

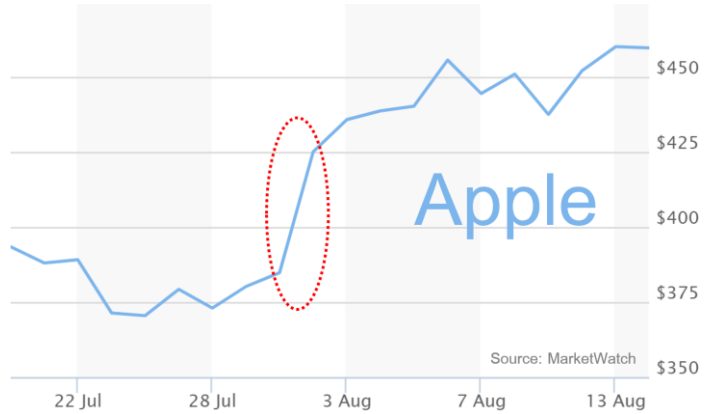
**ทางสะดวก**

หลายปัจจัยเปิดทางให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นไม่ยาก ในมุมมองของเรา US-China trade review conference การประชุมทางไกลเพื่อติดตามผลการปฏิบัติตามข้อตกลงการค้า สหรัฐ-จีน เลื่อนไม่มีกำหนด (เดิม 15 ส.ค.) ความเห็น ถ้าจัดแล้วไม่มีประโยชน์ต่อการเมืองในประเทศ (โดยเฉพาะฝั่งสหรัฐ) หากความสำเร็จมาประกาศชัยชนะเพิ่มเติมไม่ได้ ก็ไม่น่าเสี่ยงประชุมให้เกิดประเด็นใหม่ช่วงใกล้เลือกตั้ง แค่พุดคลุมๆไปว่าข้อตกลงยังดีอยู่ ... เรื่องนี้จึงเปิด “ทางสะดวก” ให้กองทุนหุ้นจีน KT-CHINA, KT-Ashares ซึ่งมีปัจจัยบวกอย่างการฟื้นตัวอันโดดเด่นของเศรษฐกิจจีนสนับสนุนอยู่แล้ว **ยีลด์พันธบัตรสหรัฐเริ่มทรงตัว** หลังพุ่งขึ้นสัปดาห์ที่แล้ว 10 ปี +14.6bps และ 30 ปี +21.3bps รุนแรงสุดในรอบกว่า 2 เดือน ด้วยแรงหนุนจากเงินเฟ้อเร่งตัว ผลประมูลพันธบัตร 30 ปี ล็อตใหญ่ประวัติการณ์ สะท้อนดีมานด์เบาบาง (แต่การประมูลพันธบัตร 3 ปี และ 10 ปี มีความต้องการซื้อหนาแน่น) ความเห็น ตลาดบอนด์ยังคงทำ “มาตรการล่องหน” Yield Curve Control ด้วยตนเอง แม้เฟดไม่เคยประกาศออกมา เพราะเทรดเดอร์จำนวนมากเชื่อว่าหากยีลด์สูงเกินไป เฟดก็น่าจะเข้าแทรกแซงด้วยเครื่องมือดังกล่าว ทั้งนี้ นับตั้งแต่เฟดประกาศ QE Infinity 23 มี.ค. ยีลด์พันธบัตร 10 ปีของสหรัฐมีค่าเฉลี่ย 0.67% เคยปิดต่ำสุด 0.52% (4 ส.ค.) และสูงสุด 0.91% (5 มิ.ย.) เราเชื่อว่า หากมิได้มีปัจจัยใหม่ๆที่ทำให้เงินเฟ้อและเศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มดีขึ้นกว่าที่ตลาดคาดไว้ ยีลด์ฯ 10 ปีก็คงผ่านแนวต้านแถว 0.7% ไม่ถ่วงนัก ...หากยีลด์พันธบัตรหยุดพุ่งขึ้นรุนแรงตามที่เราประเมินไว้ข้างต้น นอกจากส่งผลดีต่อกองทุนตราสารหนี้ในภาพรวมแล้ว ยังช่วยหนุนความต้องการหุ้นเติบโตสูง (growth stocks) ให้ฟื้นตัวหลังพักฐานในช่วงครึ่งเดือนแรก เปิดทางให้กองทุนที่เน้นหุ้นสไตล์ดังกล่าวเช่น KT-WTAI, KT-US **เศรษฐกิจไทยไตรมาสสอง -12.2% การชุมนุมไม่รุนแรง GDP ครึ่งปีแรก -6.9% สภาพัฒน์เห็นเป้าทั้งปีเหลือ -7.8% ถึง -7.3% (เดิม -5% ถึง -6%)** ความเห็น เราคาดหวังว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะด้านการคลัง เพิ่มขึ้นอีก เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจอ่อนแอมากจึง “น่าทำ” ขณะประเทศอื่นๆทั่วโลก (นำโดยสหรัฐ) กระตุ้นกันแบบจัดเต็มจึง “ทำได้สบาย” ...หุ้นไทยปัจจุบัน “ความคาดหวังต่ำ” ททยอยซื้อสะสมเพื่อรับโอกาสดังกล่าว (แม้ความน่าจะเป็นไม่สูงนัก) ได้แบบไม่ต้องแย่งกับใคร เรายังคงเน้นกองทุน KT-CLMVT ซึ่งมีส่วนผสมของหุ้นไทยและตลาดเพื่อนบ้านลุ่มน้ำโขงที่เศรษฐกิจเติบโตสูงอย่างเวียดนาม นอกจากนี้อาจเริ่มทยอยซื้อกองทุนรวมเพื่อการออม ชนิดเพื่อการออม (SSF) โดยไม่ต้องรอถึงปลายปี เช่น KTESGS-SSF ซึ่งนอกจากคัดกรองหุ้นที่โดดเด่นด้านความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม ธรรมชาติแล้ว ยังน่าสนใจตรงความเป็น equal weight ลงทุนหุ้นแต่ละตัวในสัดส่วนเท่ากันโดยประมาณ เปิดทางให้หุ้นขนาดกลาง-เล็ก ซึ่งมาแรงในปีนี้มีอิทธิพลต่อพอร์ตไม่แพ้หุ้นขนาดใหญ่

**Tesla พุ่งทะยานหลังประกาศแตกพาร์ (12 ส.ค.)**







**Apple ยกกระดานรับข่าวแตกพาร์ (31 ก.ค.)**



แตกพาร์ (stock split) แม้โดยหลักการมิได้กระทบผลประกอบการบริษัท แต่ราคาหุ้นก็น่าจะได้ปัจจัยหนุนจากวอลุ่มเทรดที่เพิ่มขึ้น ในยุคปัจจุบันซึ่งผู้เล่นรายย่อยพากันหลังไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นในหลายๆประเทศ

**กองทุนเปิดกรุงไทย ยกกำลังสุข(ภาพ) (KTHH) ทำไม KTHH ถึงน่าสนใจ?**

-  กระจายการลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภท
-  ในรูปแบบ Asset Allocation ครบจบในกองเดียว
-  สามารถลงทุนในระยะยาวตามนโยบายกองทุน ไม่ต้องติดตามการลงทุนบ่อย มีนโยบายจ่ายปันผล
-  ได้รับสิทธิพิเศษด้านการคุ้มครองในเรื่องสุขภาพและอุบัติเหตุแบบกลุ่ม โดยไม่ต้องตรวจสอบสุขภาพ



Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น-กลาง (<5Y) เงินเฟ้อติดลบ ความเสี่ยงต่างประเทศยังสูง เงินบาทกลับแข็งค่าเพิ่มโอกาสลดดอกเบี้ยระยะยาว (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 อาจกว้างขึ้นบ้างแต่คงไม่รุนแรงเท่า มี.ค. อีกแล้ว เพราะปัจจุบันเฟดซื้อหุ้นกู้ช่วยรักษาเสถียรภาพตลาด กองทุนที่เน้นตลาดเครดิตทั่วโลกเช่น KT-GCINCOME ยังคงค้ำเงินลงทุนมากที่สุด
ตราสารทุน	ไทย (มุมมองบวก)	◄►	หุ้นไทยน่าได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เรชชอบ KT-CLMVT ซึ่งมีขอบเขตการลงทุนครอบคลุมตลาดเพื่อนบ้านลุ่มน้ำโขง อาทิ เวียดนาม ซึ่งเศรษฐกิจโตสูง แคมป์รับโอกาสจากยุโรปฟื้นตัว 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	◄►	นักลงทุนโลกหันมาสนใจหุ้นยุโรป หลังผู้นำยุโรปบรรลุข้อตกลงการค้า (21 ก.ค.) หุ้นโดน sell on fact รับข่าวดี ยูโรแข็งค่ากว่า 3% กดัชนี STOXX 600 ร่วงลงปลาย ก.ค. ก่อนฟื้นตัวแต่ยังต่ำกว่าจุดสูงสุดเดือนที่แล้ว เริ่มน่าสนใจ
	ญี่ปุ่น	▼	เยนเริ่มทรงตัว-แข็งค่า หลังอ่อนลง 2% ครั้งเดือนแรก อาจยุติการรีวาดของหุ้นญี่ปุ่น BOJ โกล้หมดกระแสหนุนนโยบายการเงิน บริษัทญี่ปุ่นเก็บรักษาเงินสดรับมือเศรษฐกิจอ่อนแอ ไม่ค่อยอยากจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืน หุ้นญี่ปุ่นจึงขาดปัจจัยสนับสนุนตัวสำคัญไป ขณะโอกาสเติบโตของเศรษฐกิจและหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาวก็ค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว
	แปซิฟิก	◄►	เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ ซึ่งสถานะขายหนาแน่นจึงอาจรีวาดแรงได้ KT-AASIA master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	◄►	EM แต่ละประเทศ/ภูมิภาคฟื้นตัวไม่เท่ากัน ทั้งนี้ระยะยาว Emerging Markets มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว ขณะสกุลเงิน EM อ่อนค่าลงมาก อย่างไรก็ตาม ในระยะนี้เราชอบหุ้นจีนและอาเซียนมากที่สุด เพราะน่าจะมีพื้นฐานแข็งแกร่งกว่าตลาด EM แห่งอื่นๆ โดยเฉพาะนอกภูมิภาคเอเชีย
	จีน	▲	หุ้นจีน “จำเป็นต้องขึ้น” ในระยะยาว เพื่อให้เกิด wealth effect สนับสนุน “การบริโภค” ซึ่งเป็นหัวใจขับเคลื่อนเศรษฐกิจ นอกจากนี้ จีนผ่านกระบวนการปฏิรูปและปรับตัวท่ามกลางวิกฤตหลายครั้ง อาทิ เศรษฐกิจชะลอตัวแรง (hard landing) สงครามการค้า และ โควิด ขณะปัญหาหนี้ภาคเอกชนก็ดูเฝ้าระวังสูงในเชิงเปรียบเทียบ หลังประเทศอื่น ๆ ก่อหนี้เพิ่มขึ้นมาก ส่วนประเด็นรัฐบาลทรัมป์เตรียมขยับหุ้นจีนพันตลาดสหรัฐ ก็ไม่เฝ้ายากโดยหันไประดมทุนและจดทะเบียนซื้อขายในฮ่องกง
	อาเซียน (มุมมองบวก)	◄►	ใช้ดี flows ไหลเข้าเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) หุ้นอาเซียนมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้แรงในสภาวะดังกล่าว ทั้งนี้ระยะยาวอาเซียนเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ...หุ้นอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์อ่อนตัวระยะสั้นรับความกังวลโควิด เปิดโอกาสทยอยสะสม
อินเดีย (มุมมองลบ)	◄►	อินเดียยังเผชิญความท้าทายในการแก้ปัญหาโควิด แม้เศรษฐกิจอินเดียมีโอกาสโตสูงระยะยาวเพราะ ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว ปฏิรูป บริโภคขยายตัวสูง ทว่าหุ้นจะฟื้นอย่างมีเสถียรภาพเมื่อไหร่รอบนี้ขึ้นอยู่กับ การแก้ปัญหา COVID-19 เป็นสำคัญ การฟื้นตัวของราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมา ได้แรงหนุนจากเทรดเดอร์รายย่อย ไม่น่าจะยั่งยืนเท่าไรนัก	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	▼	เศรษฐกิจโลกอ่อนแอไม่น่ารับราคาน้ำมันที่สูงกว่าปัจจุบันได้มากเท่าไรนัก เราจึงไม่ค่อยสนใจการลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องพึ่งพาการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน เพราะน่าจะเผชิญความเสี่ยงขาลง (downside risks) มากกว่าขาขึ้น
	ทองคำ	▼	ยIELD แท้จริงต้องเป็น “ขาลง” ต่อไป (ไม่ใช่ “ต่ำ”) จึงจะช่วยหนุนราคาทองให้ปรับตัวขึ้นต่อไปได้ ปัจจุบัน TIPS 10Y โกล้ -1% ต่ำเป็นประวัติการณ์แล้ว เฟดจึงน่าจะบริหารจัดการ (ทางอ้อม) ให้ยIELD แท้จริงอยู่แถวๆ นี้สักพัก เพื่อสังเกตผลจากมาตรการกระตุ้นด้านการคลังของรัฐบาลที่มีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ ดังนั้น ถ้าราคาทอง “ไม่ไปต่อ” ประกอบกับสถานะซื้อที่หนาแน่นมากของนักลงทุนในปัจจุบัน (ยอดถือครองทองคำของอีทีเอฟสูงเป็นประวัติการณ์) ก็อาจกระตุ้นแรงขายหนักๆ 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 มีความเสี่ยงในการปรับตัวซึ่งอาจเกิดขึ้นในอนาคต	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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งสิ้น 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