

กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียนไฮยิลด์บอนด์-สะสมมูลค่า

(KFAHYBON-A)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

BGF Asian High Yield Bond Fund, Class D2 USD

กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน
กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตและสภาพคล่อง จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

สิงหาคม 2567



บทสรุป



ภาพรวมตลาด

ในเดือนสิงหาคม ตลาดตราสารหนี้ high yield ของเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.97

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนสิงหาคม กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.45
กว่าเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในศรีลังกาเป็นปัจจัยหลัก ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ high yield ของมัลดีฟส์ เป็นปัจจัยบวกหลัก

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจำนวนมากในจีนยังคงมีเสถียรภาพ ขณะที่ยังคงมีสัดส่วนการลงทุนแบบเชิงรับเพื่อรองรับกับความเสถียรในระยะสั้นของหมวดอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งในปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพียงไม่กี่บริษัท

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

ภาพรวมตลาด



- ในเดือนสิงหาคม ตลาดตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) ของเอเชีย ซึ่งอ้างอิงกับดัชนี iBoxx ChinaBond Asian High Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.97
- สำหรับจีน ข้อมูลการส่งออกในเดือนกรกฎาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งนับเป็นระดับที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ ขณะที่ภาคการส่งออกเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญของเศรษฐกิจจีน ทว่าการชะลอตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ และการเติบโตของการบริโภคที่อยู่ในระดับซบเซา ซึ่งข้อมูลล่าสุดแสดงให้เห็นว่าจำเป็นต้องมีการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศเพิ่มเติมเพื่อรักษาเสถียรภาพของการเติบโตในระยะสั้น
- ในด้านอัตราเงินเฟ้อ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 y-y ซึ่งนับเป็นระดับที่สูงกว่าที่คาดไว้ ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ปรับตัวลดลงน้อยกว่าที่คาดไว้ที่ระดับร้อยละ -0.8 y-y ทั้งนี้ ข้อมูลดังกล่าวบ่งชี้ว่าไม่มีสัญญาณของอัตราเงินเฟ้อ ทว่าเป็นเดือนที่สามที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทั้ง CPI และ PPI ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ด้านอินเดีย Fitch คงอันดับความน่าเชื่อถือของพันธบัตรรัฐบาลไว้ที่ BBB- โดยมีมุมมองอยู่ที่ระดับมีเสถียรภาพ แม้ว่าแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดียในระยะกลางจะแข็งแกร่ง และการขาดดุลงบประมาณมีแนวโน้มดีขึ้น ทว่าตัวเลขการเติบโต และมาตรการรัดเข็มขัดทางการคลัง (การลดรายจ่ายภาครัฐ และการปรับเพิ่มภาษี) ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ Fitch จะพิจารณาในการเปลี่ยนแปลงอันดับความน่าเชื่อถือ นอกจากนี้ Moody's ได้ปรับประมาณการการเติบโตของ GDP ของอินเดียในปี 2567 และ 2568 ขึ้นเป็นร้อยละ 7.2 และ 6.6 ตามลำดับ จากเดิมที่ร้อยละ 6.8 และ 6.4 ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากการเติบโตที่แข็งแกร่งในไตรมาส 1/67 ประกอบกับศักยภาพด้านพัฒนาการของการบริโภคของภาคครัวเรือน
- ในด้านกิจกรรมภาคการผลิต ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตที่จัดทำโดยทางการของจีนมีระดับที่ต่ำกว่าคาดไว้ที่ 49.1 จุด อย่างไรก็ตามดัชนี PMI ที่จัดทำโดย Caixin ซึ่งครอบคลุมบริษัทขนาดเล็ก ที่เน้นการส่งออกเป็นหลักมีระดับที่ดีกว่าที่คาดไว้ที่ 50.4 จุด ในอีกด้านหนึ่งกิจกรรมภาคการผลิตของอินเดีย, ฟิลิปปินส์, เกาหลีใต้, ไทย และไต้หวันยังคงขยายตัว ขณะที่กิจกรรมภาคการผลิตของมาเลเซีย และอินโดนีเซียอยู่ในระดับหดตัว
- นอกจากนี้ความไม่แน่นอนทางการเมืองในศรีลังกา ทวีความรุนแรงขึ้นก่อนการเลือกตั้งในเดือนกันยายน โดยปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้ของประเทศกับเจ้าหนี้ ซึ่งรวมถึงการรับเงินช่วยเหลือจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ที่อาจล่าช้า



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนสิงหาคม กองทุน BGF Asian High Yield Bond ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.45 สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม ในขณะที่ดัชนีอ้างอิง iBoxx CB Asian High Yield index ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.97
- การคัดเลือกตราสารลงทุนแบบเชิงรุกเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในศรีลังกาเป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุน เนื่องด้วยนักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างพันธบัตรรัฐบาลที่อาจจะมีผลล่าช้า ขณะที่การเลือกตั้งกำลังใกล้เข้ามา นอกจากนี้ปัจจัยลบเพิ่มเติมมาจากสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้แปลงสภาพที่มีได้เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิง และการคัดเลือกตราสารลงทุนในตราสารหนี้ high yield หมวดอุตสาหกรรมของจีนรวมถึงสัดส่วนการป้องกันความเสี่ยงด้านเครดิต
- ในทางตรงกันข้าม ปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนมาจากสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ high yield ของมัลดีฟส์ และสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ high yield ของอินเดีย รวมถึงการคัดเลือกตราสารลงทุนในฮ่องกง



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- กองทุนปรับลดค่าความผันผวนต่อตลาด (beta) ของพอร์ตการลงทุนลงเล็กน้อยจากระดับ 1.17 สู่ระดับ 1.15
- กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนด้วยการคัดเลือกตราสารลงทุนในตราสารหนี้ high yield ของญี่ปุ่น, มาเก๊า และฮ่องกง รวมถึงตราสารหนี้ในหมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีนที่มองเห็นศักยภาพในการเติบโต นอกจากนี้กองทุนได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนเชิงแท็กติกผ่านการคัดเลือกตราสารลงทุนในกลุ่มประเทศชายขอบ ในอีกด้านหนึ่งกองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ high yield ของอินเดีย, ตราสารหนี้หมวดการเงิน, ตราสารหนี้ของฮ่องกง, ตราสารหนี้ high yield ของอินโดนีเซีย และตราสารหนี้ high yield ในหมวดอุตสาหกรรมของจีน เพื่อขายทำกำไรและสับเปลี่ยนการลงทุนไปยังหมวดธุรกิจอื่น
- ด้านการบริหารสกุลเงินต่างประเทศ กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้แปลงสภาพสกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกง ขณะที่ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้แปลงสภาพสกุลเงินเยนของญี่ปุ่น และตราสารหนี้สกุลเงินดอลลาร์สิงคโปร์ รวมถึงตราสารหนี้สกุลเงินยูโร (ออกโดยภาคเอกชนในเอเชีย)



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

มุมมองตลาด



- **ตราสารหนี้ HY ของอินเดีย:** การเติบโตทางเศรษฐกิจของอินเดียยังคงมีความเข้มแข็ง และได้รับผลกระทบจากปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์และความเสี่ยงทางการเมืองภายในประเทศอย่างจำกัดโดยเปรียบเทียบ โดยคาดว่ากลุ่มพลังงานทดแทนจะได้รับปัจจัยบวกจากทิศทางการลงทุนที่ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG), ความต้องการพลังงานที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจศูนย์ข้อมูล และมุมมองเชิงบวกในด้านกฎระเบียบ นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนยังคาดว่าบริษัทผู้ผลิตเหล็กจะสามารถสร้างกระแสเงินสดอิสระเป็นบวก ควบคู่ไปกับแผนการลงทุนที่สามารถบริหารจัดการได้และระดับหนี้สินของบริษัทที่มีแนวโน้มลดลง ขณะที่สภาพแวดล้อมของสินเชื่อในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน (เช่น ผู้ให้บริการสนามบิน) มีพัฒนาการที่ดีขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการฟื้นตัวภายหลังจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป สำหรับธุรกิจการเงินนอกภาคธนาคาร ผู้จัดการกองทุนคาดว่ากลุ่มธุรกิจจะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาคและความเข้มแข็งของงบดุลเป็นปัจจัยสนับสนุน
- **ตราสารหนี้ HY ของอินโดนีเซีย:** สภาพแวดล้อมทางมหภาคของอินโดนีเซียยังคงมีความยืดหยุ่นโดยเปรียบเทียบจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในระดับแข็งแกร่ง และแรงสนับสนุนสำหรับอุปสงค์ของตลาดที่อยู่อาศัย ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนคาดว่าอันดับความน่าเชื่อถือของหมวดอสังหาริมทรัพย์ยังมีเสถียรภาพ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์สำหรับที่อยู่อาศัยในระดับดี และการฟื้นตัวของกำลังซื้อจากผู้บริโภค ท่ามกลางรอบวัฏจักรสินค้าโภคภัณฑ์ในระดับแข็งแกร่ง อีกทั้งการดำเนินนโยบายและสภาพแวดล้อมของภาคธนาคารยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุน สำหรับในหมวดสาธารณูปโภค ผู้จัดการกองทุนคัดเลือกหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากประวัติการดำเนินงานในระดับดี เพื่อที่จะสามารถชดเชยความต้องการจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในอีกหลายปีข้างหน้า
- **ตราสารหนี้ในหมวดการเงิน:** กองทุนยังคงมีส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดธนาคารของจีน เนื่องจากมุมมองด้านการประเมินมูลค่า อย่างไรก็ตามกองทุนยังคงมีการลงทุนเชิงรุกด้วย การปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนเมื่อการประเมินมูลค่ามีความน่าดึงดูดมากขึ้น และเน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีปัจจัยพื้นฐานเข้มแข็งเป็นหลัก ขณะที่ตราสารหนี้นอกหมวดการเงินของจีนยังคงสร้างผลตอบแทนอย่างแข็งแกร่ง และสัดส่วนการลงทุนเกือบทั้งหมดลงทุนในบริษัทชั้นนำระดับชาติ นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าหมวดธนาคารของเอเชียเป็นสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดี รวมถึงมีฐานเงินทุนและระดับสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง โดยธนาคารเหล่านี้ตั้งสำรองเงินสดนับตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 อีกทั้งมีการพึ่งพาการระดมทุนจากตลาดในระดับต่ำ ทั้งนี้ หมวดธนาคารสามารถพึ่งพาการสนับสนุนอย่างแข็งแกร่งจากรัฐบาลได้หากว่ามีความจำเป็น ซึ่งส่งผลให้ปัจจัยพื้นฐานมีความเข้มแข็ง และความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้อยู่ในระดับต่ำ
- **หมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีน:** กองทุนมีส่วนการลงทุนแบบเชิงรับเพื่อรองรับกับความเสี่ยงในระยะสั้น โดยปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพียงไม่กี่บริษัท ซึ่งในระยะสั้นมีโอกาสถูกกดดันจากการไถ่ถอนคืนในระดับต่ำ, สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้อย่างแข็งแกร่ง และมีการผูกพันในการจ่ายหนี้สินเล็กน้อย ทั้งนี้ ในปัจจุบันหมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีนมีส่วนขนาดเล็กมากในตลาด ซึ่งผู้จัดการกองทุนคาดว่าผลกระทบต่อผลการดำเนินงานจะอยู่ในระดับต่ำ

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

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเซียไฮยิลด์บอนด์-สะสมมูลค่า (KFAHYBON-A)
นโยบายการลงทุน	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเซียไฮยิลด์บอนด์-สะสมมูลค่า จะนำเงินไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ BGF Asian High Yield Bond Fund, Class D2 USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non - investment grade) หรือ ตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) ซึ่งออกโดยภาครัฐและองค์กรของรัฐ และบริษัทที่มีพื้นฐานหรือมีการดำเนินธุรกิจหลักในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 70 ของทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุน
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน (ไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ)
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน	

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตและสภาพคล่อง จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- กองทุนหลักมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non - investment grade) หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทย โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก BGF Asian High Yield Bond Fund ณ ส.ค. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน