

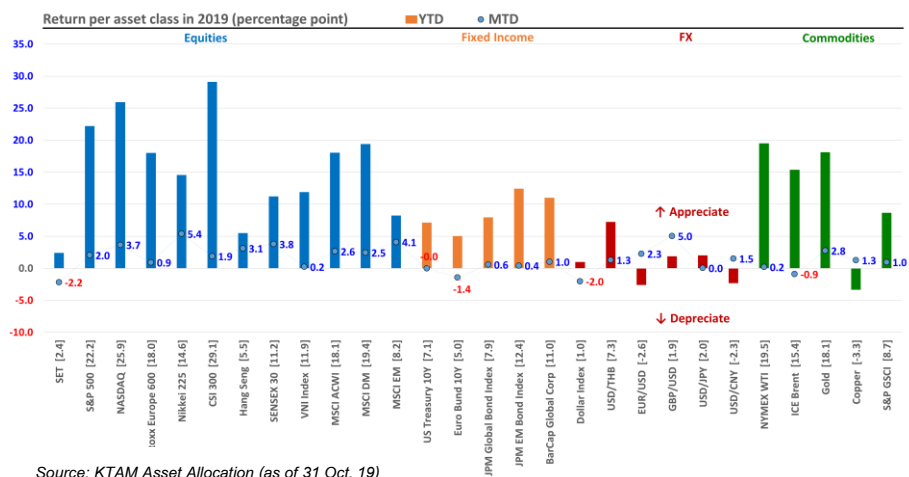
## Avoid the Peak, Seek the Trough

ตลาดหุ้นเกือบทั่วโลกกลับมาปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในเดือน ต.ค. 62 ซึ่งเป็นไปตามข้อมูลทางสถิติที่เราได้นำเสนอไปในรายงานฉบับก่อนหน้าว่าในเดือน ต.ค. ของเกือบทุกปีจะเป็นเดือนที่ตลาดหุ้นกลับมาอยู่ในภาวะ “กระทิง” อีกครั้ง โดยในภาพรวมนั้นตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นจาก 1) การคาดการณ์ของตลาดว่าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนนั้นจะได้ข้อสรุปเบื้องต้น 2) ความน่าจะเป็นที่อังกฤษจะไม่ออกจากยุโรปแบบ Hard Brexit มีมากขึ้น 3) การคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed และ 4) การประกาศผลกำไรของบริษัทในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาด ปัจจัยทั้งหมดส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นโดยเฉพาะตลาดหุ้นเอเชียและยุโรป ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกปรับตัวลงภายหลังการประชุม Fed ช่วงสิ้นเดือน

แนวโน้มการเจรจาการค้าที่ดีขึ้นเกิดขึ้นตั้งแต่ในช่วงต้นเดือน ต.ค. โดยทางการสหรัฐฯ ได้ออกมากล่าวอย่างต่อเนื่องว่าทั้งสองฝ่ายมีความคืบหน้าในการเจรจาค่อนข้างมากจนกระทั่งคาดว่าจะมีการเซ็นข้อตกลงทางการค้า Phase แรกภายในเดือน พ.ย. 2562 นี้ ซึ่งทางสหรัฐฯ กล่าวว่าจีนจะมีการซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ มากขึ้น ขณะที่ทางการจีนเองนั้นกลับไม่ได้ออกมากล่าวถึงความคืบหน้าของการเจรจาการค้ามากนัก จึงสร้างความไม่แน่นอนให้กับนักลงทุนอยู่บ้าง อย่างไรก็ตาม คำกล่าวของทางการสหรัฐฯ นั้นก็สร้างความหวังให้กับนักลงทุนทำให้มีเงินทุนไหลเข้ามาในตลาดหุ้นเอเชียเหนืออย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะตลาดหุ้นเกาหลีใต้ที่มี Valuation ค่อนข้างต่ำ และ Laggard ตลาดอื่นมากในช่วงไตรมาสที่ 2 ตั้งแต่ ปธน. ทรัมป์ออกมากล่าวเพิ่มความรุนแรงของสงครามการค้า นอกจากนี้ ตลาดหุ้นได้ฟื้นตัวขึ้นมาอย่างน่าอัศจรรย์เช่นกันตามการปรับขึ้นของกลุ่ม Technology ทั่วโลกประกอบกับมูลค่าการส่งออกที่เพิ่มขึ้นหลังจากจีนถูกเก็บภาษีจากสหรัฐฯ

สำหรับประเด็นเรื่อง Brexit นั้น ดูเหมือนนาย Boris Johnson จะสร้างความสับสนให้กับตลาดพอสมควร ทั้งๆ ที่ทางสภาอังกฤษนั้นมีการผ่านร่างกฎหมายว่าไม่ให้อังกฤษออกจากยุโรปแบบไร้ข้อตกลง แต่นายกรัฐมนตรีของอังกฤษยังยืนยันที่จะนำอังกฤษออกจากยุโรปให้ได้ตามกำหนดการ (31 ต.ค. 62) แต่สุดท้ายแล้วกำหนดการดังกล่าวก็ถูกเลื่อนออกไปตามที่ตลาดคาดการณ์จึงส่งผลให้ตลาดหุ้นอังกฤษและเยอรมนีปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องไม่แพ้ตลาดหุ้น EM ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ นั้นก็ไม่แพ้ตลาดหุ้นอื่นๆ เช่นกัน แม้ว่าบรรดานักวิเคราะห์จะกังวลถึงภาวะถดถอยเศรษฐกิจของสหรัฐฯ แต่บริษัทต่างๆ ใน S&P500 ยังคง

ประกาศผลประกอบการไตรมาสที่ 3/62 ได้อย่างแข็งแกร่ง โดย ณ สิ้นเดือน ต.ค. ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมมีผลประกอบการสูงกว่าที่นักวิเคราะห์ประมาณการ นำโดยกลุ่ม Technology ที่บริษัทขนาดใหญ่อย่าง Microsoft และ Apple ประกาศผลประกอบการออกมาได้อย่างสวยงาม หุ้นที่สำคัญอย่าง Facebook และ Netflix ในกลุ่ม



Source: KTAM Asset Allocation (as of 31 Oct. 19)

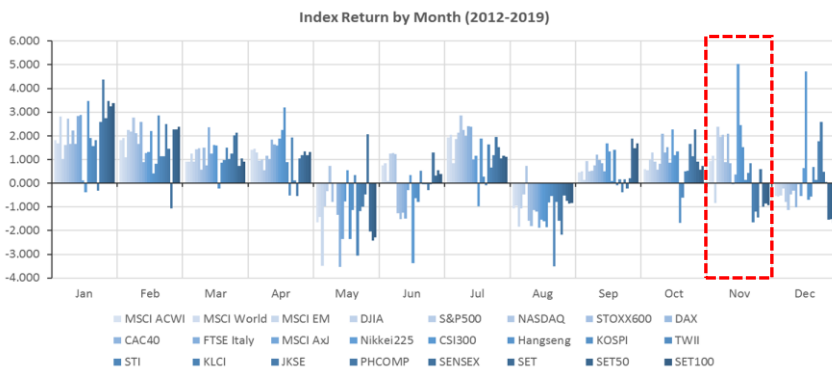
Communication Services รวมทั้ง ธนาคารใหญ่อย่าง JP Morgan ก็ประกาศผลประกอบการที่สูงกว่าคาดเช่นกัน จึงเป็นแรงผลักดันให้ดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นจนทำ New High ได้ นับจากที่เคยขึ้นไปแตะระดับ 3,025 จุดในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม การประชุม Fed ในช่วงท้ายเดือนนั้นกลับไม่ได้เป็นที่ขึ้นชอบของนักลงทุนในตลาดมากนัก แม้ว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps แต่ก็เป็นที่ไปตามที่ตลาดคาด ขณะที่นาย Powell มีคำกล่าวในเชิงที่ว่า Fed จะไม่ลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่ม

อีกโดยจะติดตามภาวะเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิดต่อไป ซึ่งเป็นจุดที่นักวิเคราะห์คาดกันว่าอาจจะเป็นไปได้ เนื่องจากในอดีต Fed เคยมีการลดอัตราดอกเบี้ยแบบ Mid Cycle Adjustment เพื่อป้องกันภาวะเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งมีการลด 3 ครั้ง รวม 75 bps เช่นเดียวกับครั้งนี้ ดังนั้น แรงกระตุ้นของ Fed จากการลดอัตราดอกเบี้ยอาจจะเริ่มหมดไปและจะมีการลงทุนในตลาดหุ้นจะกลับมาจับตามองเรื่องการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนอีกครั้ง ซึ่งในขณะนี้การประชุม APEC ที่ซีลีก็่ได้ยกเลิกไปแล้ว และทางจีนเองเริ่มมีการตั้งข้อสงสัยว่าสหรัฐฯ นั้นจะสามารถลงนามในสัญญาได้หรือไม่ นักลงทุนจึงต้องติดตามสถานการณ์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิดต่อไป

สำหรับกลยุทธ์และน้ำหนักการลงทุนในเดือนพฤศจิกายน 2562 **โดยรวมเรลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นมาเท่ากับเกณฑ์มาตรฐาน** ซึ่งหากพิจารณาสถิติย้อนหลังจะพบว่าไม่เม้นต์มีการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นนั้นจะเริ่มแผ่วตัวลงตั้งแต่เดือน พ.ย. เป็นต้นไป โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทยซึ่งมีความเป็นไปได้สูงในปีนี้ เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง การเบิกจ่ายของภาครัฐคาดว่าจะเริ่มขึ้นในไตรมาสที่ 1 ของปีหน้า ดังนั้น ปัจจัยบวกจากนโยบายการคลังนั้นจึงอาจจะยังไม่เห็นผลในปลายปีนี้ สำหรับนโยบายการเงิน เราคาดว่า ธปท. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปจนถึงสิ้นปีนี้

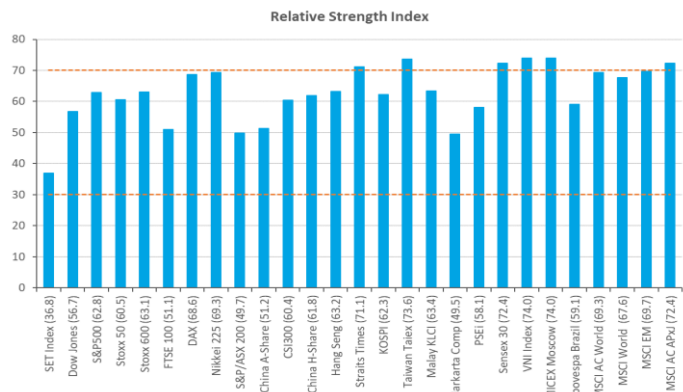
กราฟ 1: Historical Return classified by Market



Source: IM-AA, Bloomberg

แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะไม่ถึงเป้าหมายก็ตาม ส่วนหนึ่งเนื่องจากความกังวลเรื่องหนี้ครัวเรือนที่ยังคงอยู่ประกอบกับธนาคารกลางต้องการมี Policy Space ในการลดอัตราดอกเบี้ยหากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนนั้นไม่มีความคืบหน้าอย่างที่น่าลงทุนทั่วไปคาดการณ์ เราจึงคองน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐานเช่นเดิม โดยเน้นการลงทุนใน Passive Fund อย่าง KT-SET50 สำหรับตลาดหุ้นต่างประเทศ หากพิจารณาจากค่า RSI จะเห็นได้ว่าตลาดหุ้นทั่วโลกได้ปรับตัวขึ้นมากจนเข้าเขต Overbought ไปหลายตลาดซึ่งเรามองว่าการเข้าซื้อเพิ่ม ณ จุดนี้นั้นค่อนข้างมี Downside Risk สูง เราจึงขายทำกำไรการลงทุนในกลุ่ม Technology (KT-WTAI) และลดการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ (KT-US) บางส่วนเนื่องจากหุ้นกลุ่ม FAANG ได้ประกาศผลประกอบการไปครบแล้วและดัชนี S&P500 ได้ทำ New High เป็นที่เรียบร้อยแล้วจึงมีการ Lock In ผลกำไรไปบางส่วน รวมทั้งมีการ Switch เข้ากองทุน KT-WEQ และ KT-ASEAN เพื่อเป็นการลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน ขณะที่คงการลงทุนในกองทุน KT-EMEQ ไว้เช่นเดิมซึ่งเป็นการลงทุนในระยะยาวรองรับแนวโน้มสงครามการค้าที่เริ่มบรรเทาลง

กราฟ 2: RSI (14 Days)

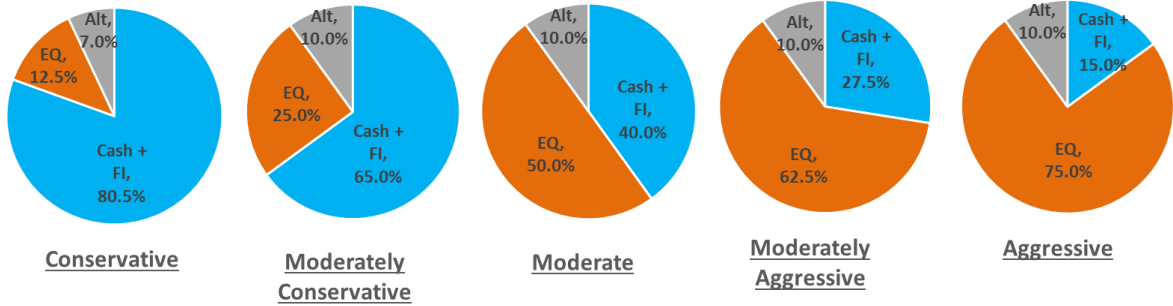


Source: Bloomberg; Data as of 1-Nov-19

ในส่วนในตลาดพันธบัตร เราเรายังเน้นการจัดสรรเงินลงทุนไปยังพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะกลางถึงยาว เนื่องจากอัตราผลตอบแทนระยะยาวในไทยมีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ไม่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น ประกอบกับการการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยทำให้ค่าเงินบาทไม่อ่อนค่าและดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติต่อเนื่อง จึงแนะนำลงทุนในกองทุน KTFIX-

1Y3Y ที่มี Duration ประมาณ 2.3 ปี ในปัจจุบัน สำหรับทองคำและ Property Fund เรายังแนะนำให้ถือไว้เพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตโดยเพิ่มการลงทุนในทองคำเล็กน้อยจากการที่ราคาทองคำปรับตัวลงมาแตะระดับ 1,500 Oz/USD

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยงเดือนพฤศจิกายน 2562



## 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 เน้นลงทุนในหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	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 เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยุโรป	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 – mxb 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

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมิใช่รายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSEQ	✓	✓	✓	✓	✓					
	KTSF	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-mai	✓	✓	✓	✓	✓					
	KT-WEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-US	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-EURO	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓
	KT-JAPAN	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-JPFUND	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-EMEQ	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	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**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น 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 นำมาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ 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”