

อะไรก็ได้ที่ไม่ใช่ “หน้า H- หลัง 19”

เข้าใจและเห็นใจ สัปดาห์นี้ ผู้ลงทุนคงต้องอ่านข่าวและฟังมุมมองมากมายเกี่ยวกับการประชุมผู้นำระดับโลกที่เพิ่งผ่านไป (กลยุทธ์ของเราเขียนไว้ล่วงหน้าอย่างชัดเจนในสัปดาห์ที่แล้ว “รอหรือพอ”) ผมจึงตั้งใจเขียนเรื่องอื่นๆ โดยไม่มีชื่อจริงของ “หน้า H- หลัง 19” ให้เห็นสักแห่งเลยในรายงานฉบับนี้!

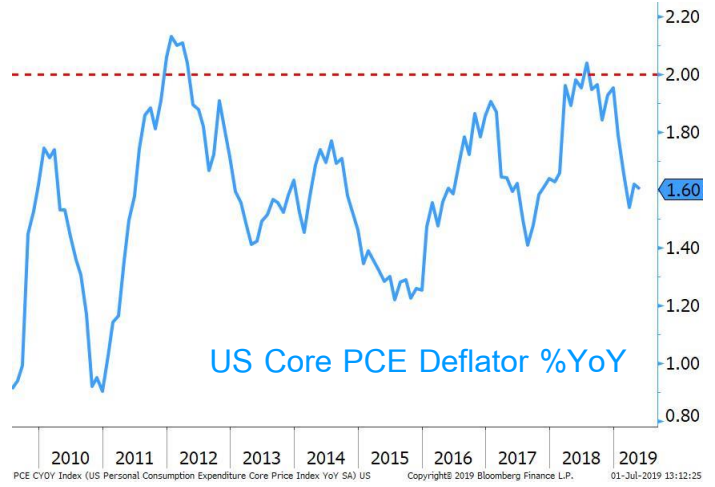
ข้อมูลเศรษฐกิจ (ช่วงนี้คนไม่ค่อยสนใจ): **ตีความเชื่อมโยงภาพใหญ่สหรัฐฯ** พ.ค. การใช้จ่ายผู้บริโภค ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 2 ใน 3 ของ GDP สหรัฐฯ +0.4%MoM สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ ข้อมูล เม.ย. ปรับปรุงดีขึ้นเป็น +0.6% (จาก 0.3%) เงินเฟ้อตัวที่เฟดสนใจคือ Core PCE +0.2%MoM +1.6%YoY พอๆกับเมื่อเดือน เม.ย. ยังต่ำกว่าเป้า 2% ของเฟด **ความเห็น ทราบหรือไม่? เฟดอาจจะลดดอกเบี้ยได้ โดยไม่จำเป็นต้องรอให้ “เศรษฐกิจแย่” เพราะ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) เริ่มประเมินกรอบงานด้านนโยบายการเงิน และจะนำเสนอข้อสรุปแก่สาธารณชนในช่วงครึ่งแรกของปี 2020 (The Federal Reserve's Review of Its Monetary Policy Strategy, Tools, and Communication Practices, February 22, 2019) ทั้งนี้**

1 ใน 3 คำถามที่เฟดใช้ประเมินก็คือ “เฟดจะสามารถบรรลุวัตถุประสงค์ (จ้างงานเต็มอัตรา และ เงินเฟ้อ 2%) ด้วยกลยุทธ์ที่ใช้อยู่ในปัจจุบันหรือไม่? หรือเฟดควรพิจารณาใช้กลยุทธ์ใหม่ที่มุ่ง ‘ชดเชย’ เงินเฟ้อที่ต่ำกว่าเป้าหมายนาน?” โดยชุดกลยุทธ์ใหม่ที่รองรับประธานเฟด Richard Clarida เรียกว่า **makeup strategies** รวมถึงการกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อ “เฉลี่ย” และกำหนดเป้า “ระดับราคา” หมายความว่า เฟดอาจยอม (หรือตั้งใจ) ให้เงินเฟ้อสูงเกิน 2% ชั่วระยะเวลาหนึ่ง ดังนั้น หากเฟดหันมาใช้กลยุทธ์ทำนองนี้จริง และเงินเฟ้อยังต่ำกว่าเป้า ก็อย่าแปลกใจถ้าจะเห็นเฟดลดดอกเบี้ย แม้เศรษฐกิจยังดีอยู่ ...ตราบที่เงินเฟ้อสหรัฐฯยังต่ำ เรื่องดังกล่าวก็จะยังคงปกคลุมการตัดสินใจของเฟดไปอีกราวๆ 1 ปี จึงพอจะคาดหวังได้ไม่ยากว่า สินทรัพย์ที่ “ชอบ” ให้เฟดดำเนินนโยบายโน้มเอียงไปในเชิงผ่อนคลาย เช่น **Emerging Markets, สินค้าโภคภัณฑ์, ทอง, REITs รวมถึงตราสารพวกเครดิต** น่าจะได้ “ลมหนุน” จากปัจจัยนี้ ส่วนโอกาสสร้างผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์จะมากจะน้อย คงต้องขึ้นกับปัจจัยอื่นๆ รวมถึงแนวโน้มการเติบโต

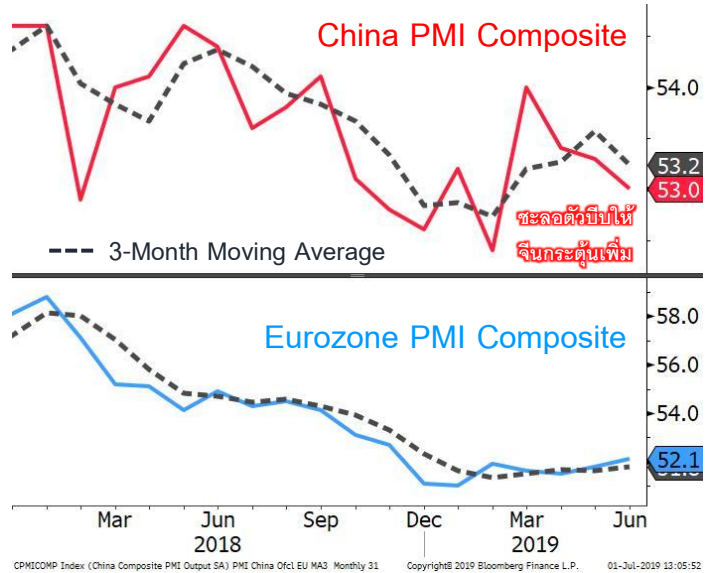
จีน มี.ย. PMI ข้อมูลของทางการ (เน้นสำรวจบริษัทขนาดใหญ่รวมถึงรัฐวิสาหกิจ) ภาคผลิต 49.4 (คาด 49.5, พ.ค. 49.4) นอกภาคผลิต 54.2 (คาด 54.1, พ.ค. 54.3) รวมสองภาค 53.0 ชะลอตัวจาก 53.3 เมื่อ พ.ค. ข้อมูลของไฉซิน (เน้นบริษัทกลาง-เล็ก) ภาคผลิต 49.4 (คาด 50.0, พ.ค. 50.2) ต่ำกว่า 50 แปลว่า กิจกรรมภาคผลิตของจีน “หดตัว” ครั้งแรกใน 4 เดือน

ความเห็น นักลงทุนในตลาดไม่ได้ให้ความสำคัญกับ ข้อมูลเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอกว่าคาด มากเท่าไรนัก เนื่องจากกำลังขึ้นขมยินดีกับผลการประชุมระดับโลก ในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งช่วยคลายความกดดันต่อมุมมองแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ ตัวเลขดังกล่าวตอกย้ำความเชื่อมั่นว่า จีนน่าจะออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมอีก โดยใช้นโยบายการคลังนำหน้า (ลดภาษี, เพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐ) ขณะที่การปรับตัวลงของดอกเบี้ยโลก ตลอดจนการที่ เงินดอลลาร์สหรัฐฯกลับมามีแนวโน้มอ่อนค่า ก็เปิดทางให้เงินสามารถผ่อนคลายนโยบายการเงิน เพื่อสนับสนุนนโยบายการคลังต่อไปได้ โดยไม่ต้องพะวงเรื่องเงินทุนไหลออก

เงินเฟ้อตัวที่เฟดสนใจ ยังคงต่ำกว่าระดับเป้าหมาย 2%



เศรษฐกิจจีนและยุโรป ยังมีแนวโน้มใหญ่ค่อยๆฟื้นตัว



Short-Term Market Comment

สินทรัพย์ที่ปรับตัวขึ้นมาแรง รับข่าวเชิงบวก สหรัฐฯ-จีน เตรียมกลับมาเจรจาการค้า อาจเผชิญแรงขายทำกำไรในระยะสั้นๆเป็นธรรมดา

Investment Strategy & Fund Recommendation

ชอบกองทุนหุ้นที่เน้นหรือลงทุนอย่างมีนัยสำคัญในตลาดเกิดใหม่ เพื่อรับโอกาสจากแนวโน้ม Fund Flows ไหลกลับเข้าสู่ Emerging Markets ด้วยปัจจัยระยะยาว คือ “การฟื้นตัวตามวัฏจักรของเศรษฐกิจหลักๆ” (ไม่ใช่แค่ข่าวดีเรื่องเจรจาการค้า) และ “การปรับกรอบงานด้านนโยบายการเงินของเฟด” (ไม่ใช่แค่หยุดขึ้นดอกเบี้ย, ไม่ต้องลุ้นว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยหรือไม่) **ต่างประเทศ** KT-EMEQ, KT-CHINA, KT-INDIA, KT-AASIA, KT-ASEAN **กองทุนหุ้นไทย** เช่น KT-SET50, KT-EF, KT-SF, KT-MSEQ เป็นต้น **กองทุนหุ้น CLMVT** : KT-CLMVT

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น(<1Y) เงินเพื่อต่ำ บาทแข็งค่า เพิ่มแรงกดดันให้ กนง. อาจจะยอมลดดอกเบี้ยลงได้ในอนาคตอันใกล้ ระยะยาว(10Y) ส่วนต่างยีลด์ 10y-2y แคบใกล้จุดต่ำสุดปี 2016 แต่อาจแคบลงอีกหาก กนง. ไม่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย
	โลก	◄►	ตราสารที่ ไม่มีความเสี่ยงเครดิต : ยิลด์พันธบัตร สหรัฐฯ เยอรมนี ญี่ปุ่น ปรับตัวลงมาเร็วและแรง ชึมซับความกังวลเศรษฐกิจถดถอย และแนวโน้มการดำเนินนโยบายผ่อนคลายของ FED, ECB, BOJ จนใกล้ระดับต่ำมากในรอบหลายปี การลงทุนในพันธบัตร “ปลอดภัย” เหล่านี้จึงมีความเสี่ยงมากขึ้น เพราะหากเศรษฐกิจดีขึ้น ยิลด์ก็อาจดีดตัวขึ้นแรงๆ ได้ ตราสารที่ มีความเสี่ยงเครดิต : อาทิ High Yield, EM, Convertible Bonds ฯลฯ มี spreads กว้างขึ้นในช่วงที่ผ่านมา นอกจากจะให้ income แล้ว spreads ดังกล่าวยังช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบได้บ้าง หากยิลด์พันธบัตรกลับตัวขึ้น
ตราสารทุน	ไทย	◄►	เศรษฐกิจไทยอาจไม่โดดเด่นในแง่ศักยภาพการเติบโต เมื่อเทียบกับหลายๆประเทศเอเชีย ทว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับแรงหนุนจาก Fund Flows ที่ไหลกลับเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่บ้างไม่มากก็น้อย
	สหรัฐฯ	◄►	Trump Put & Fed Put ความต้องการประคับประคองหุ้นสหรัฐฯทั้งจาก ปธน.ทรัมป์ และ เฟด ช่วยลดความเสี่ยงขาลง (downside risks) อย่างไรก็ตาม หุ้นสหรัฐฯ outperform มาหลายปี จนระดับราคาสูงกว่าตลาดอื่น ๆ ส่วนใหญ่ ขณะเศรษฐกิจสหรัฐฯโตช้าลงกว่าปีที่แล้ว (ผลจากการลดภาษีเริ่มจาง) อาจจะมีเริ่มสวนทางกับภูมิภาคอื่น ๆ ที่เคยแย่มานานแล้วกำลังค่อยๆปรับตัวดีขึ้น โหมเมนต์ดังกล่าวจะทำให้เกิดคำถามว่า หุ้นสหรัฐฯ ควร outperform ต่อไปอีกหรือไม่?
	ยุโรป	◄►	จริงๆอยู่... Brexit ยังมีความไม่แน่นอน อิตาลีอาจสร้างแรงกระตุ้นด้านนโยบายการคลัง ทว่าปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจภายในประเทศยุโรปค่อยๆฟื้นตัว เช่น ค่าจ้างแรงงานขยายตัวเร็วขึ้น เงินเฟ้อยังต่ำ แนวโน้มการบริโภคจึงดูสดใสยิ่งขึ้น ขณะนโยบายการเงินของ ECB จะยังคงผ่อนคลายต่อไปอีกนานเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ กองทุนหุ้นยุโรปที่เน้นหุ้นขนาดเล็กซึ่งส่วนใหญ่พึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงมีโอกาสที่จะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปโดยภาพรวมได้
	ญี่ปุ่น	◄►	ญี่ปุ่นพบความยากลำบากเมื่อ FED และ ECB กลับมาผ่อนคลายและอาจลดดอกเบี้ย เพราะ BOJ น่าจะมี “กระสุน” เหลือให้ผ่อนคลายเพิ่มเติมน้อยสุดในรอบราว 3 ธนาครกลางหลัก เงินเยนจึงปรับตัวแข็งค่าโดดเด่น กดดันหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น จนระดับราคาหุ้นที่ถูกอยู่แล้วก็ถูกกลืนเข้าไปอีก อย่างไรก็ตาม “ไฟตาย” ของญี่ปุ่นยังมีอยู่คือ รัฐบาลอาเบะอาจผ่อนคลายนโยบายการคลังช่วย โดยเลื่อนการขึ้นภาษีขาย 1 ต.ค. หากเกิดขึ้นจริงก็อาจเป็นการส่งสัญญาณว่า นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของญี่ปุ่นเริ่มเข้าสู่ “ยุคใหม่” โดยอาจนำมาตราการที่แรงกว่า QQE มาใช้ก็เป็นได้!
	ตลาดเกิดใหม่	▲	Emerging Markets Equity เป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงที่สุดในระยะยาว ด้วยเหตุผลสำคัญคือ เศรษฐกิจ EM มีศักยภาพการเติบโตสูง และ ปัจจุบันหุ้น EM มีระดับราคาถูกกว่าหุ้นตลาดพัฒนาแล้วอยู่มาก แถมได้ปัจจัยหนุนในนี้ทั้ง เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย-ดอลลาร์กลับอ่อนค่า และ ธุรกิจ/รัฐบาลเริ่มปรับตัวรองรับสงครามการค้า
	จีน	▲	สหรัฐฯกลับมาเจรจาการค้ากับจีน อีกทั้งผ่อนคลายการกีดกันบริษัท Huawei ช่วยคลี่คลายแรงกดดันต่อหุ้นจีนในภาพรวม ข้อมูลเศรษฐกิจจีน PMI ภาคผลิตอ่อนแอกว่าคาด ดอกเบี้ยว่า จีนน่าจะออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมอีก โดยใช้นโยบายการคลังนำหน้า (ลดภาษี, เพิ่มการใช้จ่าย) ขณะที่ ดอกเบี้ยโลกปรับตัวลง ดอลลาร์สหรัฐฯกลับอ่อนค่า เปิดทางให้จีนสามารถผ่อนคลายนโยบายการเงิน เพื่อสนับสนุนนโยบายการคลังต่อไปได้ โดยไม่ต้องพึ่งวงเงินเงินทุนไหลออก
	อินเดีย	▲	เศรษฐกิจอินเดียมีปัจจัยสนับสนุนศักยภาพการเติบโตในระยะยาว: ประชากรอายุเฉลี่ยน้อย หนุนการขยายตัวของกำลังแรงงานในอนาคต รัฐบาลเดินหน้าปฏิรูปในหลายด้าน โดยเฉพาะด้านการเงินและดิจิทัล การบริโภคขยายตัวสูง นอกจากนี้ การที่เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก และไม่ได้พึ่งพาการส่งออกไปจีนมาก เป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่ทำให้ หุ้นอินเดีย outperform ตลาดอื่น ๆ จำนวนมาก นับตั้งแต่เกิดสงครามการค้า สหรัฐฯ-จีน
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	◄►	ตลาดน้ำมันดิบอยู่ในภาวะ oversupply สาเหตุสำคัญเพราะสหรัฐฯผลิตเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ กดดันให้ OPEC+ ต้องขยายระยะเวลาควบคุมปริมาณผลิตต่อไปเพื่อพยุงราคาไว้ อนึ่ง มุมมองความต้องการใช้น้ำมันอาจปรับตัวดีขึ้น ตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกซึ่งน่าจะค่อยๆฟื้นตัว ประกอบกับดอลลาร์อ่อนค่า ราคาน้ำมัน WTI จึงน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ \$55-\$65
	ทองคำ	◄►	ทองคำ กลับมาทำหน้าที่ “กระจายความเสี่ยง” ได้ดีอีกครั้ง (เช่น ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ/ภูมิรัฐศาสตร์/เศรษฐกิจถดถอย) หลังจากเฟดส่งสัญญาณชัดเจนว่าหยุดขึ้นดอกเบี้ย และดอลลาร์กลับมามีแนวโน้มอ่อนค่า
	อสังหาริมทรัพย์	◄►	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของสินทรัพย์กลุ่มนี้ สูงกว่ายีลด์พันธบัตรอยู่พอสมควร จึงเป็นที่สนใจของนักลงทุนในตลาดอย่างต่อเนื่อง ในภาวะที่เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย และธนาครกลางหลักๆยืนยันว่าจะใช้นโยบายดอกเบี้ยต่ำไปอีกนาน

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	หุ้นไทยทั้งหมดใหญ่/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 เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตในระดับที่ต่ำ	6	Dynamic Hedge
	KT-US	กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีขนาดใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก และได้รับการคัดสรรอย่างระมัดระวัง	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-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 ลงทุนในหุ้นของประเทศไทยขนาดใหญ่	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 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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์	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 ผู้แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge

**กองทุนรวมสำหรับผู้ที่ขายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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-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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 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