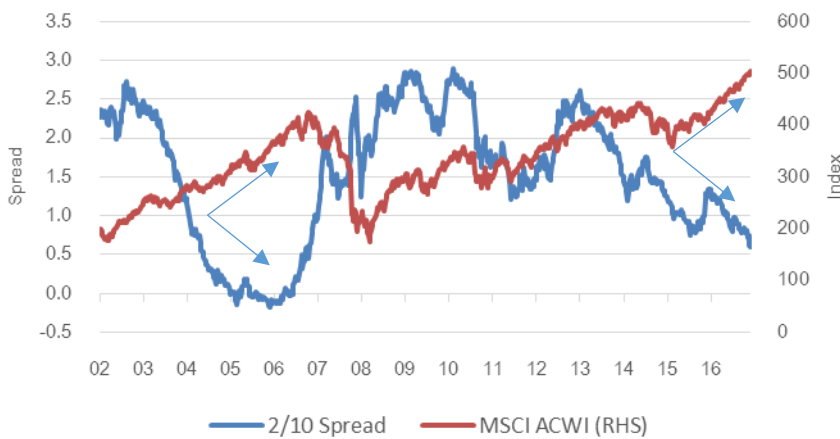


## Economic Expansion, Bullish Equities

นักลงทุนอาจเริ่มมีคำถามเกี่ยวกับการจัดน้ำหนักการลงทุนสำหรับปีหน้า สำหรับ KTAM ยังเน้นน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเป็นหลัก จากการฟื้นตัวของภาพรวมเศรษฐกิจที่เร่งตัวขึ้นพร้อมๆ กันในหลายประเทศ ส่งผลให้ความเชื่อมั่นและผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนจะดีขึ้นตาม เราเชื่อว่าการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไปแม้ว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเริ่มเห็นชัดขึ้นนำมาโดยเฟด ปัจจัยสำคัญที่ควรติดตามคืออัตราเงินเฟ้อ ราคาน้ำมัน และผลกระทบจากนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางต่างๆ

ในด้านตลาดตราสารหนี้ เรายังคงมุมมองการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดปีหน้าไว้ที่ 3 ครั้งหรือปรับเพิ่มขึ้น 0.75% ในปีหน้า ซึ่งนายเจอโรม พาวเวล ได้แสดงถึงทิศทางในลักษณะผ่อนคลายเป็นพิเศษในช่วงปลายปีหน้าด้วย ดังนั้นด้วยความจำเป็นในการลงทุนของนักลงทุนในวัฏจักรดอกเบี้ยที่ต่ำ ทำให้การปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของสหรัฐมีจำกัด (*Flattening*) นั้นหมายถึงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นจะปรับขึ้นแต่ระยะยาวจะขึ้นได้น้อยกว่าและค่อยๆ ปรับตัวลง พบได้จากเส้น 2/10 สเปรด หรือส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระหว่างอายุ 10 ปีและ 2 ปี ที่ปรับตัวลง เหตุการณ์นี้นำไปสู่การอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐด้วยเช่นกัน ยังไม่รวมว่าแนวโน้มการกู้เงินของรัฐบาลสหรัฐฯ จะมีเพิ่มมากขึ้นเมื่อนโยบายปฏิรูปภาษีได้ผ่านอย่างเป็นทางการ

2/10 สเปรดเทียบกับดัชนี MSCI ACWI



ที่มา: Bloomberg และ IM-AA

ด้วยตัวเลขเศรษฐกิจอย่าง GDP ไตรมาส 3 ที่ฟื้นตัวดีกว่าที่ตลาดคาดในหลายประเทศพร้อมๆ กัน ส่งผลให้โมเมนตัมของเศรษฐกิจจะยังเดินหน้าต่อไปได้ในปีหน้า ซึ่งจะช่วยสนับสนุนผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนให้เติบโตต่อ และอัตราเงินเฟ้อที่จะปรับสูงขึ้นบ้างโดยเฉพาะของสหรัฐที่ได้โอนอิทธิพลจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่า ด้านภูมิภาคยุโรปยังเป็นที่น่าสนใจจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่โมเมนตัมฟื้นตัวได้ดีตามสหรัฐฯ รวมถึงตลาดเกิดใหม่ (EM) ที่เรายัง *Overweight* อยู่ ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และเศรษฐกิจจีนที่เป็นผู้นำสำหรับประเทศในภูมิภาคเอเชีย การฟื้นตัวของประเทศจีนจะช่วยส่งเสริมการฟื้นตัวของประเทศอื่นๆ ในเอเชียด้วยเช่นกัน

สำหรับประเทศไทย การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสร้างความประหลาดใจกับตลาดมากขึ้นและมีปรับประมาณการ GDP กันขึ้นเป็นส่วนใหญ่ สาเหตุมาจากการฟื้นตัวของภาคการส่งออกที่ดีขึ้นกว่าคาด และตัวเลขนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในด้านสภาพัฒนฯ มองกรอบไว้ +3.6-4.6% ในปีหน้า KTAM มองว่าการเติบโตของ GDP จะอยู่ราว +3.8% ในปีหน้าเช่นกัน และค่าเงินบาทจะเป็นฝั่ง

แท้จริงที่ 31.8-32 บาท/ดอลลาร์ เรายังคาดหวัง. จะรักษาอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับต่ำ ปัจจัยการฟื้นตัวของภาคการบริโภคภายในประเทศ การใช้จ่ายภาครัฐ และการลงทุนภาคเอกชนจะช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจมากขึ้นในปีหน้า

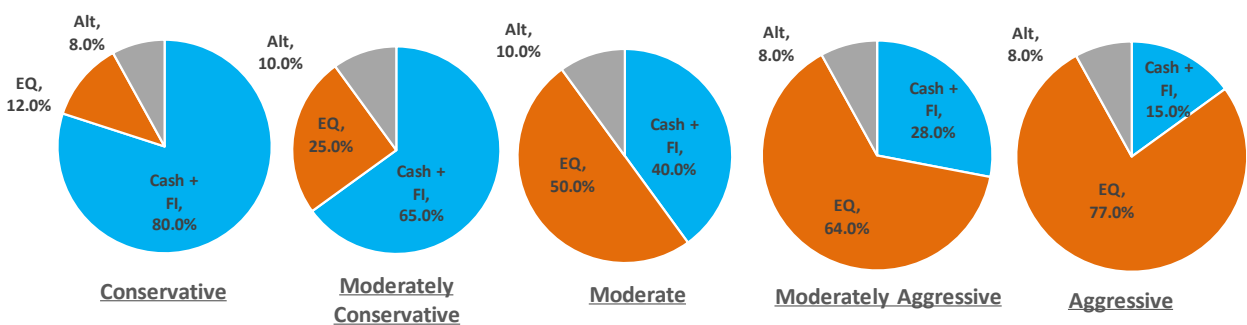
ความเสี่ยงอย่างแรกที่เราจะเน้นถึงคือความแพงของสินทรัพย์ต่างๆ ซึ่งต้องยอมรับว่าสินทรัพย์หลักทั้งตราสารหนี้และตราสารทุนทั่วโลกนั้น ค่อนข้าง “ตึงตัว” ทั้งคู่ แต่หากเปรียบเทียบกันแล้ว ตราสารทุนยังถือว่าได้เปรียบอยู่บ้างและด้วยมุมมองทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวขึ้นไม่รวดเร็ว จะยังช่วยสนับสนุนให้ตลาดหุ้น *Outperform* ตลาดตราสารหนี้ “การปรับตัวลงของตลาดหุ้นจะเป็นโอกาสในการสะสมมากกว่า” ที่จะเป็นการขายลดพอร์ตในระยะกลาง-ยาว

ประเด็นถัดมาคือ อัตราเงินเฟ้อและราคาน้ำมัน โดยเรามีมุมมองที่เป็นบวกสำหรับอัตราเงินเฟ้ออย่างน้อยในช่วงแรกของปีที่จะฟื้นตัวขึ้น ซึ่งส่งผลให้การปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะสะท้อนปัจจัยดังกล่าว ด้านสินค้าโภคภัณฑ์อย่างราคาน้ำมันดิบ เป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่เพิ่มความผันผวนของราคาสินทรัพย์ทั้งหมดไม่ว่าจะปรับขึ้นหรือลง โดยการปรับขึ้นในระดับสูงจะช่วยยกระดับอัตราเงินเฟ้อ รวมถึงการฟื้นตัวของตลาดหุ้นเกิดใหม่ ในขณะเดียวกัน การปรับตัวลงรุนแรงจะผลักดันให้เกิดความเกิดความกลัวในสินทรัพย์เสี่ยงอีกรอบ เรายอมรับว่าราคาน้ำมันดิบ ไม่น่าจะปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องยาวนาน

ประเด็นความเสี่ยงสุดท้ายคือการดำเนินนโยบายของธนาคารกลาง ซึ่งมุมมองของเฟดและอีซีบี นั้นตลาดได้คาดการณ์เอาไว้ค่อนข้างชัดเจนแล้วเนื่องจากทางธนาคารกลางทั้งสองได้ส่งสัญญาณให้กับตลาดอย่างต่อเนื่องและมีความชัดเจน ความเสี่ยงมากที่สุดมุมมองของเราคือนโยบายของทางธนาคารกลางญี่ปุ่นที่อาจประกาศออกมาเซอร์ไพรส์ตลาด และสร้างความผันผวนให้กับตลาดได้ อย่างไรก็ตามในเบื้องต้นคาดว่าปัจจัยนี้จะมีผลในช่วงครึ่งหลังของปีเป็นต้นไป

โดยสรุป *KTAM* มีมุมมองเชิงบวกกับตลาดหุ้นจากการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี จะปรับตัวขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป ทำให้เส้นอัตราผลตอบแทนยังแบนอยู่ (*Flattening*) อีกทั้งเรายังคงมุมมองของการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐเทียบกับสกุลอื่นๆ ทำให้ตลาดหุ้นเกิดใหม่ (*EM*) ยังได้เปรียบกว่า เพราะฉะนั้น เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนต่อเนื่องจากเดือนพ.ย. เนื่องจากให้นักลงทุนยังสอดคล้องกับมุมมองการลงทุนในปี 2561 นี้ และนักลงทุนอาจต้องเตรียมรับมือความผันผวนไว้บ้างเช่นกัน

**พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง เดือนธันวาคม 2560**



## Key Asset View: Outlook 2018

สินทรัพย์	กลุ่ม	กองทุน	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	KTSTPLUS KTFIX-1Y3Y	◀▶	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ โดยค่าส่วนต่างของ Yield อยู่ในระดับต่ำมาก ทำให้มีความเสี่ยงที่จะถูกขายทำกำไร อย่างไรก็ตามแนวโน้มค่าเงินบาทที่แข็งค่ายังสนับสนุน ชื่อ KTSTPLUS เพื่อหลีกเลี่ยงความผันผวน
	โลก	KT-BOND KT-WCORP	▼	แนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด มีความไม่แน่นอนมากขึ้นเล็กน้อยแต่เป็นเรื่องของปีหน้ามากกว่า จากความเห็นของสมาชิกเฟดที่เริ่มไม่ตรงกันจากความกังวลของเงินเพื่อ "ปีหน้าอัตราเงินเฟ้อจะเป็นปัจจัยสำคัญอีกครั้ง เราเชื่อว่าอยู่ในวัฏจักรขาขึ้นของดอกเบี้ยแต่จะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป
ตราสารทุน	ไทย	KTEF KTMSEQ	▲	GDP ไตรมาส 3 ออกมาดีกว่าคาด การฟื้นตัวของส่งออกและการบริโภคในประเทศฟื้นตัวดี เราคาดการณ์การฟื้นตัวของผลกำไรบริษัทจดทะเบียนราว 10% ปีหน้าเป้าหมาย 1,770 จุด มองว่าการอ่อนตัวเป็นจังหวะซื้อได้
	สหรัฐฯ	KT-US-A	◀▶	EPS มีแนวโน้มขาขึ้น เศรษฐกิจยังเติบโตแข็งแกร่ง ความเสี่ยงอยู่ที่นโยบายปฏิรูปภาษีของทรัมป์ว่าจะออกมาลักษณะใด รวมถึงการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดด้วย ซึ่งยังขึ้นอยู่กับอัตราเงินเฟ้อ Valuation ของตลาดหุ้นอยู่ในระดับสูง หากนโยบายภาษีผิดพลาด อาจมีการปรับฐาน
	ยุโรป	KT-EURO	▲	ตัวเลข PMI เดือนพ.ย. ปรับตัวสูงขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ สนับสนุนโมเมนตัมของความเชื่อมั่นและการฟื้นตัวของยูโรโซนดีขึ้น ผลประกอบการไตรมาส 3 อาจผิดหวังกับตลาดไปบ้าง แต่ยังมีแนวโน้มที่ดี ปัจจัยการเมืองเริ่มมีมากขึ้น แต่เราเชื่อว่าเป็นแค่ "Noise"
	ญี่ปุ่น	KT-JAPAN KT-AASIA	◀▶	ตัวเลข Manufacturing PMI ออกมาดีกว่าตลาดคาด รวมถึงการ New export output ทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจถือว่าดีต่อเนื่อง เป็นที่คาดจากตลาดว่าถึงผลกำไรบริษัทจดทะเบียนจะเติบโตได้ดีในปีหน้า แต่เรายังกังวลถึงแนวโน้มของค่าเงินเยนแข็งค่าจะทำให้ตลาดปรับขึ้นได้ไม่มาก
	จีน	KT-CHINA KT-AASIA	▲	PBoC เพิ่มข้อจำกัดในผลิตภัณฑ์ทางการเงินสำหรับธุรกิจ Wealth Management โดยต้องการให้ชี้แจงรายละเอียดมากขึ้น เพื่อป้องกันการใช้เครื่องมือทางการเงินผิดประเภท ทำให้มีผลกระทบต่อภัยล็ดปรับตัวสูงขึ้น เราเชื่อว่าเรื่องดังกล่าวมีผลระยะสั้นเท่านั้น การปฏิรูปเศรษฐกิจจะส่งผลในระยะยาวมากกว่า
	อินเดีย	KT-INDIA KT-AASIA	▲	อัตราเงินเฟ้อปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง 3 เดือนติดต่อกันอยู่ที่ 3.58% ในเดือนต.ค. ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังทรงตัวที่ 6% GDP เริ่มฟื้นตัวขึ้นมาแล้วในไตรมาส 2 จากต้นปีที่ได้รับผลกระทบจาก Demonetization ความกังวลของการเพิ่มทุนของธนาคารยังมีอยู่บ้าง แต่เราเชื่อว่าการเติบโตเศรษฐกิจจะยังสนับสนุนในทิศทางที่ดี
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	KT-ENERGY KT-OIL	◀▶	ตลาดแก๊งกำไรการยึดนโยบายลดกำลังการผลิตของ OPEC และ Non-OPEC ที่จะมีประชุมกันในช่วงสิ้นเดือนนี้ เราคาดว่าปัจจัยบวกได้สะท้อนไปบ้างแล้ว ผลการประชุมควรรสร้างเซอร์ไพรส์ให้กับตลาดมาก ถึงจะดับราคาน้ำมันได้ต่อเนื่อง หากราคาน้ำมันยังยืนอยู่ในระดับนี้ดี ต้องคำนึงถึงอัตราเงินเฟ้อในปีหน้า
	ทองคำ	KT-GOLD KT-PRECIOUS	◀▶	Upside อาจลดลงจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้น แนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่อ่อนค่าลงอาจสนับสนุนช่วยได้บ้าง อย่างไรก็ตามทองคำยังคงมีความผันผวนสูงเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงหากสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลง
	อสังหาริมทรัพย์	KT-PIF KT-PROPERTY	◀▶	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มอยู่ในระดับสูง (มากกว่า 6%) ช่วยจำกัด Downside ของกลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์ได้บ้าง อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกที่จะผลักดันให้สูงขึ้นไปได้ไกลยังไม่ค่อยเห็นมากนัก

การจัดพอร์ตการลงทุนจะมีความแตกต่างกันตามวัตถุประสงค์และข้อกำหนดการลงทุน รวมถึงความสามารถในการรับความเสี่ยง ทั้งนี้ให้นักลงทุน ประเมินการผันผวนผลตอบแทนและความเสี่ยง 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	No Hedge
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อของรัฐบาลไทย	4	No Hedge
	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
ตราสารทุน	KTEF	หุ้นไทยทั้งขนาดใหญ่/กลาง/เล็ก	6	No Hedge
	KTSE	หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์	6	No Hedge
	KT-HIDiv	หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี	6	No Hedge
	KTMSEQ	หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก	6	No Hedge
	KTSF	หุ้นไทยพื้นฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อให้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด	6	No Hedge
	KT-mai	หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%	6	No Hedge
	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
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 หุ้นที่แปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ	5	Full Currency Hedge

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

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”