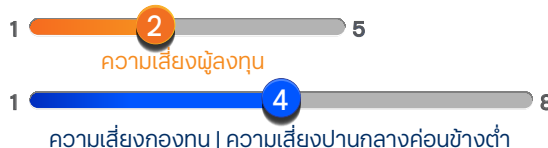




พอร์ต ttb smart port 1 preserver (tsp1-preserver)



ภาพรวมตลาด

- ประเด็นสำคัญที่สุดในเดือนธันวาคมคือการเปลี่ยนเป็นท่าที่แข็งกร้าวของธนาคารกลางหลายแห่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเฟดที่กำลังพุ่งเป้าลดระดับการอัดฉีดเงินลงสองเท่า สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้นโดยฉับพลันและจุดพันธบัตรรัฐบาล ในขณะที่เดียวกัน ตราสารหนี้เอกชนสามารถทำผลงานได้เหนือกว่าพันธบัตรรัฐบาลเนื่องจากเครดิตสเปรดที่ตึงตัว หากดูในภาพรวมพบว่าดัชนีรวมทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.41%
- สำหรับประเทศไทย ดัชนีตลาดตราสารหนี้รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ +0.10% โดยตราสารหนี้เอกชนยังคงช่วยผลักดันผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

มุมมองต่อตลาด

- แรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มเข้ามาถือเป็นความเสี่ยงในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า แม้ว่าจะระดับความกังวลจะยังไม่ได้อยู่ในโซนที่เป็นอันตรายก็ตาม การที่เฟดปรับโทนในการมองทิศทางนโยบาย แต่เราคิดว่านโยบายการเงินจะยังคงอยู่ในสถานะที่ผ่อนคลายไปตลอดทั้งปี 2022 ด้วยดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำมาก
- รัฐบาลจีนดำเนินการอย่างจริงจังในการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์และมีบทบาทสำคัญในการปรับโครงสร้างกรณี Evergrande ซึ่งโดยทั่วไปแล้ว จุดยืนด้านนโยบายดูเหมือนจะเป็นไปในเชิงสนับสนุนมากขึ้นในปีหน้าและเราเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก
- ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน เรายังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อการเปิดรับความเสี่ยง ด้วยแนวทางที่มีการกระจายสินทรัพย์อย่างเหมาะสม

ภาพรวมพอร์ตลงทุน

- สำหรับพอร์ตการลงทุนที่ประกอบด้วยตราสารหนี้เพียงสินทรัพย์เดียวนี้ เราค่อนข้างเห็นโอกาสที่ดีกว่าเล็กน้อยจากตราสารหนี้กลุ่ม global bonds เมื่อเทียบกับตราสารหนี้ในประเทศด้วยจุดประสงค์ในการกระจายความเสี่ยง ตราสารหนี้โลกได้นำเสนอโอกาสของการลงทุนที่กว้างไกลกว่าเพื่อค้นหาโอกาสในการกระจายความเสี่ยงที่น่าสนใจและยกระดับของผลตอบแทนที่ได้รับจากการถือครองตราสารหนี้
- ในส่วนของพันธบัตรรัฐบาลของประเทศพัฒนาแล้ว กองทุนจะยังคงสถานะ defensive ด้วยการคุมอายุเฉลี่ยตราสารในพอร์ต เนื่องจากอัตราผลตอบแทนระยะกลางและระยะยาวยังไม่ได้สะท้อนถึงจุดยืนที่แข็งกร้าวมากขึ้นของเฟดอย่างเต็มที่ เรายังคงเห็นการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยของอัตราดอกเบี้ยรุ่นอายุหลักๆ ในช่วงระยะกลาง
- เรายังคงให้น้ำหนัก overweight ต่อตราสารหนี้เอกชน โดยเน้นหนักไปยังพอร์ตที่มีอายุเฉลี่ยตราสารที่สั้น ในสถานการณ์ที่เศรษฐกิจเติบโตดี มีนโยบายการคลังแบบขยายตัว ธนาคารกลางดำเนินนโยบายตอบสนองแบบตามหลังเงินเฟ้อ และความต้องการผลตอบแทนทั่วโลกที่มีอย่างต่อเนื่อง จะยังเป็นสิ่งที่จะช่วยสนับสนุนตราสารหนี้เอกชน ทั้งนี้ ขั้นตอนการคัดเลือกถือเป็นกลยุทธ์สำคัญสำหรับการมองหาโอกาสในกลุ่มสินทรัพย์ย่อย

tsp1-preserver Portfolio

ผลการดำเนินงานรายเดือนและความเสี่ยง

วันที่จัดตั้งพอร์ตโฟลิโอ :
15 มิ.ย. 2564

นโยบายการลงทุน กองทุน tsp1-preserver

มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั้งในและต่างประเทศตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไปโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งกองทุนปลายทางดังกล่าวมีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ ทั้งนี้ ต้องลงทุนในตราสารหนี้เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่า 80% ของ NAV โดยบริษัทจัดการจะมอบหมายให้ทาง Amundi Asset Management เป็นผู้รับดำเนินการงานด้านการจัดการลงทุนของกองทุน (Outsource Fund Manager)

กองทุนนี้เหมาะกับใคร ?

- ผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้ ทั้งในและต่างประเทศรวมถึงความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- ผู้ลงทุนที่เข้าใจความผันผวนของมูลค่าหน่วยลงทุนจากการลงทุนได้และต้องการโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่ดี
- ผู้ลงทุนที่มีความเข้าใจและพร้อมรับความเสี่ยงด้านเครดิตได้
- ผู้ลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินฝากและยอมรับผลตอบแทนที่อาจต่ำกว่าหุ้นได้

Benchmark : Composite Index

- 48% ThaiBMA Government Bond Index NR (1-3 Yrs.),
- +24% TBMA Short-term Government Bond Index,
- +8% ThaiBMA MTM Corporate Bond BBB NR (1-3 Yrs.)
- +20% BBgBarc Global Aggregate TR Hdq THB,

ค่าธรรมเนียมและค่าบริการ :

- Front End Fee* : ไม่เกิน 1.5% (ปัจจุบันไม่เรียกเก็บ)
- Back End Fee* : ไม่เกิน 1.5% (ได้รับยกเว้นระหว่างวันที่ 7 มิ.ย. 64 – 30 ก.ย. 64, 1 ต.ค. 64 เรียกเก็บ 1.0%, กรณีถือครองมากกว่า 1 ปี ไม่เรียกเก็บ)
- Management Fee* : ไม่เกิน 2.14% (เก็บจริง 0.3745%)

*ค่าธรรมเนียมรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม

ผลการดำเนินงานพอร์ต

- ในเดือนธันวาคม tsp1-preserver ปรับตัวขึ้น +0.12% ซึ่งเป็นผลงานที่เหนือกว่าเกณฑ์มาตรฐานอย่างมาก
- ในขั้นตอนการกระจายสินทรัพย์ การมีสถานะเป็น overweight ต่อตราสารหนี้กลุ่ม global fixed income และสถานะ: underweight ต่อกลุ่มตราสารหนี้ในประเทศ ส่งผลเป็นลบเล็กน้อยต่อพอร์ตการลงทุน
- ส่วนในกระบวนการคัดเลือกสินทรัพย์ กองทุนต่างประเทศทั้งหมดมีส่วนทำให้ผลการดำเนินงานของกองทุนดีขึ้น โดยกองทุนหลักที่สนับสนุนผลการดำเนินงานได้แก่ Schroder Global Credit Income และ Pimco Income ซึ่งได้ประโยชน์จากการถือครองตราสารหนี้เอกชนและมีอายุเฉลี่ยตราสารที่สั้น และหากดูเฉพาะกองทุนไทยพบว่า K Fixed Income เป็นกองทุนหลักที่จุดผลการดำเนินงานในเดือนล่าสุด

วิเคราะห์ผลการดำเนินงานย้อนหลัง

	Inception to date
Maximum drawdown	-0.76%
Recovery period (days)	0
Worst month	-0.44%
Lowest return	-0.35%
Best month	0.29%
Highest return	0.43%

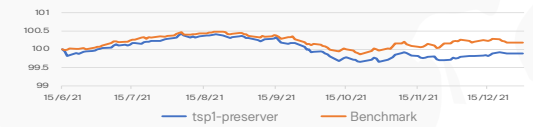
วิเคราะห์ความเสี่ยงย้อนหลัง

	1 ปี	3 ปี	5 ปี
Portfolio volatility	-	-	-
Benchmark volatility	-	-	-

กลยุทธ์การลงทุน

- สำหรับ tsp1-preserver เราได้ให้ความสำคัญระดับสูงในเรื่องอายุเฉลี่ยตราสารในพอร์ต และค่อนข้างชอบตลาดตราสารหนี้เอกชนหากพิจารณาเทียบกับกลุ่มตราสารหนี้ในภาพรวม
- เรายังคงชอบตราสารหนี้กลุ่ม global fixed income มากกว่าตราสารหนี้ในประเทศด้วยจุดประสงค์ของการกระจายความเสี่ยง อย่างไรก็ตาม ด้วยแรงกดดันที่สามารถพิสูจน์ได้ว่ามีความแข็งแกร่งมากขึ้นในการผลักดันให้อัตราดอกเบี้ยทั่วโลกปรับตัวขึ้น เราจึงได้ลดการถือครองตราสารหนี้กลุ่ม global bonds ด้วยการขาย Pimco Income และนำเงินเข้าลงทุนใหม่ในตราสารหนี้ของไทยผ่าน K Cash
- สำหรับตราสารหนี้ในประเทศ เรายังค่อนข้างชอบกองทุนรวมที่มีความนิยมไปยังตราสารหนี้เอกชนในสัดส่วนสูง อย่างเช่น Krung Thai Short Term Fixed Income Plus
- หากพิจารณาภายในกลุ่ม global bonds เรายังชอบตลาดตราสารหนี้เอกชนด้วยเช่นกัน โดยในเดือนธันวาคม เราลงทุนใน Jupiter Dynamic Bond ซึ่งเป็นกองทุนที่มีความยืดหยุ่นและถือครองตราสารหนี้เอกชนในสัดส่วนที่สูงพอควร ในขณะที่เราปรับลด Pimco Global Bond ซึ่งส่วนใหญ่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล

ผลตอบแทนย้อนหลัง (เริ่มต้นที่ 100)*



ผลการดำเนินงานรายปี

	2020	2019	2018	2017	2016
Portfolio	-	-	-	-	-
Benchmark	-	-	-	-	-

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)*

	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	YTD	ช่วงต่อของพอร์ตโฟลิโอ (% ต่อปี)
Portfolio	0.12	-0.03	-0.10	-	-0.13
Benchmark	-0.03	0.07	0.12	-	0.18

การจัดสัดส่วนการลงทุนในเดือน ธ.ค. 2564 (%)*



สัดส่วนสินทรัพย์ที่ลงทุนในเดือน ธ.ค. 2564*

ตราสารหนี้ในประเทศ	%weight
ตราสารหนี้ในประเทศ	73.06%
Krungsri Active Fixed Income Fund-C	17.92%
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus Fund I	15.83%
K Cash Management Fund	13.38%
K Fixed Income Fund	12.98%
Krung Thai 1Y-3Y Fixed Income Fund	12.95%
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	22.79%
Schroder International Selection Fund Global Credit Income Institutional share class IZ Acc USD	7.66%
Jupiter Dynamic Bond I USD Acc HSC	5.62%
PIMCO GIS Income Fund Institutional USD Accumulation	5.07%
PIMCO GIS Global Bond Fund Class Institutional Accumulation	4.44%

* การคำนวณผลการดำเนินงานย้อนหลังอ้างอิงสกุลเงินบาท ผลการดำเนินงานที่แสดงคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยสุทธิต่อตราสารที่มีการลงทุนใหม่และไม่รวมค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้น ผลการดำเนินงานที่แสดงครอบคลุมระยะเวลา 12 เดือนเต็มสำหรับแต่ละปีปฏิทิน ผลลัพธ์ที่ต่างๆ ไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นการรับประกันหรือเป็นตัวอย่างที่เชื่อถือได้สำหรับผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทนในปัจจุบันหรืออนาคต และมิได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ ข้อมูลแสดงผลการดำเนินงานไม่รวมค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการออกและการถือครองหน่วยลงทุน และค่าบริการบริหารจัดการ ttb Smart Portfolio

คำเตือน: เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท ผลการดำเนินงานอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้บ่งชี้ถึงถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในกองทุนที่ใช้การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุนผู้ลงทุนอาจจะได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ และอาจไม่ได้รับชำระคืนค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืน ควรศึกษาหนังสือชี้ชวนอย่างรอบคอบ คำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงินปันผลของกองทุนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / เอกสารฉบับนี้ ต้องใช้ประกอบกับ Fund Fact Sheet • สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารที่เข็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธกท จำกัด โทรศัทพ์ 0-2126-8399 โทรสาร 02-055-5801 www.thanachartfundestspring.com