

## ข่าวดี! ไม่มีเฟส 2 และดอกเบี้ยไทยไม่ติดลบ

จีน-สหรัฐฯ ยังคงหาทาง “พักรบ” สงครามการค้า ซึ่งดำเนินมายาวนาน 16 เดือน โดยพยายามบรรลุข้อตกลง “เฟส 1” ในเรื่องที่ไม่ยากเท่าไรนัก เช่น จีนซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ มากขึ้น ยกเลิกกำแพงภาษีนำเข้าระหว่างกัน และบางประเด็นทรัพย์สินทางปัญญาส่วนที่จีนน่าจะยอมง่ายขึ้น “ไม่มีเฟส 2” รอยเตอร์สเผยแพร่ข่าวในรัฐบาลจีนคาดว่า ไม่น่าจะมีการเจรจา “เฟส 2” ซึ่งจะเกี่ยวกับเรื่องยากๆ เช่น การขโมยทรัพย์สินทางปัญญา ความขัดแย้งในทะเลจีนใต้ ฯลฯ ก่อนการเลือกตั้ง พ.ย. 2020 เพราะจีนอยากรู้ก่อนว่า ทรมัปี้ ยังจะได้เป็น ปธน. ต่อไปหรือไม่

**ความเห็น: “ไม่มีเฟส 2” แปลว่า เฟส 1 เซ็นแน่! แม้อาจล่าช้า**

การออกมา “มองข้ามข้อดี” ลดความคาดหวังเกี่ยวกับการเดินหน้าเจรจา เฟส 2 ของจีน ประกอบกับท่าทีของทั้งสองฝ่าย หลังสภาคองเกรสสหรัฐฯ โหวตท่วมท้นผ่านร่างกฎหมายสนับสนุนผู้ประท้วงฮ่องกง คือ ทรมัปี้ดูเย็นชา แม้คงต้องเซ็นอนุมัติร่างฯ ส่วนจีนพยายามไม่เชื่อมโยงเรื่องนี้เข้ากับผลการค้า ทำให้เราเชื่อมั่นว่า การบรรลุข้อตกลงเฟส 1 เป็นความต้องการของทั้งคู่ ดังนั้น ศิลจึงน่าจะเกิดขึ้นค่อนข้างแน่ แม้อาจล่าช้าไปบ้าง

**รปท. ห่วงบาทแข็ง ยันดอกเบี้ยไทยไม่ติดลบ เปิดช่องลดดอกเบี้ยต่อ**  
คำกล่าวของผู้ว่า รปท. ในงานสัมมนาช่วงสุดสัปดาห์ เป็นสัญญาณล่าสุดที่ตอกย้ำความเชื่อมั่นของเราว่า ดอกเบี้ยนโยบายของไทย ซึ่งอยู่ ณ ระดับต่ำสุดประวัติการณ์ 1.25% “ยังสูงเกินไป” และน่าจะลดลงได้อีกในไม่ช้า

**“ดอกเบี้ยไทยไม่ติดลบ”** ผู้ว่าฯ ระบุออกมายืนยันประเด็นนี้ แม้อดอกเบี้ยนโยบายยังห่างไกล 0% น่าจะเป็นการ ตีกรอบ-ขีดเส้นใต้ ในเชิงจิตวิทยา เพื่อป้องกันกระแสเก็งกำไรเรื่องดังกล่าว ก่อนที่ รปท. จะเดินหน้าปรับลดดอกเบี้ยครั้งต่อไปนับจากนี้ อันเป็นการเริ่มต้นสร้างจุดต่ำสุดใหม่

**ความเห็น: ดอกเบี้ยนโยบายของไทย ควรปรับลดลงต่อไปจนต่ำกว่า 1%**  
เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ขยายตัวต่ำกว่าในอดีต โดยภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำยาวนาน เป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนในกองทุนที่เน้นอสังหาริมทรัพย์ เช่น KT-PIF เพราะระดับราคาปัจจุบันของ REITs, Property Funds, Infrastructure Funds ยังมีได้สะท้อนแนวโน้มดอกเบี้ยในอนาคตต่ออย่างเต็มที่ (ซึ่งน่าจะต่ำกว่าปัจจุบันมาก) ในมุมมองของเรา

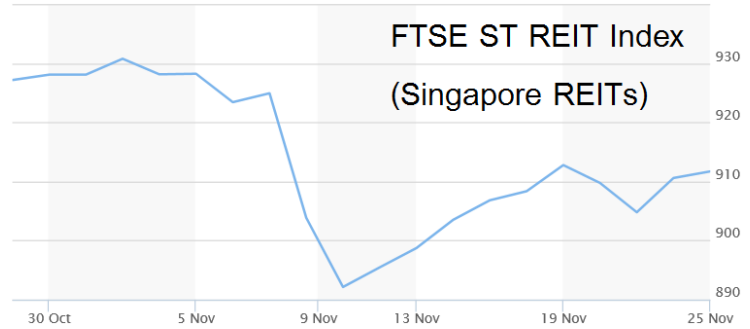
## ดัชนีฮั่งเส็งฮ่องกงปรับตัวขึ้นต่อหลังจากจุดต่ำสุด



## กำไร Q3 บริษัทจีน, อินเดีย โตดีกว่าที่ตลาดคาดไว้



## REITs สิงคโปร์ ผ่านจุดต่ำสุดไปเมื่อ 2 สัปดาห์ก่อน



## Investment Strategy โอกาสลงทุนจาก “กั๊กดักหนี”

KT-EMEQ, KT-ASEAN, KT-CHINA, KT-INDIA รับเงินทุนไหลเข้า EM เฟดกลับมาพิมพ์เงิน (เรียกขานกันว่าเพิ่มขนาดงบดุล) ซื้อตั๋วเงินคลัง และคงต้องลดดอกเบี้ยอีก เราเชื่อว่าเหตุผลเบื้องหลังที่แท้จริงเพราะ สหรัฐฯติดกับดักหนี ส่งผลให้ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่า กระตุ้นทุนไหลเข้า Emerging Markets

KT-JAPAN, KT-ENERGY “กำลังเปลี่ยนโครงสร้างเงินทุน” บริษัทญี่ปุ่นสะสมเงินสดไว้มาก มีโอกาสนำไปใช้ จ่ายปันผล ซื้อหุ้นคืน หรือ ควบรวมกิจการ ขณะบริษัทยักษ์กลุ่มพลังงาน หันไปลงทุนโครงการพลังงานทดแทนมากขึ้น ซึ่งจัดหาเงินทุนส่วนใหญ่ด้วยการกู้ยืม ช่วยปลดปล่อยสภาพคล่องส่วนเกิน จึงมีแนวโน้มที่จะ จ่ายปันผล ซื้อหุ้นคืน และควบรวมกิจการ เพิ่มขึ้นเช่นกัน

KT-PIF, KT-PROPERTY “ผู้ชนะตัวจริง” แห่งยุคดอกเบี้ยต่ำยาวนาน Property Funds, REITs, Infrastructure Funds พักฐานในระยะสั้นเพราะ ยิลด์พันธบัตรพุ่งขึ้นบนความหวังเจรจาการค้า แม้อัตราช่วยฟื้นความเชื่อมั่น แต่ไม่สามารถแก้ไขปัจจัยระยะยาวรวมถึง “กั๊กดักหนี” ซึ่งกดดอกเบี้ยไว้ให้ต่ำกว่าในอดีต และช่วยยกระดับราคาอสังหาฯ ให้สูงขึ้นในระยะยาว

KT-GOLD, KT-PRECIOUS หนีเพิ่ม + ดอกเบี้ยลด = ราคาทองคำขึ้น ทองคำ (รวมถึงหุ้นกลุ่มโลหะมีค่า) ได้ปัจจัยสนับสนุนระยะยาวจากแนวโน้มนี้ สาธารณะเพิ่มขึ้น ขณะดอกเบี้ยถูกกดไว้ให้ต่ำยาวนานและปรับขึ้นยาก

LTE : “เชิงรุก” KTEF-LTF “เชิงรับ” KSET50LTF “หุ้นน้อย” KTLF70/30  
RME : KT-PIF RMF, KT-PROPERTY RMF, KT-ESG RMF, KT-HEALTHC RMF

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย (ขอบ 1-3 ปี)	◄►	ระยะสั้น(<1Y) ดอกเบี้ยแท้จริงของไทยสูงกว่าสหรัฐมาก เงินบาทยังแข็งค่า <b>กนง. น่าจะลดดอกเบี้ยลงจนต่ำกว่า 1% ระยะยาว(10Y) ยIELDพันธบัตรอายุยาวริบาวด์ตามความเชื่อมั่นที่เริ่มฟื้นในตลาดโลก ทว่าโอกาสปรับตัวขึ้นต่อคงมีจำกัด</b>
	ต่างประเทศ (ขอบเครดิต)	◄►	ตราสารที่ <b>ไม่มี</b> ความเสี่ยงเครดิต: ภาพรวมยิลด์พันธบัตรโลกน่าจะผ่านจุดต่ำสุดของรอบนี้ไปแล้วและทยอยฟื้นตัวขึ้น หลังจากรัฐบาลหลายประเทศใช้นโยบายการคลังขยายตัว <b>ทว่าในระยะยาว ยิลด์น่าจะเคลื่อนไหวที่ระดับต่ำกว่าในอดีต</b> อันเป็นผลจากปัจจัยด้านประชากร เทคโนโลยี ฯลฯ ซึ่งทำให้ การเติบโตต่ำ เงินเฟ้อต่ำ และ อัตราดอกเบี้ยต่ำ กว่าในอดีต <b>ตราสารที่มี</b> ความเสี่ยงเครดิต: อาทิ High Yield, EM, Convertible Bonds ฯลฯ บางตลาดยังมี spreads (ยิลด์สูงกว่าพันธบัตร) นอกจากให้ income แล้วยังช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบได้บ้าง หากยิลด์พันธบัตรกลับตัวขึ้น
ตราสารทุน	ไทย (มุมมองบวก)	◄►	เศรษฐกิจไทยได้ปัจจัยสนับสนุนจาก แพคเกจกระตุ้นการคลัง และการย้ายฐานผลิตเข้าสู่อาเซียน ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วนจากสงครามการค้า <b>ตลาดหุ้นไทยพื้นฐานลงมาตามตลาดโลก เปิดโอกาสที่ดีในการเข้าซื้อลงทุน</b>
	สหรัฐฯ	▼	หุ้นสหรัฐฯ outperform เกือบตลอดทศวรรษที่ผ่านมา กำไรต่อหุ้นเติบโตสูงเหนือตลาดอื่นๆ โดยเฉพาะ 2 ปีหลังเหมือน "ติดเทอร์โบ" ด้วยมาตรการลดภาษีและเพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาลทรัมป์ แต่อนาคต 1-2 ปีข้างหน้าอาจถึงเวลา "ชดใช้" <b>หนี้สาธารณะพุ่งสูงขึ้นจำกัดความสามารถกระตุ้นการคลัง</b> ธุรกรรม "ซื้อหุ้นคืน" ผ่านจุดพีคของยุคเฟื่องฟูในสหรัฐฯไปแล้ว ความเสี่ยงการเมือง กำลังปรับตัวขึ้นตามความนิยมในตัวผู้ทำชิง ปธน. "สายสังคมนิยม" ซึ่งไม่ค่อยเป็นมิตรกับตลาด ... จากนี้ไปอีก 1 ปี จนถึงเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐฯ (3 พ.ย. 2020) <b>ตลาดหุ้นอื่น ๆ จึงน่าจะม่ีโอกาส outperform มากกว่า</b>
	ยุโรป	◄►	Brexit ความเสี่ยง no-deal ลดลง ECB ออกมาตรการกระตุ้นรอบใหม่ช่วยเสริมสภาพคล่อง ขณะเศรษฐกิจยุโรปมีแต่ดีคือ ค่าจ้างโต เงินเฟ้อต่ำ "การบริโภคในประเทศ" จึงดูสดใสกว่า ภาคผลิต/ส่งออก ซึ่งเผชิญแรงกดดันจากการสกัดกั้นการค้า ดังนั้น กองทุนหุ้นขนาดเล็กซึ่งมักพึ่งพาการบริโภคในประเทศ จึงน่าจะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวม อนึ่ง เศรษฐกิจ/หุ้นยุโรป จะฟื้นตัวจริงจังกี่ต่อเมื่อ เยอรมนีปรับนโยบายการคลังให้ผ่อนคลายกว่าปัจจุบันโดยจัดงบขาดดุล <b>ทว่าโอกาสที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวริบหรือหลัง GDP Q3 เยอรมนีขยายตัว QoQ รอดพ้นภาวะถดถอย</b>
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄►	<b>เรายังคงชอบหุ้นญี่ปุ่นมากสุดในบรรดาตลาดพัฒนาแล้ว</b> โดยคาดหวังการเติบโตระยะยาวจาก การฟื้นตัวตามวัฏจักร มาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมของรัฐบาล และแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน โดยบริษัทญี่ปุ่นสะสมเงินสดไว้มาก <b>มีโอกาสนำไปใช้ ขยายธุรกิจ จ่ายปันผล ซื้อหุ้นคืน และ ควบรวมกิจการ (M&amp;A) โดยกิจกรรมดังกล่าวมีให้เห็นมากขึ้น ๆ</b>
	ตลาดเกิดใหม่	▲	Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงในระยะยาว เพราะเศรษฐกิจ EM มีศักยภาพการเติบโตสูง ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวในอนาคตเนื่องจาก เฟดลดดอกเบี้ยช่วยเพิ่มสภาพคล่อง ธุรกิจปรับ supply chain รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ ลดพึ่งพาการส่งออก <b>เฟดขยายขนาดงบดุล น่าจะทำให้ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง และกระตุ้นให้ fund flows ไหลกลับเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่</b>
	จีน	▲	ข้อตกลงการค้า mini-deal ไม่มีอะไรเป็นขึ้นเป็นอัน แต่อย่างน้อยสถานการณ์ก็ไม่แย่ง รัฐบาลจีนน่าจะกระตุ้นเพิ่มทั้ง การเงินและการคลัง สัญญาณเศรษฐกิจบางตัวเริ่มดีขึ้นบ้าง โดยการฟื้นตัวน่าจะชัดเจนขึ้นทั่วโลกในอีก 2-3 ไตรมาส ทั้งนี้ <b>หุ้นจีน น่าจะเป็นขึ้นมาเป็นหนึ่งใน "เจ้าฝูง" ที่จะนำตลาดหุ้นโลกในช่วงทศวรรษข้างหน้า</b>
	อาเซียน	▲	อาเซียนเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิตในภาวะสงครามการค้า การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ภาคธนาคารกำลังฟื้น โครงสร้างประชากรหลายประเทศสนับสนุนการเติบโต ทำให้เป็นที่คาดหวังว่าในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ขณะปัจจัยระยะสั้น JPMorgan เผยสถิติดีดั่งบ่งชี้ว่า <b>ตลาดหุ้นอาเซียน มักสร้างผลตอบแทนโดดเด่นใน 3-6 เดือนหลัง Fed, ECB ผ่อนคลายการเงินในช่วงกลางวัฏจักร ดังเช่นปัจจุบัน</b>
สินทรัพย์ทางเลือก	อินเดีย	▲	เศรษฐกิจอินเดียมีปัจจัยสนับสนุนศักยภาพการเติบโตในระยะยาว: ประชากรอายุเฉลี่ยน้อย หนุนการขยายตัวของกำลังแรงงานในอนาคต รัฐบาลเดินหน้าปฏิรูปในหลายด้าน โดยเฉพาะด้านการเงินและดิจิทัล การบริโภคขยายตัวสูง นอกจากนี้ เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก จึงเผชิญความเสี่ยงด้านการค้าระหว่างประเทศน้อย
	น้ำมัน (มุมมองบวก)	◄►	ตลาดน้ำมันดิบเสี่ยงต่อภาวะ oversupply ทว่า OPEC+ ยังควบคุมการผลิตเพื่อพยุงราคา มุมมอง demand เผชิญแรงกดดันจากความเสี่ยงด้านการค้า แต่จะได้ปัจจัยหนุนจากแนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวในอีก 2-3 ไตรมาส อันเป็นผลจาก มาตรการกระตุ้นในหลายประเทศ ดอลลาร์เริ่มกลับมีแนวโน้มอ่อนค่า ดังนั้น ปัจจัยกดดันราคาน้ำมันจึงเริ่มคลี่คลายแล้ว <b>*จับตา* ปริมาณผลิต shale oil ดูเหมือนจะเริ่มโตช้าลง เรายังคงประมาณการ WTI ในกรอบ \$55-\$65</b>
	ทองคำ	▲	กองทุนทอง & กองทุนหุ้นเหมืองทองและธุรกิจเกี่ยวกับโลหะมีค่า ช่วยกระจายความเสี่ยงให้แก่พอร์ตการลงทุนจากความไม่แน่นอนในระยะสั้น เพราะปัจจุบันราคาทองมักปรับตัวขึ้นเมื่อตลาดเผชิญปัจจัยลบ นอกจากนี้ การลงทุนดังกล่าว ยังได้รับประโยชน์จากแนวโน้มราคาทองขาขึ้นในระยะยาว อันเป็นผลจาก ดอกเบี้ยต่ำยาวนาน ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่า ตลอดจนหนี้สาธารณะที่พอกพูนขึ้นทั่วโลก เนื่องจากกระแสประชานิยมที่แพร่กระจายและรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ
อสังหาริมทรัพย์ (มุมมองบวก)	◄►	" <b>ผู้ชนะตัวจริง</b> " แห่งยุคดอกเบี้ยต่ำยาวนาน Property Funds, REITs, Infrastructure Funds มีความได้เปรียบในสภาวะปัจจุบันซึ่งดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำยาวนาน เพราะสามารถกั๊ยเงินบางส่วนเพื่อเพิ่มผลตอบแทน ขณะ dividend yield ที่สูงและสม่ำเสมอของสินทรัพย์ประเภทนี้ กำลังดึงดูดเม็ดเงินที่ "แสวงหายิลด์" 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

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีโชรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทที่เห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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](http://www.ktam.co.th)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย