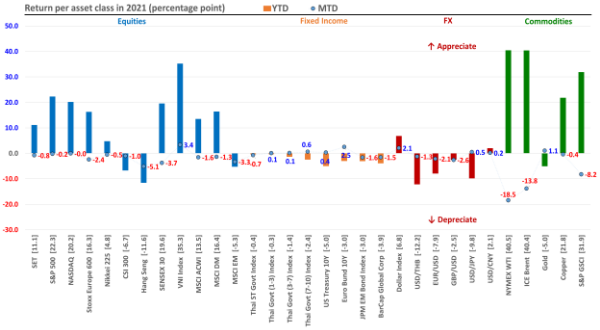
An Ominous Optimism

ผลตอบแทนจำแนกตามประเภทสินทรัพย์



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of November 26, 2021)

Market Index Price Return

	Price	% Change					
	26-Nov-21	1W	2W	MTD	QTD	YTD	2020
Americas							
Dow Jones	34,899.34	-2.0	-3.3	-2.6	3.1	14.0	6.8
S&P 500	4,594.62	-2.2	-1.9	-0.2	6.7	22.3	15.9
NASDAQ	15,491.66	-3.5	-2.3	-0.0	7.2	20.2	43.1
S&P/TSX Toronto	21,125.90	-2.0	-3.0	0.4	5.3	21.2	1.5
MEX IPC	49,492.52	-2.6	-3.8	-3.5	-3.7	12.3	-0.4
Brazil IBOVESPA	102,224.30	-0.8	-3.9	-1.2	-7.9	-14.1	2.1
Europe							
Euro Stoxx 50	4,089.58	-6.1	-6.4	-3.8	1.0	15.1	-6.1
Stoxx Europe 600	464.05	-4.5	-4.7	-2.4	2.0	16.3	-4.9
FTSE 100	7,044.03	-2.5	-4.1	-2.7	-0.6	9.0	-15.5
DAX	15,257.04	-5.6	-5.2	-2.8	-0.0	11.2	2.9
CAC 40	6,739.73	-5.2	-5.0	-1.3	3.4	21.4	-8.0
Spain IBEX 35	8,402.70	-4.0	-7.5	-7.2	-4.5	4.1	-16.8
Italy FTSE MIB	25,852.99	-5.4	-6.8	-3.8	0.7	16.3	-6.4
Russia MICEX	3,810.98	-5.1	-7.5	-8.2	-7.1	15.9	7.8
ASIA							
SET Index	1,610.61	-2.1	-1.4	-0.8	0.3	11.1	-8.2
TOPIX	1,984.98	-2.9	-2.7	-0.8	-2.2	10.0	4.1
Nikkei 225	28,751.62	-3.3	-2.9	-0.5	-2.4	4.8	15.1
S&P/ASX 200	7,279.35	-1.6	-2.2	-0.6	-0.7	10.5	-3.4
CSI 300	4,860.13	-0.6	-0.6	-1.0	-0.1	-6.7	29.6
Shanghai Comp	3,564.09	0.1	0.7	0.5	-0.1	2.6	15.6
Hang Seng	24,080.52	-3.9	-4.9	-5.1	-2.0	-11.6	-3.5
Taiwan TAIEX	17,369.39	-2.5	-0.8	2.2	2.6	17.9	21.8
S.Korea KOSPI	2,936.44	-1.2	-1.1	-1.2	-4.3	2.2	30.4
FTSE Straits Time	3,166.27	-2.0	-1.9	-1.0	2.6	11.3	-11.9
FTSE Malay KLCI	1,512.22	-0.9	-1.2	-3.2	-1.7	-7.1	1.0
Jarkarta Comp	6,561.55	-2.4	-1.3	-0.5	4.4	9.7	-5.5
PSEi - Philippines	7,278.44	-0.0	-1.4	3.2	4.7	1.9	-8.6
SENSEX 30	57,107.15	-4.2	-5.9	-3.7	-3.4	19.6	14.9
VNI Index	1,493.03	2.8	1.3	3.4	11.2	35.3	14.6

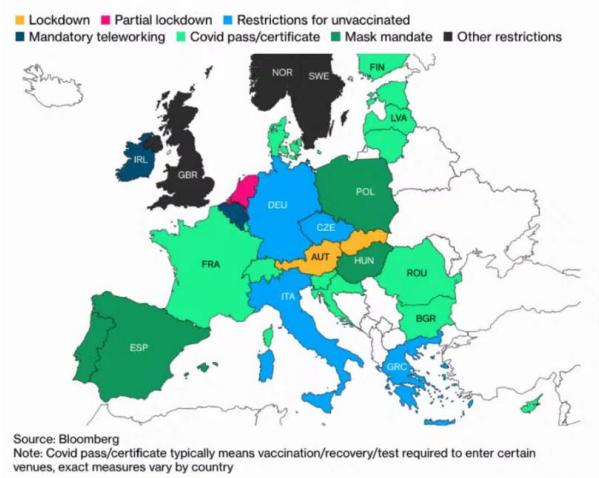
Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of November 26, 2021)

เดือนพฤศจิกายน 2564 ตลาดทุนทั่วโลกมีความผันผวนสูงจากหลายปัจจัยอาทิเช่น ความกังวลด้านเงินเฟ้อที่สูงกว่าคาดการณ์ การตัดสินใจเลือกประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สำหรับสมัยหน้า การค้นพบเชื้อไวรัสโควิดกลายพันธุ์สายพันธุ์ใหม่ที่น่ากังวล (Variant of concern) ซึ่งอาจมีความสามารถในการแพร่กระจายไวกว่าเดิม และการขยับเข้าใกล้เส้นตายการกำหนดเพดานหนี้สาธารณะของประเทศสหรัฐฯอีกครั้ง หลังจากเลื่อนมารอบที่แล้วจากเดือนกันยายน

ตราสารหนี้ถูกผลกระทบจากความคาดการณ์เงินเฟ้อสูงยืดเยื้อ และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นในปี 2565 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ รุ่นอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นไปถึง 1.67% ซึ่งเป็นระดับใกล้เคียงจุดสูงสุดของปีที่ 1.74% เมื่อเดือนมีนาคม ก่อนจะมีเม็ดเงินจำนวนมากไหลเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลซึ่งเป็นสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำจากความตื่นตระหนกของนักลงทุนต่อเชื้อโควิด 19 สายพันธุ์ Omicron กดดันให้ yield ลงมาอยู่ที่ 1.43% ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2564

สินทรัพย์เสี่ยงที่ก่อนหน้านี้กลับมาคึกคักจากปัจจัย Sentiment เชิงบวกของนักลงทุนที่กลับเข้าสู่โหมด Risk-on เต็มที่ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา จากปัจจัยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่งและความหวังการกลับมาเปิดเมือง กลับถูกปัจจัยด้านการระบาดของไวรัสมากดดันอีกครั้ง โดยเฉพาะกลุ่มประเทศในทวีปยุโรปซึ่งมีการระบาดรุนแรงจนหลายประเทศต้องกลับมาใช้มาตรการกึ่งล็อคดาวน์จนถึงล็อคดาวน์เต็มรูปแบบในบางพื้นที่เป็นการชั่วคราว ดัชนีหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงจากความกังวลของตลาด ส่งผลให้ดัชนีหุ้นโลก MSCI World ปรับตัวลงราว 2.1% ในเดือนพฤศจิกายน

ไวรัสสายพันธ์ใหม่ทำให้หลายประเทศเข้มงวดขึ้น

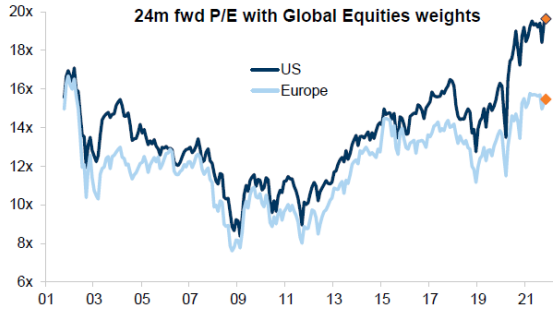


Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg

Author: ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนและลูกค้าสัมพันธ์

อย่างไรก็ดี ข้อมูลเกี่ยวกับเชื้อไวรัสโควิดสายพันธุ์ Omicron ยังน้อยเกินกว่าจะสรุปผลกระทบได้ ประกอบกับการที่โลกได้เรียนรู้และอยู่กับการแพร่ระบาดครั้งนี้มาร่วม 2 ปีแล้ว เราเชื่อว่าการระมัดระวังและปรับตัวตามสถานการณ์อย่างมีเหตุผล จะให้ผลดีกว่าการตัดสินใจจากความกลัวหรือตื่นตระหนกมากเกินไป ทั้งนี้ ตลาดอาจมีความผันผวนสูงขึ้นในช่วงนี้และอาจต่อเนื่องถึงปีหน้า กลยุทธ์การลงทุนควรเป็นการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม เลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีปัจจัยช่วยสนับสนุนการเติบโต และ Valuation อยู่ในระดับที่ไม่สูงเกินไป

ตลาดหุ้นยุโรป "ถูก" กว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ



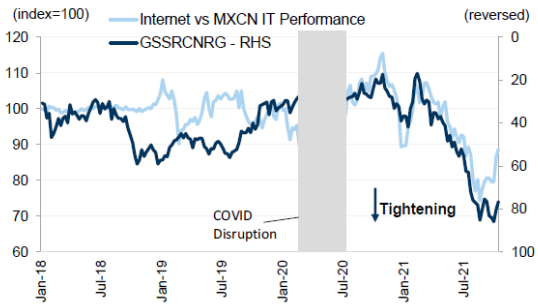
Source: KTAM Asset Allocation, FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

สำหรับกลุ่มหุ้นรายอุตสาหกรรม เราเชื่อว่าหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมการเงินซึ่งได้พิสูจน์ความสามารถในการรักษาระดับกำไรมาต่อเนื่อง บวกกับอานิสงค์เชิงบวกจากสภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น และมี Valuation ที่ค่อนข้างถูก จะตอบโจทย์การปรับพอร์ต Tactical Asset Allocation ในช่วงเวลานี้ได้

ในส่วนของกลุ่มหุ้นรายประเทศ จากแนวโน้มนโยบายการเงินของสหรัฐฯที่จะเข้มงวดขึ้นกว่าที่อื่น โดยล่าสุดนาย Jerome Powell ที่พึ่งได้รับอนุมัติให้ดำรงตำแหน่งประธาน Fed ต่อเป็นสมัยที่ 2 ได้ส่งสัญญาณว่าการทยอยลดการเข้าซื้อพันธบัตร (Tapering) อาจจบลงก่อนช่วงกลางปีตามที่คาดการณ์กันก่อนหน้านี้ ซึ่งจะเปิดโอกาสให้ Fed ขึ้นดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น ทำให้มีแนวโน้วที่เงินทุนจะไหลสู่ตลาดพัฒนาแล้วแต่ยังมีราคาไม่สูงมาก เช่น ยุโรป และญี่ปุ่น ซึ่งจะยังมีสภาพคล่องที่สูงกว่าอยู่จากความแตกต่างในการดำเนินนโยบาย (Policy Divergence) และยังมีราคาถูกกว่าหุ้นสหรัฐฯ ค่อนข้างมาก โดยกลุ่มธุรกิจที่น่าจับตามองเป็นพิเศษคือกลุ่มเทคโนโลยีในยุโรป ซึ่งได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนจากไวรัสโควิดสายพันธุ์ใหม่น้อยกว่าหุ้นกลุ่มตามวัฏจักร รวมถึงหุ้นเปิดเมือง

ส่วนตัวเลือกที่น่าสนใจที่สุดในกลุ่มตลาดกำลังพัฒนาหนีไม่พ้นประเทศจีน จากความสามารถในการพึ่งพาตัวเองได้สูง และยังมีแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจในระดับที่ดีและมั่นคง นักวิเคราะห์หลายสำนักเชื่อว่าตลาดหุ้นจีนผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เพียงแต่การลงทุนต้องทำด้วยความระมัดระวัง และไม่ขัดไปกับนโยบายชาติของจีน กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจเช่นกลุ่มพลังงานสะอาด และเทคโนโลยีฮาร์ดแวร์

เทคฯ ฮาร์ดแวร์ ผลงานดีกว่า "Soft" เทคฯ



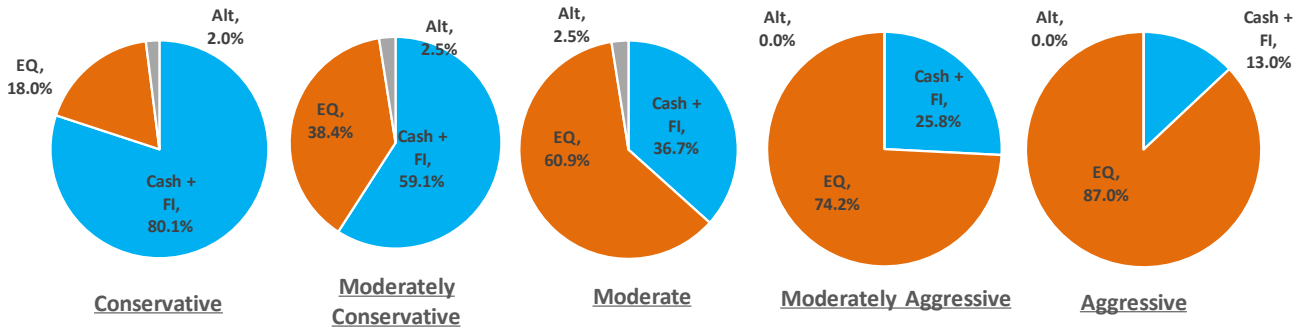
Source: KTAM Asset Allocation, MSCI, FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

กลยุทธ์การลงทุนของ Asset Allocation ในเดือนธันวาคม 2564 นี้ เราคงสัดส่วนน้ำหนักการลงทุนในแต่ละประเภทสินทรัพย์ (Asset class) เท่าเดิม โดยมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มตลาดพัฒนาแล้วดังเหตุผลที่กล่าวมา เราปรับลดการลงทุนในกลุ่มประเทศในทวีปเอเชียซึ่งประกอบไปด้วยหุ้นกลุ่มตลาดกำลังพัฒนาที่มีโอกาสได้รับผลลบในภาวะ Tapering และอ่อนไหวต่อความไม่แน่นอนสูง โดยทำการย้ายการลงทุนไปที่หุ้นจีนที่เชื่อว่าผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว (Bottomed out) แทน ในส่วนของตราสารหนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อตราสารหนี้ซึ่งนับเป็นเงินกองทุนของธนาคาร (Capital Securities) ที่มีความมั่นคงสูง ซึ่งมีความอ่อนไหวต่ำต่อสภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น และมีอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่เหมาะสม

Key Asset Allocation in December 2021

	Conservative		Moderately		Moderate		Moderately		Aggressive	
	Dec	Nov	Dec	Nov	Dec	Nov	Dec	Nov	Dec	Nov
KTSTPLUS	10.00	10.00	10.10	10.10	10.80	10.80	10.50	10.50	5.00	5.00
KTFIX-1Y3Y	55.05	55.05	34.00	34.00	10.85	10.85	10.30	10.30	8.00	8.00
KT-CHINABOND	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	--	--	--	--
KT-CSBOND	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	--	--
Equities	**17.95**	**17.95**	**38.40**	**38.40**	**60.85**	**60.85**	**74.20**	**74.20**	**87.00**	**87.00**
Local	6.60	6.60	14.40	14.40	22.30	22.30	27.15	27.15	32.00	32.00
KT-SET50	2.80	2.80	6.00	6.00	9.00	9.00	11.00	11.00	13.00	13.00
KTSF	1.20	1.20	2.60	2.60	4.20	4.20	5.10	5.10	6.00	6.00
KTEF	2.00	2.00	4.50	4.50	7.00	7.00	8.50	8.50	10.00	10.00
KTMSEQ	0.60	0.60	1.30	1.30	2.10	2.10	2.55	2.55	3.00	3.00
Global DM	6.80	6.80	14.10	14.10	22.30	22.30	27.30	27.30	32.00	32.00
KT-GEQ	0.70	0.70	1.80	1.80	2.70	2.70	3.50	3.50	4.00	4.00
KT-US	0.60	0.60	1.30	1.30	2.10	2.10	2.55	2.55	3.00	3.00
KT-JAPAN	1.10	1.10	2.20	2.20	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
KT-Finance	1.10	1.10	2.20	2.20	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
KT-WTAI	1.10	1.10	2.20	2.20	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
KT-EUROTECH	1.10	1.10	2.20	2.20	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
KT-Climate	1.10	1.10	2.20	2.20	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
Global EM	4.55	4.55	9.90	9.90	16.25	16.25	19.75	19.75	23.00	23.00
KT-AASIA	--	0.65	--	1.30	--	2.10	--	2.50	--	3.00
KT-China	1.35	0.70	3.10	1.80	4.80	2.70	6.00	3.50	7.00	4.00
KT-Ashares	3.20	3.20	6.80	6.80	11.45	11.45	13.75	13.75	16.00	16.00
Alternatives	**2.00**	**2.00**	**2.50**	**2.50**	**2.50**	**2.50**	**--**	**--**	**--**	**--**
KT-PIF	2.00	2.00	2.50	2.50	2.50	2.50	--	--	--	--

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง เดือนธันวาคม 2564



Source: KTAM Asset Allocation

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. 2564 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนสิทธิ์ตามกฎหมาย

"การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"