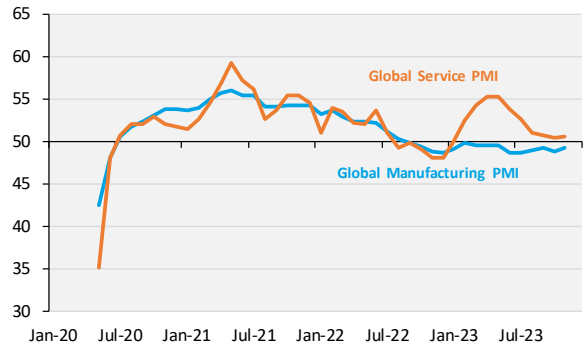
ยุคดอกเบี้ยขาลง

(2024 : Year of Rate Cuts)

ในช่วงเดือน ธ.ค. ตลาดให้ความสำคัญกับการประชุมของเฟด ซึ่งในรอบนี้ เฟด มีท่าทีที่ Dovish มากขึ้น ผ่าน Dot plot ที่ชี้ว่าอาจมีการลดดอกเบี้ยมากขึ้นเป็น 3 ครั้งในปี 2024 ทำให้บอนด์ยิลด์สหรัฐฯ ยังคงปรับตัวลงต่อเนื่อง โดยยิลด์ของพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงต่ำกว่า 4% กลับมายืนที่จุดเดิมเมื่อตอนต้นปี ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางสงครามระหว่างอิสราเอลและฮามาสยังคงดำเนินไปต่อเนื่อง และมีประเด็นใหม่เข้ามาเพิ่มเติมอย่างกบฏฮูติที่โจมตีเรือขนส่งสินค้าในทะเลแดง แต่คาดว่าส่งผลต่อราคาน้ำมันไม่มากนัก

ภาคการบริการแผ่วทำให้หลายประเทศชะลอลง



Source: PMI, Data as of Nov-23

โลกไม่แย่อย่างที่คาด ไทยไม่ดีอย่างที่ควร

เริ่มต้นปี 2023 มีการพูดกันมากว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2023 จะเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) จากการที่ธนาคารกลางต่างๆ ปรับดอกเบี้ยขึ้นมากและเร็วเพื่อสู้กับเงินเฟ้อ แม้กระทั่งเฟดยังประเมินเมื่อตอนต้นปีว่าสหรัฐฯ จะขยายตัวได้เพียง 0.5% ในปี 2023 เท่านั้น แต่ผลที่เกิดขึ้นจริงกลับดีกว่าที่คาด เศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีแรกไม่ได้ถดถอยอย่างที่คาด ภาคบริการเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในช่วงครึ่งปีแรก ส่วนสหรัฐฯ ยังมีตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง และรัฐบาลใช้จ่ายมาก จนล่าสุดเฟดปรับประมาณการการขยายตัวขึ้นเป็นถึง 2.6% ขณะที่เงินเฟ้อเริ่มชะลอลง เอื้อให้เฟดสามารถหยุดการขึ้นดอกเบี้ยได้ แม้ว่าระหว่างทางจะมีปัญหาธนาคารในภูมิภาค แต่มาตรการช่วยเหลือก็มารวดเร็วช่วยคลี่คลายปัญหาไปได้ ฝั่งยุโรปเองก็ทำได้ดีกว่าที่คาดในช่วงต้นปีจากภาคบริการ แต่ปัญหาในภาคการธนาคารที่ลามมาจากสหรัฐฯ จน Credit Suisse ต้องปิดตัวลง สร้างความผันผวนให้เกิดขึ้น และเศรษฐกิจเริ่มแผ่วลงในครึ่งหลังของปีตามภาคบริการที่ชะลอลงในขณะที่ภาคการผลิตยังไม่ฟื้นตัว

ส่วนจีนเผชิญกับหลายปัจจัยกดดันทั้งปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์และการผิดนัดชำระหุ้นกู้ แม้ว่าจะมีการเปิดประเทศแล้วก็ตาม นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจก็ไม่ได้ออกมามากตามที่คาดหวัง สำหรับไทย ด้านอุปสงค์ขยายตัวได้ดีจากการฟื้นตัวโควิด การฟื้นตัวของการท่องเที่ยว และการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น แต่ฝั่งอุปทานกลับผิดหวัง โดยเฉพาะในภาคอุตสาหกรรม ทำให้ไทยไม่ได้เติบโตดีเท่าที่ควร

ด้านราคาพลังงานในปี 2023 ค่อนข้างผันผวนจากประเด็นต่าง ๆ ที่เข้ามาอย่างต่อเนื่อง เริ่มจากความต้องการที่ลดลงตามการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจจีน แม้ว่าการปรับลดการผลิตของ OPEC เข้ามาพยุงราคาน้ำมันได้บ้าง แต่สหรัฐฯ ยังมีการผลิตที่มากขึ้น จึงยังเกิดภาวะ Excess Supply ขณะที่สงครามในตะวันออกกลางระหว่างอิสราเอลกับกลุ่มฮามาสก็ผลักดันราคาน้ำมันขึ้นในระยะสั้น แต่พอเหตุการณ์ที่ไม่ได้ขยายไปในวงกว้างทำให้ผลกระทบต่อราคาน้ำมันค่อยๆ ลดลง

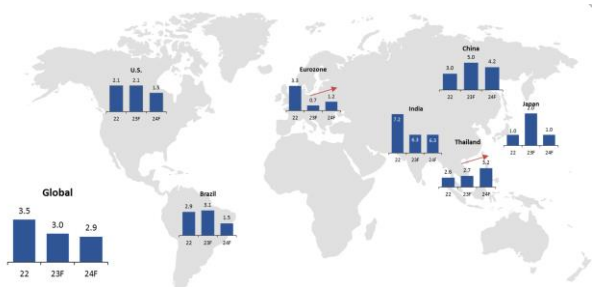
เศรษฐกิจปี 2024 เติบโตต่ำลง และยังมีความเสี่ยง

แม้ว่าตลาดอาจเปลี่ยนมุมมองจาก Recession เป็นการชะลอตัว (Soft-Landing) แต่เศรษฐกิจก็ยังมีความท้าทายหลายด้าน สหรัฐฯ น่าจะชะลอลง หลายปัจจัยกระตุ้นชั่วคราวน่าจะหมดไปในปี 2024 เช่น เงินเก็บในช่วงโควิด เป็นต้น ขณะที่เงินเฟ้อยังคงสูงกว่าเป้าหมายของเฟดอยู่อีกระยะหนึ่ง แรงกดดันเงินเฟ้อจากฝั่งบริการที่ยังค่อนข้างสูง ทำให้แม้ว่าวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นจะสิ้นสุดแล้ว แต่เฟดยังน่าจะตรึงดอกเบี้ยไว้สูงต่อเนื่อง ซึ่งจะสร้างแรงกดดันให้กับเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ เราคาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในช่วง

Author: ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนและลูกค้าสัมพันธ์

ไตรมาส 3 ของปีแบบค่อยเป็นค่อยไป ส่วนยุโรปมีภาพที่คล้ายๆ กัน แต่อาจจะลำบากกว่าหากภาคการผลิตไม่ฟื้น ขณะที่จีนยังจะเผชิญแรงฉุดรั้งจากภาคอสังหาริมทรัพย์อีกระยะหนึ่ง แต่การบริโภคและภาคการผลิตและส่งออกที่ดีขึ้นน่าจะช่วยพยุงเศรษฐกิจต่อไปได้ สำหรับไทยยังได้รับแรงกระตุ้นจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว การลงทุนของภาคเอกชน และเม็ดเงินงบประมาณที่เลื่อนออกจากปีก่อน ทำให้เศรษฐกิจไทยอาจเติบโต 3.7% ในปี 2024 แต่เงินเฟ้อไม่น่าจะเร่งตัวขึ้นนัก ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายยังน่าจะทรงตัวที่ 2.50% ได้ทั้งปี ทั้งนี้ ต้องติดตามความเสี่ยงจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่ร้อนแรงขึ้นในหลายจุด การเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในหลายประเทศซึ่งจะกระทบต่อแนวนโยบายทั้งเศรษฐกิจและการเมืองระหว่างประเทศ โดยเฉพาะการเลือกตั้งในสหรัฐฯ ในช่วงปลายปี รวมถึงทิศทางเงินเฟ้อว่าจะชะลอลงเร็วเพียงใด ปัญหางบประมาณของสหรัฐฯ และท่าทีของธนาคารกลางต่างๆ ต่อทิศทางดอกเบี้ยและขนาดงบดุล

เศรษฐกิจชะลอลงและมีความแตกต่าง



Source: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, October 2023

ผลตอบแทนตลาดดีเกินคาด

ในปี 2023 ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นมากในช่วงครึ่งปีแรกจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและเศรษฐกิจที่ดีกว่าคาด และปรับตัวลดลงในช่วงไตรมาส 3 จากที่เศรษฐกิจบางประเทศเริ่มชะลอตัวลงและมีความกังวลเรื่องดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้น แต่กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีในช่วงไตรมาสสุดท้าย หลังจากธนาคารกลางมีความชัดเจนมากขึ้นว่าอัตราดอกเบี้ยอาจอยู่ในจุดสูงสุดของวัฏจักรแล้ว ทำให้ในภาพรวมทั้งปี ตลาดตราสารหนี้มีความผันผวนมากต่อเนื่อง โดย Yield พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีเร่งตัวขึ้นจากระดับ 3.88% ในช่วงสิ้นปี 2022 จนไปปิดสูงสุดที่ 4.99% ในช่วงปลาย ต.ค. ก่อนจะปรับตัวลดลงแรงมาปิดสิ้นปีที่ 3.88% เท่าเดิม จากคาดการณ์ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยลงโดยเร็ว ขณะที่ดัชนี MSCI ACWI ปรับตัวเพิ่มขึ้น 22.2% ในปี 2023 โดย MSCI World (DM) ปรับตัวขึ้น 23.8% ดีกว่า MSCI EM ที่เพิ่มขึ้น 9.8% ในภาพตลาดหุ้นรายประเทศทางฝั่งของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกตลาด แต่ภาพทั้งปี 2023 หุ้น Large Cap โดยเฉพาะ กลุ่ม Tech ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีกว่า นำโดย NASDAQ (44.6%), S&P500 (26.3%) และ Dow Jones (16.2%) ตามลำดับ ในส่วนของยุโรปตลาดหุ้นปรับตัวตามตลาดสหรัฐฯ โดยดัชนีหุ้นขนาดใหญ่ อย่าง Stoxx50 (22.2%) ปรับตัวดีกว่า Stoxx600 (20.6%) อยู่เล็กน้อย ในฝั่งเอเชีย ดัชนี Nikkei225 เพิ่มขึ้น 31.0% จากที่ BoJ ยังคงมีท่าทีผ่อนคลายมากกว่าที่ตลาดกังวล (ที่มา: Bloomberg, ข้อมูล ณ วันที่ 29 ธ.ค. 2023)

ผลตอบแทนตราสารทุนในตลาดต่าง ๆ

	Price	% Total Return / % Change				
	29-Dec-23	WTD	MTD	QTD	YTD	2022
Global Equity						
MSCI ACWI	727.08	0.8	4.8	11.0	22.2	-18.4
MSCI World	3,169.25	0.6	4.9	11.4	23.8	-18.1
MSCI EM	1,024.67	3.2	3.9	7.9	9.8	-20.1
Americas						
Dow Jones	37,689.54	0.8	4.9	13.1	16.2	-6.9
S&P 500	4,769.83	0.3	4.5	11.7	26.3	-18.1
NASDAQ	15,011.35	0.1	5.6	13.8	44.6	-32.5
RUSSELL 2000	2,027.07	-0.3	12.2	14.0	16.9	-20.4
Europe						
Euro Stoxx 50	4,521.65	0.0	3.2	8.6	22.2	-9.5
Stoxx Europe 600	479.02	0.6	5.1	11.4	20.6	-15.7
ASIA						
SET Index	1,415.85	0.8	2.7	-3.4	-12.7	3.5
Nikkei 225	33,464.17	1.0	0.1	5.2	31.0	-7.3
CSI 300	3,431.11	2.8	-1.8	-6.8	-9.1	-19.8
Shanghai Comp	2,974.94	2.1	-1.7	-4.2	-1.1	-12.8
Hang Seng	17,047.39	4.3	0.2	-3.9	-10.5	-12.5
Taiwan TAIEX	17,930.81	1.9	3.0	9.8	31.5	-18.7
S.Korea KOSPI	2,655.28	2.1	4.7	7.7	18.7	-24.9
Vietnam VNI	1,129.93	2.4	3.3	-2.1	12.2	-32.8
Vietnam VN 30	1,131.46	3.1	4.6	-2.5	14.8	-33.8
India SENSEX 30	72,271.94	1.6	7.8	10.0	20.3	5.8

Source: Bloomberg, Data as of 29 Dec-23

แม้จีนจะเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาด แต่ภาคเศรษฐกิจกลับไม่ได้ฟื้นตัวเร็วอย่างที่หวัง จากแรงกดดันภาคอสังหาริมทรัพย์ นำโดย Evergrande ตามด้วย Country Garden และ Sunac นอกจากปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์จีนยังเผชิญกับปัญหาเงินฝืดภายในประเทศจากอุปสงค์ที่หดตัว และที่สำคัญที่สุดคือนโยบายกระตุ้นจากภาครัฐที่ตลาด

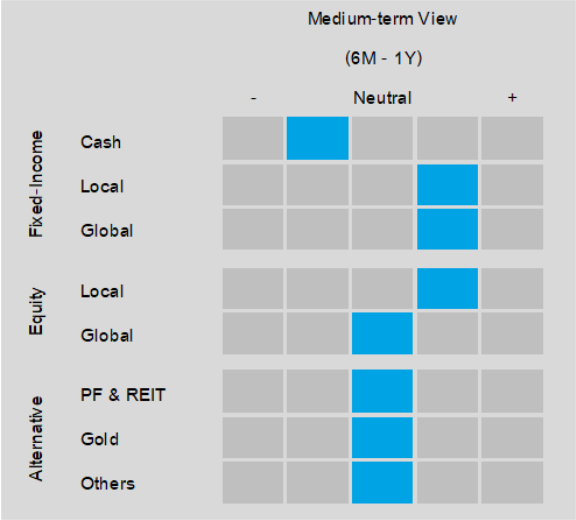
ค่อนข้างคาดหวังนโยบายกระตุ้นขนาดใหญ่แต่ก็ไม่มีออกมาให้เห็น ตลาดหุ้นจีนทั้ง CSI300 และ Hang Seng ปรับตัว -9.1% และ -10.5% ตามลำดับ

ส่วนตลาดหุ้นไทยนั้น ค่อนข้างน่าผิดหวัง SET TRI ปรับตัว -12.7% ในปี 2023 จากประเด็นด้านความไม่แน่นอนเรื่องการเมืองในช่วงต้นปีลากยาวมาถึงช่วงกลางปี ในช่วงครึ่งหลังของปีตลาดปรับตัวลงต่อจากภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวน้อยกว่าที่คาด และจากความล่าช้าด้านงบประมาณ และมาตรการกระตุ้นของภาครัฐที่น่าจะเริ่มในปีหน้าแทน โดยตลอดทั้งปี SET ถูกกดดันจากหลาย Sector โดยมีกลุ่ม ETRON และ BANK ที่ Outperform กลุ่มอื่น ๆ (ที่มา: SET, ข้อมูล ณ วันที่ 29 ธ.ค. 2023)

ยุคดอกเบี้ยขาลง

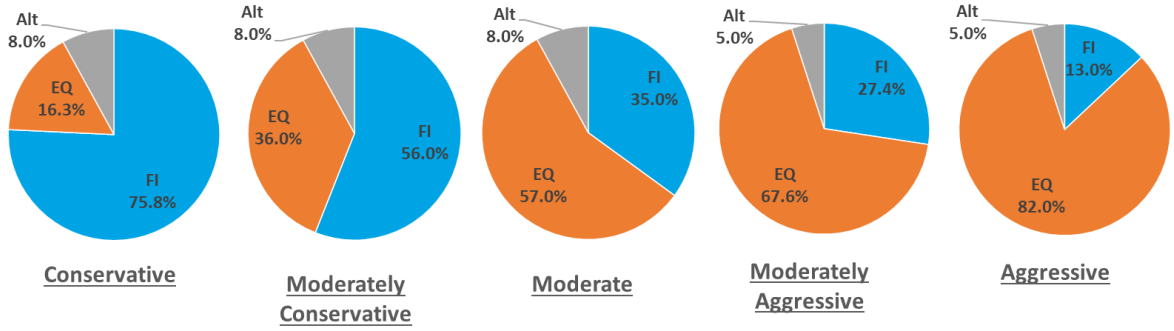
ในปี 2024 เราคาดว่าเศรษฐกิจชะลอลง เงินเฟ้อค่อยๆ ลดลง ทำให้ธนาคารกลางต่างๆ สามารถปรับลดดอกเบี้ยลงจากระดับที่สูงลิ่วในปัจจุบันได้ แม้ว่านักลงทุนอาจมีความคาดหวังเกี่ยวกับการลดดอกเบี้ยมากไปในระยะสั้นนี้ และอาจต้องมีการปรับมุมมองบ้าง แต่ท้ายที่สุดการลดดอกเบี้ยก็น่าจะเกิดขึ้นอยู่ดี โดยเราคิดว่าการลดดอกเบี้ยนั้นน่าจะเกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 3 ซึ่งจะส่งผลดีต่อตราสารหนี้ในภาพรวม ทำให้เรามีมุมมองใน “เชิงบวก” กับตราสารหนี้ แต่ยังคงต้องเน้นตราสารที่มีคุณภาพดีที่สามารถรับมือกับความผันผวนของเศรษฐกิจได้ สำหรับตลาดตราสารทุน เรามีมุมมองที่ “เป็นกลาง” แม้ว่าดอกเบี้ยขาลงอาจดูเป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง แต่หากดอกเบี้ยนั้นลงเร็วอันเนื่องมาจากมีอุบัติเหตุทางเศรษฐกิจเกิดขึ้นก็อาจเป็นฉากทัศน์ที่ไม่สวยนัก อีกทั้ง มูลค่าของตลาด (Valuation) ที่ตึงตัวขึ้นบางจุดก็ทำให้ความน่าสนใจน้อยลง ทั้งนี้ เราเชื่อว่าตลาดยังมีความผันผวนต่อเนื่องและนักลงทุนอาจใช้โอกาสในช่วงนั้นเข้าลงทุนก็ได้ โดยอาจจะให้เน้นกลุ่มบริษัทมีการเติบโตที่ชัดเจนในระยะยาว เช่น Technology, Healthcare, อินเดีย, เวียดนาม เป็นต้น หรือกลุ่มที่น่าจะมีการ Turnaround เช่น ไทย ส่วนกลุ่มอสังหาฯ และ RIETs นั้นมีแรงกดดันน้อยลงเมื่อวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสิ้นสุดลง แต่ยังไม่ได้เข้าสู่สภาพแวดล้อมที่ดีที่สุดของสินทรัพย์ประเภทนี้คือภาวะดอกเบี้ยต่ำ เราจึงมีมุมมองที่ “เป็นกลาง” เท่านั้น ส่วนทองคำและน้ำมันนั้นอาจได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลงและแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลง โดยทองคำมีปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนจากที่หลายธนาคารกลางเริ่มมาสะสมทองคำมากขึ้น ซึ่งจะจำกัด Downside ได้ แต่ในระยะสั้นอาจต้องระวังความผันผวนจากการปรับมุมมองดอกเบี้ย ส่วนน้ำมันยังเผชิญปัญหาอุปสงค์ที่ชะลอลงตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทำให้เรามีมุมมอง “เป็นกลาง” กับทั้งสองสินทรัพย์นี้เท่านั้น ทั้งนี้ ในช่วงต้นปี สินทรัพย์เสี่ยงยังน่าจะได้รับอานิสงส์จาก January Effect แต่หลังจากนั้นอาจต้องติดตามประเด็นเสี่ยงต่างๆ ที่จะเกิดขึ้นในช่วงถัดไป โดยเฉพาะการที่ตลาดมีความหวังต่อการลดดอกเบี้ยของเฟดมากเกินไป ปัญหาการผ่านงบประมาณของสหรัฐ และการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในไต้หวันและอินโดนีเซีย

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์



ที่มา: บลจ.กรุงไทย

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง เดือนมกราคม 2567



Source: KTAM Asset Allocation

พอร์ตการลงทุนที่แนะนำในเดือนมกราคม 2567

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Jan	Dec	Jan	Dec	Jan	Dec	Jan	Dec	Jan	Dec
Fixed Income	**75.75**	**75.75**	**56.00**	**56.00**	**35.00**	**35.00**	**27.40**	**27.40**	**13.00**	**13.00**
KTSTPLUS	8.55	6.55	8.95	6.95	9.20	7.20	8.95	7.95	6.00	6.00
KTFIX-1Y3Y	44.20	44.20	25.30	25.30	4.40	4.40	4.45	4.45	1.00	1.00
KTFIXPLUS	15.00	15.00	13.75	13.75	13.40	13.40	12.50	12.50	6.00	6.00
KT-BOND	--	2.00	--	2.00	--	2.00	--	1.00	--	--
KT-CSBOND	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	1.50	1.50	--	--
KT-CHINABOND	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	--	--	--	--
Equities	**16.25**	**16.25**	**36.00**	**36.00**	**57.00**	**57.00**	**67.60**	**67.60**	**82.00**	**82.00**
Local	6.90	6.20	13.65	12.30	21.65	19.20	25.90	22.40	30.00	26.00
KTSF	3.10	3.20	5.05	5.30	8.05	8.70	9.40	9.90	10.00	11.00
KTEF	1.00	1.00	2.25	2.25	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
KTMSEQ	1.00	1.00	2.50	2.50	3.50	3.50	4.00	4.00	5.00	5.00
KTAG-ThaiESG	0.80	--	1.60	--	3.10	--	4.00	--	5.00	--
KT-ESG	1.00	1.00	2.25	2.25	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
Global EQ	9.35	10.05	22.35	23.70	35.35	37.80	41.70	45.20	52.00	56.00
KT-WEQ	0.60	0.60	1.35	1.35	2.15	2.15	3.20	3.20	5.00	5.00
KT-GEQ	3.50	3.50	8.25	8.25	14.75	14.75	16.75	16.75	20.00	20.00
KT-China	1.25	1.25	2.00	2.00	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
KT-ASHARES	2.50	2.50	6.50	6.50	9.00	9.00	10.50	10.50	12.00	12.00
KT-VIETNAM	0.50	0.50	1.50	1.50	2.00	2.00	2.50	2.50	3.00	3.00
KT-Energy	0.25	0.75	0.75	1.75	1.10	3.00	1.25	3.75	2.00	5.00
KT-Mining	0.25	0.45	0.75	1.10	1.10	1.65	1.25	2.25	2.00	3.00
KT-WTAI	0.50	0.50	1.25	1.25	1.75	1.75	2.00	2.00	3.00	3.00
Alternatives	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**8.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**
KT-Gold	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	2.00
KT-PIF	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	3.00	3.00	3.00	3.00

Source : KTAM; Data as of 25-Dec-23

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
- กรณีที่กองทุนมีการลงทุนในต่างประเทศ กองทุนจะมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน หรือกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงโดยดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือจะได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน /หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท www.ktam.co.th
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย

"การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"