

Trade War...Half Time or Extra Time?

เดือน ก.ย. ที่ผ่านมาเป็นเดือนที่ตลาดการเงินโลกผันผวนอย่างรุนแรง โดยในช่วงครึ่งเดือนแรกตลาดหุ้นโดยเฉพาะ EM ปรับตัวลงแรงจากความไม่แน่นอนเรื่องสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น ภายหลังจากการรับฟังความเห็นสาธารณะที่ผ่านพ้นไป ความผันผวนในตลาดเริ่มปรับตัวสูงขึ้นท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับท่าทีของปธน. ทรัมป์ ที่จะมีการประกาศใช้ภาษีบนมูลค่าสินค้านำเข้าจากจีนจำนวน 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ รวมถึงกรณีที่ ปธน. ยังออกมากล่าวต่อสื่อว่าอาจมีการเก็บภาษีเพิ่มเติมจากจีนอีก 2.67 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อีกด้วย จึงทำให้ตลาดหุ้นจีนทั้ง H-share และ A-share ปรับตัวลงอย่างหนัก นอกจากนี้ นักลงทุนยังมีความกังวลต่อประเทศที่มีกราฟขาดดุลบัญชีเดินสะพัดและดุลการค้าลง รวมทั้งมีหนี้ต่างประเทศในระดับสูงอย่างเช่น อาร์เจนตินา ตุรกี แอฟริกาใต้ อินโดนีเซียและอินเดีย ซึ่งในภาวะตลาดที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่า และอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ประเทศดังกล่าวอาจประสบปัญหาในการชำระหนี้ได้ จึงอาจจะเผชิญสภาวะเงินทุนไหลออกอย่างฉับพลันและทำให้ค่าเงินของประเทศดังกล่าวปรับตัวอ่อนค่าอย่างรวดเร็ว

อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าปัจจัยลบต่างๆ ที่ส่งผลต่อความผันผวนของตลาดน่าจะลดทอนลงไปบ้าง หลังจากที่ได้ตลาดได้ปรับตัวรับรู้มาค่อนข้างมากแล้ว ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยสงครามการค้าและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟด เราคาดว่าตลาดน่าจะกลับมา Risk On ได้อีกครั้ง โดยในข้อมูลเชิงสถิติบ่งชี้ให้เห็นสภาวะตลาดหุ้นทั่วโลก ที่มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นในเดือนตุลาคมตามปัจจัยด้านฤดูกาล (Seasonality)



Source: KTAM, Bloomberg

MSCI ACWI Index Seasonality Statistics

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
MEAN	-1.21%	0.73%	1.54%	2.23%	-0.16%	-1.01%	1.09%	-0.64%	-0.33%	1.54%	0.64%	1.50%
ex 08	-0.73%	0.77%	1.76%	2.03%	-0.25%	-0.53%	1.34%	-0.52%	0.50%	2.97%	1.14%	0.88%
Win Rate	43.75%	56.25%	50.00%	62.50%	50.00%	31.25%	50.00%	37.50%	62.50%	68.75%	50.00%	56.25%
VIX Up	1	0	2	2	3	5	3	3	3	5	2	5

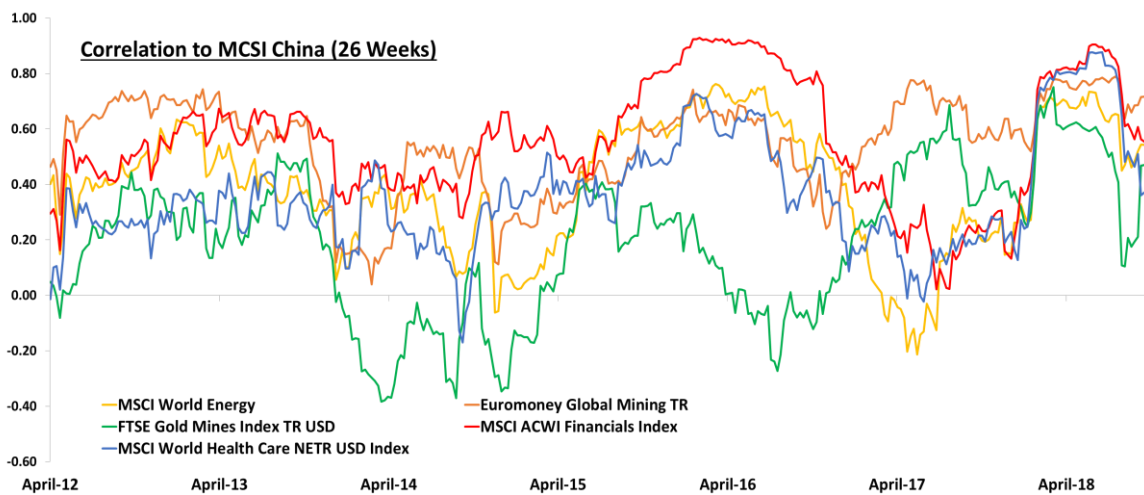
Source: KTAM, Bloomberg

MSCI EM Index Seasonality Statistics

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
MEAN	-0.41%	1.55%	2.17%	2.84%	-0.68%	-0.61%	1.84%	-0.81%	0.30%	1.88%	0.17%	1.82%
ex 08	0.40%	1.17%	2.67%	2.51%	-0.83%	0.02%	2.24%	-0.31%	1.50%	3.84%	0.69%	1.25%
Win Rate	37.50%	50.00%	62.50%	62.50%	37.50%	31.25%	56.25%	50.00%	56.25%	75.00%	43.75%	62.50%
VIX Up	1	0	2	2	3	5	3	3	3	5	2	5

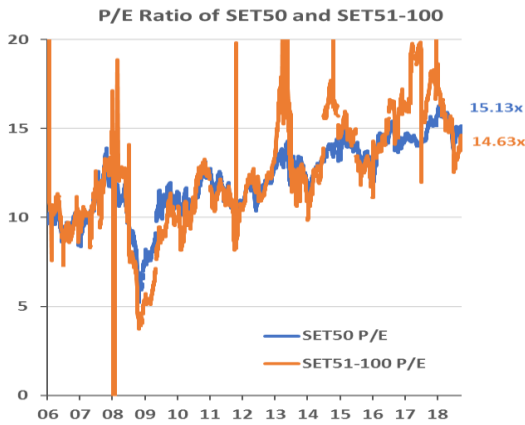
Source: KTAM, Bloomberg

สำหรับการจัดสรรสินทรัพย์ในเดือนตุลาคม เรากลับมาเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารทุน โดยปรับลดน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้พร้อมทั้งปรับลด duration ของพอร์ตโพลีโบลองอีกด้วย สืบเนื่องจากความกังวลเรื่องสงครามการค้าที่เริ่มเบาบางลงไปถึงถึงการประชุม FOMC ครั้งล่าสุดนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงการดำเนินนโยบายอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้นักลงทุนมีการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยในอนาคตอยู่ในระดับเดิม จึงคาดว่าตลาดหุ้นโดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะคงปรับตัวอยู่ในทิศทางที่เป็นบวกภายในเดือนนี้ เป็นปัจจัยที่ดีตามกระแสการเลือกตั้งกลางเทอม (Mid-term election) ที่จะมีขึ้นในวันที่ 6 พฤศจิกายนข้างหน้า ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะภาคแรงงานยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งจะผลักดันให้ตลาดหุ้นเติบโตอย่างยั่งยืนต่อไปได้ในขณะเดียวกัน ตลาดหุ้น EM ที่เผชิญความผันผวนสูงในช่วงที่ผ่านมา อาจจะเป็นโอกาสในการเข้าซื้อได้ เราคาดว่าตลาดหุ้นจีนน่าจะกลับตัวเป็นทิศทางบวกได้ในระยะสั้น หลังจากช่วงที่ผ่านมาตลาดจีนได้ปรับตัวลดลงสะท้อนผลกระทบเชิงลบจากสงครามการค้าไปพอสมควรแล้ว ด้วยภาพรวมเศรษฐกิจจีนที่อาจจะได้รับผลกระทบการชะลอตัวการเติบโตทางเศรษฐกิจลงไปบ้าง แต่ตัวเลขคาดการณ์ยังคงอยู่ในระดับที่ดี รวมถึงตลาดจีนที่มี Valuation ในระดับที่ค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับในหลายๆ ประเทศ ทำให้ downside ของตลาดอยู่ในระดับที่ต่ำแล้ว



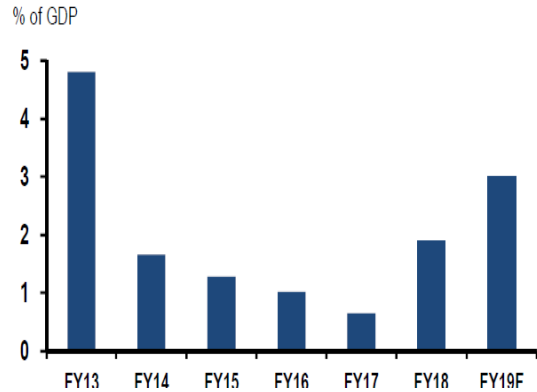
Source: KTAM, Bloomberg

นอกจากนี้ เรายังมีการเพิ่มคำแนะนำให้ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Mining เนื่องจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์เริ่มมีการฟื้นตัวหลังจากที่ถูกกดดันจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้ามาเป็นเวลานาน และมีค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) เทียบกับตลาดหุ้นจีนในระดับที่สูง ในส่วนของหุ้นไทยเราเพิ่มน้ำหนักการลงทุน รวมทั้งแนะนำให้ลงทุนในหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก (KTMSEQ) เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเนื่องจากราคาของหุ้นขนาดใหญ่ได้ปรับขึ้นไปมากแล้ว ขณะที่ราคาของหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กยังคง laggard อยู่ อย่างไรก็ตาม เรายังแนะนำให้ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย เนื่องจากคาดการณ์ว่าปัญหาการฉีดน้ำชำระหนี้ของ IL&FS จะส่งผลกระทบต่อภาคการเงินในตลาดหุ้นอินเดีย และทำให้ความเชื่อมั่นในตลาดลดลงไปชั่วคราว รวมถึงทิศทางค่าเงินรูปีของอินเดียที่อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขาดดุลการค้าที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ประกอบกับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกซึ่งเป็นสินค้านำเข้าหลักของประเทศอินเดีย ได้ปรับตัวขึ้นมาอย่างรวดเร็ว จะเป็นแรงกดดันต่อกระแสเงินทุนที่ไหลออกนอกประเทศอินเดียต่อไปได้ในระยะสั้น



Source: KTAM, Bloomberg

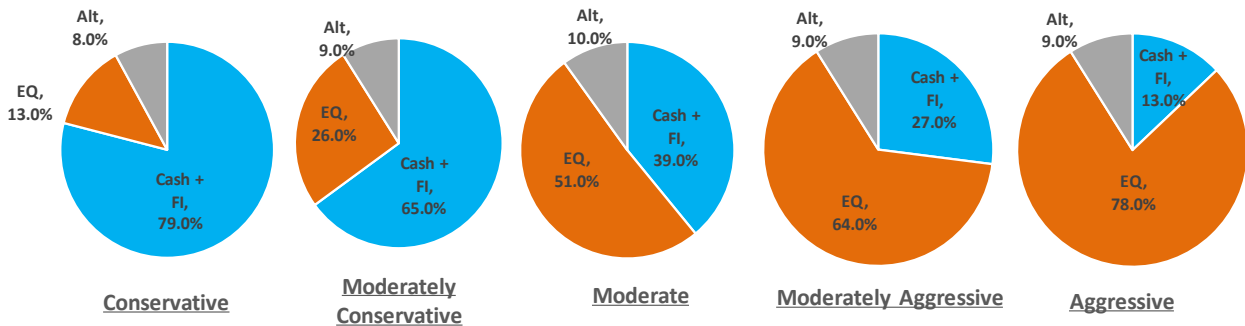
Figure 1: Current account deficit



Source: KTAM, RBI

ในส่วนของตลาดพันธบัตรไทย เราปรับลดน้ำหนักการลงทุนและคง Duration ในระดับที่ต่ำกว่า Benchmark เนื่องจากเศรษฐกิจไทยที่แข็งแกร่งอาจเป็นแรงจูงใจให้ ธปท. เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอาจจะยังไม่ถึงเป้าหมาย สำหรับพันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เรามีมุมมองที่ค่อนข้าง neutral เนื่องจากอัตราผลตอบแทนปรับตัวขึ้นมาอย่างรวดเร็ว โดยนักลงทุนเปิดสถานะ short position ไว้มากจนเกินไป ซึ่งในระยะสั้นอัตราผลตอบแทนอาจมีการปรับตัวลงมาได้หากมีปัจจัยลบที่ตลาดไม่คาดคิดเข้ามากระทบ ทั้งนี้ สำหรับสินทรัพย์ทางเลือกเรายังคงแนะนำให้นักลงทุนไว้เช่นเดิม โดยแนะนำให้ลงทุนในกองทุนทองคำและอสังหาริมทรัพย์เพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ต

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยงเดือนตุลาคม 2561



Key Asset View: October 2018 (Long Term)

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◀▶	ระยะสั้น(<1Y) มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตามการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่การปรับขึ้นอาจถูกจำกัดจาก NR flow ที่เข้ามาลงทุนตามการแข็งค่าของเงินบาท ระยะยาว(10Y) มีแนวโน้มทรงตัวหรือทยอยปรับตัวลง จากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังไม่ปรับตัวขึ้นมากนัก
	โลก	◀▶	UST: คงมุมมอง UST10Y คาดว่าจะไม่ปรับตัวเกินระดับ 3.10% ในปีนี้ เนื่องจากนักลงทุน price in การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายถึง 4 ครั้งในปีที่แล้ว ประกอบกับการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อของเฟดยังคงอยู่ในระดับเดิม
ตราสารทุน	ไทย	▲	เศรษฐกิจไทยยังคงแข็งแกร่ง ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น สอดคล้องกับ CA ที่ยังคงเกินดุลช่วยป้องกันภาวะเงินทุนไหลออกจากประเทศได้ ข่าวดีจากความแน่นอนในปัจจัยทางการเมืองที่ส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นนักลงทุน
	สหรัฐฯ	◀▶	เศรษฐกิจยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าตลาดหุ้นจะปรับตัวขึ้นไปมาก แต่เป็นการปรับขึ้นที่สอดคล้องกับ earning นอกจากนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังเปรียบเสมือน safe haven market ภายใต้ภาวะสงครามการค้าที่ร้อนระอุ
	ยุโรป	▼	เศรษฐกิจที่ยังชะลอตัวเมื่อเทียบกับต้นปี ท่ามกลางความกังวลในปัจจัยทางการเมืองในเรื่อง Brexit และการขาดดุลงบประมาณของประเทศอิตาลี ยังคงให้เป็นความเสี่ยงที่กดดันทิศทางตลาดอยู่
	ญี่ปุ่น	◀▶	เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวในระดับที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับประเทศอื่น ถึงแม้ว่าตลาดจะปรับตัวสูงขึ้นตามค่าเงินเยนที่อ่อนค่าไปมาก แต่อาจมีความเสี่ยงในกรณีที่ค่าเงินกลับมาแข็งค่าได้
	จีน	▲	ปัญหาความกังวลในสงครามทางการค้าที่คลี่คลายลงในระดับหนึ่ง ประกอบกับทางจีนมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจน ผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงตลาดจีนที่มี Valuation ที่น่าสนใจหลังจากปรับตัวลงมาก่อนหน้านี้
	อินเดีย	◀▶	ในภาพรวมปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจยังคงเติบโตในระดับที่ดีอยู่ แต่ทั้งนี้ผลกระทบจากความเชื่อมั่นที่ลดลงในภาคการเงินของตลาด รวมถึงค่าเงินรูปีที่อ่อนค่าต่อเนื่องสอดคล้องกับราคาน้ำมันที่สูงขึ้น จะเป็นแรงกดดันต่อ Upside ของตลาดหุ้นอินเดียได้
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	◀▶	ราคาน้ำมันมี upside ที่ค่อนข้างจำกัด ส่วน Futures Curve ที่เป็น Backwardation อาจช่วยสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้ แต่อย่างไรก็ตามการปรับตัวขึ้นมาในระยะอันรวดเร็วอาจทำให้มีความเสี่ยงจากความผันผวนที่สูงขึ้นได้
	ทองคำ	◀▶	การอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อาจมีไม่มากนัก ราคาทองคำจึงขาดแรงหนุนที่สำคัญ แต่ Valuation ที่ถือว่าค่อนข้างถูกเทียบกับความผันผวนในตลาดและการปรับตัวตามเงินเฟ้อ นักลงทุนควรมีไว้เพื่อกระจายความเสี่ยง
	อสังหาริมทรัพย์	◀▶	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มอยู่ในระดับสูงช่วยจำกัด Downside ของกลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์ได้บ้าง อย่างไรก็ตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่เริ่มปรับตัวสูงขึ้นมา น่าจะเริ่มเป็นแรงกดดันต่อตลาดได้ในระยะกลาง

การจัดพอร์ตการลงทุนจะมีความแตกต่างกันตามวัตถุประสงค์และข้อกำหนดการลงทุน รวมถึงความสามารถในการรับความเสี่ยง ทั้งนี้ นักวิชาการลงทุน ประเมินการผันผวนและความเสี่ยง มาจากการประเมินภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการลงทุน และแนวโน้มตลาดของแต่ละสินทรัพย์ซึ่งอาจจะเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต

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 Templeton Global Fund เน้นหุ้นทั่วโลกรวมถึงกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก LeggMason Clearbridge US Aggressive Growth Fund เน้นลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทสหรัฐฯ	6	Dynamic Hedge
	KT-EURO	กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยุโรป	6	Dynamic Hedge
	KT-JAPAN	กองทุนหลัก Henderson Horizon Fund-Japanese Smaller Companies Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การวิจัยและการพัฒนาชีวิต	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	5	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	5	Dynamic Hedge
KT-IGF**	กองทุนหลัก Allianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นคู่แบบสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

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

Mutual Fund Risks

ความเสี่ยง (Risks)											
สินทรัพย์	กองทุน	Market	Credit	Liquidity	Business	Derivatives	Counter Party	Currency	Structure Note / Non-Investment Grade	Smaller Capitalization	Specific Sector / Country
ตราสารหนี้	KTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTSTPLUS	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
	KTFIX-1Y3Y	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTILF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	KTFIXPLUS	✓	✓	✓							
	KT-BOND	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		
	KT-WCORP	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KTGCINCOME-R	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
ตราสารทุน	KTEF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSE	✓	✓	✓	✓						
	KT-HiDiv	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTMSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-INDIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
ราย อุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุน ทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

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

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ 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

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”