

เท่านี้ก็ #สุขใจ

ราคาน้ำมันร่วงลงอย่างหนัก รับข่าว OPEC+ ตกลงกันไม่ได้ในเรื่องปรับลดปริมาณผลิต เพราะรัสเซียไม่ร่วมมือด้วย ซาอุฯจึงเปิดเกมสงครามราคาเตรียมผลิตเพิ่มและลดราคาขายให้แก่ลูกค้า เพื่อช่วงชิงส่วนแบ่งตลาด ผลกระทบต่อเนื้อคือ บรรดาผู้ผลิต shale oil ในสหรัฐฯ ต้องเผชิญศึก 2 ด้าน ทั้งราคาน้ำมันตกต่ำทำรายได้ลดลง ขณะตลาดเครดิตเริ่มตั้งตัว yield spread กว้างขึ้นมากเพราะ COVID-19 ระบาดจนเศรษฐกิจเสี่ยงถดถอย **ทุกสายตajib้าง "ตลาดเครดิต"** ภาครัฐเชี่ยวชาญตลาดตราสารหนี้โลก ประสานเสียงชี้ชัดว่า ตลาดเครดิตสหรัฐฯกำลังเผชิญความเสี่ยงใหญ่หลวง credit spread ยิ่งกว้างขึ้นได้อีกมากจนอาจเป็นอุปสรรคต่อการรีไฟแนนซ์ กระตุ้นการผิมนัดชำระเป็นวงกว้าง และสุดท้ายอาจลุกลามไปยังตลาดสินทรัพย์เสี่ยงอื่นๆ หากสถานการณ์ลากยาวหลายสัปดาห์หรือเป็นเดือนๆ **สัปดาห์ก่อนเรานำเสนอกลยุทธ์เฉพาะกิจเพื่อ "อพยพเงินลงทุน"** (Dislocation Strategy) โดยทยอยขายกองทุนหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ ตามลำดับ "เสี่ยงสูงขายก่อน" คล้ายการต่อแถวเดินออกทางประตูฉุกเฉินแบบไม่ต้องตื่นตระหนกและ update ทุกวันทาง KTAM Daily News ตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา จนกระทั่งวันศุกร์นะให้ถือเงินสดเพิ่มเป็น 70% แล้วตั้งนั้น ผู้ลงทุนที่ทำตามกลยุทธ์ดังกล่าวและเพิ่มสัดส่วนเงินสดเพียงพอแล้ว ก็คงไม่จำเป็นต้องขายอะไรเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญอีกในสัปดาห์นี้

"อย่าซื้อทอง" ไม่ได้เขียนผิด! เราแนะนำให้ทำสิ่งตรงข้ามกับความรู้สึกของคนส่วนใหญ่โดย **"ขายทำกำไร"** KT-GOLD อย่างน้อยครั้งหนึ่งของที่มี หลังจากแนะนำให้ลดสัดส่วน (ขายออก) KT-PRECIOUS ไปเมื่อสัปดาห์ก่อน

ดอกเบี้ยแท้จริง = ดอกเบี้ย - ความคาดหวังเงินเฟ้อ
ราคาทองมักขึ้นลงสวนทางกับ **"ดอกเบี้ยแท้จริง"** เมื่อดอกเบี้ยแท้จริงมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น ราคาทองก็มักจะปรับตัวลง และในทางกลับกันด้วย **ตัวชี้วัดดอกเบี้ยแท้จริงหรือยิลด์แท้จริง** อาทิ US TIPS Yield 10 ปี เริ่มปรับตัวลงจากระดับสูงเกิน 1% ในเดือน ต.ค. 2018 จนปัจจุบันเหลือ -0.8% ใกล้จุดต่ำสุดประวัติการณ์ที่ราวๆ -0.9% ซึ่งเคยทำไว้ปลายปี 2012 ช่วงเวลาของความเคลื่อนไหวดังกล่าวแทบจะพอดีกับ ทอง ที่ออกสตาร์ทรอบขาขึ้นตั้งแต่ปลายไตรมาส 3/2018 เรื่อยมาจนถึงปัจจุบัน

ราคาทองอาจปรับฐานลงแรงๆ ได้ในไม่ช้า เพราะราคาน้ำมันทั้งดิ่งเศรษฐกิจเสี่ยงถดถอย น่าจะกด "ความคาดหวังเงินเฟ้อ" ให้ปรับตัวลงได้แรงกว่า "ดอกเบี้ย" หรือพูดอีกอย่างคือ **ดอกเบี้ยลดไม่ทันเงินเฟ้อที่ลงแรงกว่า** เมื่อกลับไปดูสมการข้างบนก็จะพบว่า สถานการณ์ดังกล่าวน่าจะหนุนดอกเบี้ยแท้จริงปรับตัวขึ้น และกดดันราคาทองร่วงลงมาได้

เงินสดที่ได้จากการขายสินทรัพย์เสี่ยง นอกจากสะสมไว้ใน KTSTPLUS ก็อาจใช้กองทุนผสมที่มีสัดส่วนการลงทุนเหมาะกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยคอยล์มน์ KTAM Focus อาทิ ตยาล่าสุดชื่อตอน "สุขใจ" ซึ่งเราชอบ **กองทุนเปิดกรุงไทยสุขใจ** มากๆ ในเวลานี้ เพราะลงทุนแค่กองเดียวช่วยจัดพอร์ตเน้นความเสี่ยงน้อยให้อุ่นใจได้ทันที อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมที่นี้

<https://www.hoonsmart.com/archives/102640>

กลยุทธ์เฉพาะกิจ Dislocation Strategy



■ เงินสดและสินทรัพย์เสี่ยงต่ำสภาพคล่องสูง ■ สินทรัพย์เสี่ยง

หมายเหตุ: มุมมองระยะยาวแทบไม่เปลี่ยนแปลง แต่ภาวะ "ตลาดหลุด" อาจดำเนินต่อไปสักพัก ขึ้นกับการควบคุมโรคและพัฒนาวัคซีนเป็นสำคัญ **Update** กลยุทธ์เฉพาะกิจ **"ลดความเสี่ยง"** และ **"เพิ่มสภาพคล่อง"** เพื่อเตรียมพร้อมรับ "โอกาสลงทุนแบบสุดขีด" คือราคาสินทรัพย์บางประเภทอาจปรับตัวลงมาต่ำแบบสุดขีด อันเนื่องมาจากภาวะ dislocation เป็นการชั่วคราว (ก่อนที่จะฟื้นตัวในไม่กี่เดือนถัดจากนั้น) **เพิ่มสภาพคล่องให้เพียงพอ** ถือเงินสดและกองทุนรวมตราสารหนี้ที่เน้นลงทุนในไทยเป็นหลัก รวมกันให้ได้ประมาณ 70% ของพอร์ต **ลดความเสี่ยงของพอร์ต** ตรวจสอบการลงทุนที่มีอยู่ดังนี้ **ตราสารหนี้ในประเทศ** เป็นที่หลบภัยอยู่แล้ว จึงไม่มีประเด็น **ตราสารหนี้ต่างประเทศ** เน้น KT-BOND คุณภาพเครดิตเฉลี่ยสูงสุด **หุ้น** ควรลดสัดส่วนให้ต่ำสุดเท่าที่จะทำได้ **หุ้นต่างประเทศ** เราชอบ KT-EMEQ, KT-WEQ ส่วนในประเทศก็ KT-ESG และกองทุนหุ้นไทยอื่นๆ รวมถึงเพื่อนบ้านอาเซียน KT-ASEAN, KT-CLMVT อาจเหลือเอาไว้รับโอกาสเซอร์ไพรส์ในทางที่ดี เช่น สถานการณ์คลี่คลายในฤดูร้อนสำหรับ LTF เราชอบกองทุนที่มีหุ้นน้อยกว่ากองอื่นๆ คือ KTLF70/30 **สินทรัพย์ทางเลือก** ขายทำกำไรของ KT-PRECIOUS, KT-GOLD อสังหาริมทรัพย์พอถือต่อได้เพราะราคาสะท้อนวิกฤตไปบ้างแล้วโดย KT-PROPERTY มีสภาพคล่องเหนือกว่า KT-PIF เล็กน้อย **วิธีที่ง่ายและสะดวกสุด** หากต้องการปรับพอร์ตอย่างรวดเร็วทันใจ ให้ใกล้เคียงกับกลยุทธ์เฉพาะกิจ Dislocation Strategy คือลงทุนใน **กองทุนเปิดกรุงไทยสุขใจ (KTSUK)** ซึ่งเป็นกองทุนผสมประเภท Fund of Funds จัดสรรเงินกระจายความเสี่ยงไปยังสินทรัพย์ทั่วโลก ผ่านหลากหลายกองทุนของ KTAM เหมาะกับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้น้อย เน้นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอ ผันผวนน้อย ลงทุนในตราสารหนี้ 80% ตราสารทุน 10% และสินทรัพย์ทางเลือก 10% โดยประมาณ ระยะเวลาลงทุนที่เหมาะสมคือ กลาง-ยาว (3 ปีขึ้นไป) **"สุขใจ"** ไปกับ 2 ชนิดกองทุนให้เลือก "สะสมมูลค่า" และ "จ่ายเงินปันผล" **กองทุนเปิดกรุงไทยสุขใจ (ชนิดสะสมมูลค่า) (KTSUK-A)** **กองทุนเปิดกรุงไทยสุขใจ (ชนิดจ่ายเงินปันผล) (KTSUK-D)**

Key Asset View (Long Term) *ภาวะตลาดไม่ปกติ ขอใช้กลยุทธ์เฉพาะกิจในหน้า 1 เป็นการชั่วคราว*

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	▲	ระยะสั้น(<1Y) ดอกเบี้ยควรลดเหลือ 0.5% ยึดพันธบัตรอายุ 1-3 ปี < 1% รับรู้ความคาดหวังดังกล่าวไปบ้างแล้ว ระยะยาว(10Y) ยึดพันธบัตรอายุยาวร่วงลงรับปัจจัยเสี่ยงไวรัส และน่าจะยังปรับตัวลงไปได้อีกสักระยะหนึ่ง
	ต่างประเทศ (ชอบพันธบัตรและพอร์ตที่เกรดเฉลี่ยสูงเช่น KT-BOND)	◄►	ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ปัจจัยไวรัสกดดันเศรษฐกิจจีนและโลก ยึดพันธบัตรจึงปรับตัวขึ้นยากและอาจลงต่อ โดยในระยะยาว ยึดน่าจะเคลื่อนไหวที่ระดับต่ำกว่าในอดีต เพราะการเติบโตต่ำ เงินเฟ้อต่ำ และดอกเบี้ยต่ำกว่าในอดีต ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: spreads กว้างขึ้นมากแต่จากกว้างขึ้นอีก แม้อาจถูกถ่วงแล้ว แต่รายระมัดระวังมาก ๆ เพราะความเสี่ยงที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก COVID-19 และราคาน้ำมันปรับตัวลงแรง
ตราสารทุน	ไทย	◄►	ระดับราคาหุ้นไทยต่ำมากแต่ยังต้องระวังเพราะตลาดผิดปกติ แต่หากมองอนาคตไกลออกไป sentiment ของนักลงทุนจะดีขึ้นมากหากสถานการณ์ไวรัสคลี่คลาย และน่าจะหนุนหุ้นไทยกลับฟื้นตัวแรงๆ ได้ แต่คงยังไม่เร็ว ทีเดียว
	สหรัฐฯ (มุมมองลบ)	◄►	หุ้นสหรัฐฯปรับฐานแล้วแต่อาจมี downside เหลืออีกพอควรหากสถานการณ์ COVID-19 ที่เพิ่งปะทุในสหรัฐฯแยกลง ชอบ Healthcare เพราะราคาไม่แพง โอกาสโตระยะยาวชัดเจน จึงเป็นเป้าหมายแรกที่ควรทยอยซื้อสะสมเมื่ออ่อนตัว ทว่าหากตลาดเผชิญภาวะ Dislocation ราคาหุ้นต่ำผิดปกติมาก KT-WTAI ก็อาจนำซื้อลงทุนมากสำหรับนักลงทุนระยะยาว
	ยุโรป	▼	“Worse before Better” สงสัยในประสิทธิภาพการควบคุมโรคระบาด นอกจากจุดอ่อนเดิมคือ ECB ผ่อนคลายเพิ่มลำบาก ขณะที่นโยบายกระตุ้นการคลังของรัฐบาล (ความหวังอยู่ที่เยอรมนี) อาจถูกนำมาใช้ก็ต่อเมื่อเศรษฐกิจแย่มาก
	ญี่ปุ่น	▼	ความเสี่ยงสูงขึ้นมากควรต่อราคามากกว่าเดิม สถานการณ์ไวรัสโคโรนาอาจกระทบเศรษฐกิจญี่ปุ่นรุนแรงกว่าที่เคยคาดไว้ เราขอ “ต่อราคา” มากกว่าเดิมในการตัดสินใจลงทุน และน่าจะคุ้มค่าหากรอให้ลงต่ำกว่านี้อีกเช่น Nikkei = 16,000
	แปซิฟิก	◄►	Pacific Easing ไวรัสโคโรนาแพร่ระบาดในแปซิฟิกหนักกว่าที่อื่น ส่งผลให้รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ธนาคารกลางผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้นนำโดย PBOC (จีน) BOJ (ญี่ปุ่น) RBA (ออสเตรเลีย) สกปรกเงินในภูมิภาคจึงอาจมีแนวโน้มอ่อนค่าลงได้ ดังนั้น ราคาหุ้นจึงน่าจะฟื้นตัวได้ดีในสกุลเงินท้องถิ่น โดยผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสได้จาก KT-AASIA ซึ่ง master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่ (มุมมองบวก)	◄►	Upside สูงทั้งราคาหุ้นและค่าเงิน จีนโดนไวรัสก่อนจึงน่าจะปรับตัวได้ก่อนที่อื่น ๆ ขณะเฟดเตรียมลดดอกเบี้ยและผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม ซึ่งจะกดดอลลาร์อ่อนค่าลง Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงในระยะยาว ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวแรงๆ ได้ในอนาคตหลังผ่านพ้นวิกฤตไวรัส
	จีน	◄►	จีนโดนไวรัสก่อนจึงน่าจะปรับตัวได้ก่อนประเทศอื่น ๆ ทั้งนี้ในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งผ่านวิกฤตหลายต่อหลายครั้งในทศวรรษที่แล้ว จนถึงล่าสุด “ไวรัสโคโรนา” ก็เป็นอีกบททดสอบที่ต้องฝ่าฟันไปให้ได้ หากต้องการขึ้นเป็นหนึ่งใน “จำฝูง” ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020 ...สถานการณ์ปัจจุบันเปิดโอกาสซื้อแต่ไม่ควรผลิผลาม อาจเสี่ยงระบอบรอบ 2
	อาเซียน	◄►	ไวรัสกดดันระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ทำให้เป็นที่คาดหวังว่าภายในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ตลาดหุ้นอาเซียนมีเสถียรภาพค่อนข้างสูงและยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ในปีที่ผ่านมา ถือเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays
สินทรัพย์ทางเลือก	อินเดีย	◄►	การฟื้นตัวอาจจะล่าช้าออกไป เศรษฐกิจอินเดียเติบโตสูง: ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว การปฏิรูป การบริโภคขยายตัวสูง หนึ่ง GDP โตข้าง 5 ไตรมาส ยาวนานใกล้เคียงกับวัฏจักรรอบก่อนๆ ทว่าการฟื้นตัวอาจจะล่าช้าออกไป เพราะได้รับผลกระทบเชิงลบจากภายนอกไม่มากนักน้อย ถึงแม้เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาความต้องการในประเทศเป็นหลัก
	น้ำมัน (มุมมองลบ)	◄►	OPEC+ กลับมาทำสงครามราคา ตลาดน้ำมันดิบยังคง oversupply มุมมองดีมานด์ก็แยกลงเพราะ COVID-19 แถม OPEC+ เลิกควบคุมประมาณผลิต ปล่อยราคาร่วงลงอย่างรุนแรง WTI ลงมาเร็วมากแตะ \$30 ซึมซับปัจจัยลบไว้พอควร แม้อาจมีความเสี่ยงขาลงไม่น้อย แต่ก็มีโอกาสฟื้นขึ้นเช่นกันหากสถานการณ์ไวรัสคลี่คลาย ตลาดผิดปกติเสี่ยงเกินไปไม่คุ้มค่าการลงทุน
	ทองคำ	◄►	เสี่ยงปรับฐานในระยะสั้น ดอกเบี้ยอาจปรับตัวลงไม่ทันความคาดหวังเงินเฟ้อที่ติงแรง ส่งผลให้ดอกเบี้ยแท้จริงกลับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อมั่นในแนวโน้มราคาทองขาขึ้นในระยะยาว เพราะดอกเบี้ยต่ำยาวนาน ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าตลอดจนหนี้สาธารณะที่พอกพูนขึ้นทั่วโลก เนื่องจากกระแสประชานิยมที่แพร่กระจายและรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ
	อสังหาริมทรัพย์ (มุมมองบวก)	◄►	“ผู้ชนะตัวจริง” แห่งยุคดอกเบี้ยต่ำยาวนาน Property Funds, REITs, Infrastructure Funds มีความได้เปรียบในสภาวะปัจจุบันซึ่งดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำยาวนาน เพราะสามารถกู้ยืมเงินบางส่วนเพื่อเพิ่มผลตอบแทน ขณะ dividend yield ที่สูงและสม่ำเสมอของสินทรัพย์ประเภทนี้ กำลังดึงดูดเม็ดเงินที่ “แสวงหาผลตอบแทน” เข้ามาลงทุนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ความผิดปกติ (มาก ๆ) ของราคา เปิดโอกาสซื้อเพิ่ม KT-PIF และ KT-PROPERTY ทว่าตลาดผิดปกติเพิ่มความเสี่ยงขาลงอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ลงทุนควรระมัดระวังมาก ๆ และยังไม่ควรเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในขณะนี้

มุมมองในระยะ 6 เดือนขึ้นไป ▲ = Overweight ▼ = Underweight ◄► = Neutral

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	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 ตราสารหนี้ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก	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 Nikkei	6	Dynamic Hedge
	KT-EMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund – mxb Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่และภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมให้บริการทางการเงิน	7	Dynamic Hedge
	KT-HEALTHCARE	กองทุนหลัก Janus Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การวิจัยและการพัฒนาชีวิต	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIOUS	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
การลงทุนทางเลือก	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

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีโชรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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	✓	✓	✓	✓	✓					
	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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือ ชีวชนทั้งหมดนี้ 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
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย