มการดำเนินนโยบายผ่อนคลายเป็นของ FED, ECB, BOJ จนใกล้ระดับต่ำมากในรอบหลายปี การลงทุนในพันธบัตร "ปลอดภัย" เหล่านี้จึงมีความเสี่ยงมากขึ้น รัฐบาลทั่วโลกหันมากระตุ้นเศรษฐกิจ ยึดเริ่มพื้นตัวขึ้น ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: อาทิ High Yield, EM, Convertible Bonds ฯลฯ บางตลาดยังมี spreads (ยึดที่สูงกว่าพันธบัตร) นอกจากให้ income แล้วยังช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบได้บ้าง หากยึดพันธบัตรกลับตัวขึ้น
ตราสารทุน	ไทย (มุมมองบวก)	◄	เศรษฐกิจไทยได้ปัจจัยสนับสนุนจาก แพคเกจกระตุ้นการคลัง และการย้ายฐานผลิตเข้าสู่อาเซียน ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วนจากสงครามการค้า ตลาดหุ้นไทยพักฐานลงมาตามตลาดโลก เปิดโอกาสที่ดีในการเข้าซื้อลงทุน
	สหรัฐฯ	▼	Trump Put & Fed Put ความต้องการประคองตลาดของ ทรัมป์ และ เฟด เปรียบเสมือน "2 เสาหลัก" ของหุ้นสหรัฐฯ เพราะช่วยลดความเสี่ยงขาดลง ด้วยเหตุผลดังกล่าว "การเมือง" จึงเป็นปัจจัยเสี่ยงระยะยาว ซึ่งอาจทำให้หุ้นสหรัฐฯ เสียตำแหน่งจำฝูง หากความนิยมทรัมป์มีขึ้นคลอนแล้วเสี่ยงไปทางผู้ทำชิง ปธน. สายสังคมนิยม ซึ่งไม่ค่อยเป็นมิตรกับตลาด... ทรัมป์เริ่มเสื่อมความนิยม ชาวอเมริกันเริ่มสงสัยเกี่ยวกับนโยบายเศรษฐกิจของเขา เพิ่มโอกาสที่จะแพ้เลือกตั้งปีหน้า
	ยุโรป (มุมมองบวก)	◄	Brexit, อิตาลี ยังเป็นความเสี่ยง ทว่า ECB ออกมาตรการกระตุ้นรอบใหม่ช่วยเสริมสภาพคล่อง ขณะเศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มดี คือ ค่าจ้างโต เงินเพื่อค่า "การบริโภคในประเทศ" จึงดูสดใสกว่า ภาคผลิต/ส่งออก ซึ่งเผชิญแรงกดดันจากกระแสกีดกันการค้า ดังนั้น กองทุนหุ้นขนาดเล็กซึ่งมักพึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงน่าจะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวม อีกรายหนึ่ง เศรษฐกิจ/หุ้นยุโรป จะฟื้นตัวจริงจังก็ต่อเมื่อ เยอรมนีปรับนโยบายการคลังให้ผ่อนคลายเป็นจุดจบขาดดุล...ล่าสุดเริ่มมีสัญญาณ เพราะเศรษฐกิจเยอรมนีอ่อนแอลงมาก "การเปลี่ยนแปลง" จึงมีโอกาสเป็นไปได้มากขึ้นในอนาคต
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄	"ซื้อสะสมเมื่ออ่อนตัว" ญี่ปุ่นลำบากเมื่อ FED และ ECB กลับมาผ่อนคลายเป็นการเงิน เพราะ BOJ น่าจะมี "กระสุน" เหลือให้ผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติมน้อยสุดในรอบราว 3 หนาคารกลางหลัก เงินเยนจึงปรับตัวแข็งค่าโดดเด่น กดดันหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราชอบหุ้นญี่ปุ่นมากขึ้น จากการที่บริษัทญี่ปุ่นสะสมเงินสดไว้มาก มีโอกาสนำไปใช้ ขยายธุรกิจ จ่ายปันผล ซื้อหุ้นคืน หรือ ควบรวมกิจการ (M&A) โดยกิจกรรมดังกล่าวมีให้เห็นมากขึ้นๆ ทั้งนี้ หุ้นญี่ปุ่นโดยเฉลี่ยมีราคาถูก โดยเฉพาะหุ้นขนาดกลาง-เล็ก เราจึงมองเห็น upside > downside อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับราคาปัจจุบัน
	ตลาดเกิดใหม่	▲	Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงในระยะยาว เพราะเศรษฐกิจ EM มีศักยภาพการเติบโตสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวในอนาคตเนื่องจาก เฟดลดดอกเบี้ยช่วยเพิ่มสภาพคล่อง ธุรกิจปรับตัว/รัฐกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ เพื่อรับมือสงครามการค้าลากยาว เฟดกลับมาขยายขนาดงบดุล น่าจะทำให้ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง และกระตุ้นให้ fund flows ไหลกลับเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่
	จีน	▲	ข้อตกลงการค้า mini-deal ไม่มีอะไรเป็นขึ้นเป็นอัน แต่อย่างน้อยสถานการณ์ก็ไม่แย่ง รัฐบาลจีนน่าจะกระตุ้นเพิ่มทั้งการเงินและการคลัง สัญญาณเศรษฐกิจบางตัวเริ่มดีขึ้นบ้าง โดยการฟื้นตัวน่าจะชัดเจนขึ้นทั่วโลกในอีก 2-3 ไตรมาส โดยหุ้นจีน น่าจะเป็นขึ้นมาเป็นหนึ่งใน "จำฝูง" ที่จะนำตลาดหุ้นโลกในช่วงทศวรรษข้างหน้า แทนที่หุ้นสหรัฐฯ
	อาเซียน	▲	อาเซียนเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิตในภาวะสงครามการค้า การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาคธนาคารกำลังฟื้น โครงสร้างประชากรหลายประเทศสนับสนุนการเติบโต ทำให้เป็นที่คาดหมายว่าในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ขณะปัจจัยระยะสั้น JPMorgan เผยสถิติดีดบ่งชี้ว่า ตลาดหุ้นอาเซียน มักสร้างผลตอบแทนโดดเด่นใน 3-6 เดือนหลัง Fed, ECB ผ่อนคลายเป็นการเงินในช่วงกลางวัฏจักร ดังเช่นปัจจุบัน
สินทรัพย์ทางเลือก	อินเดีย	▲	เศรษฐกิจอินเดียมีปัจจัยสนับสนุนศักยภาพการเติบโตในระยะยาว: ประชากรอายุเฉลี่ยน้อย ทุนการขยายตัวของกำลังแรงงานในอนาคต รัฐบาลเดินหน้าปฏิรูปในหลายด้าน โดยเฉพาะด้านการเงินและดิจิทัล การบริโภคขยายตัวสูง นอกจากนี้ เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก สงครามการค้าจึงส่งผลกระทบต่อไทยน้อยกว่าอีกหลายๆ ประเทศ หุ้นอินเดีย จึงมักจะ outperform ในยามที่ความขัดแย้งด้านการค้าทวีความรุนแรงขึ้น
	น้ำมัน (มุมมองบวก)	◄	ตลาดน้ำมันดิบเสี่ยงต่อภาวะ oversupply ทว่า OPEC+ ยังคงควบคุมการผลิตเพื่อพยุงราคาก่อนเสนอขายหุ้น Aramco มุมมอง demand เผชิญแรงกดดันจากสงครามการค้า แต่ก็คงจะแย่งได้อีกไม่มากแล้วจากจุดนี้ ดอลลาร์รีบาวด์แข็งค่า น่าจะใกล้จุดสูงสุด ดังนั้น สารพัดปัจจัยกดดันราคาน้ำมันน่าจะใกล้ผ่านจุดพีค *อับตา* ปริมาณผลิต shale oil ดูเหมือนจะเริ่มโตช้าลง เรายังคงประมาณการ WTI ในกรอบ \$55-\$65 หลังเหตุโจมตีซาอุดีฯซึ่งหนุนราคาพุ่งขึ้นระยะสั้น
	ทองคำ (มุมมองบวก)	◄	ทองคำ กลับมาทำหน้าที่ "กระจายความเสี่ยง" ได้ดีอีกครั้ง (เช่น ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ/ภูมิรัฐศาสตร์/เศรษฐกิจถดถอย) โดยปัจจัยหนุนระยะยาวมาจาก แนวโน้มหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้น ขณะดอกเบี้ยถูกกดไว้ให้ต่ำยาวนานและปรับขึ้นยาก
อสังหาริมทรัพย์ (มุมมองบวก)	◄	"ผู้ชนะตัวจริง" แห่งยุคดอกเบี้ยต่ำยาวนาน Property Funds, REITs, Infrastructure Funds มีความได้เปรียบในสถานะปัจจุบันซึ่งดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำยาวนาน 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

\*\*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
- ไม่มี การรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท 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