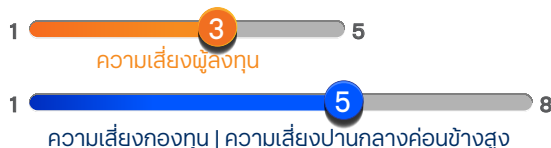




พอร์ต ttb smart port 2 nurturer (tsp2-nurturer)



ภาพรวมตลาด

หุ้น:

- แม้ว่าตลาดจะเปลี่ยนเป็นมีท่าทีเชิงกร้าวทางนโยบายและเกิดการแพร่ระบาดของสายพันธุ์ Omicron แต่ตลาดหุ้นทั่วโลกก็ได้รับผลตอบแทนที่แข็งแกร่งในเดือนธันวาคม โดยดัชนี MSCI World ในที่สุดก็สามารถปิดตลาดบวกขึ้นได้ 4.3% ในเดือนธันวาคมด้วยแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาในทิศทางบวก และถ้าหากเข้าไปดูในแต่ละตลาดหลังจากผ่านพ้นเดือน พฤศจิกายนที่เต็มไปด้วยอุปสรรค พบว่าตลาดหุ้นยุโรปทำผลงานได้ดีที่สุด (Euro Stoxx 50 +5.8%) รองลงมาคือตลาดสหรัฐ (S&P +4.5%) และตลาดหุ้นญี่ปุ่น (Topix +3.4%)
 - ส่วนที่ประเทศไทย SET Index ก็ยังเป็นหนึ่งในดัชนีหุ้นเอเชียที่ทำผลงานได้อย่างแข็งแกร่ง จากการดีดตัวกลับขึ้นมาได้ 5.7% ในเดือนธันวาคม
- ตราสารหนี้:
- ประเด็นสำคัญที่สุดในเดือนธันวาคมคือการเปลี่ยนเป็นท่าทีเชิงกร้าวของธนาคารกลางหลายแห่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเฟดที่กำลังมุ่งเป้าลดระดับการอัดฉีดเงินลงสองเท่า สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้นโดยถ้วนหน้าและจุดพันธบัตรรัฐบาล ในขณะเดียวกัน ตราสารหนี้เอกชนสามารถทำผลงานได้เหนือกว่าพันธบัตรรัฐบาลเนื่องจากเครดิตสเปรดที่ตึงตัว หากดูในภาพรวมพบว่าดัชนีรวมทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.41%
 - สำหรับประเทศไทย ดัชนีตลาดตราสารหนี้รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ +0.10% โดยตราสารหนี้เอกชนยังคงช่วยผลักดันผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

มุมมองต่อตลาด

- แรงกดดันด้านเงินเฟ้อเพื่อเพิ่มเข้ามาถือเป็นความเสี่ยงในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า แม้ว่าระดับความกังวลจะยังไม่อยู่ในโซนที่เป็นอันตรายก็ตาม การที่เฟดปรับโทนในการมองทิศทางนโยบาย แต่เราคิดว่านโยบายการเงินจะยังคงอยู่ในสถานะที่ผ่อนคลายไปตลอดทั้งปี 2022 ด้วยดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำมาก
- รัฐบาลจีนดำเนินการอย่างจริงจังในการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์และมีบทบาทสำคัญในการปรับโครงสร้างกรณี Evergrande ซึ่งโดยทั่วไปแล้ว จุดยืนด้านนโยบายดูเหมือนจะเป็นไปในเชิงสนับสนุนมากขึ้นในปหน้าและเราเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก
- ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน เรายังคงมุมมองที่เป็นกลางต่อการเปิดรับความเสี่ยง ด้วยแนวทางที่มีการกระจายสินทรัพย์อย่างเหมาะสม

ภาพรวมพอร์ตลงทุน

- การขยายตัวทางเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงดำเนินต่อไปท่ามกลางความท้าทายที่มีต่อการเติบโตซึ่งเกิดจาก Covid สายพันธุ์ใหม่ และจากเฟดที่เปิดเผยท่าทีนโยบายแบบเชิงกร้าว ตลอดจนแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นการยืนยันมุมมอง stagflation ของเรา สภาวะเช่นนี้ช่วยป้องกันไม่ให้เราเปิดรับความเสี่ยงอย่างมาก แต่ขณะเดียวกันการที่ธนาคารกลางยังคงดำเนินนโยบายแบบไล่ตามหลังเงินเฟ้อนั้นก็ไม่ได้หมายความว่าเราจะมีการปรับลดความเสี่ยงเชิงโครงสร้างด้วยเช่นกัน โดยภาพรวมแล้วเรายังคงจุดยืนที่เป็นกลางต่อหุ้นด้วยมุมมองซื้อเมื่อราคาย่อตัว หรือ buy the dip
- ในส่วนของพันธบัตรรัฐบาลของประเทศพัฒนาแล้ว กองทุนยังคงสถานะ defensive ด้วยการคุมอายุเฉลี่ยตราสารในพอร์ต เนื่องจากอัตราผลตอบแทนระยะกลางและระยะยาวยังไม่ดีสะท้อนถึงจุดยืนที่เชิงกร้าวมากขึ้นของเฟดอย่างเต็มที่ เรายังคงเห็นการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยของอัตราดอกเบี้ยรุ่นอายุหลักๆ ในช่วงระยะกลาง
- เรายังคงให้น้ำหนัก overweight ต่อตราสารหนี้เอกชน โดยเน้นหนักไปยังพอร์ตที่มีอายุเฉลี่ยตราสารที่สั้น ทั้งนี้ ภายใต้สถานการณ์ที่เศรษฐกิจเติบโตดี มีนโยบายการคลังแบบขยายตัว ธนาคารกลางดำเนินนโยบายตอบสนองแบบตามหลังเงินเฟ้อ และความต้องการผลตอบแทนทั่วโลกที่มีอย่างต่อเนื่อง จะยังเป็นสิ่งที่ช่วยสนับสนุนตราสารหนี้เอกชน โดยที่ขั้นตอนการคัดเลือกจะถือเป็นกุญแจสำคัญเมื่อต้องการมองหาโอกาสในกลุ่มสินทรัพย์ย่อย

tsp2-nurturer Portfolio

ผลการดำเนินงานรายเดือนและความเสี่ยง

วันที่จัดตั้งพอร์ตโฟลิโอ : 15 มิ.ย. 2564

นโยบายการลงทุน กองทุน tsp2-nurturer

มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (กองทุนปลายทาง) ทั้งในและต่างประเทศตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งกองทุนปลายทางดังกล่าวมีนโยบายตราสารทุน, ตราสารหนี้, ทรัพย์สินทางเลือก โดยมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนไม่เกิน 40% ของ NAV โดยบริษัทจัดการจะมอบหมายให้ทาง Amundi Asset Management เป็นผู้รับดำเนินการงานด้านการจัดการลงทุนของกองทุน (Outsource Fund Manager)

กองทุนนี้เหมาะกับใคร ?

- ผู้ลงทุนที่สามารถรับความผันผวนของราคาตราสารที่กองทุนรวมไปลงทุนซึ่งอาจปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นหรือลดลงต่ำกว่ามูลค่าที่ลงทุนและทำให้ขาดทุนได้
- ผู้ลงทุนที่เข้าใจต่อความผันผวนของมูลค่าหน่วยลงทุนจากการลงทุนได้ทั้งหมดและต้องการโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการนำเงินที่ได้ จากการระดมทุนไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั้งในและต่างประเทศ

Benchmark : Composite Index

- 24% ThaiBMA Government Bond Index NR (1-3 Yrs.),
- +12% TBMA Short-term Government Bond Index,
- +4% ThaiBMA MTM Corporate Bond BBB NR (1-3 Yrs.)
- +40% BbgBarc Global Aggregate TR Hdq THB,
- +10% MSCI World Net TR USD
- +10% SET TRI

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 ปีไม่เรียกเก็บ)
 - Management Fee* : ไม่เกิน 2.14% (เก็บจริง 0.9095%)
- *ค่าธรรมเนียมรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม

ผลการดำเนินงานพอร์ต

- ในเดือนธันวาคม tsp2-nurturer ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.04% โดยสามารถทำผลงานได้ดีกว่าเกณฑ์มาตรฐาน
- ในขั้นตอนการกระจายสินทรัพย์ไปลงทุนทั่วโลก การมีสถานะเป็น overweight ต่อหุ้นของตลาดพัฒนาแล้วส่งผลดีต่อพอร์ตการลงทุน ในขณะที่สถานะ: underweight ต่อหุ้นไทยส่งผลเป็นลบ
- ส่วนในกระบวนการคัดเลือกสินทรัพย์ กองทุนหลักที่ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานได้แก่ Schroder Global Credit Income และ Pimco Income ซึ่งได้ประโยชน์จากการถือครองตราสารหนี้เอกชนและมีอายุเฉลี่ยตราสารที่สั้น ขณะที่กองทุนในฝั่งที่จุดผลการดำเนินงานในเดือนล่าสุดไม่ปรากฏว่ามีกองทุนใดๆ ที่มีผลต่อพอร์ตการลงทุน

วิเคราะห์ผลการดำเนินงานย้อนหลัง

	Inception to date
Maximum drawdown	-0.95%
Recovery period (days)	79
Worst month	-0.46%
Lowest return	-0.38%
Best month	1.04%
Highest return	0.48%

วิเคราะห์ความเสี่ยงย้อนหลัง

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

กลยุทธ์การลงทุน

- เราพยายามรักษาสัดส่วนของหุ้นให้อยู่ใกล้เคียงกับ 20% ซึ่งสอดคล้องกับจุดยืนที่เป็นกลางของเราต่อกลุ่มสินทรัพย์นี้
- ในประเทศไทย แนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้นแต่การฟื้นตัวจะต้องใช้เวลา ในขณะที่การกลับมาของนักท่องเที่ยวยังคงมีความเสี่ยง เนื่องจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ Covid สถานการณ์ดังกล่าวทำให้เรายังคงให้น้ำหนัก underweight ต่อหุ้นไทย โดยเราเริ่มดำเนินการปรับลดสัดส่วนเล็กน้อยภายในกลุ่มสินทรัพย์ที่เป็นหุ้นไทยเพื่อลดการกระจุกตัวของกองทุนและเพิ่มการกระจายความเสี่ยง และหากพิจารณาภายในกลุ่มกองทุนหุ้นไทย เรายังคงชอบ K STAR และ Tisco Strategic ซึ่งยังคงให้ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง
- เรายังคงชอบตลาดพัฒนาแล้ว ซึ่งเรามีมุมมองเป็น overweight เล็กน้อย และภายใต้กลุ่มสินทรัพย์ดังกล่าว เรายังมีความเชื่อมั่นในระดับสูงต่อกองทุน Goldman Sachs Global Core Equity ซึ่งยังคงเป็นการถือครองหลักของเรา
- ในส่วนของตราสารหนี้ เรายังคงรักษามุมมองที่ระมัดระวังในเรื่องอายุเฉลี่ยตราสาร และในขณะนี้เรากำลังขยับชอบตราสารหนี้ในประเทศเพิ่มขึ้นบ้างเมื่อเทียบกับกลุ่ม global bonds ซึ่งภายในกลุ่มสินทรัพย์ดังกล่าว การที่มีแรงกดดันมากขึ้นต่ออัตราดอกเบี้ยทั่วโลกให้ปรับตัวขึ้น เราจึงลดการถือครองในกลุ่ม global bonds ด้วยการขาย Pimco Income และนำเงินกลับมาลงทุนในตราสารหนี้ของไทยที่มีอายุเฉลี่ยตราสารที่สั้นผ่าน Krung Thai Short Term Fixed Income Plus
- เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดตราสารหนี้เอกชนเมื่อเทียบกับกลุ่มตราสารหนี้ทั้งหมด และหากพิจารณาภายในกลุ่มตราสารหนี้ประเภท global bonds เราได้ปรับลด Pimco Global Bond ซึ่งส่วนใหญ่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล เพื่อนำเงินกลับมาลงทุนใน Jupiter Dynamic Bond ซึ่งเป็นกองทุนที่มีความยืดหยุ่นและมีสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้เอกชนอยู่พอสมควร และถ้าหากดูเฉพาะในกลุ่มตราสารหนี้ในประเทศ เรายังคงชอบกองทุนรวมที่มีการถือครองตราสารหนี้เอกชนในสัดส่วนสูง ยกตัวอย่างเช่น Krungsri Active Fixed Income

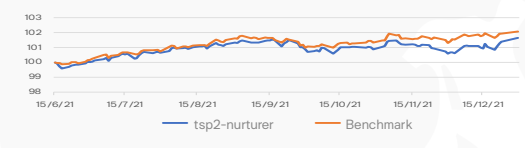
สัดส่วนสินทรัพย์ที่ลงทุนในเดือน ธ.ค. 2564*

	%weight
ตราสารทุนในประเทศ	7.37%
K STAR Equity Fund-A(A)	2.47%
Krung Thai SET50 Fund A	1.97%
TISCO Long Term Equity Fund Class N	1.48%
TISCO STRATEGIC FUND (CLASS MF)	1.45%
ตราสารหนี้ในประเทศ	38.12%
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus Fund I	13.44%
Krungsri Active Fixed Income Fund-C	11.03%
K Fixed Income Fund	5.79%
K Cash Management Fund	4.93%
Krung Thai 1Y-3Y Fixed Income Fund	2.93%
ตราสารทุนต่างประเทศ	13.01%
Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio I Shares (Snap) Acc	9.37%
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH Class I2 USD	3.11%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	0.53%
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	37.79%
Schroder International Selection Fund Global Credit Income Institutional share class IZ Acc USD	10.16%
PIMCO GIS Global Bond Fund Class Institutional Accumulation	9.45%
Jupiter Dynamic Bond I USD Acc HSC	9.10%
PIMCO GIS Income Fund Institutional USD Accumulation	5.96%
UBS (Lux) Bond SICAV - China Fixed Income (RMB) (USD) I-A1-acc	3.12%

* การคำนวณผลการดำเนินงานย้อนหลังอ้างอิงสกุลเงินบาท ผลการดำเนินงานที่แสดงจากอัตราดอกเบี้ยสุทธิของตราสารที่มีอายุครบใหม่และไม่ครบค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้น ผลการดำเนินงานที่แสดงครอบคลุมระยะเวลา 12 เดือนเต็มสำหรับแต่ละปีปฏิทิน ผลลัพธ์ที่ต่างๆ ไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นการรับประกันหรือเป็นตัวอย่างชี้ให้เห็นถึงผลกำไรหรือการดำเนินงานหรือผลตอบแทนในปัจจุบันหรืออนาคต และมิได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ ข้อมูลแสดงผลการดำเนินงานในรอบปีที่ผ่านมาและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการออกและการถือครองหน่วยลงทุน และค่าบริการจัดการ ttb Smart Portfolio

คำเตือน: เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงินทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะต้องขาดทุนหรือได้รับกำไรที่ต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในกองทุนเป็นการฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุนผู้ลงทุนอาจจะได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ และอาจไม่ได้รับชำระคืนค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืน ควรศึกษาหนังสือชี้ชวนอย่างรอบคอบ ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงินปันผลหรือดอกเบี้ยและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / เอกสารฉบับนี้ ต้องใช้ประกอบกับ Fund Fact Sheet • สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมและขอรับหนังสือชี้ชวนที่ปรึกษาการที่ปรึกษาหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด โทรศัทพ์ 0-2126-8399 โทรสาร 02-055-5801 www.thanachartfundspring.com

ผลตอบแทนย้อนหลัง (เริ่มต้นที่ 100)*



ผลการดำเนินงานรายปี

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

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)*

	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	YTD	ตั้งแต่จัดตั้งพอร์ตโฟลิโอ (ณ 30/11/21)
Portfolio	1.04	0.77	1.63	-	1.60
Benchmark	0.75	1.05	1.89	-	2.06

การจัดสัดส่วนการลงทุนในเดือน ธ.ค. 2564 (%)*

