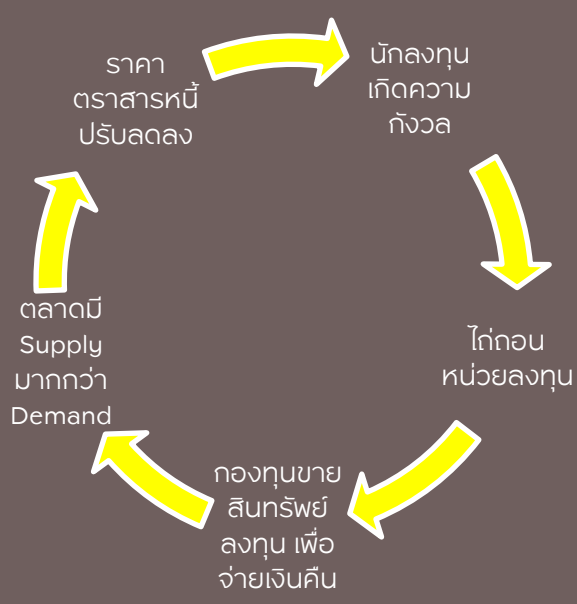


เกาะติดสถานการณ์ตลาดตราสารหนี้และมุมมองการลงทุน โดยทีมผู้จัดการกองทุน บลจ.กรุงศรี

ในช่วงที่ผ่านมา ราคาสินทรัพย์ทั่วโลกได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ไม่เว้นแม้แต่ตลาดตราสารหนี้ ที่หลายท่านมองว่าเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย ทำให้ผู้ลงทุนบางท่านอาจเกิดความกังวลเกี่ยวกับพอร์ตการลงทุนของตนเอง ทีมผู้จัดการกองทุนจึงได้สรุปสถานการณ์ที่เกิดขึ้น กลยุทธ์และมุมมองการลงทุน เพื่อไขข้อข้องใจและสร้างความมั่นใจให้กับผู้ลงทุน ในการก้าวผ่านความผันผวนระยะสั้นในตลาด เพื่อโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะยาวตามเป้าหมายที่ได้ตั้งไว้....

1 ทำไมจึงเห็นกองทุนตราสารหนี้ ติดลบและผันผวนมากในช่วงที่ผ่านมา?

ปัจจัยหลักไม่ได้เกิดจากปัจจัยพื้นฐานของผู้ออกตราสาร แต่ในช่วงที่สภาพแวดล้อมมีความเปราะบางและความผันผวนจากความวิตกกังวลต่อผลกระทบของไวรัส COVID-19 ทำให้นักลงทุนที่ตื่นตระหนกต้องการถือครองเงินสด จึงทำให้เกิดการไถ่ถอนหน่วยลงทุนมากกว่าปกติ เมื่อมีคนขายจำนวนมาก ราคาตราสารหนี้ในตลาดก็ปรับตัวลดลงและทำให้ราคาตราสารหนี้ไม่สะท้อนพื้นฐานความจริง



2 หุ่นจิ้งจอกจะมีการผัดนัดชำระหนี้ เกิดขึ้นตามข่าวลือ หรือไม่

ความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้มาจากการผัดนัดชำระหนี้ใดๆ แต่เกิดจากความกังวลของนักลงทุนตามข้างต้น ซึ่งกองทุนตราสารหนี้ของ บลจ.กรุงศรี เน้นการลงทุนในตราสารที่มีคุณภาพดี โดยหลังจากเกิดเหตุการณ์ต่างๆ ทางทีมผู้จัดการกองทุนได้มีการประเมินผลกระทบกับตราสารทุกตัวในพอร์ตการลงทุนอีกครั้งโดยละเอียด ซึ่งจากการประเมิน ผู้จัดการกองทุนมีความเชื่อมั่นว่าตราสารที่กองทุนลงทุนอยู่มีความเสี่ยงด้านเครดิตอยู่ในระดับต่ำ

3 ท่าทีของ ธปท. ในการออกมาตรการต่างๆ เป็นสัญญาณว่าตลาดเริ่มแย้แล้วจริงหรือไม่?

ไม่เป็นความจริง มาตรการที่ออกมาโดย ธนาकारแห่งประทศไทยนั้นถือว่าเป็นมาตรการแบบ Pro-active เพื่อช่วยสนับสนุนและสร้างความเชื่อมั่นให้กับตลาดการเงินและตลาดทุนไทยให้สามารถดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อเนื่องต่อไป ถึงแม้ว่าจะอยู่ในสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 โดย ณ ปัจจุบันยังมิได้เกิดปัญหากับระบบการเงินของประเทศแต่อย่างใด อีกทั้งการดำเนินการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะถูกเงินลงยังช่วยลดภาระทางด้านการเงินของภาคประชาชนในอีกทางหนึ่งด้วย สำหรับกองทุนตราสารหนี้ก็ได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในทันทีเช่นกัน

4 ถ้ายังมีการไถ่ถอนหน่วยลงทุนต่อเนื่อง ผู้ลงทุนที่ยังคงลงทุนอยู่จะได้รับผลกระทบ?

ผลกระทบต่อผู้ถือหน่วยที่ยังคงลงทุนอยู่จะมีอยู่บ้างในรูปแบบของความผันผวนของราคา NAV รายวัน ซึ่งความผันผวนนี้จะถูกชดเชยเมื่อมีระยะเวลาการลงทุนนานขึ้น เนื่องจากกองทุนจะมีผลตอบแทนจากดอกเบี้ยรับจากการลงทุนเข้ามาชดเชย ดังนั้นหากนักลงทุนสามารถถือครองได้ในระยะเวลานานพอให้ผ่านพ้นช่วงความผันผวนระยะสั้นนี้ไปได้ คาดว่ากองทุนจะสามารถทำผลตอบแทนได้ดีขึ้นกว่าการหาจังหวะเข้า-ออกในระยะนี้

นอกจากนี้ มาตรการล่าสุดที่ออกโดยกระทรวงการคลัง ธนาकारแห่งประทศไทย สำนักงาน ก.ล.ต. ที่มีการจัดตั้งกลไกพิเศษเพื่อช่วยเพิ่มสภาพคล่องผ่านธนาकारพาณิชย์ โดยให้ธนาकारพาณิชย์สามารถเข้าซื้อกองทุนรวมตราสารหนี้ที่เป็นสินทรัพย์คุณภาพดีและสามารถนำหน่วยลงทุนดังกล่าวมาเป็นหลักประกัน (Repurchase agreement) เพื่อขอสภาพคล่องกับธนาकारแห่งประทศไทยได้นั้น กองทุนตราสารหนี้ของ บลจ.กรุงศรี ลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพดี จึงเข้าข่ายตามมาตรการนี้ทุกกองทุน อีกทั้งธนาकारกรุงศรี ซึ่งเป็นบริษัทแม่ ก็มีความพร้อมในด้านสภาพคล่องเพื่อเข้าช่วยเหลือเมื่อจำเป็นตามมาตรการดังกล่าว หากแต่ในปัจจุบันยังมิได้มีความจำเป็นต้องใช้เนื่องจากกองทุนมีสภาพคล่องเพียงพอ

5 หนีออกก่อน ดีหรือไม่?

การขายสินทรัพย์ในภาวะที่ราคาไม่สะท้อนความเป็นจริง เช่นนี้ อาจยังทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ซึ่งหากพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานของตลาดตราสารหนี้ ความผันผวนและแรงเทขายที่เกิดขึ้นกลับทำให้ระดับผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่อยู่ในระดับที่น่าลงทุนเพิ่มขึ้น หากนักลงทุนสามารถอดทนกับความผันผวนในระยะสั้นได้ แนะนำให้ลงทุนต่อ

สำหรับนักลงทุนที่ไม่สามารถรับความผันผวนของราคา NAV ได้ แนะนำให้ลงทุนในกองทุนตลาดเงิน เช่น KFCASH หรือกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น เช่น KFSPLUS

6 บลจ. กรุงศรีมีแนวโน้มจะปรับระยะเวลารับเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุน สำหรับกองทุนตราสารหนี้ด้วยหรือไม่

บลจ.กรุงศรี ไม่มีนโยบายที่จะปรับเปลี่ยนระยะเวลาชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนแต่อย่างใด เนื่องจากที่ผ่านมาผู้จัดการกองทุนได้คาดการณ์สถานการณ์และเตรียมพร้อมรับความผันผวนต่างๆ โดยตราสารที่กองทุนถือครองส่วนใหญ่เป็นพันธบัตรรัฐบาลที่มีสภาพคล่องสูง

หากเปรียบเทียบกับ บลจ.อื่นที่เลือกใช้การยืดระยะเวลาชำระเงินเป็น T+5 นั้น ส่วนหนึ่งอาจมีสาเหตุมาจากสินทรัพย์ที่จำเป็นต้องขายนั้นส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้ภาคเอกชน ซึ่งภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน ตราสารหนี้ภาคเอกชนมีสภาพคล่องต่ำกว่าพันธบัตรรัฐบาลมาก อย่างไรก็ตาม บลจ.ดังกล่าวนั้น พิจารณาแล้วและเชื่อว่าการปรับระยะเวลาชำระเงินค่าขายคืนให้ล่าช้าขึ้น เช่นจากปกติ T+2 เป็น T+5 จะสามารถช่วยให้การขายตราสารได้ราคาที่เหมาะสมกว่าเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วย

7 มีคำแนะนำอย่างไรต่อผู้ลงทุนในปัจจุบัน?

ในภาวะที่ตลาดมีความผันผวนเช่นนี้ การลงทุนอย่างมีเหตุผล ไม่ตื่นตระหนกไปตามภาวะตลาด เป็นสิ่งสำคัญที่จะทำให้ผู้ลงทุนก้าวผ่านความท้าทายเหล่านี้ไปได้

นอกจากนี้ การเลือกกองทุนที่เหมาะสมกับระยะเวลาการลงทุนจะเป็นอีกหนึ่งตัวช่วยให้ท่านสามารถจัดการเงินลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยหากเน้นลงทุนเพื่อสภาพคล่องควรลงทุนในกองระยะสั้นเท่านั้น หากเป็นการลงทุนระยะยาวแนะนำลงทุนตราสารหนี้ระยะปานกลางขึ้นไปเพื่อรับประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับต่ำยาวนาน

อย่างไรก็ตาม กองทุนตราสารหนี้ระยะกลางถึงยาวถูกออกแบบมาเพื่อให้นักลงทุนที่สามารถรับความผันผวนสูงได้มากกว่ากองทุนตลาดเงินและกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อผลตอบแทนที่สูงกว่าในระยะยาว ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องพบบ่อยกับภาวะที่ NAV มีความผันผวนบ้างเป็นครั้งคราว

กองทุน	กลยุทธ์การลงทุน	ระยะเวลาการลงทุนแนะนำ
KFCASH	ตราสารตลาดเงิน	รายวัน
KFSPLUS	ตราสารหนี้ระยะสั้น	1 เดือน
KFSMART	ตราสารหนี้ระยะสั้น	3 เดือน
KFMTFI	ตราสารหนี้ระยะกลาง	6 เดือน
KFAFIX	ตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาว	1 ปี
KFENFIX	ตราสารหนี้ระยะยาว	2 ปี

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต • เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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