

Weekly Outlook

17 - 21 February 2025

Investment Research
and Strategy Group



At a Glance

Update

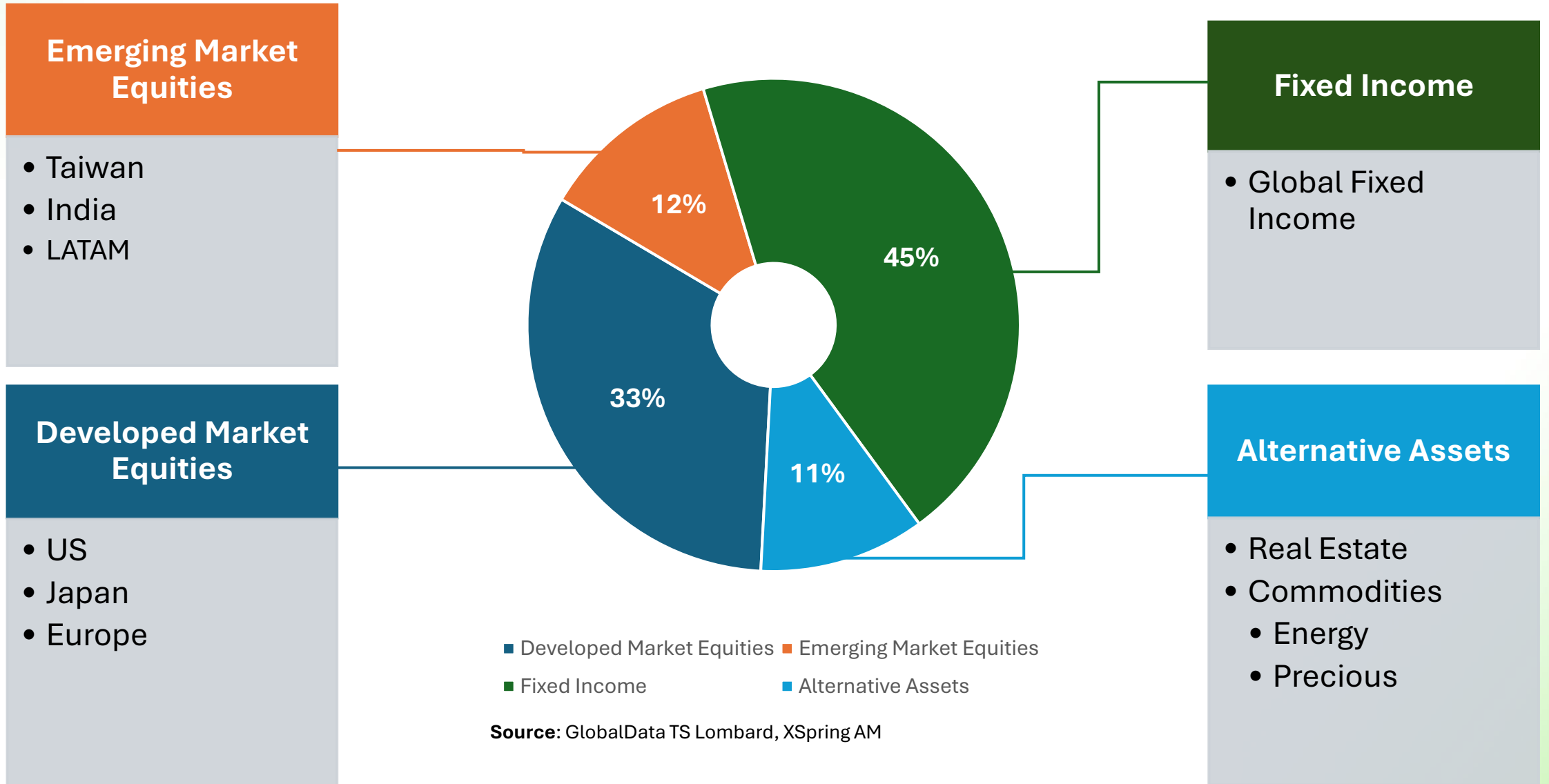


Recommendation Summary

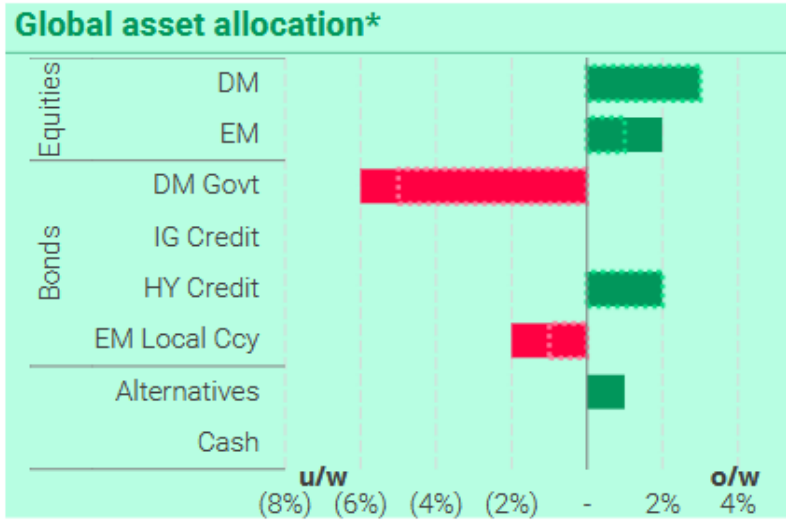
Regions	Indices	Composite PMI	ROE Score	EPS Rev. 1W	PER Score	Price Trend Score	Total Score	Conc.
MSCI AC World	MXWD Index	1	1	1	-1	1	0.66	Positive
MSCI World	MXWO Index	1	2	1	-1	1	0.96	Positive
MSCI EM	MXEF Index	1	-1	1	1	1	0.36	Positive
MSCI EM Ex China	MXCXBRV Index	1	-1	1	-1	-1	0.04	Slightly Negative
USA	SPX Index	1	2	1	-2	1	0.81	Positive
Europe	SXXP Index	-1	-1	-1	1	1	-0.64	Negative
Japan	TPX Index	1	-2	1	1	1	0.06	Slightly Negative
China	SHSZ300 Index	1	-2	1	-1	1	-0.24	Negative
Australia	AS51 Index	1	-2	2	-1	1	0.16	Slightly Positive
Korea	KOSPI Index	-1	-2	-1	1	2	-0.93	Negative
India	NIFTY Index	1	-1	-1	1	-2	-0.47	Negative
Latin America*	SPLAC Index	1	2	1	1	2	1.27	Positive
Thailand	SET Index	1	-2	1	2	-1	0.19	Slightly Positive
Eastern Europe*	M1CXNNE Index	-1	-2	1	-1	2	-0.43	Negative

Source: Bloomberg, XSpring AM (Note: * PMI Regional Does not available. Proxy is used. For MSCI EM ex-China, EM PMI is used, Latin America is Brazil, Eastern Europe is Poland.)

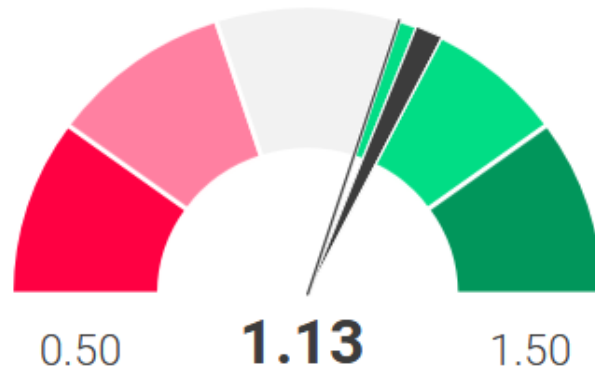
Asset Allocation



Asset Allocation



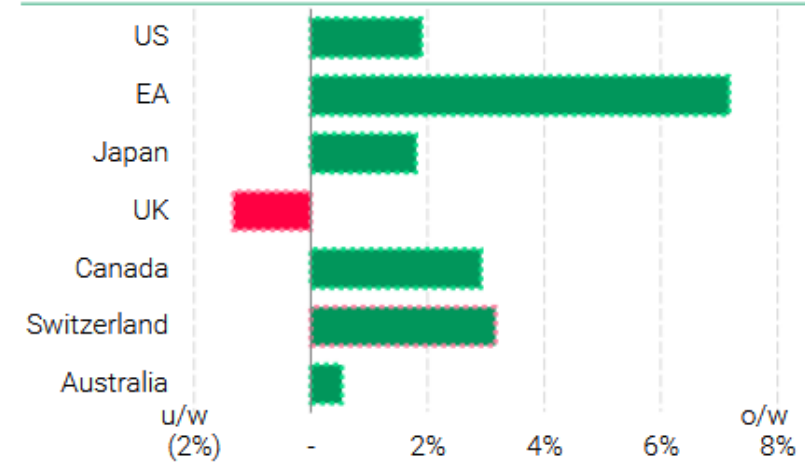
Model portfolio beta vs benchmark



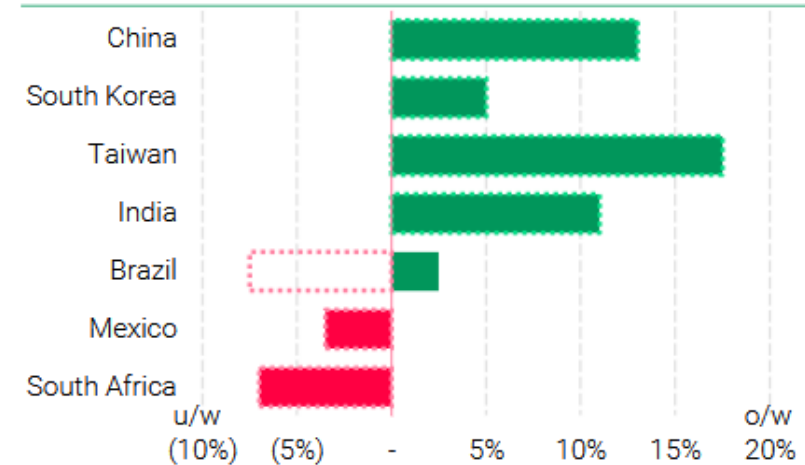
Thin line represents last month's beta

Source: GlobalData TS Lombard

DM Equities asset allocation*



EM Equities asset allocation*



(*) Dotted lines represent last month's allocation

Asset Allocation

	Equities	Govt Bonds	FX vs. USD	Monetary policy
Developed Markets				
North America				
US	0	0		On hold, expect no cuts in 2025
Canada	+1	0	0 (-1)	25-50bp of easing in 2025
Developed Europe				
UK	0	+1	0	3.5% by yearend
Switzerland	+1		0	Risk of ZIRP growing
Euro Area			-1	2% terminal – for now
Germany	0	0 (+1)		
France	+1	0		
Italy	+1	+1		
Spain	+1	+1		
Asia Pacific				
Japan	0	-1	0	1.00-1.25% by yearend
Australia	+1	0	0	One cut in H1 likely

Source: GlobalData TS Lombard

Asset Allocation

Emerging Markets					
Asia					
China	+1	-1	-1		30bp rate cut and 100bp RRR cut in 2025
India	+1	0	-1		25bp cut in April, then further easing
Korea	0	-1 (0)	-1		25bp cut in Q1 2025
Taiwan	+1	0	+1		Hawkish bias
Latin America					
Brazil	0 (-1)	+1 (0)	+1		+100bp in March, rates to 15% by yearend
Mexico	-1	+1	-1		50bp cut in March, then further easing
Europe & Africa					
South Africa	0	0 (+1)	0		25bp cut likely in March

Alternative Assets	
Real Estate	0
Energy Commodities	0
Industrial Metals	+1 (0)
Precious Metals	+1

Corporate Bonds	IG	HY
US	0	0
UK	+1	
Euro Area	+1	+1

Source: GlobalData TS Lombard

Asset Allocation

	From	To	Rationale
Brazil Equities	-1	0	The sense of political crisis that prevailed last month appears to be easing following the election of a new Congressional leadership earlier this month. This has shifted the power dynamic in Brasilia and should allow the government to push through its legislative agenda. The changing political-power dynamic favours incremental legislation that will boost equity sentiment despite high interest rates
Germany Government Bonds	+1	0	The prospect of looser fiscal policy in Germany next year could disproportionately weigh on Bunds.
Korea Government Bonds	0	-1	We downgrade Korea bonds as index inclusion and BoK easing are fully reflected in valuations. Upside fiscal surprise from the faster-than-expected resolution of domestic political uncertainty and upward pressure on US rates will push yields higher in H1.
Brazil Government Bonds	0	+1	Risks are biased towards a slower pace of tightening. With the end of the tightening cycle in sight, local debt should continue to benefit from higher rates and a stable currency.
South Africa Government Bonds	+1	0	Local debt yields will face upward pressure from inflation risks and central bank caution. At the same time, the growth recovery remains fragile, while the Trump administration has already clashed with South Africa over various issues.
Industrial Metals	0	+1	We expect a stronger-than-consensus stimulus in China to counter the negative effect of US tariffs. This should keep Industrial Metals bid.
CAD vs USD	-1	0	Tariff risks are offset by less dovish communication from the BoC amid stronger momentum in CPI and activity data.

Summary of model portfolio changes

	1-month chg	O/W (U/W)	Comments
EM Equities	+1%	2%	We increase Brazil by 1%.
Government Bonds	-1%	(6%)	We reduce German Bonds by 1%.
EM Bonds	-1%	(2%)	We cut South Africa and Korea by 1% each, add 1% to Brazil.
Alternative Assets	+1%	1%	We increase Industrial Metals by 1%.

Source: GlobalData TS Lombard

Global Valuation and Earnings

Regions	Indices	Price Trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
MSCI AC World	MXWD Index			0.33%	0.42%	0.59%	1.28%	1.47%	8.38%
MSCI World	MXWO Index			0.37%	0.49%	0.54%	1.57%	1.87%	8.57%
MSCI EM	MXEF Index			0.20%	0.03%	0.84%	-0.57%	-1.62%	5.96%
MSCI EM Ex China	MXCXBRV Index			0.30%	0.02%	0.59%	-1.23%	-3.56%	5.96%
USA	SPX Index			0.08%	0.17%	-0.31%	2.51%	4.57%	11.63%
Europe	SXXP Index			-0.10%	0.69%	0.82%	1.74%	1.72%	5.11%
Japan	TPX Index			0.23%	0.58%	0.77%	1.51%	0.03%	12.58%
China	SHSZ300 Index			0.16%	0.15%	0.10%	0.27%	-0.38%	-6.57%
Australia	AS51 Index			0.77%	0.72%	0.83%	3.36%	3.69%	0.76%
Korea	KOSPI Index			-0.42%	-1.62%	-2.37%	-4.60%	-6.30%	14.52%
India	NIFTY Index			-0.06%	0.10%	-0.20%	0.92%	-0.26%	7.91%
Latin America	SPLAC Index			0.32%	1.63%	2.84%	1.23%	-5.80%	-10.85%
Thailand	SET Index			0.13%	0.11%	0.06%	-0.21%	-1.17%	-0.62%
Eastern Europe	M1CXNNE Index			0.49%	0.81%	3.02%	3.36%	2.08%	20.12%

Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 14 Feb 2025; data reflected 1 year)

Global Valuation and Earnings

Regions	Indices	Concensus EPS Trend	EPS Growth Expectation	Latest	1W	1M	3M	6M	1Y
MSCI AC World	MXWD Index			10.07%	9.69%	9.40%	13.16%	13.33%	9.67%
MSCI World	MXWO Index			9.16%	8.76%	8.54%	11.29%	11.40%	7.69%
MSCI EM	MXEF Index			15.67%	15.45%	14.74%	16.37%	25.60%	20.93%
MSCI EM Ex China	MXCXBRV Index			19.09%	18.74%	18.45%	20.73%	31.81%	23.86%
USA	SPX Index			15.48%	15.40%	15.85%	14.56%	14.93%	10.61%
Europe	SXXP Index			7.11%	7.23%	6.06%	5.26%	6.26%	0.46%
Japan	TPX Index			1.90%	5.71%	5.13%	5.08%	9.70%	1.87%
China	SHSZ300 Index			22.18%	21.99%	22.06%	21.70%	21.24%	19.64%
Australia	AS51 Index			9.22%	8.27%	8.00%	4.78%	1.13%	4.24%
Korea	KOSPI Index			32.72%	33.38%	36.02%	39.06%	51.79%	78.89%
India	NIFTY Index			12.37%	12.46%	14.94%	13.67%	16.95%	17.02%
Latin America	SPLAC Index			14.15%	13.73%	11.57%	13.35%	25.61%	1.88%
Thailand	SET Index			39.10%	38.80%	38.96%	37.78%	23.96%	20.21%
Eastern Europe	MXME Index			25.01%	24.71%	21.59%	24.88%	23.88%	-9.63%

Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 14 Feb 2025; data reflected 1 year)

Global Valuation and Earnings

Sector	Indices	Price Trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
USA	SPX Index			0.08%	0.17%	-0.31%	2.51%	4.57%	11.63%
SP500 Energy	S5ENRS Index			0.41%	-1.09%	-0.65%	-4.36%	-15.18%	-15.75%
SP500 Financial	S5FINL Index			0.00%	1.68%	2.25%	5.89%	7.41%	14.67%
SP500 Cons Disc	S5COND Index			0.20%	-0.21%	-0.23%	1.61%	3.80%	13.01%
SP500 Real Estate	S5RLST Index			0.15%	0.03%	0.52%	0.99%	2.00%	8.25%
SP500 Materials	S5MATR Index			-0.33%	-2.89%	-4.81%	-5.62%	-5.60%	-0.05%
SP500 Info Tech	S5INFT Index			0.10%	0.08%	-0.12%	4.01%	9.55%	23.23%
SP500 Communication	S5TELS Index			0.08%	0.07%	-3.85%	3.31%	9.30%	20.63%
SP500 Industrial	S5INDU Index			-0.02%	-0.07%	-0.80%	0.90%	1.43%	4.54%
SP500 Cons Stap	S5CONS Index			-0.18%	-0.71%	-0.88%	-1.71%	-2.64%	1.61%
SP500 Healthcare	S5HLTH Index			0.02%	-0.03%	-0.13%	2.30%	5.86%	8.06%
SP500 Utility	S5UTIL Index			0.19%	0.38%	0.47%	2.03%	4.67%	9.23%

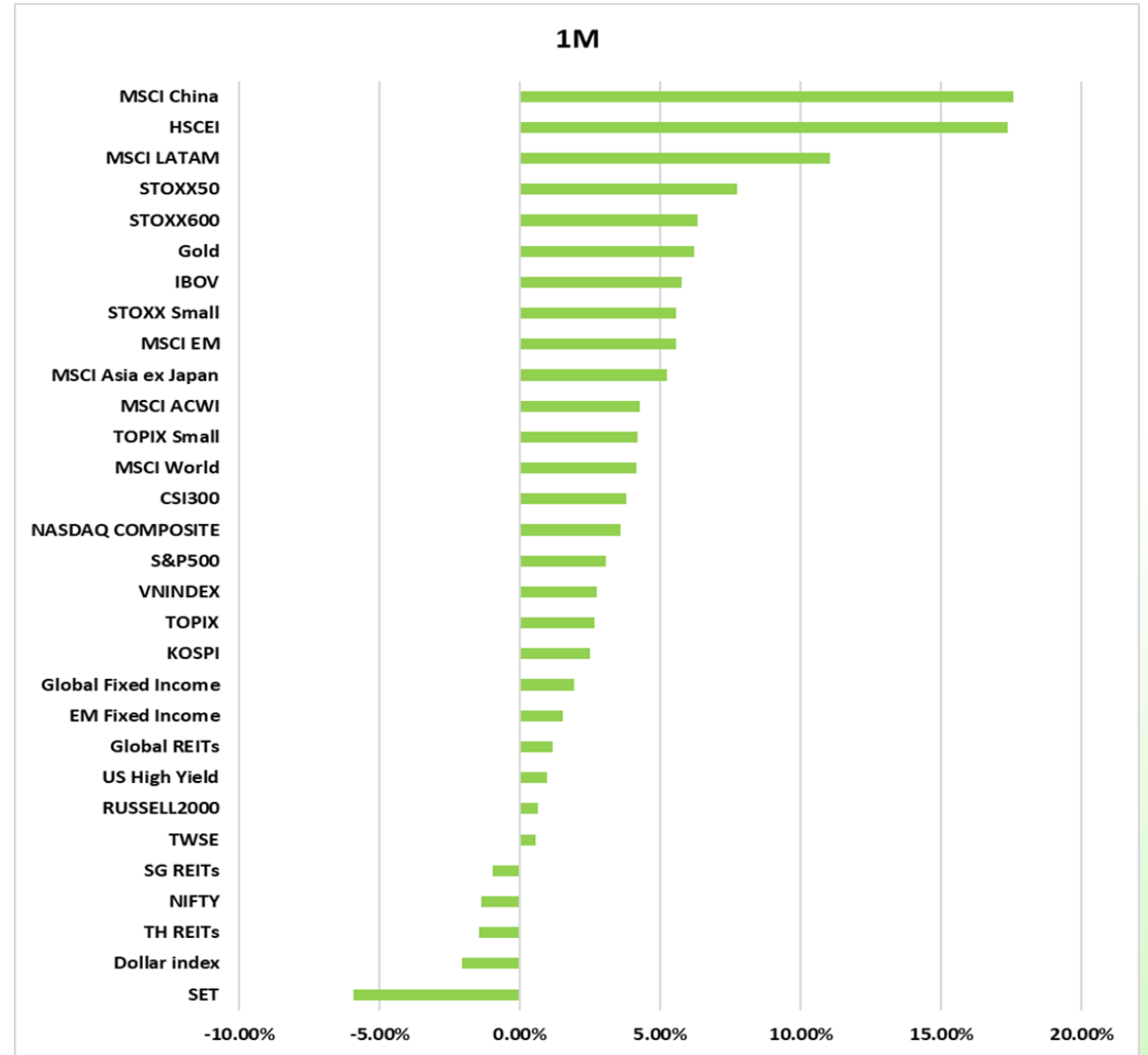
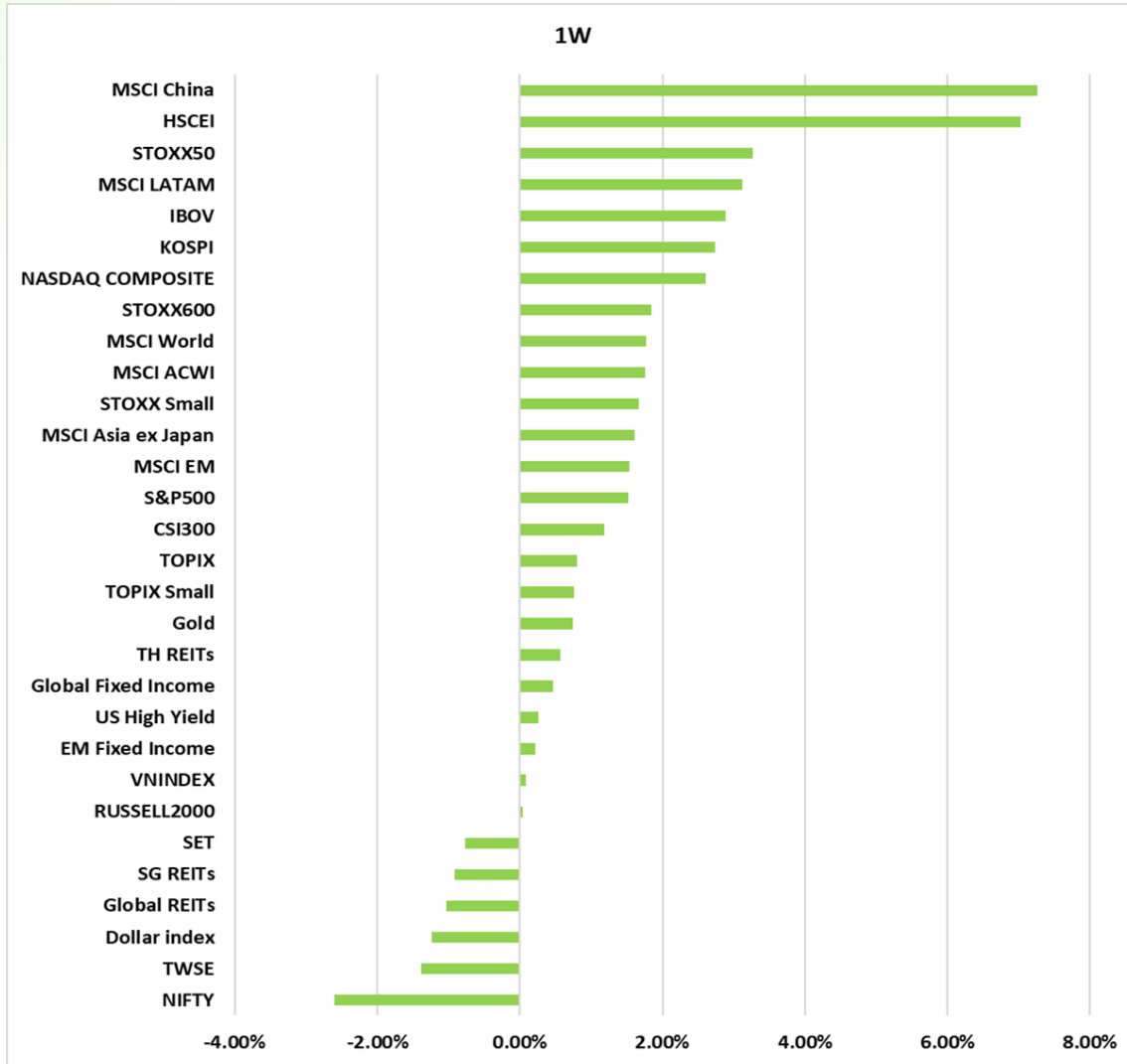
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 14 Feb 2025; data reflected 1 year)

Global Valuation and Earnings

Sector	Indicies	Price Trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
China	SHSZ300 Index			0.16%	0.15%	0.10%	0.27%	-0.38%	-6.57%
CSI300 Finance	SH000914 Index			0.05%	-0.05%	-0.30%	0.02%	2.46%	-6.72%
CSI300 Indus	SH000910 Index			0.41%	0.31%	0.45%	1.71%	-6.07%	-16.03%
CSI300 Cons Sta	SH000912 Index			0.07%	0.20%	0.01%	-1.53%	-2.43%	4.10%
CSI300 Info Tech	SH000915 Index			0.35%	0.86%	1.29%	7.14%	8.46%	4.14%
CSI300 Health	SH000913 Index			0.21%	-0.36%	-0.04%	0.03%	-2.58%	-9.87%
CSI300 Cons Dis	SH000911 Index			0.28%	0.47%	0.70%	-0.87%	0.56%	4.26%
CSI300 Materials	SH000909 Index			0.13%	0.15%	0.54%	2.67%	-0.70%	-5.36%
CSI300 Utilit	SH000917 Index			-0.14%	-0.23%	-1.76%	-1.62%	-2.95%	-1.62%
CSI300 Telecom	SH000916 Index			0.24%	0.77%	1.49%	-0.40%	2.93%	3.88%
CSI300 Energy	SH000908 Index			-0.08%	0.07%	-0.50%	0.34%	-5.41%	-11.26%

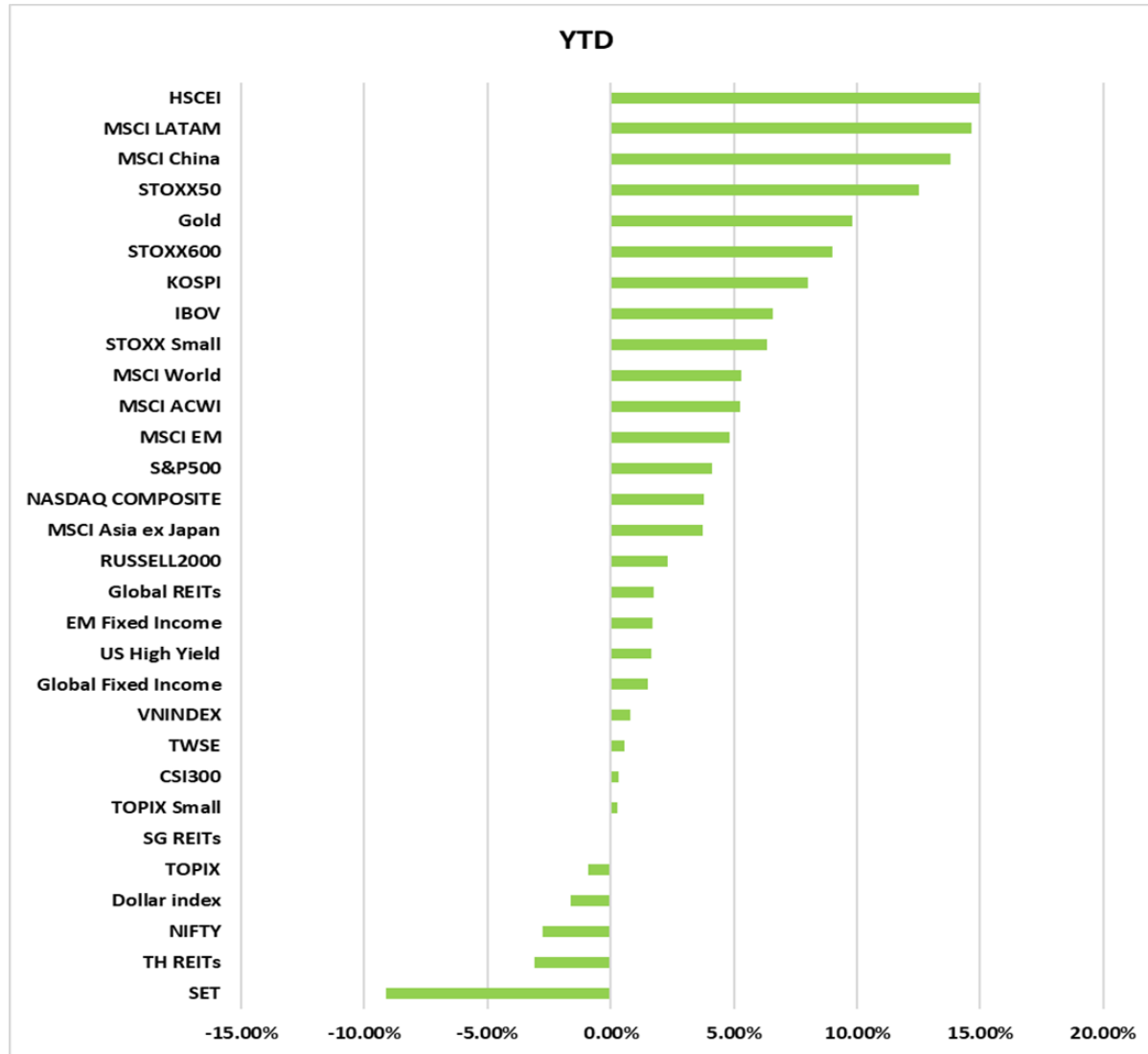
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 14 Feb 2025; data reflected 1 year)

Global Valuation and Earnings



Source: Bloomberg, XSpring AM

Global Valuation and Earnings



Source: Bloomberg, XSpring AM

Europe: One more time?

Issue in Focus



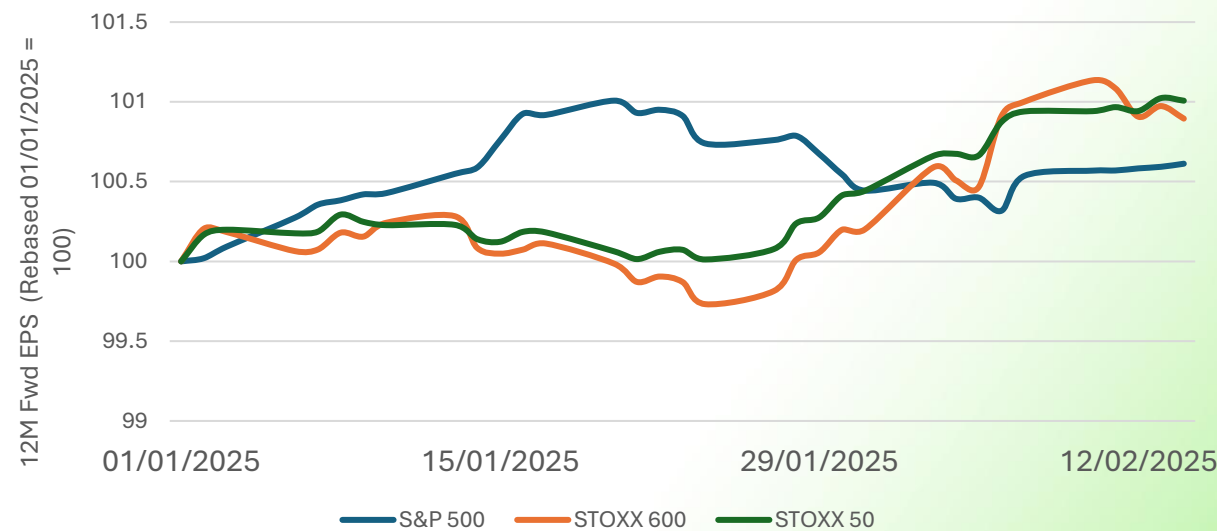
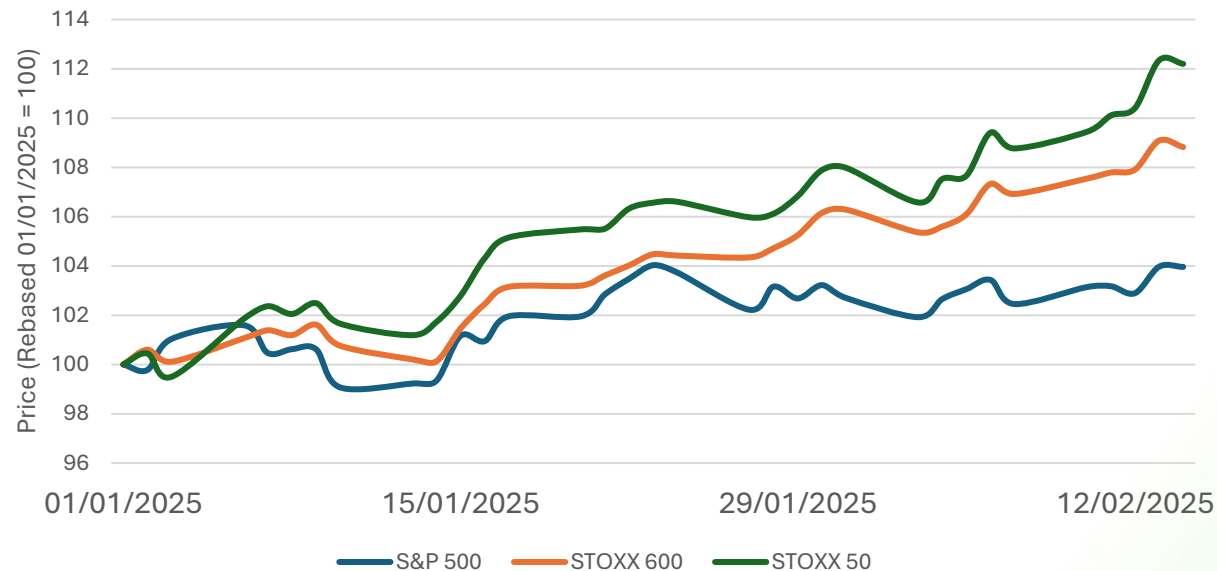
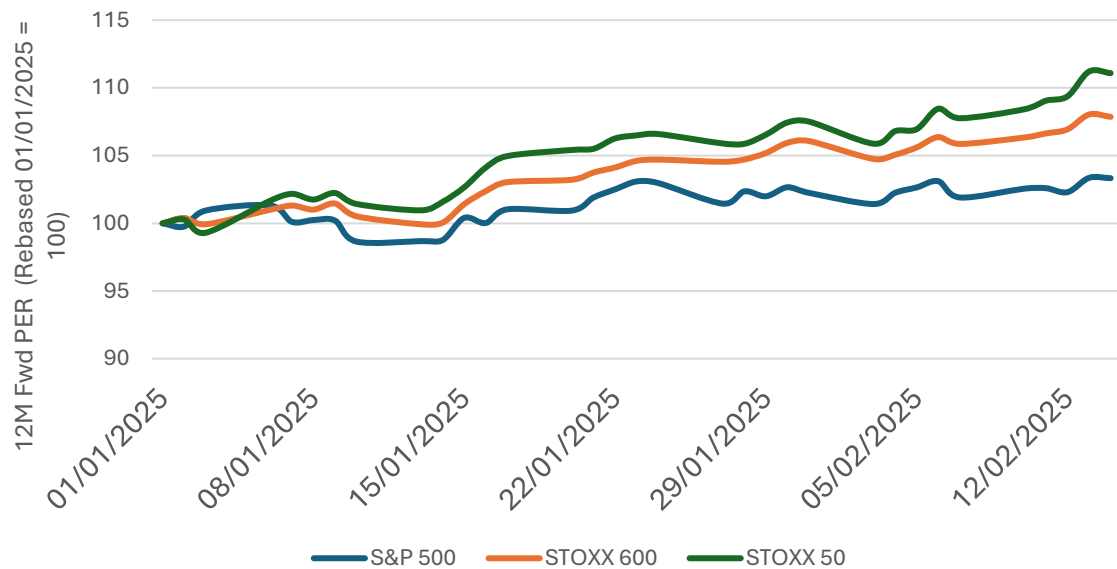
- สถานการณ์ของยุโรปในเชิงเศรษฐกิจยังไม่ดีนัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในทางเศรษฐกิจที่ภาคการผลิตยังอ่อนแอ ขณะที่ภาคบริการโดยรวมยังคงอยู่นิ่ง
- ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ยังอยู่ในระดับต่ำ กลายเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันตลาดหุ้นของยุโรปทั้งหมดโดยรวม แม้สถานการณ์เงินเฟ้อจะปรับตัวดีขึ้นก็ตาม
- การเมืองมีผลกับเศรษฐกิจยุโรปมากพอสมควร เนื่องจากเป็นการเปลี่ยนแปลงนโยบายที่เกี่ยวข้องต่างๆ ซึ่งจากประวัติศาสตร์แล้วยุโรปมีการปะทะกันในการเมืองบ่อยครั้ง โดยเฉพาะในเขตเศรษฐกิจสำคัญ
- สำหรับตลาดหุ้น ปัจจุบันตลาดหุ้นยุโรปทำผลงานได้แย่กว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ แม้จะปรับขึ้นมากในช่วงต้นปี หากพิจารณาจากคาดการณ์กำไรต่อหุ้นในอีก 12 เดือนข้างหน้าของปีที่แล้ว จะพบว่าตลาดเคลื่อนไหวไปทางเดียวกัน ความคาดหวังการเติบโตกำไรที่ต่ำ ทำให้เรามองว่าตลาดหุ้นยุโรปจะขึ้นได้จากปัจจัยความคาดหวัง มากกว่ากำไรต่อหุ้นที่จะปรับตัวขึ้น (PER Rerating)



Photo: Eberhard Grossgasteiger

Europe

- ตั้งแต่ต้นปี คำนียุโรปทำผลงานได้ดีกว่าดัชนีในฝั่งของสหรัฐอเมริกาในแง่ของราคาที่เป็นไปไกลกว่า
- เราพบว่า ปัจจัยสำคัญที่ทำให้ดัชนีของยุโรปนั้นไปไกลกว่าสหรัฐอเมริกา มาจากปัจจัยที่สำคัญคือการปรับตัวขึ้นของ 12M Forward PER ที่ปรับตัวขึ้นมากกว่าช่วงที่ผ่านมา



- สาเหตุสำคัญประการหนึ่งที่ทำให้ 12M Forward PER ปรับตัวขึ้น เนื่องจากเมื่อข้อมูลย้อนกลับไป 10 ปี พบว่าดัชนีซื้อขายที่ระดับ PER ต่ำมาโดยตลอดในช่วงปี 2024 ทั้ง STOXX 50 และ 600
- ความคาดหวังของตลาดในแง่พื้นฐานของยุโรป อยู่ในระดับต่ำทั้งปี 2022-2024



- อย่างไรก็ตาม หากดูแบบเปรียบเทียบแล้ว ยุโรปยังถือว่ามีส่วนลด (discount) ที่สูง เมื่อเทียบกับดัชนี S&P 500 ที่เปรียบเทียบแล้ว มีมูลค่าที่แพงกว่า



- เมื่อดูจากการปรับขึ้น/ลง ของ EPS ในแต่ละช่วงเวลา จะพบว่ากลุ่มการเงินซึ่งมีน้ำหนักในดัชนีต่างๆ ค่อนข้างสูง ยังคงปรับขึ้นประมาณการณั้รายได้ในอีก 12 เดือนข้างหน้าอย่างต่อเนื่อง
- สาเหตุหนึ่งเนื่องจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของยุโรปเพิ่มมากขึ้น จากเงินเฟ้อที่ลดลงกว่าเดิม

Country/Indices	Indices	Price Trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
Europe	SXXP Index			-0.10%	0.69%	0.82%	1.74%	1.72%	5.11%
STXX600 Health Care	SXDP index			-0.32%	0.22%	-0.17%	1.52%	5.76%	13.68%
STXX600 Industrial Goods & Serv	SXNP index			0.39%	0.74%	1.17%	1.97%	2.61%	9.09%
STXX600 Banks	SX7P index			0.32%	1.27%	1.64%	3.38%	6.81%	14.20%
STXX600 Food Bev	S600FOP index			-0.23%	-0.21%	-0.41%	-0.21%	-1.11%	-3.15%
STXX600 Consumer Prod and Serv	S600CPP index			0.12%	0.97%	2.31%	4.13%	-4.57%	-5.19%
STXX600 Technology	SX8P index			-0.23%	0.31%	1.22%	3.58%	2.33%	6.17%
STXX600 Energy	S600ENP index			-1.51%	-0.79%	-1.28%	-0.91%	-8.12%	-8.49%
STXX600 Insurance	SXIP index			-0.08%	0.23%	0.29%	3.03%	6.79%	10.81%
STXX600 Utilities	SX6P index			0.07%	0.47%	0.90%	0.91%	2.80%	3.93%
STXX600 Chemicals	SX4P index			0.12%	0.55%	0.35%	2.27%	3.67%	6.10%
STXX600 Financial Ser	SXFP index			1.58%	7.38%	10.13%	10.00%	17.04%	26.70%
STXX600 Construction & Materials	SXOP index			-0.14%	0.27%	0.29%	2.00%	3.20%	8.88%
STXX600 Telecommunications	SXKP index			0.34%	0.50%	0.23%	3.30%	5.84%	4.32%
STXX600 Automobiles & Parts	SXAP index			-0.42%	0.05%	-1.44%	-2.90%	-22.59%	-23.07%
STXX600 Basic Resources	SXPP index			-1.03%	-0.68%	-1.84%	-1.85%	-3.89%	-4.81%
STXX600 Personal Care Drug	S600PDP index			0.35%	0.98%	1.25%	1.67%	4.36%	8.67%
STXX600 Real Estate	SX86P index			-0.08%	0.14%	0.38%	1.76%	3.44%	5.07%
STXX600 Media	SXMP index			-0.14%	0.36%	1.39%	-2.12%	3.20%	7.00%
STXX600 Travel & Leisure	SXTP index			0.61%	0.70%	0.05%	-0.43%	33.00%	36.69%
STXX600 Retail	SXRP index			0.93%	1.27%	1.11%	0.32%	3.98%	14.94%

Source: Bloomberg, XSpring AM

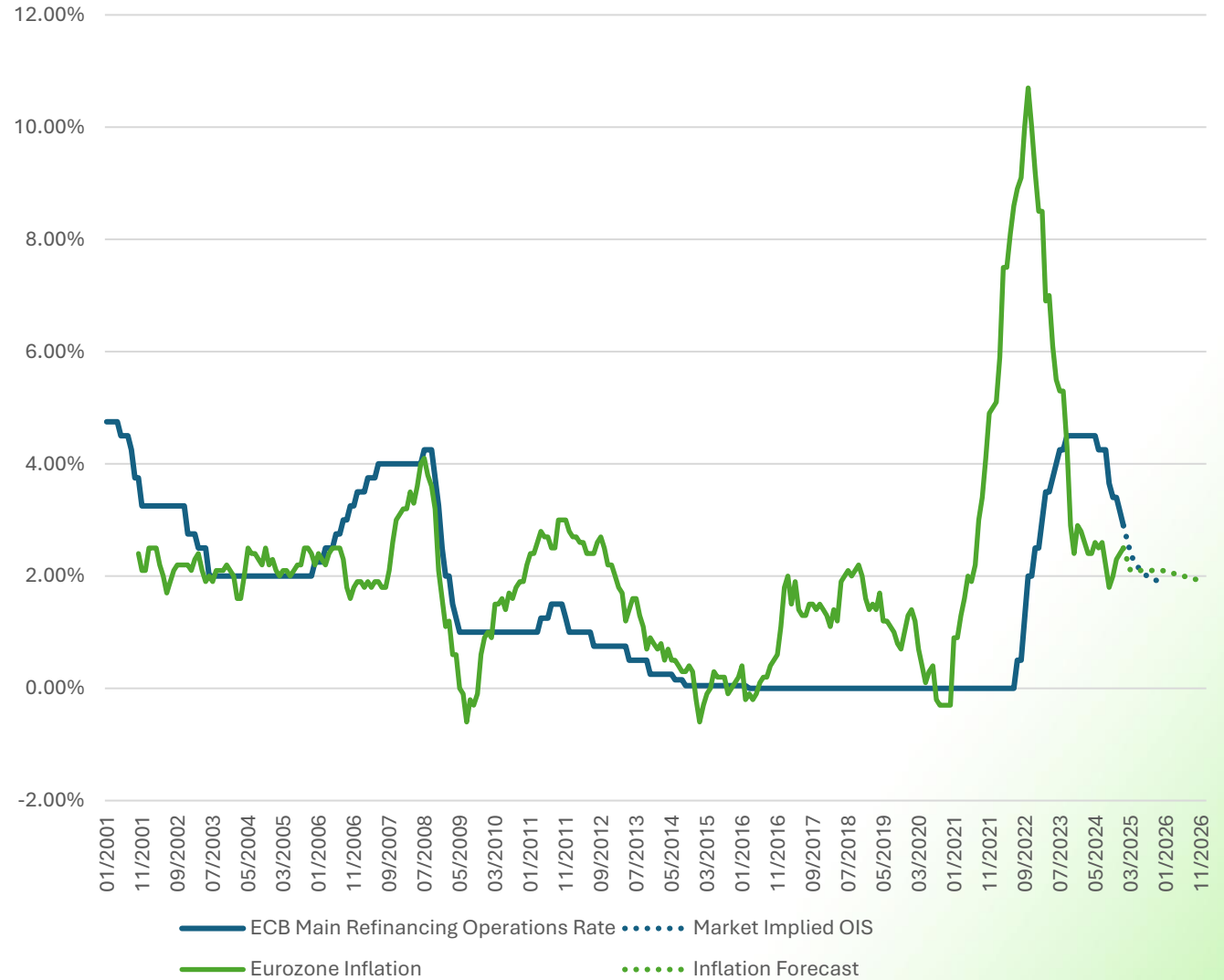
Europe

- เมื่อเทียบระหว่าง S&P 500 กับ STOXX 50 ในรูปแบบสกุลดอลลาร์ ปรากฏว่าดัชนียุโรปยังคงแพ้ S&P 500 ในเชิงผลตอบแทนราคาอยู่
- แปลว่ายุโรปมีส่วนลด (discount) ที่มากกว่าในสหรัฐฯ แม้จะปรับตัวขึ้นมามากแล้วก็ตาม
- เรามองเป็นจังหวะในการลงทุนสำหรับดัชนีหลักทรัพย์ของยุโรป รวมถึงตราสารหนี้ที่จะได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง



Source: Bloomberg, XSpring AM

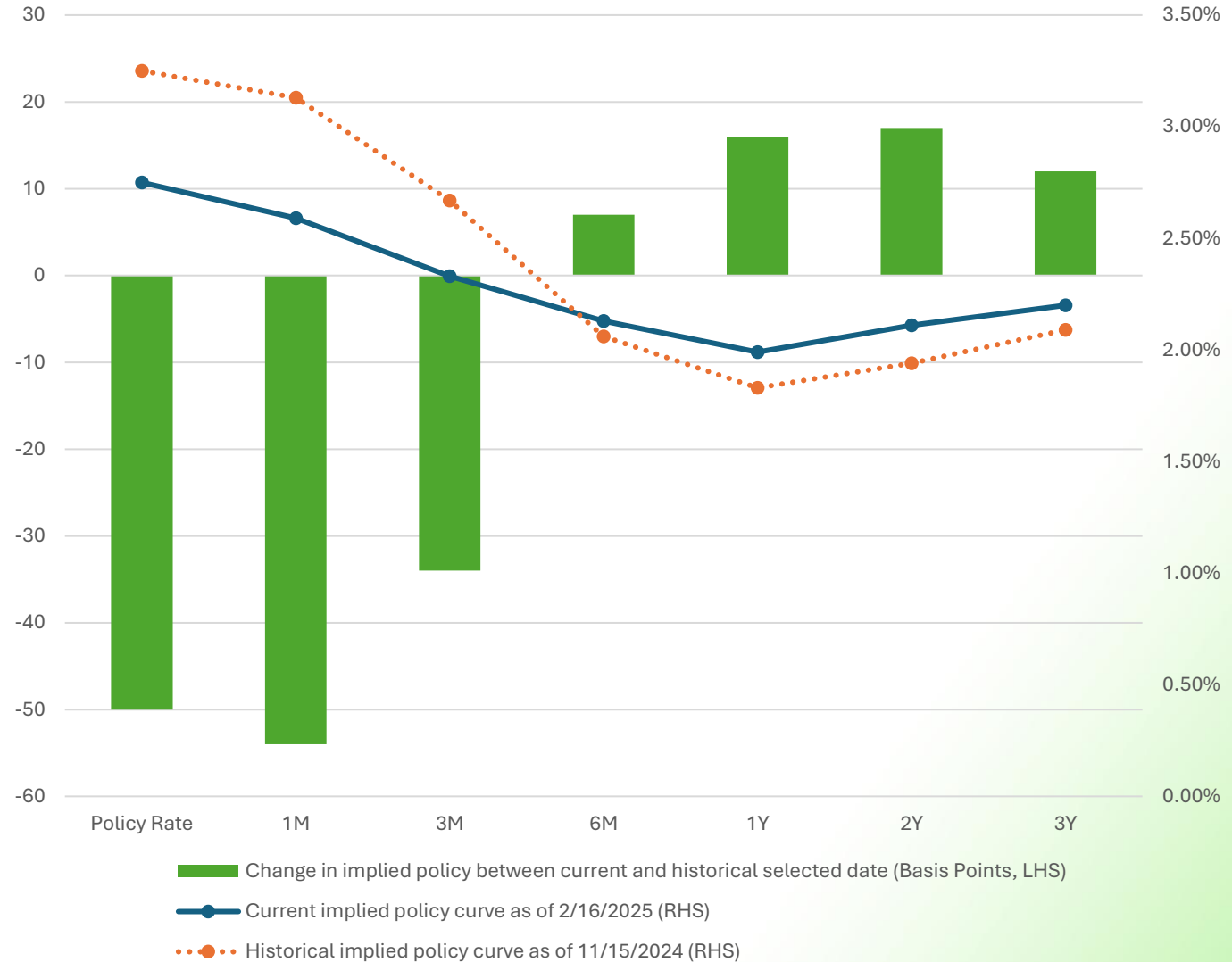
- หากวัดจาก Main Refinancing Operations Rate ของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ตลาดยังคงประเมินแนวโน้มเป็นขาลงอย่างชัดเจน โดยอาจลดต่ำกว่า 2% ได้
- สาเหตุสำคัญมาจากการปรับลดลงอย่างรวดเร็วสำหรับเงินเฟ้อในส่วนของยุโรปโดยภาพรวม ทำให้เป็นแรงส่งสำหรับหลักทรัพย์ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้



Source: Bloomberg, XSpring AM

Europe

- หากวัดจาก Main Refinancing Operations Rate ของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ตลาดยังคงประเมินแนวโน้มเป็นขาลงอย่างชัดเจน โดยอาจลดต่ำกว่า 2% ได้
- สาเหตุสำคัญมาจากการปรับลดลงอย่างรวดเร็วสำหรับเงินเฟ้อในส่วนของยุโรปโดยภาพรวม ทำให้เป็นแรงส่งสำหรับหลักทรัพย์ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้



Source: Bloomberg, XSpring AM

What to Watch

- การประชุม Eurogroup ของสหภาพยุโรป โดยเฉพาะนโยบายเศรษฐกิจวันจันทร์และอังคาร
- อัตราการว่างงานอังกฤษ ตลาดคาด 4.4% สำหรับเดือนธันวาคม, อัตราดอกเบี้ยนโยบายออสเตรเลีย ตลาดคาดลด 0.25% เหลือ 4.10%, ZEW Economic Sentiment Index ของ Eurozone คาด 15 หน่วย และเยอรมนี คาด 12 หน่วย วันอังคาร
- ยอดการนำเข้าและส่งออกของญี่ปุ่น ตลาดคาด 3.0% YoY สำหรับการส่งออก และ 2.0% YoY สำหรับนำเข้า, คำสั่งซื้อเครื่องจักรใหม่ ตลาดคาด 2.2% MoM/7.6% YoY, เงินเฟ้ออังกฤษ 2.7% YoY เดือนมกราคม, ใบอนุญาตสร้างบ้านใหม่สหรัฐฯ 1.47 ล้านใบ และสร้างบ้านใหม่จริง 1.35 ล้านหลัง สำหรับเดือนมกราคม ในวันพุธ
- พทห้ส: บันทึกการประชุม FOMC, อัตราการว่างงานของออสเตรเลีย ตลาดคาดคงที่ 4.0%, อัตราดอกเบี้ยกึ่งกลางของจีน ตลาดคาดคงที่ 3.1% สำหรับ 1 ปี และ 3.6% สำหรับ 5 ปี, การขอรับสวัสดิการคนว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ รอบ 2 อาทิตย์ ตลาดคาด 2.2 แสนตำแหน่ง
- ศุกร์: เงินเฟ้อญี่ปุ่นเดือนมกราคม ตลาดคาด 0.2% MoM/3.7% YoY, Manufacturing PMI ญี่ปุ่น ตลาดคาด 49.6 หน่วย, Service PMI ญี่ปุ่น ตลาดคาด 52.2 หน่วย และ Composite PMI ตลาดคาด 51.5 หน่วย, ตัวเลขค้าปลีกอังกฤษ ตลาดคาด 0.2% MoM/4.0% YoY และตัวเลขขายบ้านเดิม (Existing Home Sales) สหรัฐฯ ตลาดคาด 4.16 ล้านหลัง



ข้อสงวนสิทธิ์

- ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือขณะจัดทำ โดยเป็นข้อมูลที่แสดงผล ณ ที่มีอยู่ (as is) และปรากฏอยู่ (as available) ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ และมิได้รับรองหรือรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูล และข้อสงวนสิทธิ์ไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นหรือเกี่ยวข้องกับการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- ข้อมูล ความเห็น หรือคาดการณ์ การประเมิน และข้อข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นและเป็นการทั่วไปเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญา การรับประกัน หรือรับรองผลตอบแทนจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนใดๆ แต่ประการใด และมีอาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำ หรือเป็นการเสนอซื้อ เสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์แก่บุคคลใดๆ โดยเฉพาะเจาะจง

คำเตือน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจมิได้เหมาะกับ ผู้ลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมนั้นเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนเอง และผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนดังกล่าว ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่าน ก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงของกองทุนรวมแต่ละกองก่อนตัดสินใจลงทุน โดยท่านสามารถติดต่อขอรับข้อมูลเพิ่มเติม หรือหนังสือชี้ชวนของกองทุนรวม ได้ที่ผู้แนะนำการลงทุนของท่าน



www.xspringam.com
customercare@xspringam.com

Tel. 02-030-3730

59 Siri Campus, Building D, 2nd Floor, Soi Rim Klong Prakanong Phrakanong
Nuea, Wattana, Bangkok 10110



XSpring AM

