



Fund Overview

- กองทุนหลัก **Nomura Global Dynamic Bond Fund** ผสมผสานกลยุทธ์การลงทุนทั้ง Top-down และ Bottom-up พอร์ตการลงทุนมีความยืดหยุ่นสูง (Dynamic) ไม่มีข้อจำกัดจากดัชนีชี้วัด (Unconstrained Approach) สามารถใช้ตราสารอนุพันธ์ เพื่อช่วยบริหารความเสี่ยงและเพิ่มประสิทธิภาพให้กับพอร์ตการลงทุน
- โอกาสสร้างผลตอบแทนรวม (Total Return) ผ่านการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเภททั่วโลก



Portfolio Review

ภาพรวมการลงทุน



- ตลาดตราสารหนี้ปรับตัวลดลงในเดือน ต.ค. ภายหลังการประกาศตัวเลขตลาดแรงงานในช่วงต้นเดือนที่ออกมาแข็งแกร่ง ลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield) ปรับตัวกลับขึ้นไป กอปรกับ การเผยแพร่ผลสำรวจที่ชี้ว่าทรมปีจะชนะการเลือกตั้งสหรัฐ ยิ่งหนุนให้ Yield ปรับขึ้นไปเพิ่มเติมในเวลาถัดมา
- เช่นเดียวกับในสหราชอาณาจักร ซึ่งมีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นภาษีและการใช้จ่ายภาครัฐที่จะมากขึ้นจากการผ่อนคลายเพดาน เป็นแรงส่งให้ Yield ของพันธบัตรสหราชอาณาจักรปรับตัวขึ้นไป
- ขณะที่การเสียที่นั่งในสภาของพรรค LDP ในญี่ปุ่นภายหลังการเลือกตั้งใหม่ เป็นผลให้การจัดทำแผนนโยบายการคลังมีแนวโน้มที่จะขาดดุลมากขึ้นจากความหลากหลายของหลายพรรคร่วมรัฐบาล กดดันค่าเงินเยนให้อ่อนค่าและผลักดัน Yield พันธบัตรญี่ปุ่นปรับขึ้น

พอร์ตการลงทุน

กองทุนหลักให้ผลตอบแทน -1.58% โดยถูกกดดันจากการถือครองพันธบัตรในสหรัฐ และสหราชอาณาจักร รวมถึงการเพิ่มอายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในพอร์ตผ่านการใช้ Option ซึ่งให้ผลตอบแทนติดลบ ขณะที่ตราสารหนี้สถาบันการเงิน (Financials) รวมถึงตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันการผิดนัดชำระหนี้ (CDS Index) แกว่งตัวอยู่ในกรอบ ด้านตราสารหนี้ในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) เป็นอีกปัจจัยที่ฉุดรั้งผลการดำเนินงานของกองทุนในเดือนที่ผ่านมา เช่นเดียวกับหุ้นกู้แปลงสภาพที่ปรับตัวลงเล็กน้อย

การปรับพอร์ตที่สำคัญ



- กองทุนหลักยังคงกลยุทธ์และพอร์ตการลงทุนใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้า ขณะที่เพิ่มอายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในพอร์ต (Duration) ขึ้นมาเล็กน้อยที่ 6.54 ปี
- เพิ่มสัดส่วนการถือตราสารหนี้ผ่าน Option แทนการถือครองตราสารหนี้โดยตรง
- สัดส่วนใน Equity Put Option เพิ่มขึ้นเล็กน้อยภายหลังตลาดหุ้นปรับตัวลงในช่วยปลายเดือน

กลยุทธ์และมุมมองการลงทุน



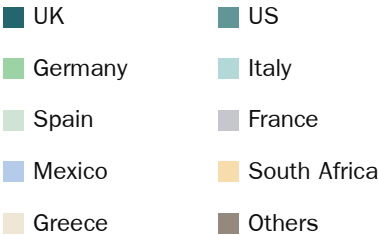
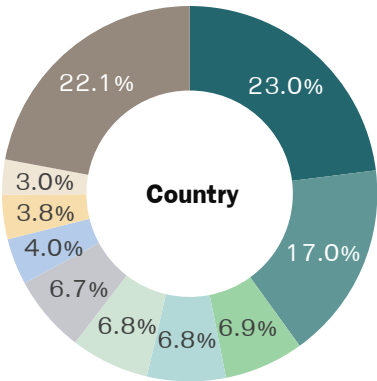
- กองทุนหลักยังคงมุมมองว่า Fed จะทยอยปรับลดดอกเบี้ยเพื่อสอดคล้องกับเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวและเงินเฟ้อที่ค่อยๆ ปรับตัวลง ยังผลให้ Yield ของพันธบัตรอายุสั้นปรับตัวลงได้ดีกว่าพันธบัตรอายุยาว ด้วยเหตุนี้ ทำให้กองทุนหลักยังเน้นการถือพันธบัตรที่อายุไม่ยาวมาก โดยเน้นไม่เกิน 5 ปี ผ่านการใช้ Option เช่นเดียวกับพันธบัตรสหราชอาณาจักรที่มองว่าธนาคารกลางอังกฤษจะปรับลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
- ด้วยความไม่แน่นอนก่อนการเลือกตั้งสหรัฐ ทำให้กองทุนหลักตัดสินใจเพิ่มสัดส่วนการป้องกันความเสี่ยงของพอร์ตด้วย CDS และ Equity Put Option ขณะที่ทำกำไรบางส่วนจากตราสารหนี้เอกชน โดยเฉพาะภาคสถาบันการเงิน (อย่างไรก็ตาม สัดส่วนในภาคดังกล่าวยังถือเป็นสัดส่วนหลักของพอร์ต ตั้งแต่การถือหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ จนถึงหุ้นกู้แปลงสภาพ)
- ยังคงสัดส่วนตราสารหนี้ EM ในแอฟริกาใต้และเม็กซิโก (ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน) ขณะที่ถือตราสารหนี้สกุลเงินดอลลาร์ของประเทศบาห์เรนที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าสหรัฐ และอียิปต์ที่เห็นสัญญาณฟื้น
- คงการถือหุ้นกู้แปลงสภาพในบริษัทที่มีเสถียรภาพซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงขาด



Portfolio Positions

Top 5 Holdings	%
US TREASURY N/B 5 08/25	4.14
US TREASURY N 4.125 01/25	3.57
MEXICAN BONOS 8 07/53	3.14
REP SOUTH AFRICA 8.75 01/44	2.19
UK TSY GILT 4 10/63	1.85

Fund Statistics	Fund
Yield to Maturity	6.05%
Average Rating	BBB
Average Maturity	7.35%
Average Coupon	5.95%
Duration (Year)	6.54



คำเตือนที่สำคัญ

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนหลักลงทุนในต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงที่ทางการของประเทศที่ลงทุนอาจออกมาตรการในภาวะที่เกิดวิกฤตการณ์ที่ไม่ปกติ ทำให้กองทุนไม่สามารถนำเงินกลับเข้ามาในประเทศไทยซึ่งอาจส่งผลให้ ผู้ลงทุนอาจได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุนและความเสี่ยงได้ที่ www.kasikornasset.com

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