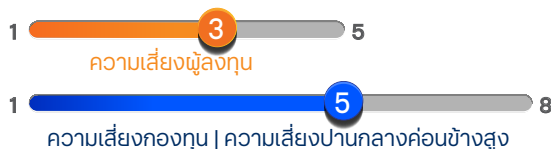




## พอร์ต ttb smart port 3 balancer (tsp3-balancer)



### ภาพรวมตลาด

#### หุ้น :

- แม้ว่าเฟดจะเปลี่ยนเป็นมีท่าที่แข็งกร้าวทางนโยบายและเกิดการแพร่ระบาดของสายพันธุ์ Omicron แต่ตลาดหุ้นทั่วโลกก็ได้ให้ผลตอบแทนที่แข็งแกร่งในเดือนธันวาคม โดยดัชนี MSCI World ในที่สุดก็สามารถปิดตลาดบวกขึ้นได้ 4.3% ในเดือนธันวาคมด้วยแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาในทิศทางบวก และถ้าหากเข้าไปดูในแต่ละตลาดหลังจากผ่านพ้นเดือนพฤศจิกายนที่เต็มไปด้วยอุปสรรค พบว่าตลาดหุ้นยุโรปทำผลงานได้ดีที่สุด (Euro Stoxx 50 +5.8%) รองลงมาคือตลาดสหรัฐฯ (S&P +4.5%) และตลาดหุ้นญี่ปุ่น (Topix +3.4%)
- แม้ว่าตลาดหุ้นจีนจะร่วงลง (MSCI China -3.15%) แต่ดัชนีหุ้นเอเชียในภาพใหญ่ก็สามารถปิดตลาดได้ในแดนบวก (MSCI Asia Ex Japan +1.4% ในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐฯ) เนื่องจากผลงานที่ดีของตลาดไต้หวันและเกาหลี
- ส่วนที่ประเทศไทย SET Index ก็ยังเป็นหนึ่งในดัชนีหุ้นเอเชียที่ทำผลงานได้อย่างแข็งแกร่ง ด้วยการดีดตัวกลับขึ้นมาได้ 5.7% ในเดือนธันวาคม

#### ตราสารหนี้ :

- ประเด็นสำคัญที่สุดในเดือนธันวาคมคือการเปลี่ยนเป็นท่าที่แข็งกร้าวของธนาคารกลางหลายแห่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเฟดที่กำลังมุ่งเป้าลดระดับการอัดฉีดเงินลงสองเท่า สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้นโดยถ้วนหน้าและจุดพับปรับอัตราดอกเบี้ยในขณะเดียวกัน ตราสารหนี้เอกชนสามารถทำผลงานได้เหนือกว่าพันธบัตรรัฐบาลเนื่องจากเครดิตสเปรดที่ตึงตัว หากดูในภาพรวมพบว่าดัชนีรวมทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.41%
- สำหรับประเทศไทย ดัชนีตลาดตราสารหนี้รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ +0.10% โดยตราสารหนี้เอกชนยังคงช่วยผลักดันผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

### มุมมองต่อตลาด

- วัฏจักรอันเป็นผลกระทบจากไวรัสจะกลับมาเป็นจุดสนใจอีกครั้ง เมื่อจำนวนผู้ป่วย Covid เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมาจนสร้างแรงกดดันต่อระบบสาธารณสุข อย่างไรก็ตาม ยังคงเร็วเกินไปที่จะตัดสินถึงสิ่งที่จะเกิดขึ้นจากสายพันธุ์ Omicron และผลกระทบจากการแพร่ระบาดครั้งนี้
- แรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มเข้ามาถือเป็นความเสี่ยงในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า แม้ว่าจะระดับความกังวลจะยังไม่อยู่ในโซนที่เป็นอันตรายก็ตาม การที่เฟดปรับโทนในการมองทิศทางนโยบาย แต่เราคิดว่านโยบายการเงินจะยังคงอยู่ในสถานะที่ผ่อนคลายไปตลอดทั้งปี 2022 ด้วยดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำมาก
- รัฐบาลจีนดำเนินการอย่างจริงจังในการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์และมีความสำคัญในการปรับโครงสร้างหนี้ Evergrande ซึ่งโดยทั่วไปแล้ว จุดยืนด้านนโยบายดูเหมือนจะเป็นไปในเชิงสนับสนุนมากขึ้นในปีหน้าและเราเชื่อว่าจะเป็นการช่วยขับเคลื่อนหลัก
- ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน เรายังคงมองที่เป็นกลางต่อการเปิดรับความเสี่ยง ด้วยแนวทางที่มีการกระจายสินทรัพย์อย่างเหมาะสม

### ภาพรวมพอร์ตลงทุน

- การขยายตัวทางเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงดำเนินต่อไปท่ามกลางความท้าทายที่มีต่อการเติบโตซึ่งเกิดจาก Covid สายพันธุ์ใหม่ และจากเฟดที่เปิดเผยท่าทีนโยบายแบบแข็งกร้าว ตลอดจนแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นการยืนยันมุมมอง stagflation ของเรา สภาวะเช่นนี้ช่วยป้องกันไม่ให้เราเปิดรับความเสี่ยงในระดับสูง แต่ขณะเดียวกันการที่ธนาคารกลางยังคงดำเนินนโยบายแบบไล่ตามหลังเงินเฟ้อนั้นก็ไม่ได้หมายความว่าความเสี่ยงเชิงโครงสร้างด้วยเช่นกัน โดยภาพรวมแล้วเรายังคงจัดอันดับเป็นกลางต่อหุ้นด้วยมุมมองซื้อเมื่อราคาขายตัว หรือ buy the dip
- ในส่วนของพันธบัตรรัฐบาลของประเทศพัฒนาแล้ว กองทุนจะยังคงสถานะ defensive ด้วยการคุมอายุเฉลี่ยตราสารในพอร์ต เนื่องจากอัตราผลตอบแทนระยะกลางและระยะยาวยังไม่ดีสะท้อนถึงจุดยืนที่แข็งแกร่งมากขึ้นของเฟดอย่างเต็มที่ เรายังคงเห็นการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยของอัตราดอกเบี้ยรุ่นอายุหลักๆ ในช่วงระยะกลาง
- เรายังคงให้น้ำหนัก overweight ต่อตราสารหนี้เอกชน โดยเน้นหนักไปยังพอร์ตที่มีอายุเฉลี่ยตราสารที่สั้น ทั้งนี้ ภายใต้สถานการณ์ที่เศรษฐกิจเติบโตดี มีนโยบายการคลังแบบขยายตัว ธนาคารกลางดำเนินนโยบายตอบสนองแบบตามหลังเงินเฟ้อ และความต้องการผลตอบแทนทั่วโลกที่มีอย่างต่อเนื่อง จะยังเป็นสิ่งที่ช่วยสนับสนุนตราสารหนี้เอกชน โดยที่ขั้นตอนการคัดเลือกจะถือเป็นกุญแจสำคัญสำหรับการมองหาโอกาสในกลุ่มสินทรัพย์ย่อย

คำเตือน: เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ • การลงทุนในกองทุนมีใช้การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนอาจจะได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ และอาจไม่ได้รับชำระคืนค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนควรศึกษาหนังสือชี้ชวนอย่างรอบคอบ • ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / เอกสารฉบับนี้ ต้องใช้ประกอบกับ Fund Fact Sheet • สอนตามข้อมูลเพิ่มเติมและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารที่เอ็มบีรชนชาติทุกสาขา บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน รชนชาติ จำกัด โทรศัทพ์ 0-2126-8399 โทรสาร 02-055-5801 www.thanachartfundeastspring.com

# tsp3-balancer Portfolio

## ผลการดำเนินงานรายเดือนและความเสี่ยง

วันที่จัดตั้งพอร์ตโฟลิโอ :  
15 มิ.ย. 2564

### นโยบายการลงทุน กองทุน tsp3-balancer

มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของ กองทุนรวม (กองทุนปลายทาง) ทั้งใน และต่างประเทศตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งกองทุนปลายทางดังกล่าวมีนโยบาย ลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ ทรัพย์สินทางเลือก โดยมีสัดส่วนการ ลงทุนในตราสารทุนไม่เกิน 80% ของ NAV โดยบริษัทจัดการระบอบหมาย ให้ Amundi Asset Management เป็น ผู้รับดำเนินการงานด้านการจัดการ กองทุนของกองทุน (Outsource Fund Manager)

### กองทุนนี้เหมาะกับใคร ?

- ผู้ลงทุนที่สามารถรับความผันผวนของราคาตราสารที่กองทุนรวมไปลงทุนซึ่งอาจจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นหรือลดลงต่ำกว่ามูลค่าที่ลงทุนและทำให้ขาดทุนได้
- ผู้ลงทุนที่เข้าใจต่อความผันผวนของมูลค่าหน่วยลงทุนจากการลงทุนได้ทั้งหมดและต้องการโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่ต่ำกว่าการนำเงินที่ได้จากการระดมทุนเพื่อไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั้งในและต่างประเทศ

### Benchmark : Composite Index

12%	ThaiBMA Government Bond Index NR (1-3 Yrs.),
+6%	TBMA Short-term Government Bond Index,
+2%	ThaiBMA MTM Corporate Bond BBB NR (1-3 Yrs.)
+30%	BBGBarc Global Aggregate TR Hdq THB,
+20%	MSCI World Net TR USD
+20%	SET TRI
+10%	MSCI AC Asia ex Japan Net TR USD

### 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 0.9095%)

\*ค่าธรรมเนียมรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม

### ผลการดำเนินงานพอร์ต

- ในเดือนธันวาคม tsp3-balancer ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.98% โดยสามารถทำผลงานได้ดีกว่าเกณฑ์มาตรฐาน
- ในช่วงต้นการกระจายสินทรัพย์ไปลงทุนทั่วโลก การมีสถานะเป็น underweight ต่อตราสารหนี้กลุ่ม global bonds ส่งผลดีต่อพอร์ตการลงทุน ในขณะที่สถานะ underweight ต่อหุ้นไทยและการถือครองเงินสด ส่งผลเป็นลบ
- หากดูเฉพาะกลุ่มตลาดพัฒนาแล้ว การกระจายลงทุนในระดับภูมิภาคที่จัดสรรไปยังหุ้นญี่ปุ่นนั้น ส่งผลทางด้านลบ
- ส่วนในกระบวนการคัดเลือกสินทรัพย์ กองทุนหลักที่ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานได้แก่ Schroder Asian Equity Yield, Schroder Global Credit Income และ Tisco Strategic fund ขณะกองทุนในฝั่งที่ดูผลการดำเนินงานในเดือนล่าสุดได้แก่ Schroder Emerging Asia

### วิเคราะห์ผลการดำเนินงานย้อนหลัง

	Inception to date
Maximum drawdown	-1.79%
Recovery period (days)	30
Worst month	-0.93%
Lowest return	-0.88%
Best month	1.98%
Highest return	0.89%

### วิเคราะห์ความเสี่ยงย้อนหลัง

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

### กลยุทธ์การลงทุน

- เราพยายามรักษาสัดส่วนของหุ้นให้อยู่ใกล้เคียงกับ 50% ซึ่งสอดคล้องกับจุดยืนที่เป็นกลางของเราต่อกลุ่มสินทรัพย์นี้
- ในประเทศไทย แนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้นแต่การฟื้นตัวจะต้องใช้เวลาขณะการกลับมาของนักลงทุนที่ยังคงมีความเสี่ยง เนื่องจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ Covid สถานการณ์ดังกล่าวทำให้เรายังคงให้น้ำหนัก underweight ต่อหุ้นไทย ทั้งนี้ ภายหลังจากที่เรานำถือ Krung Thai SET 50 ซึ่งเป็น passive fund ที่ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่และมีสภาพคล่อง เราได้เริ่มดำเนินการปรับลดสัดส่วนเล็กน้อยภายในกลุ่มสินทรัพย์ที่เป็นหุ้นไทยเพื่อลดการกระจายความเสี่ยง และหากพิจารณาภายในกลุ่มกองทุนไทย เรายังคงชอบ K STAR และ Tisco Strategic ซึ่งยังคงให้ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง
- สำหรับตลาดเอเชียไม่รวมญี่ปุ่น เรายังคงสถานะที่ค่อนข้างเป็นกลาง โดยในประเทศไทย เราคิดว่าแนวโน้มนโยบายแบบผสมผสานในทิศทางที่ผ่อนคลายมากขึ้นในปี 2022 ซึ่งสามารถช่วยหนุนตลาดได้ในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม เรายังคงให้น้ำหนักเป็น underweight สำหรับตลาดจีนต่อไป
- เรายังคงชอบตลาดพัฒนาแล้ว ซึ่งเรามีมุมมองเป็น overweight เล็กน้อย และภายใต้กลุ่มสินทรัพย์ดังกล่าว เราจึงมีความเชื่อมั่นในระดับสูงต่อกองทุน Goldman Sachs Global Core Equity ซึ่งยังคงเป็นการถือครองหลักของเรา
- ในส่วนของการตราสารหนี้ เราจึงรักษามุมมองที่ระมัดระวังในเรื่องอายุเฉลี่ยตราสาร และในขณะที่เราค่อนข้างชอบตราสารหนี้ในประเทศเพิ่มขึ้นบ้างเมื่อเทียบกับกลุ่ม global bonds ซึ่งภายในกลุ่มสินทรัพย์ดังกล่าว การที่มีแรงกดดันมากขึ้นต่ออัตราดอกเบี้ยทั่วโลกให้ปรับขึ้น เราจึงลดการถือครองในกลุ่ม global bonds ด้วยการขาย Pimco Income และนำเงินกลับมาลงทุนในตราสารหนี้ของไทยที่มีอายุเฉลี่ยตราสารที่สั้นผ่าน Krung Thai Short Term Fixed Income Plus
- เราจึงยังมีมุมมองเชิงบวกต่อตราสารหนี้เอกชนเมื่อเทียบกับกลุ่มตราสารหนี้ทั้งหมด และหากพิจารณาภายในกลุ่มตราสารหนี้ประเภท global bonds เราได้ปรับลด Pimco Global Bond ซึ่งส่วนใหญ่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล เพื่อนำเงินกลับมาซื้อไปลงทุนใน Jupiter Dynamic Bond ซึ่งเป็นกองทุนที่มีความยืดหยุ่นและมีสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้เอกชนอยู่พอควร และถ้าหากดูเฉพาะในกลุ่มตราสารหนี้ในประเทศ เราจึงยังคงชอบกองทุนรวมที่มีการถือครองตราสารหนี้เอกชนในสัดส่วนสูง ยกตัวอย่างเช่น Krungsri Active Fixed Income

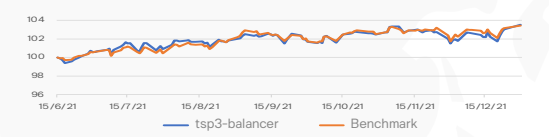
### สัดส่วนสินทรัพย์ที่ลงทุนในเดือน ธ.ค. 2564\*

	%weight
<b>ตราสารทุนในประเทศ</b>	<b>16.88%</b>
K STAR Equity Fund-A(A)	5.55%
TISCO STRATEGIC FUND (CLASS MF)	4.11%
Krung Thai Smart Equity Fund	3.69%
TISCO Long Term Equity Fund Class N	2.03%
Krung Thai SET50 Fund A	1.50%
<b>ตราสารหนี้ในประเทศ</b>	<b>19.10%</b>
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus Fund I	12.38%
Krungsri Active Fixed Income Fund-C	4.80%
K Fixed Income Fund	1.92%
<b>ตราสารทุนต่างประเทศ</b>	<b>33.67%</b>
Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio I Shares (Snap) Acc	10.56%
Schroder International Selection Fund Emerging Asia IZ Accumulation USD	6.86%
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH Class I2 USD	4.96%
Amundi Fds US Pioneer Fund I2 USD C	3.94%
Schroder ISF Asian Equity Yield IZ Acc USD	3.01%
Pictet-Japanese Equity Opportunities I USD	1.92%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	1.40%
Xtrackers MSCI Thailand UCITS ETF IC	1.02%
<b>ตราสารหนี้ต่างประเทศ</b>	<b>26.50%</b>
PIMCO GIS Global Bond Fund Class Institutional Accumulation	7.46%
Schroder International Selection Fund Global Credit Income Institutional share class IZ Acc USD	7.17%
Jupiter Dynamic Bond I USD Acc HSC	5.41%
PIMCO GIS Income Fund Institutional USD Accumulation	3.47%
UBS (Lux) Bond SICAV - China Fixed Income (RMB) (USD) I-A1-acc	2.99%

\* การคำนวณผลการดำเนินงานย้อนหลังอ้างอิงสกุลเงินบาท ผลการดำเนินงานที่แสดงคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยสุทธิต่อตราสารที่มีผลการลงทุนใหม่และไม่รวมค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้น ผลการดำเนินงานที่แสดงครอบคลุมระยะเวลา 12 เดือนเต็มสำหรับแต่ละปีปฏิทิน ผลลัพธ์ที่แตกต่าง ไม่มีการปรับประกับผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นการรับประกันหรือเป็นต้นฉบับที่เชื่อถือได้สำหรับผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทนในปัจจุบันหรืออนาคต และมีค่าธรรมเนียมที่ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ ข้อมูลแสดงผลการดำเนินงานหรือค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่คิดขึ้นจากการออกและการถือครองหน่วยลงทุน และค่าบริการจัดการ ttb Smart Portfolio

คำเตือน: เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท ผลการดำเนินงานที่แสดงคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยสุทธิต่อตราสารที่มีผลการลงทุนใหม่และไม่รวมค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้น ผลการดำเนินงานที่แสดงคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นซึ่งมีผลต่อการดำเนินงานของกองทุนผู้ลงทุนอาจจะได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มต้น และอาจไม่ได้รับชำระคืนค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืน ค่าธรรมเนียมที่คิดขึ้นซึ่งจะขึ้นอยู่กับกองทุน • ค่าความเข้าใจลักษณะสินค้า เงินปันผลดอกเบี้ย และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / เอกสารฉบับนี้ ต้องใช้ประกอบกับ Fund Fact Sheet • สถานการณ์ข้อมูลพื้นฐานและอื่นที่เกี่ยวข้องที่ทราบการที่เกินบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธกท จำกัด โทรทัศน์ 0-2126-8399 โทรสาร 02-055-5801 www.thanachartfundestspring.com

### ผลตอบแทนย้อนหลัง (เริ่มต้นที่ 100)\*



### ผลการดำเนินงานรายปี

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

### ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)\*

	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	YTD	ตั้งแต่จัดตั้งพอร์ตโฟลิโอ (% ต่อปี)
Portfolio	1.98	1.77	2.89	-	3.47
Benchmark	1.67	1.71	2.91	-	3.45

### การจัดสัดส่วนการลงทุนในเดือน ธ.ค. 2564 (%)\*

