

ตลาดหลุด

ไหล่หลุด (Shoulder Dislocation) ทำให้ร่างกายเจ็บปวดทรมานอย่างไร **ตลาดหลุด (Market Dislocation)** ก็สร้างความทรมานแก่นักลงทุนไม่แพ้กัน มันคือ “สภาวะไม่ปกติ” เนื่องจากแรงกดดันบางประการ ซึ่งส่งผลให้ราคาและความสัมพันธ์ของสินทรัพย์ในตลาดผิดเพี้ยนไปมากจากปัจจัยพื้นฐาน **ตลาดออกอาการ “หลุด” ในสัปดาห์ที่แล้ว** ดัชนีความผันผวน (VIX) “มาตรวจวัดความกลัว” พุ่งทะลุ 40 ใกล้เคียงกับช่วงวิกฤตหลายครั้งในอดีต **หุ้นตกรับข่าว COVID-19 ระบาดนอกจีน** แม้หุ้นสหรัฐฯ #แกร่งสุดในปรูทก็ยังคงทำสถิติใหม่ “ปรับฐานเร็วสุด” ลบเกิน 10% จาก all-time high ใน 6 วัน แรงเทขายกระจายทั่วทุก sector จนไม่รู้ว่าจะโยกเงินไปหลบที่ไหน **ทองคำ** ก็ไม่ทำหน้าที่ป้องกันความเสี่ยง แต่กลับร่วงตามตลาดหุ้น ติดลบรายสัปดาห์หนักสุดตั้งแต่ พ.ย. 2016 เทวดอร์ลือกันว่า นักลงทุนบางกลุ่มเทขายทอง เอาเงินไปเติมมาร์จิน หลังราคาค่าหุ้นร่วงหนักจนโดน margin call เมื่อความสัมพันธ์ของสินทรัพย์ในพอร์ตผิดเพี้ยนไปคล้ายๆ “ค้ายกแลก” (ราคาทองควรปรับตัวขึ้นเวลาหุ้นตก) บันทึกลงพลังการ “กระจายความเสี่ยง” ของ asset allocation ในยามที่นักลงทุนต้องการมันมากที่สุด **สินทรัพย์ที่จ่ายปันผลสม่ำเสมออย่าง REITs** ราคาร่วงลงทมน “ยิลด์ปันผล” (dividend yield) พุ่งขึ้นสวนยิลด์พันธบัตรที่ปรับตัวลงต่ำประวัติการณ์ เพราะตลาดคาดว่าเฟดและแบงก์ชาติอื่นๆ จะลดดอกเบี้ยลงแรงในเดือนนี้ ส่งผลให้ dividend yield spread (ยิลด์ปันผล - ยิลด์พันธบัตร) พุ่งทะลุจุดสูงสุดของวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ปี 2008 แปลว่าปัจจุบัน REITs ถูกกว่า **พันธบัตรมาก** ราคาสะท้อนความกังวลสุดๆของนักลงทุนทำนองว่า เงินปันผลของ REITs อาจลดลง 20-30% เหมือนตอนเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก! **เศรษฐกิจโลกจะถดถอยรุนแรงจริงหรือ?** ตลาดบอนด์มีได้บั้งชี้เข้านั้น “ส่วนต่างยิลด์ของตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงเครดิต เทียบกับยิลด์พันธบัตร” ตัวสำคัญๆ เช่น US High Yield Spread แม้กว้างขึ้นอย่างแรงในสัปดาห์ล่าสุด แต่ก็ยังแคบกว่าระดับวิกฤตในอดีตอยู่มาก สะท้อนมุมมองนักลงทุนมิได้กลัวว่าบรรดาผู้ออกตราสาร “ต่ำกว่าระดับลงทุน” เหล่านี้จะเสี่ยงผิมนัดชำระหนี้เท่าไรนัก ส่วนหนึ่งเพราะเชื่อว่าอย่างไรเสีย เฟดจะช่วยประคับประคองด้วยการอัดฉีดสภาพคล่อง รองรับการรีไฟแนนซ์ไปเรื่อยๆ **“ความเชื่อมั่น”** เป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยพลิกสถานการณ์ได้ ธุรกรรมเงินทำนองหนึ่งของโลก Mohamed El-Erian หัวหน้าที่ปรึกษาเศรษฐกิจของ Allianz กล่าวเมื่อวันศุกร์ COVID-19 อาจบีบให้เฟดและธนาคารกลางทั่วโลกพากันลดดอกเบี้ยและผ่อนคลายการเงิน (coordinated central bank action) ทว่าคงช่วยได้แค่ “งบบุด” (บรรเทาปัญหาหนี้สิน) แต่พัฒนาการต่างๆ ที่บ่งชี้ว่าความเชื่อมั่นกลับมาต่างหาก อาทิ ชาวจีนกลับไปทำงาน ผู้คนไม่กลัวที่จะเดินทางและพบปะกัน ยาต้านไวรัส และสำคัญสุดคือ “**วัคซีน**” ที่จะช่วยฟื้นเศรษฐกิจให้พ้นจากภาวะถดถอย ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้ในช่วงครึ่งปีแรก **“Until the fundamentals improve, I think you’ve got to be very careful.”**
- Mohamed El-Erian

Dislocation Strategy กลยุทธ์เฉพาะกิจเตรียมรับมือ “ตลาดหลุด” **หมายเหตุ:** มุมมองระยะยาวสำหรับกองทุนต่างๆ ที่เคยนำเสนอไว้ **แทบไม่เปลี่ยนแปลง** แต่ภาวะ “ตลาดหลุด” อาจดำเนินต่อไปอีกสักพักนานแค่ไหนบอกยาก ขึ้นกับการควบคุมโรคและพัฒนาวัคซีนเป็นสำคัญ **กลยุทธ์เฉพาะกิจ “ลดความเสี่ยง” และ “เพิ่มสภาพคล่อง”** เพื่อเตรียมพร้อมรับ “โอกาสลงทุนแบบสุดขั้ว” คือราคาสินทรัพย์บางประเภทอาจปรับตัวลงมาต่ำแบบสุดขีด อันเนื่องมาจากภาวะ dislocation เป็นการชั่วคราว (ก่อนที่จะฟื้นตัวในไม่กี่เดือนถัดจากนั้น) **ผู้ลงทุนที่มั่นใจว่ามี “สภาพคล่องเพียงพอ”** เช่น ถือเงินสดหรือกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น อาทิ KT-STPLUS $\geq 30\%$ ของพอร์ตแล้ว ก็อาจไม่จำเป็นต้องปรับเปลี่ยนอะไรในตอนนี้ **ผู้ที่มีสภาพคล่องน้อยเกินไป** ควรอาศัยโอกาสที่ตลาดหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวขึ้นสัปดาห์นี้ (ขึ้นมาเพราะนักลงทุนหวังว่าเฟดจะผ่อนคลายการเงิน) **ลดสัดส่วนการลงทุนที่ผันผวนมาก** แต่เลือกถือตัวที่ คุณภาพสูง สภาพคล่องสูง และ ผันผวนไม่มากเกินไป ***ย้ำ* นี่คือการตัดทอนเฉพาะกิจและไม่เกี่ยวข้องกับมุมมองระยะยาว** **ตราสารหนี้ในประเทศ** เป็นที่หลบภัยอยู่แล้ว จึงไม่มีประเด็น **ตราสารหนี้ต่างประเทศ** ชอบ KT-BOND มาตลอดเพราะเกรดเฉลี่ยสูงสุดเท่าที่มีและโชว์ความแกร่งในสัปดาห์ที่แล้ว ส่วน KT-WCORP, KT-GCINCOME แม้ลบแรงวันศุกร์เพราะ spread กว้างขึ้น แต่ยังมีผวนน้อยกว่าสินทรัพย์อื่นๆ มาก ...พวกนี้อาจโยกไป KT-STPLUS เพื่อความคล่องตัวในการปรับเปลี่ยนถ้าโอกาสพิเศษมาถึง (หุ้นตกแรง) **หุ้นไทย** ปีที่แล้วไม่ค่อยขึ้น ปีนี้ลงแรง (รู้กันทั่วว่าฝั่งนักท่องเที่ยวจีน) คนไทยใกล้ชิดตลาด ไม่เสี่ยงเรื่องค่าเงิน หุ้นไทยน่าจะรีบาวด์แรงเป็นอันดับต้นๆของโลกถ้ามีข่าวดีเกี่ยวกับวัคซีน ...กองทุนหุ้นไทยรวมถึงตัวที่ลงทุนในเพื่อนบ้านคือ KT-CLMVT “คุ้มเสี่ยง” น่าจะถือต่อไปได้ **หุ้นต่างประเทศ** ตัวแรกที่เก็บไว้คือ KT-EMEQ คุณภาพระดับ Best of The Best (ช่วงเวลา 3 ปี จัดอันดับโดย Asia Asset Management) หุ้นตลาดเกิดใหม่มี upside ทั้งราคาหุ้น (เงินโดนไวรัสก่อนก็น่าจะปรับตัวได้ก่อน) และค่าเงิน (เฟดผ่อนคลาย USD อ่อนค่า) KT-WEQ ถือสบายสไตล์ “ผันผวนต่ำ” อื่นๆที่พอถือได้ อาทิ KT-HEALTHCARE, KT-WTAI, KT-CHINA, KT-AASIA, KT-ASEAN, KT-US, KT-INDIA กลุ่มที่ระวังและอาจลดสัดส่วนไปก่อนคือ KT-EURO ยุโรปอ่อนแอ สงสัยประสิทธิภาพควบคุมโรค/นโยบายเศรษฐกิจ KT-JAPAN อาจตกเป็นเหยื่อแย่งชิงในวิกฤต KT-ENERGY น้ำมันลงต่อได้ถ้าถดถอย KT-FINANCE สภาพคล่องเลี้ยงแบงก์พักหนี้เสียไว้แต่ถ้าไรไม่้นำ **สินทรัพย์ทางเลือก** อาจลดสัดส่วน KT-PRECIOUS ซึ่งผันผวนมากกว่า KT-GOLD ส่วนอสังหาฯ เก็บไว้ได้เพราะราคาสะท้อนวิกฤตไปบ้างแล้ว KT-PROPERTY มีสภาพคล่องเหนือกว่า KT-PIF เล็กน้อย

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น(<1Y) ดอกเบี้ยควรลดเหลือ 0.5% ยึดพันธบัตรอายุ 1-3 ปี < 1% รับรู้ความคาดหวังดังกล่าวไปบ้างแล้ว ระยะยาว(10Y) ยึดพันธบัตรอายุยาวร่วงลงรับปัจจัยเสี่ยงไวรัส และน่าจะยังปรับตัวลงไปได้อีกสักระยะหนึ่ง
	ต่างประเทศ (ชอบพันธบัตรและพอร์ตที่เกรดเฉลี่ยสูงเช่น KT-BOND)	◄►	ตราสารที่ ไม่มี ความเสี่ยงเครดิต: ปัจจัยไวรัสกดดันเศรษฐกิจจีนและโลก ยึดพันธบัตรจึงปรับตัวขึ้นยากและอาจลงต่อ โดยในระยะยาว ยึดน่าจะเคลื่อนไหวที่ระดับต่ำกว่าในอดีต เพราะการเติบโตต่ำ เงินเฟ้อต่ำ และดอกเบี้ยต่ำกว่าในอดีต ตราสารที่ มีความเสี่ยง เครดิต: spreads กว้างขึ้นโดยของ high yield ใกล้เคียงกับช่วงปรับฐานปลายปี 2018 แต่ยังคงแคบกว่าระดับวิกฤตมาก แม้ราคาถูกลงบ้างแล้ว แต่เรายังมอง “กลางๆ” เทียบกับความเสี่ยงที่สูงขึ้นมากเพราะ COVID-19
ตราสารทุน	ไทย (ชอบ CLMVT ซึ่งมีหุ้นเวียดนามด้วย)	▲	Reflation Trade เศรษฐกิจไทยได้ปัจจัยหนุนจาก แพคเกจกระตุ้นของรัฐบาล (ต้องมีอีก) การย้ายฐานผลิตสู่อาเซียน และ กนง. น่าจะลดดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาด เงินเฟ้อไทยเร่งขึ้นจากระดับต่ำ หนุนตลาดหุ้นฟื้นตัวแบบ Reflation ขณะระดับราคา P/B หุ้นไทยต่ำใกล้วิกฤตโรค SARS ปี 2003 แล้ว sentiment ของนักลงทุนจะดีขึ้นมากหากสถานการณ์ไวรัสคลี่คลาย นอกจากนี้ ตลาดหุ้นเพื่อนบ้าน CLMVT ซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตสูงในระยะยาวคือ เวียดนาม ก็น่าจะฟื้นตัวแรงๆ ได้เช่นกัน
	สหรัฐฯ (ชอบ healthcare, WTAI ขอต่อราคา)	◄►	หุ้น สหรัฐฯ ปรับฐานแล้วแต่อาจมี downside เหลืออีกพอควรหากสถานการณ์ COVID-19 ที่เพิ่งปะทุในสหรัฐฯ แล้งชอบ Healthcare เพราะราคาไม่แพง โอกาสโตระยะยาวชัดเจน จึงเป็นเป้าหมายแรกที่ควรทยอยซื้อสะสมเมื่ออ่อนตัว หากตลาดเผชิญภาวะ Dislocation ราคาหุ้นต่ำผิดปกติมาก KT-WTAI ก็น่าจะซื้อลงทุนมากสำหรับนักลงทุนระยะยาว
	ยุโรป	▼	“ Worse before Better ” สงสัยในประสิทธิภาพการควบคุมโรคระบาด นอกจากจุดอ่อนเดิมคือ ECB ผ่อนคลายเพิ่มลำบาก ขณะทีนโยบายกระตุ้นการคลังของรัฐบาล (ความหวังอยู่ที่เยอรมนี) อาจถูกนำมาใช้ก็ต่อเมื่อเศรษฐกิจแย่มาก
	ญี่ปุ่น	◄►	ความเสี่ยง สูง ขึ้นมากควรต่อราคามากกว่าเดิม สถานการณ์ไวรัสโคโรนาอาจกระทบเศรษฐกิจญี่ปุ่นรุนแรงกว่าที่เคยคาดไว้ เราขอ “ต่อราคา” มากกว่าเดิมในการตัดสินใจลงทุน และน่าจะคุ้มค่าหากอดทนรอให้เกิด Dislocation อีกครั้งเสียก่อน
	แปซิฟิก	▲	Pacific Easing ไวรัสโคโรนาแพร่ระบาดในแปซิฟิกหนักกว่าที่อื่น ส่งผลให้รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ธนาคารกลาง ผ่อนคลายการเงินมากยิ่งขึ้นนำโดย PBOC (จีน) BOJ (ญี่ปุ่น) RBA (ออสเตรเลีย) สกุลเงินในภูมิภาคจึงอาจมีแนวโน้มอ่อนค่าลงได้ ดังนั้น ราคาหุ้นจึงน่าจะฟื้นตัวได้ดีในสกุลเงินท้องถิ่น โดยผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสได้จาก KT-AASIA ซึ่ง master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	▲	Upside สูงทั้งราคาหุ้นและค่าเงิน จีนโดนไวรัสก่อนจึงน่าจะปรับตัวได้ก่อนที่อื่น ๆ ขณะเฟดเตรียมลดดอกเบี้ยและผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม ซึ่งจะกดดอลลาร์อ่อนค่าลง Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงในระยะยาว ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวแรงๆ ได้ในอนาคตหลังผ่านพ้นวิกฤตไวรัส
	จีน (มุมมองบวก)	◄►	จีนโดนไวรัสก่อนจึงน่าจะปรับตัวได้ก่อนประเทศอื่น ๆ ทั้งนี้ในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งผ่านวิกฤตหลายต่อหลายครั้งในทศวรรษที่แล้ว จนถึงล่าสุด “ไวรัสโคโรนา” ก็เป็นอีกบททดสอบซึ่งต้องฝ่าฟันไปให้ได้ หากต้องการขึ้นเป็นหนึ่งใน “เจ้าฝูง” ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020 ... สถานการณ์ปัจจุบันเปิดโอกาสซื้อแต่ไม่ควรผลิผลาม
อาเซียน (มุมมองบวก)	◄►	ไวรัสกดดันระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ทำให้เป็นที่คาดหวังว่าภายในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ตลาดหุ้นอาเซียนมีเสถียรภาพค่อนข้างสูงและยังล้ำหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ในปีที่ผ่านมา ถือเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays	
อินเดีย	◄►	การฟื้นตัวอาจจะล่าช้าออกไป เศรษฐกิจอินเดียเติบโตสูง: ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว การปฏิรูป การบริโภคขยายตัวสูง หนึ่ง GDP โตข้าง 5 ไตรมาส ยาวนานใกล้เคียงกับวัฏจักรรอบก่อนๆ ทว่าการฟื้นตัวอาจจะล่าช้าออกไป เพราะได้รับผลกระทบเชิงลบจากภายนอกไม่มากนักน้อย ถึงแม้เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาความต้องการในประเทศเป็นหลัก	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน (มุมมองลบ)	◄►	แม้แต่กองทุนหุ้นกลุ่มพลังงานเช่น KT-ENERGY ก็อาจจะไม่ค่อยคุ้มเสี่ยงในระยะนี้ ตลาดน้ำมันดิบยังคง oversupply แกมมุมมองดีมานด์แย่งเพราะ COVID-19 ปัจจุบันเหลือแค่ OPEC+ ลดปริมาณการผลิต คอยพยุงราคาไว้ WTI ต่ำกว่า \$50 ซึมซับปัจจัยลบไว้มากแล้ว มีโอกาสฟื้นตัวขึ้นหากสถานการณ์ไวรัสคลี่คลาย แต่ การฟื้นตัวอาจจะช้ากว่าที่เคยคาดไว้
	ทองคำ	▲	ทอง & หุ้นเหมืองทอง อาจช่วยกระจายความเสี่ยงได้น้อยกว่าปกติหากเผชิญภาวะ Dislocation อย่างไรก็ตาม เราเชื่อมั่นในแนวโน้มราคาทองขาขึ้นในระยะยาว เพราะดอกเบี้ยต่ำยาวนาน ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่า ตลอดจนหนี้สาธารณะที่พอกพูนขึ้นทั่วโลก เนื่องจากกระแสประชานิยมที่แพร่กระจายและรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ
	อสังหาริมทรัพย์	▲	“ ผู้ชนะตัวจริง ” แห่งยุคดอกเบี้ยต่ำยาวนาน Property Funds, REITs, Infrastructure Funds มีความได้เปรียบในสภาวะปัจจุบันซึ่งดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำยาวนาน เพราะสามารถกู้ยืมเงินบางส่วนเพื่อเพิ่มผลตอบแทน ขณะ dividend yield ที่สูงและสม่ำเสมอของสินทรัพย์ประเภทนี้ กำลังดึงดูดเม็ดเงินที่ “แสวงหาผลตอบแทน” เข้ามาลงทุนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ความผิดปกติ (มาก ๆ) ของราคา ที่อาจเกิดขึ้นได้ในระยะนี้ เป็นโอกาสซื้อสะสมเพิ่ม KT-PIF และ KT-PROPERTY

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 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 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