

9.9 ดาวเรียงตัวกัน

Stars Align (ดาวเรียงตัวกัน) หมายถึง “หลายเหตุการณ์เกิดขึ้นพร้อมกันอย่างประจวบเหมาะ แล้วก่อให้เกิดผลดีบางอย่าง” สำนวนดังกล่าวอธิบายลักษณะการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นทั่วโลกในระยะนี้ได้เป็นอย่างดี **ข่าวดี** เรียงตัวกันเข้ามาในสัปดาห์ที่แล้ว เริ่มจาก **ผู้ว่าฮ่องกงยกเลิกร่างกฎหมายเจ้าปัญหา** จุดพลุพลิกอารมณ์นักลงทุน หนุนตลาดหุ้นขึ้นทั่วโลก ตามด้วย **นายกฯอังกฤษแพ้อิวทในสภา** ช่วยลดความเสี่ยง No-deal Brexit ปิดท้ายด้วย **สหรัฐฯ-จีน เตรียมกลับมาเจรจาการค้าเดือนหน้า**

ใครที่ลังเล ไม่กล้ากลับเข้ากองทุนหุ้น คงมีสารพัดเหตุผลสนับสนุนความกลัว เช่น **ฮ่องกงยังมีประท้วง** ฝรั่งเศสขวางไม่ให้เลื่อน Brexit **สหรัฐฯ-จีน** เคยจะตกลงกันหลายครั้งแต่แล้วก็ไม่จบจริง ...**เราเชื่อว่า “ไม่ควรลังเล” เพราะปัจจัยด้าน “อารมณ์ตลาด” (market sentiment) ข้างต้นทั้งฮ่องกง Brexit และ สงครามการค้า มันเป็นแค่ “ดาวเทียม” ดาวเรียงตัวกัน “ของจริง”** คือปัจจัยพื้นฐาน 3 ประการ ที่มาบรรจบกัน (ขอใช้ตัวย่อ “3P”) และส่องสว่างอย่างชัดเจนว่า **ตลาดหุ้นรอบนี้ขึ้นจริง!**

Policies หลายประเทศทั่วโลกขับเคลื่อนนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น รัฐบาลกระตุ้นการคลัง จัดงบประมาณดุลงดภาษี เพิ่มการใช้จ่าย ธนาคารกลางผ่อนคลายการเงิน ลดดอกเบี้ย เพิ่มปริมาณเงินด้วยวิธีต่างๆ

Prices ตลาดหุ้นขึ้นเร็วดีดามาก (ราคาแพงมาก) บางแห่งขึ้นดีดติดลบ ดังนั้นหุ้นหลายตลาดจึงน่าสนใจยิ่งขึ้นในแง่ระดับราคา เพราะถูกลงมากเมื่อเทียบกับตราสารหนี้ หากพิจารณาด้วยวิธีพื้นฐาน เช่น earning yield gap

Positions ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกมีสถานะลงทุนที่หนาแน่นมาก (crowded) ผลจากการแห่เข้าซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยรวมถึงพันธบัตร ด้วยความวิตกกังวลว่า เศรษฐกิจอาจจะเข้าสู่ภาวะถดถอย แต่ปัจจุบันปัจจัยกดดันเริ่มคลี่คลาย ประกอบกับนโยบายกระตุ้น ช่วยลดความเสี่ยงถดถอย ยIELD พันธบัตรจึงหยุดร่วงลงและเริ่มฟื้นตัวขึ้น บีบให้ “นักเก็งกำไร” (ที่เคยไล่ซื้อพันธบัตร กระตุ้นให้ยิลด์ลงไปเรื่อยๆ) เริ่มขายตราสารหนี้เพื่อปิดสถานะ (โดยเฉพาะในตลาดที่ยิลด์ต่ำมากจนติดลบ เช่น ยุโรป) ยิ่งหนุนให้ยิลด์ปรับตัวขึ้นอีก ผลักดันให้กระแสเงินทุน (fund flows) ทอยไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ และมีแนวโน้มที่จะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นมากขึ้น

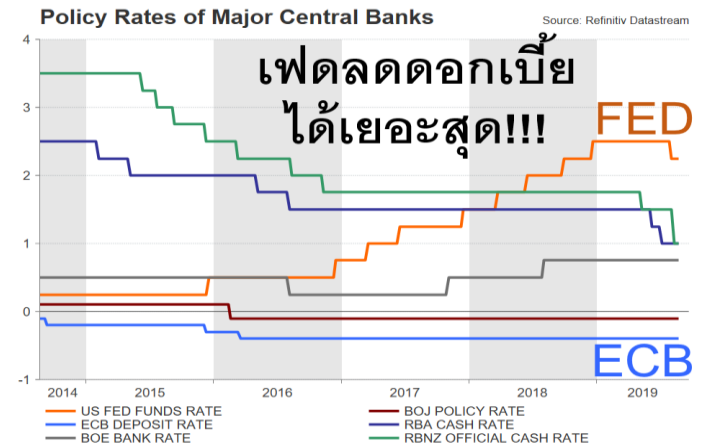
KTAM Emerging Markets Equity (KT-EMEQ) เหมาะจะเป็นทางเลือกอันดับแรกๆ สำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงกองทุนหุ้นต่างประเทศได้ เพราะ **หุ้นตลาดเกิดใหม่** โดยเฉลี่ยราคายังถูก มีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อีกมาก นอกจากนี้ **ตลาดเกิดใหม่** น่าจะได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากแนวโน้มการอ่อนค่าในระยะยาวของเงินดอลลาร์ ตลอดจนเศรษฐกิจโลกที่น่าจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงหลายเดือนข้างหน้า อันเป็นผลจากมาตรการกระตุ้น

ยูโรอ่อนค่ามานานกว่าปีครึ่งแล้ว -12% เทียบกับดอลลาร์



- ECB ประชุมพหุทัศน์นี้ นักลงทุนในตลาดจำนวนไม่น้อยอาจจะกำลังคิดว่า ยูโรจะอ่อนค่า? ยิลด์พันธบัตรยุโรปจะร่วงลง? **เรามีมุมมอง “สวนตลาด”** โดยเชื่อว่า มีโอกาสมากที่เดิยวที่ตลาดอาจจะปรับตัวไปในทิศทางตรงข้าม!
- ปัจจัยหนุน ยูโรแข็งค่า ยิลด์พันธบัตรยุโรปฟื้นตัว** หลังประชุม ECB
- 1) **Sell the fact** ตลาดคาดหวังมาตรการกระตุ้นมา 3 เดือนแล้ว ตั้งแต่ ECB ส่งสัญญาณ 6 มิ.ย. ยิลด์พันธบัตร 10 ปี เยอรมนี -41bps อิตาลี -161bps
 - 2) **หมดกระสุน** ECB ต้องลดดอกเบี้ยลงอีก ทั้งที่ยังไม่ได้ขึ้นเลยสักครั้ง!
 - 3) **หมดมุข** Draghi เทภระจาดกระตุ้นทั้งทวนก่อนพันวาระประธาน 31 ต.ค.
 - 4) **หมดสตอร์** นักลงทุนจะขายยูโร ซื้อบอนด์ยุโรปยิลด์ดีดต่อไป...เพื่อ?

เฟดมีกระสุนเยอะสุด ดอลลาร์ควรอ่อนค่ามากกว่ายูโร



Investment Strategy & Fund Recommendation

KT-JAPAN “neutral” (มุมมองบวก) ของดีราคาถูกยังหาได้!!!

บริษัทญี่ปุ่นสะสมเงินสดไว้มาก มีโอกาสนำไปใช้ ขยายธุรกิจ จ่ายปันผล ซื้อหุ้นคืน ควบรวมกิจการ (M&A) โดยกิจกรรมดังกล่าวมีให้เห็นมากขึ้นๆ

หุ้นญี่ปุ่นโดยเฉลี่ยราคาถูก โดยเฉพาะหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ซึ่งกองทุนหลักเน้นลงทุน เราเห็น upside > downside อย่างมีนัยสำคัญ ณ ราคาปัจจุบัน

Top Pick “หุ้นตลาดเกิดใหม่” ระยะยาว เงินไหลเข้า Emerging Markets กองทุนหุ้นต่างประเทศ KT-EMEQ, KT-ASEAN, KT-INDIA กองทุนหุ้นไทย เช่น KT-SET50, KTEF, KTSF เป็นต้น

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย (ขอบ 1-3 ปี)	◄►	ระยะสั้น(<1Y) เงินเฟ้อต่ำ ดอกเบี้ยแท้จริงของไทยยังสูงกว่าสหรัฐฯ เงินบาทยังแข็งค่า กนง. จึงน่าจะลดดอกเบี้ยลงอีก ระยะยาว(10Y) ยึดพันธบัตรอายุยาวพื้นตัวจากมุมมองเศรษฐกิจโลกที่ดีขึ้น ช่วยลดโอกาสเกิด inverted curve
	ต่างประเทศ (ขอบเครดิต)	◄►	ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ยึดพันธบัตร สหรัฐฯ เยอรมนี ญี่ปุ่น ปรับตัวลงมาเร็วและแรง ชิมซ์ความกังวล เศรษฐกิจถดถอย และแนวโน้มการดำเนินนโยบายผ่อนคลายเป็นของ FED, ECB, BOJ จนใกล้ระดับต่ำมากในรอบหลายปี การลงทุนในพันธบัตร "ปลอดภัย" เหล่านี้จึงมีความเสี่ยงมากขึ้น หากรัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจ ยึดถือก็อาจติดตัวขึ้นแรงๆ ได้ ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: อาทิ High Yield, EM, Convertible Bonds ฯลฯ บางตลาดยังมีพรมมี spreads (ยึดสูง กว่าพันธบัตร) นอกจากให้ income แล้วยังช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบได้บ้าง หากยึดพันธบัตรกลับตัวขึ้น
ตราสารทุน	ไทย (มุมมองบวก)	◄►	เศรษฐกิจไทยได้ปัจจัยสนับสนุนจาก แพคเกจกระตุ้นการคลัง และการย้ายฐานผลิตเข้าสู่อาเซียน ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วนจากสงครามการค้า ตลาดหุ้นไทยพื้นฐานลงมาตามตลาดโลก เปิดโอกาสที่ดีในการเข้าซื้อลงทุน
	สหรัฐฯ	▼	Trump Put & Fed Put ความต้องการประคองตลาดของ ทรัมป์ และ เฟด เปรียบเสมือน "2 เสาหลัก" ของหุ้นสหรัฐฯ เพราะช่วยลดความเสี่ยงขาดลง ด้วยเหตุผลดังกล่าว "การเมือง" จึงเป็นปัจจัยเสี่ยงระยะยาว ซึ่งอาจทำให้หุ้นสหรัฐฯ เสียตำแหน่งจำฝูง หากความนิยมทรัมป์สั่นคลอนแล้วเสี่ยงไปทางผู้ทำชิง ปรน. สายสังคมนิยม ซึ่งไม่ค่อยเป็นมิตรกับตลาด ...ทรัมป์เริ่มเสื่อมความนิยม ชาวอเมริกันเริ่มสงสัยเกี่ยวกับนโยบายเศรษฐกิจของเขา เพิ่มโอกาสที่จะแพ้เลือกตั้งปีหน้า
	ยุโรป (มุมมองบวก)	◄►	Brexit, อิตาลี ยังเป็นความเสี่ยง ทว่า ECB ใกล้ออกมาตรการกระตุ้นรอบใหม่ช่วยเสริมสภาพคล่อง ขณะเศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มดีคือ ค่าจ้างโต เงินเฟ้อต่ำ "การบริโภคในประเทศ" จึงดูสดใสกว่า ภาคผลิต/ส่งออก ซึ่งเผชิญแรงกดดันจากกระแสกีดกันการค้า ดังนั้น กองทุนหุ้นขนาดเล็กซึ่งมักพึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงน่าจะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวม อนึ่ง เศรษฐกิจ/หุ้นยุโรป จะฟื้นตัวจริงจังก็ต่อเมื่อ เยอรมนีปรับนโยบายการคลังให้ผ่อนคลายโดยจัดงบประมาณ ...ล่าสุดเริ่มมีสัญญาณ เพราะเศรษฐกิจเยอรมนีอ่อนแอลงมาก "การเปลี่ยนแปลง" จึงมีโอกาสเป็นไปได้มากขึ้นในอนาคต
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄►	"ซื้อสะสมเมื่ออ่อนตัว" ญี่ปุ่นลำบากเมื่อ FED และ ECB กลับมาผ่อนคลายเป็นการ เงิน เพราะ BOJ น่าจะมี "กระสุน" เหลือให้ผ่อนคลายเป็นเต็มขั้นในบรรดา 3 ธนาคารกลางหลัก เงินเยนจึงปรับตัวแข็งค่าโดดเด่น กตตุนหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น 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 อนึ่ง กองทุนหุ้น EM น่าจะเป็นทางเลือกที่ดีสำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนในหุ้นจีน เพราะมีหุ้นจีน > 30% และกระจายความเสี่ยงไปในหลายประเทศ
	จีน (มุมมองบวก)	◄►	รัฐบาลจีนปักหลักสู่สงครามการค้า จึงน่าจะกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มอีกทั้งในด้านการเงินและการคลัง ทั้งนี้ มาตรการกระตุ้นแบบเฉพาะเจาะจงในปัจจุบัน ไม่ได้หวานเงินไปทั่วอย่างแต่ก่อน น่าจะส่งผลให้ หุ้นจีนต่างกลุ่มอุตสาหกรรมอาจสร้างผลตอบแทนที่แตกต่างกันได้มาก ดังนั้น การบริหารแบบเชิงรุกจึงมีโอกาสสร้างความแตกต่างได้มากขึ้น
	อาเซียน	▲	อาเซียนเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิตในภาวะสงครามการค้า การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาคธนาคารกำลังฟื้น โครงสร้างประชากรหลายประเทศสนับสนุนการเติบโต ทำให้เห็นที่คาดหมายว่าในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ขณะปัจจัยระยะสั้น JPMorgan เผยสถิติดีดตบชี้ว่า ตลาดหุ้นอาเซียนมักสร้างผลตอบแทนโดดเด่นใน 3-6 เดือนหลัง Fed, ECB ผ่อนคลายการเงินในช่วงกลางวัฏจักร ดังเช่นปัจจุบัน
สินทรัพย์ทางเลือก	อินเดีย	▲	เศรษฐกิจอินเดียมีปัจจัยสนับสนุนศักยภาพการเติบโตในระยะยาว: ประชากรอายุน้อย หนุนการขยายตัวของกำลังแรงงานในอนาคต รัฐบาลเดินหน้าปฏิรูปในหลายด้าน โดยเฉพาะด้านการเงินและดิจิทัล การบริโภคขยายตัวสูง นอกจากนี้ เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก สงครามการค้าจึงส่งผลกระทบต่อไทยน้อยกว่าอีกหลายๆ ประเทศ หุ้นอินเดีย จึงมักจะ outperform ในยามที่ความขัดแย้งด้านการค้าทวีความรุนแรงขึ้น
	น้ำมัน (มุมมองบวก)	◄►	ตลาดน้ำมันดิบเสี่ยงต่อภาวะ oversupply ทว่า OPEC+ ยังคงควบคุมการผลิตเพื่อพยุงราคาก่อนเสนอขายหุ้น Aramco มุมมอง demand เผชิญแรงกดดันจากสงครามการค้า แต่ก็คงจะแยลงได้อีกไม่มากแล้วจากจุดนี้ ดอลลาร์ริบาตแข็งค่าน่าจะใกล้จุดสูงสุด ดังนั้น สารพัดปัจจัยกดดันราคาน้ำมันน่าจะใกล้ผ่านจุดพีค *จับตา* ปริมาณผลิต shale oil ดูเหมือนจะเริ่มโตช้าลง เรายังคงประมาณการราคาน้ำมัน WTI ในกรอบ \$55-\$65 และมองเห็น upside > downside
	ทองคำ (มุมมองบวก)	◄►	ทองคำ กลับมาทำหน้าที่ "กระจายความเสี่ยง" ได้ดีอีกครั้ง (เช่น ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ/ภูมิรัฐศาสตร์/เศรษฐกิจถดถอย) ปัจจัยหนุน: เฟดและธนาคารกลางทั่วโลกผ่อนคลายเป็นการ เงิน หนี้สาธารณะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากนโยบายกระตุ้นการคลัง
	อสังหาริมทรัพย์ (มุมมองบวก)	◄►	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของสินทรัพย์กลุ่มนี้ สูงกว่ายึดพันธบัตรอยู่พอสมควร จึงเป็นที่สนใจของนักลงทุนในตลาดอย่างต่อเนื่อง เพราะเฟดลดดอกเบี้ย ธนาคารกลางหลายแห่งผ่อนคลายเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเงินทุนออกไปแสวงหาอิลด์

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 ลงทุนในหุ้นของประเทศไทยขนาดใหญ่	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

**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	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	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-PRECIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด 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
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย