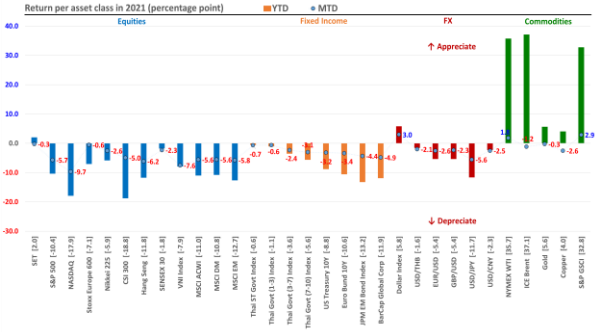
Amidst the Turmoil

ผลตอบแทนจำแนกตามประเภทสินทรัพย์



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of April 22, 2022)

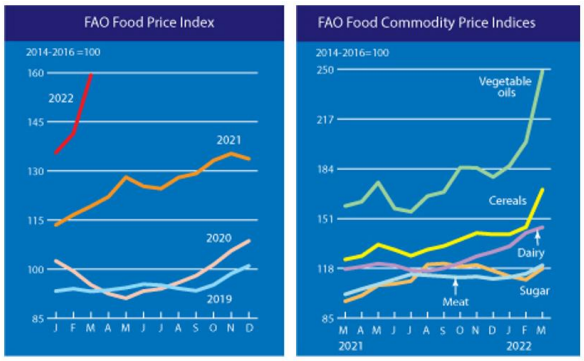
Market Index Price Return

	Price	% Change					
	22-Apr-22	1W	2W	MTD	QTD	YTD	2021
Americas							
Dow Jones	33,811.40	-1.9	-2.6	-2.5	-2.5	-7.0	19.8
S&P 500	4,271.78	-2.8	-4.8	-5.7	-5.7	-10.4	27.9
NASDAQ	12,839.29	-3.8	-6.4	-9.7	-9.7	-17.9	21.7
S&P/TSX Toronto	21,186.38	-3.1	-3.1	-3.2	-3.2	-0.2	21.0
MEX IPC	53,191.78	-1.8	-2.7	-5.9	-5.9	-0.2	19.2
Brazil IBOVESPA	111,077.51	-4.4	-6.1	-7.4	-7.4	6.0	-12.2
Europe							
Euro Stoxx 50	3,840.01	-0.2	-0.5	-1.6	-1.6	-10.7	20.0
Stoxx Europe 600	453.31	-1.4	-1.7	-0.6	-0.6	-7.1	21.5
FTSE 100	7,521.68	-1.2	-1.9	0.1	0.1	1.9	11.8
DAX	14,142.09	-0.2	-1.0	-1.9	-1.9	-11.0	15.4
CAC 40	6,581.42	-0.1	0.5	-1.2	-1.2	-8.0	27.5
Spain IBEX 35	8,652.30	-0.5	0.5	2.5	2.5	-0.7	6.6
Italy FTSE MIB	24,279.63	-2.3	-2.2	-3.0	-3.0	-11.2	22.9
Russia MICEX	2,232.23	-7.9	-13.9	-17.4	-17.4	-41.1	15.7
ASIA							
SET Index	1,690.59	1.0	0.3	-0.3	-0.3	2.0	13.4
TOPIX	1,905.15	0.5	0.4	-2.1	-2.1	-4.4	9.5
Nikkei 225	27,105.26	0.0	0.4	-2.6	-2.6	-5.9	4.4
S&P/ASX 200	7,473.28	-0.7	-0.1	-0.4	-0.4	0.4	11.1
CSI 300	4,013.25	-4.2	-5.1	-5.0	-5.0	-18.8	-2.0
Shanghai Comp	3,086.92	-3.9	-5.1	-5.1	-5.1	-15.2	7.7
Hang Seng	20,638.52	-4.1	-5.6	-6.2	-6.2	-11.8	-11.9
Taiwan TAIEX	17,025.09	0.1	-1.5	-3.8	-3.8	-6.6	25.9
S.Korea KOSPI	2,704.71	0.3	0.2	-1.9	-1.9	-9.2	5.6
FTSE Straits Time	3,361.11	0.8	-0.7	-1.4	-1.4	7.6	9.7
FTSE Malay KLCI	1,601.97	0.8	-0.3	0.9	0.9	2.2	-4.1
Jarkarta Comp	7,225.61	-0.1	0.2	2.2	2.2	9.8	9.0
PSEi - Philippines	6,998.59	0.2	-0.3	-2.8	-2.8	-1.7	-0.2
SENSEX 30	57,197.15	-2.0	-3.8	-2.3	-2.3	-1.8	22.3
VNI Index	1,379.23	-5.4	-6.9	-7.6	-7.6	-7.9	36.3

Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of April 22, 2022)

ตลาดการเงินโลกมีความผันผวนค่อนข้างรุนแรงในเดือนเมษายน 2565 โดยส่วนมากเป็นการปรับตัวลงโดยกว้างในเกือบทุกประเภทสินทรัพย์ นักลงทุนส่วนมากปรับตัวเข้าสู่โหมด 'ลดความเสี่ยง' (Risk-off) เต็มตัว จากปัจจัยหลักคือท่าทีของธนาคารกลางหลายประเทศ โดยเฉพาะธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ที่ต้องการสกัดเงินเฟ้อภายในประเทศอย่างจริงจัง หลังรายงานตัวเลข CPI เดือนมีนาคมเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่พุ่งสูงขึ้นถึง 8.5% ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดในรอบหลายสิบปี ในขณะที่ฝั่งยุโรปซึ่งได้รับผลกระทบจากห่วงโซ่อุปทานด้านพลังงานจากปัจจัยสงครามรัสเซีย-ยูเครนยืดเยื้อ ประเทศอย่างเยอรมันที่พึ่งพิงการนำเข้าแก๊สธรรมชาติและน้ำมันในสัดส่วนที่สูงจากต่างชาติ ก็ได้รายงานดัชนีต้นทุนของผู้ประกอบการ (Producer Price Index) ในเดือนมีนาคมที่สูงถึง 30.9% ซึ่งสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและนโยบายทางการเงินกดดันดัชนีหุ้นโลกอย่าง MSCI ACWI ปรับตัวลงกว่า 8.3% ในเดือนเมษายน ดัชนีความผันผวนอย่าง VIX Index กลับขึ้นมาอยู่เหนือระดับสูงเกิน 30 อีกครั้ง และในส่วนของค่าเงินเกือบทุกสกุลอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ จากผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯที่ปรับสูงขึ้น ส่งผลให้ดัชนีเงินดอลลาร์ DXY ยืนอยู่เหนือระดับ 103 สูงที่สุดในรอบ 5 ปี

ดัชนีราคาอาหารปรับตัวชันขึ้นสู่จุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง



Source: KTAM Asset Allocation, FAO

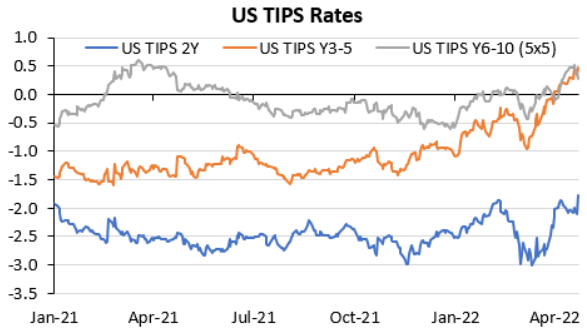
ราคาสินค้าโภคภัณฑ์จากธรรมชาติ หรือ Hard Commodity ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจโลกอย่างน้ำมัน หรือโลหะสำคัญที่ใช้ในอุตสาหกรรมเริ่มเห็นการทรงตัวของราคา ด้วยเหตุผลจากอุปสงค์ที่ปรับลดลงตามธรรมชาติจากราคาที่สูงขึ้น ประกอบกับการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในทางกลับกัน กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์จากการผลิตของมนุษย์หรือ Soft Commodity เช่นกลุ่มพืชผลทางการเกษตร โดยเฉพาะข้าวสาลี ข้าวโพด ถั่วเหลือง และน้ำมันพืช ยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง จากทั้งภาวะสงครามในประเทศที่เป็นผู้ผลิตรายใหญ่ และต้นทุนที่สูงขึ้นมากทั้งค่าปุ๋ยและค่าแรงงาน ส่งผลให้เริ่มเกิดความขาดแคลนสินค้า

Author: ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนและลูกค้าสัมพันธ์

โภคภัณฑ์ดังกล่าวขึ้นในหลายพื้นที่รอบโลก และล่าสุดองค์การอาหารและการเกษตรแห่งสหประชาชาติ (FAO) ได้แสดงถึงความกังวลต่อระดับราคาอาหารทั่วโลกพร้อมรายงานดัชนีราคาอาหารที่ซึ่งสูงเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ 159.3 ซึ่งปรับตัวขึ้นมากกว่า 19% หากนับจากสิ้นปี 2564 พร้อมกับเริ่มมีข่าวการเพิ่มการกักตุนคลังอาหาร หรือการลดการส่งออกวัตถุดิบอาหารในหลายประเทศ

สำหรับปัจจัยหลักที่กดดันสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงที่ผ่านมาหนีไม่พ้นเรื่องของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในหลายประเทศ สะท้อนความกังวลต่อตัวเลขเงินเฟ้อที่เกินคาดการณ์ของนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่วิเคราะห์ไว้ เป็นผลให้ Fed ต้องเปลี่ยนท่าทีดุดันเต็มที่เพื่อต่อสู้กับเงินเฟ้อที่ดูเหมือนจะลากยาว ประกอบกับภาวะการจ้างงานในประเทศที่ยังแข็งแกร่ง จึงมีนักวิเคราะห์ออกมาชี้ถึงความเป็นไปได้ของโอกาสที่สถานการณ์จะลุกลามเป็นวิกฤติ Wage-Price Spiral หรือการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้าแข่งกับรายได้ของคน จนตัวเลขทั้งสองฝั่งผลักดันกันสูงขึ้นไปเรื่อย ๆ ซึ่งเคยเกิดขึ้นมาก่อนในสหรัฐฯ และอังกฤษในช่วงปี 1970 - 1980

"ผลตอบแทนที่แท้จริง" ของพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาวกลับมาอยู่ในแดนบวก



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg

ท่าที Hawkish ของ Fed ซึ่งเป็นผลมาจากความล่าช้าจนอาจเรียกว่าเป็นนโยบายที่ผิดพลาดของปีที่แล้วที่ผ่อนปรนนานเกินไป ประกอบกับความไม่แน่นอนจากภาวะสงครามที่ระอุขึ้นเมื่อปลายเดือนกุมภาพันธ์ยิ่งทำให้ Fed เลื่อนการตัดสินใจออกไปอีกจนถึงปัจจุบัน การเร่งลงมือจริงโดยเร็วตามคำพูดที่ให้ไว้จึงจำเป็นเพื่อที่จะระงับความคาดหวังเงินเฟ้อ (Inflation expectation) ของประชาชนลงบ้าง ส่งผลให้ปัจจุบันนักลงทุนในตลาดมากกว่า 80% อ้างอิงจาก CME FedWatch Tool ตอนนี้เชื่อว่า Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งละ 50 basis points ติดกัน 3 ครั้ง ในการประชุมรอบเดือนพฤษภาคม มิถุนายน และกรกฎาคม ซึ่งหากเป็นไปตามนี้จริง เราจะเห็นตัวเลขอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ที่ระดับ 1.75 – 2.00% ภายใน 2 เดือนข้างหน้า

ตราสารหนี้ตอบรับการคาดการณ์ดังกล่าวอย่างรุนแรงในปีนี้ โดยเกิดการปรับลดการถือครองของตราสารหนี้จากนักลงทุนทั่วโลก ส่งผลให้ดัชนีตราสารหนี้โลกอย่าง Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index ซึ่งมีขนาดตามมูลค่าตลาดสูงกว่า 60 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวลงตั้งแต่ต้นปีไปกว่า 10% นับเป็นการปรับตัวลงรุนแรงที่สุดตั้งแต่ Bloomberg จัดทำดัชนีนี้มา ในขณะที่ในขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯชนิดอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 2.35% ณ วันที่ 30 มีนาคม 2565 มาอยู่ที่ 2.87% ณ วันที่ 29 เมษายน 2565 และมีบางช่วงเวลาที่ขึ้นไปเหนือระดับ 3.00%

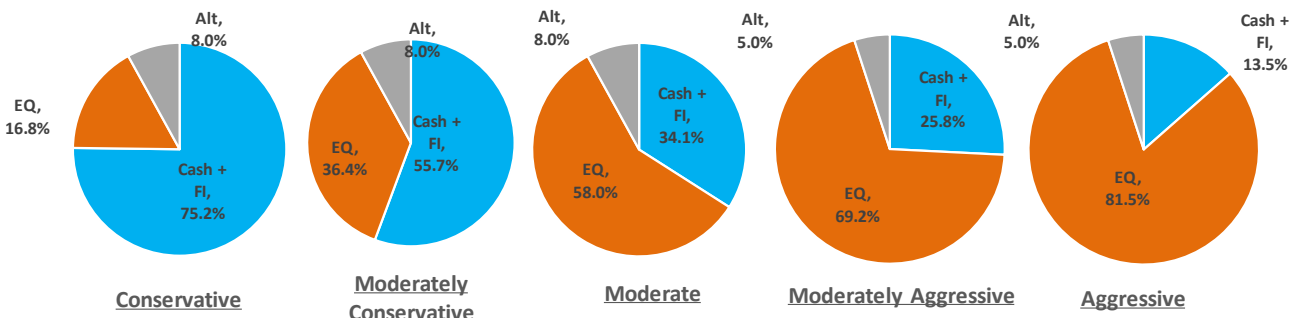
ในส่วนของสินทรัพย์ที่เป็นเครื่องมือใช้ป้องกันความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจอย่างทองคำเป็นที่จับตามอง เพราะแม้ผลตอบแทนที่แท้จริง (Real yield) ของพันธบัตรสหรัฐฯ มีการปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ประกอบกับค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าสุดในรอบ 5 ปี ต่างเป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำ แต่ดูเหมืออุปสงค์จากทั้งทางรายย่อยและธนาคารกลางหลายประเทศ รวมถึงประเทศไทย ต่างทยอยเพิ่มการถือครองทองคำในช่วงเวลาที่ผ่านมา จึงทำให้ราคาทองคำยังเป็นบวกจากสิ้นปีที่แล้วอยู่ประมาณ 5%

กลยุทธ์การลงทุนของ Asset Allocation ในเดือนพฤษภาคม 2565 เราลดน้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนลงเล็กน้อยเพื่อกระจายความเสี่ยงด้วยการถือทองคำ ในขณะที่ลดความกระจุกตัวจากการลงทุนในกลุ่มประเทศเกิดใหม่ไปถือครองหุ้นโลกและหุ้นกลุ่มที่มีแนวโน้มได้รับผลประโยชน์จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับสูงเพิ่มขึ้น

Key Asset Allocation in May 2022

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	May	Apr	May	Apr	May	Apr	May	Apr	May	Apr
Fixed Income	**75.20**	**77.70**	**55.65**	**58.15**	**34.05**	**36.55**	**25.80**	**25.80**	**13.50**	**13.50**
KTSTPLUS	0.65	0.65	1.55	1.55	2.40	2.40	3.00	3.00	3.50	3.50
KTFIX-1Y3Y	52.05	52.05	31.50	31.50	8.35	8.35	7.30	7.30	5.00	5.00
KTFIXPLUS	10.00	10.00	10.10	10.10	10.80	10.80	10.50	10.50	5.00	5.00
KT-CHINABOND	2.50	5.00	2.50	5.00	2.50	5.00	--	--	--	--
KT-CSBOND	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00	--	--
Equities	**16.80**	**17.30**	**36.35**	**36.85**	**57.95**	**58.45**	**69.20**	**71.20**	**81.50**	**83.50**
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	6.40	5.20	13.00	10.95	22.45	17.30	26.05	21.30	31.00	25.00
KT-GEQ	2.40	1.80	4.70	3.95	9.15	6.10	9.90	7.70	12.00	9.00
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-Energy	0.60	0.60	1.30	1.30	2.10	2.10	2.55	2.55	3.00	3.00
KT-Mining	1.10	1.10	2.20	2.20	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
KT-AGRI	0.60	--	1.30	--	2.10	--	2.55	--	3.00	--
Global EM	3.80	5.50	8.95	11.50	13.20	18.85	16.00	22.75	18.50	26.50
KT-ASEAN	--	1.10	--	2.20	--	3.50	--	4.25	--	5.00
KT-China	0.70	0.70	1.55	1.55	2.40	2.40	3.00	3.00	3.50	3.50
KT-Ashares	3.10	3.70	7.40	7.75	10.80	12.95	13.00	15.50	15.00	18.00
Alternatives	**8.00**	**5.00**	**8.00**	**5.00**	**8.00**	**5.00**	**5.00**	**3.00**	**5.00**	**3.00**
KT-Gold	3.00	--	3.00	--	3.00	--	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

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง
เดือนพฤษภาคม 2565



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"