

tsp3- balancer



ภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้นทำผลงานเป็นบวกต่อเนื่องในเดือนกุมภาพันธ์ ด้วยแรงหนุนจากความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐ และรายงานผลประกอบการที่เป็นบวก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐ ในทางตรงกันข้าม อัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่สูงทำให้ผู้ลงทุนได้เลื่อนคาดการณ์จังหวะเวลาที่เฟดจะลดดอกเบี้ย 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
ตลาดหุ้นเอเชียดีดตัวขึ้นมากพอควรหลังจากผันผวนหนักในช่วงเริ่มต้นปี โดย MSCI เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น เพิ่มขึ้น 5.6% หุ้นจีนเพิ่มขึ้น 8.4% ด้วยแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจล่าสุดของรัฐบาล และการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารกลางจีน ส่วน SET Index เพิ่มขึ้นช้ากว่า (+1.1%) จากตัวเลข GDP ที่น่าผิดหวัง

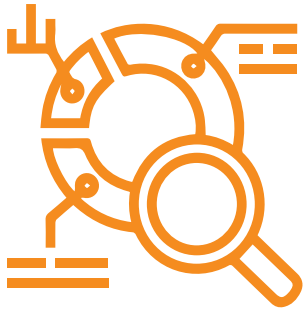
ตราสารหนี้

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

อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของไทยปรับตัวลดลงหลังจากอัตราดอกเบี้ยโตออกมาน่าผิดหวัง และเงินเฟ้อติดลบ ซึ่งได้เพิ่มแรงกดดันให้ ธปท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ย สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีผลงานเป็นบวก โดยตราสารหนี้เอกชนทำผลงานได้เหนือกว่าพันธบัตรรัฐบาลเล็กน้อย ในภาพรวม ดัชนีตราสารหนี้ไทยเพิ่มขึ้น 0.33%



มุมมองการลงทุนจากผู้เชี่ยวชาญ



แนวโน้มตลาด

ภายหลังจากเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มต้นปีได้อย่างแข็งแกร่ง ต่อเนื่องจากช่วงครึ่งหลังของปี 2023 ที่เศรษฐกิจอยู่เหนือระดับศักยภาพ แต่เรายังมองเห็นความอ่อนแอในช่วงที่ผ่านมาของปีนี้ ส่วนที่ยุโรป การเติบโตทั่วโลกที่อ่อนแอและนโยบายกระตุ้นทางการคลังที่ลดลงจะทำให้การเติบโตของยุโรปยังไม่สดใสนักในช่วงหลายไตรมาสข้างหน้า การเติบโตของ EM ยังดูดีกว่าภูมิภาคอื่นแม้ GDP ทั่วโลกจะชะลอตัวลงในปี 2024 โดยเศรษฐกิจจีน ซึ่งกิจกรรมภาคโรงงานหดตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 แต่เรายังคงประมาณการเดิมสำหรับอัตราดอกเบี้ยปี 2024 ที่ 3.9% ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด หกมองไปข้างหน้า เราได้เห็นประเด็นสำคัญทางมหภาคอยู่ 3 ประการ

Theme 1



แนวโน้มเติบโตช้าและมีความแตกต่าง

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

Theme 2



การชะลอตัวของเงินเฟ้อและนโยบายการเงิน

เรายังคงคาดว่าอัตราเงินเฟ้อสหรัฐจะชะลอตัวลง เนื่องจากเงินเฟ้อของภาคบริการที่แผ่วลงแม้จะยังอยู่ในตอนนี้ เฟด อีซีบี และธนาคารกลางอังกฤษมีแนวโน้มที่จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่ช่วงท้ายของครึ่งปีแรก โดยเฟดน่าจะลดดอกเบี้ยรวม 100 bps ในปีนี้ ส่วนอีซีบีและธนาคารกลางอังกฤษน่าจะลดดอกเบี้ยลง 125 bps

Theme 3



จุดสนใจทางภูมิรัฐศาสตร์

ด้านภูมิรัฐศาสตร์ สงครามอิสราเอล-ฮามาส และการสนับสนุนยูเครนยังอยู่ในความสนใจ ส่วนในเอเชีย ญูญแจสำคัญคือการติดตามท่าทีของจีนต่อไต้หวันภายหลังการเลือกตั้งในเดือนมกราคม และในภาพที่กว้างขึ้น คือความเห็นล่าสุดของทรัมป์ที่มีต่อจีนและ NATO ซึ่งทำให้เกิดคำถามถึงความสัมพันธ์ระหว่างมหาอำนาจรายใหญ่ที่สุดของโลก



แนวทางการรับมือ

วัฏจักรเศรษฐกิจดีกว่าที่เคยคาดไว้ แต่ด้วยมูลค่าที่สูงในปัจจุบัน เราจึงหลีกเลี่ยงการมองบวกจนเกินไป พร้อมมองหาโอกาสทั่วโลก โดยกลยุทธ์สำคัญอยู่ที่ความยืดหยุ่นและการจัดการเชิงรุก

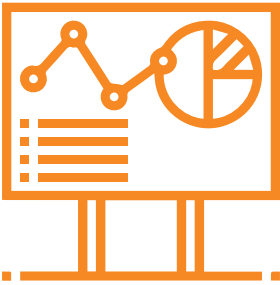
หุ้น

เงินเฟ้อที่ลดลงภายใต้เศรษฐกิจปัจจุบัน และการคาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยของสหรัฐเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นโลก เราเองเป็นกลางเชิงกลยุทธ์สำหรับกลุ่มสินทรัพย์โดยรวม อย่างไรก็ตาม ด้วยมูลค่าที่ค่อนข้างแพงและตลาดที่คาดหวังผลตอบแทนในแง่ดีเกินไป เป็นสิ่งขัดขวางไม่ให้เรายอมรับมุมมองที่สดใสมากนัก เราค่อนข้างเป็นกลางต่อสหรัฐ แต่ยังคงระมัดระวังต่อมูลค่าที่แพงเกินไปมาก เราจึงมองบวกต่อญี่ปุ่นด้วยปัจจัยในประเทศที่น่าสนใจ (การปฏิรูปองค์กร การผลักดันค่าจ้างสูงขึ้นน่าจะช่วยหนุนเงินเฟ้อ) ส่วนเอเชีย เราจึงมองบวกต่ออินเดียและอาเซียน แต่ค่อนข้างเป็นกลางต่อจีนและไทย โดยเรายังคงกระจายความเสี่ยงในหุ้นตลาดเกิดใหม่ต่อไป

ตราสารหนี้

เราสนใจ global bonds มากกว่าตราสารหนี้ในประเทศ เราจึงมองบวกต่อ duration ของตราสารหนี้โลก/สหรัฐ เนื่องจากมูลค่าที่น่าสนใจ ความไม่แน่นอนของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เมื่อถูกอัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน พวว่าพันธบัตรรัฐบาลมีความน่าดึงดูด จากโอกาสฝั่งขาขึ้นที่น่าสนใจและฝั่งขาลงที่จำกัด อย่างไรก็ตาม เรายังรักษาแนวทางที่ยืดหยุ่น เราเองบวกต่อตราสารหนี้เอกชนคุณภาพสูง และยังคงกระจายความเสี่ยงในตราสารหนี้ EM จากเงินเฟ้อที่ลดลงในตลาดกลุ่มนี้ และการผ่อนคลายนโยบายของธนาคารกลาง DM ที่กำลังจะเกิดขึ้น ส่วนไทย เราชอบกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะกลางภายใต้การฟื้นตัวที่ช้าและเงินเฟ้อที่ลดลง





ผลการดำเนินงานพอร์ตกองทุน

↑ 1.19%

tsr3-balancer เพิ่มขึ้น +1.19% เนื่องจากการเปิดรับความเสี่ยงหุ้น โดยเฉพาะหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่นและ DM

การเลือกกองทุนในหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว และการจัดสรรไปถือหุ้นอินเดียและอาเซียน เป็นปัจจัยจุดผลการดำเนินงานมากที่สุด ส่วนมุมมอง PW ตราสารหนี้ไทย และการจัดสรรไปถือหุ้นจีนเป็นปัจจัยสนับสนุน

	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	YTD	1 ปี	ตั้งแต่ตั้งกองทุน (% ต่อปี)
Portfolio	1.19	2.93	1.40	0.08	1.06	-6.45
Benchmark	1.74	3.83	2.96	0.94	5.35	0.33

Benchmark : Composite Index
+9% ThaiBMA Government Bond Index NR (1-3 Yrs.), +4.5% TBMA Short-term Government Bond Index, +1.5% ThaiBMA MTM Corporate Bond BBB NR (1-3 Yrs.) +35% BBG Global Aggregate TR Hdq THB, +25% MSCI World NR USD +15% MSCI AC Asia ex Japan NR USD +10% SET Index TR THB (มีผล 1 ก.พ. 2565)

ผลตอบแทนเป็นบวก 3 อันดับแรก

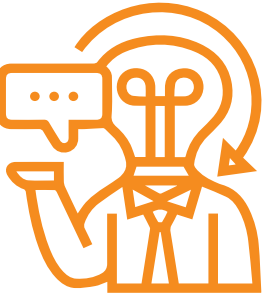


1. JPM China
2. FCH JPMorgan US Eq Foc
3. Pimco GIS Global Bond

ผลตอบแทนเป็นลบ 3 อันดับแรก

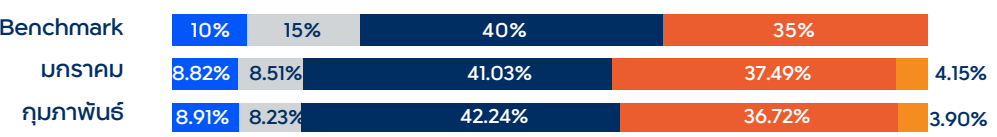


1. iShares Core MSCI World ETF
2. GS India Equity
3. Cash



กลยุทธ์การลงทุน

ในส่วนของกลยุทธ์การลงทุน เรายังทำการประเมินที่สามารถปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ โดยคำนึงถึงโอกาสในระยะสั้นและสร้างสมดุลให้กับความเชื่อมั่นในระยะยาว ซึ่งในสภาพแวดล้อมปัจจุบัน การจัดพอร์ตที่สมดุลและกระจายตัวในแง่ภูมิศาสตร์น่าจะช่วยเพิ่มผลตอบแทนและลดความเสี่ยง



● ตราสารทุนในประเทศ ● ตราสารหนี้ในประเทศ ● ตราสารทุนต่างประเทศ ● ตราสารหนี้ต่างประเทศ ● เงินฝากและอื่นๆ

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

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

หุ้นเอเชีย
 มองบวกเล็กน้อยต่อหุ้นเอเชีย/EM ค่อนข้างเป็นกลางต่อจีน และ OW อินเดีย อาเซียน และกระจายความเสี่ยงใน EM ทั่วโลก

- Schroder ISF Emerging Asia
- Schroder ISF Global EM Opportunities
- Goldman Sachs India Equity Portfolio

หุ้นไทย
 ค่อนข้างเป็นกลางแต่ระมัดระวังในหุ้นไทย มุ่งไปที่กองทุนดัชนีสำหรับพอร์ตหลัก และกระจายไปยังกองทุนเชิงรุกความเชื่อมั่นสูง

- TMB SET50
- Tisco Strategic
- Krung Thai SET50

ตราสารหนี้ต่างประเทศ
 มองบวกเล็กน้อยต่อ duration โดยสนใจตราสารหนี้สหรัฐ มองบวกต่อตราสารหนี้เอกชนที่มีคุณภาพ (IG) และตราสารหนี้ในประเทศของ EM

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

ตราสารหนี้ไทย
 มองโอกาสฝั่งขาขึ้นที่จำกัดสำหรับตราสารหนี้ในประเทศ เมื่อเทียบกับ global bonds สนใจกองทุนรวมมากกว่ากองทุนตลาดเงิน

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

สัดส่วนสินทรัพย์ที่ลงทุน

Local Equity Fund	8.91%
TMB SET50 FUND	3.91%
TISCO STRATEGIC FUND (CLASS MF)	2.94%
Krung Thai SET50 Fund A	2.06%
Local Fixed Income Fund	8.23%
Krungsri Active Fixed Income Fund-C	6.97%
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus Fund I	1.26%
Foreign Equity Fund	42.24%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	14.20%
Schroder International Selection Fund Emerging Asia IZ Accumulation USD	4.65%
FCH JPMorgan US Equity Focus Z USD Acc	3.73%
M&G (Lux) Global Dividend Fund USD CI Acc	3.05%
Schroder International Selection Fund Global EM Opportunities IZ Accumulation USD	2.72%
Goldman Sachs India Equity Portfolio I Acc USD	2.69%
Neuberger Berman US Large Cap Value Fund USD I Accumulating Class	2.49%
JPM China C (acc) - USD	2.45%
Man GLG Japan CoreAlpha Equity Class I USD	2.18%
JPM ASEAN Equity C (acc) - USD	2.15%
Schroder ISF Asian Equity Yield IZ Acc USD	1.93%
Foreign Fixed Income Fund	36.72%
iShares Global Govt Bond UCITS ETF USD Hedged (Acc)	8.30%
PIMCO GIS Global Bond Fund Class Institutional Accumulation	7.89%
Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund Y-Acc-USD	7.89%
Wellington Global Bond Fund USD S AccH	4.29%
Amundi Funds - Global Corporate Bond I2 USD (C)	3.11%
PIMCO GIS Income Fund Institutional USD Accumulation	2.76%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Currency Debt C (acc) - USD	2.48%

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 - สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารที่เอ็มบีเอสเอชทุกสาขา บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน อีสท์สปริง (ประเทศไทย) จำกัด โทร 1725 www.eastspring.co.th