

Global Fixed income Fund

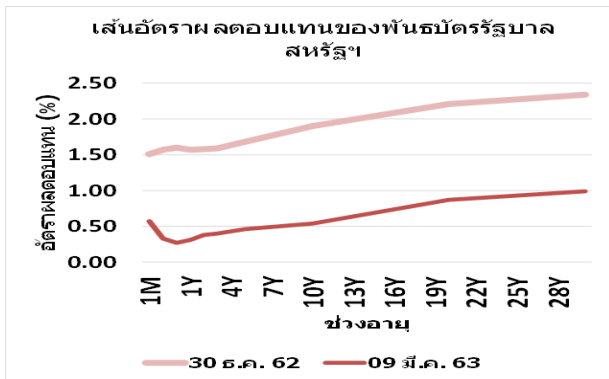
ทำไมถึงแนะนำให้กระจายการลงทุนไป Global Fixed Income

จากสถานการณ์ปัจจุบันที่อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ การขยายขอบเขตการลงทุนไปตราสารหนี้ต่างประเทศ จะทำให้นักลงทุนมีโอกาสเข้าถึงการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่มากขึ้นจากความหลากหลายของประเภทตราสารหนี้ และช่วยลดความผันผวนของพอร์ตโฟลิโอโดยรวมจากการกระจายความเสี่ยงการลงทุน อย่างไรก็ตามการกระจายความเสี่ยงการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศอาจมีความผันผวนที่สูงกว่าตราสารหนี้ไทย ดังนั้นสินทรัพย์ประเภทนี้จึงเหมาะสำหรับนักลงทุนที่สามารถถือครองได้ในระยะกลางถึงยาว

สถานการณ์ของตราสารหนี้ต่างประเทศ

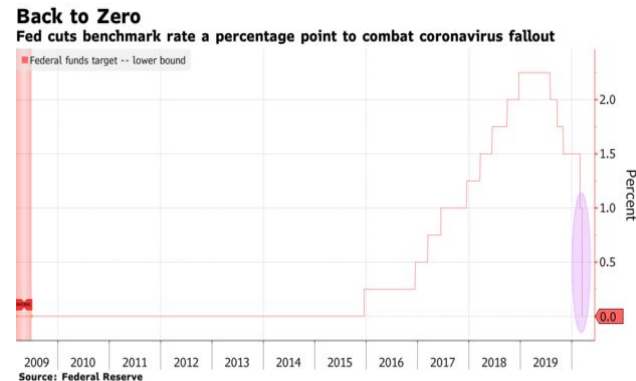
ทิศทางอัตราดอกเบี้ยเป็นขาลงจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายของธนาคารกลางทั่วโลก นำโดยธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ได้ดำเนินการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายฉุกเฉิน 2 ครั้ง เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในระบบการเงินและลดภาระทางการเงินของภาคธุรกิจ ทำให้อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงมาก (ราคาพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น) อย่างไรก็ตามการที่อัตราดอกเบี้ยจะชะลออย่างหนักจากปัญหาโรคระบาด ในช่วงที่ผ่านมาตลาดการเงินโลกจึงมีความผันผวนสูง โดยนักลงทุนมีความระมัดระวังต่อการลงทุนและกลับมาถือครองเงินสดมากขึ้น ทำให้เกิดแรงเทขายในทุกประเภทสินทรัพย์ รวมถึงตราสารหนี้ด้วยส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว สำหรับมุมมองการลงทุนในอนาคตคาดว่าความผันผวนของตราสารหนี้จะยังคงอยู่ในระดับสูงจนกว่าการเพิ่มขึ้นของตัวเลขผู้ติดเชื้อไวรัสจะปรับลดลง อย่างไรก็ตาม หากมาตรการของภาครัฐทั่วโลกที่ออกมาควบคุมสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสเริ่มเห็นผลและทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ส่งสัญญาณชะลอตัว คาดว่าความผันผวนของตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศจะปรับลดลง พร้อมทั้งจะมีเสถียรภาพมากขึ้นจากการดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายและการเพิ่มสภาพคล่องของธนาคารกลางทั่วโลก

รูปที่ 1: เปรียบเทียบเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ



ที่มา: Bloomberg, ณ วันที่ 6 มีนาคม 2563

รูปที่ 2: เฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 1% มาอยู่ในกรอบ 0 - 0.25%



ที่มา: Bloomberg, ณ วันที่ 16 มีนาคม 2563

เพิ่ม Krungsri Collective Smart Income Fund (KF-CSINCOM) เป็นกองทุนแนะนำในกลุ่ม Global Fixed Income Fund (ข้อมูลถึงวันที่ 28 ก.พ. 2563)

ด้วย Asset Allocation ของพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยงมีการเพิ่มสินทรัพย์ประเภท Global Fixed Income เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับผู้ลงทุนมากขึ้น บริษัทฯ จึงได้ทำการวิเคราะห์กองทุนสำหรับสินทรัพย์ประเภทดังกล่าว โดยคัดเลือกจากผลการดำเนินงานของกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศทั้งหมดกว่า 525 กองทุน โดยกองทุน PIMCO GIS Income ซึ่งเป็น Master fund ของ KF-CSINCOM มีผลการดำเนินงานระยะยาวที่โดดเด่น สามารถสร้างผลการดำเนินงานระยะ 3 ปีในระดับสูงและมีความสม่ำเสมอเหนือกว่าดัชนีชี้วัด อันเนื่องมาจากกลยุทธ์ในการบริหารแบบเชิงรุก ที่เน้นสร้างกระแสเงินสดจากการลงทุนที่สม่ำเสมอ (ปัจจุบันมีประมาณการผลตอบแทนจากตราสารหนี้ (YTM) อยู่ที่ 3.9%) และให้ความสำคัญกับการควบคุมความผันผวนของพอร์ตการลงทุนให้อยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้การที่กองทุนมีความยืดหยุ่นในการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเภท ส่งผลให้ผู้จัดการกองทุนสามารถปรับเปลี่ยนประเภทตราสารหนี้ที่ลงทุนให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจในขณะนั้น ทำให้กองทุน PIMCO GIS Income มี Maximum Drawdown ระยะ 5 ปี

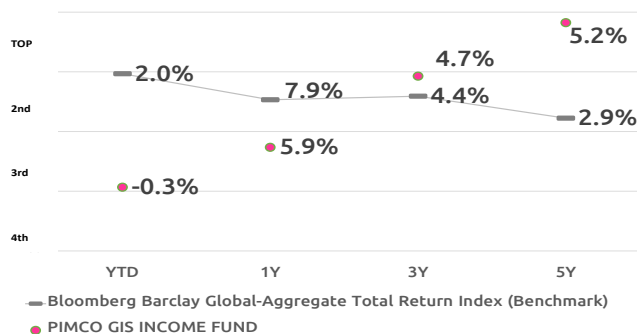
ที่ระดับ -1.5% ต่ำกว่า Benchmark ที่ -7.1% ซึ่งเหมาะกับภาวะการลงทุนที่ผันผวนในปัจจุบัน ในด้านที่บริหาร กองทุน PIMCO GIS Income มีผู้จัดการกองทุนหลัก 3 คน ซึ่งมีประสบการณ์การลงทุนเฉลี่ยมากกว่า 18 ปี ที่ร่วมตัดสินใจลงทุน รวมทั้งได้รับการสนับสนุนในการวิเคราะห์คุณภาพของตราสารหนี้รายตัวจากที่วิเคราะห์ (Credit Analyst) กว่า 49 คน ซึ่งกระจายการทำงานอยู่ 13 สำนักงานทั่วโลก ดังนั้นเราจึงได้ตัดสินใจเพิ่ม KF-CSINCOM เป็นกองทุนแนะนำในกลุ่ม Global Fixed Income Fund

รูปที่ 3: หน้าหนักรายการกองทุนของกองทุน แยกตามประเภทสินทรัพย์ที่ลงทุน

Portfolio characteristics as of 31 January 2020		
	% Market Value	Duration (years)
Government Related	-21.6	-2.27
Securitized ¹	65.3	1.52
Invest. Grade Credit	18.2	0.68
High Yield Credit	16.7	0.30
Emerging Markets	17.8	0.45
Bonds and Other Long Duration Instruments	12.6	0.44
Short Duration Instruments ²	5.2	0.01
Municipal/Other	1.5	0.01
Net Other Short Duration Instruments ³	2.0	0.02

ที่มา: PIMCO, ณ วันที่ 31 มกราคม 2563

รูปที่ 4: ผลตอบแทนกองทุน PIMCO GIS Income (Master Fund ของ KF-CSINCOM) แบบ Percentile Ranking เทียบกับ Benchmark และกองทุนตราสารหนี้โลกทั้งหมด 525 กองทุน (เปรียบเทียบผลตอบแทนในสกุล USD)



ที่มา: Bloomberg, ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2563

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนไม่ได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุนเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน; ทั้งนี้เอกสารนี้จัดทำโดยการเรียบเรียงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลสาธารณะเพื่อใช้เป็นข้อมูลสำหรับภายในมิใช่สำหรับการเผยแพร่และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชักชวนซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ใดๆจึงไม่ถือเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจการลงทุนทางการเงินโดยสิ้นเชิงเนื่องข้อมูลปรากฏอยู่บนเอกสารฉบับนี้ถูกจัดทำและรวบรวมด้วยความสุจริต และพยายามจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือเพื่อให้เป็นข้อมูลที่ถูกต้อง แต่บริษัทมีอาจรับประกันความถูกต้องครบถ้วนหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลดังกล่าวได้ผู้ใช้ข้อมูลนี้ต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น