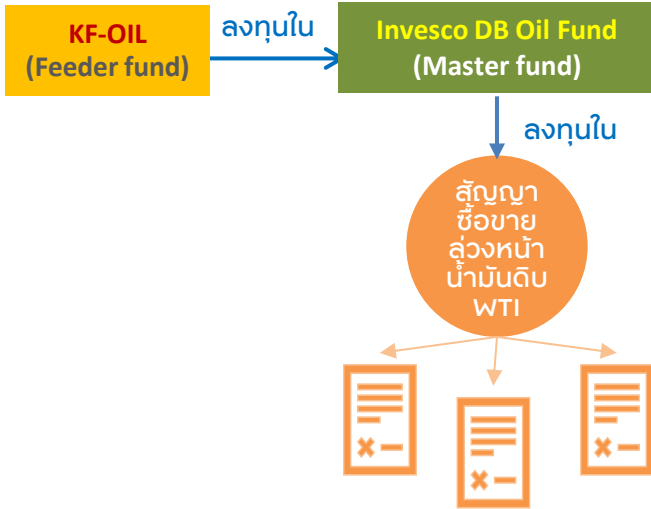


นโยบายการลงทุนของกองทุน KF-OIL



ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุน

Invesco DB Oil Fund

✕ การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันในตลาดโลก
อันเนื่องมาจากปัจจัยด้านต่างๆ เช่น อุปสงค์อุปทาน ปริมาณน้ำมันสำรอง สภาพอากาศ ภัยธรรมชาติ ความขัดแย้งทางการเมือง โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีอายุใกล้ มักจะสะท้อนปัจจัยต่างๆ เหล่านี้ในราคาได้ดีกว่าสัญญาซื้อขายที่มีอายุไกล

✕ ผลตอบแทนจากการต่อสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Roll yield)

เมื่อสัญญาที่ถือไว้ใกล้ครบกำหนด กองทุนจะต้องมีการต่อสัญญา หรืออีกความหมายคือ การขายสัญญาเดิมที่กำลังจะหมดอายุเพื่อมาลงทุนในสัญญาใหม่

- หากราคาน้ำมันอยู่ในภาวะที่ปรับตัวลด ต้นทุนการต่อสัญญาใหม่ ก็จะต่ำลง (ซื้อถูก-ขายแพง) ส่งผลให้ Roll yield เป็นบวก
 - หากราคาน้ำมันอยู่ในภาวะที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ต้นทุนการต่อสัญญาใหม่ ก็จะสูงขึ้น (ซื้อแพง-ขายถูก) ส่งผลให้ Roll yield ติดลบ
- โดยปกติ กองทุนหลักจะเลือกต่อสัญญาไปยังสัญญาเดือนที่ให้ Roll return ที่ดีที่สุด

สิ่งที่นักลงทุนมักเข้าใจผิด เมื่อลงทุนในกองทุนน้ำมัน ที่ลงทุนผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

✕ การลงทุนในกองทุนน้ำมัน คล้ายกับการลงทุนในกองทุนทองคำ เนื่องจากเป็นสินค้าโภคภัณฑ์เหมือนกัน


ไม่ถูกต้อง เนื่องจากกองทุนหลักของกองทุนทองคำ เช่น SPDR Gold Trust จะมีการซื้อ-ขายทองคำจริง ดังนั้น ราคาของกองทุนหลักจะสอดคล้องกับราคาทองคำที่ซื้อขายในตลาด

อย่างไรก็ตาม สำหรับกองทุนน้ำมันนั้น ไม่สามารถลงทุนในน้ำมันดิบจริงได้ เนื่องจากมีต้นทุนการดูแลรักษาที่สูง กองทุนหลักจึงลงทุนผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแทน ทำให้ผลตอบแทนกองทุนไม่สามารถวัดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบที่ซื้อขายจริงในตลาดโลกได้โดยตรง

✕ ผลการดำเนินงานกองทุน ควรสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบ

ไม่ถูกต้อง เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ประกาศเป็นราคาส่งมอบ ณ ปัจจุบัน และราคาของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ประกาศตามสื่อต่างๆ เป็นราคาน้ำมันดิบที่มีอายุการส่งมอบต่ำที่สุด คือ 1 เดือน ในขณะที่กองทุนหลักอาจลงทุนในสัญญาที่มีอายุต่างกัน จึงทำให้ผลตอบแทนอาจเคลื่อนไหวแตกต่างกัน

นอกจากนี้ ยังต้องพิจารณาปัจจัยด้านผลตอบแทนจากการต่อสัญญาควบคู่กัน



น้ำมันดิบ WTI - West Texas Intermediate
น้ำมันดิบ WTI เป็นน้ำมันดิบที่มีความใส และคุณภาพดี ซื้อขายและส่งมอบกันที่ตลาดในเมือง Cushing, Oklahoma เป็นน้ำมันที่ใช้ในการกำหนดราคาน้ำมันอ้างอิงในทวีปอเมริกาเหนือ มีการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าในตลาด NYMEX

KEY FACT

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีออยล์ (KF-OIL)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Invesco DB Oil Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 8
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ทั้งนี้ โดยปกติกองทุนจะป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ
นักลงทุนเป้าหมาย	เหมาะสำหรับ: ■ ผู้ลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนในน้ำมันดิบผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ■ ผู้ลงทุนที่สามารถรับความผันผวนของราคาน้ำมัน ซึ่งอาจจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น หรือลดลงจนต่ำกว่ามูลค่าที่ลงทุนและทำให้ขาดทุนได้ ■ ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนในทรัพย์สินทางเลือกเพื่อกระจายการลงทุนในทรัพย์สินประเภทต่างๆ ไม่เหมาะกับ ■ ผู้ลงทุนที่เน้นการได้รับผลตอบแทนในจำนวนเงินที่แน่นอน หรือรักษาเงินต้นให้อยู่ครบ

กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

คำเตือน

1. เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ อาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และ ความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
2. ผลตอบแทนจากการลงทุนตามความเคลื่อนไหวของราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Futures price) อาจไม่เท่ากับการเคลื่อนไหวของราคาปัจจุบัน (Spot price) ของสินค้าหรือตัวแปร เช่น ผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงของราคา Oil Futures ซึ่งอาจไม่เท่ากับการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันที่ท่านเห็นที่จุดบริการน้ำมัน
3. กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
4. กองทุนไทยและ/หรือกองทุนหลัก อาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน ทำให้กองทุนไทยและ/หรือกองทุนหลัก อาจมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง เนื่องจากใช้เงินลงทุนในจำนวนที่น้อยกว่าจึงมีกำไร/ขาดทุนสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง
5. ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
6. กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนกองทุนได้ที่

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

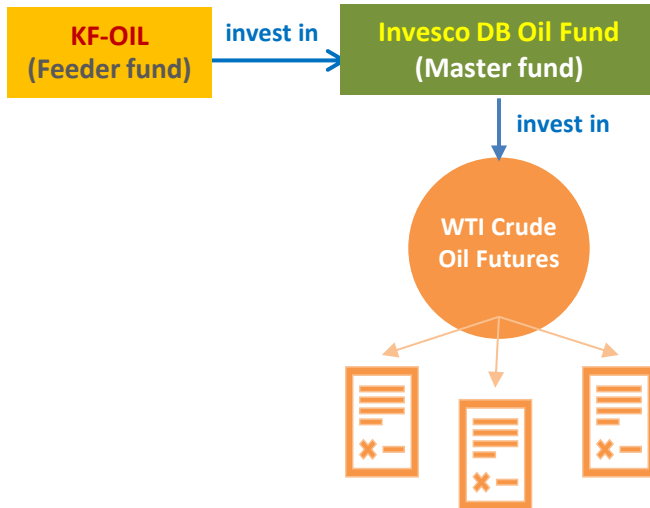
ชั้น 1-2 โซนเอ, 12, 18 อาคารเพลินจิต เลขที่ 898 ถนนเพลินจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

E-mail: krungsriasset.mktg@krungsri.com | Website: www.krungsriasset.com

Krungsri Oil Fund (KF-OIL)

Investment policy of KF-OIL



Major Factors Affecting the Returns of Invesco DB Oil Fund

Oil price movements in the global markets

which are attributable to various factors such as demand-supply, oil reserves, climate conditions, natural disasters and political conflicts. The price of futures contracts with near expiration date will always reflect these factors better than that of futures contracts with long expiration date.


Return from rolling over a futures contract that is about to expire (Roll yield)

When the invested futures contract is about to expire, the fund will be selling the current soon-to-expire futures contract to invest in a new contract

- If oil prices are in a downward trend, the cost of rolling futures contracts is lower (“buy low and sell high”), resulting in a positive roll yield.
- If oil prices are in an upward trend, the cost of rolling futures contract is higher (“buy high and sell low”), resulting in a negative roll yield.


Normally, the Master Fund will opt for rolling the futures contracts to the contract month that provides the best roll yield.

Common misconceptions about investing in oil fund that invest in futures contracts

 **Investing in oil fund is similar to investing in gold fund as both are commodities.**

Incorrect. Since The master fund of the gold fund such as SPDR Gold Trust actually invests in physical gold bullion, hence the price of the master fund is in line with the price of gold bullion traded in the physical market.

However, oil fund cannot invest directly in physical crude oil due to high maintenance cost, accordingly, the master fund invests in crude oil through futures contracts instead. As a result, the fund performance cannot be measured directly on the crude oil price movements in the global oil markets.

 **The performance of oil funds should be consistent with the movement of crude oil prices.**

Incorrect. Because the crude oil price announced is the price for immediate delivery whereas the price of futures contracts publicized through various media is the price of crude oil for a shortest delivery period which typically around one month. Since the master fund may invest in the futures contracts with different maturities, the return on investment may differ accordingly.

Moreover, the factors of roll yield should also be simultaneously taken into account.



West Texas Intermediate (WTI) Crude Oil

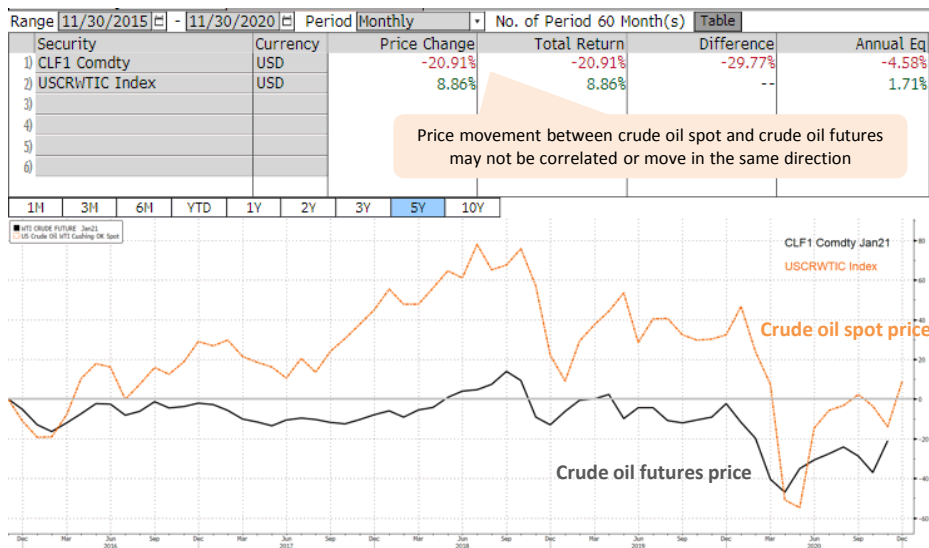
WTI crude oil is the clear and good-quality crude oil traded and delivered at Cushing, Oklahoma. It is a benchmark crude oil serving as a reference price for oil trading in North America and is the underlying commodity for the NYMEX's oil futures contracts.

Please study fund features, return conditions and risk before investing.

Past performance is not an indicative of future performance.

This fund is a risky / complex fund, investor should seek an additional advice before investing.

An example of the difference between price movement of crude oil futures and crude oil spot price



Source: Bloomberg as of 8 Dec 20

An example of crude oil futures price at different maturities

Crude oil futures price publicly announced on the website (referring from the shortest maturity futures contract)

Real Time Streaming Futures Quotes (CFDs)					
Commodity	Month	Last	Prev.	High	Low
Brent Oil	Feb 21	48.89	49.25	49.22	48.40
Carbon Emissions	Dec 20	29.83	30.27	30.15	29.70
Crude Oil WTI	Jan 21	45.89	46.26	46.25	45.36
Gasoline RBOB	Jan 21	1.2565	1.2685	1.2675	1.2439
Heating Oil	Jan 21	1.3971	1.4030	1.4040	1.3820
London Gas Oil	Dec 20	399.50	398.38	399.75	393.63
Natural Gas	Jan 21	2.425	2.575	2.482	2.410

Source: www.investing.com as of 7 Dec 20

Crude oil futures price with longer maturity

MONTH	OPEN	HIGH	LOW
JUN 2021	46.54	46.55	45.86
JUL 2021	46.37	46.41	45.86
AUG 2021	46.33	46.33	45.88
SEP 2021	46.16	46.16	45.73
OCT 2021	45.89	45.89	45.52

Source: www.cmegroup.com as of 7 Dec 20

An example of return from roll yield in different scenarios

Futures prices are in an upward-trend

Maturity period	Price
Jan 21 (Investing contract)	100
Apr 23 (New contract)	150

So, when the investing contract is about to mature, the fund manager will sell the existing contract to buy the new one at **higher price**, resulting in a **loss** of 50 baht from rolling the contract.

Futures price is in a downward-trend

Maturity period	Price
Jan 21 (Investing contract)	180
Apr 23 (New contract)	120

So, when the investing contract is about to mature, the fund manager will sell the existing contract to buy the new one at **lower price**, resulting in a **gain** of 60 baht from rolling the contract.

Please study fund features, return conditions and risk before investing.

Past performance is not an indicative of future performance.

This fund is a risky / complex fund, investor should seek an additional advice before investing.

KEY FACT

Details	Krungsri Oil Fund (KF-OIL)
Investment Policy	Minimum 80% of NAV in average of fund accounting year are invested in the master fund named, Invesco DB Oil
Risk level	Level 8
FX Hedging Policy	Hedge against currency risk upon fund manager's discretion Generally, The fund is hedged against foreign exchange rate risk, on average, at least 90% of foreign investment value.
Target investors	<p>Suitable for: Investors who expect better return from investment in futures contracts on light sweet crude oil (WTI) ■ Investors who can accept fluctuation of prices of crude oil futures contracts in which the Fund invests, which may increase or decrease to the level below the initial investment, resulting in a loss ■ Investors who would like to allocate assets to alternative investment.</p> <p>Not suitable for: Investors who prefer fixed rate of return or preserve full amount of principal.</p>

The fund may enter into a currency swap within discretion of fund manager which may incur exchange rate risk and investors may lose or gain from foreign exchange or receive lower return than the amount initially invested.

Please study fund features, return conditions and risk before investing.

Past performance is not an indicative of future performance.

This fund is a risky / complex fund, investor should seek an additional advice before investing.

Disclaimers

1. The information contained in this document is accurate at the time of publication but does not provide any warranty of its accuracy. Similarly, any opinions or estimates included herein constitute a judgment as of the time of publication. All information, opinions and estimates are subject to change without notice.
2. The return on investment related to volatility of crude-oil price in the spot market and futures market. There are instances where the price of the crude-oil futures contract does not move in the same magnitude or even the same direction as the price movement in real crude-oil.
3. The fund may invest in forward contract to enhance portfolio efficiency and may invest in structured note. This may contain higher risks than investing directly in underlying securities.
4. The fund and/or master fund may invest in or make available a forward contract to enhance efficiency in investment management. This means the fund may contain higher risks than other funds and therefore the fund is suitable for investors who prefer higher return with higher risk tolerance than general investors. Investors should make investment only when they understand the risks of the contract by considering their investment experience, investment objectives and financial status.
5. Please study fund features, return conditions and risk before investing. Past performance is not an indicative of future performance.
6. This fund is a risky / complex fund, investor should seek an additional advice before investing.

For more details or to request for the Fund Prospectus, please contact:

Krungsri Asset Management Co., Ltd.

1st -2nd Zone A, 12th Floor, Ploenchit Tower 898, Ploenchit Road, Lumpini, Pathumwan, Bangkok 10330

Tel: 02-657-5757 | Fax 02-657-5777

E-mail: krungsriasset.mktg@krungsri.com | Website: www.krungsriasset.com