

## ไร่ธงลำหน้า!

ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) 7 ก.ค. ประกาศว่าจะซื้อพันธบัตรรัฐบาล 574.4 ล้านล้านรูเปียห์ ในจำนวนนี้มียอดที่รัฐบาลขายให้แบ่งกัชาติเท่านั้น (private placements) 397.56 ล้านล้านรูเปียห์ กำหนดดอกเบี้ยต่ำเท่ากับ reverse repo 7 วัน รวมอยู่ด้วย นอกจากนี้ BI เตรียมกว้านซื้อพันธบัตรที่ขายไม่หมด แล้วจะคืนดอกเบี้ยให้รัฐบาล แถมร่วมแบกภาระบางส่วน โดยช่วยจ่ายดอกเบี้ยแก่ผู้ถือพันธบัตรรายอื่นด้วย

BI ซื้อพันธบัตรตลาดแรกมาสักพักแล้วแต่คราวนี้ “ลำหน้า” ไปอีกชั้น เพราะกำหนดดอกเบี้ยต่ำติดดินไว้ก่อนเลย การที่แบ่งกัชาติพิมพ์เงินปล่อยกู้ตรงแก่รัฐบาล (debt monetization) นักวิชาการอนุรักษนิยมอาจกังวลว่าจะคุมเงินเพื่อไม่อยู่ และสกุลเงินเสี่ยงที่จะอ่อนค่าลงมาก โดยเฉพาะเมื่อนโยบายทำนองนี้ถูกนำมาใช้ในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets: EM) ตลาดมิได้สะท้อนความกังวลเช่นนั้น หากเปรียบกับทีมฟุตบอลที่ยังประตูเข้าจังหวะนี้คง “ไร่ธงลำหน้า” เงินรูเปียห์ (IDR) แข็งค่า ยึดดักพันธบัตรอินโดฯ ปรับตัวลงในสัปดาห์ที่แล้ว รายงานข่าวอ้างเพราะมาตรการผ่อนคลายรอบใหม่ไม่ได้ “สุดโต่ง” เท่ากับที่ตลาดคาดไว้ว่า BI อาจซื้อพันธบัตรแบบไร้ดอกเบี้ย ทั้งที่การรับดอกเบี้ยมาแล้วคืนกลับไปให้รัฐบาลมันก็คล้ายกัน!

สถาบันจัดอันดับเครดิตก็ดูสบายใจ Fitch Ratings ระบุ “เงินเพื่ออินโดฯ ไม่น่าจะแรงขึ้นในปีนี้” และ “ความน่าเชื่อถือของผู้กำหนดนโยบายดีขึ้นตลอดหลายปีที่ผ่านมา ช่วยลดความเสี่ยงจากการออกพันธบัตรด้วยวิธีใหม่” เรามองโลกการเงินในเชิงเปรียบเทียบ จะตีความว่าจะอะไรสูงหรือต่ำมากหรือน้อย ต้องเทียบกับอีกสิ่งหนึ่งหรือค่ามาตรฐานบางอย่างเสมอ หากตั้งสมมุติฐานว่า สหรัฐ คือ benchmark ในหลากแง่มุมหลายมุม เช่น จะหา yield spreads ของตราสารหนี้ก็ต้องเทียบกับพันธบัตรสหรัฐ ขณะ USD เปรียบเสมือนสเกล 0 วัดค่าเงินทั่วโลกว่าอ่อนหรือแข็ง เป็นต้น ปัจจุบันสหรัฐเผชิญโควิดระบาด เฟดลดดอกเบี้ยเหลือ 0% พิมพ์เงินซื้อพันธบัตร/หุ้นกู้ รัฐบาลทรัมป์จัดงบประมาณขาดดุลงบประมาณ เปิดทางให้ประเทศอื่นๆ สร้างสรรค์นโยบายเชิงรุก ตัวอย่างชัดเจนเช่น อินโดนีเซีย แม้อยู่ในตลาดเกิดใหม่ซึ่งแต่ก่อนอย่าได้คิดฝันว่าจะทำแบบนี้ แต่นี่คือยุค new normal เลยได้เห็นแบ่งกัชาติ EM จับมือรัฐบาลดำเนินนโยบายสุดล้ำแนว MMT เพื่อเร่งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจใหญ่สุดแห่งเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

**เรื่องนี้เข้าสู่ “นโยบายกระตุ้นขนาดใหญ่หลังผ่านจุดต่ำสุดของวิกฤต”** ซึ่งเคยนำหน้าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นหลายแห่งมาแล้ว คราวนี้คงถึงที่ “อาเซียน” โดยกองทุนหุ้นที่เน้นภูมิภาคดังกล่าว อาทิ KT-ASEAN ลงทุนในหน่วยของ JPMorgan ASEAN Equity (กองทุนหลัก) ซึ่งได้รับการจัดอันดับจาก Morningstar 5 ดาว Gold Analyst Rating (31 พ.ค. 63) และอีกกองทุนคือ KT-CLMVT เน้นหุ้นในกลุ่มประเทศกลุ่มแม่น้ำโขงโดย ณ สิ้นเดือน พ.ค. ลงทุนในเวียดนาม 61.91% ส่วนที่เหลือเป็นหุ้นไทยและสภาพคล่อง

## Modern Monetary Theory



Modern Monetary Theory (MMT) ทฤษฎีเศรษฐศาสตร์ “นอกกรอบ” ตั้งอยู่บนสมมุติฐานสำคัญคือ ถ้าประเทศใดพิมพ์เงินได้ไม่จำกัด ก็ไม่ต้องกังวลเรื่องนี้ต่อจิติ เพราะถึงอย่างไรก็พิมพ์เงินใช้คืนได้อยู่แล้ว รัฐบาลควรดำเนินนโยบายคลังเชิงรุก เพิ่มการใช้จ่ายและลดภาษีเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ ส่วนอัตราดอกเบี้ยควรตรึงไว้ที่ระดับต่ำ แล้วถ้าเงินเพื่อสูงเกินไป ธนาคารกลางก็ต้องขึ้นดอกเบี้ย แต่ให้รัฐบาลขึ้นภาษีแทน

**แนวคิดสุดโต่งซึ่งเมื่อก่อนเป็นแค่เรื่องเพ้อฝัน ปัจจุบันกลายเป็นจริง!** และไม่ได้เกิดขึ้นเฉพาะในตลาดพัฒนาแล้ว แต่ล่าสุดลามมายังตลาดเกิดใหม่

### มาร์จินเทรดหุ้นจีนพุ่งแต่ยอดสะสมยังต่ำกว่าจุดพีคปี 2015



ข่าวปลายสัปดาห์ กองทุนซึ่งหนุนหลังโดยรัฐบาลจีนเทขายหุ้นบางส่วนออกมา ถูกตีความว่ารัฐบาลพยายามเบรกความร้อนแรงของตลาดหุ้นแดนมังกร นักลงทุนบางส่วนเริ่มสงสัยว่า “หุ้นจีนน่าลงทุนอยู่หรือเปล่า?”

**เรามีได้กังวลเรื่องนี้** มองหุ้นจีนยอลงเป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม KT-CHINA เพราะนอกจากกองทุนรัฐบาลตามข่าวชี้แจงว่า “แค่ขายตามปกติ” แล้วการที่หุ้นจีนมีโอกาสพักฐานบ้าง ทำให้ราคาขึ้นๆลงๆในระยะสั้นทั้ง 2 ทิศทาง จึงจะสามารถขับเคลื่อนตลาดกระทิงให้วิ่งอย่างแข็งแรงแบบ healthy bull ในระยะยาว ตามที่สื่อรัฐบาลจีนเผยแพร่จางไปเมื่อสัปดาห์ก่อน

**เงินประกาศ GDP Q2** พฤษภานี้ ตลาดคาดเศรษฐกิจใหญ่อันดับ 2 ของโลกจะพลิกกลับมาโต +2.5% แข็งแกร่งกว่าอีกหลายประเทศ

**หุ้นจีนขาขึ้นทั้ง onshore และ offshore รอบนี้น่าจะยาว** ด้วยหลายปัจจัยสนับสนุน อาทิ “สภาพคล่อง” “โอกาสเติบโต” และ “ระดับราคา”

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) เงินเพื่อติดลบ ความเสี่ยงต่างประเทศยังคงสูง ดอลลาร์อ่อนค่า กนง. ยังพอมีช่องลดดอกเบี้ยระยะยาว (10Y) ยIELD พันธบัตรอายุยาวมีโอกาสปรับตัวลงตามต่างประเทศ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกยังคงอ่อนแอ
	ต่างประเทศ (เน้นลงทุน KT-GCINCOME เป็นหลัก)	▲	ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยIELD พันธบัตรคงปรับตัวขึ้นได้ไม่มากเพราะตลาดคาดว่าเฟดจะทำ yield curve control กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น <b>KT-BOND</b> อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off และเงินฝืด (deflation) ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยIELD สูง: high yield spreads กว้างขึ้นบ้างแต่คงไม่รุนแรงเท่าเดือน มี.ค. อีกแล้ว เพราะปัจจุบันเฟดซื้อหุ้นกู้ช่วยรักษาเสถียรภาพตลาด กองทุนที่เน้นตลาดเครดิตทั่วโลกเช่น <b>KT-GCINCOME</b> ยังคงคุ้มค่าเงินลงทุนมากที่สุด
ตราสารทุน	ไทย (มุมมองบวก)	◄►	หุ้นไทยน่าจะได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของตลาดเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เรายังคงชอบ <b>KT-CLMVT</b> ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านกลุ่มผู้นำโขงอาทิ เวียดนาม ซึ่งมีโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว
	สหรัฐฯ	◄►	ระยะสั้นค่อนข้างอันตราย นักลงทุนยามโจบ่นความเชื่อว่าเฟดช่วยอ้อม ระยะยาวชอบ <b>KT-WTAI</b> คาดหวังโอกาสโตชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) สอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้เราชอบ <b>KT-HEALTHCARE</b> เพราะทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจและโอกาสโตระยะยาวชัด (defensive growth)
	ยุโรป	▼	ราคาหุ้นพุ่งขึ้นสะท้อนความคาดหวังแง่บวกไปมากแล้ว ทั้ง ECB ผ่อนคลายการเงิน รัฐบาลหันมาดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกมากยิ่งขึ้น upside เหลือน้อยลงเทียบกับ downside risks หุ้นยุโรปจึงไม่ค่อยคุ้มค่าเงินลงทุนอยู่ดี
	ญี่ปุ่น	▼	ขาดปัจจัยสนับสนุน BOJ ใกล้เคียงกระสุนนโยบายการเงิน COVID-19 กดดันเศรษฐกิจรุนแรง น่าจะทำให้บริษัทญี่ปุ่นต้องการเก็บรักษาเงินสดไว้ ไม่ค่อยอยากจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน หุ้นญี่ปุ่นจึงขาดปัจจัยสนับสนุนตัวสำคัญไป ขณะโอกาสเติบโตของเศรษฐกิจและหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาวก็ค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว
	แปซิฟิก	◄►	ได้ประโยชน์ไม่เต็มที่จากแนวโน้มดอลลาร์อ่อนค่า <b>KT-AASIA</b> master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน และก็ไม่ได้รับประโยชน์ทางตรงจากปัจจัยดังกล่าวเช่นกัน
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	ดอลลาร์อ่อนหนุน fund flows ไหลเข้า EM ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะสกุลเงิน EM อ่อนค่าลงมาก อย่างไรก็ตาม ในระยะนี้เราชอบหุ้นจีนและอาเซียนมากที่สุด เพราะน่าจะมีพื้นฐานแข็งแกร่งกว่าตลาด EM แห่งอื่นๆ โดยเฉพาะนอกภูมิภาคเอเชีย
	จีน	▲	หุ้นจีนน่าจะคุ้มค่าเงินลงทุนมากที่สุด เมื่อเทียบกับตลาดใหญ่ๆ หลายแห่งในปัจจุบัน เนื่องจากจีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้งในช่วงปีหลังๆ อาทิ เศรษฐกิจชะลอตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะปัญหาหนี้ภาคเอกชนก็ดูเจือจางลงในเชิงเปรียบเทียบ หลังประเทศอื่นๆ ก่อหนี้เพิ่มขึ้นมากเช่นกัน ส่วนประเด็นรัฐบาลทรัมป์เตรียมขัมพ์หุ้นจีนพันตลาดสหรัฐ ก็แก้มียากโดยหันไประดมทุนและจดทะเบียนซื้อขายในฮ่องกง
	อาเซียน (มุมมองบวก)	◄►	เหมาะสำหรับใช้ดัก fund flows ไหลเข้าเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เพราะหุ้นอาเซียนน่าจะมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้แรงในสภาวะดังกล่าว จากมุมมองของเรา ทั้งนี้ระยะยาวอาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต
	อินเดีย (มุมมองลบ)	◄►	อินเดียยังเผชิญความท้าทายในการแก้ปัญหาโควิด แม้เศรษฐกิจอินเดียมีโอกาสโตสูงระยะยาวเพราะ ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคขยายตัวสูง ทว่าหุ้นจะฟื้นอย่างมีเสถียรภาพเมื่อไหร่รอบนี้ขึ้นอยู่กับ การแก้ปัญหา COVID-19 เป็นสำคัญ ซึ่งคาดเดายากในประเทศที่สาธารณูปโภคและระบบสาธารณสุขยังไม่ค่อยดีนัก
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	ราคายืนบนความหวังเศรษฐกิจโลกฟื้น ซึ่งยังมีค่าไม่แน่นอนสูง เราไม่ค่อยสนใจการลงทุนสินทรัพย์ที่อิงการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน รวมถึงกลุ่มที่พึ่งพาการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมาก ๆ (cyclical) เพราะเศรษฐกิจโลกเผชิญความไม่แน่นอนสูง ราคาน้ำมันและหุ้นกลุ่ม cyclical จึงยังคงเผชิญความเสี่ยงในฝั่งขาลง (downside risks) คงมุมมอง <b>underweight</b>
	ทองคำ	▼	ทองไม่น่าจะช่วยกระจายพอร์ตได้ดีสักเท่าไรในสภาวะปัจจุบัน ทองคำเป็นสินทรัพย์ที่มักใช้ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ แต่เราเชื่อว่า เศรษฐกิจโลกกำลังเผชิญความเสี่ยง "เงินฝืด" (ตรงข้ามกับเงินเฟ้อ) ดังนั้น ระยะนี้ทองคำจึงมักเคลื่อนไหวขึ้นลงทางเดียวกับหุ้น และไม่น่าจะช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดีเท่าไรในสภาวะปัจจุบัน คงมุมมอง <b>underweight</b>
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	ลงทุนอสังหาเพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก ภายใต้สภาวะปัจจุบันและอาจต่อเนื่องไปถึงช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 การประเมินค่าเช่าในอนาคตของอสังหาจำนวนมาก เผชิญความไม่แน่นอนสูงระดับโครงสร้าง คือเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร ไม่ใช่แค่ขึ้นลงตามวัฏจักร อย่างไรก็ตาม <b>KT-PIF</b> และกองทุนหลักของ <b>KT-PROPERTY</b> บริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวอยู่แล้ว นอกจากนี้ <b>KT-PIF</b> 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 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 – 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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- 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](http://www.ktam.co.th)
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน ( Unit Linked Products )
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย