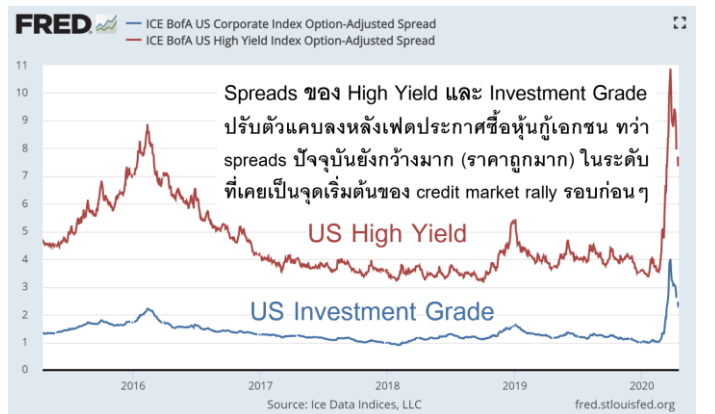
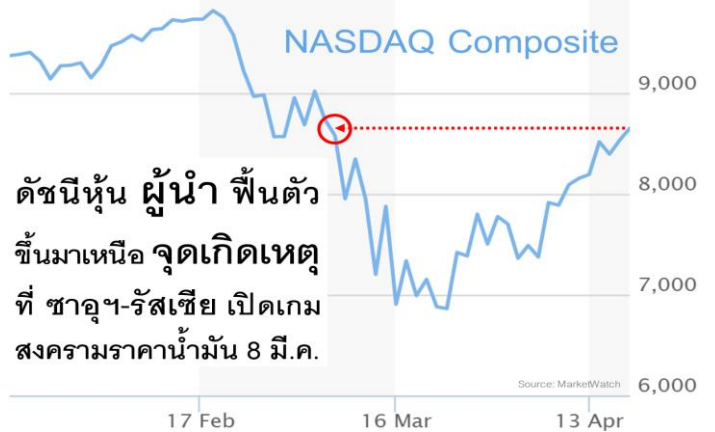


**สูตรรวมตะระยะหมดโปร**

**หุ้นบวกแรง** บนความหวังยาต้านไวรัส รับข่าว Gilead Sciences เผย 2 การทดสอบขั้นกลาง (mid-stage clinical trials) ยาตัวความหวัง remdesivir ในผู้ป่วยอาการหนัก COVID-19 ได้ผลดี ปธน.ทรัมป์ เผยแผน 3 ขั้นเตรียมคลายมาตรการควบคุมโรคบางรัฐภายในเดือนนี้ ดัชนีหุ้น "ผู้นำ" Nasdaq Composite ปิดเมื่อวันศุกร์ 8,650.14 สูงสุดตั้งแต่ 5 มี.ค. ช่วงก่อน ซาอุฯ-รัสเซีย ล้มโต๊ะเจรจาควมซัพพลายน้ำมันจนนำไปสู่ตลาดหมี ขอบภัยที่ต้องเรียนตามตรง **"ช่วงโปรโมชัน" ของดีราคาถูก ดูเหมือนจะผ่านพ้นไปแล้ว! ราคาน้ำมันตกต่ำ สัญญา WTI รุ่นเดือน พ.ค. เทรดวันสุดท้ายก่อนส่งมอบ < \$15/บาร์เรล จุดความคาดหวังเงินเฟ้อร่วงลง 3 วันติด แถบการเมืองเข้ามาเพิ่มปัจจัยเสี่ยงโดย องค์การบริหารจัดการธุรกิจขนาดเล็กของสหรัฐ (Small Business Administration: SBA) ประกาศว่าโครงการ Paycheck Protection Program (PPP) มูลค่า \$3.5 แสนล้าน มุ่งช่วยจ่ายเงินเดือนให้บริษัทที่มีพนักงาน < 500 คน ปิดรับคำร้องเพราะเงินจะหมด หลังเบิกใช้ไปแค่ 2 สัปดาห์!** นักการเมืองสหรัฐยังคงเจรจาข้อยุติเกี่ยวกับแพคเกจใหม่หลังวุฒิสมาชิกฝ่ายเดโมแครต เรียกร้องให้วงเงินสนับสนุนโรงพยาบาลและอุดหนุนงบฯให้รัฐบาลท้องถิ่นด้วย ...ถ้าสุดเหมือนใกล้จะตกลงกันได้ **หุ้นและสินทรัพย์เสี่ยงทั่วไปเข้าสู่ระยะ #หมดโปร** หลังการฟื้นตัวซึ่งบางคนปรามาคว่าเป็นแค่ bear market rally อย่างไรก็ตาม **โอกาสลงทุนยังเปิดกว้างใน ตลาดเครดิต เพราะเห็น upside > downside ชัดเจน** **ขาใหญ่เผยสูตรลงทุนขั้นสุดยอด** "Rick Rieder" Managing Director, Chief Investment Officer of Global Fixed Income and Head of the Global Allocation Investment Team ของ BlackRock บริษัทจัดการลงทุนใหญ่ที่สุดในโลก เขียนไว้ในรายงานชื่อ Wall Street's believe it or not "...we will follow the Fed and other DM central banks by purchasing what they're purchasing, and assets that rhyme with those." แปลว่า "...เราจะเล่นตามเฟดและธนาคารกลางในตลาดพัฒนาแล้ว โดยซื้อของที่พวกเขาซื้อ รวมถึงสินทรัพย์ที่ปรับตัวสอดคล้องกันด้วย"

**เฟดซื้ออะไร?** ทบทวนให้ 23 มี.ค. ประกาศซื้อหุ้นกู้เอกชนเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ โดยเริ่มจากระดับลงทุน (investment grade) ตามด้วย 9 เม.ย. ตัดสินใจให้ยาแรงระดับ end game ซื้อหุ้นกู้ต่ำกว่าระดับลงทุน (high yield) **เล่นแบบเจ้ามือ คือ #สูตรรวมตะ** ในการหากำไร ปัจจุบันยังทำง่ายเพราะเจ้ามือเผยตัวชัดเจน (เฟด) แถบประกาศล่วงหน้าว่าจะ "ลาก" อะไรและเมื่อไหร่ สอดคล้องกับมุมมองของเราฉบับที่แล้ว "พ่อนบุญคุ้ม" (13 เม.ย.) ที่โอกาสสั้นเลิศในตลาดเครดิตโดยใช้ "สูตรรวมตะ" เช่นเดียวกับขาใหญ่ BlackRock

**พอร์ตตราสารหนี้** Global Credit ดังเช่น KTAM Global Credit Income Fund (KT-GCINCOME) ซึ่ง ก กองทุน หลัก Schroder International Selection Fund Global Credit Income มีขอบเขตการลงทุนกว้างขวางครอบคลุมตลาดเครดิตทั่วโลกทั้ง investment grade และ high yield เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนรับประโยชน์จากแนวโน้มดังกล่าวได้อย่างเต็มที่ โดยกองทุนนี้มีให้เลือก 2 ชนิดคือ KT-GCINCOME-A (สะสมมูลค่า) และ KT-GCINCOME-R (ขายคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ)



**ถือเงินสด 30% "ซื้อเมื่อย่อ" (Buy Dips) หากตลาดพักฐาน** คงสัดส่วนเงินสดและกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเช่น KTSTPLUS ไว้ที่ 30% **เงินลงทุนจะแสวงหา ผู้อยู่รอด (survivors) และ ผู้ชนะ (disruptors)** ซึ่งจะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยที่ต่ำมาก และการเปลี่ยนแปลงหลังวิกฤต "ตัวชอบ" ในอีเอ็มวีรวมถึงการลงทุนที่น่าจะจะได้ประโยชน์จากปัจจัยมหภาค KT-WTAI มุ่งรับประโยชน์จากปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) KT-EMEQ คัดหุ้น ROIC สูง สร้างกำไรคุ้มเงินลงทุน และผ่านเกณฑ์ ESG KT-CLMVT แสวงโอกาสใน เวียดนาม ซึ่งเศรษฐกิจโตอันดับต้นๆในเอเชีย KT-GOLD, KT-PRECIOUS รับประโยชน์จากราคาทองขาขึ้นรอบใหญ่ KT-GCINCOME "ครึ่งหนึ่งในชีวิต" ถือถือยึดสูงขณะตลาดเครดิตเริ่มฟื้นตัว

Key Asset View (Long Term) **ถือเงินสดและกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเช่น KTSTPLUS ประมาณ 30%**

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น(<1Y) ดอกเบี้ยควรลดเหลือ 0% มาตรการเสริมสภาพคล่องช่วยให้ตลาดกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ระยะยาว(10Y) ยึดพันธบัตรพื้นตัวบ้างตามตลาดโลก แต่คงขึ้นไปไกลๆ ได้ยาก เพราะเศรษฐกิจอ่อนแอ
	ต่างประเทศ (ชอบเครดิตเช่น KT-GCINCOME)	▲	ตราสารที่ <b>ไม่มีความเสี่ยงเครดิต</b> : ยึดพันธบัตรพื้นตัวขึ้นบ้างจากระดับต่ำ แต่คงถูกธนาคารกลางบังคับให้ต่ำต่อไปอีกนาน เพราะมาตรการบรรเทาผลกระทบ COVID-19 ดันหนี้สาธารณะพุ่งสูงจนรัฐบาลไม่น่าจ่ายดอกเบี้ยไหวถ้าปล่อยให้ยืดยาวขึ้น ตราสารที่ <b>มีความเสี่ยงเครดิต</b> : spreads แคบลงบ้างแต่ยังกว้างมาก หนี้กู้ราคาถูกมากพอชดเชยความเสี่ยงสำหรับพอร์ตเชิงรุกที่มีขอบเขตการลงทุนกว้างขวางเช่น <b>KT-GCINCOME</b> ราคาปัจจุบันเปิดโอกาสลงทุน “ครั้งหนึ่งในชีวิต”
ตราสารทุน	ไทย (ชอบ KT-CLMVT)	◄►	<b>Lockdown ได้ผล!</b> หุ้นไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง เพราะสถานการณ์ไวรัสเริ่มคลี่คลายไปในทางที่ดีขึ้น เรายังคงชอบกองทุนที่ขยายโอกาสไปยังประเทศเพื่อนบ้านอย่าง เวียดนาม ซึ่งมีโอกาสโตระยะยาวสูงกว่าเช่น <b>KT-CLMVT</b>
	สหรัฐฯ (ชอบ KT-WTAI)	◄►	สัญญาณหลายตัวบ่งชี้ว่าตลาดใกล้จุดต่ำสุด ผู้ลงทุนระยะยาวทยอยสะสม <b>KT-WTAI</b> คาดหวังโอกาสโตระยะยาวชัดเจนระดับ megatrend โดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) น่าจะสอดรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงด้าน เศรษฐกิจ สังคม และเทคโนโลยี ควรแบ่งเงินหลายก้อนเพื่อเฉลี่ยต้นทุน ในสภาวะที่ความผันผวนยังคงสูงมาก นอกจากนี้เราชอบ <b>KT-HEALTHCARE</b> เพราะอยู่ในกลุ่ม defensive และมีโอกาสเติบโตระยะยาวชัดเจน
	ยุโรป	◄►	สถานการณ์ระบาดเริ่มบรรเทา ECB อัดมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น เยอโรมนีผ่อนปรนกฎเหล็กด้านการคลัง เป็นพัฒนาการที่ดีมาก ปัจจัยลบสะท้อนในราคาหุ้นไปค่อนข้างมากจนไม่น่าขายแล้ว อาจเริ่มกลับเข้าไปลงทุนได้ แต่ไม่ถึงกับน่าสนใจเท่าไรนัก เพราะยังมีตลาดอื่นที่ปัจจัยพื้นฐานน่าจะดีกว่ายุโรป
	ญี่ปุ่น	▼	บริษัทส่วนใหญ่ <b>น่าจะชะลอการซื้อหุ้นคืน</b> สถานการณ์ไวรัสโคโรนาสั้นสะท้อนเศรษฐกิจรุนแรงกว่าที่เคยคาดไว้ น่าจะเพิ่มความต้องการเก็บรักษาเงินสดมากกว่าที่จะจ่ายออกมาเป็นปันผลหรือซื้อหุ้นคืน นอกจากนี้เรื่องนี้แล้วปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของหุ้นญี่ปุ่นก็มีอยู่ค่อนข้างจำกัด
	แปซิฟิก	◄►	<b>Pacific Easing</b> รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ธนาคารกลางผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น สกปรเงินในภูมิภาคจึงอ่อนค่า ดังนั้น ราคาหุ้นจึงน่าจะฟื้นตัวได้ดีในสกุลเงินท้องถิ่น โดยผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสได้จาก <b>KT-AASIA</b> ซึ่ง master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่ (มุมมองบวก)	◄►	<b>Upside</b> สูงทั้งราคาหุ้นและค่าเงิน จีนโดนไวรัสก่อนและปรับตัวได้ก่อน ขณะเฟดลดดอกเบี้ยและผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น หักตลาดหายผิดปกติกดลดราคาก่อนแล้ว Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาว ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวแรงๆ ได้ในอนาคตหลังผ่านพ้นวิกฤตไวรัส
	จีน (มุมมองบวก)	◄►	จีนโดนไวรัสก่อนและปรับตัวได้ก่อน ทั้งนี้ในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งผ่านวิกฤตหลายต่อหลายครั้งในทศวรรษที่แล้ว จนถึงล่าสุด “ไวรัสโคโรนา” ก็เป็นอีกบททดสอบที่ต้องฝ่าฟันไปให้ได้ หากต้องการขึ้นเป็นหนึ่ง “จำฝูง” ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020 ...สถานการณ์ปัจจุบันเปิดโอกาสซื้อแต่ไม่ควรผลิผล
สินทรัพย์ทางเลือก	อาเซียน	◄►	ไวรัสกดดันระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ตลาดหุ้นอาเซียนค่อนข้างมีเสถียรภาพและยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ถือเป็นตัวเลือกสำหรับกลยุทธ์ <b>Laggard Plays</b>
	อินเดีย (มุมมองบวก)	◄►	อินเดียได้ประโยชน์มากจากราคาน้ำมันตกต่ำ เนื่องจากนำเข้าปิโตรเลียม > 80% ของความต้องการใช้ นอกจากนี้เศรษฐกิจอินเดียมีแนวโน้มเติบโตสูงในระยะยาวเพราะ ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว การปฏิรูป การบริโภคขยายตัวสูง
	น้ำมัน	◄►	<b>ราคาน้ำมันร่วงต่อบ่งชี้ว่าข้อตกลงผลิตไม่พอชดเชยดีมานด์ที่หายไปมากกว่า เรายังคงย้ำให้</b> ปรับลดสัดส่วนการลงทุนสินทรัพย์ที่อิงการปรับตัวของราคาน้ำมัน รวมถึงกลุ่มที่พึ่งพาการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมาก ๆ คือ cyclical stocks เพราะถึงแม้ผลิต ตลาดน้ำมันก็ยัง oversupply ขณะภาวะเศรษฐกิจข้างหน้า ยังเผชิญความไม่แน่นอนสูงมาก
	ทองคำ	▲	ราคาทองเป็นขาขึ้นรอบใหญ่ ดอกเบี้ยแท้จริงถูกกดไว้ให้ต่ำตีตลาด ความคาดหวังเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากระดับต่ำ เราเชื่อมั่นแนวโน้มราคาทองขาขึ้นในระยะยาว เพราะหนี้สาธารณะพอกพูนขึ้นทั่วโลกจนดอกเบี้ยแทบจะขึ้นไม่ได้แล้ว
อสังหาริมทรัพย์	◄►	<b>ตลาดค่อย ๆ ฟื้นตัว</b> Property Funds, REITs, Infrastructure Funds มักจ่าย dividend yield สูงและสม่ำเสมออาจช่วยหนุนราคาไว้ได้บ้าง ความผิดปกติของราคาตลาด เปิดโอกาสลงทุน <b>KT-PIF</b> และ <b>KT-PROPERTY</b> ในราคาที่น่าสนใจยิ่งขึ้น ทว่าความผันผวน <b>แม้ลดลงแต่ยังคงสูง</b> มากจึงไม่จำเป็นต้องรีบร้อน อีกทั้งควรคำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างเกี่ยวกับการใช้งานและแนวโน้มความต้องการอสังหาฯแต่ละประเภท ซึ่งต้องเลือกและมีการบริหารพอร์ตแบบเชิงรุก	

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