

Debt Forgiveness

ที่ประชุมสุดยอดผู้นำสหภาพยุโรป 27 ประเทศ (EU summit) เจรจาเพื่อบรรลุมูลข้อตกลงเกี่ยวกับ เงินช่วยเหลือเศรษฐกิจจากผลกระทบโควิด (recovery fund) 750,000 ล้านยูโร

นักการเมืองสหรัฐ ความหายนะดั่งร่างแพคเกจ แจกเงิน-ลดภาษี รอบส่งท้ายก่อนเลือกตั้ง ปธน.ทรัมป์ ชูคว่ำร่างดังกล่าวหากไม่มีมาตรการลดภาษี มนุษย์เงินเดือน (payroll tax cut) แต่นั่นหมายความว่า อาจต้องดึงเงินจากส่วนอื่นเช่น หนึ่งบillionช่วยเหลือผู้ว่างงาน ซึ่งฝ่ายเดโมแครตต้องการให้คงไว้

เศรษฐกิจหลักชาติตะวันตกยังขับเคลื่อนด้วยเงินช่วยเหลือจากรัฐบาล พอกันทีสาธารณณะมหาศาล จนดูเหมือนใช้คืนเท่าไรก็ไม่หมด อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นเค้าลางของแนวทางที่ประเทศต่างๆอาจใช้ “ผ่าทางตัน” เพื่อเดินหน้าต่อ หนึ่งในนั้นคือการ “ยกหนี้” (debt forgiveness)

กองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจยุโรป หากตกลงกันได้จริง สัดส่วนโดยประมาณ น่าจะแบ่งครึ่งๆระหว่าง “เงินกู้ยืม” และ “เงินให้เปล่า”

บุคคลสหรัฐ เพิ่งเรียกร้องไปยังคองเกรสให้ “ยกหนี้อัตโนมัติ” แก่บรรดาธุรกิจขนาดเล็ก ซึ่งกู้เงินเชื่อจากโปรแกรมปกป้องการจ้างงาน (Paycheck Protection Program: PPP) มูลค่า 670,000 ล้านดอลลาร์

ตัวอย่างเหล่านี้ล้วนเป็นการถ่ายโอนภาระไปสู่หนี้สาธารณะ เราตั้งคำถามว่า หนี้สินถูกยกมาตั้งแต่ต้นทาง แล้วทำไมจะยกให้กันที่ปลายทางบ้างไม่ได้? ในเมื่อต้นตอปัญหาคือ โควิด ส่งผลกระทบต่อคล้ายคลึงกันทั่วโลก

Debt Forgiveness ไม่จำเป็นต้องประกาศแบบใจจิ้งจอก แต่ทำเนียนๆก็ได้ เช่น รีไฟแนนซ์หนี้เก่าด้วยการออกพันธบัตรใหม่อายุยาวมากๆสัก 100 ปี กำหนดดอกเบี้ยต่ำใกล้ 0% โดยผู้ซื้อหลักคือ ธนาคารกลางของตัวเอง (เสมือนพิมพ์เงินให้รัฐบาลใช้ฟรีๆ) หากทำเช่นนี้ได้จริงอาจหมายความว่า **ฐานะการเงินของประเทศต่างๆไม่ได้แยลงเท่าไรในเชิงเปรียบเทียบ** เรื่องค่าเงินไม่น่ามีปัญหาเพราะสกุลไหนๆก็พิมพ์กัน! ดังนั้น ถ้าหนี้สินส่วนที่เพิ่มขึ้นเพราะโควิด ถูกบริหารจัดการประหนึ่งว่ามัน “ไม่เคยเกิดขึ้น” หรือ “ยกให้โดยปริยาย” แล้วละก็ **สินทรัพย์ที่นับเป็นสกุลเงินกลางอย่างทองคำ** ซึ่งตามหลักควรได้ประโยชน์จากภาวะ “หนี้ท่วมโลกจนคนไม่อยากถือเงินกระดาษ (fiat money)” ก็อาจวิ่งไปได้ไม่ไกลอย่างที่หลายคนหวังไว้



Netflix -6.5% รั้งผลประกอบการ Q2 กำไรต่ำกว่าคาด บริษัทจ้าวตลาด streaming ชัยยอดสมาชิกใหม่ Q3 คงโตไม่เบรีย่งเท่าไตรมาสก่อน

เข้าทำนอง “ดี...แต่ไม่พอ” เมื่อเทียบกับความคาดหวังสูงลิ่วของนักลงทุน ซึ่งสะท้อนอนาคตไปมากในราคาโดยตั้งแต่วันที่หุ้น Netflix บวกเกิน 60% นอกจากนี้ ก่อนประกาศงบฯ options traders ก็เทไปทางข้างขึ้นลั่นว่าหุ้นจะ breakout ทะลุ all-time high แต่สุดท้ายกลับต้องผิดหวัง

นักวิเคราะห์บางส่วนสำนักข่าว ตลาดอาจเข้าสู่โหมด growth-to-value rotation (อีกแล้ว) จุดพลุด้วยข้อมูลความคืบหน้าการคิดค้นวัคซีนป้องกันโควิดโดย Moderna (เจ้าเก่า) ยืนยันผลทดสอบเบื้องต้น “ชุดเดิม” ซึ่งเคยเป็นข่าวฮือฮาและกระตุ้นให้เกิด rotation ในตลาดหุ้น กลาง พ.ค. - ต้น มิ.ย.

เรามีได้ปักใจเชื่อเช่นนั้น โดยมองแรงเทขายระยะสั้นเปิดโอกาสลงทุนระยะยาว หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี “เจ้าฝูง New Normal” พักฐานย่อลงมาหลายวัน ขณะเข้าสู่ฤดูเผยแพร่ผลประกอบการ “ความผิดหวัง” ของตลาดอาจสร้างจุดเข้าซื้อที่ดีได้ น่าสนใจทยอยสะสม KT-WTAI กองทุนที่ “เป็นมากกว่าหุ้นเทคโนโลยี” KTAM World Technology Artificial Intelligence Equity (KT-WTAI) กองทุนหลักเน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) คือความสามารถของโปรแกรมหรือสมองกลในการคิดและเรียนรู้แบบมนุษย์ ซึ่งถูกฝึกให้มองเห็น ได้ยิน นำทาง ตอบโต้แบบ real time พัฒนาการตลอดหลายปีที่ผ่านมาชี้ชัดว่า AI มีบทบาทสำคัญต่อการปรับปรุงประสิทธิภาพ สร้างมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจ พัฒนาความสามารถการแข่งขัน ตลอดจนสร้างการเติบโตแบบก้าวกระโดดแก่ธุรกิจที่เกี่ยวข้อง 3 กลุ่ม ได้แก่

AI Infrastructure โครงสร้างพื้นฐานทั้ง software และ hardware เพื่อรองรับและพัฒนาเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์

AI Applications มุ่งประยุกต์ใช้และสอน AI ให้ทำสิ่งต่างๆทดแทนคนได้มากขึ้น ตัดสินใจเร็วขึ้น และช่วยประหยัดต้นทุน

AI-enabled Industries ครอบคลุมหลากหลายธุรกิจที่นำ AI ไปสร้างคุณค่า อาทิ การเงิน สุขภาพ ขนส่ง สื่อ ยานยนต์ ค้าปลีก เกษตรกรรม พลังงาน การก่อสร้าง การศึกษา ฯลฯ ล้วนอยู่ในข่ายที่กองทุนหลักสามารถเข้าไปลงทุน



Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) เงินเพื่อติดลบ ความเสี่ยงต่างประเทศยังสูง แต่บาทอ่อนค่าทำให้โอกาสลดดอกเบี้ยมีน้อยลง ระยะยาว (10Y) ยIELD พันธบัตรอายุยาวมีโอกาสปรับตัวลงตามต่างประเทศ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกยังคงอ่อนแอ
	ต่างประเทศ (เน้นลงทุน KT-GCINCOME เป็นหลัก)	▲	ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยIELD พันธบัตรคงปรับตัวขึ้นได้ไม่มากเพราะตลาดคาดว่าเฟดจะทำ yield curve control กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off และเงินฝืด (deflation) ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยIELD สูง: high yield spreads กว้างขึ้นบ้างแต่คงไม่รุนแรงเท่าเดือน มี.ค. อีกแล้ว เพราะปัจจุบันเฟดซื้อหุ้นกู้ช่วยรักษาเสถียรภาพตลาด กองทุนที่เน้นตลาดเครดิตทั่วโลกเช่น KT-GCINCOME ยังคงค้ำเงินลงทุนมากที่สุด
ตราสารทุน	ไทย (มุมมองบวก)	◄►	หุ้นไทยน่าจะได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของตลาดเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เรายังคงชอบ 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	▼	ราคาหุ้นพุ่งขึ้นสะท้อนความคาดหวังแง่บวกไปมากแล้ว ทั้ง ECB ผ่อนคลายการเงิน รัฐบาลหันมาดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกมากยิ่งขึ้น upside เหลือน้อยลงเทียบกับ downside risks หุ้นยุโรปจึงไม่ค่อยค้ำเงินลงทุนอยู่ดี
	ญี่ปุ่น	▼	ขาดปัจจัยสนับสนุน BOJ ใกล้เคียงกระสุนนโยบายการเงิน COVID-19 กดดันเศรษฐกิจรุนแรง น่าจะทำให้บริษัทญี่ปุ่นต้องการเก็บรักษาเงินสดไว้ ไม่ค่อยอยากจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน หุ้นญี่ปุ่นจึงขาดปัจจัยสนับสนุนตัวสำคัญไป ขณะโอกาสเติบโตของเศรษฐกิจและหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาวก็ค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว
	แปซิฟิก	◄►	ได้ประโยชน์ไม่เต็มที่จากแนวโน้มดอลลาร์อ่อนค่า KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน และก็ไม่ได้รับประโยชน์ทางตรงจากปัจจัยดังกล่าวเช่นกัน
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะสกุลเงิน EM อ่อนค่าลงมาก อย่างไรก็ตาม ในระยะนี้เราชอบหุ้นจีนและอาเซียนมากที่สุด เพราะน่าจะมีพื้นฐานแข็งแกร่งกว่าตลาด EM แห่งอื่นๆ โดยเฉพาะนอกภูมิภาคเอเชีย
	จีน	▲	หุ้นจีนน่าจะค้ำเงินลงทุนมากที่สุด เมื่อเทียบกับตลาดใหญ่ๆ หลายแห่งในปัจจุบัน เนื่องจากจีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้งในช่วงปีหลังๆ อาทิ เศรษฐกิจชะลอตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะปัญหาหนี้ภาคเอกชนก็ดูเจือจางลงในเชิงเปรียบเทียบ หลังประเทศอื่นๆ ก่อหนี้เพิ่มขึ้นมากเช่นกัน ส่วนประเด็นรัฐบาลทรัมป์เตรียมขบหุ้นจีนพันตลาดสหรัฐ ก็แก้มียากโดยหันไประดมทุนและจดทะเบียนซื้อขายในฮ่องกง
	อาเซียน (มุมมองบวก)	◄►	เหมาะสำหรับใช้ดัก fund flows ไหลเข้าเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เพราะหุ้นอาเซียนน่าจะมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้แรงในสภาวะดังกล่าว จากมุมมองของเรา ทั้งนี้ระยะยาวอาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต
	อินเดีย (มุมมองลบ)	◄►	อินเดียยังเผชิญความท้าทายในการแก้ปัญหาโควิด แม้เศรษฐกิจอินเดียมีโอกาสโตสูงระยะยาวเพราะ ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคขยายตัวสูง ทว่าหุ้นจะฟื้นอย่างมีเสถียรภาพเมื่อไหร่รอบนี้ขึ้นอยู่กับปัญหา COVID-19 เป็นสำคัญ ซึ่งคาดเดายากในประเทศที่สาธารณสุขและระบบสาธารณสุขยังไม่ค่อยดีนัก
	สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼
ทองคำ		▼	ทองไม่น่าจะช่วยกระจายพอร์ตได้ดีสักเท่าไรในภาวะปัจจุบัน ซึ่งราคาทองมักเคลื่อนไหวสอดคล้องกับตลาดหุ้น นอกจากนี้ เราได้ปักใจเชื่อว่า หนี้สาธารณะสูงขึ้นจะต้องหนุนราคาทองเสมอไป เพราะหนี้สินส่วนที่เกิดจากวิกฤตโควิด (และเจ้าหนี้รายหลักคือธนาคารกลางของประเทศนั้นๆ) อาจถูกบริหารจัดการประหนึ่งว่ามัน "ไม่เคยเกิดขึ้น" หรือ "ยกให้โดยปริยาย"
อสังหาริมทรัพย์		◄►	ลงทุนอสังหาฯเพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก ภายใต้สภาวะปัจจุบันและอาจต่อเนื่องไปถึงช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 การประเมินค่าเช่าในอนาคตของอสังหาฯจำนวนมาก เผชิญความไม่แน่นอนสูงระดับโครงสร้าง คือเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร ไม่ใช่แค่ขึ้นลงตามวัฏจักร อย่างไรก็ตาม KT-PIF และกองทุนหลักของ KT-PROPERTY บริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวอยู่แล้ว นอกจากนี้ KT-PIF ลงทุนบางส่วนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานซึ่งมีความมั่นคงสูง ดังนั้น ทั้งสองกองทุนยังคงเป็นตัวเลือกที่ดี สำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนอสังหาฯ

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	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 Nikkei	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	✓	✓	✓	✓	✓					
	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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด 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
- ไม่มี การรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท 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