

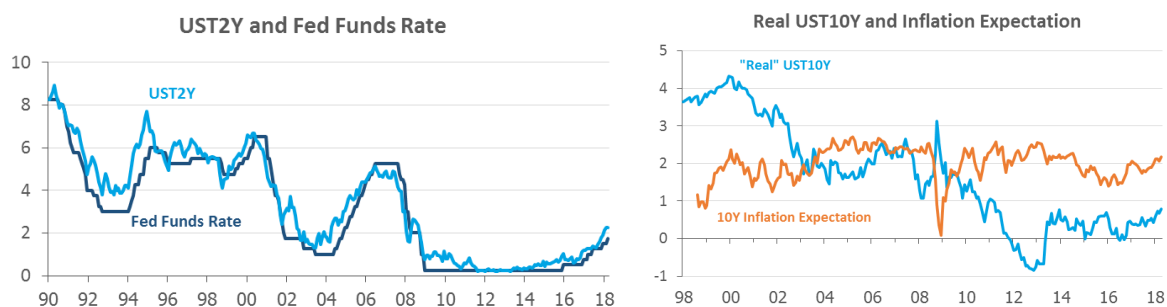
## Mellow In May

การปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ใกล้เคียง 3% ยังทำให้สินทรัพย์เสี่ยงยังปรับตัวผันผวนในช่วงแรกและเริ่มฟื้นตัวขึ้นสอดคล้องกับมุมมองของเราที่คาดว่า การปรับขึ้นสะท้อนอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปมากแล้ว ราคาน้ำมันยังเป็นปัจจัยสำคัญ และเหตุการณ์ "Sell in May and Go Away" น่าจะไม่รุนแรง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นค่อนข้างเร็วตามมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของเฟดที่มีโอกาสเป็น 4 ครั้ง (KTAM มอง 4 ครั้ง) โดยเรามองว่าส่วนต่างระหว่าง Yield พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี และอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีค่าราว 70-80 bps ทำให้เรามองว่า Yield ได้สะท้อนปัจจัยการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดไปมาก และเราไม่คาดว่าจะมีส่วนต่าง 100-150 bps ดังเช่นในอดีตเนื่องจากโครงสร้างอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงไป ด้าน Yield พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ยังมีแนวโน้มขาขึ้นอยู่เช่นกัน และเราคาดว่าอาจขึ้นได้อีกไม่มาก โดยก่อนหน้านี้ Yield ได้รับแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น และการคาดการณ์ถึงการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีกเล็กน้อย ทำให้อัตราผลตอบแทนขึ้นทดสอบ 3% อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปกป้องเงินเฟ้อ (TIPS) ได้สะท้อนอัตราเงินเฟ้อไปพอสมควรสำหรับระยะสั้น และเข้าใกล้ระยะยาวที่ราว 1% เช่นกัน ทำให้เรามองว่า Yield ได้สะท้อนอัตราเงินเฟ้อในช่วงสั้นไปแล้ว และตลาดยังเชื่อว่าระยะยาวอัตราเงินเฟ้อจะไม่มาก จึงเป็นอีกหนึ่งเหตุผลว่า เราไม่คาดว่า Yield พันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี จะไปไกลกว่า 3% มากนัก ล่าสุดสภาวะการถือครองพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ของนักลงทุนมีสถานะเป็น Short เกือบมากที่สุดในรอบ 10 ปี โดยมีเพียงช่วงปี 2017 เท่านั้นที่มากกว่า เราคาดว่าแรงขายที่เกิดขึ้นอาจเข้าใกล้จุดสูงสุดแล้ว

ด้านราคาน้ำมันยังเป็นปัจจัยสำคัญในช่วงนี้ ซึ่งเราคำนึงถึงปัจจัยด้านอุปทาน (Supply) มากกว่า โดยความร่วมมือของกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC ในการลดกำลังการผลิตถือว่าทำได้ แต่ทางรัสเซียเองกลับไม่ได้ให้ความร่วมมือมากนัก อีกประการหนึ่งคือประเทศเวเนซุเอล่าที่มีปัญหาภายในประเทศ ทำให้กำลังการผลิตหายไปมากเช่นกัน ความชันของราคาน้ำมันดิบในตลาดล่วงหน้าเป็นแบบ Backwardation สนับสนุนการถือครองสัญญาน้ำมันดิบ แต่ด้วยการปรับขึ้นมากกว่า 5% ในเม.ษ. ทำให้อาจมี Upside ระยะสั้นไม่มากนัก ส่วนหุ้นในอุตสาหกรรมน้ำมันดิบเองยังมีราคาแพง ด้วยค่า P/E Ratio ที่มากกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต (มากกว่า 15x) รวมถึงการปรับขึ้นของผลกำไรบริษัทจดทะเบียนก็ไม่ได้ถูกปรับขึ้นมากนัก ทำให้การลงทุนในกลุ่มน้ำมันดิบดูเหมือนจะไม่ค่อยมีความน่าสนใจ

### UST2Y, Fed Fund Rate, Real UST10Y and Inflation Expectation

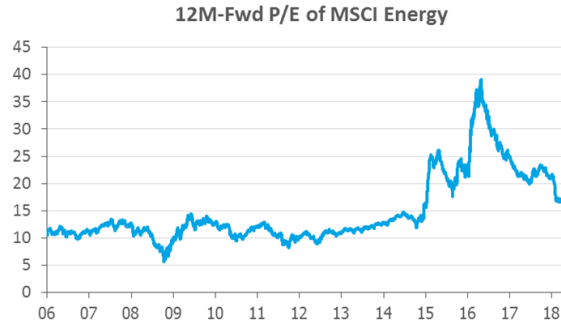
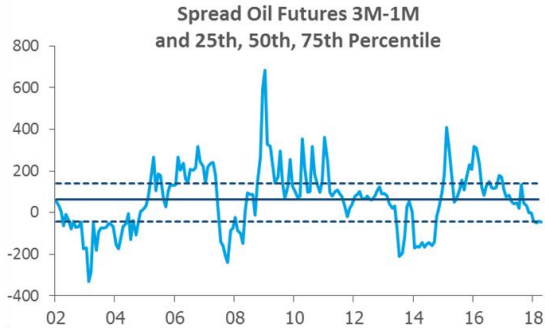


ที่มา: Bloomberg, KTAM IMAA

ปัจจัยทางฤดูกาลอย่าง "Sell in May and Go Away" อาจทำให้นักลงทุนเป็นกังวลเกี่ยวกับการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าจะมีผลค่อนข้างจำกัด โดยหากพิจารณาจากค่าเฉลี่ยผลตอบแทนจากราคาอย่างเดียวนั้น อาจเห็นการอ่อนตัวของราคาสินทรัพย์ แต่เมื่อรวมการจ่ายเงินปันผลเป็นแบบ Total Return ไปด้วย จะพบว่าผลตอบแทนรวมจะไม่ได้แย่นัก อีกทั้งตลาดหุ้น

ไทยหรือ SET Index ดูจะเป็นตลาดที่ความผันผวนน้อยที่สุดอีกด้วย เหตุการณ์ “Sell in May and Go Away” อาจไม่ได้เป็นไปตามอดีต เนื่องด้วยในช่วงต้นปีตลาดหุ้นได้รับตัวลดลงมาก่อนหน้าแล้ว ทำให้มีโอกาสที่ผลตอบแทนค่าเฉลี่ยจะไม่เป็นไปตามสถิติเดิม

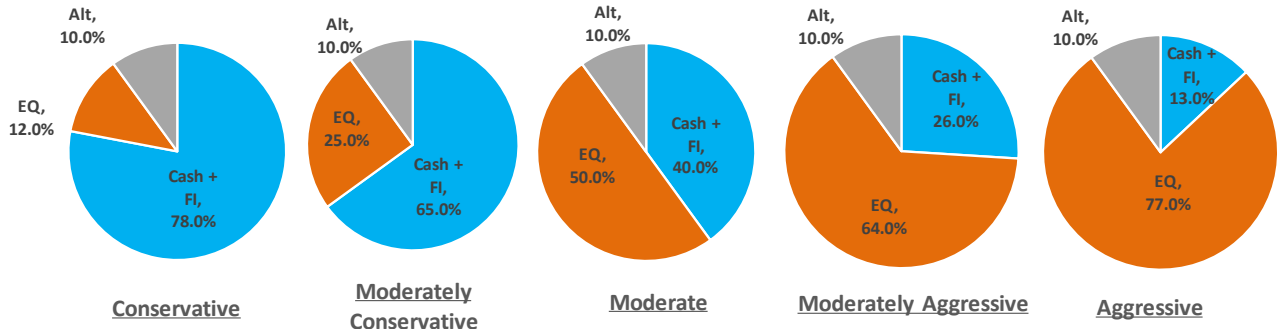
**Oil Spread Backwardation and MSCI Energy P/E Ratio**



ที่มา: Bloomberg, KTAM RD, KTAM IM-AA

ในเดือนนี้เรายังคงน้ำหนักการลงทุนไว้ตามเดิมจากเดือนก่อนหน้า โดย Overweight สินทรัพย์เสี่ยงในตลาดหุ้น EM และเน้นยุโรปสำหรับ DM สำหรับการลงทุนในสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องอัตราดอกเบี้ย เรายังคงไว้เช่นเดิม เนื่องจากเราคาดว่า การปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ จะไม่ได้ปรับตัวขึ้นไปมากนัก และอาจกำลังเข้าใกล้จุดสูงสุดของรอบ ซึ่งจะเพิ่มผลตอบแทนในตราสารหนี้และลดแรงกดดันในตลาดหุ้นในระยะถัดไป

**พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง เดือนพฤษภาคม 2561**



## Key Asset View: May 2018

สินทรัพย์	กลุ่ม	กองทุน	มุมมอง	ปัจจัย
ตราสารหนี้	ไทย	KTSTPLUS KTFIX-1Y3Y KTFIXPLUS	◀▶	พันธบัตรรัฐบาลไทยค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ โดยค่าส่วนต่างของ Yield อยู่ในระดับต่ำมาก แต่ความเสี่ยงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของไทยมีน้อย ทำให้การยึด Duration สร้างผลตอบแทนได้มากขึ้น
	โลก	KT-BOND KT-WCORP	◀▶	อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีแกว่งตัวทดสอบระดับ 3% สะท้อนแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นจากราคาน้ำมันดิบและตลาดแรงงานที่ตึงตัว เรา มองว่าการปรับตัวขึ้นสะท้อนการขึ้นดอกเบี้ยไปมาก และอาจไม่ได้ส่งผลต่อสินทรัพย์เสี่ยงมากนัก
ตราสารทุน	ไทย	KTEF KT-CLMVT	▲	เรคาด GDP โต 3.9% ปี 61 การฟื้นตัวของส่งออกและการบริโภคในประเทศฟื้นตัวดี อัตราดอกเบี้ยคงที่ 1.5% เรคาดค่าเงินบาทยังแข็งค่าที่ 30 บาท/ดอลลาร์ การฟื้นตัวของผลกำไรบริษัทจดทะเบียนราว 12% ด้วย EPS 108 บาท PE 17.5x เป้าหมาย 1,900 จุด มองว่าการอ่อนตัวเป็นจังหวะซื้อได้
	สหรัฐฯ	KT-US-A	◀▶	EPS มีแนวโน้มขาขึ้น เศรษฐกิจยังเติบโตแข็งแกร่ง ความเสี่ยงสงครามการค้าเริ่มลดลงหลังหลายประเทศเริ่มเข้าหารือ หาทางออกด้านดุลการค้า เฟดขึ้นดอกเบี้ย + 0.25% สู่ระดับ 1.75%-2.0% Dot plot บ่งชี้ปีนี้นឹងขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งใกล้เคียงกับตลาดคาด
	ยุโรป	KT-EURO	▲	ECB ยังผ่อนคลายมาตรการทางการเงิน แต่มีความกังวลของตัวเลขเศรษฐกิจในไตรมาส 1 บ้าง ตัวเลข PMI ทรงตัวมากกว่า 50 แสดงถึงการขยายตัว ทาง ECB ยังเชื่อว่าปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ดีจะช่วยผลักดันอัตราเงินเฟ้อให้สูงขึ้น
	ญี่ปุ่น	KT-JAPAN KT-AASIA	◀▶	BOJ ยกเลิกการขึ้นดอกเบี้ยเงินเฟ้อ 2% และยังคงคลายนโยบายการเงินอยู่ Final Manufacturing PMI เดือนเม.ษ. อยู่ที่ 53.8 แสดงถึงการขยายตัว ค่าเงินกลับมาเป็นฝั่งอ่อนค่าจากการแข็งค่าระยะสั้นของดอลลาร์สหรัฐฯ
	จีน	KT-CHINA KT-AASIA	▲	ตัวเลข PMI เดือนมี.ค. ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดทั้ง Manufacturing (51.5) และ Services (54.6) GDP ไตรมาส 1 ออกมา +6.8% ยังเป็นไปตามเป้าหมายของรัฐบาลจีน ความเสี่ยงนโยบายที่กดดันการค้าลดลง EPS'18 ตลาดคาดโตมากกว่า +10%
	อินเดีย	KT-INDIA KT-AASIA	▲	รัฐบาลประกาศนโยบายการคลังมากกว่าตลาดคาด -3.3% vs -3.2% กระตุ้นผ่านภาคการเกษตรและโครงสร้างพื้นฐาน เซอร์ไพรส์ตลาดด้วยการเก็บภาษีกำไรหุ้นที่ถือครองมากกว่า 1 ปีขึ้นไป Sentiment ตลาดเริ่มดีขึ้น การเติบโต EPS ยังมากกว่า 10%
สินทรัพย์ทางเลือก	น้ำมัน	KT-ENERGY KT-OIL	◀▶	OPEC ให้ความร่วมมือการลดกำลังการผลิตน้ำมันดีต่อเนื่อง คิดเป็น 164% เดือนมี.ค. นำมาโดยซาอุดีอาระเบีย ส่วนรัสเซียยังลดการผลิตไม่ถึงเป้าหมาย ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯและอิหร่าน อาจช่วยพยุงราคาน้ำมันดิบเอาไว้
	ทองคำ	KT-GOLD KT-PRECIIOUS	◀▶	สะท้อนปัจจัยการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปแล้ว แนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่อ่อนค่าลงอาจสนับสนุนในระยะถัดไป อย่างไรก็ตามทองคำยังคงมีดีดพอร์ตเอาไว้เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงหากสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลง
	อสังหาริมทรัพย์	KT-PIF KT-PROPERTY	◀▶	อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มอยู่ในระดับสูง (มากกว่า 5.5%) ช่วยจำกัด Downside ของกลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์ได้บ้าง อัตราดอกเบี้ยในตลาดที่เริ่มลดลงแรงกดดันและทำให้สินทรัพย์นี้ เริ่มมีความน่าสนใจมากขึ้นในการลดความผันผวน

การจัดพอร์ตการลงทุนจะมีความแตกต่างกันตามวัตถุประสงค์และข้อกำหนดการลงทุน รวมถึงความสามารถในการรับความเสี่ยง ทั้งนี้ นักการลงทุน ประเมินการผันผวนและความเสี่ยง 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

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

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”