

tsp2-nurturer



ภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้นทำผลงานเป็นบวกต่อเนื่องในเดือนกุมภาพันธ์ ด้วยแรงหนุนจากความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐ และรายงานผลประกอบการที่เป็นบวก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐ ในทางตรงกันข้าม อัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่สูงทำให้ผู้ลงทุนได้เลื่อนคาดการณ์ถึงระยะเวลาที่เฟดจะลดดอกเบี้ย ในขณะที่ตราสารหนี้โลกปรับตัวลดลง

หุ้น



สถานการณ์ตลาดโลก

หุ้นตลาดพัฒนาแล้วฟื้นตัวต่อเนื่องในเดือนกุมภาพันธ์ โดย MSCI World เพิ่มขึ้น 4.3% ในขณะที่หลายตลาดทำผลงานได้สอดคล้องกับ S&P, Euro Stoxx 50 และ Topix เพิ่มขึ้น 5.3%, 5.1% และ 4.9% ตามลำดับ โดยที่หุ้นเติบโตทำผลงานได้เหนือกว่าหุ้นคุณค่า ด้วยปัจจัยหนุนจากความคืบหน้าด้านเทคโนโลยีและความน่าตื่นเต้นของ AI



สถานการณ์เอเชีย / ไทย

ตลาดหุ้นเอเชียดิดตัวขึ้นมากพอควรหลังจากผันผวนหนักในช่วงเริ่มต้นปี โดย MSCI เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น เพิ่มขึ้น 5.6% และในบรรดาตลาดที่ทำผลงานได้เป็นอันดับต้นๆ หุ้นจีนที่มีน้ำหนักมากในดัชนีหุ้นโลก เพิ่มขึ้น 8.4% ด้วยแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจล่าสุดของรัฐบาลและการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารกลางจีน

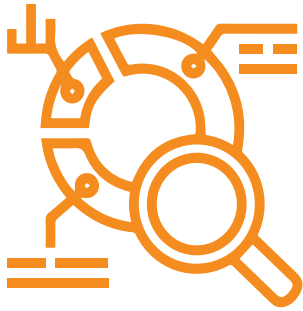
ตราสารหนี้

ตลาดทบทวนความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จากการดูค่าที่และข้อมูลจากธนาคารกลางและเงินเฟ้อ ซึ่งทำให้อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของสหรัฐ เพิ่มขึ้น +34bps มาอยู่ที่ 4.25% ส่วนของเยอรมนีเพิ่มขึ้น 23bps มาอยู่ที่ 2.4% ในขณะที่ดัชนีตราสารหนี้รวมทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.7%

อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของไทยปรับตัวลดลงหลังจากอัตราดอกเบี้ยโตออกมาน่าผิดหวังและเงินเฟ้อติดลบ ซึ่งได้เพิ่มแรงกดดันให้ ธปท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ย สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีผลงานเป็นบวก โดยตราสารหนี้เอกชนทำผลงานได้เหนือกว่าพันธบัตรรัฐบาลเล็กน้อย ในภาพรวม ดัชนีตราสารหนี้ไทยเพิ่มขึ้น 0.33%



มุมมองการลงทุนจากผู้เชี่ยวชาญ



แนวโน้มตลาด

ภายหลังจากเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มต้นปีได้อย่างแข็งแกร่ง ต่อเนื่องจากช่วงครึ่งหลังของปี 2023 ที่เศรษฐกิจอยู่ในระดับศักยภาพ แต่เรายังมองเห็นความอ่อนแอในช่วงที่ผ่านมาของปีนี้ ส่วนที่ยุโรป การเติบโตทั่วโลกที่อ่อนแอและนโยบายกระตุ้นทางการคลังที่ลดลงจะทำให้การเติบโตของยุโรปยังไม่สดใสในช่วงหลายไตรมาสข้างหน้า การเติบโตของ EM ยังดูดีกว่าภูมิภาคอื่นแม้ GDP ทั่วโลกจะชะลอตัวลงในปี 2024 โดยเศรษฐกิจจีน ซึ่งกิจกรรมภาคโรงงานหดตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 แต่เรายังคงประมาณการเติบโตสำหรับอัตราดอกเบี้ยปี 2024 ที่ 3.9% ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาดหากมองไปข้างหน้า เราได้เห็นประเด็นสำคัญทางมหภาคอยู่ 3 ประการ

Theme 1

แนวโน้มเติบโตช้าและมีความแตกต่าง



เราเห็นแนวโน้มการชะลอตัวของสหรัฐที่เกิดขึ้นช้ากว่าคาด เนื่องจากตลาดแรงงานที่อ่อนแอ การขาดแรงกระตุ้นทางการคลัง และข้อจำกัดในภาคธุรกิจ การเติบโตของยุโรปน่าจะทรงตัวและแตกต่าง (เยอรมนีเผชิญความท้าทายเชิงโครงสร้าง ในขณะที่สเปนแข็งแกร่งมากกว่า) นอกจากนี้ ยังมีการปรับคาดการณ์ GDP ของ EM เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

Theme 2

การชะลอตัวของเงินเฟ้อและนโยบายการเงิน



เรายังคงคาดว่าอัตราเงินเฟ้อสหรัฐจะชะลอตัวลง เนื่องจากเงินเฟ้อของภาคบริการที่แผ่วลงแม้จะยังอยู่ในตอนต้นปี เฟด ฮีชีบี และธนาคารกลางอังกฤษมีแนวโน้มที่จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่ช่วงท้ายของครึ่งปีแรก โดยเฟดน่าจะลดดอกเบี้ยรวม 100 bps ในปีนี้ ส่วนฮีชีบีและธนาคารกลางอังกฤษน่าจะลดดอกเบี้ยลง 125 bps

Theme 3

จุดสนใจทางภูมิรัฐศาสตร์



ด้านภูมิรัฐศาสตร์ สงครามอิสราเอล-ฮามาส และการสนับสนุนยูเครนยังอยู่ในความสนใจ ส่วนในเอเชีย ภัยพิบัตินิวเคลียร์คือการติดตามท่าทีของจีนต่อไต้หวันภายหลังการเลือกตั้งในเดือนมกราคม และในภาพที่กว้างขึ้น คือความเห็นล่าสุดของทรัมป์ที่มีต่อจีนและ NATO ซึ่งทำให้เกิดคำถามถึงความสัมพันธ์ระหว่างมหาอำนาจรายใหญ่ที่สุดของโลก

แนวทางการรับมือ

วัฏจักรเศรษฐกิจดีกว่าที่เคยคาดไว้ แต่ด้วยมูลค่าที่สูงในปัจจุบัน เราจึงหลีกเลี่ยงการมองบวกจนเกินไป พร้อมมองหาโอกาสทั่วโลก โดยกลยุทธ์สำคัญอยู่ที่ความยืดหยุ่นและการจัดการเชิงรุก

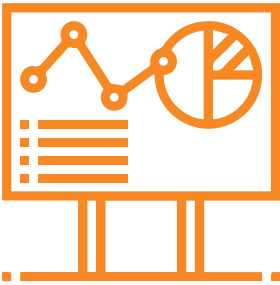
หุ้น

เงินเฟ้อที่ลดลงภายใต้เศรษฐกิจปัจจุบัน และการคาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยของสหรัฐ ได้เป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นโลก เรามองเป็นกลางในเชิงกลยุทธ์สำหรับกลุ่มสินทรัพย์โดยรวม อย่างไรก็ตาม ด้วยมูลค่าที่ค่อนข้างแพงและตลาดที่คาดหวังผลประกอบการในแง่ดีขึ้น เป็นสิ่งขัดขวางไม่ให้เรายอมรับมุมมองที่สดใสมากขึ้น เราค่อนข้างเป็นกลางต่อสหรัฐ แต่ยังคงระมัดระวังต่อมูลค่าที่แพงเกินไปมาก เรายังมองบวกต่อญี่ปุ่นด้วยปัจจัยในประเทศที่น่าสนใจ (การปฏิรูปองค์กร การผลักดันค่าจ้างสูงขึ้นน่าช่วยหนุนเงินเฟ้อ) ส่วนเอเชีย เรายังมองบวกต่ออินเดียและอาเซียน แต่ค่อนข้างเป็นกลางต่อจีน โดยเรายังคงกระจายความเสี่ยงในหุ้นตลาดเกิดใหม่ต่อไป

ตราสารหนี้

เราสนใจ global bonds มากกว่าตราสารหนี้ในประเทศ เรายังมองบวกต่อ duration ของตราสารหนี้โลก/สหรัฐ เนื่องจากมูลค่าที่น่าสนใจ ความไม่แน่นอนของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เมื่อดูจากอัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน พบว่าพันธบัตรรัฐบาลมีความน่าดึงดูด จากโอกาสฝั่งขาขึ้นที่น่าสนใจและฝั่งขาลงที่จำกัด อย่างไรก็ตาม เรายังรักษาแนวทางที่ยืดหยุ่น เรามองบวกต่อตราสารหนี้เอกชนคุณภาพสูง และยังคงกระจายความเสี่ยงในตราสารหนี้ EM จากเงินเฟ้อที่ลดลงในตลาดกลุ่มนี้ และการผ่อนคลายนโยบายของธนาคารกลาง DM ที่กำลังจะเกิดขึ้น ส่วนไทย เรามองกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะกลางภายใต้การฟื้นตัวที่ช้าและเงินเฟ้อที่ลดลง





ผลการดำเนินงานพอร์ตกองทุน

↑ **0.39%**

tsp2-nurturer เพิ่มขึ้น +0.39% จากการเปิดรับความเสี่ยงหุ้น โดยเฉพาะหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่น และ DM

การเลือกกองทุนหุ้นเอเชียและการจัดสรรไปถือตราสารหนี้สหรัฐเป็นปัจจัยจุดผลการดำเนินงานมากที่สุด ส่วนการจัดสรรไปถือครองและการคัดเลือกกองทุนหุ้นสหรัฐ และมุมมอง UW ตราสารหนี้ไทยเป็นปัจจัยสนับสนุน

	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	YTD	1 ปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน (% ต่อปี)
Portfolio	0.39	2.09	2.05	-0.21	1.30	-6.57
Benchmark	0.71	2.48	2.80	0.40	4.03	-1.92

Benchmark : Composite Index
+21% ThaiBMA Government Bond Index NR (1-3 Yrs.), +10.5% TBMA Short-term Government Bond Index, +3.5% ThaiBMA MTM Corporate Bond BBB NR (1-3 Yrs.) +45% BBG Global Aggregate TR Hdg THB, +10% MSCI World NR USD +10% MSCI AC Asia ex Japan NR USD (มีผล 1 ก.พ. 2565)

ผลตอบแทนเป็นบวก 3 อันดับแรก

1. FCH JPMorgan US Eq Foc
2. Pimco GIS Global Bond
3. PIMCO GIS Income

ผลตอบแทนเป็นลบ 3 อันดับแรก

1. Fidelity US Dollar Bond
2. iShares Core MSCI World ETF
3. Schroder ISF Emerging Asia



กลยุทธ์การลงทุน

ในส่วนของกลยุทธ์การลงทุน เรายังทำการประเมินที่สามารถปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ โดยคำนึงถึงโอกาสในระยะสั้นและสร้างสมดุลให้กับความเชื่อมั่นในระยะยาว ซึ่งในสภาพแวดล้อมปัจจุบัน การจัดพอร์ตที่สมดุลและกระจายตัวในแง่ภูมิศาสตร์น่าจะช่วยเพิ่มผลตอบแทนและลดความเสี่ยง

Benchmark	35%	20%	45%	
มกราคม	28.06%	20.15%	47.78%	4.01%
กุมภาพันธ์	27.54%	21.03%	47.63%	3.80%

● ตราสารหนี้ในประเทศ ● ตราสารหนี้ต่างประเทศ ● ตราสารหนี้ต่างประเทศ ● เงินฝากและอื่นๆ

หุ้นต่างประเทศ
คุณสมบัติหุ้น DM โดยสนใจญี่ปุ่น เปิดรับความเสี่ยง (Beta) ผ่าน ETFs กระจายไปยังกองทุนเชิงรุก ภายใต้ธีมเฉพาะและเป็นรายประเทศ

- iShares Core MSCI World
- FCH JPMorgan US Equity Focus
- ManGLG Core Alpha Japan

หุ้นเอเชีย
ค่อนข้างเป็นกลาง/บวกต่อหุ้น เอเชีย/EM ค่อนข้างเป็นกลางต่อจีน และ OW อินเดีย เอเชีย และกระจายความเสี่ยงใน EM ทั่วโลก

- Schroder ISF Emerging Asia
- Schroder ISF Asian Equity Yield
- Schroder ISF Global EM Opportunities

ตราสารหนี้ต่างประเทศ
มองบวกเล็กน้อยต่อ duration โดยสนใจตราสารหนี้สหรัฐ มองบวกต่อตราสารหนี้เอกชนที่มีคุณภาพ (IG) และตราสารหนี้ในประเทศของ EM

- iShares Global Government Bond
- Pimco Global Bond
- Fidelity Fund US Dollar Bond

ตราสารหนี้ไทย
มองโอกาสฝั่งขาขึ้นที่จำกัด สำหรับตราสารหนี้ในประเทศ เมื่อเทียบกับ global bonds สนใจกองทุนรวมมากกว่ากองทุนตลาดเงิน

- Krungsri Active Fixed Income fund
- K Fixed Income
- Krung Thai Short Term Fixed Income Plus

สัดส่วนสินทรัพย์ที่ลงทุน

Local Fixed Income Fund	27.54%
Krungsri Active Fixed Income Fund-C	10.31%
K Fixed Income Fund	7.83%
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus Fund I	4.38%
THANACHART CASH MANAGEMENT MUTUAL FUND	2.90%
Krung Thai 1Y-3Y Fixed Income Fund	2.12%
Foreign Equity Fund	21.03%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	6.78%
Schroder International Selection Fund Emerging Asia IZ Accumulation USD	6.64%
Schroder ISF Asian Equity Yield IZ Acc USD	2.29%
FCH JPMorgan US Equity Focus Z USD Acc	2.26%
Schroder International Selection Fund Global EM Opportunities IZ Accumulation USD	1.62%
Man GLG Japan CoreAlpha Equity Class I USD	1.44%
Foreign Fixed Income Fund	47.63%
iShares Global Govt Bond UCITS ETF USD Hedged (Acc)	10.51%
PIMCO GIS Global Bond Fund Class Institutional Accumulation	10.44%
Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund Y-Acc-USD	9.83%
Wellington Global Bond Fund USD S AccH	5.89%
PIMCO GIS Income Fund Institutional USD Accumulation	4.09%
Amundi Funds - Global Corporate Bond I2 USD (C)	3.82%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Currency Debt C (acc) - USD	3.05%

การคำนวณผลการดำเนินงานย้อนหลังอ้างอิงสกุลเงินบาท ผลการดำเนินงานที่แสดงคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยสุทธิของตราสารที่มีการลงทุนใหม่และไม่รวมค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้น ผลการดำเนินงานที่แสดงครอบคลุมระยะเวลา 12 เดือนเต็มสำหรับแต่ละปีปฏิทิน ผลลัพธ์ที่ต่างๆ ไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นการรับประกันหรือเป็นตัวบ่งชี้ที่เชื่อถือได้สำหรับผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทนในปัจจุบันหรืออนาคต และมีได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ ข้อมูลแสดงผลการดำเนินงานไม่รวมค่าขายหน้าและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการออกและการไถ่ถอนหน่วยลงทุน และค่าบริการจัดการ ttb Smart Portfolio

คำเตือน: เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงินทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ • การลงทุนในกองทุนมีใช้การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนควรศึกษาหนังสือชี้ชวนอย่างรอบคอบ • ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เพื่อนำไปผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / เอกสารฉบับนี้ต้องใช้ประกอบกับ Fund Fact Sheet • สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารที่เอ็มวีธนาคารทุกสาขา บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน อีสท์สปริง (ประเทศไทย) จำกัด โทร 1725 www.eastspring.co.th