

มองบน 2020

2 สัปดาห์เศษๆเข้าสู่ปี 2020 ตลาดหุ้นพัฒนาแล้วที่พุ่งขึ้นแรงสุดไม่ใช่สหรัฐฯ แต่กลับอยู่ในทวีปซึ่งเผชิญวิกฤตไฟฟ้ารุนแรงต่อเนื่องมาตั้งแต่เดือน ก.ย. โดยดัชนี S&P/ASX 200 ของออสเตรเลีย +5.7% นับจากต้นปีถึงวันศุกร์ พุ่งทะลุ 7,000 จุดเป็นครั้งแรก ราคาปิดทำจุดสูงสุดใหม่ 4 วันติด ได้ปัจจัยหนุนจากการเซ็นข้อตกลงการค้า สหรัฐฯ-จีน เฟส 1 ตลอดจนการกำหนดดอกเบี้ยต่ำเป็นประวัติการณ์ 0.75% ของธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) ซึ่งน่าจะลดอีก และอาจตามมาด้วยมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (Quantitative Easing: QE) **จุดสูงสุดประวัติการณ์** (all-time high) กลายเป็นเป้าหมายใหม่ของดัชนีหุ้นหลายตลาดทั่วโลกในปีนี้อย่างไรก็ตาม บางแห่งทะลุไฮเดิมไปแล้ว นักวิเคราะห์ก็เริ่มแข่งขันกันขยับปรับเพิ่มเป้าดัชนีให้เป็นที่ฮือฮา ส่วนอีกหลายตลาดยังไม่ถึงจุดสูงสุดที่เคยทำได้ในอดีต ก็คงอยากจจะวิ่งทะลุขีดจำกัดดังกล่าวเช่นกัน

ตัวเลขต่อไปนี้มีใช้เข้าดัชนีแต่อย่างใด แคอยากชวนให้คิดต่อจากที่เคยเขียนไว้เมื่อ 23 ธ.ค. “จุดต่ำสุดของหุ้นไทย” ซึ่งชี้ราคาปิด 1,548.65 วันที่ 17 ธ.ค. น่าจะเป็นจุดต่ำสุดในการปรับฐานของ SET และหุ้นไทยควรกลับเป็นขาขึ้นสักที...ดัชนีบวกกว่า 50 จุดจากระดับต่ำสุดดังกล่าว จนขึ้นมาปิดเหนือ 1,600 ครั้งแรกใน 7 สัปดาห์เมื่อวันศุกร์... **ครั้งนี้ไม่เขียน “เรื่องต่าๆ” แต่ขอ #มองบน ราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/B) ของ SET** ตั้งแต่เศรษฐกิจโลกฟื้นจากภาวะถดถอยครั้งใหญ่ (Great Recession) ผ่านจุดต่ำสุด 1.587x เดือน ต.ค. 2011 ช่วงน้ำท่วมไทย และสูงสุด 2.587x เดือน มี.ค. 2013 ในยุค QE เพียงพูก่อน Taper Tantrum โดยตลอด 9 ปีล่าสุด (2011-19) P/B หุ้นไทยมีค่าเฉลี่ยราว 2x **#มองบน2020** ปีนี้หุ้นไทยอาจสร้างเซอร์ไพรส์ ขึ้นไปไกลกว่าที่ใครๆคาดคิด จากราคาปิดวันศุกร์แถว 1,600 คิดเป็น P/B ราว 1.72x หากลอง “เปิดใจ” ใช้บัญญัติไตรยางศ์คำนวณดัชนี ณ ระดับ P/B ค่าต่างๆจะได้ดังนี้

ถ้า P/B 2.00x (ค่าเฉลี่ย) จะคำนวณได้ SET ~ 1,600 x 2.00 / 1.72 = 1,860

ถ้า P/B 2.58x (ใกล้จุดพีคปี 2013) จะได้ SET ~ 1,600 x 2.58 / 1.72 = 2,400

ถ้าหากกล้าๆหวังว่า SET จะแตะ 2,020 ซึ่งเท่ากับตัวเลขปี ค.ศ. นี้จะได้ P/B = 1.72 x 2,020 / 1,600 = 2.17x ยิ่งต่ำกว่าจุดสูงสุดปี 2014 ...ทำไมจะเป็นไปไม่ได้?

ปัจจัยกระตุ้น หนุนราคาสินทรัพย์ให้ขยับสูงขึ้นคือ เฟดลดดอกเบี้ยนโยบาย ชัดสภาพคล่องช่วงกวดดอกเบี้ยระยะสั้น และส่งสัญญาณพร้อมที่จะซื้อตราสารอายุยาวในอนาคต ยึดพันธบัตรที่เลยขึ้นยาก แม้ความคาดหวังเงินเฟ้อเริ่มฟื้น อัตราคิดลด (discount rate) จึงต่ำลง หนุนมูลค่าเหมาะสมของสินทรัพย์เช่น อสังหาฯ หุ้น ฯลฯ ซึ่งคำนวณด้วยวิธี Discounted Cash Flow (DCF) ให้สูงขึ้น นอกจากนี้ นโยบายเศรษฐกิจของไทย ผ่อนคลาย มุ่งสนับสนุนการเติบโตยิ่งขึ้น ธปท. ลดดอกเบี้ยต่ำกว่าเดิม ผ่อนคลายเกณฑ์ช่วยเหลือหนี้และภาคธนาคาร รัฐบาลทยอยออกมาตรการกระตุ้น ชดเชยงบประมาณซึ่งล่าช้ามาหลายเดือน สุดท้ายก็ผ่านสภาฯ และจะเร่งเบิกจ่ายต่อไป ทั้งหลายทั้งปวงนี้จะค่อยๆทยอยสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุนในตลาด นักเศรษฐศาสตร์เริ่มมองกันว่า เศรษฐกิจไทยใกล้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดและมีแนวโน้มฟื้นตัว ถัดจากนี้นักวิเคราะห์ก็น่าจะทยอยปรับเพิ่มประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน ช่วยสนับสนุนให้ “กระทิงหุ้นไทย” ทะยานขึ้นต่อไปด้วยปัจจัยพื้นฐานกันยาวๆ

SET Index #มองบน2020 เป็นไปได้ได้อย่างไร?



กองทุนเปิดกรุงไทย ก่อการดี (KT-ESG) เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนหุ้นไทย โดยเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่โดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ในสัดส่วนที่เท่าหรือใกล้เคียงกับ Thaipat ESG Index **KTAM มีอีกหลากหลายกองทุนหุ้นไทยให้เลือก** ยกตัวอย่างเช่น KTEF, KTSE บริหารเชิงรุกมุ่งแสวงหาการเติบโตของเงินลงทุน KTSF, KT-HIDiv เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการรับเงินปันผล KTBTHAICG หุ้นธรรมาภิบาล กำกับดูแลกิจการดี KTMSEQ, KT-mai เน้นลงทุนหุ้นขนาดกลาง-เล็ก KT-SET50 บริหารแบบเชิงรับตามดัชนี เป็นต้น

ราคาน้ำมันดิบขยับสูงขึ้น รับข่าวการปิดท่อ/ทำเรือที่ใช้ส่งออกน้ำมันในลิเบีย และสถานการณ์ตึงเครียดในอิรัก แม้เป็นเพียงปัจจัยระยะสั้น ประกอบกับนักลงทุนเพิ่งได้บทเรียนจากกรณีอิหร่านช่วงปีใหม่ว่า ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นได้ไม่นาน เมื่อกำลังผลิตสูงเกินกว่าความต้องการ (oversupply) อย่างไรก็ตาม **ราคาน้ำมันดิบไม่น่าจะลดต่ำกว่าระดับปัจจุบันมากนักเพราะ...**

ความเสี่ยง Supply Disruption การผลิต/ส่งออกหยุดชะงักเกิดขึ้นบ่อยๆ ท่ามกลางความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ที่ดูจะรุนแรงขึ้นในปีนี้อย่างยิ่ง ส่งผลให้นักลงทุนปรับเพิ่ม risk premium เสมือนขีดเส้นใต้ให้ราคาน้ำมัน “ไม่กล้า” ปรับตัวลงมาก เรื่องนี้จึงเข้ามาเสริมปัจจัยบวกนอกเหนือจากการอัดฉีดสภาพคล่องของเฟด และแนวโน้มดอลลาร์อ่อนค่า

หุ้นกลุ่มพลังงาน น่าสนใจลงทุนมากกว่าที่จะไปเก็งกำไรราคาน้ำมันจริงๆ เพราะกองทุนที่เน้นหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลกอย่าง KT-ENERGY เต็มไปด้วยหุ้นของบริษัทพลังงานขนาดใหญ่ ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มปริมาณการผลิตในแหล่งขุด shale oil แทนที่ผู้ผลิตรายเล็ก ดังนั้น แม้ราคาน้ำมันทรงตัวไม่ต้อพุ่งขึ้นมาก บริษัทพลังงานยักษ์ใหญ่ก็คงจะมีรายได้เพิ่มขึ้นแล้ว นอกจากนี้ แนวโน้มเพิ่มการลงทุนในโปรเจกต์พลังงานทดแทน เช่น ลมและแสงอาทิตย์ ซึ่งอาศัยเงินทุนจากการกู้ยืมในสัดส่วนที่สูงกว่าเมกะโปรเจกต์แบบเก่า ช่วยปลดปล่อยสภาพคล่องของบรรดายักษ์พลังงานเหล่านี้ และน่าจะหนุนราคาหุ้นในกองทุนหลักของ KT-ENERGY ให้ปรับตัวสูงขึ้นได้ในระยะยาว

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย (ขอบ 1-3 ปี)	◄►	ระยะสั้น(<1Y) ดอกเบี้ยแท้จริงของไทยสูงกว่าสหรัฐมาก เงินบาทยังแข็งค่า กนง. น่าจะลดดอกเบี้ยลงจนต่ำกว่า 1% ระยะยาว(10Y) ยึดพันธบัตรอายุยาวไว้ยาวตามความเชื่อมั่นที่เริ่มฟื้นในตลาดโลก ทว่าโอกาสปรับตัวขึ้นต่อคงมีจำกัด
	ต่างประเทศ (ขอบพันธบัตรและพอร์ตที่เกรดเฉลี่ยสูงเช่น KT-BOND)	◄►	ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต: ภาพรวมยึดพันธบัตรโลกน่าจะผ่านจุดต่ำสุดของรอบนี้ไปแล้วและทยอยฟื้นตัวขึ้น ทว่าในระยะยาว ยึดน่าจะเคลื่อนไหวที่ระดับต่ำกว่าในอดีต เพราะการเติบโตต่ำ เงินเฟ้อต่ำ และดอกเบี้ยต่ำกว่าในอดีต นอกจากนี้ ความเสี่ยงใหม่ที่เข้ามาเช่น สถานการณ์ตะวันออกกลาง ฯลฯ อาจกระตุ้นแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยรวมถึงพันธบัตร ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต: spreads หลายตลาดแคบลงมาจากถือว่า "ราคาแพง" เสี่ยงต่อการปรับฐาน
ตราสารทุน	ไทย (มุมมองบวก)	◄►	Reflation Trade เศรษฐกิจไทยได้ปัจจัยหนุนจาก แพคเกจกระตุ้นของรัฐบาล (เชื่อว่ายังมีอีก) การย้ายฐานผลิตสู่อาเซียน และ sentiment ที่ดีขึ้นหลัง สหรัฐ-จีน ทำข้อตกลงการค้าเฟส 1 กนง. ลดดอกเบี้ย ส่งสัญญาณพร้อมจะลดอีกหากเศรษฐกิจโตต่ำ เงินเฟ้อไทยเร่งขึ้นจากระดับต่ำ หนุนตลาดหุ้นฟื้นตัวแบบ Reflation ขณะระดับราคา P/B หุ้นไทยต่ำกว่า 1.8x มักกลับตัวขึ้น
	สหรัฐ	▼	หุ้นสหรัฐ outperform เกือบตลอดทศวรรษที่ผ่านมา กำไรต่อหุ้นเติบโตสูงเหนือตลาดอื่น ๆ โดยเฉพาะ 2 ปีหลังเหมือน "ติดเทอร์โบ" ด้วยมาตรการลดภาษีและเพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาลทรัมป์ แต่อนาคต 1-2 ปีข้างหน้าอาจถึงเวลา "ชดใช้" หนี้สาธารณะพุ่งสูงขึ้นจำกัดความสามารถกระตุ้นการคลัง ธุรกิจ "ซื้อหุ้นคืน" ผ่านจุดพีคของยุคเฟื่องฟูในสหรัฐไปแล้ว ความเสี่ยงการเมือง มีโอกาสผันผวนตามความนิยมในตัวผู้ทำชิง ปธน. "สายสังคมนิยม" ซึ่งไม่ค่อยเป็นมิตรกับตลาด ... จากนี้ไปจนถึงเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐ (3 พ.ย. 2020) ตลาดหุ้นอื่น ๆ จึงน่าจะมีโอกาส outperform มากกว่า
	ยุโรป (มุมมองลบ)	◄►	ผลศึกษาล่าสุดชี้ ดอกเบี้ยยูโรโซนยังลดได้อีก แต่ทำที่ของ ECB ดูเหมือนไม่อยากลด ขณะความหวังว่าเยอรมนีจะใช้ นโยบายการคลังผ่อนคลายก็ดูริบหรี่ เราจึงมองปัจจัยมหภาคด้านนโยบายของหุ้นยุโรปในแง่ลบ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มค่าจ้างโต เงินเฟ้อต่ำ "การบริโภคในประเทศ" จึงดูสดใสกว่า ภาคผลิต/ส่งออก ซึ่งเผชิญแรงกดดันจากกระแสกีดกันการค้า ดังนั้น กองทุนหุ้นขนาดเล็กซึ่งมักพึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงน่าจะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวม
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄►	เรายังคงชอบหุ้นญี่ปุ่นมากที่สุดในบรรดาตลาดพัฒนาแล้ว โดยคาดหวังการเติบโตระยะยาวจาก การฟื้นตัวตามวัฏจักร มาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมของรัฐบาล และแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน โดยบริษัทญี่ปุ่นสะสมเงินสดไว้มาก มีโอกาสนำไปใช้ ขยายธุรกิจ จ่ายปันผล ซื้อหุ้นคืน และ ควบรวมกิจการ (M&A) โดยกิจกรรมดังกล่าวมีให้เห็นมากขึ้น ปัจจัยเสี่ยงใหม่ ๆ อาจหนุนเยนแข็งค่า กดดันหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น น่าจะเปิดโอกาสเข้าซื้อรอบใหม่ได้ในไม่ช้า
	ตลาดเกิดใหม่	▲	Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงในระยะยาว เพราะเศรษฐกิจ EM มีศักยภาพการเติบโตสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวในอนาคตเนื่องจาก เฟดลดดอกเบี้ยช่วยเพิ่มสภาพคล่อง ธุรกิจปรับ supply chain รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ ลดพึ่งพาการส่งออก เฟดขยายขนาดงบดุล น่าจะทำให้ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง และกระตุ้นให้ fund flows ไหลกลับเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่
	จีน	▲	ข้อตกลงการค้าเฟส 1 ช่วยฟื้นความเชื่อมั่น ขณะรัฐบาลจีนยังคงกระตุ้นเพิ่มทั้งด้านการเงินและการคลัง สัญญาณเศรษฐกิจ บางตัวเริ่มดีขึ้นบ้าง โดยการฟื้นตัวน่าจะชัดเจนขึ้นในอีก 2-3 ไตรมาส ทั้งนี้ในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งผ่านบททดสอบสำคัญ กลางทศวรรษที่แล้วและช่วง 2 ปีที่ผ่านมา น่าจะถึงเวลาขึ้นเป็นหนึ่งใน "จำฝูง" ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020
	อาเซียน	▲	Laggard อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต (แม้มีข้อตกลงการค้าเฟส 1) การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุน โครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend ช่วยสนับสนุนการเติบโต ทำให้เป็นที่คาดหวังว่าภายในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ตลาดหุ้นอาเซียนมีเสถียรภาพค่อนข้างสูงและยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ในปีที่ผ่านมานี้ ถือเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays
สินทรัพย์ทางเลือก	อินเดีย (มุมมองบวก)	◄►	หากราคาน้ำมันพุ่ง อาจกดดันอินเดียลง/รูปอ่อนค่า นำเปิดโอกาสเข้าซื้อรอบใหม่ ก่อนทรัมป์เยือนอินเดีย ก.พ. เราชอบหุ้นอินเดียในระยะยาวเพราะเศรษฐกิจเติบโตสูง: ประชากรอายุเฉลี่ยน้อย หนุนการขยายตัวของกำลังแรงงาน รัฐบาลเดินหน้าปฏิรูป การบริโภคขยายตัวสูง อนึ่ง GDP โตซาลง 5 ไตรมาส ยาวนานใกล้เคียงกับวัฏจักรรอบก่อน ๆ น่าจะผ่านจุดต่ำสุดและเริ่มฟื้นตัวขึ้นในไม่ช้า เพราะได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นและการลดดอกเบี้ย
	น้ำมัน	◄►	กองทุนหุ้นกลุ่มพลังงานเช่น KT-ENERGY น่าสนใจลงทุนมากกว่าการเก็งกำหน้ำมัน ตลาดน้ำมันดิบยังคง oversupply OPEC+ ลดการผลิต / เศรษฐกิจโลกฟื้น / ดอลลาร์อ่อนค่า เป็นปัจจัยหนุนราคา แต่ปริมาณผลิตในสหรัฐเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัย กดดันให้ราคา WTI ยังคงเคลื่อนไหวในช่วงที่เราคาดไว้ \$55-\$65 ซึ่งน่าจะพอสันับสนุนการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงาน
	ทองคำ	▲	กองทุนทอง & กองทุนหุ้นเหมืองทองและธุรกิจเกี่ยวกับโลหะมีค่า ช่วยกระจายความเสี่ยงให้แก่พอร์ตการลงทุนจากความไม่แน่นอนในระยะสั้น เพราะปัจจุบันราคาทองคำมักปรับตัวขึ้นเมื่อตลาดเผชิญปัจจัยลบ นอกจากนี้ การลงทุนดังกล่าว ยังได้รับประโยชน์จากแนวโน้มราคาทองคำขาขึ้นในระยะยาว อันเป็นผลจาก ดอกเบี้ยต่ำยาวนาน ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่า ตลอดจนหนี้สาธารณะที่พอกพูนขึ้นทั่วโลก เนื่องจากกระแสประชานิยมที่แพร่กระจายและรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ
อสังหาริมทรัพย์	▲	"ผู้ชนะตัวจริง" แห่งยุคดอกเบี้ยต่ำยาวนาน Property Funds, REITs, Infrastructure Funds มีความได้เปรียบในสถานะปัจจุบันซึ่งดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำยาวนาน เพราะสามารถกู้ยืมเงินบางส่วนเพื่อเพิ่มผลตอบแทน ขณะ dividend yield ที่สูงและสม่ำเสมอของสินทรัพย์ประเภทนี้ กำลังดึงดูดเม็ดเงินที่ "แสวงหายield" เข้ามาลงทุนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ	

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 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 – mX 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 หุ้นกู้แปลงสภาพและหุ้นสามัญ 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 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-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-EMEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-AASIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-ASEAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-CHINA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-INDIA	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
ราย อุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุน ทางเลือก	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 ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ 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