



**krungsri**  
กรุงศรี

เครือ **MUFG** หนึ่งใน  
สถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดของโลก

# กองทุนแนะนำ

โดยฝ่ายบริหารผลิตภัณฑ์การลงทุน



ประจำเดือนพฤศจิกายน 2562

## อัปเดตภาวะตลาด

### ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ยังคงเดินหน้าผ่อนคลายนโยบายการเงิน

เป็นไปตามคาด Fed ได้ปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้ง ในการประชุมเมื่อวันที่ 30 ต.ค. ทำให้อัตราดอกเบี้ยลดลงสู่ระดับ 1.5-1.75% ซึ่งนับเป็นครั้งที่ 3 ในปีนี้ แต่ได้ส่งสัญญาณว่าจะไม่มีการปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้งในอนาคตอันใกล้ โดยระบุว่า อัตราดอกเบี้ยที่ถูกปรับลงมานั้นเป็นระดับที่เหมาะสมแล้วกับการคาดการณ์อัตราการเติบโตเศรษฐกิจในระดับปานกลาง ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง และอัตราเงินเฟ้อที่ประมาณ 2% ซึ่งก่อนหน้าในช่วงต้นเดือน ประธาน Fed ระบุว่า Fed จะเริ่มขยายงบดุลบัญชีผ่านการซื้อพันธบัตร ระยะสั้น เป็นสัญญาณว่า Fed อาจประกาศมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ในระยะอันใกล้

### สหราชอาณาจักรบรรลุข้อตกลงกับสหภาพยุโรปในการออกจากความเป็นสมาชิกสหภาพยุโรป (Brexit)

รัฐสภายุโรปให้ความเห็นชอบต่อข้อตกลง Brexit แต่อย่างไรก็ดี รัฐสภาอังกฤษมีมติให้ขอเลื่อนกำหนดการออกจากอียูออกไปจากวันที่ 31 ต.ค. เพื่อให้มีเวลาเพียงพอในการออกกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการถอนตัวออกจากอียู ซึ่งในภายหลังจากนั้น สมาชิกอียูอีก 27 ประเทศก็ได้เห็นชอบให้เวลา

อังกฤษเลื่อนการออกจากอียูเป็นครั้งที่ 3 จากกำหนดปลายเดือนนี้ไปเป็นวันที่ 31 ม.ค. 63 ด้วยเงื่อนไขว่าจะไม่มีการเจรจาใหม่อีก ขณะนายทก บอริส จอห์นสัน ได้ผลักดันแผนจัดการเลือกตั้งใหม่ซึ่งได้ถูกกำหนดขึ้นในเดือน ธ.ค. ปีนี้

เศรษฐกิจยูโรโซนในไตรมาส 3/62 โต 0.2% จากไตรมาสก่อนหน้า ทางด้านความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของยูโรโซนปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ต้นปี 58 ในเดือน ต.ค. ส่งผลให้มีความกังวลมากขึ้นว่าความอ่อนแอของภาคการผลิตได้ขยายตัวไปยังภาคบริการ และส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัวลงมากขึ้น

### เศรษฐกิจจีนโตต่ำสุดในรอบ 27 ปี

เศรษฐกิจจีนในไตรมาส 3/62 โต 6.0% ต่ำสุดในรอบ 27 ปี เนื่องจากผลผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอตัวท่ามกลางความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน และอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของจีนที่จัดทำโดยทางการเพิ่มขึ้นจาก 49.5 ในเดือน ส.ค. สู่ 49.8 ในเดือน ก.ย. และ PMI ภาคการผลิตที่จัดทำโดยไคซินเพิ่มขึ้นจาก 50.4 สู่ 51.4 ซึ่งเป็นระดับสูงสูดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 61 ส่วน PMI ภาคบริการที่จัดทำโดยทางการลดลงจาก 53.8 สู่ 53.7

ดัชนี	ต.ค.-19	MoM Chg. (%)	YTD Chg. (%)	1 Year Chg. (%)
MSCI WORLD (หุ้นโลก)	2,233.53	2.45	18.56	10.46
S&P 500 (หุ้นสหรัฐ)	3,037.56	2.04	21.17	12.02
MSCI EUROPE (หุ้นยุโรป)	133.47	0.72	16.87	9.17
NIKKEI 225 (หุ้นญี่ปุ่น)	22,927.04	5.38	14.55	4.59
MSCI EM (หุ้นกลุ่มประเทศเกิดใหม่)	1,041.98	4.09	7.89	9.00
HSCEI (หุ้นจีน H-share)	10,533.24	3.26	4.03	3.89
CSI 300 (หุ้นจีน A-share)	3,886.75	1.89	29.10	23.24
SET Index (หุ้นไทย)	1,601.49	-2.18	2.40	-4.05
SET50 Index (หุ้นไทยขนาดใหญ่)	1,073.26	-1.56	2.71	-2.65
MSCI EM LATAM (หุ้นละตินฯ)	2,777.45	4.14	8.24	4.25
BRAZIL IBOVESPA (หุ้นบราซิล)	107,219.80	2.36	22.00	22.64
อัตราดอกเบี้ย	ต.ค.-19	MoM Chg. (bps)	YTD Chg. (bps)	1 Year Chg. (%)
พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 2 ปี	1.52	-10	-96	-134
พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี	1.69	3	-99	-145
พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี	1.40	6	-35	-55
พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	1.53	6	-95	-131
สินค้าโภคภัณฑ์และอัตราแลกเปลี่ยน	ต.ค.-19	MoM Chg. (%)	YTD Chg. (%)	1 Year Chg. (%)
ทองคำ (\$/Ounce)	1,512.99	2.75	17.97	24.55
น้ำมัน WTI (\$/Barrel)	54.18	0.37	11.99	-17.24
ค่าเงินบาท (Bt/\$)	30.19	-1.30	-7.25	-8.95

ที่มา: Bloomberg

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต



## เงินเฟ้อญี่ปุ่นเข้าใกล้ศูนย์ ส่งออกยังติดลบต่อ

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของญี่ปุ่นชะลอลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 29 เดือน โดยเพิ่มขึ้น 0.3% จากช่วงเดียวกันปีก่อนในเดือน ก.ย. จากเพิ่มขึ้น 0.5% ในเดือน ส.ค. โดยอัตราเงินเฟ้อที่ไม่รวมหมวดพลังงานและอาหารชะลอลงสู่เพิ่มขึ้น 0.5% หลังจากเพิ่มขึ้น 0.6% ในเดือนก่อนหน้า ทางด้านยอดส่งออกลดลง 5.2% จากช่วงเดียวกันปีก่อนในเดือน ก.ย. โดยเป็นการลดลงเป็นเดือนที่ 10 ติดต่อกัน ตามการลดลงของยอดส่งออกรถยนต์ ชิ้นส่วนเครื่องบิน และอุปกรณ์ผลิตเซมิคอนดักเตอร์

## ไทยถูกสหรัฐฯ ตัดสิทธิพิเศษภาษีศุลกากร (GSP) ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังคงมีแนวโน้มอ่อนแอ ตลาดหุ้นร่วงสวนทางต่างประเทศ

สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ ประกาศระงับสิทธิพิเศษภาษีศุลกากรกับประเทศไทย รวมมูลค่า 1,300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ประมาณ 4 หมื่นล้านบาท) โดยมุ่งเป้าที่สินค้าอาหารทะเล และจะมีผลบังคับใช้วันที่ 25 เม.ย. 63 ด้วยข้ออ้าง ปัญหาด้านสิทธิแรงงานที่ยืดเยื้อยาวนานในอุตสาหกรรมอาหารทะเลและการเดินเรือ ในขณะที่ล่าสุดความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยปรับตัวลดลงเป็นเดือนที่ 7 ติดต่อกัน สู่ 72.2 ในเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 39 เดือน ยอดส่งออกเดือน ก.ย. ลดลง 1.4%

ข่าวลบจากทิศทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มอ่อนแอ ผ่นวกกับการเทขายหุ้นกลุ่มธนาคารหลังผลประกอบการไตรมาส 3/62 ออกมาน่าผิดหวัง เป็นปัจจัยสร้างความกังวลให้กับนักลงทุน จึงส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยปรับตัวแย่สวนทางตลาดหุ้นทั่วโลก

## การเจรจาทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ มีพัฒนาการที่ดีขึ้น

สหรัฐฯ ประกาศว่าได้บรรลุข้อตกลงการค้ากับจีนในขั้นแรก ซึ่งรวมถึงการที่จีนจะซื้อสินค้าเกษตรของสหรัฐฯ ราว 4-5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ พร้อมทั้งแสดงความกังวลเกี่ยวกับการขโมยทรัพย์สินทางปัญญา และการบิดเบือนค่าเงิน นอกจากนี้ สหรัฐฯ ได้เร่งรับการขึ้นภาษีจาก 25% เป็น 35% สำหรับสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่า 2.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

## มุมมองการลงทุน

- ในระยะใกล้นี้ เรายังคงให้ความสำคัญกับการที่ธนาคารกลางทั่วโลกพร้อมใจกันผ่อนคลายนโยบายการเงิน ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อราคาสินทรัพย์ จะเห็นจากการทำระดับราคาสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่องในหุ้นสหรัฐฯ และการฟื้นตัวของหุ้นยุโรป ญี่ปุ่น และตลาดประเทศเกิดใหม่ (EM) แม้ข้อมูลเศรษฐกิจจะยังไม่ดี และแม้ว่าในปีนี้จะประเมินว่าไม่น่าจะเห็น Fed ลดดอกเบี้ยอีกแล้ว แต่ก็ยังมีท่าทียืดหยุ่นต่อภาวะเศรษฐกิจและอาจนำ QE กลับมาใช้อีกครั้ง ดังนั้น การดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนอกจากจะทำให้ Discount rate ลดลงแล้ว สภาพคล่องในตลาดทุนก็สูงขึ้นด้วย ซึ่งสถานการณ์นี้ตรงกันข้ามกับปี 18 ที่ Fed มีความมุ่งมั่นในการขึ้นดอกเบี้ย ส่วนฝั่ง ECB ก็มีกำหนดการหยุดการผ่อนคลายนโยบายการเงินที่ได้ทำมาอย่างยาวนาน ดังนั้น แม้เราจะมองว่าอัตราผลตอบแทนของ BUSTOY ที่ลดลงมาต่ำกว่า 2% ค่อนข้างจะสะท้อนความคาดหวังของการลดดอกเบี้ยของ Fed ที่มากเกินไปแล้ว แต่ก็ยังมีโอกาสที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะอยู่ในระดับต่ำไปจนถึงสิ้นปี 62 เป็นอย่างน้อย โดยการที่ระดับผลตอบแทน BUSTOY ลงมาจาก 3% มาอยู่ที่ประมาณ 1.5-1.7% และ BUSTOY และระดับ 2% จึงเป็นไปได้ว่า ระดับ P/E ของดัชนี S&P500 อาจจะปรับขึ้นไปสูงกว่า 20x ซึ่งเมื่อราคาสินทรัพย์ได้ถูกปรับสูงขึ้นในระดับหนึ่งแล้ว นักลงทุนจะกลับมาประเมินปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจและหลักทรัพย์ ในระยะนี้เราจึงแนะนำให้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นทั่วโลก ได้แก่ กองทุน KFGBRAND-A และ KFTECH-A นอกจากนี้ กองทุน KFACHINA-A ก็มีความน่าสนใจลงทุน จากการที่ผู้จัดการกองทุนมีความสามารถโดดเด่น และยังมีข่าวดีให้ลุ้นหากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลงกันได้ในอนาคตอันใกล้

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต

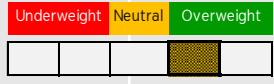



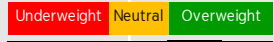










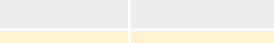


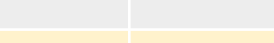
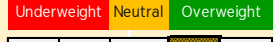

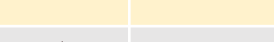
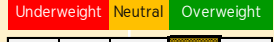

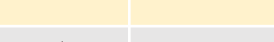
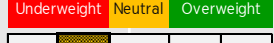

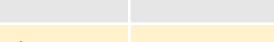
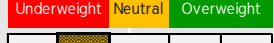

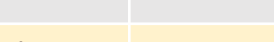
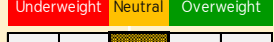

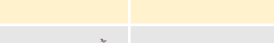
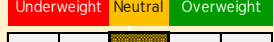

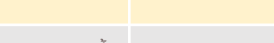
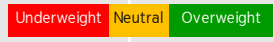

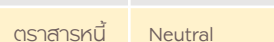
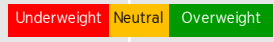

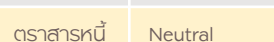
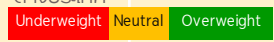


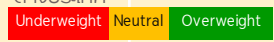


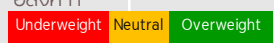


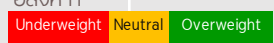




- จากการศึกษาความเสี่ยงที่จะเกิด BREXIT แบบไร้ข้อตกลง (No deal BREXIT) ได้ลดลงจนแทบจะหมดไป ทำให้เรามีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นยุโรปที่เกือบทั้งภูมิภาค เนื่องจากยุโรปมีอัตราผลตอบแทนพันธบัตรติดลบ และมีแนวโน้มจะเพิ่มการผ่อนคลายการเงินขึ้นอีก อีกทั้งอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลยูโรอยู่ในระดับที่อ่อนลงมา ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจ และถึงแม้ว่าหุ้นยุโรปจะไม่ได้ร่วงลงมาจากการณ์ที่หากเกิด No deal BREXIT แต่ระดับราคาหุ้นยุโรป (P/E 15x) ค่อนข้างน่าสนใจเมื่อเทียบกับหุ้นสหรัฐฯ (P/E 18x) และยังสามารถได้หุ้นหลังจากที่สหราชอาณาจักรได้จัดให้มีการเลือกตั้งใหม่ โดยกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในภูมิภาคนี้ที่เราแนะนำคือ **KF-HEUROPE**
- สำหรับตลาดหุ้นไทยที่พื้นฐานเศรษฐกิจประเทศกำลังอ่อนตัว โดยเป้า GDP 2562 ได้ถูกปรับลดลงต่ำกว่า 3% ตามที่ได้ประเมินไว้ตั้งแต่ต้นปี โดยในตลาดหุ้น Sector หลักอย่าง ธนาคาร และปิโตรเคมี มีปัญหาในการปรับโครงสร้างประกอบการ จากความอ่อนตัวของเศรษฐกิจภายใน และเศรษฐกิจภายนอกประเทศตามลำดับ ซึ่งก็ส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในครึ่งปีแรกของปี 62 หดตัวจากช่วงเดียวกันของปี 61 จนนักวิเคราะห์ต้องปรับประมาณการ EPS ปี 62 ลดลงมา อยู่ที่เพียงไม่ถึง 100 จากระดับสูงกว่า 110 ในช่วงต้นปี จากความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศที่ยังคงกดดันให้ SET ไม่สามารถขึ้นไปได้สูง อย่างไรก็ตาม ระดับดัชนีที่ร่วงลงมาจากจุดสูงสุดของปีที่ 1740 เมื่อเดือน ก.ค. จนแตะ 1600 ซึ่งเป็นระดับที่เราได้แนะนำให้นักลงทุนเข้าลงทุนมาโดยตลอด โดยหากพิจารณาหุ้นรายตัวจะเห็นว่า มีหุ้นขนาดใหญ่จำนวนมากร่วงมาจนระดับราคาถูกมาก หุ้นธนาคารและปิโตรฯ หลายตัวลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี จากการที่นักลงทุนกลัวความเสี่ยงและประเมินสถานการณ์ในแง่ร้าย (เกินไป) อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในแง่ของจังหวะเวลา น้อยครั้งที่ตลาดหุ้นไทยจะปรับลดลงถึง 4 เดือนติดต่อกันอย่างเช่นเดือน ก.ค. ถึง ต.ค. ที่ผ่านมา และในช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปีก็เป็นฤดูกาลที่ตลาดมักได้เม็ดเงินจากกองทุนที่ให้สิทธิลดหย่อนภาษี อีกทั้งโอกาสที่ กนง. จะลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน พ.ย. นี้ ก็มีอยู่สูง ดังนั้น **ในเชิงกลยุทธ์ (tactical) เราจึงประเมินว่าสมควรเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยแม้ว่าเราจะไม่เห็นปัจจัยบวกเศรษฐกิจไปจนต้นปีหน้า** และคาดว่าผลประกอบการในช่วงครึ่งหลังของปี 2562 จะอยู่ในทิศทางที่ถ้าไม่แยลงก็ทรงตัว โดยกองทุนหุ้นไทยที่เราแนะนำได้แก่ **1AMSET50-RU** และยังเป็นเวลาที่น่าสนใจสำหรับกองทุนที่ให้สิทธิการลดหย่อนภาษีเงินได้ โดยเราแนะนำกองทุน **MS-CORE LTF** และ **KFS100RMF**
- จากการศึกษาธนาคารกลางทั่วโลกกำลังดำเนินการปรับอัตราดอกเบี้ยลง กองทุนตราสารหนี้ระยะกลางถึงยาวได้แก่ **KF-CSINCOM** และกองทุนผสมที่มีสัดส่วนในตราสารหนี้สูง ได้แก่ **KFAINCOME-A** จึงยังคงมีความน่าสนใจ นอกจากนี้ กองทุนที่มีนโยบายลงทุนในกองทุนอสังหาฯ ทั่วโลก **KFGPROP-A** ที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ค่อนข้างสม่ำเสมอจาก Yield และมูลค่าเพิ่มของการลงทุนในสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับอสังหาฯ ทั่วโลก อีกทั้งยังมี **correlation** กับสินทรัพย์อื่นที่ต่ำ ก็ดูจะเป็นส่วนเพิ่มเติมที่เหมาะสมในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะทรงตัวอยู่ในระดับที่ต่ำ

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต



หรือ MUFG หนึ่งในสถาบันการเงินระดับโลกที่เชื่อถือได้

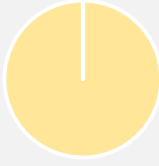
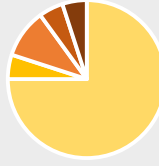



กลุ่มทรัพย์สิน	คำแนะนำการลงทุน	แนวโน้มตลาด และความเห็น
<b>หุ้นไทย</b>    	<b>Overweight</b>   	<ul style="list-style-type: none"> <li>เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น <b>Overweight</b> หลังจาก SET ลดลงมากใน 4 เดือนที่ผ่านมา เราคาดว่าตลาดลงทุนใน LTF   RMF และถึงโอกาสที่ กนง. จะลดดอกเบี้ยก่อนสิ้นปี จะช่วยให้ตลาดดีดตัวได้ในช่วงท้ายปี</li> <li>โดยยังคงมุมมองเชิงลบต่อปัจจัยด้านเสถียรภาพทางการเมือง ซึ่งจะเป็นอุปสรรคในการที่นโยบายจากภาครัฐจะส่งผลไปยังระบบเศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ไม่สดใส</li> <li>เศรษฐกิจส่งสัญญาณชะลอตัวต่อไปอีก อัตราการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสถูกปรับลดจากระดับที่ไม่สูงอยู่แล้ว</li> <li><b>กองทุนแนะนำ: 1AMSET50-RU</b></li> <li><b>กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ: MS-CORE LTF และ KFS100RMF</b></li> </ul>
<b>หุ้นต่างประเทศ</b>   	<b>Neutral</b>   	<ul style="list-style-type: none"> <li>เราปรับลดน้ำหนักการลงทุนเป็น <b>Neutral</b></li> <li>อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกที่ลดลงและมีแนวโน้มจะลดลงต่อไปตามแนวทางของธนาคารกลางต่างๆ ส่งผลให้อัตราคิดลด (Discounted rate) ในการประเมินราคาหุ้นลดลงก่อนที่นักลงทุนจะกลับมาให้ความสำคัญในการประเมินเศรษฐกิจและกระแสเงินสดของบริษัทจดทะเบียน</li> <li><b>กองทุนแนะนำ: KFGBRAND-A</b> (หุ้นทั่วโลกที่เน้นบริษัทที่มีตราสินค้าที่แข็งแกร่ง) <b>UGQG</b> (หุ้นทั่วโลกคุณภาพดี เติบโตสูง) และ <b>KFHTECH-A</b> (หุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก)</li> <li><b>กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ: KFGBRANRMF</b> (หุ้นทั่วโลกที่เน้นบริษัทที่มีตราสินค้าที่แข็งแกร่ง)</li> </ul>
<b>หุ้นสหรัฐฯ</b>   	<b>Neutral</b>   	<ul style="list-style-type: none"> <li>เราลงน้ำหนักการลงทุนที่ <b>Neutral</b> โดยคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะทรงตัวในระดับต่ำไปอีกระยะหนึ่ง ซึ่งทำให้นักลงทุนยอมรับการประเมินมูลค่าหุ้นสูงกว่าในอดีต</li> <li>นักลงทุนควรติดตามผลการเจรจาการค้ากับจีนต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจและการคาดการณ์ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน</li> <li><b>กองทุนแนะนำ: KF-HUSINDX</b></li> </ul>
<b>หุ้นยุโรป</b>   	<b>Overweight</b>   	<ul style="list-style-type: none"> <li>เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น <b>Overweight</b> จากแนวโน้มที่ ECB จะผ่อนคลายนโยบายการเงิน และระดับราคาที่ไม่สูงของหุ้นยุโรป</li> <li>โอกาส Non-deal Brexit แบบจะหมดไปดังนั้นอุปสรรคในอนาคตของหุ้นยุโรปดูลดลง แม้จะยังคงมีประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ในภูมิภาคเป็นระยะๆ</li> <li><b>กองทุนแนะนำ: KF-HEUROPE</b></li> </ul>
<b>หุ้น ญี่ปุ่น</b>   	<b>Underweight</b>   	<ul style="list-style-type: none"> <li>เราลงน้ำหนักการลงทุนที่ <b>Underweight</b> จากข้อมูลเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่กลับมาอยู่ในแดนลบ ตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและมีแนวโน้มที่ไม่ดีต่ออีกในไตรมาสที่ 4 ของปี 2562</li> <li>ค่าเงินเยนมีทิศทางแข็งขึ้น เป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน</li> <li><b>กองทุนแนะนำ: UOBSJSM</b> (ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดกลางและเล็ก)</li> </ul>
<b>หุ้น EM</b>   	<b>Neutral</b>   	<ul style="list-style-type: none"> <li>เราลงน้ำหนักเป็น <b>Neutral</b></li> <li>มีสัญญาณที่ดีในการเจรจาการค้าและเป็นไปได้ที่จะสามารถบรรลุข้อตกลงในเวลาอันใกล้</li> <li><b>กองทุนแนะนำ: KFACHINA-A</b> (กองทุนหุ้นจีน A-Share), <b>KF-CHINA</b> (กองทุนหุ้นจีน H-Share)</li> <li><b>กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ: KFCHINARMF</b></li> </ul>
<b>ตราสารหนี้ ไทย</b>   	<b>Neutral</b>   	<ul style="list-style-type: none"> <li>เราปรับลดน้ำหนักการลงทุนเป็น <b>Neutral</b> โดยประเมินระดับอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ในประเทศอยู่ในระดับจุดสมดุล</li> <li>ในระยะสั้นอัตราผลตอบแทนของกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นดูน่าสนใจกว่าของกองทุนตราสารหนี้ระยะปานกลาง</li> <li><b>กองทุนแนะนำ: KFSMART</b> (ตราสารหนี้ระยะสั้น)</li> <li><b>กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ: KFAFIXRMF</b> (ตราสารหนี้ระยะปานกลาง)</li> </ul>
<b>ตราสารหนี้ ต่างประเทศ</b>   	<b>Neutral</b>   	<ul style="list-style-type: none"> <li>เราลงน้ำหนักการลงทุนเป็น <b>Neutral</b> โดยแนะนำให้ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ที่มีนโยบายการลงทุนที่ยืดหยุ่น มีการกระจายการลงทุนที่หลากหลาย ทั้งตราสารหนี้ภาครัฐและหุ้นกู้เอกชน รวมถึง<b>มีการบริหารอายุเฉลี่ยของตราสารแบบ Active</b></li> <li><b>กองทุนแนะนำ: KF-CSINCOM/KF-SINCOME</b> (ตราสารหนี้ทั่วโลก)</li> <li><b>กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ: KFSINCRMF</b> (ตราสารหนี้ทั่วโลก)</li> </ul>
<b>กองทุน อสังหาริมทรัพย์</b>   	<b>Neutral</b>   	<ul style="list-style-type: none"> <li>เราลงน้ำหนักการลงทุนที่ <b>Neutral</b></li> <li>ภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจและความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้อัตราดอกเบี้ยกลับมาต่ำอีกครั้ง</li> <li>กองทุนอสังหาริมทรัพย์มีการจ่ายเงินปันผลค่อนข้างดี เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากตราสารหนี้ที่ย่อต่ำลงมา</li> <li><b>กองทุนแนะนำ: KFGPROP-A</b> (ลงทุนใน REIT และหุ้นอสังหาริมทรัพย์ ทั่วโลก)</li> <li><b>กองทุนลดหย่อนภาษีแนะนำ: PRINCIPAL iPROPRMF</b> (ลงทุนใน REIT ไทยและในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก)</li> </ul>

**คำเตือน :** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต

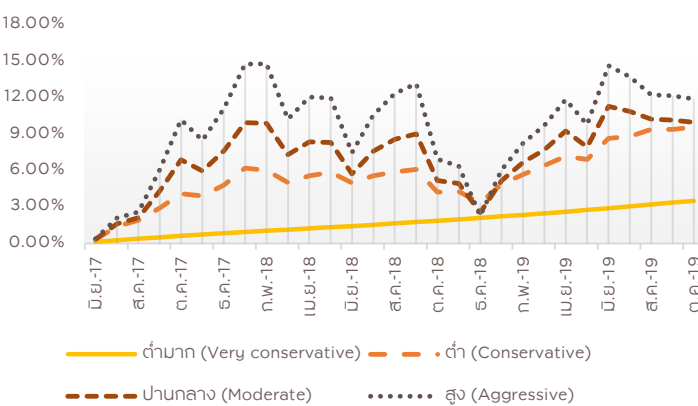




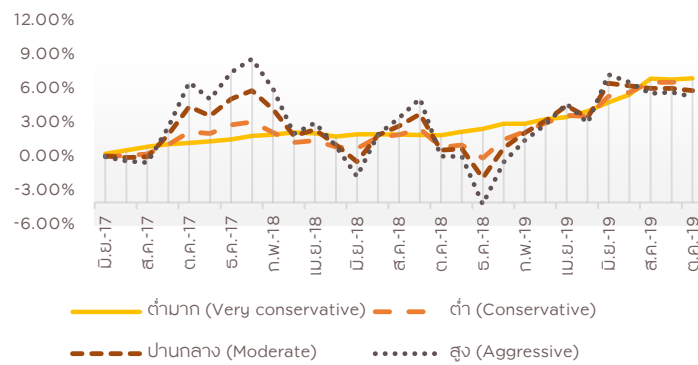
## พอร์ตการลงทุน และกองทุนแนะนำ

ประเภท นักลงทุน	A ปลอดภัยไว้ก่อน	B ช้าๆ ได้พร้าเล่มงาม	C รักความสมดุล	D พร้อมรับทุกสถานการณ์	E ยึดหยุ่นสูง
ยอมรับ ความเสี่ยง ได้...	<b>ต่ำมาก</b> (Very Conservative)	<b>ต่ำ</b> (Conservative)	<b>ปานกลาง</b> (Moderate)	<b>สูง</b> (Aggressive)	<b>สูงมาก</b> (Very Aggressive)
ประเภท ทรัพย์สิน	ตราสารหนี้ 100%	ตราสารหนี้ 80% หุ้น 15% ทรัพย์สินทางเลือก 5%	ตราสารหนี้ 55% หุ้น 40% ทรัพย์สินทางเลือก 5%	ตราสารหนี้ 30% หุ้น 60% ทรัพย์สินทางเลือก 10%	ตราสารหนี้ 15% หุ้น 80% ทรัพย์สินทางเลือก 5%
ลงทุน แบบ จัดพอร์ต	 KFSPLUS 100%	 KFSMART 75% KF-CSINCOM 5% 1AMSET50-RU 10% KFGBRAND-A 5% KFGPROP-A 5%	 KFSMART 40% KF-CSINCOM 15% 1AMSET50-RU 30% KFGBRAND-A 10% KFGPROP-A 5%	 KFSMART 10% KF-CSINCOM 20% 1AMSET50-RU 45% KFGBRAND-A 15% KFGPROP-A 10%	 KF-CSINCOM 15% 1AMSET50-RU 40% KFGBRAND-A 10% KFACHINA-A 10% KFGPROP-A 5% KF-HEUROPE 5% KFHTECH-A 5% UGQG 5% KF-CHINA 5%
ลงทุน แบบ จัดพอร์ต พร้อมสิทธิ ลดหย่อน ภาษี	KFAFIXRMF 100%	KFAFIXRMF 75% KFSINCRMF 5% MS-CORE LTF 10% KFGBRANRMF 5% PRINCIPAL iPROPRMF 5%	KFAFIXRMF 40% KFSINCRMF 15% MS-CORE LTF 30% KFGBRANRMF 10% PRINCIPAL iPROPRMF 5%	KFAFIXRMF 10% KFSINCRMF 20% MS-CORE LTF 45% KFGBRANRMF 15% PRINCIPAL iPROPRMF 10%	
ลงทุน กองทุนเดียว	KFSPLUS 100%	KFHAPPY / KFHAPPYRMF 100%	KFGOOD / KFGOODRMF 100%	KFSUPER / KFSUPERRMF 100%	

อัตราผลตอบแทนที่ได้รับเมื่อลงทุนตามพอร์ตแนะนำ



อัตราผลตอบแทนที่ได้รับเมื่อลงทุนตามพอร์ตแนะนำ (พอร์ตลดหย่อนภาษี)



**หมายเหตุ:** อัตราผลตอบแทนที่ได้รับเมื่อลงทุนตามพอร์ตแนะนำ ประกอบด้วยผลตอบแทนจำลองย้อนหลัง (Backtesting) ของกองทุนตั้งแต่ มิ.ย. 60 ถึง ก.ค. 61 ตามสัดส่วนพอร์ตการลงทุนแนะนำเดือน ส.ค. 61 และผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง (Forward testing) ของกองทุน ตั้งแต่ ส.ค. 61 จนถึงปัจจุบัน ตามสัดส่วนพอร์ตการลงทุนที่แนะนำตั้งแต่เดือน ส.ค. 61 เป็นต้นไป โดยสัดส่วนพอร์ตการลงทุนที่แนะนำอาจมีการเปลี่ยนแปลงให้เหมาะสมกับสภาวะตลาด ณ เวลานั้นๆ - เนื่องจากภาพพอร์ตการลงทุนสำหรับนักลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้สูงมาก (Very Aggressive) มีการปรับเปลี่ยนกองทุนแนะนำทุกเดือน จึงไม่มีการคำนวณผลตอบแทนย้อนหลัง (Backtesting) ของพอร์ตการลงทุนดังกล่าว

**คำเตือน :** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต



## ข้อมูลกองทุน

กองทุน	ความเสี่ยง	นโยบายการลงทุน
<b>กองทุนที่ลงทุนในประเทศไทย</b>		
<b>กองทุนตราสารหนี้</b>		
<b>KFSMART</b>	4	ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้ที่ออกโดยสถาบันการเงินหรือบริษัทเอกชนในประเทศไทย ตราสารหนี้ที่ออกโดยสถาบันการเงินหรือบริษัทเอกชนต่างประเทศ
<b>KFAFIXRMF</b>	4	ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้ที่ออกโดยสถาบันการเงินหรือบริษัทเอกชนในประเทศไทย ตราสารหนี้ที่ออกโดยสถาบันการเงินหรือบริษัทเอกชนต่างประเทศ โดยไม่กำหนดสัดส่วนการลงทุนในแต่ละประเภทตราสาร
<b>กองทุนผสม</b>		
<b>KFHAPPY</b> <b>KFHAPPYRMF</b>	5	ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชนทั้งในและต่างประเทศ 75 - 100% ของ NAV และอาจลงทุนในหุ้น หรือกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ REITs กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน 0 - 25% ของ NAV
<b>KFGOOD</b> <b>KFGOODRMF</b>	5	ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชนทั้งในและต่างประเทศ 50 - 100% ของ NAV และลงทุนในหุ้น หรือกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ REITs กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน 0 - 50% ของ NAV
<b>KFSUPER</b> <b>KFSUPERRMF</b>	5	ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชนทั้งในและต่างประเทศ 25 - 100% ของ NAV และลงทุนในหุ้น หรือกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ REITs กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน 0 - 75% ของ NAV
<b>กองทุนตราสารทุน</b>		
<b>1AMSET50-RU</b>	6	ลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยเน้นลงทุนหุ้นสามัญประมาณ 25-30 บริษัทที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50
<b>MS-CORE LTF</b>	6	ลงทุนในหุ้นเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 65% ของ NAV เน้นหุ้นดัชนี SET50
<b>KFS100RMF</b>	6	ลงทุนในหุ้นเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV เน้นหุ้น SET100
<b>กองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ</b>		
<b>ตราสารหนี้ต่างประเทศ</b>		
<b>KF-CSINCOM</b> <b>KFSINCRMF</b>	5	ลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเภททั่วโลก ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ PIMCO GIS Income Fund (Class I-Acc) เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
<b>หลากหลายสินทรัพย์</b>		
<b>KFAINCOM-A</b>	5	ลงทุนในตราสารหนี้ หุ้น และหน่วยลงทุน REITs ในเอเชีย ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ Schroder Asian Income Funds เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
<b>หุ้นทั่วโลก</b>		
<b>KFGBRAND-A</b> <b>KFGBRANRMF</b>	6	ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ประสบความสำเร็จ/มีชื่อเสียงใน BRAND ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ Morgan Stanley Investment Fund - Global Brands Fund เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
<b>UGQG</b>	6	ลงทุนในหุ้นของบริษัทชั้นนำที่มีการเติบโตของส่วนแบ่งทางการตลาด มีฐานะการเงินดี และมีทีมผู้บริหารที่แข็งแกร่ง ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ United Global Quality Growth Fund (Class USD Acc) ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
<b>KFGPROP-A</b>	7	ลงทุนในหุ้นทั่วโลก ที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ หรือกองทุนทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) ทั่วโลก ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ Janus Henderson - Global Real Estate Fund, Class I \$ Inc เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
<b>KFHTECH-A</b>	7	ลงทุนในหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีธุรกิจทางเศรษฐกิจส่วนใหญ่ในหมวดเทคโนโลยี ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ BGF World Technology Fund (Class D2 USD) เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
<b>หุ้นประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Market)</b>		
<b>KF-HUSINDEX</b>	6	ลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี S&P 500 Index ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ iShares Core S&P 500 ETF (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
<b>KF-HEUROPE</b>	6	ลงทุนในหุ้นบริษัทจดทะเบียนในสหภาพยุโรป ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ Allianz Europe Equity Growth Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
<b>UOBSJSM</b>	6	ลงทุนในหุ้นบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นที่มีมูลค่าตลาดขนาดเล็กถึงกลาง ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ United Japan Small and Mid Cap Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
<b>หุ้นประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market)</b>		
<b>KF-CHINA</b>	6	ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ดำเนินกิจการในประเทศจีน ซึ่งจดทะเบียนในฮ่องกง ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ Hang Seng H-Share Index ETF เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
<b>KFACHINA-A</b>	6	ลงทุนในหุ้น A-shares ของจีน ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ UBS (Lux) Investment SICAV - China A Opportunity (USD) (Class P - acc) เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
<b>KFCHINARMF</b>	6	ลงทุนในหุ้นบริษัทที่มีแหล่งรายได้จาก จีน ฮ่องกง และไต้หวัน ผ่านกองทุนรวมต่างประเทศ First State Greater China Growth Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
<b>กองทุนที่ลงทุนในทรัพย์สินทางเลือก (Alternative Investment)</b>		
<b>PRINCIPAL IPROPRMF</b>	8	ลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารในหมวดอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ ทั้งในและต่างประเทศ เช่น หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือ กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ("REITs") หรือ ตราสารทางการเงินอื่นใดที่ให้ผลตอบแทนเชื่อมโยงกับอสังหาริมทรัพย์ ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV

**หมายเหตุ:** (1) กองทุน KFGBRAND-A, KFGBRANRMF, KFGPROP-A, KFACHINA-A, KFHTech-A, KF-CHINA, PRINCIPAL IPROPRMF, UOBSJSM, UGQG มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ทั้งนี้ KFGBRAND-A, KFGPROP-A, KFACHINA-A โดยปกติจะป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

(2) กองทุน KF-CSINCOM, KFSINCRMF, KF-HAPPY, KFGOOD, KF-CSINCOM, KFAINCOM-A, KF-HUSINDEX, KF-HCHINAD, KFHASIA-A, KFCHINARMF, KF-HEUROPE มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน

**คำเตือน :** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต



## คำเตือน

- **ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน**
- KFAFIXRMF, KFHAPPY, KFHAPPYRMF, KFGOOD, KFGOODRMF, KFSUPER, KFSUPERRMF, KF-SINCOME, KF-CSINCOM, KFSINCRMF อาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment grade) หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated Bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการลงทุนบางส่วนหรือทั้งจำนวนได้ และในการขายคืนหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับเงินคืนตามที่ระบุไว้ในโครงการ
- KFGBRAND-A, KFGBRANRMF, KFGPROP-A, KFHTECH-A, KF-CHINA, PRINCIPAL iPROPRMF, UOBSJSM, UGQG มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้จัดการกองทุนอาจเข้าทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- LTF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวในหุ้น และ RMF ลงทุนเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี หากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน
- KFACHINA-A, KF-CHINA ลงทุนกระจุกตัวในตราสารผู้ออกจึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFACHINA-A, KF-CHINA, KFCHINARMF, KF-HUSINDEX, KFHTECH-A, PRINCIPAL iPROPRMF, UGQG เป็นกองทุนที่ลงทุนกระจุกตัวในประเทศ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- KFGPROP-A, KFHTECH-A, PRINCIPAL iPROPRMF ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- KFGPROP-A, KFHTECH-A, PRINCIPAL iPROPRMF ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหารผลิตภัณฑ์การลงทุน ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ข้อมูล และบทความ รวมถึงการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลเบื้องต้นในการวางแผนการลงทุน โดยจัดทำบนพื้นฐานแหล่งข้อมูลที่เปิดเผย และพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่ธนาคารมีอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลได้อย่างสมบูรณ์ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ห้ามมิให้นำเอกสารฉบับนี้อันเป็นลิขสิทธิ์ของธนาคาร ไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทั้งนี้ ธนาคารไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาของเอกสารฉบับนี้