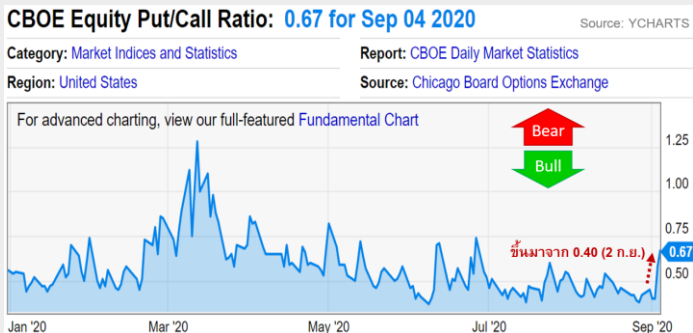


Options อลวน

Nasdaq 100 -6.4% (พฤษภาคม-ตุลาคม) ร่วงหนักกว่า S&P 500 -4.3% หุ้นเจ้าผู้เทคโนโลยี Tesla แม้รีบาวด์ปิดบวกในเวลาปกติ แต่กลับร่วงลงกว่า -6% after-hours หลังตลาดปิด รับข่าว "วีดี" ไม่ได้เข้าดัชนี S&P 500

การปรับฐานของหุ้นเทคโนโลยี มีจุดเริ่มต้นจาก "สถานะลงทุน" (positions) เทรดเดอร์รายย่อยซื้อ call options หุ้นเทคโนโลยีรายตัว หนาแน่นขึ้นเรื่อยๆ นับตั้งแต่ Nasdaq ผ่านจุดต่ำสุดในเดือน มี.ค. แถมนักข่าวสื่อแพร่สะพัดว่า SoftBank บริษัทญี่ปุ่นขนาดใหญ่ผู้ลงทุนในธุรกิจเทคโนโลยีนอกตลาด ซึ่งเพิ่งลงนามลุยหุ้นจดทะเบียนในตลาดเมื่อเดือน ส.ค. ก็ร่วมวงเก็งกำไรในตราสารอนุพันธ์ดังกล่าวด้วยวงเงิน \$4 พันล้าน คุณอัคราทนต์แล้วกลายเป็น exposure หลายหมื่นล้านเหรียญ เข้าไปผสมโรงกับสถานะสะสมของรายย่อย ซึ่งนักวิเคราะห์บางรายประมาณการว่าสูงถึงครึ่งล้านล้านดอลลาร์! หุ้นเทคโนโลยีขึ้นส่งผลให้ Dealers ที่ขาย call ให้นักลงทุนเหล่านี้ ต้องทยอยซื้อหุ้นเพื่อปิดความเสี่ยง ยิ่งดันราคาขึ้น #วนไป ในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา งานเลี้ยงย่อมมีวันเลิก positions เริ่มถูกปิด กระบวนการดังกล่าวก็กลับทิศ 2 วันส่งท้ายสัปดาห์ put/call ratio พุ่งจาก 0.40 เมื่อวันพุธขึ้นมาเป็น 0.67 ในวันศุกร์ บ่งชี้ว่ามีกรปิดสถานะ call จำนวนมาก



บางแหล่งข้อมูลเผย SoftBank อาจปิดสถานะไปแล้ว ขณะธรรมชาติของ options นั้นจำกัดผลขาดทุนแค่ค่า premium นอกจากนี้ เทรดเดอร์รายย่อยมีโอกาสสูงที่จะได้ "เงินฟรี" เชื้อช่วยเหลือนโยบายจากรัฐบาลสหรัฐ โดยวุฒิสมาชิกกลับมาประชุมวันนี้หลังหยุดยาว ตามด้วย ส.ส. วันจันทร์หน้า

โพลชี้ชัด! ชาวอเมริกัน 70% ต้องการเชื้อช่วยเหลือนโยบายจากรัฐบาล

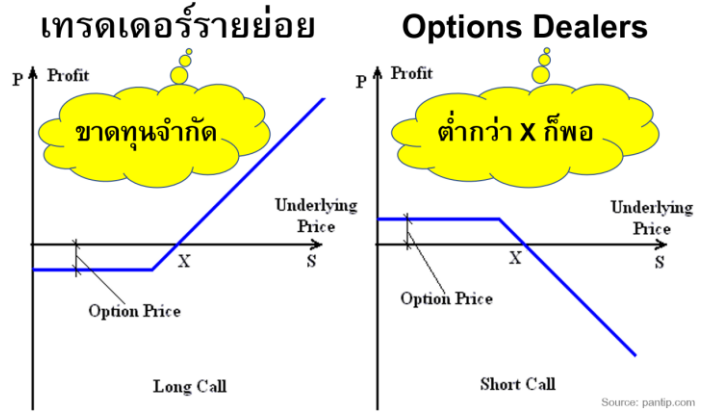
Widespread Support for Additional Stimulus Payments

Do you think the federal government should or should not send another one-time economic impact payment to all qualified adults (a direct payment to all qualified U.S. adults based on income level)?

	Yes, should	No, should not	Don't know
	%	%	%
U.S. adults	70	17	13
Democrats	82	9	9
Republicans	64	24	12
Independents	66	19	15
18-34	65	22	13
35-44	77	11	12
45-54	70	18	12
55-64	68	17	15
65+	73	16	11

FRANKLIN TEMPLETON-GALLUP ECONOMICS OF RECOVERY STUDY, AUG. 3-11, 2020

พวกเขาจะกำลังคิดอะไรอยู่?

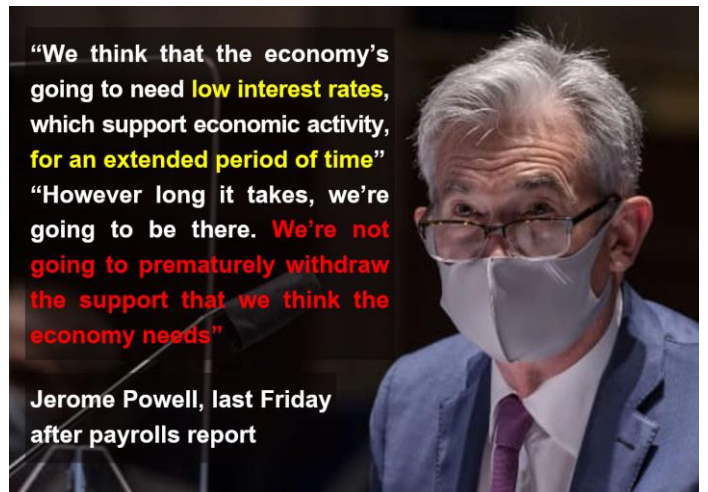


Options Dealers ซึ่งขาย call ให้นักลงทุน แคกดราคาหุ้นให้ต่ำกว่า strike price (X) ก็ไม่ต้องส่งมอบแล้ว ไม่จำเป็นต้องย่ำราคาให้ต่ำลงไปเรื่อยๆ ในตลาดที่เฟดดูแลอยู่ และรายย่อยกำลังจะได้เชื้อ "เงินฟรี" รอบใหม่!

การปรับฐานสัปดาห์ที่แล้วมีส่วนคล้ายเดือน มิ.ย.



คำตอบสุดท้ายอยู่ที่...กรรมการ



เราอย่าให้ลงทุนแต่ละกองแค่ตามแผนที่วางไว้ รักษาวินัย ครบแล้วพอ KT-WTAI ใครมีมากไปก็ลดสัดส่วนให้พอเหมาะแล้วถือต่อ สัปดาห์นี้เห็นโอกาสสะสมเพิ่ม KT-Ashares เพราะเศรษฐกิจจีนยังคงฟื้นตัว รัฐบาลน่าจะกระตุ้นความต้องการในประเทศเพิ่ม เมื่อเผชิญค่าชุกักกันจากสหรัฐ

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) เงินเพื่อติดลม เศรษฐกิจไทยหดตัวแรงกว่าเพื่อนบ้าน เปิดทางให้ผลตอบแทนเบี่ยงลงได้อีก ระยะยาว (10Y) ยืดยาวมีโอกาสสูงได้มากกว่าขึ้น เพราะเศรษฐกิจไทยอ่อนแอ และยืดสหรัฐก็ปรับตัวขึ้นได้ยาก
	ต่างประเทศ (เน้นลงทุน KT-GCINCOME เป็นหลัก)	◄►	ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยืดพันธบัตรคงปรับตัวขึ้นได้ไม่มากเพราะตลาดคาดว่าเฟดจะทำ yield curve control กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off และเงินฝืด (deflation) ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยิลด์สูง: high yield spreads อาจกว้างขึ้นบ้างแต่คงไม่รุนแรงเท่า มี.ค. อีกแล้ว เพราะปัจจุบันเฟดซื้อหุ้นกู้ช่วยรักษาเสถียรภาพตลาด กองทุนที่เน้นตลาดเครดิตทั่วโลกเช่น KT-GCINCOME ยังคงค้ำเงินลงทุนมากที่สุด
ตราสารทุน	ไทย	◄►	หุ้นไทย “ความคาดหวังต่ำ” มี upside หากอะไร ๆ แฉ่น้อยกว่าที่คิด เราชอบ KT-CLMVT ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านลุ่มน้ำโขง อาทิ เวียดนาม ซึ่งเศรษฐกิจโตสูง แคมป์โอกาสยุโรปฟื้นตัว ผ่านข้อตกลงการค้า EVFTA
	สหรัฐฯ (ชอบ KT-WTAI)	◄►	ตลาดเริ่มเคลื่อนไหว 2 ทิศทาง เปิดโอกาสซื้อเมื่ออ่อนตัว ระยะยาวชอบ KT-WTAI คาดหวังโอกาสโตชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) สอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้เราชอบ KT-HEALTHCARE เพราะทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจและโอกาสโตระยะยาวชัด (defensive growth)
	ยุโรป (มุมมองบวก)	◄►	ทุนอเมริกาอาจหมุนเข้ายุโรปช่วงใกล้เลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ ขณะข้อตกลงการค้าของอีอีวีรวมถึง recovery fund และ green and digital transition เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของเศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทยุโรปในระยะยาว
	ญี่ปุ่น	▼	เหมาะสำหรับ trading ระยะสั้น (KT-JPFUND) ส่วนพื้นฐานระยะยาวยังไม่ค่อยน่าสนใจ BOJ โกล้หมดกระสุนนโยบายการเงิน บริษัทญี่ปุ่นเก็บรักษาเงินสดรับมือเศรษฐกิจอ่อนแอ ไม่ค่อยอยากจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน หุ้นญี่ปุ่นจึงขาดปัจจัยสนับสนุนตัวสำคัญไป ขณะโอกาสเติบโตของเศรษฐกิจและหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาวก็ค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว
	แปซิฟิก	◄►	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะสกุลเงิน EM อ่อนค่าลงมากมามาก อย่างไรก็ตาม เราชอบหุ้นจีนมากที่สุด (อาเซียนตามมาห่างๆ) เพราะน่าจะมีพื้นฐานแข็งแกร่งกว่าตลาด EM แห่งอื่นๆ โดยเฉพาะนอกภูมิภาคเอเชีย
	จีน	▲	หุ้นจีน “จำเป็นต้องขึ้น” ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน “การบริโภค” ซึ่งเป็นหัวใจขับเคลื่อนเศรษฐกิจ นอกจากนี้ จีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้ง อาทิ เศรษฐกิจจะล่อตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะปัญหาหนี้ภาคเอกชนก็ดูเจือจางลงในเชิงเปรียบเทียบ หลังประเทศอื่นๆก่อนหน้านี้เพิ่มขึ้นมาก ส่วนประเด็นรัฐบาลทรัมป์เตรียมขยับหุ้นจีนพันตลาดสหรัฐ ก็ก็ไม่ยากโดยหันไประดมทุนและจดทะเบียนซื้อขายในฮ่องกง
	อาเซียน	◄►	ใช้ดี flows ไหลเข้าเอเชีย หุ้นอาเซียนน่าจะปรับตัวขึ้นในสภาวะดังกล่าว ระยะยาวอาเซียนเป็นจุดหมายย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต
	อินเดีย (มุมมองลบ)	◄►	อินเดียยังเผชิญความท้าทายในการแก้ปัญหาโควิด แม้เศรษฐกิจอินเดียมีโอกาสโตสูงระยะยาวเพราะ ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคขยายตัวสูง ทว่าหุ้นจะฟื้นอย่างมีเสถียรภาพเมื่อไหร่รอบนี้ขึ้นอยู่กับปัญหา COVID-19 เป็นสำคัญ การฟื้นตัวของราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมา ได้แรงหนุนจากเทรดเดอร์รายย่อย ไม่น่าจะยั่งยืนเท่าไรนัก
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	เศรษฐกิจโลกอ่อนแอไม่น่าปรับราคาน้ำมันที่สูงกว่าปัจจุบันได้มากเท่าไรนัก เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาด (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	ยิลด์แท้จริงต้องเป็น “ขาลง” ต่อไป “ไม่ใช่” “ต่ำ” จึงจะช่วยหนุนราคาทองให้ปรับตัวขึ้นต่อไปได้ ปัจจุบัน TIPS 10Y โกล้ -1% ต่ำเป็นประวัติการณ์แล้ว เฟดจึงน่าจะบริหารจัดการ (ทางอ้อม) ให้ยิลด์แท้จริงอยู่แถวๆ นี้สักพัก เพื่อสังเกตผลจากมาตรการกระตุ้นด้านการคลังของรัฐบาลที่มีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ ดังนั้น ถ้าราคาทอง “ไม่ไปต่อ” ประกอบกับสถานะซื้อที่หนาแน่นมากของนักลงทุนในปัจจุบัน (ยอดถือครองทองคำของอีทีเอฟสูงเป็นประวัติการณ์) ก็อาจกระตุ้นแรงขายหนักๆ ได้
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	ลงทุนอสังหาเพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก ภายใต้สภาวะปัจจุบันและอาจต่อเนื่องไปถึงช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 การประเมินค่าเช่าในอนาคตของอสังหาจำนวนมาก เผชิญความไม่แน่นอนสูงระดับโครงสร้าง คือเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร ไม่ใช่แค่ขึ้นลงตามวัฏจักร อย่างไรก็ตาม KT-PIF และกองทุนหลักของ KT-PROPERTY บริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวอยู่แล้ว นอกจากนี้ KT-PIF 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	หุ้นไทยทั้งหมดใหญ่/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 ไม่น้อยกว่า 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 ที่มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก และได้รับการคัดสรร	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-JPFUND	กองทุนหลัก iShares Core Nikkei 225 ETF เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Nikkei 225 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนี Ni	6	Dynamic Hedge
	KT-EMEQ	กองทุนหลัก Vontobel Fund – mxt 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 หุ้นกู้แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมืออาชีพและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 ให้ถือว่าข้อมูลดังกล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- 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
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย