

KT-CHINABOND

กองทุนเปิดเคแอม โซน่า บอนด์ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 5

ปัจจัยสนับสนุน

- ★ ธนาคารกลางจีน (PBOC) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปีเอาไว้ที่ระดับ 3.0% และคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปีเอาไว้ที่ระดับ 3.5% โดยยังคงส่งสัญญาณที่จะใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง
- ★ สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานว่าดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค ปรับตัวลง -0.3% YoY ในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา ในขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ปรับตัวลง -2.3% YoY เช่นกัน
- ★ สก็อตต์ เบสเซนต์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยหลังประชุมร่วมกับคณะผู้แทนจีนที่ประเทศมาเลเซีย ว่าทั้งสองฝ่ายได้บรรลุฉันทามติเบื้องต้นในหัวข้อต่าง ๆ รวมถึงการควบคุมการส่งออก, แร่หายาก, สินค้าเกษตร, สารเภสัชภัณฑ์ และภาคการขนส่ง แต่ท้ายที่สุดแล้วก็ยังขึ้นอยู่กับความตัดสินใจของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์
- ★ การประชุม 4th Plenum ของคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์จีน (CPC) ได้ปิดฉากลง โดยที่ประชุมให้คำมั่นว่าจะกระตุ้นการอุปโภคบริโภค และการผลิตภายในประเทศให้แข็งแกร่งขึ้น พร้อมกับการเพิ่มการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี

ที่มา : KTAM, RYT9 (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 68)

ปัจจัยเสี่ยง

- ★ ตัวเลข GDP ของจีน ประจำไตรมาสที่ 3/68 ขยายตัว +4.8% YoY ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวที่อ่อนแอที่สุดในรอบ 1 ปี และชะลอตัวลงจากไตรมาส 2 ที่มีการขยายตัว +5.2% YoY โดยถูกกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์ และสงครามการค้ากับสหรัฐฯ
- ★ ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของจีน (NBS Manufacturing PMI) ปรับตัวลงสู่ระดับ 49.0 ในเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งถือเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 6 เดือน
- ★ การฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนที่ยังไม่เป็นที่น่าพอใจนัก โดยราคาบ้านใหม่ของจีนยังคงปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ยอดขายบ้านใหม่ของจีนสามารถพลิกกลับมาขยายตัวได้ในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมาที่ +0.4%
- ★ ความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ที่อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินนโยบายทางการเงินการคลัง และนโยบายทางการเงินในอนาคต

ที่มา : KTAM, RYT9 (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 68)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- ★ กองทุนรวมหลักปรับตัวขึ้นราว +7.29% นับตั้งแต่ช่วงต้นปี 2568 ที่ผ่านมา ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าดัชนีอ้างอิง ที่ปรับตัวขึ้นเพียง +1.12% ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน โดยสำหรับช่วงระยะเวลา 3 เดือนที่ผ่านมา กองทุนรวมหลักปรับตัวขึ้นราว +3.18% ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าดัชนีอ้างอิงเช่นกัน ที่ปรับตัวขึ้นเพียง +0.38%
- ★ ในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา ทางกองทุนรวมหลักได้ปรับลด Duration ของพอร์ตการลงทุนลงอย่างต่อเนื่องจากราว 3.94 ปี เหลือเพียงราว 3.29 ปี โดยเป็นการปรับลด Duration ลง ทั้ง Duration ในรูปสกุลเงินเงินหยวน และ Duration ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยสำหรับ Duration ในรูปสกุลเงินเงินหยวน จะเน้นตราสารหนี้ที่มี Duration สั้น ๆ เนื่องจากมองว่า Yield Curve ในตลาดตราสารหนี้ Onshore มีแนวโน้มที่จะชันขึ้นในระยะถัดไป (Steepen Curve) จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ของทางรัฐบาลจีน และจากมุมมองของนักลงทุนในตลาดที่ Risk-on มากขึ้น ในขณะที่ Duration ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะเน้นตราสารหนี้ระยะกลางที่อยู่บริเวณท้องของ Yield Curve (Belly Part of the Curve) ซึ่งยังได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed แต่มีความผันผวนไม่สูงเท่ากลุ่มตราสารหนี้ระยะยาว
- ★ ทางกองทุนรวมหลักยังคงรักษาระดับ Credit Rating โดยรวมของพอร์ตการลงทุนให้อยู่ในระดับ Investment Grade อย่างไรก็ตาม ทางผู้จัดการกองทุนรวมหลักยังคงชื่นชอบตราสารหนี้ High Yield ที่มี Duration สั้นๆ และมี Carry สูง ๆ ผ่านการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ในกลุ่มสถาบันการเงิน (Bank), กลุ่ม Local Government Financing Vehicle (LGFV), กลุ่มภาคอุตสาหกรรม (Industrials) รวมถึงกลุ่มตราสารหนี้จีน High Yield ในต่างประเทศด้วยเช่นกัน
- ★ ในส่วนของตราสารหนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน ปัจจุบันทางกองทุนรวมหลักมีสัดส่วนการลงทุนอยู่ที่เพียง 3.8% โดยเป็นการลงทุนในตราสารหนี้ Investment Grade ราว 0.4% และตราสารหนี้ High Yield ราว 3.4% และแบ่งเป็นตราสารหนี้ Offshore ราว 2.4% และตราสารหนี้ Onshore ราว 1.4% โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Barbell ผ่านการลงทุนทั้งในบริษัทที่มีคุณภาพสูงที่มีโอกาสล้มละลายต่ำ และในบริษัทที่มีปัญหา แต่มี Downside ที่จำกัด เพื่อเปิดโอกาสในการได้รับผลตอบแทนในช่วงที่ฟื้นตัวขึ้น

ที่มา : BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.ย. 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 ↗

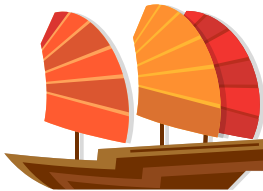
เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะสั้น ๆ จากการใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายอย่างต่อเนื่องของทางธนาคารกลางจีน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน อาจใช้ระยะเวลานานกว่าที่คาดการณ์ไว้ ถึงจะฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้อีกครั้งหนึ่ง

ระยะยาว

Positive ↑

ธนาคารกลางจีนยังคงมีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการเน้นการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ และมีคุณภาพมากขึ้นของทางรัฐบาลจีน ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญในระยะยาวต่อตลาดตราสารหนี้ของจีน

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 68)



นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหลัก

กองทุนหลักมุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนรวมสูงสุด 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 ก.ย. 68)

กลยุทธ์การลงทุนในปัจจุบันของกองทุนรวมหลัก

กองทุนรวมหลักยังคงเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ Investment Grade เป็นหลัก และใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Barbell โดยจะลงทุนทั้งในตราสารหนี้อายุสั้น ๆ และตราสารหนี้อายุยาว ๆ ผสมผสานกัน โดยปัจจุบันกองทุนรวมหลักมี Duration ของพอร์ตการลงทุนราว 3.29 ปี และมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ Offshore ราว 77% และมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ Onshore ราว 23%

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

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

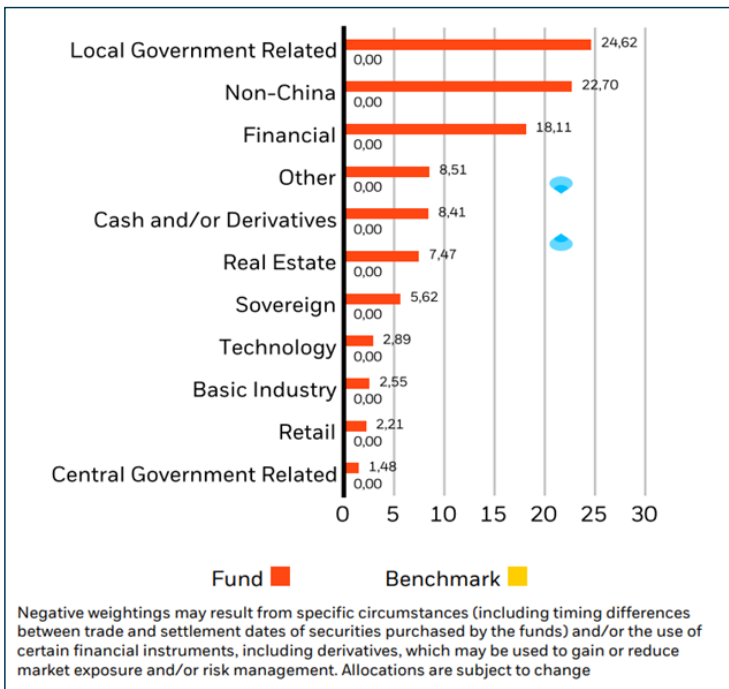
กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี¹	ย้อนหลัง 3 ปี¹	ย้อนหลัง 5 ปี¹	ย้อนหลัง 10 ปี¹	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน¹
KT-CHINABOND	2.74	2.34	1.89	1.10	-0.76	N/A	N/A	-2.46
Benchmark	1.36	2.51	0.37	3.37	-0.94	N/A	N/A	-0.14

ความผันผวน (Standard Deviation)

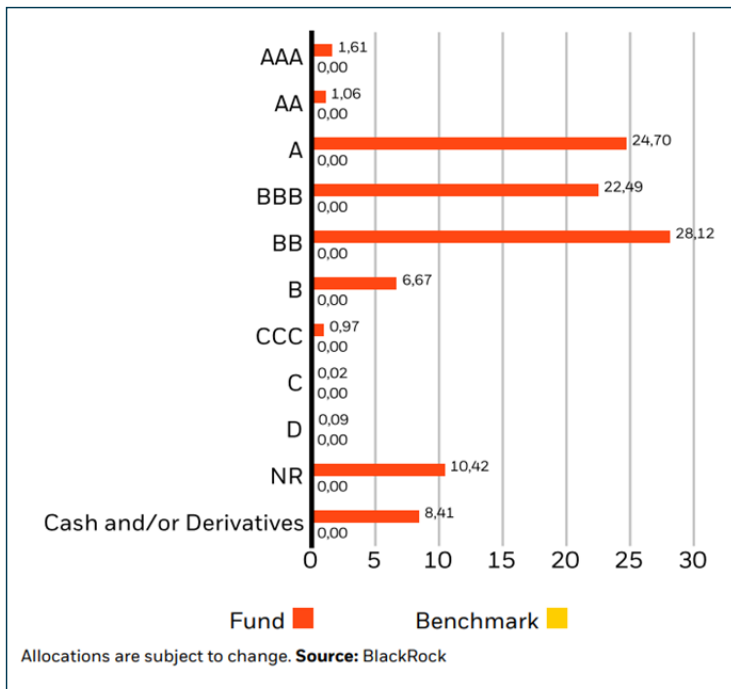
KT-CHINABOND	4.24	3.08	4.54	4.58	5.76	N/A	N/A	5.81
Benchmark	6.97	5.14	7.42	7.89	10.57	N/A	N/A	9.87

¹ %ต่อปี
Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก สัดส่วน 100.00% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน
"การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรมของทางกองทุนรวมหลัก



สัดส่วนการลงทุนตาม Credit Ratings ของทางกองทุนรวมหลัก



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

คุณลักษณะที่สำคัญของทางกองทุนรวมหลัก

Effective Duration	: 3.29 yrs
Average Weighted Maturity	: 5.91 yrs
Standard Deviation (3y)	: 6.94
Yield To Maturity	: 4.85%
3y Beta	: -
Number of Holdings	: 414



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