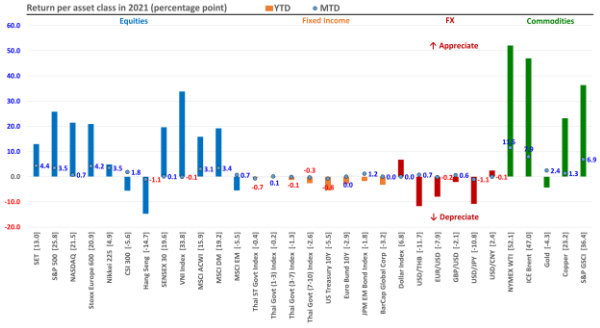
Normal Not Normal

ผลตอบแทนจำแนกตามประเภทสินทรัพย์



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of December 24, 2021)

Market Index Price Return

	Price	% Change					
	24-Dec-21	1W	2W	MTD	QTD	YTD	2020
Americas							
Dow Jones	35,950.56	1.7	-0.1	4.3	6.2	17.5	6.8
S&P 500	4,725.79	2.3	0.3	3.5	9.7	25.8	15.9
NASDAQ	15,653.37	3.2	0.1	0.7	8.3	21.5	43.1
S&P/TSX Toronto	21,229.68	2.4	1.6	2.8	5.8	21.8	1.5
MEX IPC	52,853.38	0.9	3.2	6.3	2.9	19.9	-0.4
Brazil IBOVESPA	104,891.30	-2.2	-2.7	2.9	-5.5	-11.9	2.1
Europe							
Euro Stoxx 50	4,255.01	2.3	1.3	4.7	5.1	19.8	-6.1
Stoxx Europe 600	482.51	1.8	1.5	4.2	6.1	20.9	-4.9
FTSE 100	7,372.10	1.4	1.1	4.4	4.0	14.1	-15.5
DAX	15,756.31	1.4	0.9	4.3	3.2	14.9	2.9
CAC 40	7,086.58	2.3	1.4	5.4	8.7	27.7	-8.0
Spain IBEX 35	8,563.70	3.0	2.4	3.1	-2.6	6.1	-16.8
Italy FTSE MIB	27,016.22	1.5	1.1	4.7	5.2	21.5	-6.4
Russia MICEX	3,702.72	-0.6	-1.5	-4.8	-9.8	12.6	7.8
ASIA							
SET Index	1,637.22	-0.3	1.2	4.4	2.0	13.0	-8.2
TOPIX	1,986.78	0.1	0.6	3.0	-2.1	10.1	4.1
Nikkei 225	28,782.59	0.8	1.2	3.5	-2.3	4.9	15.1
S&P/ASX 200	7,420.30	1.6	0.9	2.3	1.2	12.6	-3.4
CSI 300	4,921.35	-0.7	-2.6	1.8	1.1	-5.6	29.6
Shanghai Comp	3,618.05	-0.4	-1.3	1.5	1.4	4.2	15.6
Hang Seng	23,223.76	0.1	-3.2	-1.1	-5.5	-14.7	-3.5
Taiwan TAIEX	17,961.64	0.8	0.8	3.1	6.1	21.9	21.8
S.Korea KOSPI	3,012.43	-0.2	0.1	6.1	-1.8	4.8	30.4
FTSE Straits Time	3,108.28	-0.1	-0.9	2.2	0.7	9.3	-11.9
FTSE Malay KLCI	1,516.45	1.0	1.9	0.2	-1.4	-6.8	1.0
Jarkarta Comp	6,562.90	-0.6	-1.4	0.4	4.4	9.8	-5.5
PSEi - Philippines	7,181.86	-1.6	-0.1	-0.3	3.3	0.6	-8.6
SENSEX 30	57,124.31	0.2	-2.8	0.1	-3.4	19.6	14.9
VNI Index	1,477.03	-0.2	0.9	-0.1	10.1	33.8	14.6

Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of December 24, 2021)

เดือนสุดท้ายของปี 2564 ตลาดทุนทั่วโลกได้ผ่านความผันผวนอีกครั้งจากปัจจัยหลักคือการระบาดของไวรัสโควิดสายพันธุ์โอมิครอน ซึ่งมีความสามารถในการแพร่เชื้อได้ง่ายกว่าสายพันธุ์เดลต้า จนมีการตรวจพบในมากกว่า 100 ประเทศในเวลาไม่กี่สัปดาห์หลังการค้นพบครั้งแรกช่วงปลายเดือนพฤศจิกายนแม้จะมีการฉีดวัคซีนไปแล้วเป็นจำนวนมาก นักลงทุนมีการตอบรับในเชิงลบอย่างรุนแรงต่อข่าวนี้ และทำการขายสินทรัพย์เสี่ยงออกไปจนดัชนีหุ้นขนาดใหญ่ เช่นหุ้นสหรัฐ ยุโรป และญี่ปุ่น ปรับตัวลงราว 5-7% และดัชนีตัวแทนความกลัวอย่าง VIX Index ปรับตัวขึ้นสูงกว่า 30 จุด ใกล้เคียงกับช่วงการเริ่มต้นระบาดระลอกใหญ่ทั่วโลกในช่วงต้นปี

ทว่าเมื่อข้อมูลเริ่มชัดเจนขึ้นว่าการระบาดของสายพันธุ์โอมิครอนแม้จะมีตัวเลขผู้ติดเชื้อเป็นจำนวนมาก แต่ความรุนแรงของไวรัสลดลงอย่างมีนัยสำคัญ สาธารณสุขของประเทศต่าง ๆ มีศักยภาพเพียงพอในการรับมือ โอกาสที่เศรษฐกิจจะกลับไปหยุดชะงักเหมือนปี 2563 นั้นน้อยลง Sentiment ตลาดพลิกกลับมาสู่บรรยากาศคึกคักของช่วงสิ้นปี นักลงทุนทยอยกลับเข้าซื้อหุ้นที่มีราคาถูกลงจากแรงขายก่อนหน้า ผลตอบแทนของดัชนีหุ้นส่วนมากพลิกกลับมาเป็นบวกในเดือนธันวาคม และรวมถึงทั้งปี ส่งผลให้ปีนี้เป็นปีที่ดีมากสำหรับหุ้น โดยเฉพาะหุ้นสหรัฐฯที่ได้รับอานิสงค์โดยตรงจากสภาพคล่องซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินนโยบายทางการเงินเชิงผ่อนคลายของธนาคารกลาง จึงทำให้ราคาของหุ้นสหรัฐ ฯ โดยรวมค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับอดีต ต่างจากหุ้นโลกที่ยังมี valuation ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย

หุ้นสหรัฐฯมีราคาค่อนข้างสูง ในขณะที่หุ้นโลกราคากลับเข้าใกล้สู่ค่าเฉลี่ยในอดีต

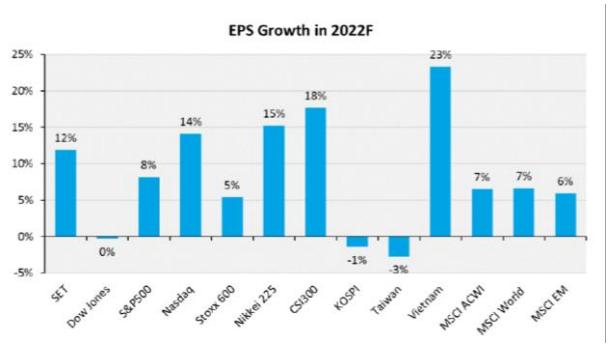
Source: KTAM Asset Allocation, MSCI, IBES, Morgan Stanley Research

ในส่วนของตราสารหนี้ แม้จะมีความชัดเจนในทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้ามากขึ้นหลังจากการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในรอบเดือนธันวาคม โดยประธานพาวเวลล์ระบุว่า Fed อาจพิจารณาปรับดอกเบี้ยขึ้นถึง 3 ครั้งในปีหน้า ทว่าความไม่แน่นอนของภาพเศรษฐกิจระยะยาวยังคงกดดันให้ผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯชนิดอายุ 10 ปีปรับตัวสูงขึ้นไม่มาก ซึ่งอาจ

Author: ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนและลูกค้าสัมพันธ์

หมายความได้ว่านักลงทุนในตลาดตราสารหนี้ที่เป็นแหล่งเงินทุนขนาดใหญ่ที่สุดในโลกนั้นยังไม่เชื่อสนิทใจว่าเศรษฐกิจโลกจะมีการเติบโตที่แข็งแกร่งและยั่งยืนในระยะยาว โดยผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ชนิดอายุ 10 ปีปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ 1.55% ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564

"กำไรต่อหุ้น"ส่วนมากคาดการณ์เติบโตแข็งแกร่ง



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg

เงินเฟ้อระดับสูงที่สุดในรอบหลายทศวรรษเป็นปัจจัยเสี่ยงหลักในปี 2564 และยังคงเป็นความไม่แน่นอนสำคัญในปี 2565 ที่ต้องจับตามอง แม้ตัวเลขเงินเฟ้อที่ระดับปัจจุบันซึ่งมากกว่า 6% ปีต่อปี คาดจะไม่คงอยู่ถาวรและมีแนวโน้มลดลงในครึ่งปีหลัง แต่จากราคาของต้นทุนสำคัญของธุรกิจ เช่น ราคาปุ๋ย ราคาน้ำมัน และค่าขนส่ง ที่อยู่ในระดับสูง ประกอบกับคลังสินค้าของผู้ผลิตส่วนมากกลับมาอยู่ในระดับต่ำ การผลิตสินค้าใหม่ที่ต้องซึมซับต้นทุนที่สูงขึ้นอาจกดดันให้ภาคธุรกิจต้องทยอยปรับราคาสินค้า/บริการขึ้นเพื่อรักษาระดับกำไรไว้

นโยบายการเงินไม่ได้ไปทิศทางเดียวกันทุกประเทศ

Monetary policy outlook for US, EU and APAC markets

Markets	2021	2022				2023			
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
US		Tapering		+25 bps	+25 bps		+25 bps		+25 bps
Euro area									
China									
HK				+25 bps	+25 bps		+25 bps		+25 bps
India			+25 bps	+25 bps	+25 bps		+25 bps	+25 bps	+25 bps
Indonesia				+25 bps	+50 bps	+50 bps	+25 bps	+25 bps	+25 bps
Malaysia			+25 bps	+25 bps	+25 bps	+25 bps	+25 bps		
Philippines					+25 bps	+25 bps	+25 bps	+25 bps	+25 bps
Singapore*	+50 bps		+100 bps						
Korea	+25 bps		+25 bps		+25 bps		+25 bps		+25 bps
Taiwan	+13 bps		+12.5 bps		+12.5 bps		+12.5 bps		+12.5 bps
Thailand					+25 bps	+25 bps	+25 bps	+25 bps	+25 bps
Australia		Tapering							+15 bps

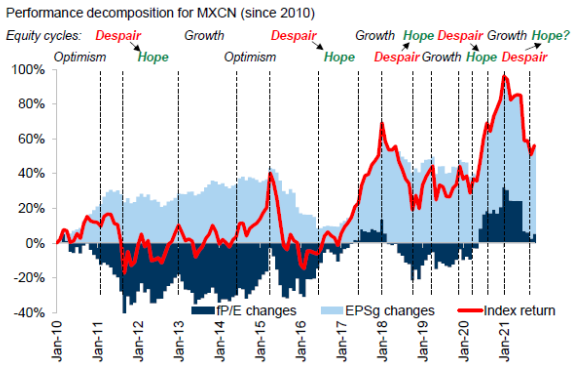
*Note: Values refer to the GS expected increase of the MAS S$NEER slope.

Source: KTAM Asset Allocation, Goldman Sachs Global Investment Research

สำหรับปี 2565 คาดว่าจะได้เห็นความผันผวนในระดับสูงดำเนินต่อไปอีกซักระยะ จากปัจจัยความไม่แน่นอนหลายด้าน เรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อตราสารทุน ซึ่งยังคาดหวังผลตอบแทนในระดับที่จะเอาชนะเงินเฟ้อระดับที่สูงกว่าปรกติได้ ทั้งนี้ เรายังยึดมั่นในกลยุทธ์การลงทุนด้วยวิธีการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสม เลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีปัจจัยช่วยสนับสนุนการเติบโตและ Valuation อยู่ในระดับที่ไม่สูงเกินไป

เรายังคงมุมมองแนวโน้มนโยบายการเงินของสหรัฐฯ จะเข้มงวดขึ้นกว่าที่อื่น โดยล่าสุดได้เร่งการลดการเข้าซื้อพันธบัตร (Tapering) ขึ้น และจะแล้วหมดไปภายในไตรมาส 1 ซึ่งจะเปิดโอกาสให้ Fed ขึ้นดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น สวนทางกันกับธนาคารกลางยุโรป จีน และญี่ปุ่น ซึ่งเป็นกลุ่มประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่รองลงมาจากสหรัฐ ฯ ยังคงท่าทีดำเนินนโยบายที่มีความผ่อนปรนสูงกว่า เมื่อรวมกับ valuation ที่ไม่แพง จึงมีแนวโน้มที่เงินทุนจะไหลเข้าสู่กลุ่มประเทศดังกล่าว

หุ้นจีนมีโอกาสกลับสู่โหมด "มีความหวัง"



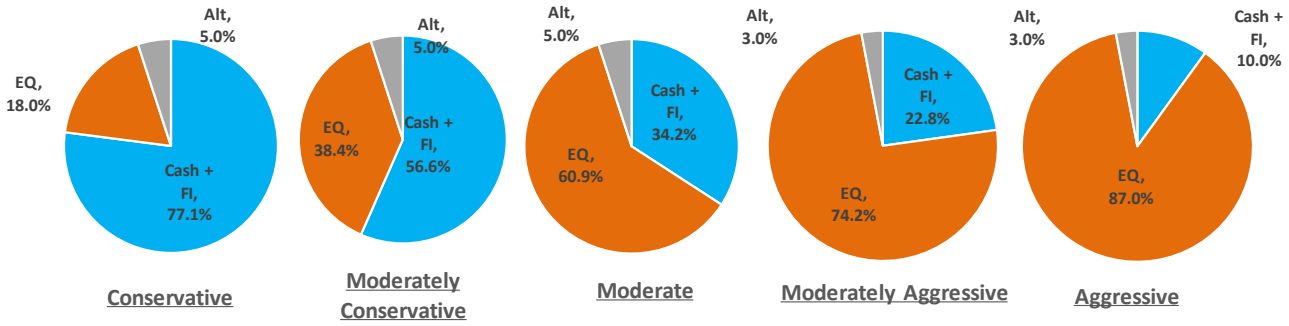
Source: KTAM Asset Allocation, MSCI, FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

กลยุทธ์การลงทุนของ Asset Allocation ในเดือนมกราคม 2565 เราปรับลดคงสัดส่วนน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ลงเล็กน้อย โดยจัดสรรการลงทุนไปที่กองทุนอสังหาริมทรัพย์และโครงสร้างพื้นฐานเพื่อปรับสมดุลย์ความเสี่ยงของพอร์ตในสภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น ในขณะที่ยังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนที่สัดส่วนเท่าเดิม โดยเป็นการกระจายการลงทุนไปที่กลุ่มประเทศ/อุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเชิงบวกจากนโยบายทางการเงินของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่

Key Asset Allocation in January 2022

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Jan	Dec	Jan	Dec	Jan	Dec	Jan	Dec	Jan	Dec
KTSTPLUS	10.00	10.00	10.10	10.10	10.80	10.80	10.50	10.50	5.00	5.00
KTFIX-1Y3Y	52.05	55.05	31.50	34.00	8.35	10.85	7.30	10.30	5.00	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	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
KT-China	1.35	1.35	3.10	3.10	4.80	4.80	6.00	6.00	7.00	7.00
KT-Ashares	3.20	3.20	6.80	6.80	11.45	11.45	13.75	13.75	16.00	16.00
Alternatives	**5.00**	**2.00**	**5.00**	**2.50**	**5.00**	**2.50**	**3.00**	**--**	**3.00**	**--**
KT-PIF	5.00	2.00	5.00	2.50	5.00	2.50	3.00	--	3.00	--

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง
เดือนมกราคม 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"