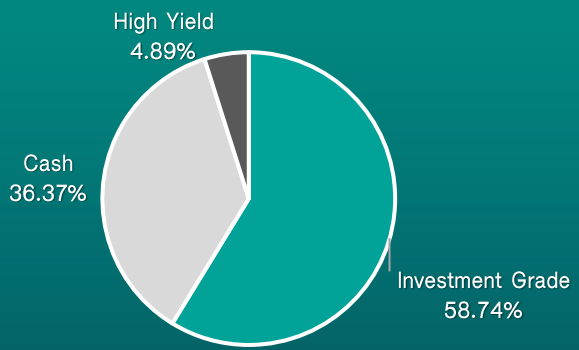
รายงานกองทุน
LHAFIX22A

ลักษณะของกองทุน LHAFIX22A

- กองทุนเปิด แอล เอช เอเชียน ฟิกซ์ อินคัม 22A (LHAFIX22A) จัดตั้งขึ้นในช่วงต้นปี 2563 ในรูปแบบของ Feeder Fund โดยเงินลงทุนไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 จะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Invesco Asian Bond Fixed Maturity Fund 2022-II ชนิดหน่วยลงทุน “Class A(USD)-MD1” (กองทุนหลัก) สกุลเงินดอลล่าร์สหรัฐฯ โดยครบกำหนดอายุกองทุนในช่วงปลายเดือน กรกฎาคม ปี 2565 ซึ่งกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนตราสารหนี้ในเอเชียที่อยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งได้รับการคัดเลือกโดยผู้จัดการกองทุนตามดุลยพินิจ เช่น รัฐบาล, หน่วยงานราชการ, องค์กรระหว่างประเทศที่มีลักษณะเหนือรัฐ (Supranational entities), บริษัท, สถาบันการเงินและธนาคาร อาจรวมถึงผู้ออกตราสารในตลาดเกิดใหม่และตลาดที่พัฒนาแล้วในเอเชีย กองทุนมีวัตถุประสงค์ลงทุนในเอเชียทุกประเทศ ยกเว้นประเทศญี่ปุ่น แต่รวมถึงออสเตรเลีย และนิวซีแลนด์
- ทั้งนี้เงินลงทุนไม่น้อยกว่า 70% ของกองทุนหลักจะลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment Grade bond) ขณะที่ส่วนที่เหลือไม่เกิน 30% จะลงทุนในตราสารหนี้ที่มีผลตอบแทนสูงและมีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับที่สามารถลงทุนได้ (high yield bond / Non-Investment Grade bond / unrated bond) ซึ่งที่ผ่านมากองทุนหลัก จะเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ของประเทศจีน

สถานการณ์ปัจจุบันของกองทุน

- ผลตอบแทนของกองทุนหลัก Invesco Asian Bond Fixed Maturity Fund 2022-II ในชนิดหน่วยลงทุน “Class A(USD)-MD1” และ LHAFIX22A ปรับตัวลงอย่างมากในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 จากการปรับตัวลดลงของเงินลงทุนตราสารหนี้ Non-Investment Grade ในประเทศจีน เป็นผลมาจากความอ่อนแอของภาคอสังหาริมทรัพย์ในประเทศจีน รวมถึงการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัท China Evergrande บริษัทภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของจีน ส่งผลกระทบเป็นวงกว้างต่อภาคตราสารหนี้ชนิด High Yield ในประเทศจีน ถึงแม้กองทุนหลักจะไม่มีการลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัท China Evergrande แต่กองทุนก็ได้รับผลกระทบจากตีมูลค่าหลักทรัพย์ในพอร์ต (Mark to Market) และยังไม่เห็นแนวโน้มการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของราคาตราสารหนี้ High Yield ของจีน ถึงแม้รัฐบาลจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม รวมถึงลดดอกเบี้ย เพื่อช่วยธุรกิจภาคอสังหาริมทรัพย์ก็ตาม



สัดส่วนการลงทุนของกองทุน
Invesco Asian Bond Fixed Maturity Fund 2022-II
ชนิดหน่วยลงทุน “Class A(USD)-MD1

ที่มา Fund Factsheet Invesco Asian Bond Fixed Maturity Fund 2022-II ณ วันที่ 27 พ.ค. 65

ข้อมูล LH Fund Team ณ วันที่ 28 มิ.ย. 2565

LHAFIX22A

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน” ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

รายงานกองทุน
LHAFIX22A

ภาพรวมของกองทุน

- ที่ผ่านมา Invesco ในฐานะผู้จัดการกองทุน Invesco Asian Bond Fixed Maturity Fund 2022-II ในชนิดหน่วยลงทุน “Class A(USD)-MD1” (กองทุนหลัก) ได้ดำเนินการปรับพอร์ตโดยลดน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ High Yield ในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน และเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นระดับ Investment Grade
- เพื่อเป็นการลดผลกระทบต่อผู้ถือหน่วยลงทุน Invesco ได้ยกเว้นค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนหลัก ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2565 จนถึงวันครบอายุกองทุน เช่นเดียวกับ บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ที่ได้ยกเว้นค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุน LHAFIX22A ตั้งแต่วันที่ 18 ม.ค. 2565 จนถึงวันครบอายุกองทุน

สาเหตุที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนการดำเนินงานของกองทุนหลัก

1. กองทุนหลักมีการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ Asia Ex. Japan ในสกุล USD โดยเฉพาะประเทศจีน ทั้งนี้กองทุนหลักได้รับผลกระทบเชิงลบจากการลงทุนในตราสารหนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน โดยเฉพาะในส่วนของ High Yield Bond ซึ่งเริ่มส่งสัญญาณในทางลบในช่วงปี 2564 เป็นต้นมาหลังจากที่บริษัทอสังหาริมทรัพย์หลายแห่งเกิดการผิดนัดชำระหนี้ และทำให้ Credit spread ของตราสารหนี้ในกลุ่มนี้ปรับตัวสูงขึ้น

2. กองทุนหลักมีการขายตัดขาดทุน (Cut loss) หลักทรัพย์ High yield บางตัวออกไปหลังจากที่เริ่มเห็นสัญญาณ ที่อาจเกิดการผิดนัดชำระหนี้ (Default) ในหลักทรัพย์นั้น รวมถึงหลักทรัพย์ High Yield โดยเฉพาะในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของ Yield

3. กองทุนหลักมีการใช้กลยุทธ์การลงทุนในหลักทรัพย์ ที่มีอายุตราสารยาวกว่าวันครบกำหนดอายุของกองทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มให้กับพอร์ต ดังนั้นเมื่อ Yield Spread ปรับตัวสูงขึ้น จึงส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์กลุ่มดังกล่าวปรับตัวลดลงจากการตีมูลค่าหลักทรัพย์

ปัจจุบันกองทุนหลักดำเนินการปรับพอร์ตโฟลิโอ โดยถือเงินสดและตราสารหนี้ระดับ Investment Grade ในสัดส่วนประมาณ 95% อย่างไรก็ดีหากกองทุนหลักไม่ได้ดำเนินการปรับพอร์ตการลงทุน คาดว่าอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนในทางลบที่สูงขึ้น เนื่องจาก

- ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทน (Yield spread) ของ High yield bond ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งส่งผลให้เมื่อคิดมูลค่าตามราคาตลาด (Mark to Market) มีโอกาสเกิดผลขาดทุนเพิ่มขึ้นได้
- ตราสารหนี้บางตัวที่ตัดสินใจขายขาดทุนออกไปจากพอร์ตในช่วงก่อนหน้านี้ ซึ่งต่อมามีบางหลักทรัพย์ที่ประกาศผิดนัดชำระหนี้

ข้อมูล LH Fund Team ณ วันที่ 28 มิ.ย. 2565

LHAFIX22A

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน” ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้