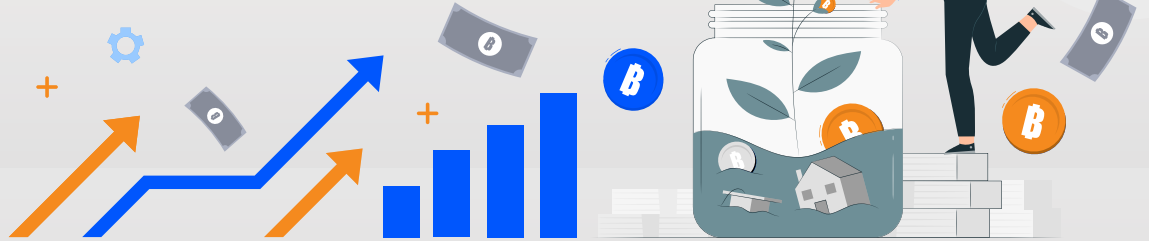


tsp4-explorer



หุ้น

ภาพรวมตลาด

ในเดือนมีนาคม ข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาดีได้เพิ่มความคาดหวังว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังมีโอกาสชะลอตัวลงแบบ soft landing ขณะที่เงินเฟ้อยังคงยืนอยู่สูงแต่ก็มีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องโดยรวมแล้ว ตลาดการเงินโดยเฉพาะสินทรัพย์เสี่ยงปิดตลาดได้ในทิศทางบวกต่อเนื่อง



สถานการณ์ตลาดโลก

ตลาดพัฒนาแล้วยังมีแนวโน้มเป็นบวกในเดือนมีนาคม โดย MSCI World เพิ่มขึ้น 3.2% ส่วนตลาดยุโรปทำผลงานได้ดีสูงสุด (Euro Stoxx 50 เพิ่มขึ้น 4.4%) ตามมาด้วย Topix ของญี่ปุ่น (+3.7%) และสหรัฐ (S&P +3.2%) หากมองตามรูปแบบการลงทุน พบว่าหุ้นคุณค่าทำผลงานได้เหนือกว่าหุ้นเติบโต



สถานการณ์เอเชีย / ไทย

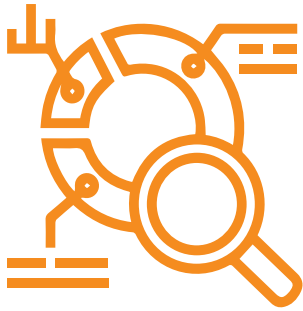
แม้ว่าเอเชียจะทำผลงานได้ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้ว แต่ก็ยังถือว่าเป็นเดือนที่ดีอีกครั้ง โดย MSCI Asia Ex-Japan เพิ่มขึ้น 2.2% จากตลาดที่โดดเด่นด้านเทคโนโลยีและส่งออกซึ่งได้แก้ไขหนี้และกาหลัใต้ ขึ้นเป็นตลาดที่ทำผลงานดีที่สุด ในขณะที่จีน (MSCI China +0.8%) ทำผลงานได้ต่ำกว่า ส่วน SET index ปิดทรงตัว

ตราสารหนี้

ประธานเฟดกล่าวว่าผู้กำหนดนโยบายมีมุมมองที่ "เกือบไม่ต่าง" จากการมีความมั่นใจว่าแนวโน้มขาลงของเงินเฟ้อจะยังดำเนินต่อไปซึ่งเปิดทางการเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยลง ส่วนยุโรป ทาง ECB แสดงท่าทีว่าให้รอดทนรอแต่ก็เปิดโอกาสสำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิถุนายน โดยรวมแล้ว ดัชนีพันธบัตรรวมทั่วโลกเพิ่มขึ้น 0.9%

อัตราดอกเบี้ยของไทยค่อนข้างทรงตัวท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการคลังและผลกระทบต่อนโยบายการเงินของ ธปท. สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้ไทยได้รับผลบวกเล็กน้อย โดยตราสารหนี้เอกชนทำผลงานได้ดีกว่าพันธบัตรรัฐบาลจากการถือเพื่อรับผลตอบแทนสูงขึ้น ในภาพรวมดัชนีตราสารหนี้รวมของไทยเพิ่มขึ้น 0.14%

มุมมองการลงทุนจากผู้เชี่ยวชาญ



แนวโน้มตลาด

จากภาวะเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งที่ผ่านมาทำให้เราคาดว่าภาพของการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯจะไม่ชัดเจนนัก ซึ่งเป็นการขยายระยะเวลาของช่วงปลายวัฏจักร อย่างไรก็ตาม เราไม่ได้มองว่านี่คือจุดเริ่มต้นของวัฏจักรใหม่และคาดว่า การชะลอตัวจะเกิดขึ้นราวกลางปีและเงินเฟ้อจะยังลดลงต่อไป ด้านยุโรป การเติบโตน่าจะยังอ่อนแอ โดยมีความแตกต่างระหว่างประเทศต่างๆ ส่วนจีน แม้ว่ารัฐบาลจะตั้งเป้าหมายการเติบโตที่ 5% แต่เรายังคงยึดเป้าหมายการเติบโตที่ 3.9% หากมองไปข้างหน้า มี 4 ธีมหลักดังต่อไปนี้ซึ่งมีความสำคัญในการทำความเข้าใจทิศทางเศรษฐกิจและตลาด

Theme 1



ความต้องการในสหรัฐมีแนวโน้มลดลง จากระดับการออมที่สูงขึ้น การบริโภคที่ลดลงและการลงทุนที่ต่ำกว่าระดับปกติ ตลาดแรงงานน่าจะอ่อนแอลงเนื่องจากแรงกดดันภายในบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางที่เป็นแหล่งจ้างแรงงานในสัดส่วนที่สูง

Theme 2



แม้ว่า BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 17 ปี แต่เฟดและอีซีบีกำลังมองหาโอกาสปรับลดดอกเบี้ย แต่อีกด้านก็ต้องการมั่นใจเกี่ยวกับทิศทางเงินเฟ้อในอนาคต จากมุมมองของเรา การที่เงินเฟ้อสหรัฐยังคงลดลงต่อไปจะสมเหตุสมผลกับการปรับลดดอกเบี้ย 100bp ภายในสิ้นปี แม้ว่าการเติบโตจะยังแข็งแกร่งในระยะสั้นก็ตาม

Theme 3



การเลือกตั้งในสหรัฐกำลังเข้าสู่ช่วงของการหาเสียงที่เข้มข้นมากขึ้น ซึ่งอาจสร้างความผันผวนที่มากกว่าเดิม ในขณะเดียวกัน ปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์น่าจะยังคงเป็นเป้าหมาย จากการโจมตีของรัสเซียอย่างต่อเนื่องและการให้ความสนับสนุนยูเครนเพิ่มเติมจากชาติตะวันตก และความเสี่ยงที่สถานการณ์จะบานปลายในตะวันออกกลาง

Theme 4



เราปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของ EM เล็กน้อย ซึ่งสาเหตุหลักมาจากเอเชียในภาพรวมและอินเดีย โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศและการส่งออกที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม เราไม่ได้ปรับคาดการณ์การเติบโตของจีน ซึ่งแรงกระตุ้นจากนโยบายการคลังแบบขยายตัวในระดับปานกลางจะไม่เพียงพอที่จะพลิกฟื้นความต้องการใช้จ่าย



แนวทางการรับมือ

ความเชื่อมั่นที่เป็นบวกน่าจะยังสนับสนุนตลาดต่อไปแต่ยังมีความเสี่ยงต่อการเติบโต/ผลประกอบการ เรามองบวกเชิงกลยุทธ์โดยเน้นภาคส่วนที่กำไรแข็งแกร่งและจำกัดการเปิดรับภาคส่วนที่มูลค่าสูง

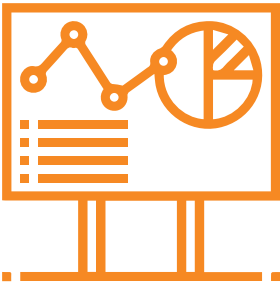
หุ้น

ความเชื่อมั่นของตลาดและแนวโน้มกำไร/การเติบโตดีกว่าค่า ซึ่งอาจช่วยหนุนตลาดหุ้นเพิ่มเติม สอดคล้องกับการคาดการณ์เลือกเป็นรายประเทศ เรามองบวกต่อญี่ปุ่น และค่อนข้างเป็นกลางต่อสหรัฐซึ่งเราระมัดระวังเรื่องมูลค่า เราปรับมุมมองให้เป็นกลางต่อยุโรป ซึ่งมูลค่าถูกกว่าและสะท้อนถึงความคาดหวังต่อผลประกอบการที่ต่ำอยู่ก่อนแล้ว เรามองบวกต่ออินเดียและอาเซียน และยังเพิ่มการมองบวกต่อเกาหลี จากกำไรที่เพิ่มขึ้นและการกำกับดูแลกิจการที่ดีขึ้น ส่วนจีนและไทย เรายังคงมุมมองค่อนข้างเป็นกลาง

ตราสารหนี้

เรายังให้ความสำคัญกับตราสารหนี้โลกมากกว่าในประเทศ การคาดการณ์ว่าเฟดและอีซีบีอาจเริ่มลดดอกเบี้ยในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า ทำให้ตราสารหนี้โลกมีมูลค่าที่น่าสนใจ โดยเฉพาะสหรัฐ ระดับอัตราผลตอบแทนในปัจจุบันสะท้อนถึงลักษณะความน่ากลัวที่ไม่สมดุล จากโอกาสฝั่งขาขึ้นที่น่าดึงดูดแต่ฝั่งขาลงมีขอบเขตจำกัด ทำให้ต้องใช้แนวทางที่ยืดหยุ่น ส่วนตราสารหนี้ออกชน เรามองใจกลุ่ม IG และเรายังคงรักษาระดับการเปิดรับความเสี่ยงตราสารหนี้ในประเทศของ EM ซึ่งได้ประโยชน์จากการถือเพื่อรับผลตอบแทนสูงและน่าจะได้รับแรงสนับสนุนจากวัฏจักรการผ่อนคลายทางการเงินของธนาคารกลาง EM และ DM สำหรับไทย เรายังสนใจกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะกลางต่อไป





ผลการดำเนินงานพอร์ตกองทุน

↑ 1.81%

tsp4-explorer เพิ่มขึ้น 1.81% ด้วยสาเหตุหลักจากการเปิดรับความเสี่ยงหุ้น DM และหุ้นเอเชีย เมื่อเทียบกับเกณฑ์มาตรฐาน การจัดสรรสินทรัพย์เป็นรายประเทศ ในเอเชียและการถือเงินสดเป็นปัจจัยจุดผลการดำเนินงานมากที่สุด ส่วนสถานะ: UW ต่อตราสารหนี้ไทยและการเลือกกองทุนในเอเชียและหุ้น DM มีส่วนช่วยหนุนผลการดำเนินงาน

	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	YTD	1 ปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน (% ต่อปี)
Portfolio	1.81	2.32	5.66	2.32	1.19	-6.37
Benchmark	1.91	3.26	8.44	3.26	6.35	4.93

Benchmark : Composite Index

+6% ThaiBMA Government Bond Index NR (1-3 Yrs.), +3% TBMA Short-term Government Bond Index, +1% ThaiBMA MTM Corporate Bond BBB NR (1-3 Yrs.) +20% BBG Global Aggregate TR Hdq THB, +35% MSCI World NR USD +20% MSCI AC Asia ex Japan NR USD +15% SET Index TR THB (มีผล 1 ก.พ. 2565)

ผลตอบแทนเป็นบวก 3 อันดับแรก



1. Schroder ISF Emerging Asia
2. Man GLG Japan Core Alpha
3. Neuberger Berman US Large Cap Value

ผลตอบแทนเป็นลบ 3 อันดับแรก



1. JPM China
2. Cash
3. Goldman Sachs India Equity



กลยุทธ์การลงทุน

แม้ว่าโดยรวมแล้วเรามองบวกต่อหุ้น แต่จำเป็นต้องมีวินัยเนื่องจากความไม่ชัดเจนเรื่องผลกระทบและมูลค่า การจัดพอร์ตด้วยมุมมองระดับปานกลางอันเกี่ยวข้องกับแนวทางประเมินมูลค่าอย่างรอบคอบ และให้ความสำคัญกับโอกาสในการคัดเลือกที่เพิ่มขึ้น น่าจะช่วยเพิ่มผลตอบแทนของพอร์ตไปพร้อมกับช่วยลดความเสี่ยง

Benchmark	15%	10%	55%	20%	
กุมภาพันธ์	13.62%	4.4%	57.32%	20.91%	3.68%
มีนาคม	13.79%	3.1%	60.00%	19.20%	3.94%

● ตราสารทุนในประเทศ ● ตราสารหนี้ในประเทศ ● ตราสารทุนต่างประเทศ ● ตราสารหนี้ต่างประเทศ ● เงินฝากและอื่นๆ

หุ้นต่างประเทศ
OW เล็กน้อยต่อหุ้น DM มองบวกต่อญี่ปุ่น และเป็นกลางต่อสหรัฐ-ยุโรป มุ่งไปยังหุ้นคุณค่า มีคุณภาพ และกองทุนจ่ายปันผล

- iShares Core MSCI World ETF
- Vanguard S&P500 ETF
- FCH JPMorgan US Focus

หุ้นเอเชีย
มองบวกหุ้นเอเชีย โดยคัดเลือกเป็นรายประเทศ ค่อนข้างเป็นกลางต่อจีนแต่เป็นบวกกับอินเดีย อาเซียน และเกาหลี

- Schroder ISF Emerging Asia
- iShares MSCI Korea UCITS ETF
- Goldman Sachs India Equity Portfolio

หุ้นไทย
ค่อนข้างเป็นกลางต่อหุ้นไทย มากกว่าตลาดภูมิภาคอื่น เปิดรับความเสี่ยงผ่านกองทุนดัชนี ใช้กลยุทธ์คัดเลือกหุ้นผ่าน active fund

- TMB SET50
- Tisco Strategic
- Krung Thai SET50

ตราสารหนี้ต่างประเทศ
มองบวกตราสารหนี้โลก โดยเฉพาะสหรัฐ ค่อนข้างเป็นกลางต่อ duration เน้นตราสารหนี้เอกชนคุณภาพสูง (IG) มองบวกตราสารหนี้ EM

- iShares Global Government Bond
- Fidelity Fund US Dollar Bond
- Amundi Global Corporate Bond

ตราสารหนี้ไทย
ให้น้ำหนัก UW มีโอกาสขาขึ้นจำกัด ค่อนข้างเป็นกลางต่อ duration เปิดรับความเสี่ยงพันธบัตรรัฐบาล-เอกชนผ่านกองทุนตราสารหนี้

- Krungsri Active Fixed Income fund

สัดส่วนสินทรัพย์ที่ลงทุน

ตราสารทุนในประเทศ	13.79%
TMB SET50 FUND	5.85%
TISCO STRATEGIC FUND (CLASS MF)	4.61%
Krung Thai SET50 Fund A	3.33%
ตราสารหนี้ในประเทศ	3.07%
Krungsri Active Fixed Income Fund-C	3.07%
ตราสารทุนต่างประเทศ	60.00%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	10.33%
Vanguard S&P 500 ETF	9.60%
Schroder International Selection Fund Emerging Asia IZ Accumulation USD	6.36%
JPM China C (acc) - USD	4.63%
FCH JPMorgan US Equity Focus Z USD Acc	3.89%
Goldman Sachs India Equity Portfolio I Acc USD	3.71%
M&G (Lux) Global Dividend Fund USD CI Acc	3.46%
Eleva UCITS Fund - Fonds Eleva European Selection I2 EUR	3.24%
JPM ASEAN Equity C (acc) - USD	3.24%
iShares MSCI Korea UCITS ETF USD (Acc)	3.13%
Neuberger Berman US Large Cap Value Fund USD I Accumulating Class	3.05%
Man GLG Japan CoreAlpha Equity Class I USD	2.96%
Schroder ISF Asian Equity Yield IZ Acc USD	2.40%
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	19.20%
iShares Global Govt Bond UCITS ETF USD Hedged (Acc)	5.74%
Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund Y-Acc-USD	4.13%
PIMCO GIS Income Fund Institutional USD Accumulation	2.63%
Amundi Funds - Global Corporate Bond I2 USD (C)	2.35%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Local Currency Debt C (acc) - USD	2.22%
PIMCO GIS Global Bond Fund Class Institutional Accumulation	2.13%

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