

Sweet Spot & Bright Spot

ผลทดสอบภาวะวิกฤตประจำปี (stress test) เผยให้เห็นความอ่อนไหวของหลายธนาคารในสหรัฐ เฟดจึงออกระเบียบใหม่ “จำกัดการจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืน” เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งสอดคล้องกับแนวนโยบายล่าสุดของธนาคารกลางยุโรป (ECB) รวมถึงแบงก์ชาติบ้านเราด้วย

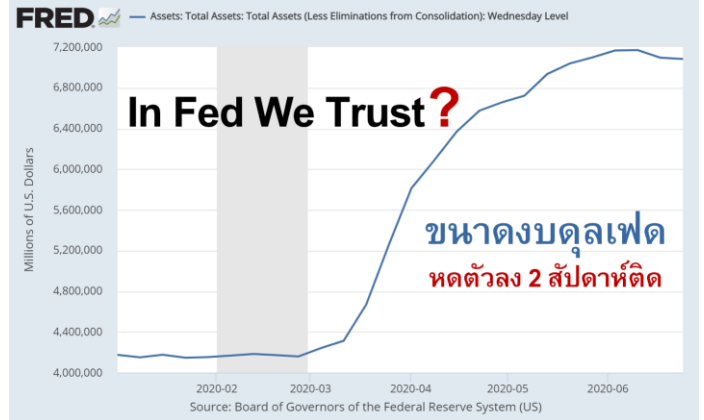
หุ้นปันผล และสินทรัพย์ที่มี dividend yield สูงในอดีต กำลังเผชิญความไม่แน่นอนเกี่ยวกับกระแสรายได้ ซึ่งกระทบความสามารถในการจ่ายปันผล

เงินลงทุนที่มุ่งแสวงหา “รายได้ประจำ” (income) หรือ “ยิลด์” อาจพิจารณาลงทุนในสินทรัพย์กลุ่มตราสารหนี้ (fixed income) เพราะสามารถสร้างกระแสรายได้ที่มีความ “มั่นคง” สูงกว่าหุ้นหรืออสังหาริมทรัพย์ แนวคิดนี้นำไปสู่การเลือกเครื่องมือขึ้นแรกสำหรับใช้ระยะยาวลงทุนในช่วงครึ่งหลังของปี 2020 ซึ่งเราเริ่มด้วยธีม “2C ลุยครึ่งปีหลัง: Credit & China”
C ตัวแรก: (Global) Credit เป็นตลาดหลักที่ใช้แสวงหา “ยิลด์” และเปิดโอกาสรับกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) เมื่อ credit spreads ของหุ้นกู้ปรับตัวแคบลงในสภาวะที่นักลงทุนกล้าเสี่ยง (risk on) แลมี “เจ้าภาพ” คือธนาคารกลางใหญ่ของโลกนำโดย Fed และ ECB ดูแลผ่านโครงการซื้อหุ้นกู้เอกชน ช่วยจำกัดความเสี่ยงขาดลง (downside risks) ดังนั้น global credit จึงอยู่ใน Sweet Spot เป็นสินทรัพย์ที่คุ้มค่าเงินลงทุนมากที่สุดในมุมมองของเรา ตัวอย่างกองทุนประเภทนี้ KT-GCINCOME กองทุนหลักมุ่งสร้างรายได้และการเติบโต ลงทุนได้กว้างขวางในตลาดเครดิตทั่วโลกทั้ง investment grade และ high yield โดยมีการกระจายความเสี่ยงที่ดี

IMF เผยประมาณการ GDP ในรายงาน World Economic Outlook มิ.ย. คาดว่า จีนน่าจะขยายตัวได้ +1.0% ในปีนี้ เทียบกับ สหรัฐ -8.0%, ยุโรป -10.2%, ญี่ปุ่น -5.8%, ตลาดเกิดใหม่ -3.0% และทั้งโลก -4.9% ตอกย้ำว่าเศรษฐกิจจีนเป็น “จุดสว่าง” หรือ Bright Spot ทั้งในแง่ความแข็งแกร่งรวมถึงโอกาสเติบโต ขณะตลาดหุ้นจีนก็ได้ร้อนแรงเกินไป

C ตัวที่สอง: China จีนพิสูจน์แล้วว่าควบคุมโควิดได้อย่างมีประสิทธิภาพ เศรษฐกิจจึงมีโอกาสฟื้นตัวเร็วและดูทนทานกว่าที่อื่นๆ จีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางหลายต่อหลายวิกฤต อาทิ เศรษฐกิจชะลอตัวอย่างรุนแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะปัญหาหนี้สินภาคเอกชนก็ดูเฝ้าระวังในเชิงเปรียบเทียบ หลังจากประเทศอื่นๆ ก่อหนี้เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ส่วนประเด็นรัฐบาลทรัมป์เตรียมซบหุ้นจีนพันตลาดสหรัฐ ก็แก้ไขโดยหันไประดมทุนและจดทะเบียนซื้อขายในฮ่องกง

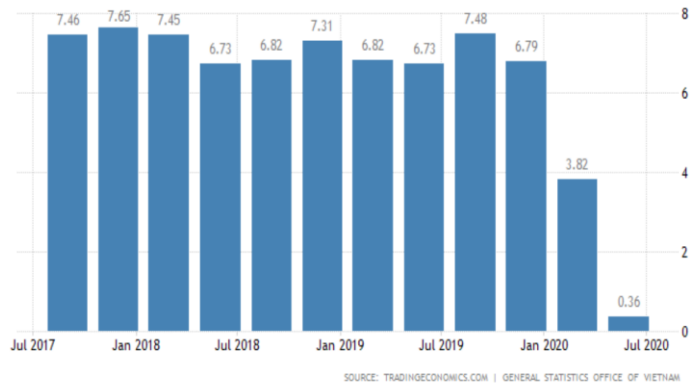
KT-CHINA มีโอกาสและความเสี่ยงที่ “คุ้มค่าเงินลงทุน” ในมุมมองของเรา กองทุนหลักมีสไตล์บริหารยึดหยุ่นใน 4 ด้านคือ คุณภาพ (Quality) การเติบโต (Growth) มูลค่า (Value) และ ขนาด (Size) แสวงหาโอกาสลงทุนจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและปฏิรูป ทั้งในกลุ่มเศรษฐกิจใหม่ (new economy) และเก่า (old economy) ของจีน



ขนาดบดุลของเฟด ซึ่งเปรียบเสมือน “บิมน้ำ” ฉีดสภาพคล่องหนุนราคาหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยง หดตัวลงมา 2 สัปดาห์ติดต่อกันแล้ว!

หุ้นสหรัฐเริ่มแสดงอาการป่วย 3 ดัชนีหลักร่วงลงจนได้ในสัปดาห์ล่าสุด หลัง เท็กซัส ฟลอริดา และอีก 9 รัฐ ตัดสินใจเบรกรถบวงนการเปิดเมือง/คลายมาตรการคุมโรค (reopening) เพราะจำนวนผู้ติดเชื้อโควิดพุ่งพรวดจนห้อง ICU บางรัฐใกล้จะเต็ม นอกจากนี้ ดัชนีพุ่งเกินพื้นฐานไปไกล โดยอาศัยความเชื่อศรัทธาในเฟดว่า พร้อมพิมพ์เงินช่วยซื้อสินทรัพย์ทุกอย่าง หากราคาร่วงลง ตลาดเข้าช้ำ overheated ถึงขีดอันตรายและควรปรับฐาน **เรายังระมัดระวังความเสี่ยงตลาด** และเห็นควรให้คงสภาพคล่องรวมถึงสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้ในระดับสูงต่อไป แต่เริ่มเห็นโอกาสทยอยสะสมหุ้นบางตลาด ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและยังไม่ร้อนแรงเกินไปเช่น จีน

Vietnam GDP Annual Growth Rate



เวียดนาม “เซอร์ไพรส์” GDP บวกสวนคาดการณ์ Q2 +0.36%YoY แม้ขยายตัวช้าสุดในรอบทศวรรษ แต่ก็ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่า -0.9% เวียดนามไร้ผู้ติดเชื้อโควิดในประเทศมานานกว่า 70 วัน และน่าจะเป็นสมาชิกอาเซียนที่มีเศรษฐกิจแข็งแกร่งสุดในปีนี้ ด้วยเป้าหมายการเติบโตซึ่งรัฐบาลตั้งไว้ 4%-5% บนปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญคือ การลงทุนทางตรงจากต่างประเทศเพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน ผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสจากการเติบโตของเวียดนามผ่านกองทุน KT-CLMVT โดย ณ สิ้นเดือน พ.ค. มีสัดส่วนการลงทุนในเวียดนาม 61.91% ที่เหลือเป็นหุ้นไทยและสภาพคล่อง

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย (ชอบ KTFIX-1Y3Y)	▲	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) เงินเฟ้อติดลบ ความเสี่ยงต่างประเทศสูงขึ้น บาทแข็งค่า เปิดทางให้ กนง. ลดดอกเบี้ยลงอีก ระยะยาว (10Y) ยึดพันธบัตรอายุยาวน่าจะมีแนวโน้มปรับตัวลงตามต่างประเทศ เนื่องจากมุมมองเศรษฐกิจโลกแอ้งลง
	ต่างประเทศ (ชอบ KT-GCINCOME โดยมี KT-BOND ไว้ป้องกันความเสี่ยง)	▲	ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยึดพันธบัตรคงปรับตัวขึ้นได้ไม่มากเพราะตลาดคาดว่าเฟดจะทำ yield curve control กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND ควรมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off และเงินฝืด (deflation) ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยี่ห้อสูง: high yield spreads กว้างขึ้นบ้างแต่คงไม่รุนแรงเท่าเดือน มี.ค. อีกแล้ว เพราะปัจจุบันเฟดซื้อหุ้นกู้ช่วยรักษาเสถียรภาพตลาด กองทุนที่เน้นตลาดเครดิตทั่วโลกเช่น KT-GCINCOME ยังคงค้ำเงินลงทุนมากที่สุด
ตราสารทุน	ไทย	◄►	หุ้นกลุ่มแบงก์รับข่าวระดับซื้อหุ้นคืนงบปีผลกลางปีไปแล้ว เรามองส่งผลดีต่อเสถียรภาพ ทั้งนี้เรายังคงชอบ KT-CLMVT ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านกลุ่มผู้นำโขงอาทิ เวียดนาม ซึ่งมีโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว
	สหรัฐฯ	◄►	ระยะสั้นค่อนข้างอันตราย นักลงทุนยามโจบ่นความเชื่อว่าเฟดช่วยอ้อม ระยะยาวชอบ KT-WTAI คาดหวังโอกาสโตชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) สอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้เราชอบ KT-HEALTHCARE เพราะทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจและโอกาสโตระยะยาวชัด (defensive growth)
	ยุโรป	▼	พื้นฐานอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ แม้ ECB อัดมาตรการผ่อนคลาย นโยบายเศรษฐกิจภาพรวมดีขึ้นหลังเยอรมนีผ่อนปรนกฎเหล็กด้านการคลัง ทว่าปัจจัยพื้นฐานของยุโรปยังคงอ่อนแอกว่าตลาดพัฒนาแล้วอื่น ๆ (ตั้งเช่นที่เป็นมาตลอด) “ราคาหุ้นถูกมาก” ไม่ใช่ปัจจัยแรก ๆ ที่เราใช้ตัดสินใจลงทุนในปัจจุบันซึ่ง “โอกาสรอด” สำคัญที่สุด
	ญี่ปุ่น	▼	ขาดปัจจัยสนับสนุน BOJ โกลั่มมาตรการสนับสนุนนโยบายการเงิน COVID-19 กดดันเศรษฐกิจรุนแรง น่าจะทำให้บริษัทญี่ปุ่นต้องการเก็บรักษาเงินสดไว้ ไม่ค่อยอยากจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน หุ้นญี่ปุ่นจึงขาดปัจจัยสนับสนุนตัวสำคัญไป ขณะโอกาสเติบโตของเศรษฐกิจและหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาวก็ค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว
	แปซิฟิก	◄►	*คองสถานะลงทุน* ประเมินสถานการณ์โควิดระบารอบสอง KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	*คองสถานะลงทุน* ประเมินสถานการณ์โควิดระบารอบสอง ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะสกุลเงิน EM อ่อนค่าลงมามาก
	จีน (มุมมองบวก)	◄►	หุ้นจีนน่าจะค้ำเงินลงทุนมากที่สุด เมื่อเทียบกับตลาดใหญ่ๆหลายแห่งในปัจจุบัน เนื่องจากจีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้งในช่วงปีหลังๆ อาทิ เศรษฐกิจชะลอตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะปัญหานี้ภาคเอกชนก็ดูเจอจางลงในเชิงเปรียบเทียบ หลังประเทศอื่นๆก่อนหน้านี้เพิ่มขึ้นมากเช่นกัน ส่วนประเด็นรัฐบาลทรัมป์เตรียมขยับหุ้นจีนพันตลาดสหรัฐ ก็แก้ไม่ยากโดยหันไประดมทุนและจดทะเบียนซื้อขายในฮ่องกง
	อาเซียน	◄►	*คองสถานะลงทุน* ประเมินสถานการณ์โควิดระบารอบสอง ทั้งนี้ระยะยาวอาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต
อินเดีย	◄►	*ระยะสั้นลดพอร์ต* อินเดียยังเผชิญความท้าทายในการจัดการโควิด แม้เศรษฐกิจอินเดียมีโอกาสโตสูงระยะยาวเพราะประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคขยายตัวสูง ทว่าหุ้นจะขึ้นอย่างมีเสถียรภาพเมื่อไหร่รอบนี้ขึ้นอยู่กับ การแก้ปัญหา COVID-19 เป็นสำคัญ ซึ่งคาดเดายากในประเทศที่สาธารณสุขไม่พร้อมและระบบสาธารณสุขยังไม่ค่อยดีนัก	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	ราคายีนบ่นความหวังเศรษฐกิจโลกฟื้น ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนสูง เราไม่ค่อยสนใจการลงทุนสินทรัพย์ที่อิงการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน รวมถึงกลุ่มที่พึ่งพาการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมาก ๆ (cyclical) เพราะเศรษฐกิจโลกเผชิญความไม่แน่นอนสูง ราคาน้ำมันและหุ้นกลุ่ม cyclical จึงยังคงเผชิญความเสี่ยงในฝั่งขาลง (downside risks) คงมุมมอง underweight
	ทองคำ	▼	ทองไม่น่าจะช่วยกระจายพอร์ตได้ดีสักเท่าไรในภาวะปัจจุบัน ทองคำเป็นสินทรัพย์ที่มักใช้ป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อ แต่เราเชื่อว่า เศรษฐกิจโลกกำลังเผชิญความเสี่ยง “เงินฝืด” (ตรงข้ามกับเงินเฟ้อ) ดังนั้น ระยะนี้ทองคำจึงมักเคลื่อนไหวขึ้นลงทางเดียวกับหุ้น และไม่น่าจะช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดีเท่าไรในสภาวะปัจจุบัน คงมุมมอง underweight
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	ลงทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก ภายใต้อสภาวะปัจจุบันและอาจต่อเนื่องไปถึงช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 การประเมินค่าเช่าในอนาคตของอสังหาริมทรัพย์จำนวนมาก เผชิญความไม่แน่นอนสูงระดับโครงสร้าง คือเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร ไม่ใช่แค่ขึ้นลงตามวัฏจักร อย่างไรก็ตาม KT-PIF และกองทุนหลักของ KT-PROPERTY บริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวอยู่แล้ว ณ สิ้นไตรมาสแรก ทั้งสองให้น้ำหนักกลุ่ม industrial ซึ่งทนทานมากกว่า retail จึงมีโอกาสดีที่จะ outperform นอกจากนี้ KT-PIF ลงทุนบางส่วนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานซึ่งมีความมั่นคงสูง ดังนั้น ทั้งสองกองทุนยังคงเป็นตัวเลือกที่ดี สำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนอสังหาริมทรัพย์

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	หุ้นไทยทั้งหมด(ใหญ่/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 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 – 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 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 หุ้นกู้แบบสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมิใช่รายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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 Capitalizaiton	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 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
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย