

No Fear of Nonfarm (Payrolls)

ตลาดหุ้นเอเชีย เริ่มต้นสัปดาห์ด้วย สีแดง (ยกเว้นตลาดจีนที่เป็น สีเขียว แต่ความหมายเดียวกันคือ หุ่นตก) รับ Nonfarm Payrolls สหรัฐฯ ดีกว่าคาด บั่นทอนความคาดหวังของนักลงทุนที่ว่า เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยลงแรงๆ

ข้อสังเกต 3 ประการ จากข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ เดือน มิ.ย.

1) อัตราว่างงาน 3.7% แม้สูงกว่าคาดและเพิ่มขึ้นจาก พ.ค. (3.6%) แต่ก็มาจากเหตุผลที่ดีเพราะ อัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงาน (Labor Force Participation Rate) เพิ่มขึ้นจาก 62.8% เป็น 62.9% แปลว่า มีชาวอเมริกันจำนวนมากขึ้น ที่กลับเข้าไปทำงานทำในตลาดแรงงานสหรัฐฯ

2) ยอดจ้างงานนอกภาคเกษตร +224,000 ตำแหน่ง เก่งกว่าคาดการณ์ (+160,000) และสูงกว่า พ.ค. (+72,000) บ่งชี้ว่า ตัวเลขที่ต่ำกว่าปกติในเดือน พ.ค. นั้นคงแค่ผันผวนระยะสั้น และตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่งดี

****สองข้อแรกไม่ได้น่าตกใจ**** แต่ช่วย “ตึง” นักลงทุนกลับสู่ความเป็นจริง หลังจากที่ยกก่อนหน้านี้ ตลาดกังวล “มากเกินไป” ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะชะลอตัวและอาจถึงขั้นถดถอย ... **มาดูข้อ 3 ซึ่งควรเป็นจุดไฟที่สมากกว่า**

3) ค่าจ้างเฉลี่ยรายสัปดาห์ +0.2%MoM (คาด, พ.ค. 0.3%) +3.1%YoY (คาด 3.2%, พ.ค. 3.1%) ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งแต่ไม่ได้แรงตัวขึ้น ... ขณะเงินเฟ้อตัวที่เฟดสนใจคือ Core PCE Deflator ล่าสุดแค่ 1.6% ความคาดหวังเงินเฟ้อระยะยาวซึ่งสะท้อนในตลาดพันธบัตรอยู่แถวๆ 1.7% ทั้งคู่ยังต่ำกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อ 2% ของเฟด... ในเมื่อปัจจุบันเงินเฟ้อยังต่ำไป เฟดจึงไม่ควรกังวลว่าเงินเฟ้อจะเร่งขึ้น ด้วยประการทั้งปวง

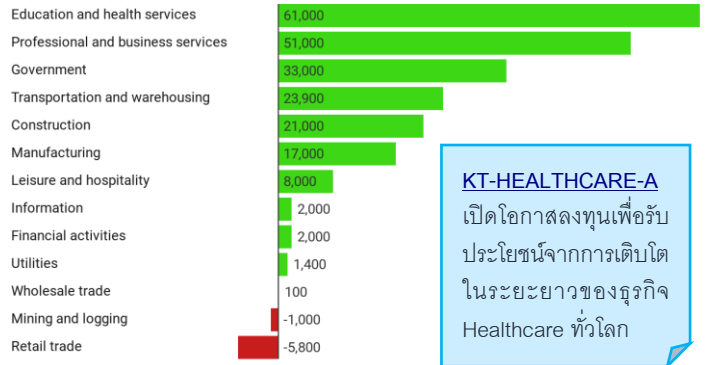
Makeup Strategies ปัจจัยที่ปกคลุมการตัดสินใจของเฟดในระยะยาว ฉบับที่แล้วเราชี้ว่า เฟดกำลังหากกลยุทธ์ใหม่เพื่อ “ชดเชย” ระดับราคาต่ำกว่าเป้าหมาย และน่าจะพยายามดันให้เงินเฟ้อสูงเกิน 2% ดังนั้น หากเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังต่ำ ความพยายามดังกล่าวก็คงปกคลุมการตัดสินใจของเฟดไปอีกราวๆ 1 ปี (เฟดคงโน้มเอียงไปในทางผ่อนคลาย ส่วนจะลดดอกเบี้ยหรือไม่? ลดกี่ครั้ง? ไม่สำคัญเท่าไร) ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาสินทรัพย์ เช่น Emerging Markets, โภคภัณฑ์, ทอง, REITs, ตราสารพวกเครดิต

อิหร่าน กร้าว! เสริมสมรรถนะยูเรเนียม ฟันข้อตกลงนิวเคลียร์

ความเห็น: ราคาน้ำมันดิบไม่คอยตอบสนองข่าว ตอกย้ำภาวะ oversupply (อุปทาน > อุปสงค์) เรื่องอิหร่านน่าจะ “ช่วย” ค่าจูนราคาน้ำมันไม่ให้ต่ำไป ประเด็นความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ คงแล้วแต่ความเห็นเฉพาะบุคคล ... ใครที่มักกังวลก็คงกังวล ส่วนใครที่ไม่ค่อยกังวลก็คงไม่กังวล... สำหรับเรานี้ก็ถึงวิกฤตนิวเคลียร์เกาหลีเหนือ ที่เคยสร้างโอกาสลงทุนดีๆ (buy dips) ในปี 2017

ตุรกี ปลดฟ้าผ่า! ผู้ว่าแบงก์ชาติ เช่นไม่ยอมลดดอกเบี้ย
ความเห็น: เงินลีราตุรกี อ่อนค่ากว่า 2% ณ จุดนี้คงแค่ “พักฐาน” หลังแข็งค่า >10% ใน 2 เดือน ... รัฐบาลตุรกีอยากให้ลดดอกเบี้ย “ดูชัดตำรา” แต่ความเสี่ยงในระยะสั้นลดลง เมื่อดอลลาร์อ่อนค่า (ทำไมอ่อน? เหตุผลในกรอบบน)

Healthcare จ้างงานเพิ่มสูงเด่นกว่าภาคอื่นๆ...เช่นเคย
June jobs one-month net change



KT-HEALTHCARE-A
เปิดโอกาสลงทุนเพื่อรับประโยชน์จากการเติบโตในระยะยาวของธุรกิจ Healthcare ทั่วโลก

Source: Bureau of Labor Statistics - Get the data - Created with Datawrapper

น้ำมันดิบโลก Oversupply จึงไม่ค่อยสนองข่าวอิหร่าน



ลีราตุรกี “พักฐานบ้าง” หลังแข็งค่ารุนแรงมา 2 เดือน



Investment Strategy & Fund Recommendation

ชอบกองทุนหุ้นที่เน้นหรือลงทุนอย่างมีนัยสำคัญในตลาดเกิดใหม่ เพื่อรับโอกาสจากแนวโน้ม Fund Flows ไหลกลับเข้าสู่ Emerging Markets ด้วยปัจจัยระยะยาว คือ “การฟื้นตัวตามวัฏจักรของเศรษฐกิจหลักๆ” (ไม่ใช่แค่ข่าวดีเรื่องเจรจาการค้า) และ “การปรับกรอบงานด้านนโยบายการเงินของเฟด” (ไม่ใช่แค่หยุดขึ้นดอกเบี้ย, ไม่ต้องลุ้นว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยหรือไม่)

กองทุนหุ้นต่างประเทศ KT-EMEQ, KT-CHINA, KT-INDIA, KT-ASEAN
กองทุนหุ้นไทย เช่น KT-SET50, KT-EF, KT-SF, KT-MSEQ เป็นต้น
กองทุนหุ้น CLMVI : KT-CLMVT

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น(<1Y) เงินเพื่อไทยต่ำ เงินบาทแข็งค่า เพิ่มแรงกดดันให้ กนง. อาจจะยอมลดดอกเบี้ยลงได้ในอนาคตอันใกล้ ระยะยาว(10Y) ส่วนต่างยีลด์ 10y-2y แคบใกล้จุดต่ำสุดปี 2016 แต่อาจแคบลงอีกหาก กนง. ไม่สั่งสัญญาลดดอกเบี้ย
	โลก	◄►	ตราสารที่ ไม่มีความเสี่ยงเครดิต : ยิลด์พันธบัตร สหรัฐฯ เยอรมนี ญี่ปุ่น ปรับตัวลงมาเร็วและแรง ชึมซับความกังวลเศรษฐกิจถดถอย และแนวโน้มการดำเนินนโยบายผ่อนคลายของ FED, ECB, BOJ จนยีลด์ระดับต่ำมากในรอบหลายปี การลงทุนในพันธบัตร “ปลอดภัย” เหล่านี้จึงมีความเสี่ยงมากขึ้น เพราะหากเศรษฐกิจดีขึ้น ยิลด์ก็อาจดีดตัวขึ้นแรงๆ ได้ ตราสารที่ มีความเสี่ยงเครดิต : อาทิ High Yield, EM, Convertible Bonds ฯลฯ มี spreads กว้างขึ้นในช่วงที่ผ่านมา นอกจากจะให้ income แล้ว spreads ดังกล่าวยังช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบได้บ้าง หากยีลด์พันธบัตรกลับตัวขึ้น
ตราสารทุน	ไทย	◄►	เศรษฐกิจไทยอาจไม่โดดเด่นในแง่ศักยภาพการเติบโต เมื่อเทียบกับหลายๆประเทศเอเชีย ทว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับแรงหนุนจาก Fund Flows ที่ไหลกลับเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่บ้างไม่มากก็น้อย
	สหรัฐฯ	◄►	Trump Put & Fed Put ความต้องการปรับแก้เศรษฐกิจสหรัฐฯทั้งจาก ปธน.ทรัมป์ และ เฟด ช่วยลดความเสี่ยงข้างลง (downside risks) อย่างไรก็ตาม หุ้นสหรัฐฯ outperform มาหลายปี จนระดับราคาสูงกว่าตลาดอื่น ๆ ส่วนใหญ่ ขณะเศรษฐกิจสหรัฐฯโตช้าลงกว่าปีที่แล้ว (ผลจากการลดภาษีเริ่มจาง) อาจจะมีเริ่มสวนทางกับภูมิภาคอื่น ๆ ที่เคยแย่มานานแล้วกำลังค่อยๆปรับตัวดีขึ้น โหมเมนต์ดังกล่าวจะทำให้เกิดคำถามว่า หุ้นสหรัฐฯ ควร outperform ต่อไปอีกหรือไม่?
	ยุโรป	◄►	จริงๆอยู่... Brexit ยังมีความไม่แน่นอน อิตาลีอาจสร้างแรงกระตุ้นด้านนโยบายการคลัง ทว่าปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจภายในประเทศยุโรปค่อยๆฟื้นตัว เช่น ค่าจ้างแรงงานขยายตัวเร็วขึ้น เงินเฟ้อยังต่ำ แนวโน้มการบริโภคจึงดูสดใสยิ่งขึ้น ขณะนโยบายการเงินของ ECB จะยังคงผ่อนคลายต่อไปอีกนานเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ กองทุนหุ้นยุโรปที่เน้นหุ้นขนาดเล็กซึ่งส่วนใหญ่พึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงมีโอกาสที่จะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปโดยรวมได้
	ญี่ปุ่น	◄►	ญี่ปุ่นพบความยากลำบากเมื่อ FED และ ECB กลับมาผ่อนคลายและอาจลดดอกเบี้ย เพราะ BOJ น่าจะมี “กระสุน” เหลือให้ผ่อนคลายเพิ่มเติมน้อยสุดในรอบราว 3 ธนาคกรกลางหลัก เงินเยนจึงปรับตัวแข็งค่าโดดเด่น กดดันหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น จนระดับราคาหุ้นที่ถูกอยู่แล้วก็ถูกลงเข้าไปอีก อย่างไรก็ตาม “ไฟตาย” ของญี่ปุ่นยังมีอยู่คือ รัฐบาลอาเบะอาจผ่อนคลายนโยบายการคลังช่วย โดยเลื่อนการขึ้นภาษีขาย 1 ต.ค. หากเกิดขึ้นจริงก็อาจเป็นการส่งสัญญาณว่า นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของญี่ปุ่นเริ่มเข้าสู่ “ยุคใหม่” โดยอาจนำมาตราการที่แรงกว่า QQE มาใช้ก็เป็นได้!
	ตลาดเกิดใหม่	▲	Emerging Markets Equity เป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงสุดในระยะยาว ด้วยเหตุผลสำคัญคือ เศรษฐกิจ EM มีศักยภาพการเติบโตสูง และปัจจุบันหุ้น EM มีระดับราคาถูกกว่าหุ้นตลาดพัฒนาแล้วอยู่มาก ปัจจัยบวก: เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย-ดอลลาร์อ่อน ธุรกิจปรับตัว-รัฐหนุนเศรษฐกิจในประเทศ พร้อมรับมือการค้าโลกชะลอตัว
	จีน	▲	สหรัฐฯกลับมาเจรจาการค้ากับจีน อีกทั้งผ่อนคลายการกีดกันบริษัท Huawei ช่วยคลี่คลายแรงกดดันต่อหุ้นจีนในภาพรวม ข้อมูลเศรษฐกิจจีน PMI ภาคผลิตอ่อนแอกว่าคาด ดอกเบี้ยว่า จีนน่าจะออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมอีก โดยใช้นโยบายการคลังนำหน้า (ลดภาษี, เพิ่มการใช้จ่าย) ขณะที่ ดอกเบี้ยโลกปรับตัวลง ดอลลาร์สหรัฐฯกลับอ่อนค่า เปิดทางให้จีนสามารถผ่อนคลายนโยบายการเงิน เพื่อสนับสนุนนโยบายการคลังต่อไปได้ โดยไม่ต้องพึ่งวงเงินเงินทุนไหลออก
	อินเดีย	▲	เศรษฐกิจอินเดียมีปัจจัยสนับสนุนศักยภาพการเติบโตในระยะยาว: ประชากรอายุเฉลี่ยน้อย หนุนการขยายตัวของกำลังแรงงานในอนาคต รัฐบาลเดินหน้าปฏิรูปในหลายด้าน โดยเฉพาะด้านการเงินและดิจิทัล การบริโภคขยายตัวสูง นอกจากนี้ การที่เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก และไม่ได้พึ่งพาการส่งออกไปจีนมาก เป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่ทำให้ หุ้นอินเดีย outperform ตลาดอื่น ๆ หลายแห่ง นับตั้งแต่เกิดสงครามการค้า สหรัฐฯ-จีน
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	◄►	ตลาดน้ำมันดิบอยู่ในภาวะ oversupply สาเหตุสำคัญเพราะสหรัฐฯผลิตเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ กดดันให้ OPEC+ ต้องขยายระยะเวลาควบคุมปริมาณผลิตต่อไปเพื่อพยุงราคาไว้ อนึ่ง มุมมองความต้องการใช้น้ำมันอาจปรับตัวดีขึ้น ตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกซึ่งน่าจะค่อยๆฟื้นตัว ประกอบกับดอลลาร์อ่อนค่า ราคาน้ำมัน WTI จึงน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ \$55-\$65
	ทองคำ	◄►	ทองคำ กลับมาทำหน้าที่ “กระจายความเสี่ยง” ได้ดีอีกครั้ง (เช่น ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ/ภูมิรัฐศาสตร์/เศรษฐกิจถดถอย) หลังจากเฟดส่งสัญญาณชัดเจนว่าหยุดขึ้นดอกเบี้ย และดอลลาร์กลับมาอ่อนค่า
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของสินทรัพย์กลุ่มนี้ สูงกว่ายีลด์พันธบัตรอยู่พอสมควร จึงเป็นที่สนใจของนักลงทุนในตลาดอย่างต่อเนื่อง ในภาวะที่เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย และธนากรกลางหลักๆยืนยันว่าจะใช้นโยบายดอกเบี้ยต่ำไปอีกนาน

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 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 – 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 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 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	✓	✓	✓	✓	✓					
	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-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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ 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