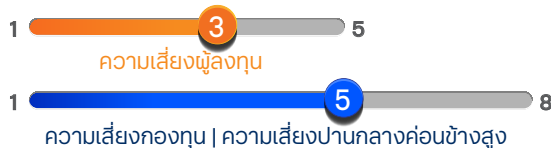




## พอร์ต ttb smart port 4 explorer (tsp4-explorer)



### ภาพรวมตลาด

#### หุ้น :

- แม้ว่าเฟดจะเปลี่ยนเป็นมีท่าทีเชิงกร้าวางนโยบายและเกิดการแพร่ระบาดของสายพันธุ์ Omicron แต่ตลาดหุ้นทั่วโลกก็ได้ให้ผลตอบแทนที่แข็งแกร่งในเดือนธันวาคม โดยดัชนี MSCI World ในที่สุดก็สามารถปิดตลาดบวกขึ้นได้ 4.3% ในเดือนธันวาคมด้วยแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาในทิศทางบวก และถ้าหากเข้าไปดูในแต่ละตลาดหลังจากผ่านพ้นเดือน พฤศจิกายนที่เต็มไปด้วยอุปสรรค พบว่าตลาดหุ้นยุโรปกำลังงานได้ดีที่สุด (Euro Stoxx 50 +5.8%) รองลงมาคือตลาดสหรัฐฯ (S&P +4.5%) และตลาดหุ้นญี่ปุ่น (Topix +3.4%)
- ถึงแม้ตลาดหุ้นจีนจะร่วงลง (MSCI China -3.15%) แต่ดัชนีหุ้นเอเชียในภาพใหญ่ก็สามารถประคองปิดตลาดได้ในแดนบวก (MSCI Asia Ex Japan +1.4% ในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐ) เนื่องจากผลงานที่ดีของตลาดไต้หวันและเกาหลี
- ส่วนที่ประเทศไทย SET Index ก็ยังเป็นหนึ่งในดัชนีหุ้นเอเชียที่ทำผลงานได้อย่างแข็งแกร่ง ด้วยการดีดตัวกลับขึ้นมาได้ 5.7% ในเดือนธันวาคม

#### ตราสารหนี้ :

- ประเด็นสำคัญที่สุดในเดือนธันวาคมคือการเปลี่ยนเป็นท่าทีเชิงกร้าวางของธนาคารกลางหลายแห่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเฟดที่กำลังมุ่งเป้าลดระดับการอัดฉีดเงินลงสองเท่า สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้นโดยทันท่วงทีและจุดพันธบัตรรัฐบาล ในขณะที่เดียวกันตราสารหนี้เอกชนสามารถทำผลงานได้เหนือกว่าพันธบัตรรัฐบาลเนื่องจากเครดิตเสถียรที่ดึงดูด หากดูในภาพรวมพบว่าดัชนีรวมทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.41%
- สำหรับประเทศไทย ดัชนีตลาดตราสารหนี้รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ +0.10% โดยตราสารหนี้เอกชนยังคงช่วยผลักดันผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

### มุมมองต่อตลาด

- วัฏจักรอันเป็นผลกระทบจากไวรัสจะกลับมาเป็นจุดสนใจอีกครั้ง เมื่อจำนวนผู้ป่วย Covid เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมาจนสร้างแรงกดดันต่อระบบสาธารณสุข อย่างไรก็ตาม ยังคงเร็วเกินไปที่จะตัดสินถึงสิ่งที่จะเกิดขึ้นจากสายพันธุ์ Omicron และผลกระทบจากการแพร่ระบาดหนัก
- แรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มเข้ามาถือเป็นความเสี่ยงในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า แม้ว่าจะมีความกังวลจะยังไม่อยู่ในโซนที่เป็นอันตรายก็ตาม การที่เฟดปรับโทนในการมองทิศทางนโยบาย แต่เราคิดว่านโยบายการเงินจะยังคงอยู่ในสถานะที่ผ่อนคลายเป็นปกติต่อไปตลอดทั้งปี 2022 ด้วยดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำมาก
- รัฐบาลจีนดำเนินการอย่างจริงจังในการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์และมีบทบาทสำคัญในการปรับโครงสร้างหนี้ Evergrande ซึ่งโดยทั่วไปแล้ว จุดยืนด้านนโยบายดูเหมือนจะเป็นไปในเชิงสนับสนุนมากขึ้นในปีหน้าและเราเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก
- ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน เรายังคงมุมมองที่เป็นกลางในเรื่องการเปิดรับความเสี่ยง ด้วยแนวทางที่มีการกระจายสินทรัพย์อย่างเหมาะสม

### ภาพรวมพอร์ตลงทุน

- การขยายตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงดำเนินต่อไปตามกลางความท้าทายที่มีต่อการเติบโตซึ่งเกิดจาก Covid สายพันธุ์ใหม่ และจากเฟดที่เปิดเผยท่าทีนโยบายแบบเชิงกร้าวตลอดจนแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นการยืนยันมุมมอง stagflation ของเรา สภาวะเช่นนี้ช่วยป้องกันไม่ให้เราเปิดรับความเสี่ยงในระดับสูง แต่ขณะเดียวกันการที่ธนาคารกลางยังคงดำเนินนโยบายแบบไล่ตามหลังเงินเฟ้อนั้นก็ไม่ได้หมายความว่าความเสี่ยงเชิงโครงสร้างด้วยเช่นกัน โดยภาพรวมแล้วเรายังคงจุดยืนที่เป็นกลางต่อหุ้นด้วยมุมมองซื้อเมื่อราคาย่อตัว หรือ buy the dip
- ในส่วนของพันธบัตรรัฐบาลของประเทศพัฒนาแล้ว กองทุนจะยังคงสถานะ defensive ด้วยการกระจายความเสี่ยงตราสารในพอร์ต เนื่องจากอัตราผลตอบแทนระยะกลางและระยะยาวยังไม่ได้สะท้อนถึงจุดยืนที่เชิงกร้าวมากขึ้นของเฟดอย่างเต็มที่ เรายังคงเห็นการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยของอัตราดอกเบี้ยรุ่นอายุหลักๆ ในช่วงระยะกลาง
- เรายังคงให้น้ำหนัก overweight ต่อตราสารหนี้เอกชน โดยเน้นหนักไปยังพอร์ตที่มีอายุเฉลี่ยตราสารที่สั้น ทั้งนี้ ภายใต้สถานการณ์ที่เศรษฐกิจเติบโตดี มีนโยบายการคลังแบบขยายตัว ธนาคารกลางดำเนินนโยบายตอบสนองแบบตามหลังเงินเฟ้อ และความต้องการผลตอบแทนทั่วโลกที่มีอย่างต่อเนื่อง จะยังเป็นสิ่งที่ช่วยสนับสนุนตราสารหนี้เอกชน โดยที่ขั้นตอนการคัดเลือกจะถือเป็นกุญแจสำคัญสำหรับการมองหาโอกาสในกลุ่มสินทรัพย์ย่อย

# tsp4-explorer Portfolio

## ผลการดำเนินงานรายเดือนและความเสี่ยง

วันที่จัดตั้งพอร์ตโฟลิโอ : 15 มิ.ย. 2564

### นโยบายการลงทุน กองทุน tsp4-explorer

มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (กองทุนปลายทาง) ทั้งในและต่างประเทศตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไปโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งกองทุนปลายทางดังกล่าวมีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ ทรัพย์สินทางเลือก โดยสามารถลงทุนในตราสารหนี้ 0-100% ของ NAV โดยบริษัทจัดการจะมอบหมายให้ทาง Amundi Asset Management เป็นผู้รับดำเนินการงานด้านการจัดการลงทุนของกองทุน (Outsource Fund Manager)

### กองทุนนี้เหมาะกับใคร ?

- ผู้ลงทุนที่สามารถรับความผันผวนของราคาตราสารที่กองทุนรวมไปลงทุนซึ่งอาจจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงต่ำกว่ามูลค่าที่ลงทุน และทำให้ขาดทุนได้
- ผู้ลงทุนที่เข้าใจต่อความผันผวนของมูลค่าหน่วยลงทุนจากการลงทุนได้ทั้งหมดและต้องการโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการนำเงินที่ได้จากการระดมทุนไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั้งในและต่างประเทศ

### 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% BBGBarc Global AggregateTR Hdg THB,
- +30% MSCI World Net TR USD
- +25% SET TRI
- +15% 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 1.605%)

\*ค่าธรรมเนียมรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม

### ผลการดำเนินงานพอร์ต

- ในเดือนธันวาคม tsp4-explorer ปรับตัวเพิ่มขึ้น +2.48% โดยสามารถทำผลงานได้ดีกว่าเกณฑ์มาตรฐาน
- ในขั้นตอนการกระจายสินทรัพย์ไปลงทุนทั่วโลก การมีสถานะเป็น underweight ต่อตราสารหนี้กลุ่ม global bonds ส่งผลดีต่อพอร์ตการลงทุน ในขณะที่สถานะ underweight ต่อหุ้นไทยและการถือครองเงินสดส่งผลเป็นลบ
- หากดูเฉพาะกลุ่มตลาดพัฒนาแล้ว การกระจายลงทุนในระดับภูมิภาคที่จัดสรรไปยังหุ้นญี่ปุ่นนั้น ส่งผลทางด้านลบ
- ส่วนในกระบวนการคัดเลือกสินทรัพย์ กองทุนหลักที่ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานได้แก่ Schroder Asian Equity Yield และ Tisco Strategic fund ขณะที่กองทุนในฝั่งที่ลดผลการดำเนินงานในเดือนล่าสุดได้แก่ Goldman Sachs Global Core Equity และ Schroder Emerging Asia

### วิเคราะห์ผลการดำเนินงานย้อนหลัง

	Inception to date
Maximum drawdown	-2.39%
Recovery period (days)	30
Worst month	-1.29%
Lowest return	-1.09%
Best month	2.48%
Highest return	1.22%

### วิเคราะห์ความเสี่ยงย้อนหลัง

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

### กลยุทธ์การลงทุน

- เราพยายามรักษาสัดส่วนของหุ้นให้อยู่ใกล้เคียงกับ 70% ซึ่งสอดคล้องกับจุดยืนที่เป็นกลางของเราต่อกลุ่มสินทรัพย์นี้
- ในประเทศไทย แนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้นแต่การฟื้นตัวจะใช้เวลาขณะที่การกลับมาของนักท่องเที่ยวยังคงมีความเสี่ยง เนื่องจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ Covid สถานการณ์ดังกล่าวทำให้เรายังคงให้น้ำหนัก underweight ต่อหุ้นไทย ทั้งนี้ ภายหลังจากที่เราเข้าถือ Krung Thai SET 50 ซึ่งเป็น passive fund ที่ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่และมีสภาพคล่อง เราได้เริ่มดำเนินการปรับลดสัดส่วนเล็กน้อยภายในกลุ่มสินทรัพย์ที่เป็นหุ้นไทยเพื่อลดการกระจุกตัวของกองทุนและเพิ่มการกระจายความเสี่ยง และหากพิจารณาภายในกลุ่มกองทุนหุ้นไทย เรายังคงชอบ K STAR และ Tisco Strategic ซึ่งยังคงให้ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง
- สำหรับตลาดเอเชียไประดับสูง เราเริ่มกลับเข้าไปลงทุนใหม่ในตลาดจีนหลังจากที่ผ่านมามีผลงานที่ย่ำแย่อย่างมาก เนื่องจากเรากังวลว่าจะเห็นนโยบายแบบผสมผสานในทิศทางที่เอื้อตลาดมากขึ้นในปี 2022 อย่างไรก็ตาม เรายังคงให้น้ำหนักตลาดจีนเป็น underweight เล็กน้อย ส่วนเงินที่นำไปดำเนินการลงทุนดังกล่าวมาจาก การปรับลดสถานะการถือครองกองทุนหลักของเราในเอเชีย นั่นคือ Schroder Emerging Asia ซึ่งโดยภาพรวมแล้ว เรายังคงสถานะที่เป็นกลางต่อตลาดเอเชียไประดับสูง
- เรายังคงชื่นชอบตลาดพัฒนาแล้ว ซึ่งเราให้น้ำหนักเป็น overweight เล็กน้อย ซึ่งภายในกลุ่มสินทรัพย์นี้ เราตัดสินใจที่จะเสริมความแข็งแกร่งในการถือ Amundi US Pioneer ของเราเพิ่มอีกเล็กน้อย กองทุนนี้เน้นไปยังหุ้นคุณภาพในตลาดสหรัฐ โดยได้รับการจัดการโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์ซึ่งสามารถผสมผสานได้ทั้งหุ้นเติบโต (growth) และหุ้นคุณค่า (value) ทั้งนี้ เราได้ปรับลดการถือครองใน Goldman Sachs Global Core ลงเล็กน้อยเพื่อนำไปเป็นเงินทุนสำหรับการดำเนินการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เรายังคงให้ค่าเชื่อมโยงกับกองทุนในระดับสูงต่อไป ซึ่งยังคงเป็นหนึ่งในทางเลือกครองหลักของเราสำหรับกลุ่มตลาดพัฒนาแล้ว
- ในส่วนของตราสารหนี้ เรายังคงรักษานโยบายที่ระมัดระวังในเรื่องอายุเฉลี่ยตราสาร และในขณะนั้นเราเน้นไปยังตราสารหนี้ในประเทศเพิ่มขึ้นบ้าง เมื่อเทียบกับกลุ่ม global bonds
- เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดตราสารหนี้เอกชนเมื่อเทียบกับกลุ่มตราสารหนี้ทั้งหมด ด้วยเหตุนี้ ภายในกลุ่ม global bonds เราจึงยังคงชื่นชอบกองทุนตราสารหนี้เอกชนอย่างเช่น Schroder Global Credit Income หรือ Pimco Income และถ้าหากดูเฉพาะภายในกลุ่มตราสารหนี้ในประเทศ เราค่อนข้างชอบกองทุนรวมที่มีการถือครองตราสารหนี้เอกชนในสัดส่วนสูง ยกตัวอย่างเช่น Krungsri Active Fixed Income

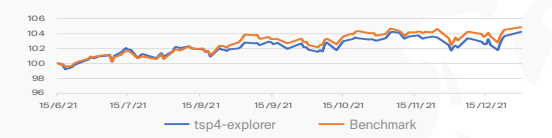
### สัดส่วนสินทรัพย์ที่ลงทุนในเดือน ธ.ค. 2564\*

	%weight
<b>ตราสารทุนในประเทศ</b>	<b>21.56%</b>
K STAR Equity Fund-A(A)	6.59%
TISCO STRATEGIC FUND (CLASS MF)	4.80%
TISCO Long Term Equity Fund Class N	3.13%
Krung Thai Smart Equity Fund	3.02%
K Mid Small Cap Equity Fund	2.01%
Krung Thai SET50 Fund A	2.01%
<b>ตราสารหนี้ในประเทศ</b>	<b>9.20%</b>
Krung Thai Short Term Fixed Income Plus Fund I	6.01%
Krungsri Active Fixed Income Fund-C	3.19%
<b>ตราสารทุนต่างประเทศ</b>	<b>50.05%</b>
Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio I Shares (Snap) Acc	10.05%
Amundi Fds US Pioneer Fund I2 USD C	9.30%
Schroder International Selection Fund Emerging Asia IZ Accumulation USD	7.68%
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH Class I2 USD	6.22%
Schroder ISF Asian Equity Yield IZ Acc USD	4.56%
Pictet-Japanese Equity Opportunities I USD	3.58%
Eleva UCITS Fund - Fonds Eleva European Selection I2 EUR	2.55%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	1.77%
Goldman Sachs India Equity Portfolio I Acc USD	1.74%
JPM China C (acc) - USD	1.43%
Xtrackers MSCI Thailand UCITS ETF 1C	1.17%
<b>ตราสารหนี้ต่างประเทศ</b>	<b>16.95%</b>
PIMCO GIS Global Bond Fund Class Institutional Accumulation	5.93%
Schroder International Selection Fund Global Credit Income Institutional share class IZ Acc USD	4.82%
UBS (Lux) Bond SICAV - China Fixed Income (RMB) (USD) I-A1-acc	3.18%
PIMCO GIS Income Fund Institutional USD Accumulation	3.02%

\* การคำนวณผลการดำเนินงานย้อนหลังอ้างอิงสกุลเงินบาท ผลการดำเนินงานที่แสดงคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยสุทธิต่อตราสารที่มีผลการลงทุนใหม่และไม่รวมค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้น ผลการดำเนินงานที่แสดงครอบคลุมระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันที่มีปฏิทิน ผลลัพธ์ที่แตกต่าง ไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นการรับประกันหรือเป็นตัวบ่งชี้ซึ่งถือได้สำหรับผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทนในปัจจุบันหรืออนาคต และมีค่าธรรมเนียมที่ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ ข้อมูลแสดงผลการดำเนินงานไม่รวมค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการออกและการถือครองหน่วยลงทุน และค่าบริการจัดการ ttb Smart Portfolio

คำเตือน: เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะต้องขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ • ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้บ่งชี้ถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานในอนาคต • การลงทุนในกองทุนเป็นการฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุนผู้ลงทุนอาจจะต้องได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ และอาจไม่ได้รับชำระคืนค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืน ค่าธรรมเนียมหนึ่งซึ่งของอย่างรอบคอบ • ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงินปันผลดอกเบี้ยและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / เอกสารฉบับนี้ ต้องใช้ประกอบกับ Fund Fact Sheet • สถานการณ์ของเงินต้นและออร์บหนึ่งซึ่งของเงินต้นที่ทราบการขึ้นปีรับตามฤดูกาลของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธกชาต จำกัด โทรศัทพ์ 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 (ธ.ค. 64)
Portfolio	2.48	2.35	3.49	-	4.23
Benchmark	2.34	2.36	4.02	-	4.89

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

