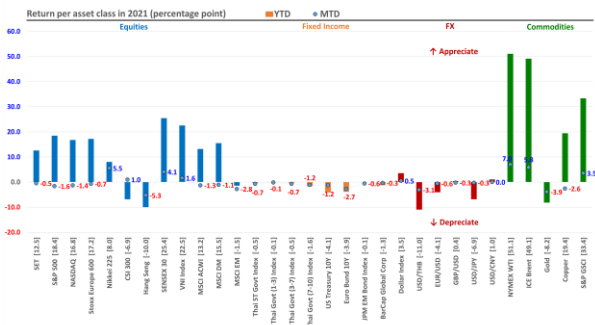


Spreading the Net

กราฟ 1: Asset Class Return



Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of September 23, 2021)

ตาราง 1: Market Index Price Return

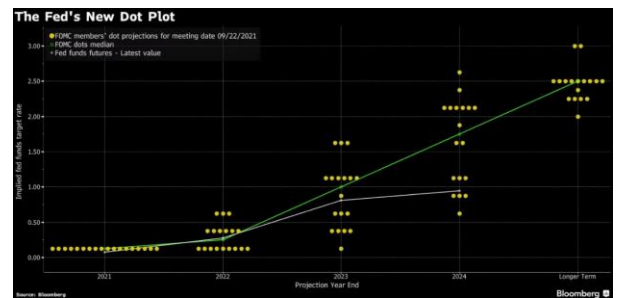
Index	Price 23-Sep-21	% Change					2020
		1W	2W	MTD	QTD	YTD	
Americas							
Dow Jones	34,764.82	0.0	-0.3	-1.7	0.8	13.6	6.8
S&P 500	4,448.98	-0.6	-1.0	-1.6	3.5	18.4	15.9
NASDAQ	15,052.24	-0.9	-1.3	-1.4	3.8	16.8	43.1
S&P/TSX Toronto	20,461.93	-0.7	-1.2	-0.6	1.5	17.4	1.5
MEX IPC	51,464.27	-1.4	0.1	-3.5	2.3	16.8	-0.4
Brazil IBOVESPA	114,064.40	0.2	-1.1	-4.0	-10.0	-4.2	2.1
Europe							
Euro Stoxx 50	4,194.92	0.6	0.4	-0.0	3.2	18.1	-6.1
Stoxx Europe 600	467.50	0.3	-0.0	-0.7	3.2	17.2	-4.9
FTSE 100	7,078.35	0.7	0.8	-0.6	0.6	9.6	-15.5
DAX	15,643.97	-0.0	0.1	-1.2	0.7	14.0	2.9
CAC 40	6,701.98	1.2	0.3	0.3	3.0	20.7	-8.0
Spain IBEX 35	8,876.90	1.6	0.9	0.3	0.6	9.9	-16.8
Italy FTSE MIB	26,081.13	0.5	0.7	0.3	3.9	17.3	-6.4
Russia MICEX	4,052.14	0.2	1.5	3.4	5.5	23.2	7.8
ASIA							
SET Index	1,631.15	-0.0	0.1	-0.5	2.7	12.5	-8.2
TOPIX	2,043.55	-2.2	-1.0	4.2	5.1	13.2	4.1
Nikkei 225	29,639.40	-2.3	-1.2	5.5	2.9	8.0	15.1
S&P/ASX 200	7,370.22	-1.2	0.0	-2.2	0.8	11.9	-3.4
CSI 300	4,853.20	0.9	-2.4	1.0	-7.1	-6.9	29.6
Shanghai Comp	3,642.22	1.0	-1.4	2.8	1.4	4.9	15.6
Hang Seng	24,510.98	-0.6	-4.7	-5.3	-15.0	-10.0	-3.5
Taiwan TAIEX	17,078.22	-1.2	-1.3	-2.4	-3.8	15.9	21.8
S.Korea KOSPI	3,127.58	-0.1	0.4	-2.2	-5.1	8.8	30.4
FTSE Straits Time	3,076.44	0.4	0.2	0.7	-1.7	8.2	-11.9
FTSE Malay KLCI	1,539.34	-1.0	-2.5	-3.9	0.4	-5.4	1.0
Jakarta Comp	6,142.71	0.5	1.2	-0.1	2.6	2.7	-5.5
PSEI - Philippines	6,915.28	-0.8	-0.1	0.9	0.2	-3.1	-8.6
SENSEX 30	59,885.36	1.3	2.7	4.1	14.1	25.4	14.9
VNI Index	1,352.76	0.5	0.7	1.6	-4.0	22.5	14.6

Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg (as of September 23, 2021)

เดือนกันยายน 2564 สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลดลงท่ามกลางความผันผวนที่มากขึ้นทั้งตลาดจากประเด็นความกังวลของนักลงทุนทั่วโลกต่อสภาวะการขาดแคลนสภาพคล่องของบริษัทท่อส่งน้ำมันขนาดใหญ่อันดับ 2 ของประเทศจีนอย่างบริษัท China Evergrande ซึ่งมีหนี้สินอยู่มากกว่า 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อาจลุกลามเป็นปัญหาบานปลายกระทบระบบในวงกว้างได้ (Systematic Risk) ประกอบกับท่าทีที่แข็งกร้าวขึ้นของ Fed ในการประชุมประจำเดือนกันยายนที่ผ่านมา และการปรับตัวขึ้นของ

Treasury yields ในสหรัฐฯ และยุโรป ได้ส่งผลลบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก โดยผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ชนิดอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นจาก 1.30% ณ สิ้นเดือนสิงหาคม มาอยู่ที่ 1.54% ในวันที่ 28 กันยายน ขณะเดียวกัน ปัญหาการขาดแคลนพลังงานในหลายประเทศผลักดันให้ราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยราคาก๊าซธรรมชาติในเดือนกันยายนปรับตัวขึ้นมากกว่า 35% และดัชนีน้ำมัน WTI กว่า 8% ในขณะที่ดัชนีหุ้นโลก MSCI World พักฐานปรับตัวลดลงกว่า 3%

การประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ล่าสุดได้เริ่มส่งสัญญาณการลดการอัดฉีดผ่านมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน (Taper) ที่อาจเกิดขึ้นด้วยความเร็วที่มากกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ก่อนหน้านี้ โดยจะเริ่มลดการเข้าซื้อสินทรัพย์ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2564 ลงเดือนละ 15,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเนื่อง 8 เดือนจนสิ้นสุดมาตรการอัดฉีดสภาพคล่องสมบูรณ์ในเดือนมิถุนายน 2565

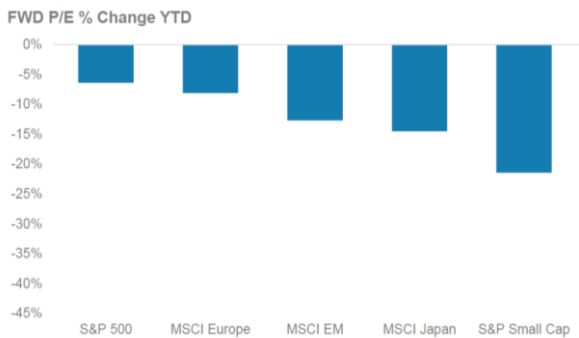


Source: KTAM Asset Allocation, Bloomberg

ในส่วนแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Interest Rate Hike) ของประเทศสหรัฐฯ มีกรรมการ FOMC 9 คน จากเดิม 7 คนในการประชุมรอบที่แล้ว ที่เห็นว่าควรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2565 เนื่องจากความกังวลเงินเฟ้อจากราคาพลังงานที่พุ่งสูงขึ้น และวิกฤติห่วงโซ่อุปทานขัดข้อง (Supply Chain Disruption) จากต้นเหตุพลังงานไม่เพียงพอในหลายประเทศ โดยเฉพาะประเทศจีนซึ่งมีส่วนเกี่ยวข้องกับภาคการผลิตทั่วโลก จากเดิมที่คาดว่าจะปรับดอกเบี้ยนโยบายขึ้นจะเกิดขึ้นประมาณปลายปี 2565 เริ่มมีแนวโน้มที่จะขยับเข้ามาใกล้กว่าที่คิด ทำให้นักลงทุนเริ่มทยอยย้ายเงินออกจากหุ้นกลุ่มเติบโตสูง (High Growth)

ไปที่หุ้นมูลค่าซึ่งได้รับผลกระทบน้อยกว่าจากการปรับขึ้นดอกเบี้ย

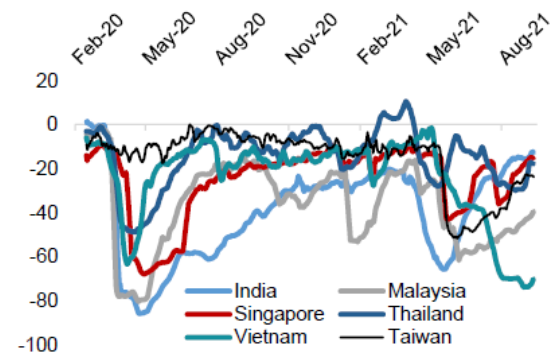
ตลาดหุ้นไทยหนีไม่พ้นข่าวความกังวลจากปัจจัยภายนอก แต่ Sentiment นักลงทุนยังคงแข็งแกร่ง แม้ดัชนี SET จะปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดเมื่อต้นเดือนกันยายนแต่ยังคงยืนเหนือระดับ 1,600 จุดได้ จากความหวังการเปิดเมือง ประกอบกับจำนวนผู้ได้รับวัคซีนไวรัสโควิด 19 ที่สูงขึ้น คู่กับแนวโน้มผู้ติดเชื้อที่ลดลง ทั้งนี้ เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4 ก็ฝากความหวังไว้ไม่น้อยที่มาตรการกระตุ้นจากทางภาครัฐที่ล่าสุดเพิ่งผ่านมติขยายเพดานหนี้สาธารณะเป็น 70% ต่อ GDP



Source: KTAM Asset Allocation, Morgan Stanley Research, IBES

แม้ตลาดจะปรับตัวลงค่อนข้างฉับพลันในไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา เราเชื่อว่าเป็นการพักฐานเพียงชั่วคราวจากที่ก่อนหน้านี้บรรยากาศคึกคักจนหลายดัชนีปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่กันต่อเนื่อง แม้จะผ่านจุดสูงสุดของความร้อนแรงของเศรษฐกิจในปีมาแล้ว แต่แนวโน้มยังเป็นการฟื้นตัวต่อเนื่องด้วยความเร็วที่ลดลง ประกอบกับ Valuation ของหลายดัชนียังมีราคาถูกกว่าตัวมันเองเมื่อสิ้นปี 2563 ถึง 5-15% และ Sentiment ตลาดโลกที่โดยส่วนมากมีการปรับขึ้นตามปัจจัยทางฤดูกาล (Seasonality) ในช่วงไตรมาสที่สี่ของปี จึงยังมีโอกาสที่ตราสารทุนจะยังเดินทางต่อไปต่อท่ามกลางความผันผวนที่สูงขึ้นได้

Figure 45: Mobility (% visits to retail and recreations sights vs. Jan 20 baseline) is now improving in most Asian economies



Source: KTAM Asset Allocation, Credit Suisse

กลยุทธ์การลงทุนของ Asset Allocation ในเดือนตุลาคม 2564 นี้ เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศ จากการปรับตัวลงของราคาหุ้นในเดือนที่ผ่านมา เชื่อว่าเป็นโอกาสในการทยอยลงทุนเพิ่มได้ โดยเป็นการกระจายการลงทุนไปยังภูมิภาคเอเชียรวมถึงญี่ปุ่น ซึ่งเริ่มมีกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศเพิ่มมากขึ้นตามความต้องการซื้อที่เพิ่มมากขึ้น (Pent-up Demand) จากการทยอยผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์

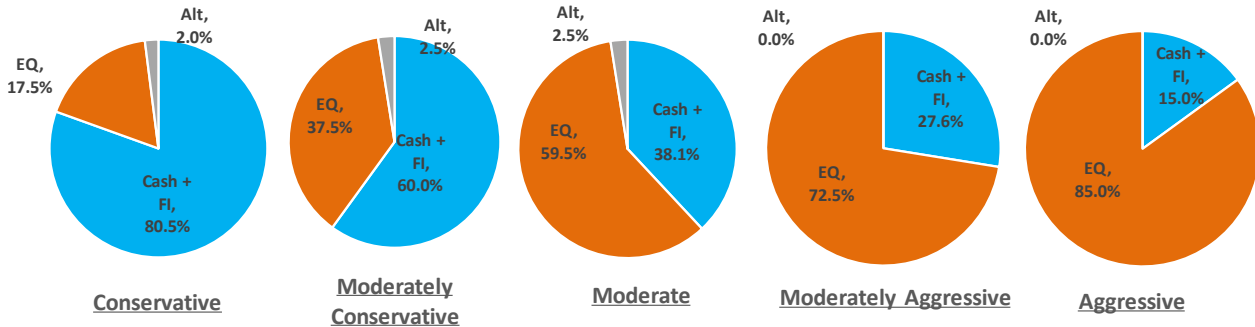
เราลดน้ำหนักหุ้นเทคโนโลยีซึ่งจากเดิมกระจุกอยู่ในประเทศสหรัฐฯ เป็นส่วนมาก มาเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีในยุโรป ซึ่งส่วนมากเป็นธุรกิจประเภทมีกลุ่มลูกค้าเป็นบริษัท (B2B) ซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ค่อนข้างมั่นคง และเป็นตลาดที่นักลงทุนยังให้ความสนใจน้อยกว่า จึงเป็นโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่สูง ควบคู่ไปกับเป็นการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดที่ผู้คนสนใจเป็นจำนวนมาก (Overcrowded) อย่างหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ในขณะเดียวกัน เราก็ปรับลดน้ำหนักดัชนีหุ้นที่กระจายการลงทุนทั่วโลก เพื่อไปเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมการเงินเพื่อรับบรรยากาศการปรับขึ้นดอกเบี้ย

สำหรับพอร์ตโฟลิโอที่มีความเสี่ยงต่ำลงมา เพื่อสร้างโอกาสในการทำผลตอบแทนที่สูงขึ้น เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้เอกชนคุณภาพสูงซึ่งกระจายตัวอยู่ในประเทศสหรัฐฯ และทวีปยุโรป จากแนวโน้มผลตอบแทนที่แท้จริง (Real yields) ที่คาดปรับตัวสูงขึ้น

Key Asset Allocation in October 2021

	Conservative		Moderately Conservative		Moderate		Moderately Aggressive		Aggressive	
	Oct	Sep	Oct	Sep	Oct	Sep	Oct	Sep	Oct	Sep
Fixed Income	80.50	82.00	60.00	62.50	38.05	42.50	27.55	32.50	15.00	20.00
KTSTPLUS	10.00	5.00	10.10	5.10	10.80	5.80	10.50	5.50	5.00	5.00
KTFIX-1Y3Y	55.50	72.00	34.90	52.40	12.25	31.70	12.05	27.00	10.00	15.00
KT-CHINABOND	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	--	--	--	--
KT-CSBOND	10.00	--	10.00	--	10.00	--	5.00	--	--	--
Equities	17.50	16.00	37.50	35.00	59.45	55.00	72.45	67.50	85.00	80.00
<u>Local</u>	<u>6.60</u>	<u>6.60</u>	<u>14.40</u>	<u>14.40</u>	<u>22.30</u>	<u>22.30</u>	<u>27.15</u>	<u>27.15</u>	<u>32.00</u>	<u>32.00</u>
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
<u>Global DM</u>	<u>6.35</u>	<u>5.40</u>	<u>13.20</u>	<u>12.05</u>	<u>20.90</u>	<u>18.75</u>	<u>25.55</u>	<u>23.60</u>	<u>30.00</u>	<u>28.00</u>
KT-GEQ	0.70	1.40	1.80	3.10	2.70	4.80	3.50	6.00	4.00	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-EUROTECH	1.10	--	2.20	--	3.50	--	4.25	--	5.00	--
KT-JAPAN	1.10	0.60	2.20	0.90	3.50	1.45	4.25	2.25	5.00	3.00
KT-Finance	0.65	--	1.30	--	2.10	--	2.50	--	3.00	--
KT-WTAI	1.10	1.40	2.20	4.55	3.50	6.90	4.25	8.55	5.00	10.00
KT-Climate	1.10	1.40	2.20	2.20	3.50	3.50	4.25	4.25	5.00	5.00
<u>Global EM</u>	<u>4.55</u>	<u>4.00</u>	<u>9.90</u>	<u>8.55</u>	<u>16.25</u>	<u>13.95</u>	<u>19.75</u>	<u>16.75</u>	<u>23.00</u>	<u>20.00</u>
KT-AASIA	0.65	--	1.30	--	2.10	--	2.50	--	3.00	--
KT-China	0.70	0.80	1.80	1.75	2.70	2.50	3.50	3.00	4.00	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
เดือนตุลาคม 2564



Source: KTAM Asset Allocation

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูล ที่บริษัทเห็นว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่เกิดวิกฤตการณ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม 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) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”