

น้ำ(นิ่ง)ใต้คลื่น

แรงเทขายทำกำไรโหมกระหน่ำหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี จุดราคาวิ่งเร็วรุนแรงแค่ 3 วันทำการ (3-8 ก.ย.) Nasdaq -10% เข้าสู่โหมด “ปรับฐาน” **ข่าวลือในตลาดออปชั่น** ปรงแต่งความผันผวนรอบนี้ให้ดู “ไม่ธรรมดา” (อ่านเพิ่มเติม “Options อลวน” KTAM Weekly Strategy 8 ก.ย.)

3 สุดยอดตัวแปร ในสมการซึ่งเราเชื่อว่าจะสำคัญต่อการวางกลยุทธ์มากที่สุด (อ่านเพิ่มเติม “Mother of All Factors” KTAM Focus 15 มี.ค.) หลังจากเผ้าสังเกตตลอดทั้งสัปดาห์ไม่พบสัญญาณอันตรายในปัจจุบันภาค

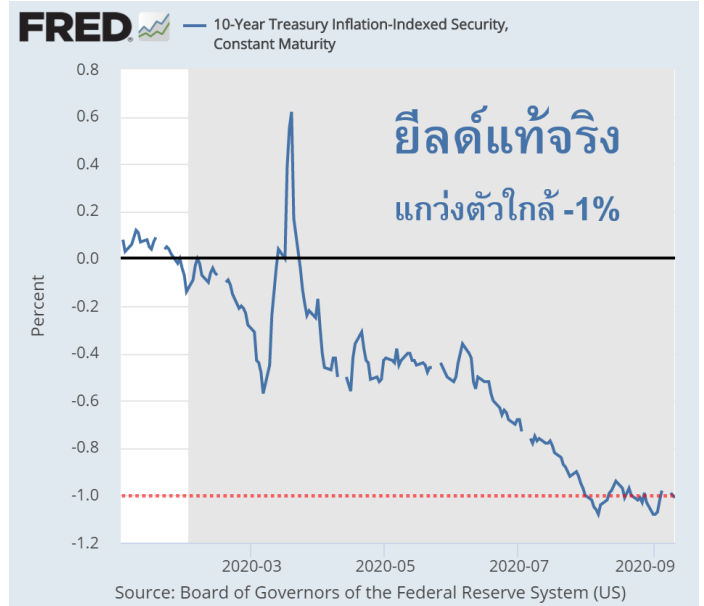
ยิลด์แท้จริง = ยิลด์ – ความคาดหวังเงินเฟ้อ

ความคาดหวังเงินเฟ้อ หลังปรับฐานแล้วก็ค่อนข้างทรงตัว ณ ระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนวิกฤต ตลาดมีได้กังวลว่าเงินจะฝืด สมมุติฐานนี้สำคัญมากเพราะ “เงินฝืด” (deflation) คือสุดยอดความเสี่ยงยุคปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ความคาดหวังยังต่ำกว่า 2% อยู่มาก ต่ำเกินไปที่จะทำให้เกิดกังวลเรื่องเงินเฟ้อสูง ภาวะดังกล่าวเข้าข่าย Goldilocks กำลังอุ่นๆไม่ร้อนไม่เย็นสนับสนุนการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้น



ยิลด์พันธบัตรสหรัฐ แม้ย่อลงในวันแรกที่หุ้นปรับฐาน (3 ก.ย.) แต่ก็ฟื้นกลับขึ้นมาจนเท่ากับช่วงต้นเดือนแล้ว ยิลด์แค่แกว่งออกข้าง (sideway) มิได้สร้างแนวโน้มขาด ราคาบอนด์ไม่วิ่ง นักลงทุนในตลาดจึงไม่น่าทิ้งหุ้นแล้วไปได้ซื้อพันธบัตร ซึ่งยิลด์ต่ำมากถ้าราคานิ่งถือไปเรื่อยๆแทบไม่ได้อะไร **ยิลด์แท้จริง** แกว่งตัวแถว -1% นับตั้งแต่ร่วงลงมาแตะค่าดังกล่าวปลายเดือน ก.ค. เมื่อพิจารณาประกอบกับข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐที่ค่อนข้างดี real yield ระดับนี้จึงน่าจะเป็น “จุดดุลยภาพ” ซึ่งเฟดพยายามคงไว้เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวต่อไปอีกสักพักใหญ่ จนกว่าจะมั่นใจว่า “ภาคส่วนที่อ่อนแอในระบบเศรษฐกิจ” แข็งแรงพอสามารถแบกรับ “ต้นทุนแท้จริงทางการเงิน” สูงกว่านี้ได้ ...กว่าจะถึงวันนั้น บรรดาธุรกิจศักยภาพสูง “แข็งแรงอยู่แล้ว” ก็พลอยได้อานิสงส์จากสภาพคล่องล้นเหลือ กู้เงินดอกเบี้ยถูกจนเกือบจะฟรี นำไปลงทุนเพิ่มมูลค่ากิจการหรือซื้อหุ้นคืน ยิ่งดึงดูดนักลงทุนซึ่งเหลือตัวเลือกทีน้อย ให้เข้ามาซื้อหุ้น หนุนราคาทะยานขึ้นต่อไป

เฟดคงต้องการให้ยิลด์แท้จริงอยู่ในระดับนี้



น้ำ(นิ่ง)ใต้คลื่น ท่ามกลางกระแสข่าวเชิงลบ ซึ่งถ้าโหมเข้าใส่ตลาดดังกล่าวคงสิ้นลมรุนแรงในช่วงสัปดาห์ที่หุ้นปรับฐานนั้น ปัจจัยมหภาคระดับโลก (global macro factors) ตัวสำคัญๆกลับดู “สงบนิ่ง” ค่อนข้างมีเสถียรภาพและสนับสนุนการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นโดยภาพรวม ในมุมมองของเรา **ผู้ลงทุนอาจแสวงโอกาสจากการปรับฐานของราคา** ททยอยสะสมสินทรัพย์ที่มีศักยภาพการเติบโตบนปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาว ซึ่งมีอยู่หลากหลาย เราเลือกบางกองทุนที่มีธีมน่าสนใจมานำเสนอดังนี้ **KT-Ashares** เฟดคงนโยบายผ่อนคลายเป็นทางให้ จีน ซึ่งยังกระตุ้นไม่เต็มสูบ อดมาตรการเพิ่มได้อีกมากทั้งการเงินและการคลัง เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัว (จีนโตโดดเด่นกว่าที่อื่นอยู่แล้ว) ขณะนโยบายกีดกันจากสหรัฐน่าจะเป็นตัวเร่งให้รัฐบาลจีนกระตุ้นเพิ่มโดยไม่ล่าช้า เราเชื่อว่า **ตลาดหุ้นจีน “จำเป็นต้องขึ้น”** เพื่อสร้าง wealth effect (ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น ทำให้ความมั่งคั่งของประชาชนเพิ่มขึ้น) สนับสนุนการบริโภค อันเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจจีนยุคปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุนเชิงรุก (active) สามารถแสวงหาหุ้นเพื่อรับโอกาสเติบโตจากนโยบายภาครัฐ ตลอดจนจนปัจจัยขับเคลื่อนอื่นๆในตลาดหุ้นจีน onshore (a-shares) อันกว้างใหญ่ไพศาล **KT-EURO, KT-JAPAN และ KT-AASIA** เมื่อปัจจัยมหภาคคลายความร้อนแรงไปบ้างแล้ว ช่วงเวลาปัจจุบันอาจเรียกได้ว่า Stock Pickers' Time ผู้จัดการกองทุนเชิงรุกสามารถเลือกหุ้นผลประกอบการดี อัตราการเติบโตสูงกว่าตลาด มีโอกาส outperform ตั้งแต่ระยะนี้ไปจนถึง earnings season ช่วงเดือนข้างหน้า เริ่มดังกล่าวน่าจะเข้าทางพอร์ตสไตล์ mid-small cap เช่น 3 กองทุนนี้ เนื่องจากปัจจัยจุลภาค (micro) ของหุ้นรายตัว มักมีอิทธิพลต่อหุ้นขนาดกลาง-เล็ก มากกว่าปัจจัยมหภาค (macro)

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) เงินเฟ้อติดลบ เศรษฐกิจไทยหดตัวแรงกว่าเพื่อนบ้าน เปิดทางให้ผลตอบแทนเบี่ยงลงได้อีก ระยะยาว (10Y) ยืดยาวมีโอกาสสูงได้มากกว่าขึ้น เพราะเศรษฐกิจไทยอ่อนแอ และยืดสหรัฐก็คงปรับตัวขึ้นได้ยาก
	ต่างประเทศ (เน้นลงทุน KT-GCINCOME เป็นหลัก)	◄►	ตราสารปลอดภัยหรือเกรดสูง: ยึดพันธบัตรคงปรับตัวขึ้นได้ไม่มากเพราะตลาดคาดว่าเฟดจะทำ yield curve control กองทุนที่เน้นตราสารเกรดสูง ดูระยะยาว เช่น KT-BOND อาจมีไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง risk off และเงินฝืด (deflation) ตราสารที่เน้นเครดิตหรือยิลด์สูง: high yield spreads อาจกว้างขึ้นบ้างแต่คงไม่รุนแรงเท่า มี.ค. อีกแล้ว เพราะปัจจุบันเฟดซื้อหุ้นกู้ช่วยรักษาเสถียรภาพตลาด กองทุนที่เน้นตลาดเครดิตทั่วโลกเช่น KT-GCINCOME ยังคงคุ้มค่าเงินลงทุนมากที่สุด
ตราสารทุน	ไทย	◄►	หุ้นไทย “ความคาดหวังต่ำ” มี upside หากอะไรๆ แ่่น้อยกว่าที่คิด เราชอบ KT-CLMVT ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านลุ่มน้ำโขง อาทิ เวียดนาม ซึ่งเศรษฐกิจโตสูง แคมป์โอกาสยุโรปฟื้นตัว ผ่านข้อตกลงการค้า EVFTA
	สหรัฐฯ (ชอบ KT-WTAI)	◄►	ตลาดเริ่มเคลื่อนไหว 2 ทิศทาง เปิดโอกาสซื้อเมื่ออ่อนตัว ระยะยาวชอบ KT-WTAI คาดหวังโอกาสโตชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) สอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้เราชอบ KT-HEALTHCARE เพราะทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจและโอกาสโตระยะยาวชัด (defensive growth)
	ยุโรป	▲	หุ้นอเมริกาอาจหมุนเข้ายุโรปช่วงใกล้เลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ ขณะข้อตกลงการค้าของอีูรรมถึง recovery fund และ green and digital transition เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของเศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทยุโรปในระยะยาว KT-EURO กองทุนหลักเน้นหุ้น small cap เหมาะกับสภาวะปัจจุบันซึ่งปัจจัยมหภาคค่อนข้างนิ่ง ในมุมมองของเรา
	ญี่ปุ่น	◄►	ปัจจัยมหภาคระดับโลก (global macro factors) ค่อนข้างนิ่ง เปิดทางให้หุ้นขนาดเล็ก (KT-JAPAN) outperform แม้เศรษฐกิจญี่ปุ่นไม่ได้โดดเด่นในแง่การเติบโต และธนาคารกลาง (BOJ) แทบไม่เหลือกระสุนนโยบายการเงิน
	แปซิฟิก	◄►	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ เนื่องจาก KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ช่วยลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน อนึ่ง ผู้จัดการกองทุนหลักนิยมหุ้น mid-small cap จึงน่าจะเหมาะกับสภาวะตลาดปัจจุบัน ซึ่งปัจจัยมหภาคระดับโลกค่อนข้างนิ่ง ในมุมมองของเรา
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน ทั้งในระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะสกุลเงิน EM อ่อนค่าลงมามาก อย่างไรก็ตาม เราชอบหุ้นจีนมากที่สุด (อาเซียนตามมาห่างๆ) เพราะน่าจะมีพื้นฐานแข็งแกร่งกว่าตลาด EM แห่งอื่นๆ โดยเฉพาะนอกภูมิภาคเอเชีย
	จีน	▲	หุ้นจีน “จำเป็นต้องขึ้น” ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน “การบริโภค” ซึ่งเป็นหัวใจขับเคลื่อนเศรษฐกิจ นอกจากนี้ จีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้ง อาทิ เศรษฐกิจจะล่อตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะปัญหาหนี้ภาคเอกชนก็ดูเจือจางลงในเชิงเปรียบเทียบ หลังประเทศอื่นๆ ก่อหนี้เพิ่มขึ้นมาก ส่วนประเด็นรัฐบาลทรัมป์เตรียมขัมหุ้นจีนพันตลาดสหรัฐ ก็ไม่น่าจะยากโดยหันไประดมทุนและจดทะเบียนซื้อขายในฮ่องกง
	อาเซียน	◄►	ใช้ดัก flows ไหลเข้าเอเชีย หุ้นอาเซียนน่าจะปรับตัวขึ้นในสภาวะดังกล่าว ระยะยาวอาเซียนเป็นจุดหมายย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต
	อินเดีย (มุมมองลบ)	◄►	อินเดียยังเผชิญความท้าทายในการแก้ปัญหาโควิด แม้เศรษฐกิจอินเดียมีโอกาสโตสูงระยะยาวเพราะ ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคขยายตัวสูง ทว่าหุ้นจะฟื้นอย่างมีเสถียรภาพเมื่อไหร่รอบนี้ขึ้นอยู่กับ การแก้ปัญหา COVID-19 เป็นสำคัญ การฟื้นตัวของราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมา ได้แรงหนุนจากเทรเดอรัยย่อๆ ไม่น่าจะยั่งยืนเท่าไรนัก
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	เศรษฐกิจโลกอ่อนแอไม่น่ารับราคาน้ำมันที่สูงกว่าปัจจุบันได้มากเท่าไรนัก เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงข้างลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	ยิลด์แท้จริงต้องเป็น “ขาลง” ต่อไป (ไม่ใช่ “ต่ำ”) จึงจะช่วยหนุนราคาทองให้ปรับตัวขึ้นต่อไปได้ ปัจจุบัน TIPS 10Y ใกล้ -1% ต่ำเป็นประวัติการณ์แล้ว เฟดจึงน่าจะบริหารจัดการ (ทางอ้อม) ให้ยิลด์แท้จริงอยู่แถวๆ นี้สักพัก เพื่อสังเกตผลจากมาตรการกระตุ้นด้านการคลังของรัฐบาลที่มีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ ดังนั้น ถ้าราคาทอง “ไม่ไปต่อ” ประกอบกับสถานะซื้อที่หนาแน่นมากของนักลงทุนในปัจจุบัน (ยอดถือครองทองคำของอีทีเอฟสูงเป็นประวัติการณ์) ก็อาจจะดันแรงขายหนักๆ ได้
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	ลงทุนอสังหาเพื่อกระจายความเสี่ยงเป็นหลัก ภายใต้สภาวะปัจจุบันและอาจต่อเนื่องไปถึงช่วงหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 การประเมินค่าเช่าในอนาคตของอสังหาจำนวนมาก เผชิญความไม่แน่นอนสูงระดับโครงสร้าง คือเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างถาวร ไม่ใช่แค่ขึ้นลงตามวัฏจักร อย่างไรก็ตาม KT-PIF และกองทุนหลักของ KT-PROPERTY บริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกหลักทรัพย์โดยคำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวอยู่แล้ว นอกจากนี้ KT-PIF ลงทุนบางส่วนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานซึ่งมีความมั่นคงสูง ดังนั้น ทั้งสองกองทุนยังคงเป็นตัวเลือกที่ดี สำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนอสังหา

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 ไม่น้อยกว่า 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 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 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”) 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 ให้ถือว่าข้อมูลดังกล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- 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
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย