

tspl-preserver



ภาพรวมตลาด

แรงขับเคลื่อนผลตอบแทนหลักๆ มาจากการลงทุนในตราสารหนี้เอกชนต่างประเทศระยะสั้น ขณะที่สเปิร์ดของตราสารหนี้เอกชนในเอเชียแคบลง สำหรับตราสารหนี้ในประเทศ อัตราผลตอบแทนลดลงตลอดช่วง Yield curve จากการลดดอกเบี้ยแบบผิดคาดของรพท. ทั้งนี้ ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีและ 10 ปี อยู่ที่ประมาณ 30 bps

ตราสารหนี้



สถานการณ์ตลาดโลก

ตลอดทั้งเดือนกุมภาพันธ์ ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้เอกชนในเอเชียแคบลง และยังแข็งแกร่งในภาพรวม แม้เผชิญความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น และความผันผวนที่สูงขึ้นในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ โดยที่ตราสารหนี้เอกชนระดับ Investment Grade ของเอเชียให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตราสารหนี้กลุ่ม High Yield

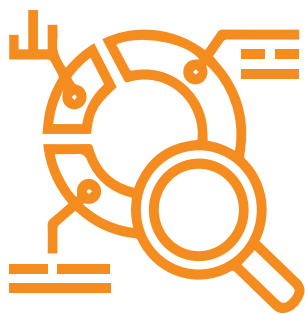


สถานการณ์เอเชีย / ไทย

อัตราดอกเบี้ยลดลงตลอดทั้งเส้นอัตราผลตอบแทน โดยที่ Yield curve ยังคงลักษณะเดิมจากการลดดอกเบี้ยแบบผิดคาดของรพท. ทั้งนี้ ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าว ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะสั้นเพิ่มขึ้น 0.18% และในกลุ่มตราสารอายุ 1-3 ปี ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้น 0.43% และพันธบัตรเอกชนระดับ BBB ขึ้นไปเพิ่มขึ้น 0.47%



มุมมองการลงทุนจากผู้เชี่ยวชาญ



แนวโน้มตลาด

แม้ว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐลดลงเมื่อเร็ว ๆ นี้ แต่ทีมของเรายังไม่คิดว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในกรณีฐาน (base case) ขณะเดียวกัน แม้ตัวชี้วัดด้านผลประกอบการและเศรษฐกิจที่เราติดตามจะอ่อนแอลงเล็กน้อย แต่ยังคงส่งสัญญาณเชิงบวกต่อแนวโน้มหุ้นในระยะสั้น หากมองในแง่มูลค่าและโมเมนตัมระยะสั้น หุ้นยุโรปเริ่มมีความน่าสนใจ โดยเฉพาะเมื่อยุโรปเริ่มใช้นโยบายกระตุ้นทางการคลัง

Theme 1

การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มสูญเสียโมเมนตัม

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคและการบริโภคในสหรัฐยังคงประปราย ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าและสถานการณ์การเงินที่ยังตึงตัว

Theme 2

ระมัดระวังและไม่ประมาทต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อ

เงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐคาดว่าจะมุ่งสู่เป้าหมายของเฟดในระยะยาว แม้ระหว่างทางจะไม่ราบรื่นนัก อย่างไรก็ตาม อาจเกิดเงินเฟ้อพุ่งขึ้นในระยะสั้นจากปัจจัยฝั่งอุปทานหรือเหตุการณ์อื่น ๆ ที่เร่งให้คาดการณ์เงินเฟ้อสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งอาจส่งผลต่อจังหวะการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด

Theme 3

ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (และความผันผวน) ไม่ควรถูกมองข้าม

แนวโน้มที่ทรัมป์จะกลับมาใช้นโยบาย “America First” ต่อการค้าระหว่างประเทศและความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ ประกอบกับความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรง ล้วนเป็นปัจจัยที่ทำให้ความผันผวนยังอยู่สูงในระยะใกล้นี้ เหตุการณ์ด้านภูมิรัฐศาสตร์อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่ควรมองข้าม



แนวทางการรับมือ

ประเด็นด้านภูมิรัฐศาสตร์ นโยบายผู้อพยพ และภาษีนำเข้าจะยังคงเป็นหัวข้อสำคัญที่ผู้ลงทุนสนใจ ส่งผลให้ตลาดผันผวนรับสิ่งที่อาจเกิดขึ้นอย่างฉับพลัน ดังนั้น การบริหารความเสี่ยงเชิงรุกจึงมีความจำเป็นอย่างยิ่ง

ตราสารหนี้

เราแนะนำให้หันมาถือตราสารหนี้เอเชียระยะสั้นที่มีคุณภาพ (อัตราส่วนความเสี่ยงต่อผลตอบแทนมีความน่าสนใจ) เนื่องจากบริษัทในเอเชียส่วนใหญ่มีผลประกอบการที่แข็งแกร่ง และปัจจัยพื้นฐานทางเครดิตมั่นคง สำหรับในประเทศ เราขยายการถือตราสารหนี้ไทยจากคาดการณ์ว่าจะมีการลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งภายในปี 2025 ขณะที่การลดอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ต่างประเทศ อาจช่วยลดความเสี่ยงด้านราคาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทน



ผลการดำเนินงานพอร์ตกองทุน

↑ 0.38%

tsp1-preserver เพิ่มขึ้น 0.38% (หลังหักค่าธรรมเนียม) สาเหตุหลักมาจากผลตอบแทนที่เป็นบวกจากสถานะ overweight ตราสารหนี้ต่างประเทศ หากเทียบกับเกณฑ์มาตรฐาน ผลตอบแทนได้รับแรงหนุนจากการคัดเลือกตราสารหนี้ไทยเป็นหลัก

	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	YTD	1 ปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน (% ต่อปี)
Portfolio	0.38	0.29	0.96	0.32	2.24	-0.85
Benchmark	0.53	0.55	1.17	0.56	2.56	0.79

Benchmark : Composite Index

+40% Thai Govt Bond 1-3Yr NR Index, +20% Thai Bond Short Term Govt TR Index, +20% Thai Corporate Bond 1-3Yr (BBB Up) NR Index, +20% SORA SGD Hedge 50% in THB (effective 15 Oct 2024)

ผลตอบแทนเป็นบวก 3 อันดับแรก

1. Nikko AM Shenton Short Term Bond
2. Krungsri Active Fixed Income Fund
3. Eastspring Income Plus Fund

ผลตอบแทนเป็นลบ 3 อันดับแรก

1. Eastspring Treasury Money Fund
2. Krung Thai 1Y-3Y Fixed Income Fund
3. United SGD Money Market Fund



กลยุทธ์การลงทุน

ในส่วนของตราสารหนี้ในประเทศ เรายังให้น้ำหนักกับกองทุนตราสารหนี้รวม ที่สมดุลระหว่างพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้เอกชน พร้อมคงการถือตราสารเพื่อรับผลตอบแทนที่มีคุณภาพสูงทั้งนี้ ธปท. และธนาคารกลางในหลายประเทศของเอเชียยังมีพื้นที่เหลือในการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ

Benchmark	80%	20%	
มกราคม	70.45%	27.56%	1.99%
กุมภาพันธ์	58.52%	41.18%	0.30%

● ตราสารหนี้ในประเทศ ● ตราสารหนี้ต่างประเทศ ● เงินฝากและอื่นๆ



ตราสารหนี้ต่างประเทศ

Overweight ในตราสารหนี้เอกชนของเอเชียระยะสั้น ที่ให้ผลตอบแทนสูงขึ้นจากสเปคโดยเน้นสินทรัพย์คุณภาพดี

- NikkoAM Shenton Short Term Bond SGD
- United SGD Money Market Fund Class B



ตราสารหนี้ไทย

Underweight ตราสารหนี้ไทยระยะสั้น เนื่องจากโอกาสฝั่งขาขึ้นที่จำกัดและตลาดได้สะท้อนการคาดการณ์การลดดอกเบี้ยไปแล้ว

- Eastspring Income Plus Fund
- Krungsri Active Fixed Income fund
- K Fixed Income

สัดส่วนสินทรัพย์ลงทุน

ตราสารหนี้ในประเทศ	58.52%
Eastspring Income Plus Fund	27.60%
Krungsri Active Fixed Income Fund-C	15.65%
Eastspring Treasury Money Fund	7.42%
K Fixed Income Fund	6.83%
Krung Thai 1Y-3Y Fixed Income Fund	1.02%
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	41.18%
Nikko AM Shenton Short Term Bond Fund (\$\$)-SGD Class	24.62%
United SGD Money Market Fund - Class B SGD	16.56%
เงินสดและอื่นๆ	0.30%

การคำนวณผลการดำเนินงานย้อนหลังอ้างอิงสกุลเงินบาท ผลการดำเนินงานที่แสดงคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยสุทธิของตราสารที่มีการลงทุนใหม่และไม่รวมค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้น ผลการดำเนินงานที่แสดงครอบคลุมระยะเวลา 12 เดือนเต็มสำหรับแต่ละปีปฏิทิน ผลลัพธ์ที่ต่างๆ ไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นการรับประกันหรือเป็นตัวบ่งชี้ที่เชื่อถือได้สำหรับผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทนในปัจจุบันหรืออนาคต และมิได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ ข้อมูลแสดงผลการดำเนินงานไม่รวมค่านายหน้าและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการออกและการไถ่ถอนหน่วยลงทุน และค่าบริการจัดการ ttb Smart Portfolio

คำเตือน: เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ • การลงทุนในกองทุนมีการฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้และอาจไม่ได้รับชำระคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนควรศึกษาหนังสือชี้ชวนอย่างรอบคอบ • ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / เอกสารฉบับนี้ต้องใช้ประกอบกับ Fund Fact Sheet • สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารที่เอ็มบีเอ็นสาขาทุกสาขา บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน อัสสัปปิง (ประเทศไทย) จำกัด โทร 1725 www.eastspring.co.th