

KT-CHINABOND

กองทุนเปิดเคแอม ไซน่า บอนด์ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 5

ปัจจัยสนับสนุน

- ★ ธนาคารกลางจีนประกาศลดอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 1 ปี ลง 0.10% สู่ระดับ 3.0% และปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปี ลง 0.10% สู่ระดับ 3.5% ซึ่งเป็นการปรับลดดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นครั้งแรกในรอบ 7 เดือน ในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา
- ★ รัฐบาลสหรัฐฯ ได้ยกเลิกข้อจำกัดในการส่งออกซอฟต์แวร์สำหรับการออกแบบชิปไปยังประเทศจีน และอนุมัติให้สามารถส่งออกไอเทนไปยังประเทศจีนอีกครั้ง ซึ่งถือเป็นก้าวสำคัญในการคลี่คลายความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสองประเทศ
- ★ นักลงทุนยังจับตาการประชุมโพลิตบูโรของจีนในเดือน ก.ค. นี้ โดยคาดว่าที่ประชุมจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เพื่อรับมือกับภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง อันเนื่องมาจากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ

ที่มา : KTAM, RYT9 (ข้อมูล ณ วันที่ 4 ก.ค. 68)

ปัจจัยเสี่ยง

- ★ ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของจีน (Caixin Services PMI) ปรับตัวลงสู่ระดับ 50.6 ในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมาจากระดับ 51.1 ในเดือน พ.ค. ก่อนหน้า ซึ่งถือเป็นการขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลงที่สุดในรอบ 9 เดือน หรือนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 67
- ★ การฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนที่ยังไม่เป็นที่น่าพอใจนัก โดยยอดขายบ้านใหม่ และราคาบ้านใหม่ยังคงปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องในเดือน มิ.ย. และเดือน พ.ค. ที่ผ่านมาตามลำดับ
- ★ ความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ที่อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินนโยบายทางการเงิน และการคลัง
- ★ ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ที่อาจปะทุขึ้นอีกครั้ง

ที่มา : KTAM, RYT9 (ข้อมูล ณ วันที่ 4 ก.ค. 68)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- ★ กองทุนรวมหลักปรับตัวขึ้นราว +2.90% นับตั้งแต่ช่วงต้นปี 2568 ที่ผ่านมา ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวขึ้นเพียงราว +0.61% ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน
- ★ ในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา ทางกองทุนรวมหลักได้ปรับลด Duration ของพอร์ตการลงทุนลงจาก 5.0 ปี เหลือเพียง 2.9 ปี โดยเป็นการปรับลด Duration ลง ทั้ง Duration ในรูปสกุลเงินหยวน (จากการขายทำกำไรออกมา หลังจาก que ระดับราคาปรับตัวขึ้นได้อย่างแข็งแกร่งนับตั้งแต่วันที่ Liberation Day) และ Duration ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวน ของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่ง Yield Curve อาจมีความชันมากขึ้น จากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับที่สูง)
- ★ กองทุนรวมหลักยังคงรักษาระดับ Credit Rating โดยรวมของพอร์ตการลงทุนให้อยู่ในระดับ Investment Grade อย่างไรก็ดีตาม ผู้จัดการกองทุนรวมหลักยังคงชื่นชอบตราสารหนี้ High Yield ที่มี Duration สั้น ๆ และมี Carry สูง ๆ ผ่านการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้จีนกลุ่มสถาบันการเงิน (Bank), กลุ่ม Local Government Financing Vehicle (LGFV), กลุ่มภาคอุตสาหกรรม (Industrials) รวมถึงกลุ่มตราสารหนี้จีน High Yield ในต่างประเทศด้วยเช่นกัน
- ★ ในส่วนของตราสารหนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน ปัจจุบันกองทุนรวมหลักมีสัดส่วนการลงทุนอยู่เพียง 4.3% โดยเป็นการลงทุนในตราสารหนี้ Investment Grade ราว 0.7% และตราสารหนี้ High Yield ราว 3.6% และแบ่งเป็นตราสารหนี้ Offshore ราว 2.7% และตราสารหนี้ Onshore ราว 1.6% โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Barbell ผ่านการลงทุนทั้งในบริษัทที่มีคุณภาพสูงที่มีโอกาสล้มละลายต่ำ และในบริษัทที่มีปัญหา แต่มี Downside ที่จำกัด เพื่อเปิดโอกาสในการได้รับผลตอบแทนในช่วงที่ตลาดอสังหาริมทรัพย์ฟื้นตัวขึ้น

ที่มา : BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 31 พ.ค. 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 ↗

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะสั้นๆ จากการผ่อนคลายนโยบายทางการเงินเพิ่มเติมของธนาคารกลางจีน แต่เรายังคงมีความกังวลต่อความไม่แน่นอนของภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนอยู่เช่นกัน ซึ่งคาดว่าจะใช้ระยะเวลาอีกสักพัก จนกว่าที่จะฟื้นตัวขึ้นได้

ระยะยาว Positive ↑

ธนาคารกลางจีนยังคงมีแนวโน้ม ที่จะใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการเน้นการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ และมีคุณภาพมากขึ้นของทางรัฐบาลจีน ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญในระยะยาวต่อตลาดตราสารหนี้ของจีน

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 4 ก.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 : BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 68)

กลยุทธ์การลงทุนในปัจจุบันของกองทุนรวมหลัก

กองทุนรวมหลักยังคงเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ Investment Grade เป็นหลัก และใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Barbell โดยจะลงทุนทั้งในตราสารหนี้อายุสั้น ๆ และตราสารหนี้อายุยาว ๆ ผสมผสานกัน โดยปัจจุบัน กองทุนรวมหลักมี Duration ของพอร์ตการลงทุนที่ราว 2.9 ปี และมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ High Yield ราว 42.3% ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ Offshore อยู่ที่ราว 71% และสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ Onshore อยู่ที่ราว 29%

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

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

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	-0.24	-1.18	-1.11	-2.40	-2.91	N/A	N/A	-3.37
Benchmark	-1.73	-3.04	-2.66	-6.45	-1.54	N/A	N/A	-0.91

ความผันผวน (Standard Deviation)

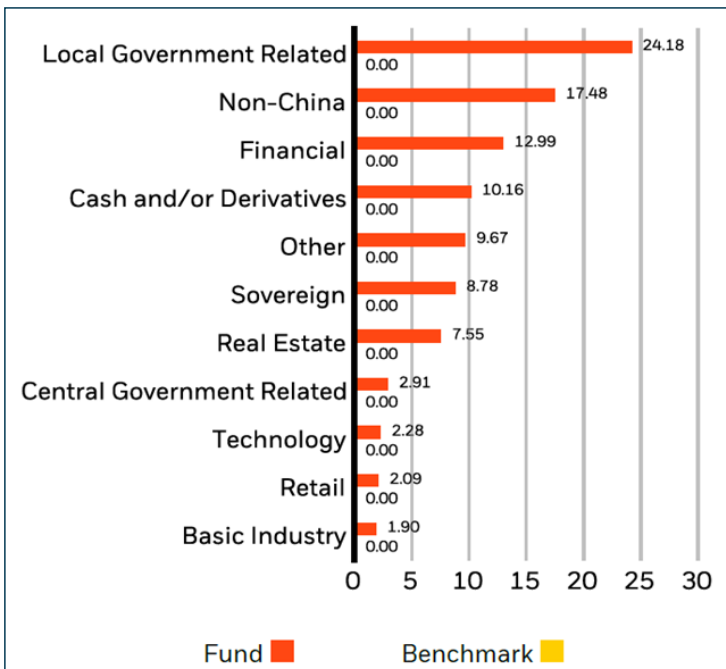
KT-CHINABOND	4.97	5.39	4.92	4.89	6.03	N/A	N/A	5.99
Benchmark	8.11	8.80	8.15	8.33	10.91	N/A	N/A	10.18

¹ %ต่อปี

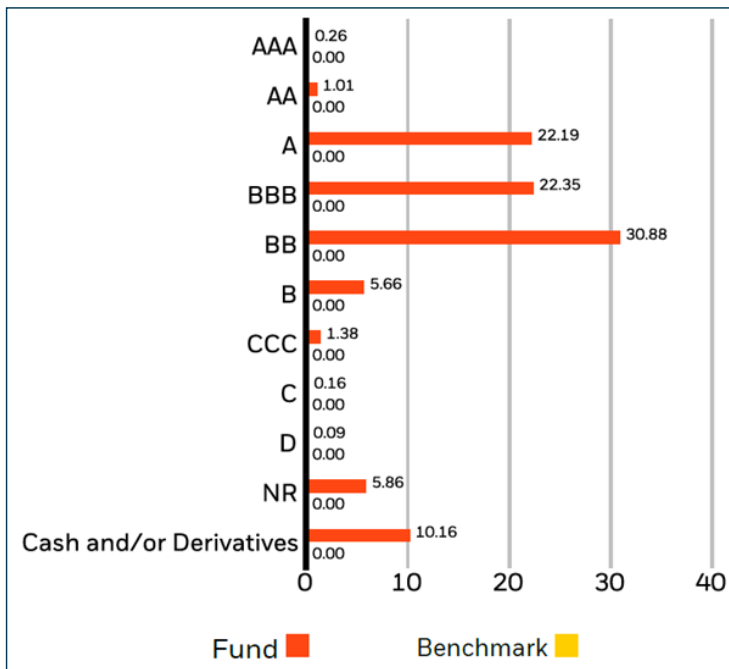
Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก สัดส่วน 100.00% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวขึ้นอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

* การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน*

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรมของทางกองทุนรวมหลัก



สัดส่วนการลงทุนตาม Credit Ratings ของทางกองทุนรวมหลัก



คุณลักษณะที่สำคัญของทางกองทุนรวมหลัก

Effective Duration	: 2.92 yrs
Average Weighted Maturity	: 5.69 yrs
Standard Deviation (3y)	: 7.54
Yield To Maturity	: 5.53%
3y Beta	: -
Number of Holdings	: 392

ที่มา : BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 31 พ.ค. 68)

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 สนาครกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืน