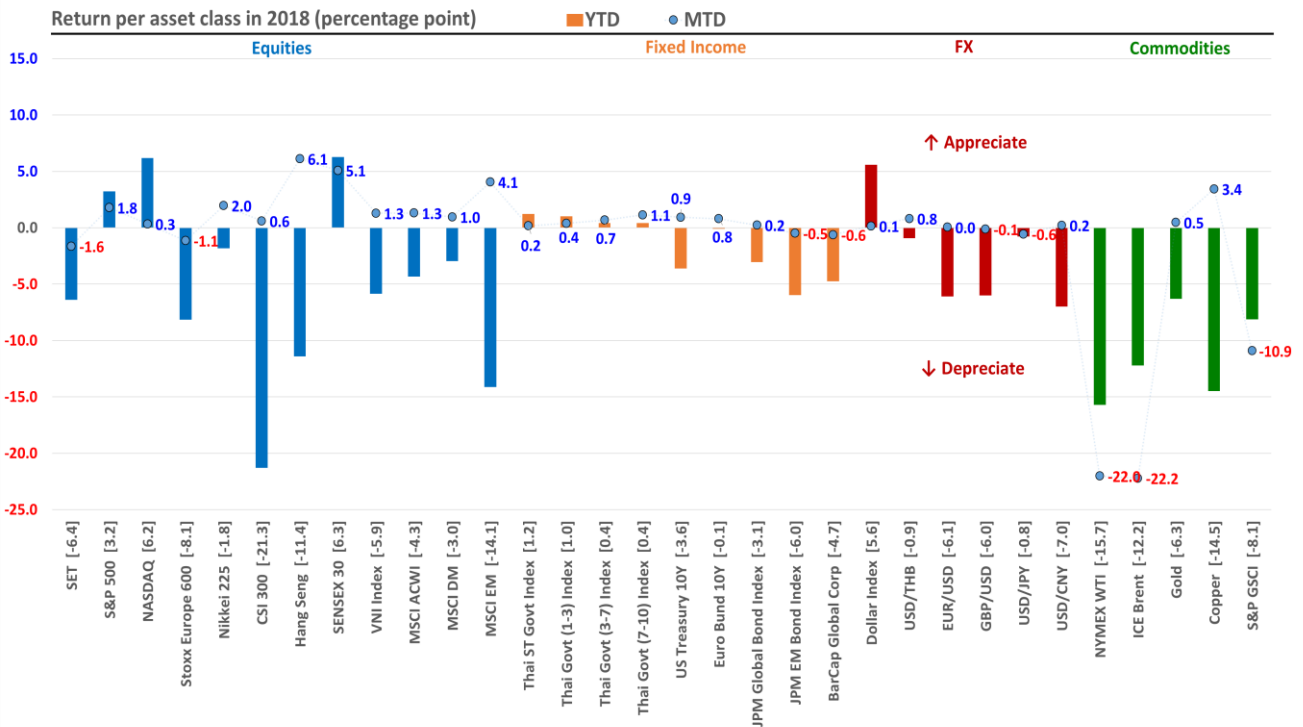


The Turning Tides

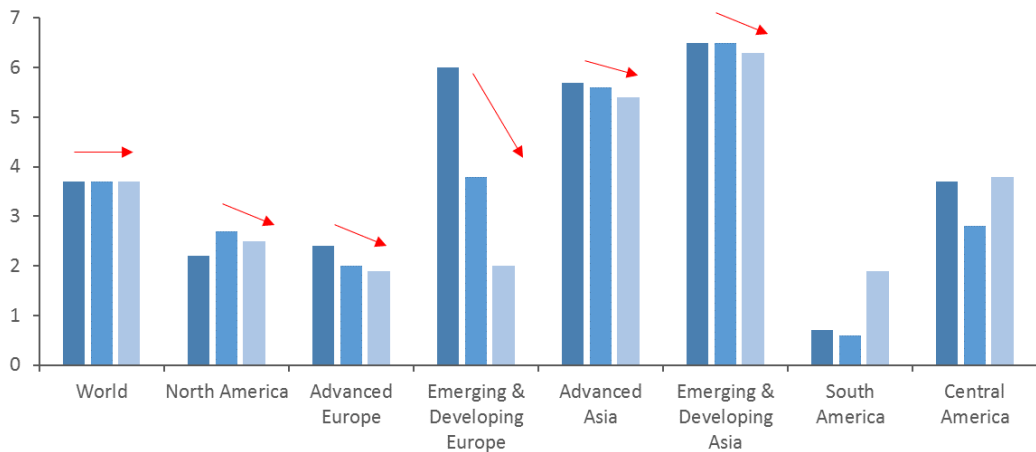
การเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นในช่วงเดือนพฤศจิกายนที่ผ่านมายังคงมีความผันผวนที่สูงซึ่งให้เห็นถึงความไม่แน่นอนจากปัจจัยความเสี่ยงทางการเมืองโลกและความกังวลของนักลงทุนที่มีต่อสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก อันเนื่องมาจากการปรับตัวลงค่อนข้างแรงของราคาน้ำมันดิบโลก โดยราคาน้ำมันดิบ West Texas Intermediate ปรับตัวลงมาถึง 30% ในเดือนเดียว นับว่าเป็นการปรับตัวลงมากที่สุดในรอบเดือนตั้งแต่ปี 2008 เป็นต้นมา สร้างความกังวลให้แก่นักลงทุนและตลาดตราสารทุนทั่วโลก โดยตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวลงในทิศทางเดียวกันในช่วงกลางเดือน ก่อนที่จะทยอยปรับตัวขึ้นมาช่วงปลายเดือน ตอบรับกับผลประกอบการในไตรมาส 3 ที่ตลาดหุ้นต่างๆทยอยประกาศออกมาซึ่งมีการเติบโตของยอดขายและผลกำไรสุทธิอยู่ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยความเสี่ยงทางการเมืองที่นักลงทุนจับตามองในเดือนธันวาคมที่จะถึง ไม่ว่าจะเป็นการประชุม G20 ที่กรุงบัวโนสไอเรส ประเทศอาร์เจนตินาในช่วงวันที่ 30 พฤศจิกายนถึงวันที่ 1 ธันวาคมที่ผ่านมา การประชุมโอเปคในวันที่ 6 ธันวาคม ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันดิบในตลาดโลก รวมถึงข้อสรุปการออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักร (Brexit) ที่ต้องผ่านการเห็นชอบด้วยเสียงส่วนใหญ่ในสภาผู้แทนฯ ในการประชุมสภา และการประชุมของเฟดและธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในช่วงกลางเดือน ต่างเป็นเหตุการณ์ที่นักลงทุนทั่วโลกพร้อมให้ความสนใจ จึงส่งผลให้กระแสเงินทุนไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยในช่วงนี้ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวลงมากกว่า 16 bps อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 3.00% รวมถึงตลาดตราสารหนี้ไทยที่อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้เกือบทุกช่วงอายุปรับลงในลักษณะเดียวกัน โดยผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปี ปรับตัวลง 12 bps อยู่ที่ระดับ 2.70% ในขณะเดียวกัน ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงส่งผลให้การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของประเทศผู้นำเข้าน้ำมันเป็นพลังงานหลักลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เช่น ประเทศอินเดียและประเทศอินโดนีเซีย และส่งผลให้ค่าเงินสกุลหลักของประเทศดังกล่าวต่างปรับตัวแข็งค่าขึ้นมาประมาณ 5% ซึ่งช่วยให้ตลาดหุ้นในกลุ่ม EM ปรับตัวขึ้นมาได้ดีกว่าตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศ DM



Source: KTAM, Bloomberg

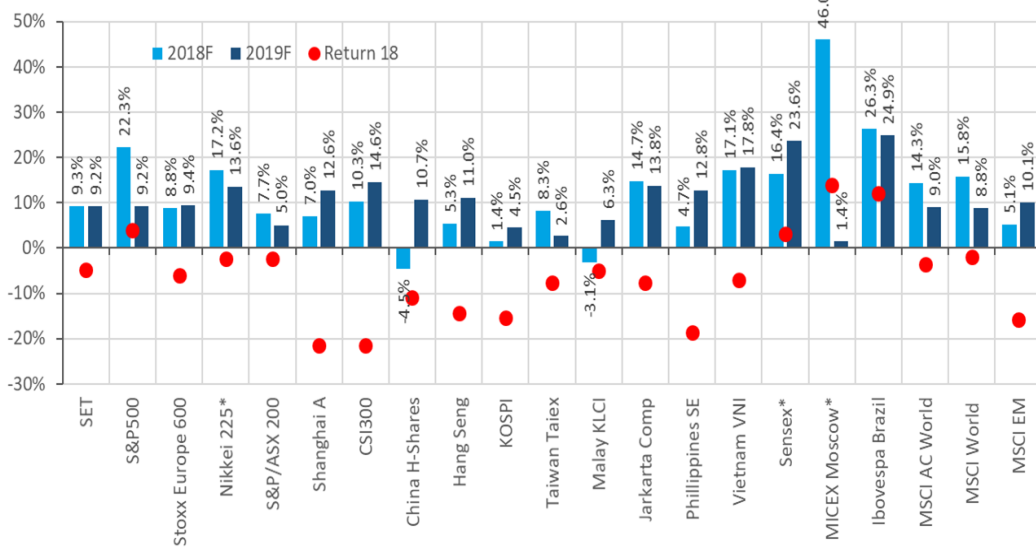
สำหรับการจัดสรรสินทรัพย์ในเดือนธันวาคม เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกลุ่มสินทรัพย์ไว้เช่นเดียวกับเดือนก่อนหน้า ถึงแม้ปัจจัยความเสี่ยงที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงนี้จะเป็นแรงกดดันต่อการปรับตัวขึ้นของสินทรัพย์เสี่ยง แต่เราคาดว่าตลาดมีการปรับตัวตอบสนองต่อข่าวและเหตุการณ์สำคัญอย่างรวดเร็ว ซึ่งอาจจะเป็นผลดีต่อพอร์ตโฟลิโอที่มีการกระจายความเสี่ยงการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ ทั้งนี้ เรายลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงจากผลกระทบจากความไม่แน่นอนของข้อสรุป Brexit ซึ่งสร้างความกังวลต่อนักลงทุนจากสถานการณ์การเมืองในยุโรป แต่เนื่องจากเราคาดว่าปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวอาจจะจำกัดเฉพาะในตลาดยุโรปสักระยะหนึ่ง และอาจไม่ได้สร้างแรงกดดันต่อตลาดโลกในวงกว้าง เราจึงได้เปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปมาสู่ตลาดหุ้นทั่วโลกแทน เพื่อควบคุม exposure ของตราสารทุนให้อยู่ในระดับเดิมผ่านการกระจายความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยของเศรษฐกิจโลกที่จะชะลอลงในปี 2019 โดยกลุ่มประเทศในยุโรปมีการปรับตัวลงมากกว่าภูมิภาคอื่นๆ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2019 จะยังขยายตัวต่อไปได้ นำโดยการเติบโตของเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียและ EM อื่นๆ

IMF's GDP Growth Forecast by Region, 2017-19



Source: IMF, WEO, Oct-18

Earning Growth in 2018F and 2019F

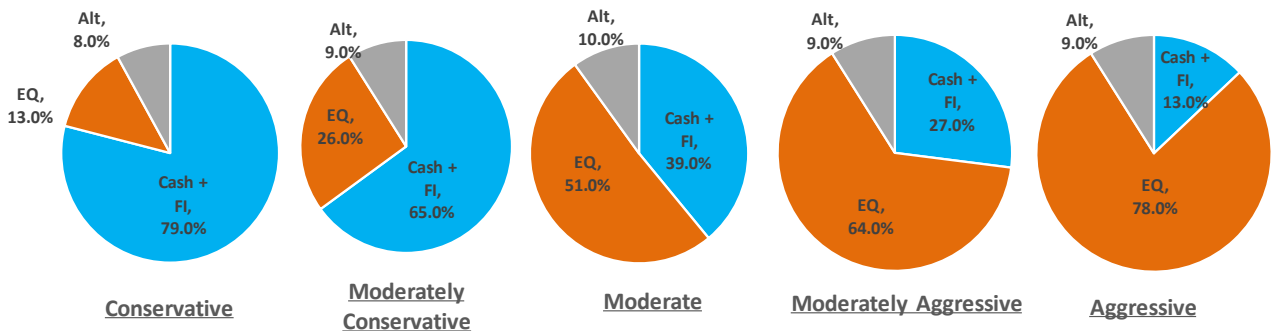


Source: Bloomberg; Data as of 09-Nov-18; Dots are return YTD

เราคาดว่าปัจจัยความเสี่ยงทางเมืองในปีหน้าที่จะส่งผลโดยตรงต่อตลาด EM น่าจะบรรเทาความรุนแรงลง โดยเฉพาะผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน ที่เริ่มมีสัญญาณของความผ่อนคลายมาบ้าง ภายหลังจากการประชุม G20 ที่ผ่านมามีการพบปะหารือกันระหว่างผู้นำของทั้งสองประเทศ ที่ได้ข้อสรุปในการเจรจาขอเลื่อนการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากประเทศจีนไปอีก 90 วัน โดยทางการจีนจะยอมลดการภาษีนำเข้าสินค้าประเภทรถยนต์และอุตสาหกรรมบางประเภทให้กับสหรัฐฯ เช่นเดียวกัน ซึ่งปัจจัยบวกดังกล่าวน่าจะเป็นแรงหนุนที่ดีต่อสภาพการณ์ของตลาดหุ้นจีนและเอเชียที่เป็นห่วงโซ่อุปทานและประเทศคู่ค้าหลัก รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศของจีนเพื่อต้องการกระตุ้นภาคการบริโภคและการลงทุนของจีนที่ลดลงมาตั้งแต่ช่วงต้นปี หลังจากที่รัฐบาลมีการผ่อนคลายความเข้มงวดของนโยบายการควบคุมเศรษฐกิจลงบ้าง เพื่อให้เศรษฐกิจจีนยังคงมีอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจอยู่ในระดับที่ 6% และหลีกเลี่ยงการเกิด Hard Landing ของเศรษฐกิจในประเทศจะช่วยทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นและส่งผลให้ตลาดหุ้นฟื้นตัวกลับมาได้

เรายังคงมองว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับอานิสงค์ที่ดีจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อเศรษฐกิจไทยที่ยังคงมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าเราคาดการณ์ว่า ธปท. จะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในเดือนนี้ ซึ่งเป็นการปรับขึ้นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2012 แต่ด้วยผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับตัวลง รวมถึงอัตราเงินเฟ้อของไทยที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ เราจึงคาดว่า ธปท. อาจต้องคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำหรือชะลอการขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป เพื่อรักษาระดับการเติบโตเศรษฐกิจต่อไป กลยุทธ์การลงทุนในสินทรัพย์ตราสารหนี้ของเราจึงเป็นการปรับเพิ่ม Duration ให้สูงขึ้น และยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนไทยในระดับเดิม

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยงเดือนธันวาคม 2561



Key Asset View: December 2018 (Long Term)

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◀▶	<p>ระยะสั้น(<1Y) มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตามการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่การปรับขึ้นอาจถูกจำกัดจาก NR flow ที่เข้ามาลงทุนตามการแข็งค่าของเงินบาท</p> <p>ระยะยาว(10Y) มีแนวโน้มทรงตัวหรือทยอยปรับตัวลง จากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังไม่ปรับตัวขึ้นมากนัก</p>
	โลก	◀▶	<p>UST: คงมุมมอง UST10Y คาดว่าจะไม่ปรับตัวเกินระดับ 3.10% ในปีนี้ เนื่องจากนักลงทุน price in การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายถึง 4 ครั้งในปีที่แล้ว ประกอบกับการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อของเฟดยังคงอยู่ในระดับเดิม</p>
ตราสารทุน	ไทย	▲	เศรษฐกิจไทยยังคงแข็งแกร่ง ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น สอดคล้องกับ CA ที่ยังคงเกินดุลช่วยป้องกันภาวะเงินบาทไหลออกจากประเทศได้ ชาวดีจากความแน่นอนในปัจจัยทางการเมืองที่ส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นนักลงทุน
	สหรัฐฯ	◀▶	เศรษฐกิจยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าตลาดหุ้นจะปรับตัวขึ้นไปมาก แต่เป็นการปรับขึ้นที่สอดคล้องกับ earning นอกจากนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังเปรียบเสมือน safe haven market ภายใต้ภาวะสงครามการค้าที่ร้อนระอุ
	ยุโรป	▼	เศรษฐกิจที่ยังชะงักเมื่อเทียบกับต้นปี ท่ามกลางความกังวลในปัจจัยทางการเมืองในเรื่อง Brexit และการขาดดุลงบประมาณของประเทศอิตาลี ยังคงให้เป็นความเสี่ยงที่กดดันทิศทางตลาดอยู่
	ญี่ปุ่น	◀▶	เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวในระดับที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับประเทศอื่น ถึงแม้ว่าตลาดจะปรับตัวสูงขึ้นตามค่าเงินเยนที่อ่อนค่าไปมาก แต่อาจมีความเสี่ยงในกรณีที่ค่าเงินกลับมาแข็งค่าได้
	จีน	▲	ปัญหาความกังวลในสงครามทางการค้าที่คลี่คลายลงในระดับหนึ่ง ประกอบกับทางการจีนมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจน ผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงตลาดจีนที่มี Valuation ที่น่าสนใจหลังจากปรับตัวลงมาค่อนข้างมาก
	อินเดีย	◀▶	ในภาพรวมปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจยังคงเติบโตในระดับที่ดีอยู่ แต่ทั้งนี้ผลกระทบจากความเชื่อมั่นที่ลดลงในภาคการเงินของตลาด รวมถึงค่าเงินรูปีที่อ่อนค่าต่อเนื่องสอดคล้องกับราคาน้ำมันที่สูงขึ้น จะเป็นแรงกดดันต่อ Upside ของตลาดหุ้นอินเดียได้
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	◀▶	ราคาน้ำมันมี upside ที่ค่อนข้างจำกัด ส่วน Futures Curve ที่เป็น Backwardation อาจช่วยสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้ แต่อย่างไรก็ตามการปรับตัวขึ้นมาในระยะอันรวดเร็วอาจทำให้มีความเสี่ยงจากความผันผวนที่สูงขึ้นได้
	ทองคำ	◀▶	การอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อาจมีไม่มากนัก ราคาทองคำจึงขาดแรงหนุนที่สำคัญ แต่ Valuation ที่ถือว่าค่อนข้างถูกเทียบกับความผันผวนในตลาดและการปรับตัวตามเงินเฟ้อ นักลงทุนควรมีไว้เพื่อกระจายความเสี่ยง
	อสังหาริมทรัพย์	◀▶	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มอยู่ในระดับสูงช่วยจำกัด Downside ของกลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์ได้บ้าง อย่างไรก็ตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่เริ่มปรับตัวสูงขึ้นมา น่าจะเป็นแรงกดดันต่อตลาดได้ในระยะกลาง

การจัดพอร์ตการลงทุนจะมีความแตกต่างกันตามวัตถุประสงค์และข้อกำหนดการลงทุน รวมถึงความสามารถในการรับความเสี่ยง ทั้งนี้สำนักงานการลงทุน ประเมินการตอบสนองต่อผลตอบแทนและความเสี่ยง 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	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 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	หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และREITs 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 หุ้นคู่แบบสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุนทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ 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”