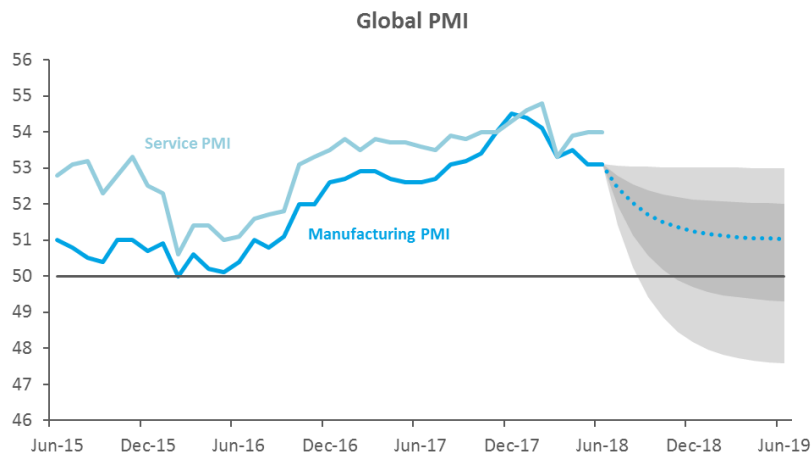


## Unpredictable politics, Uncertain markets

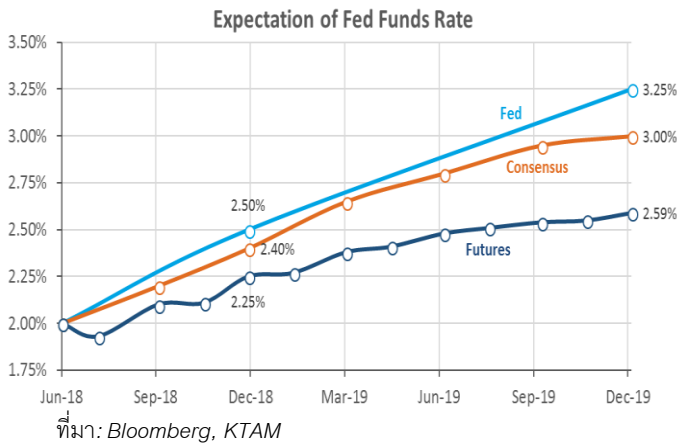
สถานการณ์การเมืองระหว่างประเทศยังคงคุกรุ่น จากท่าทีของผู้นำสหรัฐอเมริกาและจีนที่เดินหน้าเข้าสู่สงครามการค้าอย่างเต็มตัว ภายหลังจากที่สหรัฐอเมริกาประกาศขึ้นภาษีจากสินค้านำเข้าจากจีนที่ 25% วงเงินรวม 5 หมื่นล้านดอลลาร์ และทางการจีนได้ประกาศตอบโต้โดยทันที ด้วยมูลค่าและวันที่มีผลบังคับใช้ที่เท่ากัน ซึ่งภาษีนำเข้าล็อตแรกเริ่มด้วยมูลค่า 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์ จะมีผลบังคับใช้ภายในต้นเดือนนี้ ส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยงในตลาดทุนช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาต้องเผชิญกับแรงขายและความผันผวนที่ทะยานสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ท่ามกลางสภาวะการณ์ของตลาดที่คาดเดาได้ลำบาก จึงเป็นสาเหตุให้เราปรับกลยุทธ์ของพอร์ตโฟลิโอเพื่อลดความเสี่ยงลงในระยะสั้น และรอดูท่าทีของสถานการณ์สงครามการค้าว่าจะมีทิศทางไปอย่างไร

เราคาดว่าภาพรวมของเศรษฐกิจโลกยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่องแม้ว่าจะมีการชะลอตัวลงบ้างเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ส่วนหนึ่งมาจากแรงส่งของปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ยังอยู่ในระดับสูงจากปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามผลกระทบจากปัจจัยความไม่แน่นอนของสถานการณ์ทางการเมืองระหว่างประเทศที่เพิ่มสูงมากขึ้น รวมถึงนโยบายทางการเงินที่ตึงตัวส่งผลให้วัฏจักรของเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ช่วงของดอกเบี้ยขาขึ้นและกดดันสภาพคล่องในตลาดทุน ทั้งนี้ ความผันผวนในตลาดจึงปรับตัวสูงขึ้นสอดคล้องกับความไม่แน่นอนในการคาดคะเนสภาวะการณ์ลงทุน ความเสี่ยงเชิงลบจึงเพิ่มขึ้นสูงด้วยเกี่ยวข้องกับปัจจัยเหล่านี้



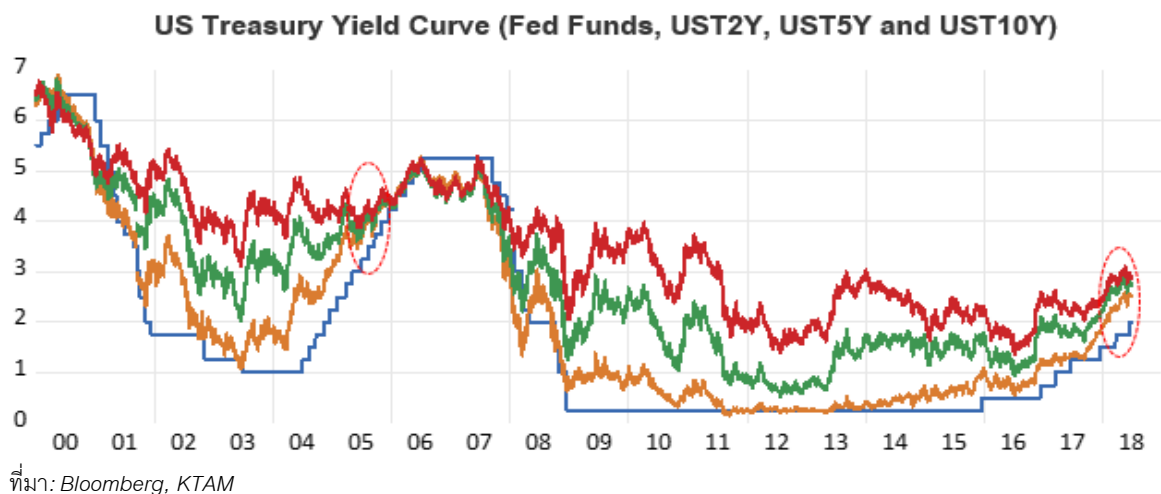
ที่มา: Bloomberg, JP Morgan

ตัวเลขปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง อาทิเช่น อัตราเงินเฟ้อ Core PCE ที่เพิ่มขึ้น 2.3% ในเดือนพฤษภาคม ซึ่งขยายตัวมากที่สุดในรอบ 7 เดือน รวมถึงอัตราการว่างงานที่ระดับ 3.8% ลดลงอย่างต่อเนื่อง เป็นเหตุผลสนับสนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ได้มีมติขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในช่วงกลางเดือนที่ผ่านมา และส่งสัญญาณการปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ภาพรวมของตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้จึงปรับตัวไปในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากสงครามการค้าที่นักลงทุนไม่ได้มีการคาดการณ์เอาไว้ล่วงหน้า ส่งผลให้ตลาดทั่วโลกรวมถึงสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงและเพิ่มแรงกดดันต่อมุมมองของตลาด ทั้งนี้ การขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจะส่งผลต่อภาพรวมของเศรษฐกิจที่อาจจะชะลอตัวลงได้ หลังจากนโยบายการกีดกันทางการค้าจะเป็นอุปสรรคต่อภาคการบริโภคในประเทศและภาคการค้า แต่ในขณะเดียวกันจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพุ่งขึ้นสูงได้สวนทางกับทิศทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ เราจึงสังเกตเห็นว่าตลาดตราสารหนี้ยังคงให้น้ำหนักกับความไม่แน่นอนต่อทิศทางขึ้นดอกเบี้ยของเฟด และน่าจะสร้างความผันผวนที่เพิ่มขึ้นมาในระยะสั้นได้เช่นเดียวกัน ถ้าผลลัพธ์จากความขัดแย้งนี้ยังคงหาข้อสรุปไม่ได้



	GDP	Inflation	Rate
Boom	▲	▲	▲
Bust	▼	▼	▼
Trade War	▼	▲	?

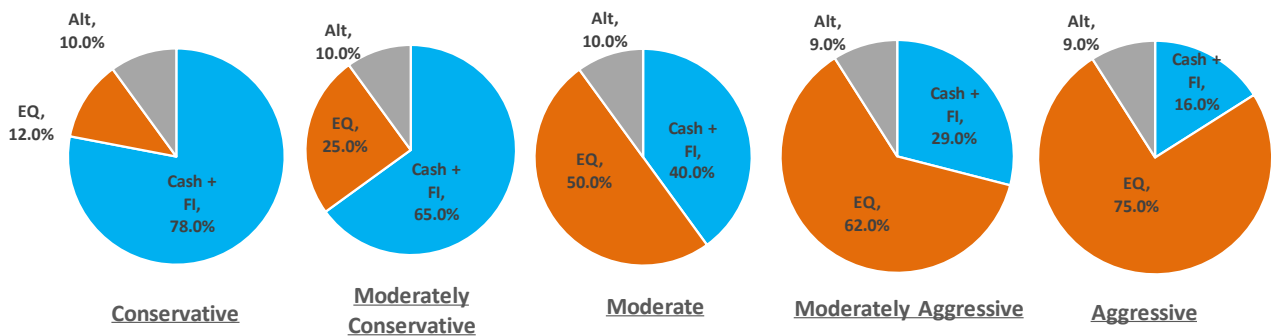
หากเราเปรียบเทียบกับทิศทาง การปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในหลายๆช่วงอายุเทียบกับในอดีต เราพบว่าเศรษฐกิจจะเริ่มเข้าสู่ภาวะถดถอยภายหลังจากที่การปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลช่วงอายุยาวเริ่มที่จะน้อยกว่าการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลช่วงอายุสั้น ซึ่งเมื่อเทียบกับสภาวะดอกเบี้ยในปัจจุบัน เราจะเริ่มเห็นรูปแบบการปรับตัวในลักษณะเดียวกัน อย่างไรก็ตาม เรายังคาดว่านโยบายทางการเงินที่เฟดได้มีการปรับเคร่งครัดขึ้นมาในช่วงนี้ น่าจะยังสนับสนุนให้วัฏจักรเศรษฐกิจยังเติบโตต่อไปได้อีกสักระยะ ส่วนหนึ่งมาจากสภาพคล่องที่ยังคงอยู่ในระดับสูงอยู่ และเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในช่วงนี้ที่เผชิญกับความผันผวนสูงและได้รับผลกระทบหนักเช่นเดียวกัน แต่ Valuation ของตลาดหุ้นยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตราสารหนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงมีแรงสนับสนุนในปัจจุบันจากนโยบายการคลังและการเติบโตของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง และยุโรปที่ยังคงมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากนโยบายทางการเงินที่ยังผ่อนคลายอยู่ ตลาดหุ้น EM ซึ่งปัจจุบันผ่านการปรับฐานลงมาบ้างแล้ว ทำให้มี Valuation ที่อยู่ในระดับที่ไม่แพง เมื่อเทียบกับคาดการณ์การเติบโตของผลกำไรของบริษัทประกอบการในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ปัจจัยทางการเมืองที่ยังคงมีความไม่แน่นอนจะส่งผลให้ตลาดหุ้น EM น่าจะต้องเผชิญกับความผันผวนสูงต่อไปอีกสักระยะ



ในเดือนนี้เราลดน้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนเพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ของเราในรับมือกับสภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูงขึ้น โดยเราปรับลดน้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนของตลาดหุ้น EM ในประเทศจีนลดลง 2% เพื่อที่จะลดความเสี่ยงจาก

ปัจจัยกดดันของสงครามการค้าที่อาจจะยังคงยืดเยื้อต่อเนื่องได้ รวมถึงท่าทีของผู้นำสองประเทศที่ยังไม่มีสัญญาณของการลดระดับความรุนแรงของผลกระทบนี้ลงในระยะสั้น อาจจะทำให้มุมมองของตลาดหุ้นจีนและกลุ่มประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ อาจจะไม่ค่อยดีไปสักพัก อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีมุมมองที่ดีต่อตลาดหุ้น EM ในระยะยาวมากกว่า DM ซึ่งการลดน้ำหนักในบางส่วนในตลาดหุ้นจีนของเราจึงเป็นกลยุทธ์ระยะสั้น เพื่อรอจังหวะที่เหมาะสมภายหลังจากตลาดเริ่มคลายความกังวลไปบ้างแล้ว ทั้งนี้ เรายังคงนำน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นประเทศอินเดียในระดับเดิม หลังจากภาพรวมของปัจจัยเศรษฐกิจอินเดียที่ยังคงแข็งแกร่ง และความผันผวนในตลาดอินเดียที่ไม่ได้พุ่งสูงมากเหมือนตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชีย ทำให้เรายังคงมีมุมมองที่ดีกับการลงทุนในอินเดียระยะยาว ในส่วนของตราสารหนี้ เราปรับกลยุทธ์การลงทุนโดยลดสัดส่วนของอายุตราสารโดยเฉลี่ยของพอร์ตโฟลิโอลง เพื่อให้สอดคล้องกับวัฏจักรเศรษฐกิจโลกในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้นและแนวโน้มของอัตราเงินเฟ้อที่ค่อยๆ สูงขึ้น ในขณะเดียวกัน เราลดน้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์ทองคำลงเล็กน้อยหลังจากที่ทองคำมีลักษณะของการกระจายความเสี่ยงที่ไม่มากนักเมื่อเทียบกับในอดีต โดยทองคำมีค่าสหสัมพันธ์ที่เพิ่มสูงขึ้นตามตลาดหุ้น EM ซึ่งสอดคล้องกับค่าเงินในตลาด EM ที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์ จึงเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กดดันต่อมุมมองขาขึ้นของทองคำเมื่อตลาดหุ้นมีความผันผวนที่สูงขึ้น กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือนจึงสอดคล้องกับสรุปน้ำหนักการลงทุนในแต่ละสินทรัพย์หลัก ดังแผนภาพข้างล่าง

**พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง เดือนกรกฎาคม 2561**



## Key Asset View: July 2018

สินทรัพย์	กลุ่ม	กองทุน	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	KTSTPLUS KTFIX-1Y3Y KTFIXPLUS	◀▶	Yield ของ พันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวขึ้นค่อนข้างมากในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลกระทบต่อกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น คาด กนง. ปรับขึ้นดอกเบี้ยต้นปีหน้า แต่ความเสี่ยงเอียงไปทางเร็วกว่าที่คาด เน้นลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้น
	โลก	KT-BOND KT-WCORP	◀▶	เฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง เศรษฐกิจดีขึ้นและการขึ้น Tariff อาจผลักดันให้ Yield ปรับเพิ่มขึ้น แต่ Risk-off Sentiment อาจเข้ามาช่วยได้บ้าง ความกังวลต่อ Credit ในตลาดโลกเริ่มสูงขึ้น
ตราสารทุน	ไทย	KTEF KT-CLMVT	▲	เศรษฐกิจไทยแข็งแกร่ง และยังไม่ได้รับผลกระทบจากปัญหาการค้าระหว่างประเทศ ดัชนีปรับตัวลดลงมาแรงในช่วงที่ผ่านมาทำให้ราคาเริ่มน่าสนใจมากขึ้น
	สหรัฐฯ	KT-US-A	◀▶	เศรษฐกิจยังเติบโตดีจากแรงกระตุ้นด้านการคลัง EPS มีแนวโน้มดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด แต่นโยบายที่กดดันค่าอาจไม่ส่งผลดีต่อสหรัฐฯ เอง ขาดมาตรการกระตุ้นใหม่ ๆ
	ยุโรป	KT-EURO	◀▶	ECB ยืนยันคงดอกเบี้ยในระดับต่ำ เศรษฐกิจชะลอลงในไตรมาส 1 ติดตามผลกระทบจากการขึ้นภาษีการค้า, ความเสี่ยงการเมืองใน ปท. และผลกระทบจาก Brexit
	ญี่ปุ่น	KT-JAPAN KT-AASIA	◀▶	BOJ ยกเลิกการยึดเป้าหมายเงินเฟ้อ 2% แต่ยังมีผ่อนคลายนโยบายการเงินอยู่ ค่าเงินอ่อนค่าลงมาแต่เริ่มทรงตัวที่ระดับ USD/JPY 110
	จีน	KT-CHINA KT-AASIA	◀▶	เศรษฐกิจยังคงเติบโตต่อเนื่องใกล้เคียงกับที่คาด แต่ปัญหา "สงครามการค้า" กับสหรัฐฯ ยังคงกดดันความเชื่อมั่นอยู่ ทางการเริ่มมีการผ่อนคลายทางการเงิน
	อินเดีย	KT-INDIA KT-AASIA	▲	รัฐบาลประกาศนโยบายการคลังมากกว่าตลาดคาด -3.3% vs -3.2% กระตุ้นผ่านภาคการเกษตรและโครงสร้างพื้นฐาน เซอร์ไพรส์ตลาดด้วยการเก็บภาษีกำไรหุ้นที่ถือครองมากกว่า 1 ปีขึ้นไป การเติบโต EPS ยังมากกว่า 20%
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	KT-ENERGY KT-OIL	▼	OPEC+ เพิ่มกำลังการผลิต และความอ่อนแอตามฤดูกาล น่าจะทำให้ Upside จำกัด ส่วน Futures Curve ที่เป็น Backwardation อาจช่วยสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้ แต่ถ้อยเมื่อเทียบกับทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันโดยรวม
	ทองคำ	KT-GOLD KT-PRECIIOUS	◀▶	สะท้อนปัจจัยการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปแล้ว แนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่อ่อนค่าลงอาจสนับสนุนในระยะถัดไป อย่างไรก็ตามทองคำยังคงมีดีดพอร์ตเอาไว้เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงหากสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลง
	อสังหาริมทรัพย์	KT-PIF KT-PROPERTY	◀▶	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มอยู่ในระดับสูง (มากกว่า 5.5%) ช่วยจำกัด Downside ของกลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์ได้บ้าง อัตราดอกเบี้ยในตลาดที่เริ่มลดลงลดแรงกดดันและทำให้สินทรัพย์นี้ เริ่มมีความน่าสนใจมากขึ้นในการลดความผันผวน

การจัดพอร์ตการลงทุนจะมีความแตกต่างกันตามวัตถุประสงค์และข้อกำหนดการลงทุน รวมถึงความสามารถในการรับ ความเสี่ยง ทั้งนี้ นักวิชาการลงทุน ประเมินการผันผวนและความเสี่ยง มาจากการประเมินภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการลงทุน และแนวโน้มตลาดของแต่ละสินทรัพย์ซึ่งอาจจะเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต

## Mutual Fund Policy

สินทรัพย์	กองทุน	นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน	ความเสี่ยง	นโยบายป้องกันความเสี่ยง
ตราสารหนี้	KTPLUS	ฝากเงิน/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Full Currency Hedge
	KTSTPLUS	ฝากเงิน/ตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ	4	Dynamic Hedge
	KTFIX-1Y3Y	ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง	4	No Hedge
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อของรัฐบาลไทย	4	No Hedge
	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
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งขนาดใหญ่/กลาง/เล็ก	6	No Hedge
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์	6	No Hedge
	KT-HIDiv	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	No Hedge
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	No Hedge
	KTSF	หุ้นไทยพื้นฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อให้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด	6	No Hedge
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	No Hedge
	KT-WEQ	กองทุนหลัก Templeton Global Fund เน้นหุ้นทั่วโลกรวมถึงกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก LeggMason Clearbridge US Aggressive Growth Fund เน้นลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทสหรัฐฯ	6	Dynamic Hedge
	KT-EURO	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยุโรป	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPAN	กองทุนหลัก Henderson Horizon Fund-Japanese Smaller Companies Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก	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
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	5	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	5	Dynamic Hedge
KT-IGF**	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นและสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมิใช่รายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	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-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**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

## ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ 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](http://www.ktam.co.th)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”