

CLMVT

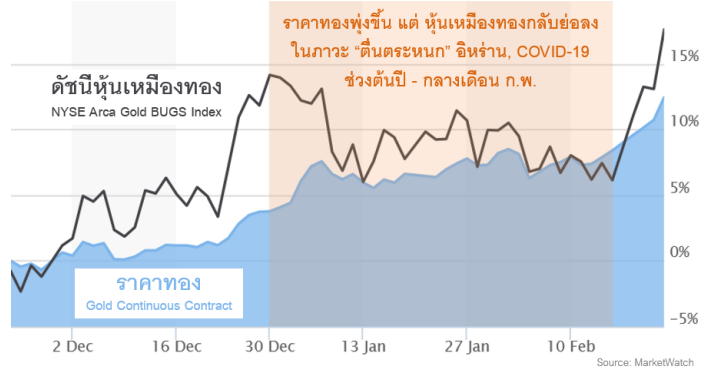
สัปดาห์ที่แล้ว ทอง +3.8% ทะลุ \$1,600 ดัชนีหุ้นเหมืองทอง +10.8% KT-PRECIOUS ลงทุนในหน่วยของ Franklin Gold and Precious Metals เน้นหุ้นที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับทองคำและโลหะมีค่าเช่น แพลทินัม พาลาเดียม เงิน การลงทุนส่วนใหญ่ในพอร์ตของกองทุนนี้ก็คือ **หุ้นเหมืองทอง** นั่นเอง ภายใน 1-2 ปี ราคาทองมีโอกาสปรับตัวขึ้นไปได้อีกประมาณ +20% **หุ้นเหมืองทองน่าจะแรงกว่าเท่าตัวคือ +40%** เราได้ย้ำความน่าสนใจของการลงทุนในทองคำมาหลายครั้งแล้ว เนื้อหาหลักอยู่ใน “รถคันนี้สีทอง” (KTAM Focus 6 ต.ค.) “Gold is King” (KTAM Weekly Strategy 27 ม.ค.) **ยินดีกับผู้ที่เชื่อและลงทุน KT-GOLD, KT-PRECIOUS ไว้เยอะแล้ว ถึงต่อกันยาวๆและทยอยขายเฉพาะกำไรเป็นระยะ ใครที่มีน้อยก็ยังไม่สายเกินไปที่จะลงทุนเพิ่ม เราขอทิ้งทวนส่งท้าย “ทอง” ไว้เท่านี้ ...แล้วหาโอกาสใหม่ๆ**

**Pacific Easing “นโยบายการเงินการคลังผ่อนคลายในเอเชียแปซิฟิก”** คือปัจจัยล่าสุดที่น่าจะเปิดโอกาสลงทุนใหม่ๆ เตรียมรับการฟื้นตัวของราคาหุ้นในสกุลเงินท้องถิ่น (ซึ่งน่าจะเสียน้อยกว่าในสกุล USD) โดยใช้กองทุน **KT-AASIA** เป็นหลัก ดังที่เราได้นำเสนอไปเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว

**หุ้นไทย** ก็เข้าข่ายได้ประโยชน์จากปัจจัยนี้ ขณะที่คนจำนวนมากถอดใจหนีไปลงทุนต่างประเทศ เรากลับเห็นโอกาสสร้างกำไร หากกล้าสวนกระแสเสี่ยงส่วนใหญ่ ถึงแม้การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนากดดันการท่องเที่ยวที่ปัจจัยลบอื่นๆเริ่มคลี่คลาย งบประมาณที่ล่าช้ามาครึ่งปีก็เพิ่งผ่านสภาฯ ดอกเบี้ยลดลงแล้ว (ยังลดได้อีก) “บาทแข็ง” ตอนนี้อยู่ไม่มีใครบ่นเพราะอ่อนค่าสุดตั้งแต่ พ.ศ. เงินเฟ้อเร่งขึ้น 3 เดือนเข้าข่ายภาวะ Reflation ซึ่งเคยหนุน SET Index ขึ้นสูงสุดสูงสุดประวัติการณ์เมื่อ 2 ปีก่อน P/B หุ้นไทยตอนนี้ต่ำกว่าช่วงนำท่วมปี 2011 ซึมซับอารมณ์แง่ลบของนักลงทุนแบบสุดๆแล้ว!

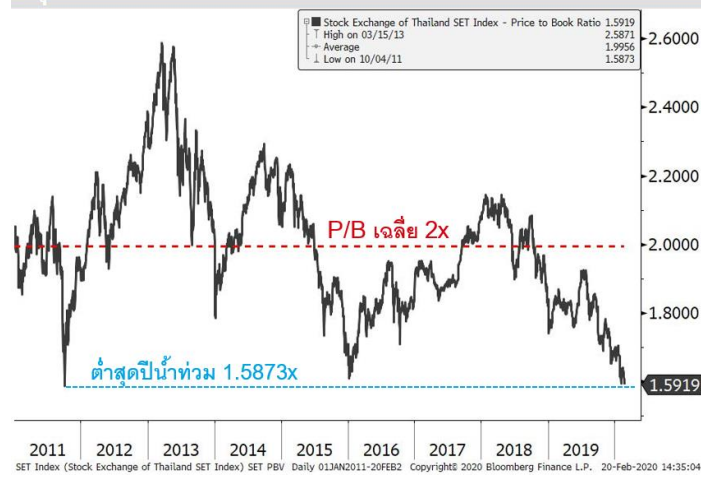
**กองทุนเปิดกรุงไทย ก่อการดี (KT-ESG)** เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนหุ้นไทย โดยเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่โดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม ธรรมาภิบาล ในสัดส่วนที่เท่าหรือใกล้เคียงกับ ThaiPAT ESG Index **KT-CLMVT** เป็นอีกกองทุนหนึ่งซึ่งมีโอกาสสร้างเซอร์ไพรส์ “คัมแบ็ก” ในปีนี้ โดยสิ้นเดือน ม.ค. ลงทุนในเวียดนาม 65.42% ของ NAV (ที่เหลือเป็นหุ้นไทยและสภาพคล่อง) **หุ้นเวียดนาม** ซึ่งมีศักยภาพการเติบโตระยะยาวสูงระดับ “ดาวเด่นอาเซียน” มีโอกาสฟื้นตัวแรงได้ในระยะถัดไป หากปัจจัยกดดันเริ่มคลี่คลาย นอกจาก COVID-19 ก็มี “ราคาหมู” ที่พุ่งขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2019 เพราะโรคระบาด เริ่มปรับตัวลงแล้วหลังรัฐบาลคุมราคาและเพิ่มการนำเข้า น่าจะช่วยชะลอเงินเฟ้อ หนุนเงินต้องให้แข็งค่าขึ้น (เทียบกับบาท) ต่อไปส่วนปัจจัย “ที่เด็ด” ที่นักลงทุนเฝ้ารอคือ การเพิ่มโควตาให้ต่างชาติถือหุ้นเวียดนามได้มากขึ้น แม้ยังไม่ชัดเจนว่าจะเกิดเมื่อใด แต่ทำไมจะไม่ทำเร็วๆ? เพราะโอกาสที่เวียดนามจะ “ยกระดับประเทศ” ตั้งอยู่ตรงหน้า! สหภาพยุโรปเพิ่งอนุมัติข้อตกลงการค้าเสรี ก่อนหน้านั้นก็รู้กันทั่วว่า เวียดนามเป็นเป้าหมายแรกของการย้ายฐานผลิต capacity ใกล้เคียง ต้องการเงินต่างชาติเข้าไปลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและอื่นๆอีกมากเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต ดังนั้น การลงทุนในเวลานี้และราคานี้จึง “คุ้มเสี่ยง” ในมุมมองของเรา

หุ้นเหมืองทอง underperform ต้นปี - กลาง ก.พ. ก่อนระเบิดฟอร์มที่แท้จริง

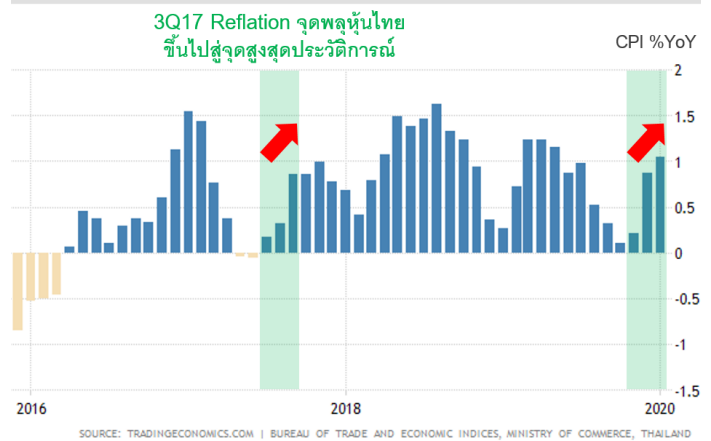


หุ้นเหมืองทอง อิงปัจจัยระยะยาว **หนี้เพิ่ม+ดอกเบี้ยลด** เป็นหลัก

หุ้นไทย #ราคานี้มีแต่ซื้อ P/B ต่ำกระแทก Low น้ำท่วม



“Reflation” เงินเฟ้อไทย เร่งตัวขึ้นมา 3 เดือนติดต่อกัน



การเพิ่มสัดส่วน **กองทุนหุ้น** เข้าพอร์ตในระยะนี้ ควรทำอย่างอดทนและไม่ผลิผลลาม เลือกโฟกัสตัวที่ “คุ้มเสี่ยง” ในแต่ละช่วงเวลาและช่วงราคา ขณะที่ **สินทรัพย์ทางเลือก** เช่น **ทองคำ** และ **อสังหาฯ** น่าจะเข้ามามีบทบาททั้งในด้าน กระจายความเสี่ยง และ เพิ่มผลตอบแทนแก่พอร์ตการลงทุนมากยิ่งขึ้น แต่ตราสารหนี้คงจะลดบทบาทลง เพราะดอกเบี้ยต่ำลงมาก

Key Asset View (Long Term)

	กลุ่ม	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	◄►	ระยะสั้น(<1Y) ดอกเบี้ยควรลดเหลือ 0.5% <b>ยิลด์พันธบัตรอายุ 1-3 ปี &lt; 1%</b> รับรู้ความคาดหวังดังกล่าวไปบ้างแล้ว ระยะยาว(10Y) ยิลด์พันธบัตรอายุยาวร่วงลงรับปัจจัยเสี่ยงไวรัส และน่าจะยังปรับตัวลงไปได้อีกสักระยะหนึ่ง
	ต่างประเทศ (ขอบพันธบัตรและพอร์ตที่เกรดเฉลี่ยสูงเช่น KT-BOND)	◄►	<b>ตราสารที่ไม่มีความเสี่ยงเครดิต:</b> ปัจจัยไวรัสกดดันเศรษฐกิจจีนและโลก ยิลด์พันธบัตรจึงปรับตัวขึ้นยากและอาจลงต่อ โดยในระยะยาว ยิลด์น่าจะเคลื่อนไหวที่ระดับต่ำกว่าในอดีต เพราะการเติบโตต่ำ เงินเฟ้อต่ำ และดอกเบี้ยต่ำกว่าในอดีต <b>ตราสารที่มีความเสี่ยงเครดิต:</b> spreads หลายตลาดแคบลงมาจากคำว่า "ราคาแพง" แม้ได้พักฐานบ้างแล้ว (spreads กว้างขึ้น ราคาตราสารย่อลงมาบ้าง) แต่ความคุ้มค่าในการลงทุนก็ยังมีไม่มากนัก
ตราสารทุน	ไทย (ขอบ CLMVT ซึ่งมีหุ้นเวียดนามด้วย)	▲	<b>Reflation Trade</b> เศรษฐกิจไทยได้ปัจจัยหนุนจาก แพคเกจกระตุ้นของรัฐบาล (ต้องมีอีก) การย้ายฐานผลิตสู่อาเซียน และ กนง. น่าจะลดดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาด เงินเฟ้อไทยเร่งขึ้นจากระดับต่ำ หนุนตลาดหุ้นฟื้นตัวแบบ Reflation ขณะระดับราคา P/B หุ้นไทยต่ำกว่าช่วงน้ำท่วมปี 2011 แล้ว <b>sentiment</b> ของนักลงทุนจะดีขึ้นมากหากสถานการณ์ไวรัสคลี่คลาย นอกจากนี้ ตลาดหุ้นเพื่อนบ้าน <b>CLMVT</b> ซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตสูงในระยะยาวคือ <b>เวียดนาม</b> ก็น่าจะฟื้นตัวแรงๆ ได้เช่นกัน
	สหรัฐฯ (ขอบ healthcare)	▼	หุ้นสหรัฐฯ outperform เกือบตลอดทศวรรษที่ผ่านมา แต่อนาคต 1-2 ปีข้างหน้าอาจถึงเวลา "ชดใช้" หนี้สาธารณะพุ่งสูงขึ้นจำกัดความสามารถกระตุ้นการคลัง ธุรกรรม "ซื้อหุ้นคืน" ผ่านจุดพีคของยุคเฟื่องฟูในสหรัฐฯ ไปแล้ว หุ้นยังขึ้นตามแรงอัดฉีดของเฟด แต่ปัจจัยเสี่ยงไม่เปลี่ยน ยิ่งเพิ่ม downside risks อย่างไรก็ดี เราชอบหุ้นกลุ่ม <b>healthcare</b> เพราะราคาไม่แพงและโอกาสเติบโตระยะยาวชัดเจน ควรทยอยซื้อสะสมเมื่อหุ้นย่อลงซึ่งมักเกิดจากประเด็นการเมือง
	ยุโรป (มุมมองลบ)	◄►	ECB ผ่อนคลายเพิ่มลำบาก นโยบายกระตุ้นการคลังอาจถูกนำมาใช้ก็ต่อเมื่อเศรษฐกิจแย่มากๆ <b>ปัจจัยมหภาคด้านนโยบายจึงไม่ค่อยหนุนหุ้นยุโรป</b> อย่างไรก็ตาม กองทุนหุ้นขนาดเล็กรวมถึงฟังกาการบริโกลในประเทศ ได้ประโยชน์จากเงินเฟ้อต่ำและการจ้างงานที่แข็งแกร่ง น่าจะ outperform ตลาดหุ้นยุโรปในภาพรวม
	ญี่ปุ่น (มุมมองบวก)	◄►	<b>สถานการณ์ปัจจุบันเปิดโอกาสทยอยลงทุนแบบ "ชิวชิว"</b> เพราะบริษัทญี่ปุ่นสะสมเงินสดไว้มาก มีโอกาสนำไปใช้ขยายธุรกิจ จ่ายปันผล ซื้อหุ้นคืน และ ควบรวมกิจการ (M&A) โดยกิจกรรมดังกล่าวมีให้เห็นมากขึ้น สถานการณ์ไวรัสโคโรนาอาจกดดันหุ้นญี่ปุ่นลงมาแรงๆ ได้ในระยะสั้น เปิดโอกาสทยอยซื้อช้อรอบใหม่ในราคาที่ถูกลงกว่าปกติ
	แปซิฟิก	▲	<b>Pacific Easing</b> ไวรัสโคโรนาแพร่ระบาดในแปซิฟิกหนักกว่าที่อื่น ส่งผลให้รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ธนาคารกลางผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้นนำโดย PBOC (จีน) BOJ (ญี่ปุ่น) RBA (ออสเตรเลีย) สกูลเงินในภูมิภาคจึงอาจมีแนวโน้มอ่อนค่าลงได้ ดังนั้น ราคาหุ้นจึงน่าจะฟื้นตัวได้ดีในสกุลเงินท้องถิ่น โดยผู้ลงทุนสามารถรับโอกาสได้จาก <b>KT-AASIA</b> ซึ่ง master fund คลาส USD hedged ลดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง USD กับสกุลเงินของประเทศที่เข้าไปลงทุน
	ตลาดเกิดใหม่	▲	ไวรัสโคโรนาหนุนดอลลาร์แข็งค่าระยะสั้น เปิดโอกาสซื้อเพิ่ม Emerging Markets Equity มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนสูงในระยะยาว ราคาหุ้น EM ยังถูกมากเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวในอนาคตเนื่องจากเฟดลดดอกเบี้ย เปิดทางให้ EM ลดดอกเบี้ย รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มได้อีก เพราะหนี้สาธารณะยังต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้ว
	จีน (มุมมองบวก)	◄►	โรคระบาดกดดันเศรษฐกิจและตลาดหุ้นจีนในระยะสั้น รัฐบาลคงต้องกระตุ้นเพิ่ม ทั้งนี้ในระยะยาว หุ้นจีน ซึ่งผ่านวิกฤตหลายต่อหลายครั้งในทศวรรษที่แล้ว จนถึงล่าสุด "ไวรัสโคโรนา" ก็เป็นอีกบททดสอบซึ่งต้องฝ่าฟันไปได้ หากต้องการขึ้นเป็นหนึ่งใน "ห้าผง" ผู้นำตลาดหุ้นโลกแห่งทศวรรษ 2020 ... <b>สถานการณ์ปัจจุบันเปิดโอกาสซื้อแต่ไม่ควรผลิผลาม</b>
	อาเซียน (มุมมองบวก)	◄►	ไวรัสกดดันระยะสั้น ปัจจัยระยะยาวยังแกร่ง อาเซียนยังคงเป็นจุดหมายการย้ายฐานผลิต การท่องเที่ยวขยายตัว รัฐบาลลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงสร้างประชากรหลายประเทศอยู่ในภาวะ Demographic Dividend สนับสนุนการเติบโต ทำให้เป็นที่คาดหวังว่าภายในปี 2050 เศรษฐกิจอาเซียนจะใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก <b>ตลาดหุ้นอาเซียนมีเสถียรภาพค่อนข้างสูงและยังล้าหลังตลาดหุ้นอื่น ๆ ในปีที่ผ่านมา ถือเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับกลยุทธ์ Laggard Plays</b>
อินเดีย (มุมมองบวก)	◄►	<b>ทรัมป์เยือนอินเดียสัปดาห์นี้ ระวัง sell on fact ระยะสั้น</b> เศรษฐกิจอินเดียเติบโตสูง: ประชากรอายุน้อย แรงงานขยายตัว การปฏิรูป การบริโภคขยายตัวสูง อนึ่ง GDP โตช้าลง 5 ไตรมาส ยาวนานใกล้เคียงกับวัฏจักรรอบก่อนๆ น่าจะผ่านจุดต่ำสุดและเริ่มฟื้นตัวขึ้นในไม่ช้า เพราะได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นและการลดดอกเบี้ย	
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	◄►	กองทุนหุ้นกลุ่มพลังงานเช่น <b>KT-ENERGY</b> น่าสนใจลงทุนมากกว่าการเก็งราคาด้านน้ำมัน <b>ตลาดน้ำมันดิบยังคง oversupply</b> แถมมุมมองดีมานด์แย่งเพราะ COVID-19 ปัจจุบันเหลือแค่ OPEC+ ลดปริมาณการผลิต คอยพยุงราคาไว้ อย่างไรก็ตาม <b>WTI</b> ต่ำกว่ากรอบ <b>\$55-\$65</b> ชัมชัมปัจจัยลบไว้มากแล้ว <b>มีโอกาสฟื้นตัวขึ้นหากสถานการณ์ไวรัสคลี่คลาย</b>
	ทองคำ	▲	กองทุนทอง & กองทุนหุ้นเหมืองทองและธุรกิจเกี่ยวกับโลหะมีค่า ช่วยกระจายความเสี่ยงให้แก่พอร์ตการลงทุนจากความไม่แน่นอนในระยะสั้น เพราะปัจจุบันราคาทองมักปรับตัวขึ้นเมื่อตลาดเผชิญปัจจัยลบ นอกจากนี้ การลงทุนดังกล่าวยังได้รับประโยชน์จากแนวโน้มราคาทองขาขึ้นในระยะยาว อันเป็นผลจาก ดอกเบี้ยต่ำยาวนาน ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่า ตลอดจนหนี้สาธารณะที่พอกพูนขึ้นทั่วโลก เนื่องจากกระแสประชานิยมที่แพร่กระจายและรุนแรงขึ้นเรื่อยๆ
	อสังหาริมทรัพย์	▲	" <b>ผู้ชนะตัวจริง</b> " แห่งยุคดอกเบี้ยต่ำยาวนาน Property Funds, REITs, Infrastructure Funds มีความได้เปรียบในสภาวะปัจจุบันซึ่งดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำยาวนาน เพราะสามารถกู้ยืมเงินบางส่วนเพื่อเพิ่มผลตอบแทน 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”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลของบริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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
- ไม่มี การรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท 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