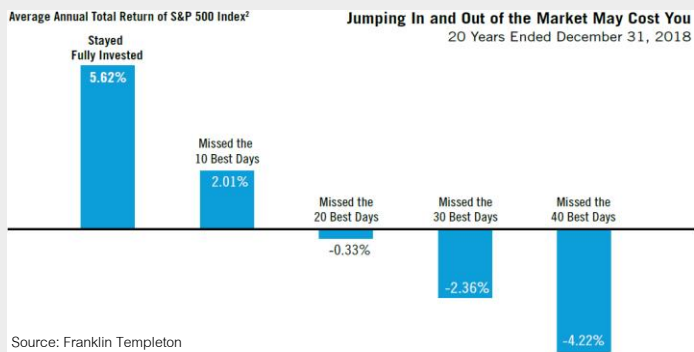


รอหรือพอ

“รอ” ก่อนถึงเหตุการณ์สำคัญๆ ผู้ลงทุนจำนวนมากมักจะหลีกเลี่ยงความผันผวนระยะสั้นด้วยวิธี Wait & See คือ ถือเงินสดรอให้เหตุการณ์นั้นๆผ่านไปก่อน รอให้เห็นผลลัพธ์ก่อน เช่น ผลการประชุม ผลเจรจา ผลโหวต ฯลฯ แล้วค่อยตัดสินใจลงทุน ...เขาเหล่านั้นอาจเลี่ยงความผันผวนได้ แต่...

*****การพลาดตลาดขาขึ้นบ่อยๆ สร้างความเสียหายได้มากกว่าที่คิด*****

ผลการศึกษาของหลายสถาบันชี้ตรงกันว่า ผู้ลงทุนที่ “พลาด” ไม่ได้ลงทุนในช่วงที่ดัชนีหุ้นปรับตัวขึ้นแรงๆเพียงไม่กี่วัน ผลตอบแทนเฉลี่ยระยะยาวจะแย่งมาก เมื่อเทียบกับผู้ที่คงการลงทุนในหุ้นตลอดเวลา เช่น สถิติจัดทำโดย Franklin Templeton แสดงให้เห็นว่า การพลาดแค่ “20 วันที่ดีที่สุดใน” ของดัชนี S&P 500 ตั้งแต่ 1 ม.ค. 1999 – 31 ธ.ค. 2018 ทำให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 5.62% ต่อปี (ซึ่งควรได้มาง่ายๆถ้าถือไว้เฉยๆ) หายวับไปเลยทีเดียว!



ชีวิตการลงทุน ก็ไม่ได้จัดซื้อตามเป้าถึงขนาดต้องซื้อและถือเพียงอย่างเดียว ผู้ลงทุนอาจปรับพอร์ตจากมุมมองระยะสั้น-ปานกลาง (tactical allocation) เพื่อเรียนรู้เพิ่มพูนประสบการณ์เกี่ยวกับตลาดการเงิน และเปิดโอกาสเพิ่มผลตอบแทน โดยมีได้ละทั้งแผนการลงทุนระยะยาว (strategic allocation) **“จะเพิ่มเงินลงทุนในกองทุนหุ้นได้หรือยัง?”** อาจเป็นคำถามลำดับต้นๆ ในใจของผู้ลงทุนที่ต้องการทำ tactical allocation ในระยะนี้ หลังผ่านช่วงปีกว่าๆแห่งความผันผวน อันเนื่องมาจากปัจจัยกดดันหลักๆ 2 ประการ คือ “นโยบายการเงินของเฟด” และ “สงครามการค้าระหว่าง สหรัฐฯ-จีน”

ข้อมูลเท่าที่มีอยู่ในปัจจุบัน น่าจะชัดเจนและเพียงพอต่อการพิจารณาเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกองทุนหุ้น เพราะ 1. เงื่อนไขการตัดสินใจของเฟด (reaction function) ชัดเจนแล้วว่า “ถ้าเศรษฐกิจแยกก็ดดดอกเบี้ย/ทำ QE” ตลาดหุ้น ซึ่งพึ่งพาแนวโน้มเศรษฐกิจ จึงเสมือนมีเฟดคอยดูแล ขณะที่ตลาดพันธบัตรกลับมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น! เพราะยึดตัวร่วงลงมาแรงด้วยความคาดหวังว่าเฟดจะลดดอกเบี้ย ดังนั้น ถ้าต่อไปเศรษฐกิจดีขึ้นกว่าคาด ทำให้เฟดไม่ลดดอกเบี้ย ยึดตัวก็อาจปรับตัวขึ้นแรง กดราคาพันธบัตรร่วงหนักได้ 2. สงครามการค้า เผยธาตุแท้แล้วว่าเบื้องหลังคือ “สงครามเย็นด้านเทคโนโลยี” ซึ่ง สหรัฐฯ-จีน ชั่งชิงความได้เปรียบกันในระยะยาว ภาคธุรกิจรับรู้และเริ่มปรับตัวกันแล้วเช่น ย้ายฐานผลิตมายังอาเซียน รัฐบาลทั่วโลกก็ปรับตัวโดยหันมากระตุ้นการบริโภคในประเทศ เพื่อชดเชยการค้าที่ชะลอตัว...พัฒนาการดังกล่าวช่วยคลี่คลาย “ความไม่รู้” (ว่าเรื่องนี้จะจบอย่างไร?) ซึ่งกดดันหุ้นในช่วงปีที่ผ่านมา... ปัจจัยนี้จึงควรมีอิทธิพลน้อยลงๆต่อตลาด **เหตุผลเท่านี้คง “พอ”** โดยไม่จำเป็นต้อง “รอ” ผลการประชุมสุดยอด G-20

กลยุทธ์: KT-EMEQ รับทุนไหลเข้าตลาดเกิดใหม่

Emerging Markets Equity “หุ้นตลาดเกิดใหม่” เป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงที่สุดในระยะยาว ด้วยเหตุผลสำคัญ 2 ประการคือ เศรษฐกิจ EM มีศักยภาพการเติบโตสูง และ หุ้น EM มีราคาถูก **เศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่มีศักยภาพการเติบโตสูง** IMF คาดการณ์⁽¹⁾ GDP ของ EM +4.4% ในปีนี้และ +4.8% ในปี 2020 (เทียบกับ 1.8% และ 1.7% ของตลาดพัฒนาแล้ว) เศรษฐกิจ EM มีศักยภาพการเติบโตสูงเนื่องจาก

- 1) **โครงสร้างประชากร** หลายประเทศ EM มีอายุเฉลี่ยน้อย โดยเฉพาะในแอฟริกาและลาตินอเมริกา สัดส่วนคนวัยทำงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอนาคต
- 2) **การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน** ประเทศ EM ส่วนใหญ่ยังมีโครงสร้างพื้นฐานไม่เพียงพอ จึงมีโอกาสเติบโตจากการลงทุนด้านนี้อีกมาก
- 3) **การปฏิรูป** ช่วยลดความสูญเสียและเพิ่มประสิทธิภาพแก่ระบบเศรษฐกิจประเทศที่เดินหน้าปฏิรูปในด้านต่างๆได้ดี เช่น ระบบราชการ ภาษี กฎหมาย ภาคราชการ อุตสาหกรรม การศึกษา ฯลฯ จะดึงดูดเงินลงทุนในระยะยาว
- 4) **ชนชั้นกลางขยายตัว** มีรายได้เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยขับเคลื่อน “การบริโภค” ให้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง หนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว

หุ้น EM มีระดับราคาถูก หลายแห่งถูกกว่าหุ้นของตลาดพัฒนาแล้วมาก หลังจาก EM เผชิญปัจจัยกดดันสำคัญ 2 ประการ ในช่วงปีเศษๆที่ผ่านมา

- 1) เฟดขึ้นดอกเบี้ย-ดอลลาร์แข็งค่า กดดันหุ้น EM ร่วงลงจนเข้าสู่ภาวะหมี (bear market) แต่ในที่สุดเฟดก็หยุดพักการขึ้นดอกเบี้ย และเริ่มส่งสัญญาณว่า ดอกเบี้ยอาจปรับลดลงในระยะถัดไป ส่งผลให้ดอลลาร์กลับอ่อนค่า “ปัจจัยกดดัน” EM ในปีที่แล้ว จึงพลิกกลับเป็น “ปัจจัยหนุน” ในปีนี้ ขับเคลื่อน Fund Flows ให้มีแนวโน้มไหลกลับเข้าสู่ Emerging Markets
 - 2) สงครามการค้า สหรัฐฯ-จีน ได้แปรเปลี่ยนเป็น “สงครามเย็นด้านเทคโนโลยี” ในระยะยาว ภาคธุรกิจตลอดจนรัฐบาลประเทศต่างๆ รับรู้และเริ่มปรับตัว ขณะที่ นักลงทุน (ซึ่งอยู่กับ 2 ปัจจัยนี้มานาน) น่าจะใกล้ถึงเวลา “ก้าวข้าม” ประเด็นนี้ และควรเริ่มแสวงหาโอกาสลงทุนจากปัจจัยใหม่ๆ
- เปรียบเทียบ P/E, P/BV และ ROE ของดัชนีหุ้น EM และ DM⁽²⁾**

	P/E*	P/BV	ROE*
MSCI EM	12.31x	1.58x	12.33%
MSCI World (DM)	15.61x	2.42x	12.49%

Fund Recommendation

ชอบกองทุนหุ้นที่เน้นหรือลงทุนอย่างมีนัยสำคัญในตลาดเกิดใหม่ เพื่อรับโอกาสจากแนวโน้ม Fund Flows ไหลกลับเข้าสู่ Emerging Markets **ต่างประเทศ** KT-EMEQ, KT-CHINA, KT-INDIA, KT-AASIA, KT-ASEAN **กองทุนหุ้นไทย** เช่น KT-SET50, KT-EF, KT-SF เป็นต้น **กองทุนหุ้น CLMVT** : KT-CLMVT

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◀▶	ระยะสั้น(<1Y) ยิลด์พันธบัตรอายุสั้นอาจปรับตัวลงได้อีกบ้างหาก กนง. ตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยในอนาคตอันใกล้ ระยะยาว(10Y) ส่วนต่างยิลด์ 10y-2y แคบใกล้จุดต่ำสุดปี 2016 ตราสารอายุยาวจึงไม่น่าจะ “คุ้มค่า” ลงทุน ณ ระดับนี้
	โลก	◀▶	ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ยิลด์พันธบัตร สหรัฐฯ เยอรมนี ญี่ปุ่น ปรับตัวลงมาเร็วและแรง ชีพชีพความกังวลเศรษฐกิจถดถอย และแนวโน้มการดำเนินนโยบายผ่อนคลายเป็นของ FED, ECB, BOJ จนใกล้ระดับต่ำมากในรอบหลายปี การลงทุนในพันธบัตร “ปลอดภัย” เหล่านี้จึงมีความเสี่ยงมากขึ้น เพราะหากเศรษฐกิจดีขึ้น ยิลด์ก็อาจดีดตัวขึ้นแรงๆ ได้ ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: อาทิ High Yield, EM, Convertible Bonds ฯลฯ มี spreads ที่กว้างขึ้นในช่วงที่ผ่านมา นอกจากจะให้ income แล้ว spreads ดังกล่าวยังช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบได้บ้าง หากยิลด์พันธบัตรกลับตัวขึ้น
ตราสารทุน	ไทย	◀▶	เศรษฐกิจไทยอาจไม่โดดเด่นในแง่ศักยภาพการเติบโต เมื่อเทียบกับหลายๆประเทศเอเชีย ทว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับแรงหนุนจาก Fund Flows ที่ไหลกลับเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่บ้างไม่มากก็น้อย
	สหรัฐฯ	◀▶	Trump Put & Fed Put ความต้องการปรับระดับดอกเบี้ยสหรัฐฯทั้งจาก ปธน.ทรัมป์ และ เฟด ช่วยลดความเสี่ยงขาดลง (downside risks) อย่างไรก็ตาม หุ้นสหรัฐฯ outperform มาหลายปี จนระดับราคาสูงกว่าตลาดอื่น ๆ ส่วนใหญ่ ขณะเศรษฐกิจสหรัฐฯโตช้าลงกว่าปีที่แล้ว (ผลจากการลดภาษีเริ่มจาง) อาจจะเริ่มสวนทางกับภูมิภาคอื่นๆ ที่เคยแย่มานานแล้วกำลังค่อยๆปรับตัวดีขึ้น โมเมนตัมดังกล่าวน่าจะทำให้เกิดคำถามว่า หุ้นสหรัฐฯ ควร outperform ต่อไปอีกหรือไม่?
	ยุโรป	◀▶	จริงๆอยู่... Brexit ยังมีความไม่แน่นอน อิตาลีอาจสร้างแรงกระเพื่อมด้านนโยบายการคลัง ทว่าปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจภายในประเทศยุโรปค่อยๆฟื้นตัว เช่น ค่าจ้างแรงงานขยายตัวเร็วขึ้น เงินเฟ้อยังต่ำ แนวโน้มการบริโภคจึงดูสดใสยิ่งขึ้น ขณะนโยบายการเงินของ ECB จะยังคงผ่อนคลายเป็นไปอีกนานเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ กองทุนหุ้นยุโรปที่เน้นหุ้นขนาดเล็กซึ่งส่วนใหญ่พึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงมีโอกาสที่จะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปโดยภาพรวมได้
	ญี่ปุ่น	◀▶	ญี่ปุ่นพบความยากลำบากเมื่อ FED และ ECB กลับมาผ่อนคลายเป็นและอาจลดดอกเบี้ย เพราะ BOJ น่าจะมี “กระสุน” เหลือให้ผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติมน้อยสุดในบรรดา 3 ธนาคารกลางหลัก เงินเยนจึงปรับตัวแข็งค่าโดดเด่น กดดันหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น จนระดับราคาหุ้นที่ถูกอยู่แล้วก็ถูกลงเข้าไปอีก อย่างไรก็ตาม “ไฟตาย” ของญี่ปุ่นยังมีอยู่คือ รัฐบาลอาเบะอาจผ่อนคลายนโยบายการคลังช่วย โดยเลื่อนการขึ้นภาษีขาย 1 ต.ค. หากเกิดขึ้นจริงก็อาจเป็นการส่งสัญญาณว่า นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของญี่ปุ่นเริ่มเข้าสู่ “ยุคใหม่” โดยอาจนำมาตราการที่แรงกว่า QE มาใช้ก็เป็นได้!
	ตลาดเกิดใหม่	▲	Emerging Markets Equity เป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงที่สุดในระยะยาว ด้วยเหตุผลสำคัญคือ เศรษฐกิจ EM มีศักยภาพการเติบโตสูง และ ปัจจุบันหุ้น EM มีระดับราคาถูกกว่าหุ้นตลาดพัฒนาแล้วอยู่มาก แถมได้ปัจจัยหนุนในปีนี้นี้ทั้ง เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย-ดอลลาร์กลับอ่อนค่า และ ธุรกิจรัฐบาลเริ่มปรับตัวรับสงครามการค้า
	จีน	▲	แม้การเจรจาการค้ายังไม่มีความไม่แน่นอน บริษัทอย่าง Huawei ถูกกีดกันจากสหรัฐฯ ซึ่งอาจทำให้ตลาดหุ้นจีนเผชิญแรงกดดันในระยะสั้น แต่ทางการจีนน่าจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทั้งด้านการเงินและการคลัง แนวโน้มตลาดหุ้นจีนจึงน่าจะฟื้นตัวขึ้นได้ต่อไปในระยะยาว
	อินเดีย	▲	เศรษฐกิจไม่ได้ขึ้นอยู่กับการส่งออกไปจีนมากเหมือนประเทศอื่นๆ นายกษ Modi ได้เป็นผู้นำต่ออีกสมัย ซึ่งจะช่วยให้การดำเนินนโยบายต่างๆของรัฐบาล โดยเฉพาะการปฏิรูป ดำเนินต่อไปและดึงดูดเม็ดเงินลงทุนในระยะยาว
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	◀▶	ระยะสั้นราคาน้ำมันจะอยู่ใน range 60 - 65 USD/Barrel ขณะที่ในระยะยาวราคาน้ำมันดิบอาจปรับตัวลงได้จากการประชุมรอบครั้งปีของ OPEC ที่อาจเริ่มเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน และสหรัฐฯ อาจเริ่มส่งออกน้ำมันมากขึ้นส่วนหนึ่งจากการซ่อมท่อขนส่งน้ำมันที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงครึ่งหลังของปี
	ทองคำ	◀▶	ทองคำ กลับมาทำหน้าที่ “กระจายความเสี่ยง” ได้ดีอีกครั้ง (เช่น ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ/ภูมิรัฐศาสตร์/เศรษฐกิจถดถอย) หลังจากเฟดส่งสัญญาณชัดเจนว่าหยุดขึ้นดอกเบี้ย และดอลลาร์กลับมามีแนวโน้มอ่อนค่า
	อสังหาริมทรัพย์	◀▶	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มอยู่ในระดับสูง (มากกว่า 5%) ช่วยจำกัด Downside ของกลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์ได้บ้าง ประกอบกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่จะทรงตัวในระดับต่ำ

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	หุ้นไทยทั้งหมดขนาดใหญ่อเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KTSE	หุ้นไทย โดยคิดสรรหุ้นไม่เกิน 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 เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก และได้รับการคัดสรรอย่างระมัดระวัง	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 225	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	
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	กองทุนหลัก BGF World Energy Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลก	7	Dynamic Hedge
	KT-FINANCE	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Global Financial Services Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ให้บริการทางการเงิน	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	
การลงทุนทางเลือก	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 หุ้น และลงทุนสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐอเมริกา	5	Full Currency Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

มุมมองในระยะ 6 เดือนขึ้นไป ▲ = Overweight ▼ = Underweight ◄ = Neutral

Mutual Fund Risks

ความเสี่ยง (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	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTMSAQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-SF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
KT-INDIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓	
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุน ทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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 ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ 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
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย