

KT-CHINABOND

กองทุนเปิดเคแอม ไซน่า บอนด์ พันด์

ความเสี่ยงระดับ 5



ปัจจัยสนับสนุน

- ★ รัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ (บาซูก้าทางเศรษฐกิจ) โดยครอบคลุมในหลากหลายภาคส่วน ทั้งนโยบายการเงิน, นโยบายการคลัง, นโยบายภาคอสังหาริมทรัพย์ และนโยบายสนับสนุนตลาดทุน
- ★ ธนาคารกลางจีนประกาศลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น, อัตราดอกเบี้ยเงินเชื่อระยะกลาง (MLF) และอยู่ระหว่างพิจารณาที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) เพิ่มเติมอีกด้วย
- ★ ธนาคารกลางจีนประกาศลดอัตราส่วนเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง และสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อเพิ่มเติมให้แก่ภาคธุรกิจ และประชาชน
- ★ รัฐบาลจีนผ่อนคลายนโยบายการเงินด้านสินเชื่อสำหรับการซื้อบ้านหลังที่สองลงเหลือ 15% (จากเดิม 25%) และลดอัตราดอกเบี้ยเงินเชื่อที่อยู่อาศัยเดิม (Existing Mortgage) ลงอีก 0.50%
- ★ ธนาคารกลางจีนจะจัดหาสภาพคล่องเพิ่มเติมราว 8 แสนล้านหยวน ให้แก่กลุ่มนักลงทุนสถาบัน (ราว 5 แสนล้านหยวน) และบริษัทจดทะเบียนและผู้ถือหุ้นใหญ่ (ราว 3 แสนล้านหยวน) ในการซื้อหุ้น-ซื้อหุ้นคืน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในตลาด, เพิ่มเสถียรภาพทางด้านราคา และฟื้นฟูความเชื่อมั่นในตลาดทุน

ที่มา : www.scmp.com (ข้อมูล ณ วันที่ 4 ต.ค. 67) , KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.ย. 67)

ปัจจัยเสี่ยง

- ★ การฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ยังไม่เป็นที่น่าพอใจนัก และเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญที่ต้องคอยจับตาดูอย่างใกล้ชิด
- ★ ความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ที่อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินนโยบายทางการเงินในอนาคต
- ★ ความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีน และสหรัฐฯ ซึ่งคาดเดาได้ยาก รวมถึงภูมิภาคอื่น ๆ อาทิเช่น ตะวันออกกลาง เป็นต้น

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.ย. 67)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- ★ กองทุนรวมหลักปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา โดยปรับตัวขึ้นราว +4.23% (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ส.ค. 67) ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าดัชนีอ้างอิงเป็นอย่างมาก ซึ่งปรับตัวขึ้นเพียงราว +0.37% ในช่วงเวลาเดียวกัน
- ★ โดยในมุมมองของทางกองทุนรวมหลักนั้น การส่งสัญญาณจากทางรัฐบาลจีนดังกล่าว เป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนเพื่อผลักดันราคาสินทรัพย์ มากกว่าที่จะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากในบรรดานโยบายต่าง ๆ ที่มีการประกาศออกมานั้น เซอร์ไพรส์หลัก ๆ จะอยู่ที่นโยบายที่เกี่ยวข้องกับตลาดหุ้นมากกว่า (นโยบายจัดหาสภาพคล่องเพิ่มเติมให้แก่กลุ่มนักลงทุนประเภทต่าง ๆ วงเงินรวมราว 8 แสนล้านหยวน) ซึ่งจะเป็นผลบวกต่อตลาดหุ้นมากกว่าตัวเศรษฐกิจจริง ๆ
- ★ อย่างไรก็ตาม กองทุนรวมหลักก็ได้รับอานิสงส์จากนโยบายต่าง ๆ ข้างต้นเช่นกัน อาทิเช่น สัดส่วนการลงทุนในกลุ่มหุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible Bonds) ซึ่งปรับตัวขึ้นได้ดี ตามราคาหุ้นที่พุ่งขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยปัจจุบันกองทุนรวมหลักมีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มหุ้นกู้แปลงสภาพราว 8% (ทั้งใน Onshore และ Offshore รวมกัน)
- ★ นอกจากนี้การ Overweight น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มตราสารหนี้ Offshore ก็ช่วยหนุนผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลักด้วยเช่นกัน เนื่องจากกลุ่มตราสารหนี้ Offshore มักจะปรับตัวขึ้นได้ดีกว่า ในช่วงที่ภาวะตลาดมีความ Risk-on มากขึ้น รวมถึงสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มตราสารหนี้ที่มี Beta สูง ๆ อาทิเช่น กลุ่มตราสารหนี้ที่มีระดับ Credit Rating อยู่ที่ BBB และกลุ่มตราสารหนี้ High Yield ที่มี Duration สั้น ๆ ก็ได้รับอานิสงส์ในช่วงที่สินทรัพย์เสี่ยงต่าง ๆ ปรับตัวขึ้นด้วยเช่นกัน

ที่มา : BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 1 ต.ค. 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 ↗

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะสั้น ๆ จากแนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายทางการเงินเพิ่มเติมของทางธนาคารกลางจีน แต่ก็ยังคงกังวลต่อความไม่แน่นอนของภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนอยู่เช่นกัน ซึ่งคาดว่าจะใช้ระยะเวลาอีกยาวนานถึงจะฟื้นตัวกลับมาได้

ระยะยาว Positive ↑

ธนาคารกลางจีนยังคงมีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายนโยบายอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการเน้นการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ และมีคุณภาพมากขึ้นของทางรัฐบาลจีน ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญในระยะยาวต่อตลาดตราสารหนี้ของจีน

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.ย. 67)

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 30 ก.ย. 67)

กลยุทธ์การลงทุนในปัจจุบันของทางกองทุนรวมหลัก

ปัจจุบันทางกองทุนรวมหลักยังคงเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ Investment Grade และใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Barbell เป็นหลัก โดยจะลงทุนทั้งในตราสารหนี้อายุสั้น ๆ และตราสารหนี้อายุยาว ๆ ผสมผสานกัน โดยปัจจุบัน กองทุนรวมหลักมี Duration ของพอร์ตการลงทุนที่ราว 5.5 ปี และมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ High Yield ราว 35% ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ Offshore อยู่ที่ 60% และ Onshore อยู่ที่ 40%

ที่มา : BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ส.ค. 67)

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-CHINABOND (สิ้นสุด ณ 30 สิงหาคม 2567)

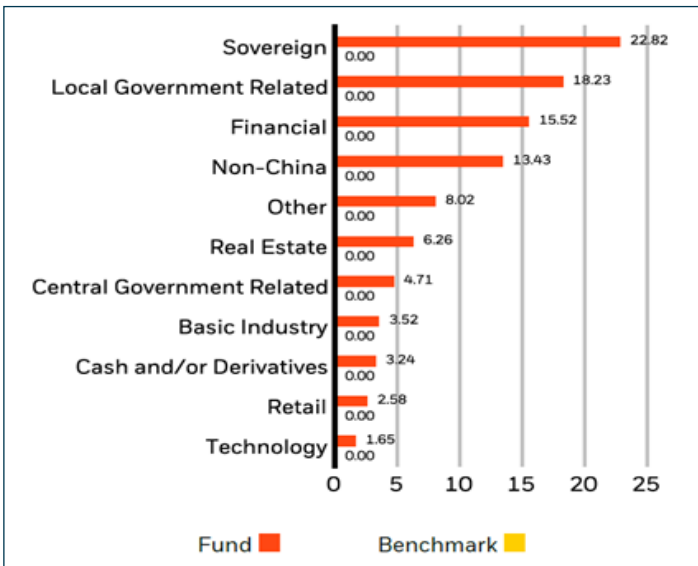
กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี ¹	ย้อนหลัง 3 ปี ¹	ย้อนหลัง 5 ปี ¹	ย้อนหลัง 10 ปี ¹	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน ¹
KT-CHINABOND	3.20	-0.44	0.52	5.02	-4.36	N/A	N/A	-3.54
Benchmark	4.42	-3.89	-1.16	5.99	-1.69	N/A	N/A	-0.32

ความผันผวน (Standard Deviation)

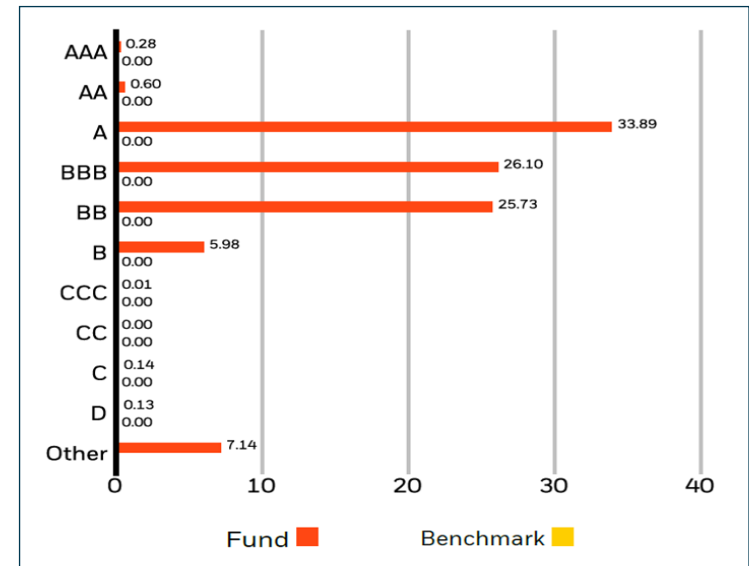
KT-CHINABOND	4.17	4.43	3.90	4.64	6.34	N/A	N/A	6.17
Benchmark	7.05	6.24	6.32	7.78	10.80	N/A	N/A	10.42

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

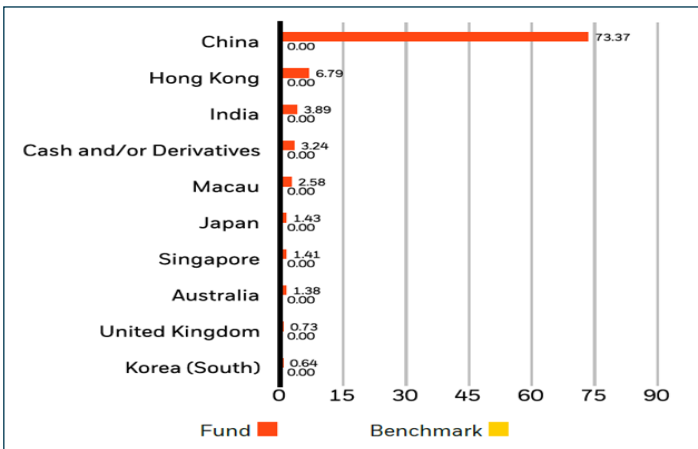
สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรมของทางกองทุนรวมหลัก



สัดส่วนการลงทุนตาม Credit Ratings ของทางกองทุนรวมหลัก



สัดส่วนการลงทุนตามภูมิภาคของทางกองทุนรวมหลัก



คุณลักษณะที่สำคัญของทางกองทุนรวมหลัก

- Effective Duration : 5.49 yrs
- Average Weighted Maturity : 7.56 yrs
- Standard Deviation (3y) : 7.65
- Yield To Maturity : 5.22%
- 3y Beta : -
- Number of Holdings : 397

ที่มา : BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ส.ค. 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