

KT-CHINABOND

กองทุนเปิดเคแอม ไซน่า บอนด์ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 5

ปัจจัยสนับสนุน

- ★ รัฐบาลจีนยังคงเดินหน้าเพื่อออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ โดยเตรียมระดมทุนผ่านการออกพันธบัตรรัฐบาลพิเศษ มูลค่ากว่า 3 ล้านล้านหยวน ในปี 2568 ซึ่งถือว่าสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ เพื่อใช้ในการกระตุ้นการลงทุนภาคธุรกิจและการบริโภค
- ★ คณะผู้นำจีนตกลงที่จะเพิ่มการขาดดุลงบประมาณเป็น 4% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ในปี 2568 ซึ่งถือว่าสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ และยังคงเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจไว้ที่ราว 5%
- ★ ทางธนาคารกลางจีน (PBOC) ได้ออกมาให้สัมภาษณ์ผ่านสื่อ โดยระบุว่าทาง PBOC มีแนวโน้มจะปรับลดดอกเบี้ยจากระดับปัจจุบันที่ 1.5% "ในเวลาที่เหมาะสม" ในปี 2568 โดยเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ

ที่มา : KTAM, Reuters (ข้อมูล ณ วันที่ 3 ม.ค. 68)

ปัจจัยเสี่ยง

- ★ ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของจีน ยังคงปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องในเดือน ส.ค. 67 ที่ผ่านมา สะท้อนว่าภาคการผลิตและภาคการส่งออกของจีนมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลงในระยะถัดไป
- ★ การฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนยังไม่เป็นที่น่าพอใจนัก และเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญที่ต้องคอยจับตาดูอย่างใกล้ชิด
- ★ ความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจในอนาคต
- ★ ความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีนและสหรัฐฯ ซึ่งคาดเดาได้ยาก รวมถึงภูมิภาคอื่น ๆ อาทิเช่นตะวันออกกลาง เป็นต้น

ที่มา : KTAM, Reuters (ข้อมูล ณ วันที่ 3 ม.ค. 68)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- ★ กองทุนรวมหลักปรับตัวลงเล็กน้อยราว -0.86% ในช่วงระยะเวลา 3 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวขึ้นราว +0.37% ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 67)
- ★ ในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา ทางกองทุนรวมหลักได้เพิ่ม Duration ของพอร์ตการลงทุนโดยรวมจาก 2.3 ปี เป็น 3.6 ปี ซึ่งโดยหลัก ๆ แล้วจะมาจาก การเพิ่ม Duration ในสกุลเงินหยวน จาก 1.7 ปี เป็น 2.8 ปี โดยทางผู้จัดการกองทุนรวมหลัก มองว่าความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้นจากชัยชนะของประธานาธิบดีทรัมป์ รวมถึงความขัดแย้งทางการค้าที่อาจเกิดขึ้น จะเป็นผลบวกสำหรับ Duration ภายในประเทศ จึงได้เพิ่ม Duration ผ่านการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของจีน รุ่นอายุ 30 ปี
- ★ สำหรับในส่วนของ Duration ต่างประเทศ ทางผู้จัดการกองทุนรวมหลักยังคงระมัดระวังต่อ Duration ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมองว่าผลการเลือกตั้งของสหรัฐฯ ที่ออกมาเป็น "Red Sweep" จะทำให้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อย และอาจเห็นการดำเนินนโยบายการเงินแบบ "Higher for longer" ต่อเนื่องไปในอนาคต จึงได้คง Duration ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ให้อยู่ในระดับที่ต่ำที่ 0.5 ปี เท่านั้น
- ★ ทางกองทุนรวมหลักยังคงรักษาระดับ Credit Rating โดยรวมของพอร์ตการลงทุนให้อยู่ในระดับที่สูง โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ในระดับ Investment Grade Rating อย่างไรก็ตาม ทางผู้จัดการกองทุนรวมหลักยังคงชื่นชอบตราสารหนี้ High Yield ของจีน ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากความหวังในการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางรัฐบาลจีนและจากปัจจัยพื้นฐานที่ปรับตัวดีขึ้น โดยปัจจุบันมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ High Yield ราว 35% ผ่านการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้กลุ่มธนาคาร, กลุ่ม Local Government Financing Vehicle (LGFV), กลุ่มภาคอุตสาหกรรมของจีน รวมถึงตราสารหนี้ High Yield ในต่างประเทศด้วยเช่นกัน โดยจะเน้นตราสารหนี้ High Yield ที่มี Duration สั้นๆ และมี Carry สูง ๆ เพื่อเพิ่มความปลอดภัยให้กับพอร์ตการลงทุน

ที่มา : BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 67)

นโยบายของกองทุน KT-CHINABOND

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

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

ระยะสั้น Slightly Positive ↗

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะสั้นๆ จากแนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายทางการเงิน เพิ่มเติมของทางธนาคารกลางจีน แต่ก็ยังคงกังวลต่อความไม่แน่นอนของภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนอยู่เช่นกันซึ่งคาดว่า จะใช้ระยะเวลาอีกยาวนานถึงจะฟื้นตัวกลับมาได้

ระยะยาว Positive ↑

ธนาคารกลางจีนยังคงมีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการเน้นการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ และมีคุณภาพมากขึ้นของทางรัฐบาลจีน ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญในระยะยาวต่อตลาดตราสารหนี้ของจีน

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 3 ม.ค. 68)

นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหลัก

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

ที่มา : KTAM , BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 3 ม.ค. 68)

กลยุทธ์การลงทุนในปัจจุบันของทางกองทุนรวมหลัก

ปัจจุบันทางกองทุนรวมหลักยังคงเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ Investment Grade และใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Barbell เป็นหลัก โดยจะลงทุนทั้งในตราสารหนี้อายุสั้นๆ และตราสารหนี้อายุยาวๆ ผสมผสานกัน โดยปัจจุบัน กองทุนรวมหลักมี Duration ของพอร์ตการลงทุนที่ราว 3.6 ปี และมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ High Yield ราว 35% ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ Offshore อยู่ที่ 57% และ Onshore อยู่ที่ 43%

ที่มา : BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 67)

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-CHINABOND (สิ้นสุด ณ 29 พฤศจิกายน 2567)

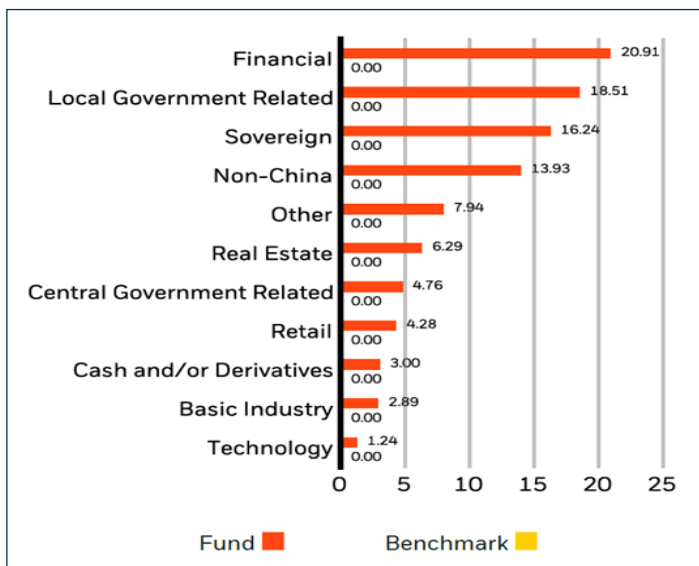
กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี ¹	ย้อนหลัง 3 ปี ¹	ย้อนหลัง 5 ปี ¹	ย้อนหลัง 10 ปี ¹	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน ¹
KT-CHINABOND	2.33	-0.84	-1.28	2.01	-4.57	N/A	N/A	-3.53
Benchmark	4.46	0.04	-3.85	2.74	-2.38	N/A	N/A	-0.28

ความผันผวน (Standard Deviation)

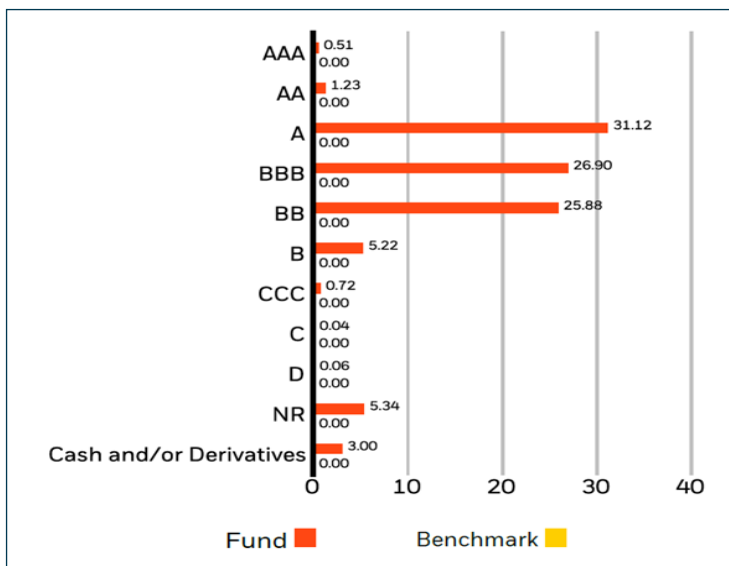
KT-CHINABOND	4.52	5.41	4.89	4.50	6.15	N/A	N/A	6.12
Benchmark	8.10	10.63	8.54	8.10	10.80	N/A	N/A	10.42

¹ %ต่อปี
Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก สัดส่วน 100.00% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน
การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรมของทางกองทุนรวมหลัก



สัดส่วนการลงทุนตาม Credit Ratings ของทางกองทุนรวมหลัก



คุณลักษณะที่สำคัญของทางกองทุนรวมหลัก

Effective Duration : 3.58 yrs
Average Weighted Maturity : 5.94 yrs
Standard Deviation (3y) : 7.85
Yield To Maturity : 5.47%
3y Beta : -
Number of Holdings : 413

ที่มา : BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 67)

สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก



คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / 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

รายละเอียดกองทุน