



Fund Overview

- กองทุนหลัก LO Funds Asia Value Bond ลงทุนในตราสารหนี้ Investment Grade ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกเป็นหลัก และเพิ่มผลตอบแทนผ่านตราสารหนี้ High Yield ไม่เกิน 40% โดยจัดพอร์ตรองรับทุกสภาวะตลาด และสร้างสมดุลระหว่างผลตอบแทนรวมกับความเสี่ยงจากด้านอัตราดอกเบี้ยและด้านเครดิต เน้นตราสารหนี้ที่ปัจจัยพื้นฐานดี มีความยืดหยุ่นในการเพิ่มลด Duration และจับจังหวะซื้อขายตราสารหนี้ถูกแพงตามสภาวะตลาด



Portfolio Review

ภาพรวมการลงทุน

- เดือนพ.ย. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 4.16% ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวลงสู่ระดับ 4.18%
- สาเหตุมาจากการที่ตลาดคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตดีต่อเนื่องในปี 2025 ภายใต้รัฐบาลทรัมป์



พอร์ตการลงทุน

กองทุนหลักให้ผลตอบแทน -0.28% ปรับตัวลดลงมากกว่าดัชนีชี้วัดที่ให้ผลตอบแทน 0.46% และตั้งแต่ต้นปี กองทุนหลักให้ผลตอบแทน +13.73% ปรับตัวขึ้นมากกว่าดัชนีชี้วัดที่ให้ผลตอบแทน +6.57% (กองทุนหลักใช้ดัชนีชี้วัดเป็น The JP Morgan Asia Credit Index - JACI) โดยตราสารหนี้ HY คือกลุ่มที่ทำผลตอบแทนได้ดีที่สุดให้แก่พอร์ตการลงทุน

การปรับพอร์ตที่สำคัญ

- เพิ่มสัดส่วนพันธบัตรรัฐบาลศรีลังกา เนื่องจาก (1) รัฐบาลศรีลังกายุในขั้นสุดท้ายของการปรับโครงสร้างพันธบัตร ซึ่งได้รับการช่วยเหลือจาก IMF (2) การเติบโตของ GDP ของศรีลังกาที่ยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 4.5-5% ในปี 2024 (3) การได้ประโยชน์จากค่าเงินศรีลังกาแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ
- ขายตราสารหนี้ Vedanta 2026 (เหมืองแร่อินเดีย) ทั้งหมด และ ขาย Vedanta 2029 บางส่วน เพื่อซื้อตราสารหนี้ Vedanta 2031 เนื่องจาก valuation ที่น่าดึงดูด รวมถึงสัดส่วนหนี้สินของบริษัทปรับตัวลดลงต่อเนื่องมา 3 ปี และคาดว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดเป็นบวกอย่างต่อเนื่อง 1 ปีหลังจากนี้
- ซื้อตราสารหนี้ HY ใหม่ ได้แก่ (1) Fosun (เจ้าของเครือรีสอร์ท Club Med) (2) พันธบัตรรัฐบาลไนจีเรีย (3) หุ้นกู้ชัวินันตร์ Rakuten (บริการธุรกิจค้าปลีกบนโลกอินเทอร์เน็ตญี่ปุ่น) (4) ธนาคารการค้าและการพัฒนา (TDB) ของ มองโกเลีย

กลยุทธ์และมุมมองการลงทุน

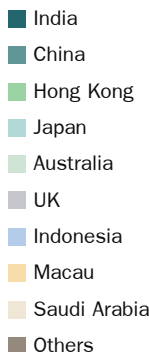
- จัดพอร์ตรองรับทุกสภาวะตลาด (Natural Hedging) โดยคำนึงถึงความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ (Correlation) และสร้างสมดุลระหว่างผลตอบแทนรวมกับความเสี่ยงจากด้านอัตราดอกเบี้ยและด้านเครดิต
- Active Bottom-Up Approach เพื่อหาตราสารหนี้ที่มี Fundamental ดี งบการเงินแข็งแกร่ง และตราสารหนี้ที่เข้าลงทุนสร้างรายได้สม่ำเสมอให้กองทุนแม้ว่าตลาดผันผวนบวกกับบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ได้ตามกำหนด
- ปรับพอร์ตการลงทุนแบบ Active Value Investing เช่น ขายตราสารหนี้ราคาแพง ซื้อซื้อตราสารที่ถูกกว่ามูลค่าที่แท้จริง เพื่อโอกาสสร้างผลตอบแทนรวม (Total Return) ในระยะยาว





Portfolio Positions

Top 5 Holdings	%
Vedanta Resources Ltd	5.6
HSBC Holdings PLC	4.0
Freeport Indonesia PT	3.1
NWS Holdings Ltd	2.7
New World Development Co Ltd	2.5



Fund Statistics	Fund
Yield to Worst	7.39%
Yield to Maturity	7.61%
Average Coupon	5.99%
Modified Duration	5.29
Average Maturity	6.92

Fund Statistics	Fund
Number of Issuers	122
Number of Positions	205
Average Rating	BBB-
Option Adjusted Spread (OAS)	335.69
Non Government Bonds	91.50%



ทำไมต้องเลือกลงทุนในธมิตรตราสารหนี้ภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก (รวมญี่ปุ่น) และตลาดเกิดใหม่

- เฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ทำให้มีโอกาสเห็นเม็ดเงินไหลเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้ภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก (รวมญี่ปุ่น) และตลาดเกิดใหม่มากขึ้น
- เศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก (รวมญี่ปุ่น) และตลาดเกิดใหม่เริ่มกลับมาฟื้นตัวได้ดีขึ้น สะท้อนได้จากตัวเลข GDP และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน รวมถึงธนาคารกลางของประเทศเหล่านี้เริ่มดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงินมากขึ้น



คำเตือนที่สำคัญ

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนหลักลงทุนในต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงที่ทางการของประเทศที่ลงทุนอาจออกมาตรการในภาวะที่เกิดวิกฤตการณ์ที่ไม่ปกติ ทำให้กองทุนไม่สามารถนำเงินกลับเข้ามาในประเทศซึ่งอาจส่งผลให้ ผู้ลงทุนอาจได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุนและความเสี่ยงได้ที่

www.kasikornasset.com

- สนใจลงทุนหรือรับหนังสือชี้ชวนหรือคำแนะนำเพิ่มเติมได้ที่ ธนาคารกสิกรไทย และผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน
สอบถามเพิ่มเติม KAsset Contact Center กรุณาติดต่อ
โทร. 02-673-3888
Email : ka.customer@kasikornasset.com