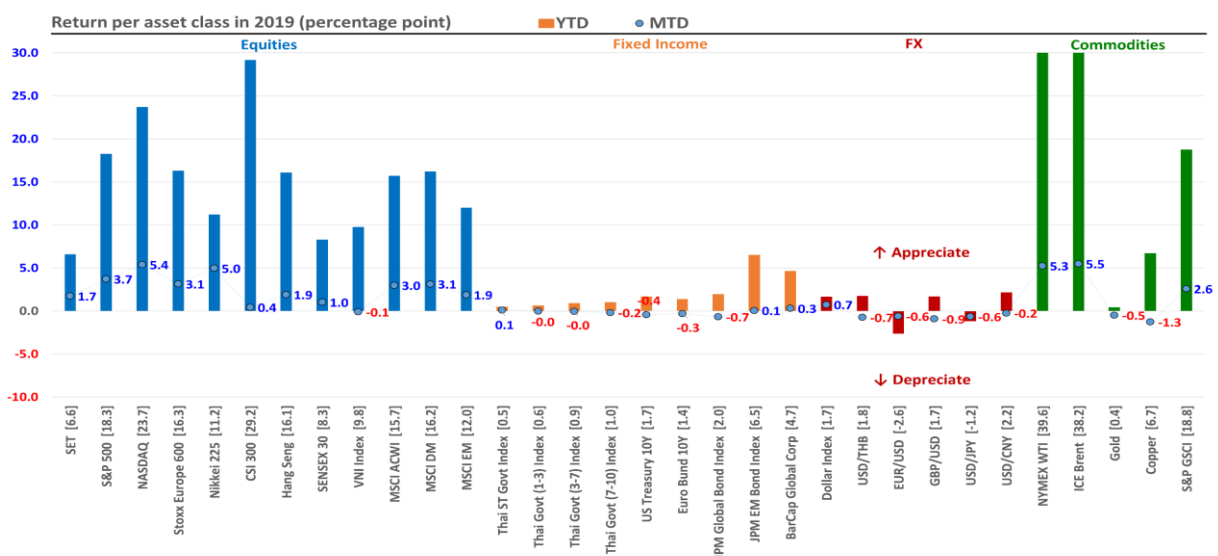


May: The Odds Be Ever In Our Favor

เดือนเมษายนที่ผ่านมายังเป็นเดือนที่บรรยากาศการลงทุนยังเป็นภาวะ Risk On โดยตลาดหุ้นเกือบทั่วโลกกลับมาปรับตัวขึ้นหลังจากที่นักลงทุนต่างพากันกังวลเรื่อง Global Slowdown ในช่วงปลายเดือนมีนาคมที่ผ่านมา โดยปัจจัยสำคัญที่ทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนกลับมาเริ่มตั้งแต่ช่วงต้นเดือนที่มีการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ โดยเฉพาะตัวเลข Manufacturing PMI ของจีนและสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาดีกว่าคาดการณ์ นอกจากนี้ ยังมีข่าวความคืบหน้าของการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ออกมาเป็นระยะว่ามีความคืบหน้าไปมาก โดยสหรัฐฯ อาจยอมให้เวลากับจีนจนถึงปี 2025 ในการเพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ให้เป็นไปตามข้อตกลง พร้อมทั้งให้คนจากสหรัฐฯ สามารถถือหุ้นในกิจการของบริษัทจีนได้ถึง 100% ส่วนเรื่อง Brexit นั้นในที่สุดก็เริ่มนิ่งหลังจากที่ทาง EU ตกลงยึดเส้นตายให้อังกฤษไปจนถึงเดือน ต.ค. 62 นี้ ทำให้ตลาดหุ้นยุโรปรวมทั้งค่าเงิน EUR และ GBP แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว ความกังวลเรื่อง Global Slowdown ที่จางหายไปและการคาดการณ์ว่าการเจรจาการค้าจะสำเร็จไปได้ด้วยดีส่งผลให้ตลาดหุ้นจีนโดย A-Share ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง และส่งผลดีต่อค่าเงินของ EM โดยรวมทำให้มีกระแสเงินทุนไหลกลับเข้ามาลงทุนใน EM อีกครั้งหนึ่ง

ทั้งนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ นั้นมีความแข็งแกร่งเป็นอย่างมาก โดยดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องจนเกือบแตะระดับ 2,500 จุด ส่วนหนึ่งเนื่องจากเป็นช่วงประกาศผลประกอบการของสหรัฐฯ ซึ่งเกือบทุกอุตสาหกรรมมีผลประกอบการที่ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ แม้ว่าในระหว่างเดือนจะมีข่าวเรื่องการเสนอร่างกฎหมายโครงการประกันสุขภาพของภาครัฐใหม่ออกมาอีกครั้งซึ่งทำให้หุ้นกลุ่ม Healthcare ปรับตัวลงอย่างรวดเร็วและส่งผลต่อดัชนี S&P 500 อย่างไรก็ตาม ด้วยผลประกอบการของอุตสาหกรรมดังกล่าวที่ออกมาดีจึงกลับมาเป็นแรงส่งให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังไปต่อได้

ในส่วนของสินทรัพย์ทางเลือก ราคาทองคำยังคงปรับตัวลงสู่ระดับ 1,270 – 1,280 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ตอบสนองต่อค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ WTI ทะยานขึ้นสู่ระดับ 65 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ท่ามกลางการคาดการณ์อุปทานน้ำมันดิบที่ลดต่ำลง จากที่รัฐบาลสหรัฐฯ มีมาตรการที่เข้มงวดขึ้น และยกเลิกโควตาให้แก่กลุ่มประเทศผู้นำเข้าน้ำมันจากประเทศอิหร่านที่ได้รับการยกเว้นการคว่ำบาตรทางการค้า



Source: KTAM, Bloomberg

สำหรับกลยุทธ์และน้ำหนักการลงทุนในเดือนพฤษภาคม เราเสนอให้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนโดยรวม เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ไม่ได้ชะลอตัวอย่างชัดเจน และแนวโน้มของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่จะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี นี้ ทั้งนี้ การเพิ่มน้ำหนักจะเป็นในสัดส่วนตราสารทุนต่างประเทศ ขณะที่ค้ำน้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนในประเทศ ส่วนหนึ่ง เนื่องจากในเดือนพฤษภาคมของทุกปีจะเป็นเดือนที่ตลาดหุ้นไทยมักจะมีการ Correction ในขาลง พร้อมกับการอ่อนค่าของเงินบาทจากกระแสการส่งเงินปันผลกลับต่างประเทศของนักลงทุนต่างชาติ แต่ในปีที่ทาง MSCI ได้เพิ่มน้ำหนัก NVDR ของหุ้นไทยในดัชนี MSCI Emerging Market จึงอาจมีเงินทุนไหลเข้ามาชดเชยกับการ Correction ดังกล่าวได้ สำหรับตราสารทุนต่างประเทศ เรามีการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น ซึ่งคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากผลของการซื้อหุ้นคืนโดยบริษัทจดทะเบียน (Share Buyback) ท่ามกลางภาวะการลงทุนที่เอื้ออำนวยภายหลังจากที่ BoJ ยังคงผ่อนคลายนโยบายทางการเงินอย่างต่อเนื่องตอบสนองต่ออัตราเงินเฟ้อที่ยังไกลกว่าเป้าหมายและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่อยู่ในระดับที่ต่ำ ขณะที่ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Technology เนื่องจากช่วง Earning Season ของสหรัฐฯ โกลด์และราคาของหุ้นกลุ่ม Technology ได้ปรับตัวขึ้นมาสูงมาก แต่ได้เพิ่มน้ำหนักมาสู่กลุ่ม Healthcare หลังจากที่ราคาปรับตัวลงค่อนข้างแรงสวนทางกับผลประกอบการที่ออกมาในระดับดี

| | J | F | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| SET | 2.0% | 2.5% | 1.6% | 1.6% | -1.9% | -0.9% | 2.3% | -0.9% | -0.2% | 1.6% | -0.6% | -1.0% |
| SET TRI | 2.1% | 2.7% | 2.2% | 2.4% | -1.5% | -0.9% | 2.3% | -0.2% | 0.1% | 1.7% | -0.5% | -0.8% |
| SET50 TRI | 1.8% | 2.9% | 2.6% | 2.4% | -2.1% | -0.7% | 2.5% | -0.3% | -0.2% | 1.6% | -0.6% | -0.8% |
| SET100 TRI | 1.9% | 3.0% | 2.5% | 2.5% | -2.0% | -0.9% | 2.5% | -0.3% | -0.1% | 1.7% | -0.6% | -0.9% |
| MSCI ACWI | 1.0% | 1.9% | 0.7% | 1.5% | -1.2% | -0.3% | 1.7% | -1.5% | -0.8% | 1.9% | 0.4% | -0.5% |
| MSCI World | 1.0% | 2.0% | 0.6% | 1.5% | -1.0% | -0.2% | 1.8% | -1.4% | -0.7% | 1.8% | 0.7% | -0.5% |
| MSCI EM | 1.4% | 1.0% | 1.9% | 1.4% | -2.9% | -0.9% | 1.0% | -2.2% | -1.7% | 2.5% | -1.6% | -0.6% |
| S&P500 | 0.9% | 2.2% | 1.2% | 0.9% | 0.3% | 0.2% | 1.7% | -0.8% | -0.5% | 2.2% | 1.6% | -0.6% |
| Stox600 | 1.1% | 1.9% | -0.1% | 1.1% | -0.2% | -2.2% | 1.9% | -2.4% | 0.1% | 1.7% | 0.6% | -0.2% |
| Nikkei225 | -0.3% | 1.4% | 0.7% | 1.4% | 0.0% | 0.1% | 1.0% | -2.1% | 1.1% | 2.4% | 3.6% | 0.6% |
| CSI300 | -1.4% | 1.0% | 0.8% | 2.0% | 0.7% | -3.9% | -1.3% | -1.9% | 0.0% | 1.6% | 1.3% | 3.2% |
| KOSPI | 1.0% | 0.1% | 2.3% | 1.0% | -0.5% | -1.6% | 1.1% | -1.8% | 0.5% | -0.5% | -0.3% | -0.6% |
| Taiwan | 1.5% | 1.5% | 0.8% | -0.4% | 0.8% | -0.2% | -0.2% | -1.5% | -0.9% | 0.1% | -0.7% | 0.9% |
| JKSE | 0.9% | 2.9% | 2.0% | 0.0% | -0.5% | -0.4% | 1.9% | -2.3% | -0.8% | 2.3% | -1.3% | 2.6% |
| PHCOMP | 2.5% | 1.6% | 2.6% | 1.8% | -0.7% | 0.0% | 2.5% | -2.2% | -1.2% | 2.0% | -1.6% | 0.9% |
| VNI | 7.4% | 1.5% | 1.0% | 0.4% | -1.9% | 0.9% | 0.7% | 0.1% | 0.6% | -0.1% | -1.0% | -0.2% |
| UST2Y (Chg, bps) | -3.86 | 6.16 | 2.25 | -0.41 | 0.18 | 1.46 | 0.41 | 0.81 | 3.09 | 3.73 | 6.43 | 3.44 |
| UST10Y (Chg, bps) | -9.12 | 4.79 | 2.06 | -5.60 | -4.56 | 6.96 | -6.53 | -7.64 | -0.01 | 6.37 | 4.92 | 0.75 |
| TGB2Y (Chg, bps) | -3.40 | 0.09 | -4.77 | -0.19 | 5.26 | 5.68 | -0.77 | 1.51 | 1.68 | -9.94 | -6.25 | -1.27 |
| TGB5Y (Chg, bps) | -3.70 | 0.75 | -1.63 | -5.21 | 9.91 | 3.39 | -2.13 | -2.63 | 0.56 | -7.84 | -1.04 | -4.22 |
| TGB10Y (Chg, bps) | -1.63 | -1.11 | -4.18 | -3.17 | 13.81 | -1.58 | -2.30 | -1.28 | -1.88 | -10.56 | 9.15 | -10.94 |
| DXY | -0.2% | 0.3% | -0.1% | -1.4% | 2.1% | -0.6% | -0.1% | 0.0% | 0.8% | 0.7% | 1.3% | 0.0% |
| EUR/USD | 0.4% | -0.4% | 0.4% | 1.6% | -2.2% | 0.8% | -0.1% | 0.2% | -0.8% | -0.5% | -1.1% | 0.1% |
| USD/JPY | -0.6% | -0.1% | 0.7% | -0.8% | 1.0% | -0.7% | -0.9% | 0.0% | 0.9% | 1.3% | 2.9% | 0.6% |
| USD/THB | -1.0% | -0.9% | -0.5% | 0.1% | 1.8% | 0.4% | -0.3% | 0.3% | 0.2% | -0.1% | 0.7% | 0.3% |
| WTI | -0.9% | 1.8% | 2.4% | 6.4% | -2.8% | 0.2% | -3.4% | 1.3% | -1.4% | -1.4% | -4.1% | -2.4% |
| Brent | -0.6% | 5.9% | -0.4% | 5.6% | -2.2% | -1.4% | -2.4% | 4.0% | -1.8% | -1.5% | -4.3% | -3.8% |
| Gold | 3.8% | 1.4% | -0.6% | 1.0% | -3.0% | -0.4% | 1.1% | 3.2% | -2.8% | 0.0% | -2.3% | -1.3% |
| VIX | 4.3% | -0.9% | -7.4% | -3.5% | 3.6% | 4.5% | 0.5% | 20.7% | 3.6% | 3.6% | -5.8% | 12.3% |

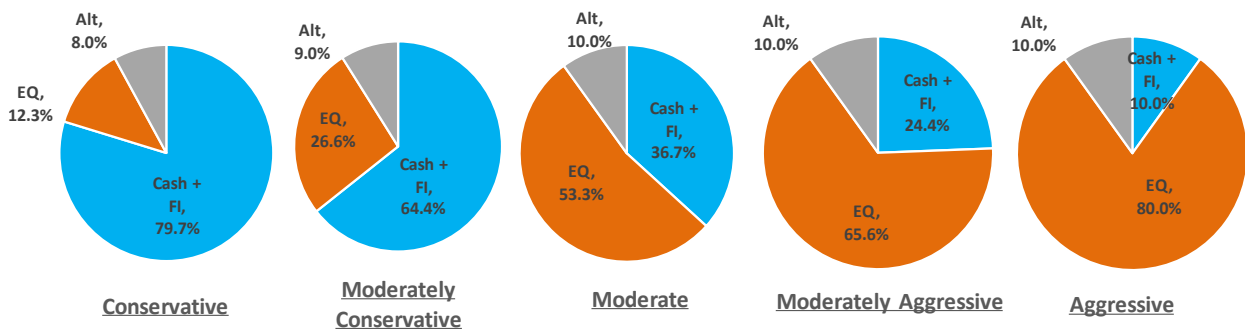
Source: AA Team, KTAM

ในขณะเดียวกัน ตลาดหุ้นทั่วโลกต่างได้รับผลกระทบจากความกังวลของสงครามการค้าที่กลับมากระดกความรุนแรงเพิ่มขึ้นอีกครั้งหลังจากที่ปธน. ทรัมป์ได้ออกมากล่าวถึงการปรับมาตรการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากประเทศจีนอีกครั้งท่ามกลางสัปดาห์ที่จะมีการเจรจาระหว่างผู้แทนทั้งสองประเทศ ทั้งนี้ เราคาดว่าท่าทีที่แข็งกร้าวของปธน. ทรัมป์เป็นการกดดันต่อรัฐบาลจีนเพื่อเร่งให้มีการหาบทสรุปในข้อพิพาทนี้ รวมถึงเป็นการบีบให้รัฐบาลจีนยอมรับข้อตกลงที่ระบุไว้ในระหว่างการเจรจาที่ผ่านมา โดยไม่มีการต่อรองใดๆเพิ่มเติมอีก ซึ่งอาจเป็นผลดีต่อประเทศสหรัฐฯและภาพลักษณ์ของรัฐบาลที่สามารถสรุปผลของการเจรจาให้มีความได้เปรียบกว่าประเทศจีนได้ ทั้งนี้ ปัจจัยเสี่ยงดังกล่าวอาจถือเป็นการจุดชนวนให้ตลาดหุ้นทั่วโลกทยอยขายสินทรัพย์เสี่ยงลงได้ สอดคล้องกับข้อมูลเชิงสถิติที่บ่งชี้ถึงการเกิด "Sell In May" ตามค่าเฉลี่ยทุกปีที่ผ่านมา ซึ่งนักลงทุนอาจจะใช้โอกาสนี้ในการ

ปรับพอร์ตโฟลิโอหลังจากที่ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้นมาพอสมควรตั้งแต่ต้นปีเช่นกัน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลของการปรับตัวลงในตลาดหุ้นในเดือนนี้อาจจะไม่สูงมากนัก โดยภาพรวมของอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่ถึงแม้จะชะลอตัวลง แต่ยังคงอยู่ในระดับที่เป็นบวก รวมถึงการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางในหลายประเทศที่กระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง และสภาพคล่องโดยรวมที่คงอยู่ในระดับสูงกว่าก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2008 อย่างมาก เราคาดว่าผลของการเจรจาทางการค้าระหว่างประเทศสหรัฐฯ และประเทศจีน จะสามารถหาข้อสรุปได้ในเร็ววัน ซึ่งจะเป็ผลดีต่อการสร้างโมเมนตัมของตลาดให้กลับเข้ามาสู่ทิศทางบวกได้อีกครั้ง และผลของการปรับตัวลงในระยะสั้นนี้อาจจะเป็นโอกาสในการลงทุนได้สำหรับตลาดหุ้นที่มีการ Correction กลับมาสู่จุดที่ Valuation กลับมาเป็นที่น่าสนใจอีกครั้ง

ในส่วนของตราสารหนี้ เรายังเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ไทยโดยปรับ Duration ของพอร์ตให้เพิ่มมากขึ้น ตอบสนองต่ออัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ยังไม่แรงตัว และอาจจะเป็นแรงกดดันให้ ธปท. ไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี นอกจากนี้ หากธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังไม่มีท่าทีว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย คงเป็นไปได้ยากที่ธนาคารกลางอื่นๆ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยก่อนหน้าอีกด้วย

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยงเดือนพฤษภาคม 2562



Key Asset View: April 2019 (Long Term)

| สินทรัพย์ | กลุ่ม | มุมมอง | ปัจจัย |
|-------------------|-----------------|--------|---|
| ตราสารหนี้ | ไทย | ▲ | <p>ระยะสั้น(<1Y) มีแนวโน้มปรับตัวลงต่อจากการคงดอกเบี้ยของ กนง. และ GDP ที่มีแนวโน้มเติบโตลดลง ประกอบกับค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าดึงดูดให้มี NR flow เข้ามาซื้อพันธบัตรระยะสั้น</p> <p>ระยะยาว(10Y) มีแนวโน้มทรงตัวถึงปรับตัวลงจากระดับปัจจุบัน เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ไม่มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นและภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวลดลง</p> |
| | โลก | ▲ | <p>UST: ในระยะยาว อัตราผลตอบแทนระยะ 10 ปี มีโอกาสปรับตัวลงต่อจากการหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ประกอบกับการหยุดลดขนาดงบดุลในเดือน ก.ย. 19 จะส่งผลให้สภาพคล่องจากการทำ QE ยังคงอยู่มากพอสมควร</p> <p>BUND: มีโอกาสปรับตัวลงต่อจาก HICP ยังไม่ถึงเป้าหมายที่ 2% และ ECB มีท่าที dovish มากขึ้นตาม Fed เพื่อแก้ไขปัญหาภาวะเศรษฐกิจถดถอย</p> <p>JGB: อัตราผลตอบแทนยังคงปรับตัวลง BOJ ต้องดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อเนื่องเพื่อตั้งให้อัตราเงินเฟ้อปรับขึ้นตามเป้าหมาย</p> |
| ตราสารทุน | ไทย | ◀▶ | เศรษฐกิจไทยขยายตัวลดลง การเมืองยังไม่นิ่งซึ่งอาจกระทบ sentiment ของนักลงทุนต่างชาติ แต่ภาคต่างประเทศโดยรวมยังดี ซึ่ง CA ที่ยังเกินดุลช่วยป้องกันภาวะเงินทุนไหลออกจากปัญหาการค้าระหว่างประเทศได้ |
| | สหรัฐฯ | ▲ | แม้ว่าเศรษฐกิจเริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวจากภาคการผลิต แต่ด้วยท่าที Fed ที่ dovish และการเจรจาการค้าที่มีแนวโน้มไปในทางที่ดี จะเป็นแรงหนุนให้ตลาดหุ้นไปต่อได้ |
| | ยุโรป | ▼ | เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวมากขึ้น ภาคการผลิตปรับตัวแย่ลงอย่างมีนัยสำคัญ ความเสี่ยงเรื่อง Brexit ยังกดดัน sentiment ตลาดอยู่ |
| | ญี่ปุ่น | ◀▶ | เศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัว แต่ด้วยการเจรจาการค้าที่มีแนวโน้มดีขึ้นจะช่วยทำให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมี upside อยู่บ้าง แต่อาจไม่มากส่วนหนึ่งจากค่าเงินเยนที่ไม่อ่อนค่าไปมาก |
| | จีน | ◀▶ | การเจรจาการค้ามีความคืบหน้า การผ่อนคลายนโยบายการเงินเริ่มเห็นผลต่อเศรษฐกิจจากตัวเลขยอดระดมทุนรวมสุทธิ (Total Social Financing) ที่เพิ่มขึ้น และทางการจีนยังมีแนวโน้มที่จะลดอัตราภาษีเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมอีกด้วย แต่ด้วยราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาแรงมากตั้งแต่ต้นปีทำให้ Upside Gain อาจค่อนข้างจำกัด |
| | อินเดีย | ◀▶ | เศรษฐกิจไม่ได้ขึ้นอยู่กับการส่งออกไปจีนมากเหมือนประเทศอื่นๆ จึงยังสามารถรองรับความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้าได้ แต่ทั้งนี้ อินเดียจะเข้าสู่การเลือกตั้งครั้งใหญ่ในเดือนหน้า ซึ่งอาจเพิ่มความผันผวนให้กับตลาดหุ้นได้ |
| สินทรัพย์ทางเลือก | น้ำมัน | ◀▶ | ระยะสั้นราคาน้ำมันมี upside จำกัดที่ระดับ 62 - 65 USD/Barrel ขณะที่ในระยะยาวราคาน้ำมันดิบอาจปรับตัวลงได้จากการประชุมรอบครั้งที่ 1 ของ OPEC ที่อาจเริ่มเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน และสหรัฐฯ อาจเริ่มส่งออกน้ำมันมากขึ้นส่วนหนึ่งจากการซ่อมท่อขนส่งน้ำมันที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงครึ่งหลังของปี |
| | ทองคำ | ◀▶ | ราคาทองคำปรับตัวขึ้นมากค่อนข้างมาก มีโอกาสลงไปแตะระดับ 1,300 USD/Oz แต่ควรมีในพอร์ตบ้างเพื่อป้องกันภาวะ risk off |
| | อสังหาริมทรัพย์ | ◀▶ | อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มอยู่ในระดับสูง (มากกว่า 5%) ช่วยจำกัด Downside ของกลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์ได้บ้าง ประกอบกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่จะทรงตัวในระดับต่ำ |

การจัดพอร์ตการลงทุนจะมีความแตกต่างกันตามวัตถุประสงค์และข้อกำหนดการลงทุน รวมถึงความสามารถในการรับความเสี่ยง ทั้งนี้สำนักงานการลงทุน ประเมินการผันผวนผลตอบแทนและความเสี่ยง 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 | 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 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 |
| 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 | 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 หุ้นคู่แบบสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ | 5 | Full Currency Hedge |

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”