

กองทุนเปิดกรุงศรีเอเซียไฮยิลด์บอนด์-สะสมมูลค่า
(KFAHYBON-A)

พฤษภาคม 2565

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

BGF Asian High Yield Bond Fund, Class D2 USD

กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน
กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตและสภาพ
คล่อง จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก



บทสรุป



ภาพรวมตลาด

ตลาดตราสารหนี้ High Yield ของเอเชียปรับตัวลดลง
ร้อยละ -3.4 ในเดือนพฤษภาคม

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุน BGF Asian High yield Bond ปรับตัวลดลง
ร้อยละ -3.6 ในเดือนพฤษภาคม โดยหากพิจารณาจาก
ผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียม กองทุนปรับตัว
เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนน้อยกว่าตลาดโดยรวมอย่างมีนัยสำคัญใน
หมวดธุรกิจที่เกี่ยวกับผู้บริโภครวมถึงการปรับตัวตามรอบวัฏจักร
ของเศรษฐกิจเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

มุมมองการลงทุน

เมื่อพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐาน ตราสารหนี้ High Yield ของเอเชียมีเสถียรภาพและมีโอกาสของ
การลงทุน แม้ว่าความแตกต่างด้านคุณภาพเครดิตจะดำเนินต่อไป โดยโอกาสของการลงทุนใน
ตราสารหนี้ High Yield ของเอเชียมีมากกว่าเพียงการลงทุนในตลาดจีน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

ภาพรวมตลาด



- ตลาดตราสารหนี้ High Yield ของเอเชียปรับตัวลดลงร้อยละ -3.4 ในเดือนพฤษภาคม 2565 ผลตอบแทนร้อยละ -3.9 มาจากการปรับตัวลดลงของราคา และร้อยละ 0.5 มาจากการสร้างรายได้
- มาตรการปิดเมืองในจีนที่ดำเนินไปอย่างต่อเนื่องเป็นแรงกดดันให้หมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีนปรับตัวอ่อนแอ และธุรกิจค้าสินของมาเก๊าได้รับผลกระทบในเชิงลบเช่นกัน
- บริษัทในกลุ่มทรัพยากรและสาธารณสุขโลกของอินเดียปรับตัวลดลง เนื่องจากปัญหาที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และลักษณะการปรับตัวมากกว่าตลาดโดยรวม (high beta) ในช่วงเวลาที่นักลงทุนมีความต้องการหลีกเลี่ยงความเสี่ยง
- ตลาดอินโดนีเซียเผชิญกับความท้าทายในรอบเดือนจากปัญหาในหมวดอสังหาริมทรัพย์ในขณะเดียวกัน สัดส่วนการลงทุนในภูมิภาคเหล่านี้สร้างผลตอบแทนจากการถือครองให้แก่พอร์ตการลงทุนมากที่สุด
- มาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ Covid ในรอบ 2 เดือนที่ผ่านมาส่งผลให้การเติบโตของเศรษฐกิจจีนเกิดการชะลอตัว นายกรัฐมนตรี Li Keqiang ให้ความเห็นว่าเศรษฐกิจในบางพื้นที่กำลังเผชิญกับความท้าทายมากกว่าในช่วงปี 2563 และเน้นย้ำถึงนโยบาย 33 ข้อในการสร้างเสถียรภาพให้แก่เศรษฐกิจ นโยบายสนับสนุนเหล่านี้ไม่รวมถึงนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดอย่างเข้มงวด (Covid Zero) ที่ประกาศในช่วงก่อนหน้านี้ซึ่งคาดว่าจะถูกบังคับใช้ต่อไป แม้ว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงหรือการผ่อนคลายมาตรการบางประการซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกเชิงมหภาค อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงนโยบายแบบเข้มงวด (zero-tolerance)
- ในขณะที่การเติบโตของเศรษฐกิจจีนในระดับชะลอตัวจะส่งแรงกดดันบางส่วนต่อปัจจัยพื้นฐานในระยะสั้น ผู้จัดการกองทุนคาดว่าแรงกดดันที่เกิดขึ้นจะไม่ส่งผลกระทบเป็นวงกว้างต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ภาคเอกชนจีน ยกเว้นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารโภคบางแห่งในหมวดอสังหาริมทรัพย์และหมวดธุรกิจค้าสินของมาเก๊า ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีการคัดเลือกการลงทุนอย่างระมัดระวัง และมีมุมมองว่าข่าวร้ายส่วนใหญ่ได้ถูกคำนวณเข้าไปในราคาแล้ว เนื่องจากตราสารหนี้ภาคเอกชนของจีนมีระดับราคาซื้อขายแตกต่างจากระดับราคาของตราสารหนี้ในภูมิภาค และบริษัทระดับโลกแห่งอื่น ดังนั้นปัจจัยทางเทคนิคจะเป็นแรงสนับสนุนต่อตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนของจีน
- ผู้จัดการกองทุนยังคงติดตามการดำเนินนโยบายหากว่าหน่วยงานที่รัฐบาลเป็นเจ้าของเกิดปัญหาความเสี่ยงขึ้น สัดส่วนการลงทุนในหมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีนมีระดับต่ำกว่าตลาดโดยรวม และเน้นลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการชำระหนี้และมีการกระจายความเสี่ยง กองทุนมีส่วนการลงทุนอย่างยืดหยุ่น และได้ใช้เงินสดเข้าลงทุนในช่วงเวลาที่หมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงกลางเดือนมีนาคมโดยเฉพาะอย่างยิ่งในตราสารของบริษัทคุณภาพสูง ทว่าได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนโดยรวมในเดือนเมษายนหลังจากที่การปรับตัวเพิ่มขึ้นเริ่มชะลอตัว



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- กองทุน BGF Asian High yield Bond ปรับตัวลดลงร้อยละ -3.6 ในเดือนพฤษภาคม (ผลตอบแทนสุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) โดยหากพิจารณาจากผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียม กองทุนปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน
- สัดส่วนการลงทุนน้อยกว่าตลาดโดยรวมอย่างมีนัยสำคัญในหมวดธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผู้บริโภคซึ่งมีการปรับตัวตามรอบวัฏจักรของเศรษฐกิจ เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน ตามด้วยการมีสัดส่วนลงทุนน้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีน ซึ่งกองทุนมีการกระจายความเสี่ยงออกจากหมวดอสังหาริมทรัพย์
- สัดส่วนการลงทุนเชิงเทคโนโลยีบางส่วนในตราสารหนี้แปลงสภาพ ปรับตัวอ่อนแอสอดคล้องกับทิศทางของตลาดหุ้น นอกจากนี้สัดส่วนการลงทุนบางส่วนในหมวดการเงินปรับตัวอ่อนแอท่ามกลางแรงเทขายเนื่องจากลักษณะของการปรับตัวที่ผันผวนกว่าตลาดโดยรวม





พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตราสารของบริษัทที่มีความเป็นไปได้ของการฟื้นตัวในระดับต่ำ ส่งผลให้กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนเปลี่ยนแปลงจากมากกว่าตลาดโดยรวมเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับข้อจำกัดสัดส่วนที่ร้อยละ 20 ของดัชนีอ้างอิง เป็นการมีสัดส่วนลงทุนน้อยกว่าตลาดโดยรวม สอดคล้องกับมุมมองว่าความไม่แน่นอนของการเติบโตทางเศรษฐกิจจีนและการดำเนินนโยบายสนับสนุนจะส่งผลกระทบต่อหมวดอสังหาริมทรัพย์
- กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลปากีสถานเนื่องจากความอ่อนแอของฐานะทางการเงิน ความปั่นป่วนทางการเมือง และการเจรจากับ IMF ที่ไม่ประสบความสำเร็จ
- กองทุนคัดเลือกการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารของบริษัทธุรกิจค้าปลีกในมาเก๊าเพื่ออาศัยประโยชน์จากการปรับตัวผิดปกติของราคาที่เกิดขึ้นจากแรงเทขายในช่วงที่ผ่านมา
- กองทุนอาศัยโอกาสในการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ high yield ของอินเดียจากการประเมินมูลค่าในระดับนำดึงดูดหลังจากการปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา

มุมมองตลาด



- เมื่อพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐาน ทรานซาร์หนี HY ของเอเชียมีเสถียรภาพและมีโอกาสของการลงทุน แม้ว่าความแตกต่างด้านคุณภาพเครดิตจะดำเนินต่อไป โอกาสของการลงทุนในทรานซาร์หนี HY ของเอเชียมีมากกว่าเพียงการลงทุนในตลาดจีน
- กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในหมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีนร้อยละ 15.6 คิดเป็นระดับต่ำกว่าตลาดโดยรวมที่ร้อยละ 17.4 เนื่องจากผู้จัดการกองทุนมองเห็นโอกาสของการลงทุนในตราสารกลุ่มอื่น กองทุนเพิ่มการกระจายความเสี่ยงออกจากหมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีนไปยังส่วนอื่นของตลาด ทรานซาร์หนี HY ในเอเชีย ในขณะที่ยังคงติดตามโอกาสของการฟื้นตัวดังเช่นที่เกิดขึ้นในเดือนนี้ด้วยการเน้นการคัดเลือกตราสารแบบ bottom-up
- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อตราสารหมวดการเงินที่มีเงินทุนในระดับดี โดยหมวดธุรกิจดังกล่าวมีปริมาณสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง และมีแนวโน้มสำหรับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของหนี้เสียในระดับต่ำ โดยกองทุนเน้นการลงทุนในตราสารหนี้นี้ไม่ด้วยสิทธิที่มีคุณสมบัติเชิงรับในหมวดการเงิน เนื่องจากผลตอบแทนจากการถือครองในระดับสูง
- ทรานซาร์หนี HY ของอินเดียให้โอกาสที่ดีสำหรับการกระจายความเสี่ยงของหมวดธุรกิจกลุ่มพลังงานทดแทนมีปัจจัยพื้นฐานที่มีเสถียรภาพ และสภาพแวดล้อมด้านกฎระเบียบเป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติม รวมไปถึงการพิจารณาในด้าน ESG หมวดโลหะและเหมืองแร่มีพัฒนาการด้านปัจจัยพื้นฐานอย่างต่อเนื่องแม้ว่าแรงส่งอาจจะชะลอลงเมื่อเทียบกับปี 2564
- ทรานซาร์หนีกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน (เช่น สนามบิน) จะมีพัฒนาการที่ดีขึ้นจากฐานของกำไรสุทธิในปี 2564 ที่อยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากการฟื้นตัวหลังจากการแพร่ระบาดและการท่องเที่ยวปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในกลุ่มตราสารหนี HY ของอินโดนีเซีย ผู้จัดการกองทุนมองเห็นโอกาสของการลงทุนในหมวดอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มผู้ผลิตพลังงานจากความร้อนใต้ดิน หมวดธุรกิจเหล่านี้ยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังการแพร่ระบาดของ Covid ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในระดับแข็งแกร่ง และการสนับสนุนจากธนาคารในท้องถิ่นในการต่ออายุสินเชื่อ
- ผู้จัดการกองทุนมีการปรับสัดส่วนการลงทุนแบบเชิงรุกภายในหมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีนไปยังตราสารของบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีคุณภาพสูงกว่า ผู้จัดการกองทุนใช้สถานะในนโยบาย 3 red lines (3RLs) เป็นแนวทางในการประเมินตราสารคุณภาพสูง ทว่าเหตุการณ์ในช่วงที่ผ่านมาแสดงให้เห็นว่าบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ใช้วิธีการซ่อนหนี้สินนอกงบดุล เพื่อให้ผ่านเกณฑ์ 3RLs ในช่วงเวลาที่เกิดวิกฤติ บริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เหล่านั้นจะยังคงเผชิญกับปัญหาสภาพคล่อง ดังนั้นการคัดเลือดคุณภาพของตราสารในด้านเครดิตยังคงมีความสำคัญในการเลือกลงทุนในบริษัทผู้ชนะโดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐาน
- กองทุนมีการกระจายความเสี่ยงเป็นอย่างดีสำหรับสัดส่วนการลงทุนในหมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีน สัดส่วนการลงทุนร้อยละ 15.6 มีการกระจายความเสี่ยงไปยังผู้ออกตราสาร 37 ราย และการถือครองจำนวน 142 ตราสาร ส่งผลให้มูลค่าของพอร์ตการลงทุนมีสัดส่วนค่าเฉลี่ยร้อยละ 0.42 ต่อผู้ออกตราสาร ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2565

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียไฮยิลด์บอนด์-สะสมมูลค่า (KFAHYBON-A)
นโยบายการลงทุน	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียไฮยิลด์บอนด์-สะสมมูลค่า จะนำเงินไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ BGF Asian High Yield Bond Fund, Class D2 USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non - investment grade) หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) ซึ่งออกโดยภาครัฐและองค์กรของรัฐ และบริษัทที่มีพื้นฐานหรือมีการดำเนินธุรกิจหลักในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ไม่น้อยกว่าร้อยละ 70 ของทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุน
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินเต็มจำนวน (ไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ)
ดาวน์โหลด สรุปลงทุนสำคัญของ กองทุน	
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน	

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 พ.ศ. 65 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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