กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียนไฮยิลด์บอนด์-สะสมมูลค่า (KFAHYBON-A)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

BGF Asian High Yield Bond Fund, Class D2 USD

มีนาคม 2567

กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน
กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตและสภาพคล่อง จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

บทสรุป

ภาพรวมตลาด

ตลาดตราสารหนี้ high yield ของเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.36 ในเดือนมีนาคม

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนมีนาคม กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.56 และนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ของประเทศชายขอบเป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน ขณะที่การคัดเลือกลงทุนในตราสารหนี้ high yield ของสิงคโปร์เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจำนวนมากในจีนยังคงมีเสถียรภาพ ขณะที่ยังคงมีสัดส่วนการลงทุนแบบเชิงรับเพื่อรองรับกับความเสี่ยงในระยะสั้นของหมวดอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งในปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพียงไม่กี่บริษัท

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

ภาพรวมตลาด

- ในเดือนมีนาคม ตลาดตราสารหนี้ high yield ของเอเชีย ซึ่งอ้างอิงกับดัชนี iBoxx ChinaBond Asian High Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.36 ขณะที่หมวดธุรกิจเกือบทั้งหมดปรับตัวเพิ่มขึ้น
- นักลงทุนต่างให้ความสำคัญกับการประชุมสองสภา (Two Session) ในจีน ซึ่งจะเป็นการทบทวนรายงานการดำเนินนโยบายของรัฐบาล และประกาศเป้าหมายหลักด้านเศรษฐกิจสำหรับปีนี้ โดยเป้าหมายของการดำเนินนโยบายโดยรวมสอดคล้องกับที่นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาดไว้ ซึ่งเป้าหมายของการเติบโตรายปียังคงอยู่ที่ "ประมาณร้อยละ 5" อีกทั้งรัฐบาลได้ประกาศโครงการการออกพันธบัตรรัฐบาลกลางระยะยาวเป็นเวลาหลายปีซึ่งมีมูลค่า 1 ล้านล้านหยวน เพื่อสนับสนุนการก่อสร้างในโครงการที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์
- ด้านข้อมูลกิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีน ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนกุมภาพันธ์เร่งตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าตัวเลขยอดค้าปลีกจะมีระดับที่ต่ำกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย ขณะเดียวกันกิจกรรมในภาคการก่อสร้างยังคงซบเซา
- สำหรับกิจกรรมในภาคการผลิตของจีน ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ที่จัดทำโดยทางการในเดือนมีนาคมมีระดับที่สูงกว่าที่คาดไว้ โดยเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 50.8 จุด ในขณะที่ดัชนี PMI ที่จัดทำโดย Caixin ขยายตัวอยู่ในช่วง 51.1 จุด และระบุว่าการดำเนินนโยบายกระตุ้นในช่วงต้นปีนี้จะเป็นปัจจัยที่สร้างเสถียรภาพของการเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป นอกจากนี้ดัชนี PMI ภาคการผลิตของเกาหลีใต้และเวียดนามปรับตัวลดลงเข้าสู่ช่วงหดตัว ในทางตรงกันข้ามดัชนี PMI ของอินเดีย และอินโดนีเซีย รวมถึงฟิลิปปินส์ปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ระดับ 59.1 จุด และ 54.2 จุด รวมถึง 50.9 จุด ตามลำดับ
- ตลาดของกลุ่มประเทศชายขอบโดยรวมเป็นไปในทิศทางเชิงบวก โดยปากีสถานสามารถบรรลุเป้าหมายในการทบทวนแผนงานครั้งที่ 2 ของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ซึ่งให้ความสำคัญกับการเจรจาการขยายอายุกองทุน Fund Facility เพิ่มเติม นอกจากนี้มีข่าวเชิงบวกจากศรีลังกาที่ระบุว่าคณะกรรมการอำนวยการของผู้ถือพันธบัตรรัฐบาลบางส่วนจะเริ่มมีการเจรจาการปรับโครงสร้างพันธบัตรรัฐบาลที่ผิดนัดชำระหนี้

ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนมีนาคม กองทุน BGF Asian High Yield Bond ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.56 สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม ในขณะที่ดัชนีอ้างอิง iBoxx CB Asian High Yield index ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.36

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

- การคัดเลือกตราสารลงทุนแบบเชิงรุกเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน โดยสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ของประเทศชายขอบ ได้แก่ ศรีลังกา และปากีสถาน เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนมากที่สุด ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนหลักมาจากข่าวสารในเชิงบวกของทั้งสองประเทศ ขณะเดียวกันปัจจัยบวกถัดมา ได้แก่ การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงิน และตราสารหนี้แปลงสภาพ (convertible bonds) ที่ไม่ได้เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิง รวมไปถึงการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีน ซึ่งปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวม โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการรายงานข่าวเกี่ยวกับการดำเนินมาตรการสนับสนุนของธนาคารภายในประเทศและผู้ควบคุมกฎระเบียบ หลังจากมีข่าวสารที่ส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการบางแห่ง
- นอกจากนี้ปัจจัยบวกหลักอื่นๆ มาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) ของอินโดนีเซีย และการคัดเลือกตราสารลงทุนในตราสารหนี้ high yield ของอินเดีย รวมไปถึงการคัดเลือกตราสารลงทุนในตราสารหนี้ high yield ของญี่ปุ่น
- ในอีกด้านหนึ่งการคัดเลือกตราสารลงทุนในตราสารหนี้ high yield ของสิงคโปร์ และสัดส่วนการป้องกันความเสี่ยงด้านเครดิตของกองทุนเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- กองทุนปรับลดค่าความผันผวนต่อตลาด (beta) ของพอร์ตการลงทุนลงเล็กน้อยจาก 1.18 เป็น 1.15
- กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้แปลงสภาพ (convertible bonds) ในจีน ซึ่งไม่ได้เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิง และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มธุรกิจคาสิโนของมาเก๊า นอกจากนี้กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของศรีลังกา และตราสารหนี้ high yield ของอินโดนีเซีย รวมไปถึงตราสารหนี้ high yield ในหมวดอุตสาหกรรมของจีน และตราสารหนี้ high yield ของฮ่องกง ในขณะที่กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหมวดธุรกิจอื่นเกือบทั้งหมดเพื่อขายทำกำไร
- ด้านการบริหารสกุลเงินต่างประเทศ กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้แปลงสภาพ (convertible bonds) ในสกุลเงินเยน เนื่องด้วยคาดการณ์ว่าจะได้รับประโยชน์จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของตลาดหุ้นญี่ปุ่น นอกจากนี้กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอินเดียในสกุลเงินรูปี ในขณะที่ปรับลดสัดส่วนการลงทุนอื่นๆ ในตราสารหนี้ของสกุลเงินท้องถิ่น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

มุมมองตลาด

- **ตราสารหนี้ HY ของอินเดีย:** การเติบโตทางเศรษฐกิจของอินเดียยังคงมีความเข้มแข็ง และได้รับผลกระทบจากปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์และความเสี่ยงทางการเมืองภายในประเทศอย่างจำกัดโดยเปรียบเทียบ โดยคาดว่ากลุ่มพลังงานทดแทนจะได้รับปัจจัยบวกจากทิศทางการลงทุนที่ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG), ความสามารถในการสร้างรายได้, ความมุ่งมั่นจากผู้สนับสนุนที่เกี่ยวข้อง และมุมมองเชิงบวกในด้านกฎระเบียบ นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนยังคาดว่าบริษัทผู้ผลิตเหล็กจะสามารถสร้างกระแสเงินสดอิสระเป็นบวก ควบคู่ไปกับแผนการลงทุนที่สามารถบริหารจัดการได้และระดับหนี้สินของบริษัทที่มีแนวโน้มลดลง ขณะที่สภาพแวดล้อมของสินเชื่อในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน (เช่น ผู้ให้บริการสนามบิน) เริ่มปรับตัวดีขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการฟื้นตัวภายหลังจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป สำหรับธุรกิจการเงินนอกภาคธนาคาร ผู้จัดการกองทุนคาดว่ากลุ่มธุรกิจจะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาคและความเข้มแข็งของงบดุลเป็นปัจจัยสนับสนุน
- **ตราสารหนี้ HY ของอินโดนีเซีย:** สภาพแวดล้อมทางมหภาคของอินโดนีเซียยังคงมีความยืดหยุ่นโดยเปรียบเทียบจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในระดับแข็งแกร่ง, แรงสนับสนุนสำหรับอุปสงค์ของตลาดที่อยู่อาศัย และอัตราการติดเชื้อ COVID-19 ในระดับต่ำ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนคาดว่าหมวดอสังหาริมทรัพย์จะได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ในระดับดีและมีการฟื้นตัวของกำลังซื้อจากผู้บริโภค รวมถึงการดำเนินนโยบายและสภาพแวดล้อมของภาคธนาคารยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุน สำหรับในหมวดสาธารณูปโภค ผู้จัดการกองทุนคัดเลือกหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากประวัติการดำเนินงานในระดับดี เพื่อที่จะสามารถชดเชยความต้องการจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในอีกหลายปีข้างหน้า
- **ตราสารหนี้ในหมวดการเงิน:** กองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดธนาคารของจีน เนื่องจากการประเมินมูลค่าที่เริ่มแพง อย่างไรก็ตามกองทุนยังคงมีการลงทุนเชิงแท็กติก ด้วยการปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนเมื่อการประเมินมูลค่ามีความน่าดึงดูดมากขึ้น และเน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีปัจจัยพื้นฐานเข้มแข็งเป็นหลัก ขณะที่ตราสารหนี้นอกหมวดการเงินของจีนยังคงสร้างผลตอบแทนอย่างแข็งแกร่ง และสัดส่วนการลงทุนเกือบทั้งหมดลงทุนในบริษัทชั้นนำระดับชาติ นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าหมวดธนาคารของเอเชียเป็นสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดี รวมถึงมีฐานเงินทุนและระดับสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง โดยธนาคารเหล่านี้ตั้งสำรองเงินสดนับตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 อีกทั้งมีการพึ่งพาการระดมทุนจากตลาดในระดับต่ำ ทั้งนี้หมวดธนาคารสามารถพึ่งพาการสนับสนุนอย่างแข็งแกร่งจากรัฐบาลได้หากว่ามีความจำเป็น ซึ่งส่งผลให้ปัจจัยพื้นฐานมีความเข้มแข็ง และความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้อยู่ในระดับต่ำ
- **หมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีน:** กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนแบบเชิงรับเพื่อรองรับกับความเสี่ยงในระยะสั้น โดยปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพียงไม่กี่บริษัท ซึ่งในระยะสั้นมีโอกาสถูกกดดันจากการไถ่ถอนคืนในระดับต่ำ, สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้อย่างแข็งแกร่ง และมีภาระผูกพันในการจ่ายหนี้สินเล็กน้อย ทั้งนี้ ในปัจจุบันหมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีนมีสัดส่วนขนาดเล็กมากในตลาด ซึ่งผู้จัดการกองทุนคาดว่าผลกระทบต่อผลการดำเนินงานจะอยู่ในระดับต่ำ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

- **ตราสารหนี้นอกภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน:** ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจำนวนมากในจีนยังคงมีเสถียรภาพ ขณะที่ผู้ออกตราสารยังขาดแคลน เนื่องด้วยทางเลือกที่หลากหลายสำหรับการระดมทุนในประเทศ อย่างไรก็ดีอุปสงค์ของนักลงทุนชาวจีนยังแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นปัจจัยที่ช่วยทำให้ความผันผวนของตราสารในตลาดอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของหลายกลุ่มหมวดธุรกิจ อาทิเช่น หมวดพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ, หมวดพลังงาน, หมวดค้าปลีก และหมวดการแพทย์ รวมไปถึงตราสารหนี้ภาคเอกชนในสกุลเงินหยวน โดยเฉพาะในหมวดการเงินและพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ
- **ตราสารหนี้ของประเทศชายขอบ:** ผู้จัดการกองทุนคัดเลือกตราสารลงทุนในกลุ่มประเทศปากีสถาน, มองโกเลีย, เวียดนาม และศรีลังกา
- **ตราสารหมวดคาสิโนของมาเก๊า:** ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มธุรกิจเริ่มฟื้นตัวและอันดับเครดิตที่ยังคงมีเสถียรภาพ อีกทั้งจำนวนนักท่องเที่ยว และการเป็นตลาดขนาดใหญ่ที่มีลูกค้าจำนวนมาก (mass-market) นั้นมีระดับที่สูงกว่าช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ขณะที่รายจ่ายด้านการลงทุน (capex) อย่างจำกัดสะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มของหนี้สินที่ปรับตัวลดลงอย่างเข้มแข็ง นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนมองเห็นโอกาสของการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น ตามอัตราผลตอบแทนจากการถือครองที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมไปถึงตราสารหนี้ระยะยาวที่มีราคาต่ำ ซึ่งมีโอกาสที่อัตราผลตอบแทนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อีกบ้าง

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียนไฮยิลด์บอนด์-สะสมมูลค่า (KFAHYBON-A)
นโยบายการลงทุน	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียนไฮยิลด์บอนด์-สะสมมูลค่า จะนำเงินไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ BGF Asian High Yield Bond Fund, Class D2 USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non - investment grade) หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) ซึ่งออกโดยภาครัฐและองค์กรของรัฐและบริษัทที่มีถิ่นฐานหรือมีการดำเนินธุรกิจหลักในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 70 ของทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุน
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน (ไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ)
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของกองทุน	
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน	

<u>คำเตือน</u> : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ◉ กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน ◉ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ◉ กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตและสภาพคล่อง จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก ◉ กองทุนหลักมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non – investment grade) หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ◉ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก BGF Asian High Yield Bond Fund ณ มี.ค. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า