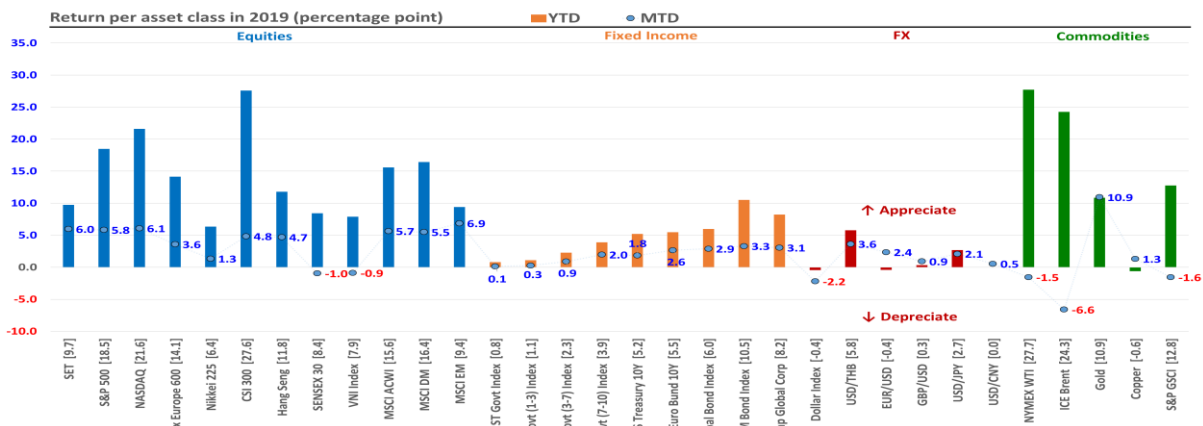


The Power of Dovish

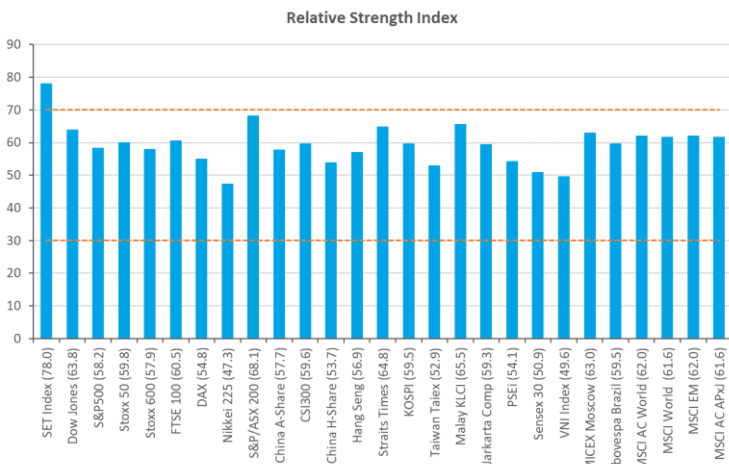
ในเดือน พ.ค. นักลงทุนทั่วโลกต่างเศร้าโศกกับการปรับตัวลงอย่างรุนแรงของตลาดหุ้นจากความรุนแรงของ “สงครามการค้า” ที่ปะทุขึ้นอีกครั้งตั้งแต่ต้นเดือน แต่ทั้งนี้ ภาพดังกล่าวได้หายไปอย่างรวดเร็วในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา แม้ว่าในช่วงต้นเดือนดูเหมือนว่าการทะเลาะเบาะแว้งระหว่างสหรัฐฯ และจีนยังไม่จบสิ้นจากการที่สหรัฐฯ ขึ้นบัญชีดำกับ Huawei พร้อมทั้งประกาศจะขึ้นภาษีนำเข้ากับเม็กซิโกหากทางการประเทศดังกล่าวไม่มีมาตรการแก้ไขปัญหาเรื่องผู้อพยพเข้าสหรัฐฯ อย่างผิดกฎหมาย ทำให้ตลาดหุ้นโดยเฉพาะสหรัฐฯ ปรับตัวลงต่ออย่างรุนแรง อย่างไรก็ตาม บรรยากาศการลงทุนกลับมาดีขึ้นทันตาเห็นหลังจากที่สหรัฐฯ ยอมรับแนวทางแก้ไขปัญหาคู่พวยพของเม็กซิโก รวมทั้งปัจจัยสำคัญยิ่งกว่าคือการที่ Fed Officials ได้เริ่มออกมากล่าวถึงความเป็นไปได้ในการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งตลาดได้ตอบสนองต่อท่าทีดังกล่าวอย่างรวดเร็วจนทำให้คำว่า “Dovish” นั้นกลายเป็น Wording of the Month ประจำเดือนนี้ไปโดยปริยาย ทั้งนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลับเป็นตลาดที่ฟื้นตัวได้เร็วที่สุด โดยดัชนี S&P500 และ NASDAQ ปรับตัวขึ้นมากกว่า 5% และกลับมาทดสอบ High เดิมของรอบปีอย่างแข็งแกร่ง แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ จะประกาศผสม แต่นั่นไม่ได้ทำให้นักลงทุนหวาดกลัวอีกต่อไปซึ่งกลับกลายเป็นว่า “ข่าวร้ายกลายเป็นดี” เนื่องจากตัวเลขที่ประกาศแยกว่าคาดได้เพิ่มการคาดการณ์ให้กับนักลงทุนว่า Fed จะต้องลดอัตราดอกเบี้ยอย่างแน่นอน ซึ่งภาพจะต่างจากผลการประชุม Fed เมื่อสิ้นเดือน มี.ค. ที่นาย Powell ยังยืนยันว่า “ไม่รีบ” ที่จะลดอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ ผลการประชุม Fed เมื่อกลางเดือน มิ.ย. ยังเป็นสิ่งที่ตอกย้ำการคาดการณ์ของนักลงทุนจากที่นาย Powell ได้กล่าวว่า Fed พร้อมทั้งจะลดอัตราดอกเบี้ยและตัดคำว่า “Patient” ในรายงานการประชุมทิ้งไป รวมทั้งค่ากลางของ Dot Plot เองก็ได้ปรับตัวลง ปัจจัยทั้งหมดจึงเป็นแรงกระตุ้นที่ดีต่อการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นหุ้น พันธบัตร หรือทองคำ เพราะท่าทีที่ Dovish ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะ 10 ปีปรับตัวลงอย่างแรงจนไปแตะระดับ 2.0% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่กลางปี 2012 และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าอย่างรวดเร็วเป็นแรงผลักดันให้ราคาทองคำปรับขึ้นไปเกินระดับ 1,400 ออนซ์ต่อดอลลาร์อีกด้วย

สำหรับตลาดหุ้น EM นั้นกลับมาปรับตัวขึ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือนตามการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และการคาดการณ์ว่าผลการเจรจาการค้าระหว่าง ปธน. ทรัมป์ และ ปธน. สี ในการประชุม G20 จะออกมาดีโดยไม่มีกรณีกีดกันเพิ่มเติม ในส่วนของตลาดหุ้นไทย แทบจะเรียกกว่าเป็นเดือนที่ดีที่สุดของหุ้นไทยในรอบปีก็ว่าได้โดย SET Index ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องท่ามกลางการไหลเข้าของเงินทุนเนื่องจากนักลงทุนต่างชาติมองว่าตลาดหุ้นไทยมีเสถียรภาพและค่าเงินบาทเปรียบเสมือน Safe Haven ของฝั่งเอเชีย จึงมีเงินทุนไหลเข้ามาทั้งในตลาดหุ้นและตลาดบอนด์ไทยอย่างต่อเนื่องจนกระทั่งค่าเงินบาทแข็งค่าทะลุระดับ 31 บาทต่อดอลลาร์ไปในที่สุด



Source: KTAM, Bloomberg

สำหรับกลยุทธ์และน้ำหนักการลงทุนในเดือน ก.ค. 62 โดยรวมเราลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นลงเล็กน้อยมาอยู่ในระดับ “Neutral” จากเดิมที่ “Slightly Overweight” ส่วนหนึ่งเนื่องจากดัชนีตลาดหุ้นเกือบทั่วโลกได้ฟื้นตัวขึ้นมากในเดือน มิ.ย. ซึ่งสาเหตุหลักก็มาจากการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed อย่างไรก็ดีตาม พฤติกรรมของผู้ร่วมตลาดนั้นมีความคาดหวังต่อการลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed มากจนเกินไป หากพิจารณาความน่าจะเป็นจาก Overnight Index Swap (OIS) จะพบว่าก่อนหน้าการประชุม G20 ผู้ร่วมตลาดคาดการณ์ว่า Fed ต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างแน่นอนในการประชุม ณ สิ้นเดือน ก.ค. โดยผู้ร่วมตลาดบางส่วนคาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในครั้งเดียวถึง 50 bps แต่ทั้งนี้ หลังจากการประชุม G20 ในช่วงปลายเดือน ปธน. ทรัมป์พอจะตกลงกับ ปธน. สี ได้ในระดับหนึ่งและจะยังไม่เก็บภาษีบนมูลค่านำเข้าเพิ่มเติมอีก 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ประกอบกับตัวเลขภาคการผลิต (ISM Manufacturing PMI) ประจำเดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ ประกาศสูงกว่าคาดการณ์และยังสูงกว่าระดับ 50 จุด ทำให้บรรยากาศการลงทุนดีขึ้นเล็กน้อยและสะท้อนถึงภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ยังไม่ถึงขนาดเข้าสู่ภาวะ



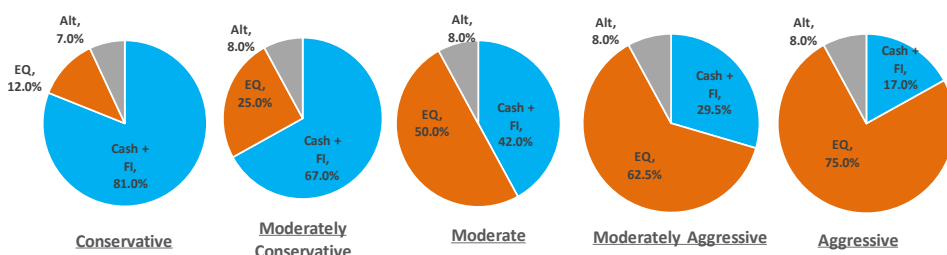
Source: Bloomberg; Data as of 26-Jun-19

ถดถอย จนในที่สุดส่งผลกระทบต่อคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของนักลงทุน โดยข้อมูล OIS ในวันที่ 2 ก.ค. บ่งชี้ว่านักลงทุนเริ่มลดการคาดการณ์ว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยแรงถึง 50 bps นอกจากนี้ รายงานสถานะการลงทุนสุทธิของนักเก็งกำไร (CFTC Position) แสดงให้เห็นว่านักเก็งกำไรเริ่ม Cover Short เงิน USD และส่งผลให้ค่าเงิน USD กลับมาแข็งค่าอย่างรวดเร็ว มองไปข้างหน้า ในเดือน ก.ค. นี้ ไม่ได้มีปัจจัยใหม่ที่จะเป็นผลบวกต่อตลาดหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ และหากตัวเลขเศรษฐกิจ

ที่สำคัญอย่าง Nonfarm Payrolls ปรับตัวดีขึ้นกว่าเดือนก่อนหน้า ย่อมส่งผลให้ความน่าจะเป็นที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยในปลายเดือน ก.ค. นี้ลดลง และอาจเกิดแรงขายทำกำไรในสินทรัพย์เสี่ยงได้ โดยเฉพาะในประเทศที่ momentum ของดัชนีปรับตัวเข้าใกล้ระดับ Overbought เช่น ดัชนี ASX200 ของออสเตรเลีย ดังนั้น เราจึงลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นลงเพื่อทำกำไรในระดับหนึ่ง โดยการกระจายการลงทุนไปยังกองทุน KT-WEQ และ KT-EMEQ เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตแต่คงไว้ซึ่ง Upside Gain ขณะที่ตลาดหุ้นไทยนั้นเราคงน้ำหนักการลงทุนไว้เช่นเดิม แม้ว่าตลาดหุ้นไทยและค่าเงินบาทอาจเป็น Safe Haven ของนักลงทุน แต่ด้วยดัชนีที่ปรับตัวขึ้นมามากนำดัชนีประเทศเพื่อนบ้าน การลงทุนเพิ่มเติมจึงต้องใช้ความระมัดระวังและติดตามอย่างใกล้ชิด

ในส่วนของการลดพันธบัตร เรามีการลด Duration ของพอร์ตด้วยการเพิ่มการลงทุนใน KTSTPLUS เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกได้ปรับตัวลงมามาก จึงทำให้โอกาสที่ราคาพันธบัตรจะปรับตัวลงอย่างรวดเร็วมีสูงหาก Fed พิจารณาคงดอกเบี้ย โดยเฉพาะพันธบัตรที่มี Convexity สูงอย่างพันธบัตรเยอรมนี เป็นต้น สำหรับสินทรัพย์ทางเลือก เราลดน้ำหนักการลงทุนทั้งในทองคำและอสังหาริมทรัพย์เพื่อทำกำไรจากที่ราคาสินทรัพย์ทั้งสองได้ปรับขึ้นไปมาก

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยงเดือนกรกฎาคม 2562



Key Asset View: July 2019 (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 : ยีลด์พันธบัตร สหรัฐฯ เยอรมนี ญี่ปุ่น ปรับตัวลงมาเร็วและแรง ชัมซัพความกังวลเศรษฐกิจถดถอย และแนวโน้มการดำเนินนโยบายผ่อนคลายของ FED, ECB, BOJ จนใกล้ระดับต่ำมากในรอบหลายปี การลงทุนในพันธบัตร "ปลอดภัย" เหล่านี้จึงมีความเสี่ยงมากขึ้น เพราะหากเศรษฐกิจดีขึ้น ยีลด์ก็อาจปรับตัวขึ้นแรงๆ ได้ ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต : อาทิ High Yield, EM, Convertible Bonds ฯลฯ มี spreads กว้างขึ้นในช่วงที่ผ่านมา นอกจากจะให้ income แล้ว spreads ดังกล่าวยังช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบได้บ้าง หากยีลด์พันธบัตรกลับตัวขึ้น
ตราสารทุน	ไทย	◀▶	เศรษฐกิจไทยอาจไม่โดดเด่นในแง่ศักยภาพการเติบโต เมื่อเทียบกับหลายๆประเทศเอเชีย ทว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับการหนุนจาก Fund Flows ที่ไหลกลับเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่บ้างไม่มากก็น้อย
	สหรัฐฯ	◀▶	Trump Put & Fed Put ความต้องการประคับประคองหุ้นสหรัฐฯทั้งจาก ปธน.ทรัมป์ และ เฟด ช่วยลดความเสี่ยงข้างลง (downside risks) อย่างไรก็ตาม หุ้นสหรัฐฯ outperform มาหลายปี จนระดับราคาสูงกว่าตลาดอื่นส่วนใหญ่ ขณะเศรษฐกิจสหรัฐฯโตช้าลงกว่าปีที่แล้ว (ผลจากการลดภาษีเริ่มจาง) อาจจะเริ่มสวนทางกับภูมิภาคอื่นๆ ที่เคยแย่มานานแล้วกำลังค่อยๆปรับตัวดีขึ้น โมนเมนต์ดังกล่าวจะทำให้เกิดคำถามว่า หุ้นสหรัฐฯ ควร outperform ต่อไปอีกหรือไม่?
	ยุโรป	◀▶	จริงอยู่... Brexit ยังมีความไม่แน่นอน อิตาลีอาจสร้างแรงกระตุ้นนโยบายการคลัง ทว่าปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจภายในประเทศยุโรปค่อยๆฟื้นตัว เช่น ค่าจ้างแรงงานขยายตัวเร็วขึ้น เงินเฟ้อยังต่ำ แนวโน้มการบริโภคจึงดูสดใสยิ่งขึ้น ขณะนโยบายการเงินของ ECB จะยังคงผ่อนคลายต่อไปอีกนานเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ กองทุนหุ้นยุโรปที่เน้นหุ้นขนาดเล็กซึ่งส่วนใหญ่พึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงมีโอกาสที่จะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปโดยภาพรวมได้
	ญี่ปุ่น	◀▶	ญี่ปุ่นพบความยากลำบากเมื่อ FED และ ECB กลับมาผ่อนคลายและอาจลดดอกเบี้ย เพราะ BOJ น่าจะมี "กระสุน" เหลือให้ผ่อนคลายเพิ่มเติมน้อยสุดในบรรดา 3 ธนาคารกลางหลัก เงินเยนจึงปรับตัวแข็งค่าโดดเด่น กดดันหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น จนระดับราคาหุ้นที่ถูกอยู่แล้วก็ถูกกลืนเข้าไปอีก อย่างไรก็ตาม "ไฟตาย" ของญี่ปุ่นยังมีอยู่คือ รัฐบาลอาเบะอาจผ่อนคลายนโยบายการคลังช่วย โดยเลื่อนการขึ้นภาษีขาย 1 ต.ค. หากเกิดขึ้นจริงก็อาจเป็นการส่งสัญญาณว่า นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของญี่ปุ่นเริ่มเข้าสู่ "ยุคใหม่" โดยอาจนำมามาตรการที่แรงกว่า QQE มาใช้ก็เป็นได้!
	ตลาดเกิดใหม่	▲	Emerging Markets Equity เป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงที่สุดในระยะยาว ด้วยเหตุผลสำคัญคือ เศรษฐกิจ EM มีศักยภาพการเติบโตสูง และ ปัจจุบันหุ้น EM มีระดับราคาถูกกว่าหุ้นตลาดพัฒนาแล้วอยู่มาก แถมได้ปัจจัยหนุนในปีนี้ทั้ง เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย-ดอลลาร์กลับอ่อนค่า และ ธุรกิจ/รัฐบาลเริ่มปรับตัวรับสงครามการค้า
	จีน	▲	สหรัฐฯกลับมาเจรจาการค้ากับจีน อีกทั้งผ่อนคลายการกีดกันบริษัท Huawei ช่วยคลี่คลายแรงกดดันต่อหุ้นจีนในภาพรวม ข้อมูลเศรษฐกิจจีน PMI ภาคผลิตอ่อนแอกว่าคาด ตกย้ำว่า จีนน่าจะออกมาตรึงการกระตุ้นเพิ่มเติมอีก โดยใช้นโยบายการคลังนำหน้า (ลดภาษี, เพิ่มการใช้จ่าย) ขณะที่ ดอกเบี้ยโลกปรับตัวลง ดอลลาร์สหรัฐฯกลับอ่อนค่า เปิดทางให้จีนสามารถผ่อนคลายนโยบายการเงิน เพื่อสนับสนุนนโยบายการคลังต่อไปได้ โดยไม่ต้องพะวงเรื่องเงินทุนไหลออก
	อินเดีย	▲	เศรษฐกิจอินเดียมีปัจจัยสนับสนุนศักยภาพการเติบโตในระยะยาว: ประชากรอายุเฉลี่ยน้อย ทุนการขยายตัวของกำลังแรงงานในอนาคต 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 จึงน่าจะเคลื่อนไหวในรอบ \$55-\$65
	ทองคำ	◀▶	ทองคำ กลับมาทำหน้าที่ "กระจายความเสี่ยง" ได้ดีอีกครั้ง (เช่น ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ/ภูมิรัฐศาสตร์/เศรษฐกิจถดถอย) หลังจากเฟดส่งสัญญาณชัดเจนว่าหยุดขึ้นดอกเบี้ย และดอลลาร์กลับมามีแนวโน้มอ่อนค่า
	อสังหาริมทรัพย์	◀▶	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของสินทรัพย์กลุ่มนี้ สูงกว่ายีลด์พันธบัตรอยู่พอสมควร จึงเป็นที่สนใจของนักลงทุนในตลาดอย่างต่อเนื่อง ในภาวะที่เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย และธนาคารกลางหลักๆยืนยันว่าจะใช้นโยบายดอกเบี้ยต่ำไปอีกนาน

การจัดพอร์ตการลงทุนจะมีความแตกต่างกันตามวัตถุประสงค์และข้อกำหนดการลงทุน รวมถึงความสามารถในการรับความเสี่ยง ทั้งนี้ นักวิชาการลงทุน ประเมินการณัผลตอบแทนและความเสี่ยง 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	เน้นลงทุนในพันธบัตรขาดเชยเงินเพื่อของรัฐบาลไทย	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
	KTMSAQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	Domestic Investment Only
	KT-SF	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	หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ REITs 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 หุ้นกู้แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับนักลงทุนมีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีโชรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชื่อนี้ 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”