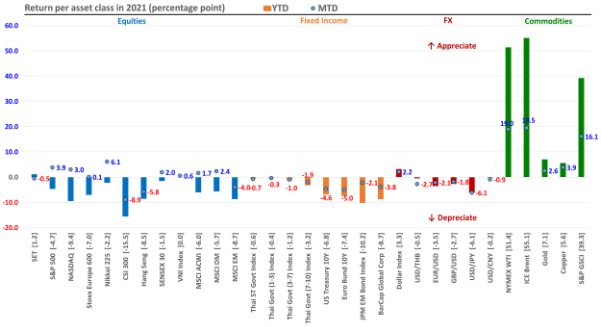
Beyond The Summit

ผลตอบแทนจำแนกตามประเภทสินทรัพย์



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of March 25, 2022)

Market Index Price Return

	Price	% Change					
	25-Mar-22	1W	2W	MTD	QTD	YTD	2021
Americas							
Dow Jones	34,861.24	0.3	5.8	2.9	-4.1	-4.1	19.8
S&P 500	4,543.06	1.8	8.1	3.9	-4.7	-4.7	27.9
NASDAQ	14,169.30	2.0	10.3	3.0	-9.4	-9.4	21.7
S&P/TSX Toronto	22,005.94	0.9	2.5	4.2	3.7	3.7	21.0
MEX IPC	55,436.05	-0.1	4.0	3.8	4.1	4.1	19.2
Brazil IBOVESPA	119,081.13	3.3	6.6	5.2	13.6	13.6	-12.2
Europe							
Euro Stoxx 50	3,867.73	-0.9	4.9	-1.4	-10.0	-10.0	20.0
Stoxx Europe 600	453.55	-0.2	5.2	0.1	-7.0	-7.0	21.5
FTSE 100	7,483.35	1.1	4.6	0.3	1.3	1.3	11.8
DAX	14,305.76	-0.7	5.0	-1.1	-9.9	-9.9	15.4
CAC 40	6,553.68	-1.0	4.7	-1.6	-8.4	-8.4	27.5
Spain IBEX 35	8,330.60	-1.0	2.3	-1.8	-4.4	-4.4	6.6
Italy FTSE MIB	24,558.74	1.4	6.6	-3.4	-10.2	-10.2	22.9
Russia MICEX	2,484.13	0.6	0.6	0.6	-34.4	-34.4	15.7
ASIA							
SET Index	1,676.80	-0.1	1.1	-0.5	1.2	1.2	13.4
TOPIX	1,981.47	3.8	10.1	5.0	-0.5	-0.5	9.5
Nikkei 225	28,149.84	4.9	11.9	6.1	-2.2	-2.2	4.4
S&P/ASX 200	7,406.25	1.5	4.9	5.1	-0.5	-0.5	11.1
CSI 300	4,174.57	-2.1	-3.1	-8.9	-15.5	-15.5	-2.0
Shanghai Comp	3,212.24	-1.2	-2.9	-7.2	-11.7	-11.7	7.7
Hang Seng	21,404.88	-0.0	4.1	-5.8	-8.5	-8.5	-11.9
Taiwan TAIEX	17,676.95	1.3	2.4	0.1	-3.0	-3.0	25.9
S.Korea KOSPI	2,729.98	0.8	2.6	1.1	-8.3	-8.3	5.6
FTSE Straits Time	3,413.69	2.5	5.0	5.3	9.3	9.3	9.7
FTSE Malay KLCI	1,603.30	0.8	2.2	-0.3	2.3	2.3	-4.1
Jarkarta Comp	7,002.53	0.7	1.2	1.7	6.4	6.4	9.0
PSEi - Philippines	7,124.84	1.7	0.2	-2.5	0.0	0.0	-0.2
SENSEX 30	57,362.20	-0.9	3.3	2.0	-1.5	-1.5	22.3
VNI Index	1,498.50	2.0	2.2	0.6	0.0	0.0	36.3

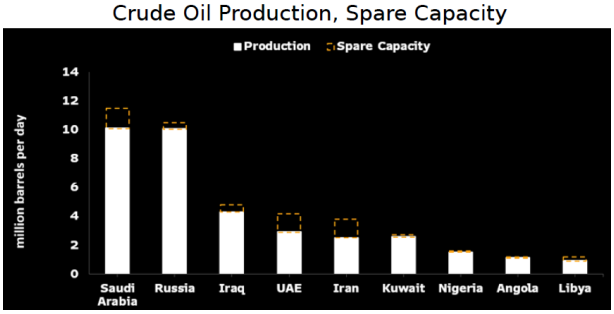
Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of March 25, 2022)

นับเป็นเวลากว่า 5 สัปดาห์แล้วหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญทางภูมิรัฐศาสตร์อย่างภาวะสงครามระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครนในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2565 และยังไม่มีทีท่าจบลงโดยเร็วแม้มีการหารือพูดคุยระหว่างตัวแทนของสองประเทศดังกล่าวหลายครั้งแล้วก็ตาม ทว่านักลงทุนปรับตัวเข้าสู่สภาวะปกติมากขึ้นหลังผลกระทบของสงครามไม่มีแนวโน้มลุกลามบานปลายออกนอกประเทศยูเครนจนกลายเป็นความขัดแย้งระดับนานาชาติระหว่างองค์การสนธิสัญญาแอตแลนติกเหนือ หรือ NATO กับประเทศรัสเซีย สินทรัพย์เสี่ยงอย่างหุ้นในหลายภูมิภาคทั่วโลกฟื้นตัวขึ้นในเดือนมีนาคม 2565 จากการคลายความกังวลนี้ โดยดัชนีหุ้นโลกอย่าง MSCI ACWI ปรับตัวขึ้นราว 3.5% แต่ยังติดลบอยู่ราว 4.5% หากนับตั้งแต่เริ่มต้นปี 2565

อย่างไรก็ตาม แม้ภาวะความรุนแรงจากสงครามจะดูเหมือนไม่บานปลาย แต่ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกอาจยืดเยื้อจากห่วงโซ่อุปทานของสินค้าโภคภัณฑ์สำคัญหลายชนิดเช่น แก๊สธรรมชาติ น้ำมัน เหล็กและโลหะสำคัญที่ใช้ในอุตสาหกรรมเช่นอลูมิเนียม นิกเกิล พาลาเดียม และแพลตินัม รวมถึงปุ๋ยและพืชผลทางการเกษตรโดยเฉพาะข้าวสาลี ข้าวโพด ถั่วเหลือง ถูกกระทบทางความสามารถในการผลิต และจากมาตราการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจของทางนานาชาติต่อรัสเซีย ส่งผลให้เกิดความขาดแคลนสินค้าโภคภัณฑ์ดังกล่าวขึ้นในหลายพื้นที่รอบโลก และราคาที่ปรับตัวสูงขึ้นจากอุปทานที่จำกัดนี้ส่งผลโดยตรงต่อเงินเฟ้อที่ยังยืดเยื้อมาจากปีที่แล้ว โดยดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์รวม Bloomberg Commodity Index ปรับตัวขึ้นสูงกว่า 25% ในไตรมาสแรกของปี ในขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อเทียบปีต่อปีของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่เช่นสหรัฐฯ และอังกฤษ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2565 ต่างอยู่ในระดับ 6 – 8% ส่วนเยอรมันพุ่งสูงถึง 7.3% ในเดือนมีนาคม ซึ่งเป็นระดับตัวเลขที่สูงที่สุดในรอบหลายทศวรรษ ปัจจัยด้านราคานี้ยังกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจและจำกัดการเติบโตของหุ้นโดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเติบโตสูง (Growth stocks)

ประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ของโลกแทบไม่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้แล้ว

Crude Oil Production, Spare Capacity



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg, IEA, CDU-Tek

อีกปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อทิศทางตลาดทุนโลกคือการตัดสินใจปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่ 25 basis points ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯปัจจุบันขยับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 0.25-0.50% ตามที่ตลาดคาดการณ์ ทว่า Jerome Powell ประธาน Fed ได้ออกมาชี้ถึงความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 50 basis points ในการประชุมรอบเดือนพฤษภาคม พร้อมเริ่มดำเนินการ "ถอนสภาพคล่อง" ออกจากระบบ หรือ Quantitative Tightening ซึ่งเคยถูกใช้ในปี 2561 – 2562 แต่ยังไม่มีความชัดเจนมากนัก ในส่วนของอัตราดอกเบี้ย อ้างอิงจาก CME FedWatch Tool นักลงทุนกว่า 66% หรือราว 2 ใน 3 ของตลาดเชื่อว่า Fed จะปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น 50 basis points จริง ขณะที่ฝั่งที่เหลือยังเชื่อว่าจะเห็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ 25 basis points ตามปกติอยู่ ส่วนอัตราดอกเบี้ย ณ สิ้นปี 2565 ตลาดเชื่อว่าอยู่ในช่วง 2.25 – 2.75%

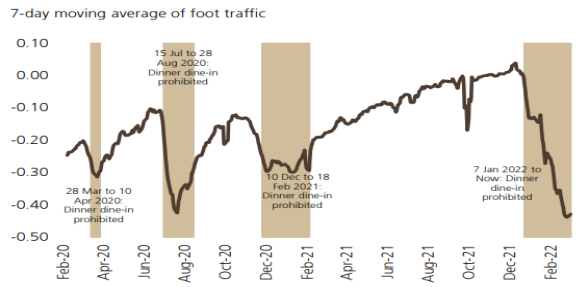
ความแตกต่างระหว่าง Market yields ของพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปี และ 2 ปี เข้าใกล้จุด "Inverted"

Source: KTAM Asset Allocation, Federal Reserve Bank of St. Louis

ตราสารหนี้ซึมซับข่าวเงินเฟ้อยืดเยื้อและการเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ได้รุนแรงกว่าตราสารทุน โดยเกิดการเทขายพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอย่างรุนแรง โดยเฉพาะพันธบัตรระยะสั้น จากความคาดหวังถึงผลตอบแทน (Yield) ที่น่าจะสูงขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯชนิดอายุ 2 ปีปรับตัวขึ้นมาจาก 1.43% ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2565 มาอยู่ที่ 2.31% ณ วันที่ 30 มีนาคม 2565 หรือมากกว่า 88 basis points ภายในเวลาหนึ่งเดือน ในขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯชนิดอายุ 10 ปีปรับตัวขึ้นมาจาก 1.83% ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2565 มาอยู่ที่ 2.35% ณ วันที่ 30 มีนาคม 2565 หรือราว 52 basis points ส่งผลให้ส่วนต่างของผลตอบแทนของพันธบัตร 2 กลุ่มนี้ลดลงมาอยู่แค่ 4 basis points และมีบางช่วงเวลาระหว่างวันที่ตัดเข้าสู่จุด "สวนทาง"หรือ Inverted Yield Curve เช่นเดียวกับส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนพันธบัตรกลุ่มอื่นเช่น 30 ปีเทียบกับ 5 ปี หรือ 10 ปีเทียบกับ 5 ปี ซึ่งปรากฏการณ์พันธบัตรระยะสั้นให้ Yield ที่สูงกว่าพันธบัตรระยะยาวจัดเป็นสัญญาณถึงภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวก่อนจะเข้าสู่สภาวะถดถอยในอีก 12 – 24 เดือนถัดมาที่ค่อนข้างแม่นยำ

ตลาดหุ้นที่ยังคงมี sentiment ไม่สู้ดีนัก สะท้อนจากแรงขายจากต่างชาติต่อเนื่องคือตลาดหุ้นจีน ซึ่งได้รับผลกระทบเชิงลบจากการดำเนินนโยบาย Zero Covid Policy ต่อเนื่องสวนทางกับจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อที่เพิ่มสูงขึ้นในหลายพื้นที่ของประเทศ โดยเฉพาะในเขตปกครองพิเศษฮ่องกง ส่งผลให้หุ้นที่ต้องพึ่งพา sentiment เชิงบวกค่อนข้างมากอย่างกลุ่มหุ้นกลุ่มเติบโตสูงและกลุ่มธุรกิจสินค้าฟุ่มเฟือยดูไม่น่าสนใจนัก

"Lockdown" ส่งผลกระทบรุนแรงต่อการใช้ชีวิตในฮ่องกงต่อเนื่อง



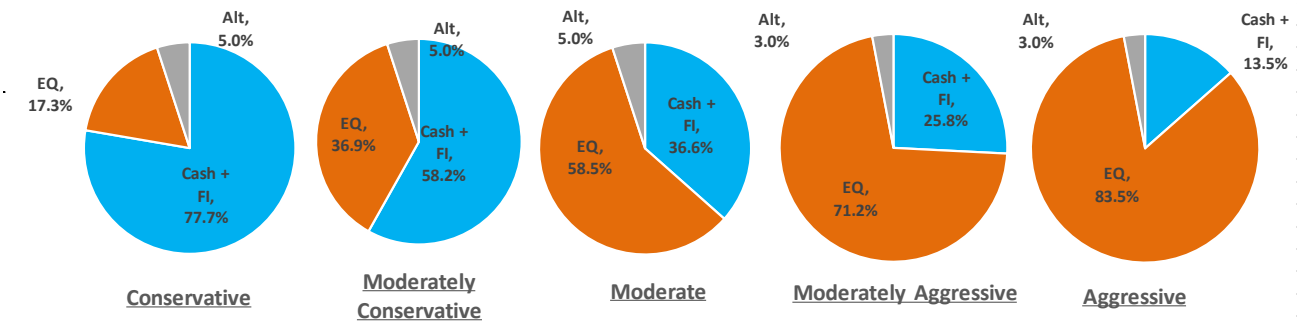
Source: KTAM Asset Allocation, Google LLC, UBS

กลยุทธ์การลงทุนของ Asset Allocation ในเดือนเมษายน 2565 เราลดน้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนลงเพื่อรับมือความผันผวนในตลาด โดยมีการปรับลดหุ้นในกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยและวัฏจักรเศรษฐกิจอย่างหุ้นเทคโนโลยีและหุ้นกลุ่มการเงินลง เพื่อสลับเงินลงทุนไปยังหุ้นที่คาดได้รับอานิสงค์จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างกลุ่มพลังงานและเหมืองแร่ ในขณะเดียวกันก็ลดการกระจุกตัวของการลงทุนในจีนลงเพื่อกระจายเงินลงทุนมาที่ภูมิภาคอาเซียนมากขึ้น

Key Asset Allocation in April 2022

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar	Apr	Mar
Fixed Income	**77.70**	**77.05**	**58.15**	**56.60**	**36.55**	**34.15**	**25.80**	**22.80**	**13.50**	**10.00**
KTSTPLUS	0.65	--	1.55	--	2.40	--	3.00	--	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	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	**17.30**	**17.95**	**36.85**	**38.40**	**58.45**	**60.85**	**71.20**	**74.20**	**83.50**	**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	5.20	6.30	10.95	13.15	17.30	20.80	21.30	25.55	25.00	30.00
KT-GEQ	1.80	1.30	3.95	3.05	6.10	4.70	7.70	6.00	9.00	7.00
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	--	2.20	--	3.50	--	4.25	--	5.00
KT-WTAI	--	1.10	--	2.20	--	3.50	--	4.25	--	5.00
KT-EUROTECH	--	1.10	--	2.20	--	3.50	--	4.25	--	5.00
KT-Energy	0.60	--	1.30	--	2.10	--	2.55	--	3.00	--
KT-Mining	1.10	--	2.20	--	3.50	--	4.25	--	5.00	--
Global EM	5.50	5.05	11.50	10.85	18.85	17.75	22.75	21.50	26.50	25.00
KT-ASEAN	1.10	--	2.20	--	3.50	--	4.25	--	5.00	--
KT-China	0.70	1.35	1.55	3.10	2.40	4.80	3.00	6.00	3.50	7.00
KT-Ashares	3.70	3.70	7.75	7.75	12.95	12.95	15.50	15.50	18.00	18.00
Alternatives	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**5.00**	**3.00**	**3.00**	**3.00**	**3.00**
KT-PIF	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	3.00	3.00	3.00	3.00

พอร์ตกองทุน แยกตามวัตถุประสงค์ผลตอบแทนและความเสี่ยง เดือนเมษายน 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"