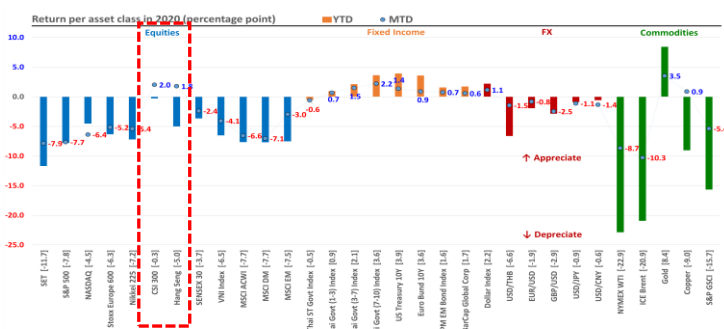


Break Through The Pandemonium

สถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัส “COVID-19” ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันตลาดหุ้นโลกอย่างหนักหน่วงในเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา แม้ว่าในช่วงครึ่งแรกของเดือน ตลาดหุ้นโลกจะมีการ Rebound มาระดับหนึ่งจากการที่จำนวนผู้ติดเชื้อในจีนเริ่มปรับตัวลดลง พร้อมทั้งตลาดมีความคาดหวังถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องจากการทางการเงิน จึงเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ตลาดหุ้นจีนทั้ง A-Share และ H-Share ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องจนกระทั่ง

กราฟ 1: Asset Class Returns



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg

ใกล้เคียงกับระดับเดิมก่อนหน้าที่สถานการณ์ไวรัสจะปะทุขึ้น อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นทั่วโลกกลับมาตกลงอย่างหนักอีกครั้งจากการที่จำนวนผู้ติดเชื้อได้แพร่กระจายไปทั่วโลก นำโดยเกาหลีใต้ที่มี Super Spreader แพร่ไวรัสไปยังประชาชนอย่างรวดเร็ว ประเทศในกลุ่มตะวันออกกลาง และยุโรป มีจำนวนผู้ติดเชื้อและผู้เสียชีวิตเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จนนำมาสู่สหรัฐฯ ซึ่ง Centers for Disease Control and Prevention (CDC) ได้ออกมารายงานว่ามีจำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นรวมทั้งยังมีผู้เสียชีวิตอีกด้วย นอกจากนี้ เหล่านักวิเคราะห์และผู้บริหารของบริษัทขนาดใหญ่อย่าง Microsoft ต่างพากันคาดการณ์ว่าผลกำไรของบริษัทในตลาดจะได้รับผลกระทบจากการหยุดการผลิตในจีน จึงทำให้นักลงทุนต่างพากันขายหุ้นสหรัฐฯ อย่างรุนแรง โดยเฉพาะในสัปดาห์สุดท้ายของเดือนที่ดัชนีทั้ง Dow Jones, S&P500 และ NASDAQ ปรับตัวลงมากกว่า 10% ภายในเวลา 1 สัปดาห์ ซึ่งเป็นการปรับตัวลงครั้งประวัติศาสตร์ตั้งแต่ Financial Crisis ปี 2008 และส่งผลให้เกือบทุกสินทรัพย์

ปรับตัวลงตามแม้กระทั่งทองคำหรือ Global REITs จนกระทั่งตลาดเข้าสู่ภาวะที่เรียกว่า “Dislocation” ซึ่งขณะนี้เป็นเหตุการณ์ที่สินทรัพย์เกือบทุกประเภทมีการเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกับจนทำให้ผลของการกระจายความเสี่ยงสูญเสียบ้าง ซึ่งเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น ผู้ที่อยู่ใน Wall Street คาดว่าส่วนหนึ่งเกิดจากการที่นักลงทุนต้องขายสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำเพื่อนำไปเติมในบัญชี Margin นั้นเอง

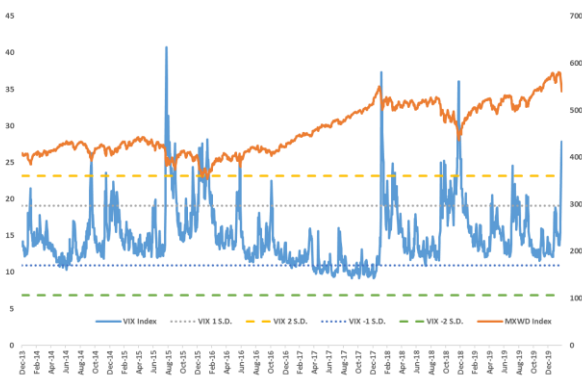
อย่างไรก็ตาม เหล่าทางการของประเทศ G-7 รวมถึง ปธน. โดนัล ทรัมป์ ต่างไม่ได้ตั้งใจนอนใจต่อการ Sell Off อย่างรุนแรงของตลาดหุ้นทั่วโลก ทำให้ภาครัฐของประเทศสำคัญต่างพากันใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างเต็มกำลัง นำโดย Fed ที่ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ก่อนหน้าการประชุมปกติในวันที่ 18-19 มี.ค. นี้ ซึ่งเป็นการดำเนินนโยบายการเงินที่ “Surprise” ตลาดเป็นอย่างมาก ด้านนโยบายการคลังก็ได้มีการจัดงบประมาณมากกว่า 8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อรับมือกับภาวะ Economic Slowdown ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ทางการเกาหลีใต้เองก็มีการจัดสรรงบประมาณพิเศษเพื่อแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจเช่นกัน ทำให้เปิดตลาดมาวันแรกในเดือน มี.ค. ตลาดหุ้นโลกมีการปรับตัวขึ้นมาบ้าง โดยเฉพาะตลาดหุ้นที่ปรับตัวลงอย่างสหรัฐฯ นอกจากนี้ Sentiment ของตลาดหุ้นยังปรับตัวดีขึ้นจากการที่นาย Joe Biden ได้รับคะแนนเสียงข้างมากให้เป็นตัวแทนของพรรค Democrat ในการชิงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่จะมีการเลือกตั้งในเดือน พ.ย. ของปีนี้ ซึ่งนาย Biden เองไม่ได้มีนโยบายซ้ายจัดอย่างนาย Bernie Sanders ที่จะดำเนินการขึ้นภาษีต่างๆ และอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทในอนาคต ดัชนี S&P500 จึงปรับตัวขึ้นแรง และส่งผลดีต่อ Sentiment การลงทุนใน Risky Assets อีกทางหนึ่ง

จากเหตุการณ์ที่กล่าวมาในช่วงต้นอาจดูเหมือนว่าตลาดมีโอกาสที่จะกลับมาจากความโกลาหลในช่วงปลายเดือน ก.พ. แต่ทั้งนี้ เราคาดว่าความกังวลต่อการระบาดของ COVID-19 จะยังมีอยู่ในเดือน มี.ค. นี้ ซึ่งจะทำให้ตลาดหุ้นโลกยังคงมีความผันผวนอยู่ในระดับหนึ่ง เราจึงต้องติดตามการ

เคลื่อนไหวของทางการประเทศต่างๆ อย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ ว่าจะเข้าสู่ภาวะ Policy Convergence หรือไม่ เพื่อให้ตลาดการเงินโลกได้หลุดพ้นจากความโกลาหลครั้งใหญ่และก้าวเดินต่อไปอย่างยั่งยืน

ในเดือน มี.ค. เรายังคงเน้นจัดพอร์ตการลงทุนระยะกลางถึงยาวที่มีความผันผวนไม่มากนักมารับมือกับ Sentiment ของตลาดที่ตึงเครียดหนักกับการระบาดของไวรัส โดยรวม เราคองน้ำหนักหุ้นเท่ากับเกณฑ์มาตรฐาน ขณะที่มีการ Switch น้ำหนักส่วนหนึ่งจาก KT-WEQ ไปลงทุนใน KT-China จากสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสในจีนเริ่มทุเลาลง และนักลงทุนต่างคาดหวังถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ซึ่งในด้านการดำเนินนโยบายการเงินนั้น ธนาคารกลางของจีนมี Policy Space ในการลดอัตราดอกเบี้ยอยู่มาก เช่นเดียวกับ Fed ที่ผู้ร่วมตลาดยังคงคาดว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกในการประชุมกลางเดือน มี.ค. ที่จะถึงนี้ ซึ่งการลดอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องจะส่งผลดีต่อ Growth Stock เช่น หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ในระยะกลางถึงยาวอีกด้วย จึงยังคงแนะนำให้ถือครองการลงทุนใน KT-US และ KT-WTAI ไว้เช่นเดิม

กราฟ 2: MSCI All Country World Index และ VIX Index

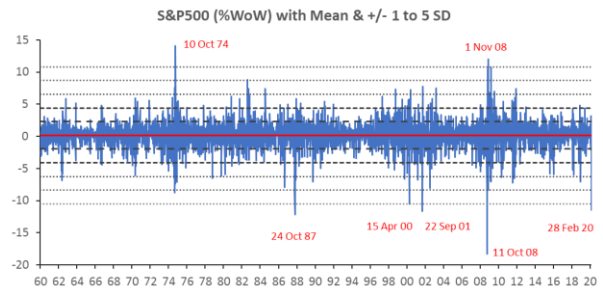


Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg

สำหรับการลงทุนในตลาด EM นั้น เรามองว่าเป็นโอกาสเข้าทยอยสะสมที่ดี ซึ่งเราแนะนำให้ผู้ลงทุนรอจังหวะที่ดีขึ้น EM เริ่มปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องแล้วค่อยทยอยสะสมหุ้น EM จะเป็นการดีเนื่องจากแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องของ Fed จะส่งผลให้ค่าเงิน EM แข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และจะเป็นปัจจัยดึงดูดให้มีเงินทุนไหลเข้า

EM ต่อไป โดยเฉพาะประเทศที่สถานการณ์ไวรัสเริ่มเบาบางลงอย่างจีนและเกาหลีใต้ นอกจากนี้ สถานการณ์ที่ VIX Index ปรับตัวขึ้นไปสูงมากนั้น มักจะเป็นโอกาสให้เข้าทยอยสะสมหุ้นอีกด้วย สำหรับหุ้นไทย เรายังแนะนำให้ถือครองไว้เช่นเดิม โดยใช้กอง KT-SET50 เป็น Core Portfolio และกระจายเงินส่วนหนึ่งไปลงทุนใน KT-ESG เนื่องจากเป็นกองทุนที่มีการกระจายการลงทุนไปยังหุ้นทั้งขนาดใหญ่ กลาง เล็ก ในสัดส่วนที่เท่าๆ กัน จึงมี Concentration Risk ที่ไม่สูงมากนัก เหมาะสมกับการลงทุนในภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูง

กราฟ 3: S&P500 Return Volatility



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg

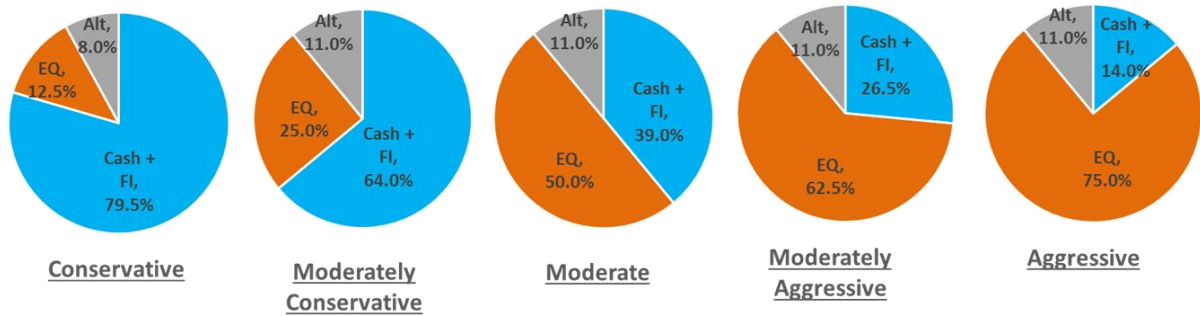
ในส่วนของการลงทุนในตราสารหนี้และสินทรัพย์ทางเลือกนั้น เรายังแนะนำให้ลงทุนในกองทุน KFIX-1Y3Y เช่นเดิม เนื่องจาก ธปท. มีท่าทีที่ชัดเจนว่าจะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก ทำให้ Total Return ของกองทุนมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นต่อ สำหรับสินทรัพย์ทางเลือก เรายังคงกระจายการลงทุนไปยัง KT-PIF เพื่อรับมือกับสถานการณ์ไวรัสที่เราต้องสู้กันต่อไป

Key Asset Allocation in March 2020

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Mar	Feb	Mar	Feb	Mar	Feb	Mar	Feb	Mar	Feb
Fixed Income	79.50	79.50	64.00	64.00	39.00	39.00	26.50	26.50	14.00	14.00
KTSTPLUS	11.50	11.50	8.30	8.30	6.30	6.30	4.80	4.80	3.20	3.20
KTFIX-1Y3Y	60.00	60.00	49.00	49.00	28.20	28.20	18.10	18.10	8.20	8.20
KTFIXPLUS	8.00	8.00	6.70	6.70	4.50	4.50	3.60	3.60	2.60	2.60
Equities	12.50	12.50	25.00	25.00	50.00	50.00	62.50	62.50	75.00	75.00
Local	6.50	6.50	12.00	12.00	26.00	26.00	31.70	31.70	37.00	37.00
KT-SET50	5.70	5.70	10.90	10.90	21.30	21.30	25.90	25.90	30.30	30.30
KTMSEQ	--	--	--	--	2.60	2.60	3.20	3.20	3.70	3.70
KT-ESG	0.80	0.80	1.10	1.10	2.10	2.10	2.60	2.60	3.00	3.00
Global DM	4.65	4.95	9.80	9.80	18.00	18.05	23.10	23.15	28.70	28.70
KT-WEQ	3.92	4.22	8.10	8.80	14.75	16.05	19.05	20.75	23.70	25.70
KT-US	0.33	0.33	0.70	--	1.25	--	1.65	--	2.00	--
KT-EURO	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
KT-JAPAN	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
KT-Finance	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
KT-WTAI	0.40	0.40	1.00	1.00	2.00	2.00	2.40	2.40	3.00	3.00
KT-Healthcare	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Global EM	1.35	1.05	3.20	3.20	6.00	5.95	7.70	7.65	9.30	9.30
KT-ASEAN	--	--	--	0.70	--	1.25	--	1.65	--	2.00
KT-AASIA	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
KT-EMEQ	1.05	1.05	2.50	2.50	4.70	4.70	6.00	6.00	7.30	7.30
KT-China	0.30	--	0.70	--	1.30	--	1.70	--	2.00	--
Alternatives	8.00	8.00	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00
KT-Gold	4.00	4.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
KT-PIF	4.00	4.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00

Source: KTAM Asset Allocation

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง
เดือนมีนาคม 2563



Source: KTAM Asset Allocation

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 เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	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 - mxb 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 หุ้นผู้แปลงสภาพและหุ้นสามัญ 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 Capitalization	Specific Sector / Country
ตราสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							
	KT-BOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		
	KT-WCORP	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HIDiv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	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**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	

**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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษารองเท้าดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ 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”