Momentum Never Dies

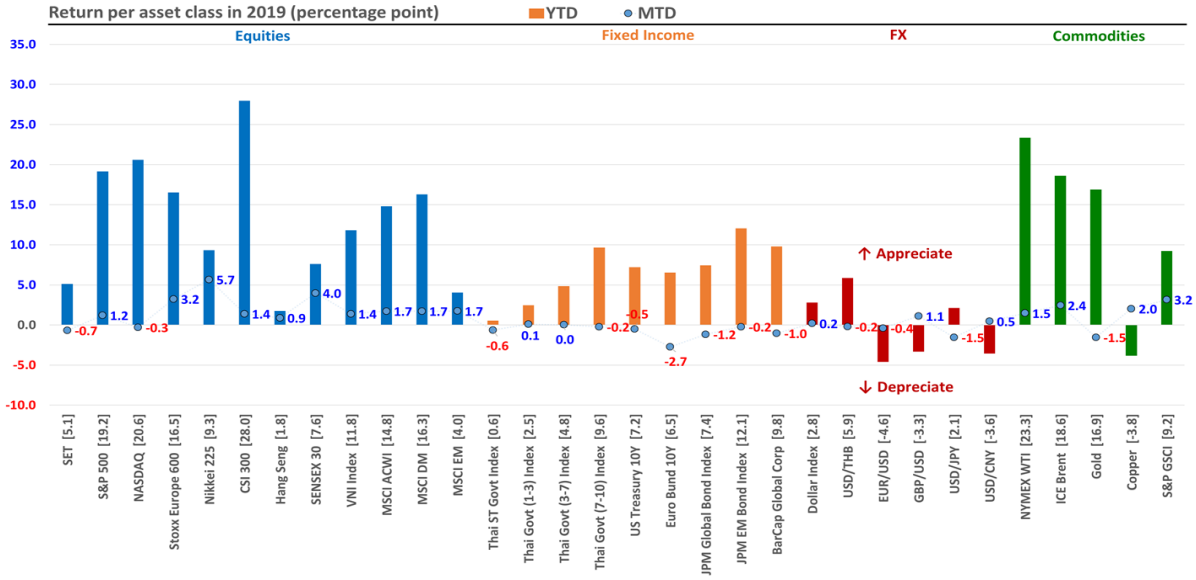
เดือนกันยายน 2562 เป็นเดือนที่นักลงทุนยังพอได้หายใจจากการปรับขึ้นของตลาดหุ้นเกือบทั่วโลกโดยเฉพาะในช่วงต้นเดือนสิงหาคมที่ตลาดมีข่าวดีอย่างต่อเนื่อง เริ่มตั้งแต่การเจรจาการค้าที่ดูเหมือนจะมีความคืบหน้ามากขึ้นหลังจากที่จีนยอมนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ เพิ่มเติมและสหรัฐฯ ก็มีแนวโน้มที่จะเลื่อนการปรับขึ้นภาษีนำเข้ากับจีนออกไปอีก นอกจากนี้ ปธน. ทรัมป์เองยังได้กล่าวออกสื่ออีกว่าอาจจะมี “ข้อตกลงบางส่วน” เกิดขึ้น รวมทั้ง การเจรจาการค้าอาจจะได้ข้อตกลง “เร็วกว่ากำหนด” อีกด้วย แม้ว่าคำกล่าวดังกล่าวจะเป็นเพียงแค่คำพูด แต่นักลงทุนก็ได้ Price In ความน่าจะเป็นของเหตุการณ์ดังกล่าวว่าจะเกิดขึ้นไปล่วงหน้าจึงส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียเหนือโดยเฉพาะเกาหลีใต้ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วซึ่งขัดกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มูลค่าการส่งออกปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจัยต่อมาเป็นเรื่อง Brexit Deal ที่อาจจะไม่ “No Deal” อย่างที่คาดการณ์กันเนื่องจากนาย Boris Johnson ไม่สามารถปิดสภาจนถึงวันใกล้ Deadline Brexit Deal ได้ตามที่หวังไว้ ซึ่งส่งผลให้ตลาดหุ้นในยุโรปโดยเฉพาะเยอรมนีปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วเช่นกัน

ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งหลังของเดือน Fed ได้ดำเนินการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ (แต่ ปธน. ทรัมป์ คาดมากกว่านั้น) แต่ยังคงเป็นการลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อ Insurance Cut เท่านั้น ไม่ใช่ Recession Cut เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังไม่ได้บ่งบอกถึงการเข้าสู่ภาวะ Recession อย่างเด่นชัด โดยเฉพาะภาคแรงงานที่อัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับต่ำ และการบริโภคในประเทศยังแข็งแกร่ง ซึ่งที่ผ่านมานั้น ตลาดค่อนข้างกังวลกับภาวะ Recession ที่อาจเกิดขึ้นกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในอนาคตอันใกล้ สะท้อนจากเส้นอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในภาวะ Inverted (อัตราผลตอบแทนระยะยาวต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนระยะสั้น) แต่ทั้งนี้ ภาวะดังกล่าวเป็นเกิดขึ้นจาก Flow Driven ไม่ใช่ Fundamental Driven เมื่อตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ประกาศออกมาดีกว่าคาด ภาวะ Inverted Yield Curve ก็จางหายไปอย่างรวดเร็ว ซึ่งการที่ Fed ไม่ได้พูดถึงความต้องการที่จะลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มอีกในอนาคต ทำให้อัตราผลตอบแทนระยะยาวกลับมาปรับตัวขึ้นพร้อมกับการปรับตัวขึ้นของหุ้นในกลุ่ม Financial Sector ซึ่งช่วยดึงให้ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลับมาปรับตัวขึ้นอีกครั้งหนึ่ง และทำให้ตลาดหุ้น EM โดยรวมปรับตัวขึ้นตาม

นอกจากนี้ การปรับตัวของตลาดหุ้น EM บางประเทศนั้นเป็นผลมาจากปัจจัยภายในประเทศมากกว่าการลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ที่เด่นชัดคือประเทศอินเดียซึ่งตลาดหุ้นปรับตัวลงหนักมากโดยเฉพาะกลุ่ม Banking ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอินเดีย จนกระทั่งทางการอินเดียต้องประกาศลดอัตราภาษีนิติบุคคลเป็นการฉุกเฉินเพื่อพยุงเศรษฐกิจและตลาดหุ้น ทำให้ตลาดหุ้นอินเดียกลับมา Outperform ตลาดเพื่อนบ้านอีกครั้งหนึ่ง ทั้งนี้ ตลาดหุ้นไทยดูเหมือนจะน่าผิดหวังในเดือนที่ผ่านมาเนื่องจากปรับตัวลงสวนทางตลาดเพื่อนบ้าน สาเหตุส่วนหนึ่งมาจากภาวะเศรษฐกิจไทยที่ไม่สดใสนัก ทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่า ธปท. จะต้องลดอัตราดอกเบี้ยลงตาม Fed ซึ่งกดดันผลตอบแทนของกลุ่ม ธพ. นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบโลกที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงกดดันราคาหุ้นกลุ่มพลังงานในไทยเช่นกัน จึงทำให้ตลาดหุ้นไทยไม่ไปไหนนั่นเอง

แม้ว่าในช่วงปลายเดือนกันยายน Momentum ของตลาดหุ้นจะเสียไปบ้างจากข่าวลือในตลาดต่างๆ เช่น ความพยายามในการถอดถอน ปธน. ทรัมป์ การที่สหรัฐฯ อาจจะจำกัดการลงทุนจากจีนโดยถอนหุ้นบางตัวของจีนที่ Listed ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ออก รวมทั้งตัวเลขดัชนีภาคการผลิตทั่วโลกและสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องสืบเนื่องจากผลกระทบของสงครามการค้า แต่เมื่อเราพิจารณาจากข้อมูลและปัจจัยต่างๆ เราเชื่อว่า Momentum ของตลาดหุ้นในเดือนตุลาคมจะยังไม่มลายหายไป จึงแนะนำให้ Slightly Overweight ตลาดหุ้นเช่นเดียวกับเดือนก่อนหน้า

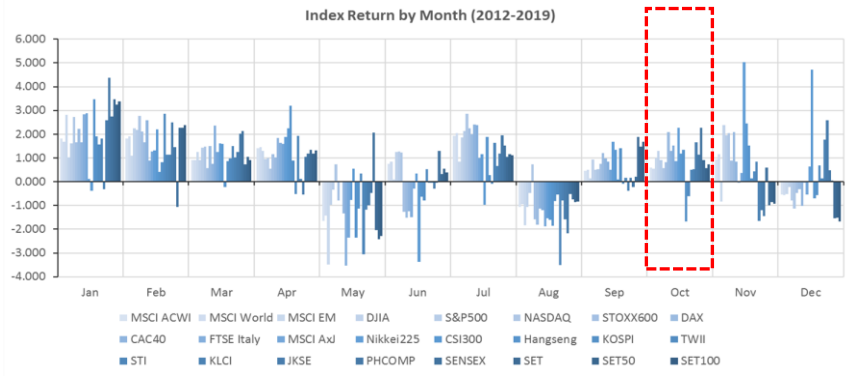
Author: ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนและลูกค้าสัมพันธ์



Source: KTAM, Bloomberg (as of 26 Sep 19)

สำหรับกลยุทธ์และน้ำหนักการลงทุนในเดือนตุลาคม 2562 โดยรวมเราคงน้ำหนักการลงทุนไว้เช่นเดิมคือ**<u>เพิ่มการลงทุนในหุ้นมากกว่าเกณฑ์มาตรฐานเล็กน้อย</u>** หากพิจารณาสถิติย้อนหลังจะพบว่าตลาดหุ้นส่วนใหญ่ยังคงมีแรงสนับสนุนให้ปรับตัวขึ้นต่อในเดือนตุลาคม ซึ่งในเดือนตุลาคมของปีนี้เองเราคาดว่า Pattern การเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นจะยังคงเป็นแบบเดิม เนื่องจากเป็นเดือนที่เข้าสู่ Earning Season ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งจากสถิติที่ผ่านมาโดยรวมแล้ว Earning ของบริษัทใน S&P500 จะสูงกว่าที่ทางนักวิเคราะห์คาดการณ์เสมอ นอกจากนี้ในช่วงครึ่งหลังของเดือน ต.ค. บริษัทกลุ่ม FANG (Facebook, Amazon, Netflix และ Google) จะประกาศผลประกอบการครบทุกบริษัทซึ่งมีโอกาสสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์เป็นปกติ แม้ว่าในช่วง 2-3 เดือน ที่ผ่านมาราคาหุ้น Netflix จะปรับตัวลงมากจากการคาดการณ์ว่ารายได้จะลดลงอันเนื่องมาจากมีคู่แข่งในอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น แต่ข่าวร้ายดังกล่าวได้สะท้อนเข้าไปในราคามากแล้ว ประกอบกับกลุ่ม Technology ยังคงมี Earning Growth ที่อยู่ในระดับสูง จึงยังคงคำแนะนำให้กระจายการลงทุนส่วนหนึ่งไปยัง KT-WTAI เช่นเดิม

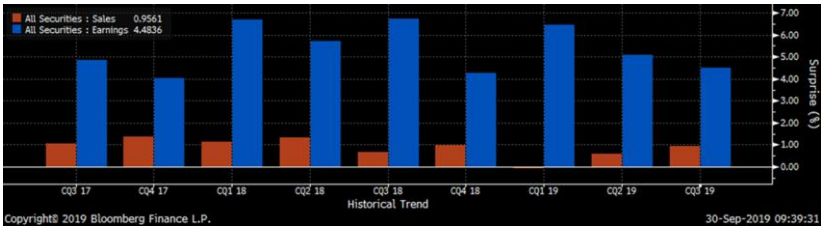
กราฟ 1: Historical Return classified by Market



Source: IM-AA, Bloomberg

ทั้งนี้ เราคงสัดส่วนการลงทุนในประเทศ EM ผ่านกองทุน KT-EMEQ ไว้เช่นเดิม ส่วนหนึ่งเนื่องจากนักลงทุนทั่วโลกยังคงคาดการณ์ว่า Fed จะต้องลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 25 bps ในการประชุมปลายเดือน ต.ค. นี้ ซึ่งหากดูจากข้อมูลนั้นก็มีความเป็นไปได้ที่ Fed จะต้องลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกสืบเนื่องจากดัชนี ISM Manufacturing ล่าสุดยังคงปรับตัวลงต่ำกว่าระดับ 50 จุด และเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบเกือบ 10 ปี สร้างความกังวลเรื่อง Recession ให้กับนักลงทุนอีกครั้ง

กราฟ 2: S&P500 Earning Surprise Chart

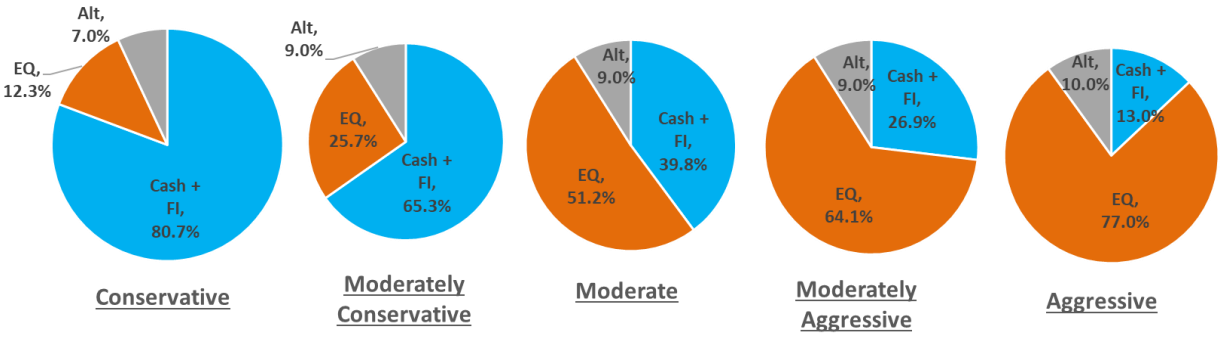


Source: Bloomberg

Fed จึงอาจจะต้องลดอัตราดอกเบี้ยในลักษณะ Insurance Cut เช่นเดิม เพื่อให้เป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาดและป้องกันไม่ให้ตลาดหุ้นปรับฐานลงแรง ซึ่งการลดอัตราดอกเบี้ยนี้เองจะกดดันให้ดัชนีค่าเงินดอลลาร์หรัฐฯ (DXY) ไม่ปรับตัวขึ้นไปเกินระดับ 100 จุด และจะส่งผลให้ค่าเงิน EM กลับมาแข็งค่าจนดึงดูดนักลงทุนต่างชาติให้มาลงทุนในตลาดหุ้น EM อีกครั้งหนึ่ง

ในส่วนของตลาดพันธบัตร เรายังเน้นการจัดสรรเงินลงทุนไปยังพันธบัตรระยะกลาง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนระยะยาวทั้งในไทยและต่างประเทศยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะในประเทศไทยที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำมากและต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. จึงแนะนำลงทุนในกองทุน KTFIX-1Y3Y ที่มี Duration ประมาณ 2.3 ปี ในปัจจุบัน สำหรับทองคำและ Property Fund เรายังแนะนำให้ถือไว้เพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตเช่นเดิม

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยงเดือนตุลาคม 2562



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	Domestic Investment Only
	KTILF	เน้นลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อของรัฐบาลไทย	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 เน้นลงทุนในหุ้นมีความผันผวนต่ำและ มีความเสี่ยงในการปรับตัวลงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาค	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 เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยูโรโซน	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 – mtx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่	6	Dynamic Hedge
	KT-AASIA	กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่แถบภูมิภาคเอเชียแปซิฟิค	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
รายอุตสาหกรรม	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 ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรักษาและการพัฒนาชีวิต	7	Dynamic Hedge
	KT-PRECIOUS	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
การลงทุนทางเลือก	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 คือการป้องความเสี่ยงเต็มจำนวน, 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 Capitalizaiton	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	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
รายอุตสาหกรรม	KT-ENERGY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-FINANCE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-HEALTHCARE	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-PRECIOUS	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-MINING	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
การลงทุนทางเลือก	KT-OIL	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GOLD	✓	✓	✓		✓	✓	✓			
	KT-PIF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
	KT-PROPERTY	✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓
	KT-GMO**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓
	KT-IGF**	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	

**กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนมิใช่รายย่อยและผู้มีเงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องความเสี่ยงเต็มจำนวน, 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 ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆที่มิได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนทั้งนี้ 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
- ©สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย

"การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"