

# tsp5-gogetter



หุ้น

## ภาพรวมตลาด

ในเดือนมีนาคม ข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาได้เพิ่มความคาดหวังว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังมีโอกาสชะลอตัวลงแบบ soft landing ขณะที่เงินเฟ้อยังคงยืนอยู่สูงแต่ก็มีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องโดยรวมแล้ว ตลาดการเงินโดยเฉพาะสินทรัพย์เสี่ยงปิดตลาดได้ในทิศทางบวกต่อเนื่อง



### สถานการณ์ตลาดโลก

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

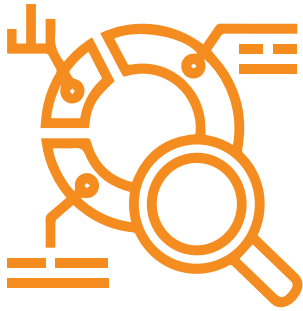


### สถานการณ์เอเชีย / ไทย

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



# มุมมองการลงทุนจากผู้เชี่ยวชาญ



## แนวโน้มตลาด

จากสภาวะเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งที่ผ่านมาทำให้เราคาดว่าภาพของการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐจะไม่ชัดเจนนัก ซึ่งเป็นการขยายระยะเวลาของช่วงปลายวัฏจักร อย่างไรก็ตาม เราไม่ได้มองว่านี่คือจุดเริ่มต้นของวัฏจักรใหม่และคาดว่า การชะลอตัวจะเกิดขึ้นราวกลางปีและเงินเฟ้อจะยังคงลดลงต่อไปด้านยุโรป การเติบโตน่าจะยังอ่อนแอ โดยมีความแตกต่างระหว่างประเทศต่างๆ ส่วนจีน แม้ว่ารัฐบาลจะตั้งเป้าหมายการเติบโตที่ 5% แต่เรายังคงยึดเป้าหมายการเติบโตที่ 3.9% หากมองไปข้างหน้า มี 4 ธีมหลักดังต่อไปนี้ซึ่งมีความสำคัญในการทำความเข้าใจทิศทางเศรษฐกิจและตลาด

### Theme 1



#### การเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐและตลาดแรงงาน

ความต้องการในสหรัฐมีแนวโน้มลดลง จากระดับการออมที่สูงขึ้น การบริโภคที่ลดลงและการลงทุนที่ต่ำกว่าระดับปกติ ตลาดแรงงานน่าจะอ่อนแอลงเนื่องจากแรงกดดันภายในบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางที่เป็นแหล่งจ้างแรงงานในสัดส่วนที่สูง

### Theme 2



#### ความแตกต่างของนโยบายการเงินกับมุมมองต่อเงินเฟ้อ

แม้ว่า BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 17 ปี แต่ Fed และอีซีบี กำลังมองหาโอกาสปรับลดดอกเบี้ย แต่อีกด้านก็ต้องการมั่นใจเกี่ยวกับทิศทางเงินเฟ้อในอนาคต จากมุมมองของเรา การที่เงินเฟ้อสหรัฐยังคงลดลงต่อไปจะสมเหตุสมผลกับการปรับลดดอกเบี้ย 100bp ภายในสิ้นปี แม้ว่า การเติบโตจะยังแข็งแกร่งในระยะสั้นก็ตาม

### Theme 3



#### การเลือกตั้งสหรัฐและภูมิรัฐศาสตร์

การเลือกตั้งในสหรัฐกำลังเข้าสู่ช่วงของการหาเสียงที่เข้มข้นมากขึ้น ซึ่งอาจสร้างความผันผวนที่มากกว่าเดิม ในขณะเดียวกัน ปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์น่าจะยังคงเป็นเป่าสนใจ จากการโจมตีของรัสเซียอย่างต่อเนื่องและการให้ความสนับสนุนยูเครนเพิ่มเติมจากชาติตะวันตก และความเสี่ยงที่สถานการณ์จะบานปลายในตะวันออกกลาง

### Theme 4



#### ความแข็งแกร่งของตลาดเกิดใหม่

เราปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของ EM เล็กน้อย ซึ่งสาเหตุหลักมาจากเอเชียในภาพรวมและอินเดีย โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศและการส่งออกที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม เราไม่ได้ปรับคาดการณ์การเติบโตของจีนซึ่งแรงกระตุ้นจากนโยบายการคลังแบบขยายตัวในระดับปานกลางจะไม่เพียงพอที่จะพลิกฟื้นความต้องการใช้จ่าย



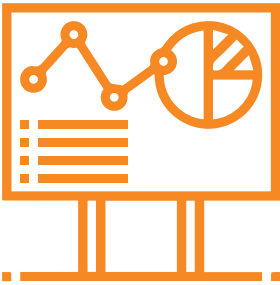
## แนวทางการรับมือ

ความเชื่อมั่นที่เป็นบวกน่าจะยังสนับสนุนตลาดต่อไปแต่ยังมีความเสี่ยงต่อการเติบโต/ผลประกอบการเรามองบวกเชิงกลยุทธ์โดยเน้นภาคส่วนที่กำไรแข็งแกร่งและจำกัดการเปิดรับภาคส่วนที่มูลค่าสูง

### หุ้น

ความเชื่อมั่นของตลาดและแนวโน้มกำไร/การเติบโตดีกว่าคาด ซึ่งอาจช่วยหนุนตลาดหุ้นเพิ่มเติม สอดคล้องกับการแนวทางการจัดพอร์ตเชิงบวก อย่างไรก็ตาม กลยุทธ์จะให้ความสำคัญอยู่ที่ความไม่แน่นอนเรื่องผลประกอบการมูลค่า และการคัดเลือกเป็นรายประเทศ  
เรามองบวกต่อญี่ปุ่น และค่อนข้างเป็นกลางต่อสหรัฐซึ่งระมัดระวังเรื่องมูลค่า เราปรับมุมมองให้เป็นกลางต่อยุโรป ซึ่งมูลค่าถูกกว่าและสะท้อนถึงความคาดหวังต่อผลประกอบการที่ต่ำอยู่ก่อนแล้ว  
เรามองบวกต่ออินเดียและอาเซียน และยังเพิ่มการมองบวกต่อเกาหลี จากกำไรที่เพิ่มขึ้นและการกำกับดูแลกิจการที่ดีขึ้น ส่วนจีนและไทย เรายังคงมุมมองค่อนข้างเป็นกลาง





## ผลการดำเนินงานพอร์ตกองทุน

↑ 2.22%

tsp5-gogetter เพิ่มขึ้น +2.22% ด้วยสาเหตุหลักจากการเปิดรับความเสี่ยงหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว เมื่อเทียบกับเกณฑ์มาตรฐานการจัดสรรเป็นรายประเทศในเอเชียและการถือเงินสดเป็นปัจจัยจุดผลการดำเนินงานมากที่สุด ส่วนการคัดเลือกกองทุนในเอเชียและหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว และการเปิดรับความเสี่ยงหุ้นคุณค่าของสหรัฐเป็นปัจจัยหนุน

	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	YTD	1 ปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน (% ต่อปี)
Portfolio	2.22	3.43	6.46	3.43	1.88	-4.25
Benchmark	2.50	4.66	10.74	4.66	8.52	9.19

Benchmark : Composite Index  
+50% MSCI World NR USD +30% MSCI AC Asia ex Japan  
NR USD +20% 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

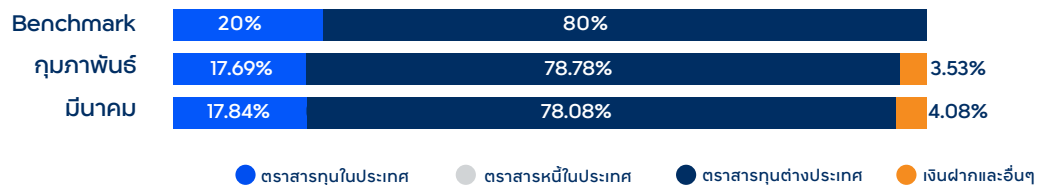


1. GS India Equity
2. JPM China
3. Cash



## กลยุทธ์การลงทุน

แม้ว่าโดยรวมแล้วเรามองบวกต่อหุ้น แต่จำเป็นต้องมีวินัยเนื่องจากความไม่ชัดเจนเรื่องผลประกอบการและมูลค่า การจัดพอร์ตด้วยมุมมองบวกระดับปานกลางอันเกี่ยวข้องกับแนวทางประเมินมูลค่าอย่างรอบคอบ และให้ความสำคัญกับโอกาสในการคัดเลือกที่เพิ่มขึ้น น่าจะช่วยเพิ่มผลตอบแทนของพอร์ตไปพร้อมๆ กับช่วยลดความเสี่ยง



**หุ้นต่างประเทศ**  
OW เล็กน้อยต่อหุ้น DM มองบวกต่อญี่ปุ่น และเป็นกลางต่อสหรัฐ-ยุโรป มุ่งไปยังหุ้นคุณค่า มีคุณภาพ และกองทุนจ่ายปันผล

- Vanguard S&P500 ETF
- iShares Core MSCI World 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**  
ค่อนข้างเป็นกลางต่อหุ้นไทยมากกว่าตลาดภูมิภาคอื่น เปิดรับความเสี่ยงผ่านกองทุนดัชนี ใช้กลยุทธ์คัดเลือกหุ้นผ่าน active fund

- TMB SET50
- Tisco Strategic
- Krung Thai SET50

## สัดส่วนสินทรัพย์ที่ลงทุน

ตราสารทุนในประเทศ	17.84%
TMB SET50 FUND	7.73%
Krung Thai SET50 Fund A	4.12%
TISCO STRATEGIC FUND (CLASS MF)	4.08%
K Mid Small Cap Equity Fund	1.91%
ตราสารทุนต่างประเทศ	78.08%
Vanguard S&P 500 ETF	12.30%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	10.71%
Schroder International Selection Fund Emerging Asia IZ Accumulation USD	6.68%
Goldman Sachs India Equity Portfolio I Acc USD	5.04%
FCH JPMorgan US Equity Focus Z USD Acc	5.02%
Neuberger Berman US Large Cap Value Fund USD I Accumulating Class	4.97%
JPM China C (acc) - USD	4.92%
M&G (Lux) Global Dividend Fund USD CI Acc	4.43%
Eleva UCITS Fund - Fonds Eleva European Selection I2 EUR	4.32%
JPM ASEAN Equity C (acc) - USD	4.24%
Schroder ISF Asian Equity Yield IZ Acc USD	3.42%
Man GLG Japan CoreAlpha Equity Class I USD	3.38%
iShares MSCI Korea UCITS ETF USD (Acc)	3.27%
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH Class I2 USD	3.14%
Schroder International Selection Fund China Opportunities C Accumulation USD	2.24%

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

**คำเตือน:** เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ • การลงทุนในกองทุนมีใช้การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนควรศึกษาหนังสือชี้ชวนอย่างรอบคอบ • ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เพื่อรับผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / เอกสารฉบับนี้ต้องใช้ประกอบกับ Fund Fact Sheet • สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารที่เอ็มบีเอ็มเอชทุกสาขา บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน อีสท์สปริง (ประเทศไทย) จำกัด โทร 1725 www.eastspring.co.th