

Eastspring Ultimate Global Allocation Series (ES-ULTIMATE GA)

มุมมองต่อภาวะตลาด



สรุปประเด็นสำคัญรายเดือน

ในเดือนเมษายน 2568 ตลาดการเงินโลกเผชิญกับความผันผวนอย่างรุนแรง จากการประกาศมาตรการภาษีของสหรัฐ ซึ่งจุดชนวนความตึงเครียดทางการค้ากับจีน ในช่วงแรกตลาดหุ้นทั่วโลกดิ่งลงอย่างรวดเร็ว ในขณะที่ผู้ลงทุนปรับพอร์ตเข้าสู่ตราสารหนี้ แต่ในช่วงครึ่งหลังของเดือน ตลาดหุ้นสามารถฟื้นตัวกลับสู่ระดับเดิม ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งสูงขึ้น สะท้อนภาวะความไม่แน่นอนที่ยังคงอยู่



หุ้น



ตราสารหนี้

ตลาดโลก

ในเดือนเมษายน ดัชนีตลาดหุ้นได้รับแรงกดดันจากความกังวลต่อมาตรการภาษีของสหรัฐ โดยในช่วงสัปดาห์แรกดัชนีหลักๆ ทั่วโลกปรับตัวลดลง โดย MSCI World และ S&P 500 ลดลงถึง 11% อย่างไรก็ตาม ตลาดเริ่มฟื้นตัวในช่วงที่เหลือนของเดือน ส่งผลให้ดัชนีในหลายตลาดปิดในระดับทรงตัวหรือเป็นบวกเล็กน้อย เช่น ดัชนี Nifty 50 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.5%

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี พุ่งขึ้นแตะระดับ 4.59% ในช่วงกลางเดือน ซึ่งนับเป็นการปรับขึ้นรายสัปดาห์ที่สูงที่สุดในรอบกว่า 20 ปี ก่อนจะลดลงมาปิดที่ 4.16% ในช่วงสิ้นเดือน แรงหนุนมาจากการประกาศชะลอการจัดเก็บภาษีเป็นเวลา 90 วันสำหรับประเทศส่วนใหญ่ แม้ว่าเส้นอัตราผลตอบแทนจะยังมีความชันที่สูงอยู่ ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกฟื้นตัวในช่วงปลายเดือน โดยเฉพาะตลาดยุโรปซึ่งให้ผลตอบแทนดีกว่าภูมิภาคอื่น

ตลาดเอเชีย /ไทย

ตลาดหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่น ให้ผลตอบแทนในทิศทางที่แตกต่างกัน แรงหนุนบางส่วนมาจากสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ส่วนแรงกดดันมาจากความกังวลเงินเฟ้อ ตลาดหุ้นอินเดียเพิ่มขึ้นตามแรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ส่วนตลาดเอเชีย ตะวันออกเฉียงใต้ยังแข็งแกร่ง แม้อยู่ภายใต้ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยรวมแล้ว บรรยากาศการลงทุนยังคงเป็นไปอย่างระมัดระวัง

ที่มา: Amundi Asset Management ข้อมูล ณ วันที่ 30/4/2568

แนวโน้มตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

ความไม่แน่นอนแบบสุดขั้วของนโยบายสหรัฐ ส่งผลให้ตลาดมีความผันผวนและเคลื่อนไหวรุนแรงมากขึ้น ทิศทางล่าสุดของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสะท้อนการเปลี่ยนแปลงจากเดิมที่ผู้ลงทุนมองว่าสินทรัพย์สหรัฐเป็นแหล่งหลบภัยหลัก แต่เริ่มประเมินใหม่เกี่ยวกับสถานะของพันธบัตรรัฐบาลและค่าเงินดอลลาร์ แม้เรายังเห็นว่าเร็วเกินไปที่จะตั้งคำถามต่อความเชื่อมั่นในสินทรัพย์สหรัฐ แต่การตั้งข้อสงสัยต่อความเป็นอิสระของธนาคารกลางสหรัฐ รวมถึงระดับความไม่แน่นอนทางนโยบายที่สูงมาก อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน ตัวอย่างเช่น ความกังวลต่อความเสี่ยงของเงินทุนไหลออก และการปรับพอร์ตของผู้ลงทุนบางส่วนในตลาด เป็นปัจจัยสำคัญที่ก่อให้เกิดความเคลื่อนไหวที่สวนทางระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ และค่าเงินดอลลาร์ในช่วงที่ผ่านมา

แนวทางการบริหารพอร์ตการลงทุน

พอร์ตการลงทุนที่กระจายความเสี่ยงอย่างรอบด้านและมีขนาดสมดุล โดยให้ความสำคัญทั้งระดับมูลค่าของสินทรัพย์เสี่ยง และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์

หุ้น

พอร์ตการลงทุนในหุ้นมีการจัดสรรอย่างสมดุล โดยกระจายไปยังทั้งตลาดหุ้นสหรัฐและตลาดต่างประเทศ ในฝั่งสหรัฐ ให้ความสำคัญกับการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมและบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรอย่างต่อเนื่อง และมีโอกาสได้รับประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาลปธน.ทรัมป์ โดยเรายังคงหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่มีระดับมูลค่าไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน สำหรับตลาดต่างประเทศ ยังคงเห็นโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในบางส่วนของตลาดหุ้นยุโรป รวมถึงในบางประเทศ เช่น เกาหลีใต้และญี่ปุ่น

ตราสารหนี้

เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ และอายุเฉลี่ยตราสารในพอร์ต (duration) เนื่องจากเริ่มเห็นสัญญาณเริ่มต้นของการชะลอตัวในเศรษฐกิจสหรัฐ อย่างไรก็ตาม เรายังคงระมัดระวังระดับส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้เอกชนซึ่งยังอยู่ในระดับแคบใกล้จุดต่ำสุดในประวัติศาสตร์ แม้จะเริ่มขยับกว้างขึ้น แต่ในมุมมองของเรา ยังไม่สามารถให้ผลตอบแทนที่เพียงพอเมื่อเทียบกับความเสี่ยงที่ผู้ถือครองต้องแบกรับ เรายังมองเห็นมูลค่าที่น่าสนใจในส่วนอื่นของตลาดตราสารหนี้สหรัฐ โดยเฉพาะในตราสารหนี้ที่มิสซิงซึ่งถืออยู่อาศัยค่าประกันโดยหน่วยงานรัฐบาล (Agency MBS) ซึ่งให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าพันธบัตรรัฐบาล โดยไม่เพิ่มความเสี่ยงด้านเครดิต เรายังมองเห็นโอกาสในตลาดเกิดใหม่บางแห่งที่ได้รับการคัดเลือกอย่างรอบคอบ และมีการจัดสรรเชิงกลยุทธ์ตามความเหมาะสม



ที่มา: Amundi Asset Management ข้อมูล ณ วันที่ 30/4/2568

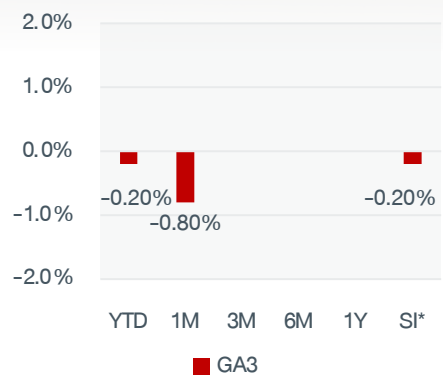
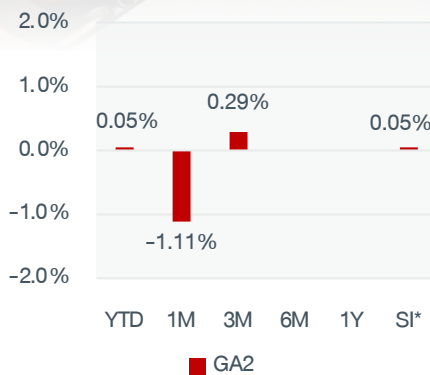
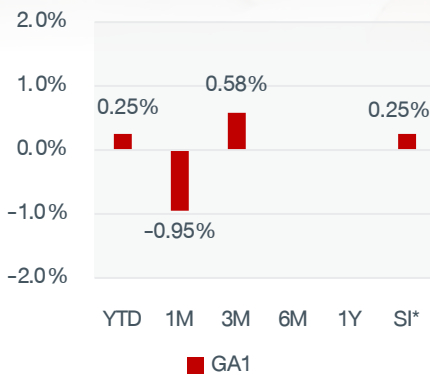
Eastspring Ultimate Global Allocation Series (ES-ULTIMATE GA)

ES-ULTIMATE GA1

ES-ULTIMATE GA2

ES-ULTIMATE GA3

ผลการดำเนินงาน



*วันจดทะเบียนกองทุน และ YTD ข้อมูล 28/1/2568

ที่มา: Eastspring Asset Management (Thailand) ข้อมูล ณ วันที่ 30/4/2568

การจัดสรรสินทรัพย์ในพอร์ตการลงทุน



หุ้น	33.4%
ตราสารหนี้	56.6%
สินทรัพย์สภาพคล่อง	10.0%
รวม	100%



หุ้น	56.5%
ตราสารหนี้	36.4%
สินทรัพย์สภาพคล่อง	7.1%
รวม	100.0%



หุ้น	72.9%
ตราสารหนี้	22.1%
สินทรัพย์สภาพคล่อง	4.9%
รวม	100%

หุ้น: การจัดสรรสินทรัพย์แยกรายภูมิภาค

North America	19.6%
EMU	6.3%
Japan	2.9%
Emerging Countries	2.4%
Europe ex-EMU	2.0%
Asia ex-Japan	0.2%

North America	33.2%
EMU	7.5%
Japan	5.7%
Emerging Countries	4.8%
Europe ex-EMU	3.3%
Asia ex-Japan	0.2%

North America	42.2%
EMU	15.0%
Japan	6.8%
Europe ex-EMU	5.1%
Emerging Countries	3.3%
Asia ex-Japan	0.5%

ตราสารหนี้: การจัดสรรสินทรัพย์แยกตามอันดับความน่าเชื่อถือ

Investment Grade	44.4%
High Yield	2.2%
NR (ex. ELNs)	3.8%

Investment Grade	24.0%
High Yield	2.2%
NR (ex. ELNs)	3.3%

Investment Grade	11.3%
High Yield	1.8%
NR (ex. ELNs)	2.5%

ที่มา: Amundi Asset Management ข้อมูล ณ วันที่ 30/4/2568

ผลการดำเนินงานย้อนหลังแสดงเป็นสกุลเงินบาท ข้อมูลผลการดำเนินงานที่แสดงคำนวณจากอัตราผลตอบแทนสุทธิของตราสารที่มีการลงทุนใหม่ และยังไม่รวมค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น ข้อมูลนี้ครอบคลุมระยะเวลา 12 เดือนเต็มตามปีปฏิทินแต่ละปี ผลลัพธ์ที่เห็นนี้ไม่ได้เป็นการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทนทางการเงินใด ๆ นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นการรับประกันหรือเป็นตัวชี้วัดสำหรับผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทนในปัจจุบันหรืออนาคต และไม่สามารถรับประกันได้ว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนตามที่แสดงไว้

คำเตือน: กองทุนนี้ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท ผู้ลงทุนจึงอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และอาจได้รับเงินคืนจากการขายหน่วยลงทุนต่ำกว่าจำนวนเงินลงทุนเริ่มแรก • ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • การลงทุนในกองทุนรวมมีใช้การฝากเงินและมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าจำนวนเงินลงทุนเริ่มแรก หรืออาจไม่ได้รับเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนตามระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามคำสั่งก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาหนังสือชี้ชวนอย่างรอบคอบ ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน • เอกสารฉบับนี้ควรใช้ประกอบกับ Fund Factsheet หากต้องการข้อมูลเพิ่มเติมหรือรับหนังสือชี้ชวน สามารถติดต่อได้กับนักหลักทรัพย์จัดการกองทุนอีสท์สปริง (ประเทศไทย) จำกัด โทร. 1725 หรือ www.eastspring.co.th