

Whatever it takes to preserve the euro

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ผลประชุม 25 ก.ค. คงนโยบายการเงิน พร้อมส่งสัญญาณเตรียมที่จะลดดอกเบี้ยลงจากระดับต่ำประวัติการณ์ในปัจจุบัน นอกจากนี้ยังอาจเริ่มโครงการซื้อสินทรัพย์รอบใหม่ และแบ่งชั้นดอกเบี้ยเพื่อบรรเทาผลกระทบต่อธนาคารพาณิชย์ อันเนื่องมาจากดอกเบี้ยติดลบ

**สำนักข่าวบลูมเบิร์ก** เผยผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ว่า ECB น่าจะลดดอกเบี้ยลง 0.10% ในเดือน ก.ย. พร้อมกับประกาศซื้อสินทรัพย์รอบใหม่ อายุโครงการ 1 ปี และคาดว่าจะเริ่มซื้อในเดือน ม.ค. 2020

**หุ้นยุโรป** พุ่งขึ้นรับผลประชุมได้แค่ว่าๆ ชั่วโมงเดียวก็กลับร่วงลงมา (สุดท้ายปิดในแดนลบ) หลังจากนักลงทุนได้ฟัง **มาริโอ ดรากิ** ประธาน ECB ผู้ที่กำลังจะหมดวาระสิ้นเดือน ต.ค. แถลงตอนหนึ่งกล่าวว่า เศรษฐกิจยุโรปโซน “แย่ลงและแย่ลง” (worse and worse) โดยเฉพาะในภาคการผลิต และมีได้ให้ความชัดเจนเพิ่มเติมเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นแต่อย่างใด

**ความเห็น: ดรากิ 8 ปี คงทำได้เท่านี้ “จุดเปลี่ยน” ขึ้นอยู่กับ “เยอรมนี” คำกล่าวของประธาน ECB คงมิได้ทำให้ตลาดวิตกมากขึ้น เพราะรู้กันทั่วไปว่าเศรษฐกิจยุโรปแย่มานานแล้ว ดรากิพูดเพื่อย้ำความจำเป็นที่ ECB จะต้องช่วยโดยเร่งด่วน ดังนั้น คงไม่ต้องสงสัยแล้วว่าในการประชุม ก.ย. ECB จะออกมาตรึงการกระตุ้นรอบใหม่หรือไม่? เพราะมีแน่และแรงด้วย!**

**สาเหตุแท้จริง** ที่ทำให้ตลาดหุ้นไม่ค่อยดีใจ คงเพราะมาตรการของ ECB คือนโยบาย “การเงิน” ถึงจะแรงแค่ไหนก็ทำได้ดีที่ที่สุดเพียงเพิ่ม “สภาพคล่อง” ในระบบ ช่วยลดต้นทุนทางการเงิน แต่ไม่ได้ช่วยกระตุ้น “การเติบโต” หรือการขยายตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ซึ่งต้องพึ่งพาการกระตุ้นด้วยนโยบาย “การคลัง” โดยรัฐบาล อาทิ การลดภาษี เพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐ

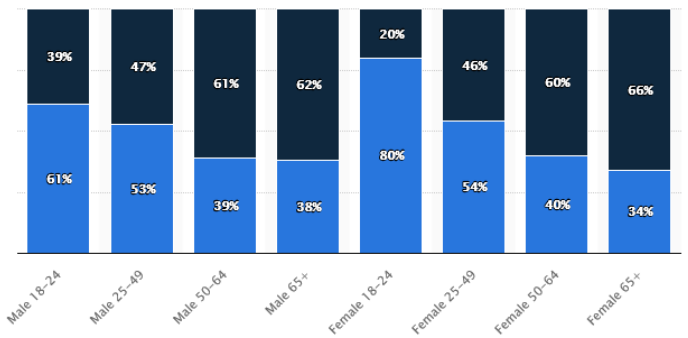
**ประเทศที่ควรเป็นความหวัง** ทั่วปัจจุบันดูคล้าย “ขวากหนาม” ของการฟื้นเศรษฐกิจยุโรป ในมุมมองของดรากิ คงเป็นอื่นไปไม่ได้นอกจาก **เยอรมนี** “เศรษฐกิจใหญ่” ของภูมิภาค ซึ่งยังคงยืนกรานอย่างภาคภูมิใจในการดำเนินนโยบายการคลังแบบ สมดุล หรือ เกินดุล (รายจ่าย < รายได้) ด้านสายตาบรรดานักเศรษฐศาสตร์ และหน่วยงานหลักที่ให้ข้อเสนอแนะด้านนโยบายเศรษฐกิจคือ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ซึ่งเพิ่งออกมาย้ำให้ประเทศที่เกินดุลบัญชีเดินสะพัดมาๆ รวมถึง เยอรมนี เพิ่มการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และลดการออมที่มากเกินไป

**“จุดเปลี่ยน”** ของเศรษฐกิจยุโรปจึงขึ้นอยู่กับ เยอรมนี ว่าจะยอมจัดงบประมาณและใช้จ่ายเพิ่มขึ้นหรือไม่? ขณะที่โลกคงจดจำ มาริโอ ดรากิ ในฐานะ “เสาหลัก” ผู้ค้ำยันเศรษฐกิจยุโรปโซนตลอด 8 ปี ในตำแหน่งประธาน ECB ดังประโยคคมตะซึ่งเขาเคยพูดไว้ในปีแรกที่เข้ามาแบกรับภาระอันหนักอึ้งนี้

“Within our mandate, the ECB is ready to do whatever it takes to preserve the euro.” - Mario Draghi at the Global Investment Conference in London 26 July 2012

ชู้ No-Deal -> ประชาชาติรอบ 2 -> ล้มกระดาน? BREXIT

ผลโหวต BREXIT 23 มิ.ย. 2016 แบ่งตามวัยของผู้ลงคะแนน



**Peter Kellner** อดีตประธานสำนักโพลชื่อดัง YouGov เผยผลศึกษาเมื่อปีที่แล้วเกี่ยวกับ BREXIT ชี้ให้เห็นว่า “ส่วนต่าง” จำนวนคะแนนเสียงของฝ่ายที่ต้องการให้อังกฤษออกจากอียู (Leave) ซึ่งมากกว่าฝ่ายที่ต้องการให้อังกฤษอยู่ในอียูต่อไป (Remain) เกือบๆ 1.3 ล้านเสียง ในการลงประชามติครั้งประวัติศาสตร์ 23 มิ.ย. 2016 นั้นน่าจะลดลงเรื่อยๆ ด้วยอัตรา 1,350 คนต่อวันหรือเกือบ 5 แสนคนต่อปี (สมมติว่าผู้ลงคะแนนไม่เปลี่ยนใจ) เพราะ “วัย” เป็นปัจจัยสำคัญที่แบ่งข้าง หม่อมสาวส่วนใหญ่โหวต Remain ผู้สูงอายุส่วนใหญ่โหวต Leave ดังนั้น เมื่อเวลาผ่านไปฝ่าย Leave จึงมีจำนวนน้อยลงๆตามอายุขัย สวนทางกับฝ่าย Remain ซึ่งได้เสียงสนับสนุนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ เพราะบรรดาวัยรุ่นอายุมากขึ้นจนถึงเกณฑ์ที่มีสิทธิลงคะแนน **เวลาผ่านมา 3 ปีกว่า** แค่นี้ปัจจัย “โครงสร้างประชากร” ก็คงพอที่จะพลิกผลโหวตได้แล้ว หากนายคนใหม่ บอริส จอห์นสัน เจรจาข้อตกลงแยกทางกับอียูไม่ลงตัว จนต้องกลับมาถามประชาชนโดยทำประชามติรอบ 2 ว่าจะ “แยกแบบไร้ข้อตกลง” (No-Deal Brexit) หรือจะ “อยู่กับอียูต่อไป”

**อย่าแปลกใจ! ถ้าสุดท้าย...อังกฤษไม่ได้ออกจากอียู**

**อดีตนายฯ เทเรซา เมย์** อาจทำดีที่สุดแล้ว แม้สังคมประณามว่าเธอล้มเหลวเรื่องข้อตกลงอียู ...ก็เพราะเธอคนนี้มีใช้หรือ? ที่ยื้อกระบวนการเจรจาให้ลากยาวมาได้ตั้ง 3 ปี ช่วยเพิ่มโอกาส “ล้มกระดาน” BREXIT

Investment Strategy & Fund Recommendation

**ชอบหุ้นตลาดเกิดใหม่** แนวโน้ม Fund Flows ไหลเข้า Emerging Markets กองทุนหุ้นต่างประเทศ KT-EMEQ, KT-CHINA, KT-INDIA, KT-ASEAN กองทุนหุ้นไทย เช่น KT-SET50, KT-EF, KT-SF เป็นต้น กองทุนหุ้นกลุ่มประเทศลุ่มแม่น้ำโขง KT-CLMVT

**“สะสมเมื่ออ่อนตัว” กองทุนญี่ปุ่น** KT-JAPAN, KT-JPFUND อาจมี upside ระยะสั้นหากญี่ปุ่นเซอร์ไพรส์ “ไม่ขึ้นภาษีขาย” เพราะเป็นปัจจัยกระตุ้นด้านการคลัง แต่ถ้าขึ้นก็แค่เสมอตัว เพราะตลาดเชื่อตามที่รัฐบาลอาเบะยืนยันว่า 1 ต.ค. จะขึ้นภาษีขายจาก 8% เป็น 10% ...เราไม่ได้คาดหวังผลประชุม BOJ\* เพราะคงกระตุ้นเพิ่มได้ไม่มาก... ทั้งนี้ การลุ้นให้ญี่ปุ่นไม่ขึ้นภาษีขาย น่าจะง่ายกว่าลุ้นให้เยอรมนีจัดงบประมาณขาดดุล ดังนั้น **หุ้นญี่ปุ่น** จึงน่าจะ “มา” ได้เร็วกว่า **หุ้นยุโรป** ในมุมมองของเรา

\* ธนาคารกลางญี่ปุ่น มีการประชุมนโยบายการเงินวันที่ 29-30 ก.ค.

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น(<1Y) เงินเฟ้อไทยต่ำ เงินบาทแข็งค่า เพิ่มแรงกดดันให้ กนง. อาจจะยอมลดดอกเบี้ยลงได้ในอนาคตอันใกล้ ระยะยาว(10Y) ส่วนต่างยีลด์ 10y-2y แคบใกล้จุดต่ำสุดปี 2016 แต่อาจแคบลงอีกหาก กนง. ไม่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย
	โลก	◄►	ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ยิลด์พันธบัตร สหรัฐฯ เยอรมนี ญี่ปุ่น ปรับตัวลงมาเร็วและแรง ชึมซบความกังวลเศรษฐกิจถดถอย และแนวโน้มการดำเนินนโยบายผ่อนคลายของ FED, ECB, BOJ จนยีลด์ระดับต่ำมากในรอบหลายปี การลงทุนในพันธบัตร “ปลอดภัย” เหล่านี้จึงมีความเสี่ยงมากขึ้น เพราะหากเศรษฐกิจดีขึ้น ยิลด์ก็อาจดีดตัวขึ้นแรงๆ ได้ ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: อาทิ High Yield, EM, Convertible Bonds ฯลฯ บางตลาดยังมี spreads (ยีลด์สูงกว่าพันธบัตร) นอกจากให้ income แล้วยังช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบได้บ้าง หากยีลด์พันธบัตรกลับตัวขึ้น
ตราสารทุน	ไทย	◄►	เศรษฐกิจไทยอาจไม่โดดเด่นในแง่ศักยภาพการเติบโต เมื่อเทียบกับหลายประเทศเอเชีย ทว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับแรงหนุนจาก Fund Flows ที่ไหลกลับเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่บ้างไม่มากก็น้อย
	สหรัฐฯ	◄►	Trump Put & Fed Put ความต้องการประคับประคองหุ้นสหรัฐฯทั้งจาก ปธน.ทรัมป์ และ เฟด ช่วยลดความเสี่ยงขาลง (downside risks) อย่างไรก็ดีตาม หุ้นสหรัฐฯ outperform มาหลายปี จนระดับราคาสูงกว่าตลาดอื่น ๆ ส่วนใหญ่ ขณะเศรษฐกิจสหรัฐฯโตช้าลงกว่าปีที่แล้ว (ผลจากการลดภาษีเริ่มจาง) อาจจะมีเริ่มสวนทางกับภูมิภาคอื่น ๆ ที่เคยแย่มานานแล้วกำลังค่อยๆปรับตัวดีขึ้น โมนเมนต์ดังกล่าวจะทำให้เกิดคำถามว่า หุ้นสหรัฐฯ ควร outperform ต่อไปอีกหรือไม่?
	ยุโรป	◄►	Brexit ยังไม่แน่นอน อิตาลีอาจสร้างแรงกระเพื่อมด้านการคลัง อย่างไรก็ดีตาม ECB ไกลออกมาตรการกระตุ้นรอบใหม่ ช่วยเสริมสภาพคล่อง/ลดต้นทุนทางการเงิน ขณะเศรษฐกิจยุโรปยังมีแนวโน้มที่ดี ค่าจ้างเติบโต เงินเฟ้อต่ำ “การบริโภค” ภายในประเทศจึงดูสดใสกว่า ภาคผลิต/ส่งออก ซึ่งเผชิญแรงกดดันจากกระแสกีดกันการค้า ดังนั้น กองทุนที่เน้นหุ้นขนาดเล็กซึ่งมักพึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงมีโอกาสดีที่น่าจะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวมได้
	ญี่ปุ่น	◄►	“ซื้อสะสมเมื่ออ่อนตัว” ญี่ปุ่นพบความยากลำบากเมื่อ FED และ ECB กลับมาผ่อนคลายและอาจลดดอกเบี้ย เพราะ BOJ น่าจะมี “กระสุน” เหลือให้ผ่อนคลายเพิ่มเติมน้อยสุดในรอบราว 3 ธนาคารกลางหลัก เงินเยนจึงปรับตัวแข็งค่าโดดเด่น กดดันหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น จนระดับราคาหุ้นที่ถูกอยู่แล้วก็ถูกกลงเข้าไปอีก อย่างไรก็ดี “ไฟตาย” ของญี่ปุ่นยังมีอยู่คือรัฐบาลอาเบะอาจผ่อนคลายนโยบายการคลังช่วย 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 โดยไม่ต้องพะวงเรื่องเงินทุนไหลออก
	อินเดีย	▲	เศรษฐกิจอินเดียมีปัจจัยสนับสนุนศักยภาพการเติบโตในระยะยาว: ประชากรอายุเฉลี่ยน้อย ทุนการขยายตัวของกำลังแรงงานในอนาคต 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 จึงน่าจะเคลื่อนไหวในรอบ \$55-\$65
	ทองคำ	◄►	ทองคำ กลับมาทำหน้าที่ “กระจายความเสี่ยง” ได้ดีอีกครั้ง (เช่น ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ/ภูมิรัฐศาสตร์/เศรษฐกิจถดถอย) หลังจากเฟดส่งสัญญาณชัดเจนว่าหยุดขึ้นดอกเบี้ย และดอลลาร์กลับมามีแนวโน้มอ่อนค่า
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของสินทรัพย์กลุ่มนี้ สูงกว่ายีลด์พันธบัตรอยู่พอสมควร จึงเป็นที่สนใจของนักลงทุนในตลาดอย่างต่อเนื่อง ในภาวะที่เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย และธนาคารกลางหลักๆ ยืนยันว่าจะใช้นโยบายดอกเบี้ยต่ำไปอีกนาน

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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	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 หุ้นที่แบ่งสภาพและหุ้นสามัญ 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	✓	✓	✓	✓	✓					
	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”) 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](http://www.ktam.co.th)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย