

KT-CHINABOND

กองทุนเปิดเคแอม โซน่า บอนด์ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ

5

ปัจจัยสนับสนุน

- ★ ธนาคารกลางจีน (PBOC) ให้คำมั่นว่าจะดำเนินนโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจมหภาคในปี 2569 นี้ โดยจะใช้เครื่องมือต่าง ๆ เช่น การปรับลดอัตราส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) และการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อรักษาสภาพคล่องในระบบให้เพียงพอ และจะยกระดับการสนับสนุนทางการเงินในด้านสำคัญต่างๆ เช่น การเพิ่มอุปสงค์ภายในประเทศ การพัฒนานวัตกรรมทางเทคโนโลยี รวมถึงการส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลาง ขนาดเล็ก และขนาดย่อม ฯลฯ
- ★ ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของจีน (NBS Non-Manufacturing PMI) พลิกกลับมาขยายตัวที่ระดับ 50.2 ในเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ในขณะที่ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (NBS Manufacturing PMI) ก็พลิกกลับมาขยายตัวที่ระดับ 50.1 ในเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมาเช่นกัน และถือเป็นการขยายตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 68

ที่มา : KTAM, RYT9 (ข้อมูล ณ วันที่ 7 ม.ค. 69)

ปัจจัยเสี่ยง

- ★ การฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนที่ยังไม่เป็นที่น่าพอใจนัก โดยราคาบ้านใหม่ของจีนยังคงปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา ในขณะที่ยอดขายบ้านใหม่ของจีนหดตัวแรงถึง -41.9% YoY ในเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา
- ★ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจสร้างความผันผวนในตลาด หลังจากที่สุดกระทรวงพาณิชย์ของจีนได้ประกาศเพิ่มความเข้มงวดในการควบคุมการส่งออกสินค้าที่ใช้ได้สองทาง (ทั้งในวัตถุประสงค์ด้านพลเรือนหรือทางทหาร) ไปยังญี่ปุ่น
- ★ ความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ที่อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินนโยบายทางการเงินและการคลังและนโยบายทางการเงินในอนาคต

ที่มา : KTAM, RYT9 (ข้อมูล ณ วันที่ 7 ม.ค. 69)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- ★ ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลักปรับตัวขึ้น +7.90% นับตั้งแต่ช่วงต้นปี 2568 ที่ผ่านมา ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าดัชนีอ้างอิง ที่ปรับตัวขึ้นเพียง +1.36% ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน โดยสำหรับช่วงระยะเวลา 3 เดือนที่ผ่านมา กองทุนรวมหลักปรับตัวขึ้น +1.72% ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าดัชนีอ้างอิงเช่นกัน ที่ปรับตัวขึ้นเพียง +0.37%
- ★ ในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา กองทุนรวมหลักได้ปรับลด Duration ของพอร์ตการลงทุนลงอย่างต่อเนื่อง จนเหลือเพียงราว 3.26 ปี โดยเป็นการปรับลด Duration ลง ทั้ง Duration ในรูปสกุลเงินเงินหยวน และ Duration ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยสำหรับ Duration ในรูปสกุลเงินหยวน กองทุนรวมหลักปรับลดเนื่องจากคาดว่าจะมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากทางรัฐบาลจีน ในขณะที่ Duration ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กองทุนรวมหลักปรับลดภายหลังจากที่ตลาดมีการ re-pricing เรื่องการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ใหม่ออย่างรุนแรง โดยคาดว่าจะมีการเพิ่ม Duration อีกครั้ง หากยิลด์ติดตัวกลับขึ้นมาอีกครั้ง เนื่องจากเงินเฟ้อของสหรัฐฯ มีแนวโน้มผ่อนคลายลง เช่นเดียวกับแนวโน้มการอ่อนแอของตลาดแรงงาน
- ★ กองทุนรวมหลักยังคงรักษาระดับ Credit Rating โดยรวมของพอร์ตการลงทุนให้อยู่ในระดับ Investment Grade อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนรวมหลักยังคงชื่นชอบตราสารหนี้ High Yield ที่มี Duration สั้น ๆ และมี Carry สูง ๆ ผ่านการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ในกลุ่มสถาบันการเงิน (Bank), กลุ่ม Local Government Financing Vehicle (LGFV), กลุ่มภาคอุตสาหกรรม (Industrials) รวมถึงกลุ่มตราสารหนี้จีน High Yield ในต่างประเทศด้วยเช่นกัน
- ★ ในส่วนของตราสารหนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน ปัจจุบันทางกองทุนรวมหลักมีสัดส่วนการลงทุนอยู่ที่เพียง 2.7% โดยเป็นการลงทุนในตราสารหนี้ Offshore ราว 2.3% และตราสารหนี้ Onshore ราว 0.4% โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Barbell ผ่านการลงทุนทั้งในบริษัทที่มีคุณภาพสูงที่มีโอกาสล้มละลายต่ำ และในบริษัทที่มีปัญหา แต่มี Downside ที่จำกัด เพื่อเปิดโอกาสในการได้รับผลตอบแทนในช่วงที่ฟื้นตัวขึ้น

ที่มา : BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 68)

นโยบายของกองทุน KT-CHINABOND

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน BGF China Bond Fund (กองทุนหลัก) เพียงกองเดียว ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "D2" ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

ระยะสั้น Slightly Positive ↗

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะสั้น ๆ จากการใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายอย่างต่อเนื่องของทางธนาคารกลางจีน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนอาจใช้เวลานานกว่าที่คาดการณ์ไว้ถึงจะฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้อีกครั้งหนึ่ง

ระยะยาว Positive ↑

ธนาคารกลางจีนยังคงมีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการเน้นการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ และมีคุณภาพมากขึ้นของทางรัฐบาลจีน ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญในระยะยาวต่อตลาดตราสารหนี้ของจีน

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 7 ม.ค. 69)



นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหลัก

กองทุนหลักมุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนรวมสูงสุด ผ่านการลงทุนในตราสารหนี้สกุลเงินหยวน (RMB dominated fixed income) และตราสารหนี้ที่ไม่ใช่สกุลเงินหยวน (Non-RMB denominated securities) ที่ออกโดยบริษัทที่ทำธุรกิจหลักอยู่ในประเทศจีน โดยกองทุนรวมหลักจะลงทุนในตราสารหนี้จีนในทุกตลาด ซึ่งรวมถึงตลาดตราสารหนี้สกุลหยวนในประเทศ (Onshore RMB bond market) ตลาดตราสารหนี้สกุลหยวนต่างประเทศ (Offshore RMB bond market) และตลาดตราสารหนี้สกุลเงินหลักต่างประเทศ (Hard currency market) โดยอันดับความน่าเชื่อถือโดยเฉลี่ยของพอร์ตการลงทุนจะอยู่ที่อันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment grade)

ที่มา : BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 7 ม.ค. 69)

กลยุทธ์การลงทุนในปัจจุบันของกองทุนรวมหลัก

กองทุนรวมหลักใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Barbell โดยจะลงทุนทั้งในตราสารหนี้อายุสั้น ๆ และตราสารหนี้อายุยาว ๆ ผสมผสานกัน โดยปัจจุบันกองทุนรวมหลักมี Duration ของพอร์ตการลงทุนราว 3.26 ปี และมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ Offshore ราว 78% และมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ Onshore ราว 22%

ที่มา : BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 68)

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-CHINABOND (สิ้นสุด ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568)

กองทุน	YTD	ลิ่ง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี ¹	ย้อนหลัง 3 ปี ¹	ย้อนหลัง 5 ปี ¹	ย้อนหลัง 10 ปี ¹	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน ¹
KT-CHINABOND	2.92	0.17	2.51	2.92	0.22	N/A	N/A	-2.29
Benchmark	0.86	-0.80	2.01	0.86	0.95	N/A	N/A	-0.24

ความผันผวน (Standard Deviation)

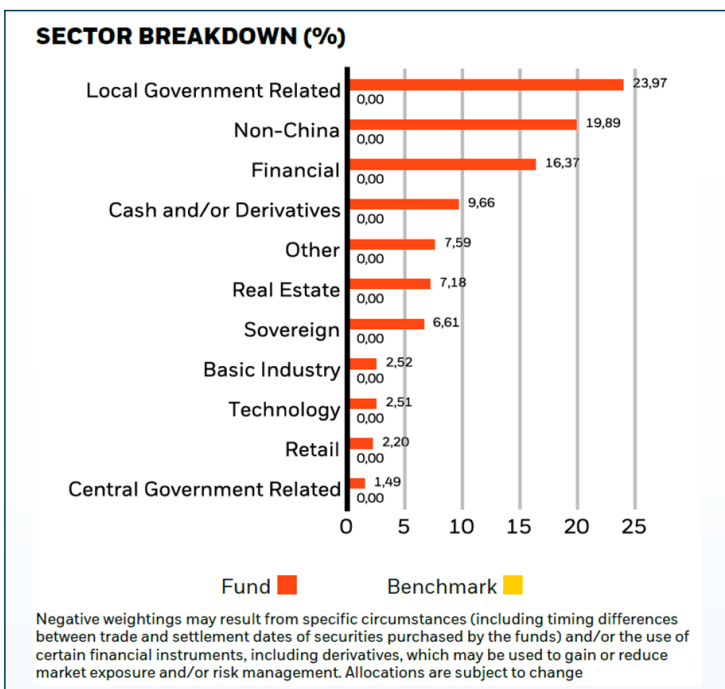
KT-CHINABOND	4.13	3.82	3.44	4.13	4.97	N/A	N/A	5.72
Benchmark	6.86	6.57	5.83	6.86	10.13	N/A	N/A	9.73

¹ %ต่อปี

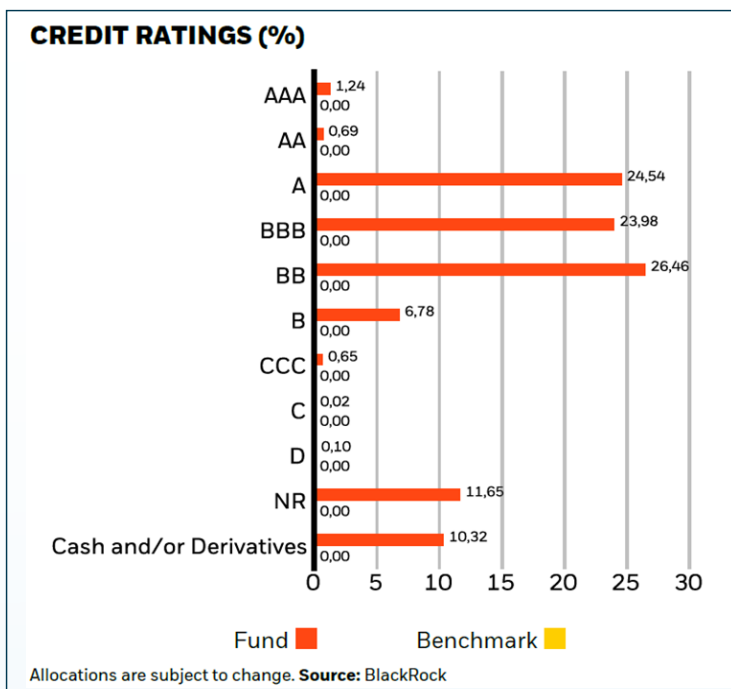
Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก สัดส่วน 100.00% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรมของกองทุนรวมหลัก



สัดส่วนการลงทุนตาม Credit Ratings ของกองทุนรวมหลัก



ที่มา : BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 68)

สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก



รายละเอียดกองทุน

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร. 02 686 6100 กด 9
www.ktam.co.th ธนาคารกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืน

คุณลักษณะที่สำคัญของกองทุนรวมหลัก

Effective Duration	: 3.26 yrs
Average Weighted Maturity	: 6.17 yrs
3 Years Beta	: -
3 Years Volatility	: 5.78
5 Years Volatility	: 6.59
5 Years Beta	: -
Yield To Maturity	: 4.83%
Since Inception Volatility	: 6.12
Number of Holdings	: 421



KTAM

CALL CENTER 02 686 6100 | www.ktam.co.th |      Krungthai Asset Management |  KTAM |  @KTAM