

# กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียนไฮยิลด์บอนด์-สะสมมูลค่า (KFAHYBON-A)

กุมภาพันธ์ 2568

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

BGF Asian High Yield Bond Fund, Class D2 USD

กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน  
กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตและสภาพคล่อง จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก



## บทสรุป



### ภาพรวมตลาด

ในเดือนกุมภาพันธ์ ตลาดตราสารหนี้ high yield ของเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.92

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนกุมภาพันธ์ กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.63 และเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

การคัดเลือกตราสารลงทุนในฮ่องกง และหมวดการเงิน รวมถึงตราสารหนี้ high yield ของจีนเป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่การคัดเลือกตราสารลงทุนในกลุ่มประเทศชายขอบเป็นปัจจัยลบเล็กน้อย

### มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจำนวนมากในจีนยังคงมีเสถียรภาพ ขณะที่มุมมองเชิงระมัดระวังต่อการคัดเลือกตราสารในหมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีน ซึ่งในปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนในบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีความทนทานต่อความผันผวน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

## ภาพรวมตลาด



- ในเดือนกุมภาพันธ์ ตลาดตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) ของเอเชีย ซึ่งอ้างอิงกับดัชนี iBoxx ChinaBond Asian High Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.92
- ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ประกาศมาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากเม็กซิโก, แคนาดา และสหภาพยุโรป (EU) ซึ่งบางมาตรการมีผลบังคับใช้แล้ว โดยมาตรการดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อลดความไม่สมดุลทางการค้าและการให้ลำดับความสำคัญของเศรษฐกิจภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม มาตรการภาษีนำเข้าก่อให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับต้นทุนการนำเข้าที่สูงขึ้น ซึ่งอาจเป็นแรงผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น ทั้งนี้ แม้ว่าจะมีสัญญาณความเป็นไปได้ที่มากขึ้นเกี่ยวกับมาตรการตอบโต้ ทว่าปฏิกิริยาของนักลงทุนยังอยู่ในระดับจำกัด โดยไม่มีผลกระทบในทันทีต่อมุมมองด้านการเติบโตของเศรษฐกิจโลกและแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงิน

### ประเด็นข่าวสารที่สำคัญรายประเทศ

- **จีน:** ธนาคารกลางจีน (PBoC) ได้ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (Loan Prime Rate - LPR) สำหรับระยะเวลา 1 ปี ที่ร้อยละ 3.10 และสำหรับระยะเวลา 5 ปี ที่ร้อยละ 3.60 ในเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งสะท้อนถึงมุมมองเชิงระมัดระวังท่ามกลางสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจโลกที่เปลี่ยนแปลงไปและข้อพิจารณาทางนโยบายภายในประเทศ สำหรับการตอบโต้ต่อมาตรการเรียกเก็บภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์ ทางรัฐบาลจีนได้ประกาศมาตรการเรียกเก็บภาษีเพิ่มเติมร้อยละ 10 ถึง 15 สำหรับสินค้าหลายประเภทจากสหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงสินค้าเกษตรและพลังงาน
- การประชุมสภาประชาชนแห่งชาติและที่ปรึกษาทางการเมืองของจีน (Two Sessions) ซึ่งจัดขึ้นในเดือนมีนาคม ได้กำหนดเป้าหมายทางเศรษฐกิจที่สอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด ได้แก่ เป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ประมาณร้อยละ 5 พร้อมทั้งเน้นกลยุทธ์ในการกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศและส่งเสริมนวัตกรรม
- **อินเดีย:** ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Repo Rate) ลงร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 6.25 ซึ่งนับเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2563 แม้ว่าจะยังคงยืนยันถึงความมุ่งมั่นในการรักษาสภาพคล่องในระบบให้เพียงพอ ทว่าไม่ได้ออกมาตราการด้านสภาพคล่องเพิ่มเติม ขณะเดียวกัน คณะกรรมการฯ (MPC) ระบุว่ายังคงมีช่องว่างในการปรับนโยบายเพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ ควบคู่ไปกับการรักษาอัตราเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับเป้าหมาย
- **กลุ่มประเทศชายขอบ:** กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้อนุมัติการทบทวนความคืบหน้าครั้งที่สามของโครงการให้ความช่วยเหลือทางการเงินมูลค่า 2.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แก่ศรีลังกา ส่งผลให้ประเทศศรีลังกาได้รับเงินสนับสนุนเพิ่มเติม 334 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และเป็นปัจจัยสนับสนุนเสถียรภาพของประเทศจากวิกฤตการเงินในช่วงที่ผ่านมา

## ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตอย่างเป็นทางการของจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับสูงกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้ภายหลังเทศกาลตรุษจีน แม้จะมีความผันผวนจากปัจจัยตามฤดูกาล โดยผลสำรวจดัชนี PMI จากทั้ง Caixin และสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) ปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับ 50.8 จุด และ 50.2 จุด ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ด้านอินโดนีเซียภาคการผลิตปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยดัชนี S&P Global Indonesia PMI ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 51.9 จุดในเดือนกุมภาพันธ์ เป็น 53.6 จุด สะท้อนถึงการขยายตัวของกิจกรรมภาคอุตสาหกรรม



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกุมภาพันธ์ กองทุน BGF Asian High Yield Bond ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.63 สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม ในขณะที่ดัชนีอ้างอิง iBoxx CB Asian High Yield index ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.92
- **ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** การคัดเลือกตราสารลงทุนแบบเชิงรุกเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยปัจจัยบวกหลักมาจากการคัดเลือกตราสารลงทุนในฮ่องกง และการคัดเลือกตราสารลงทุนในหมวดการเงิน รวมไปถึงการคัดเลือกตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) ของจีน
- นอกจากนี้ปัจจัยบวกเพิ่มเติมอื่น ๆ มาจากการคัดเลือกตราสารลงทุนในอินเดีย และสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้แปลงสภาพ (convertible bonds)
- **ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน**
- การคัดเลือกตราสารลงทุนในกลุ่มประเทศชายขอบเป็นปัจจัยลบต่อกองทุนเล็กน้อย



## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- กองทุนปรับเพิ่มค่าความผันผวนต่อตลาด (beta) ของพอร์ตการลงทุนขึ้นจากระดับ 1.15 สู่ระดับ 1.24
- กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนผ่านการคัดเลือกตราสารลงทุนในญี่ปุ่น และตราสารหนี้แปลงสภาพของจีน รวมไปถึงปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดอื่นเล็กน้อย ในทางตรงกันข้าม กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหมวดการเงิน, ตราสารหนี้ high yield ของอินเดีย รวมถึงปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดอื่นในระดับเล็กน้อย
- ในด้านการบริหารสกุลเงิน กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้สกุลเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) และตราสารหนี้แปลงสภาพสกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกง (HKD)



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

## มุมมองตลาด



- **ตราสารหนี้ HY ของอินเดีย:** การเติบโตทางเศรษฐกิจของอินเดียยังคงมีความเข้มแข็ง และได้รับผลกระทบจากปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์และความเสี่ยงทางการเมืองภายในประเทศอย่างจำกัดโดยเปรียบเทียบ โดยคาดว่ากลุ่มพลังงานทดแทนจะได้รับปัจจัยบวกจากทิศทางการลงทุนที่ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG), ความต้องการพลังงานที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจศูนย์ข้อมูล และมุมมองเชิงบวกในด้านกฎระเบียบ นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคาดว่าบริษัทผู้ผลิตเหล็กจะสามารถสร้างกระแสเงินสดอิสระเป็นบวก ควบคู่ไปกับแผนการลงทุนที่สามารถบริหารจัดการได้ และระดับหนี้สินของบริษัทที่มีแนวโน้มลดลง ขณะที่สภาพแวดล้อมของสินเชื่อในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน (เช่น ผู้ให้บริการสนามบิน) มีพัฒนาการที่ดีขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการฟื้นตัวภายหลังจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป สำหรับธุรกิจการเงินนอกภาคธนาคาร ผู้จัดการกองทุนคาดว่ากลุ่มธุรกิจจะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาค และความเข้มแข็งของงบดุลเป็นปัจจัยสนับสนุน
- **ตราสารหนี้ HY ของอินโดนีเซีย:** สภาพแวดล้อมทางมหภาคของอินโดนีเซียยังคงมีความยืดหยุ่นโดยเปรียบเทียบจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในระดับแข็งแกร่ง และแรงสนับสนุนสำหรับอุปสงค์ของตลาดที่อยู่อาศัย ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนคาดว่าอันดับความน่าเชื่อถือของหมวดอสังหาริมทรัพย์ยังมีเสถียรภาพ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์สำหรับที่อยู่อาศัยในระดับดี และการฟื้นตัวของกำลังซื้อจากผู้บริโภค ท่ามกลางรอบวัฏจักรสินค้าโภคภัณฑ์ในระดับแข็งแกร่ง อีกทั้งการดำเนินนโยบายและสภาพแวดล้อมของภาคธนาคารยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุน สำหรับในหมวดสาธารณูปโภค ผู้จัดการกองทุนคัดเลือกหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากประวัติการดำเนินงานในระดับดี เพื่อที่จะสามารถชดเชยความต้องการจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในอีกหลายปีข้างหน้า
- **ตราสารหนี้ในหมวดการเงิน:** กองทุนยังคงมีส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดธนาคารของจีน เนื่องจากมุมมองด้านการประเมินมูลค่า อย่างไรก็ตาม กองทุนยังคงมีการลงทุนเชิงรุกด้วยการปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนเมื่อการประเมินมูลค่ามีความน่าดึงดูดมากขึ้น และเน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีปัจจัยพื้นฐานเข้มแข็งเป็นหลัก ขณะที่ตราสารหนี้นอกหมวดการเงินของจีนยังคงสร้างผลตอบแทนอย่างแข็งแกร่ง และสัดส่วนการลงทุนเกือบทั้งหมดลงทุนในบริษัทชั้นนำระดับชาติ นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าหมวดธนาคารของเอเชียเป็นสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดี รวมถึงมีฐานเงินทุนและระดับสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง โดยธนาคารเหล่านี้ตั้งสำรองเงินสดนับตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 อีกทั้งมีการพึ่งพาการระดมทุนจากตลาดในระดับต่ำ ทั้งนี้ หมวดธนาคารสามารถพึ่งพาการสนับสนุนอย่างแข็งแกร่งจากรัฐบาลได้หากว่ามีความจำเป็น ซึ่งส่งผลให้ปัจจัยพื้นฐานมีความเข้มแข็ง และความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้อยู่ในระดับต่ำ
- **หมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีน:** กองทุนคัดเลือกตราสารลงทุนอย่างระมัดระวัง โดยปัจจุบันเน้นลงทุนในบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีความทนทานต่อความผันผวน ซึ่งในระยะสั้นมีโอกาสถูกกดดันจากการไถ่ถอนคืนในระดับต่ำ, สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้อย่างแข็งแกร่ง และมีภาระผูกพันในการจ่ายหนี้สินเล็กน้อย ทั้งนี้ ในปัจจุบันหมวดอสังหาริมทรัพย์ของจีนมีสัดส่วนขนาดเล็กมากในตลาด ซึ่งผู้จัดการกองทุนคาดว่าผลกระทบต่อผลการดำเนินงานจะอยู่ในระดับต่ำ

- **ตราสารหนี้นอกภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน:** ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจำนวนมากในจีนยังคงมีเสถียรภาพ ขณะที่ผู้ออกตราสารยังขาดแคลน เนื่องด้วยทางเลือกที่หลากหลายสำหรับการระดมทุนในประเทศ อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ของนักลงทุนชาวจีนยังแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นปัจจัยที่ช่วยทำให้ความผันผวนของตราสารในตลาดอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของหลายกลุ่มหมวดธุรกิจ อาทิเช่น หมวดพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ, หมวดพลังงาน, หมวดค้าปลีก และหมวดการแพทย์ รวมไปถึงตราสารหนี้ภาคเอกชนในสกุลเงินหยวน โดยเฉพาะในหมวดการเงินและพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ
- **ตราสารหนี้ของประเทศชายขอบ:** ผู้จัดการกองทุนคัดเลือกตราสารลงทุนในกลุ่มประเทศปาเกีสถาน, มองโกเลีย, เวียดนาม และศรีลังกา
- **ตราสารหมวดคาสีโนของมาเก๊า:** ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มธุรกิจมีพัฒนาการที่ดีขึ้น และอันดับความน่าเชื่อถือที่ยังคงมีเสถียรภาพ อีกทั้งจำนวนนักท่องเที่ยว และการเป็นตลาดขนาดใหญ่ที่มีลูกค้าจำนวนมาก (mass-market) นั้นมีระดับที่สูงกว่าช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ขณะที่รายจ่ายด้านการลงทุน (capex) อย่างจำกัดสะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มของหนี้สินที่ปรับตัวลดลงอย่างเข้มแข็ง นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนมองเห็นโอกาสของการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น 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 ก.พ. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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