ASSET PLUS
Fund Management

กองทุนเปิด
แอสเซทพลัส ไชน่า บอนด์
ASP-CHINABOND

มอบโอกาสสร้างผลตอบแทนพร้อมรับการเติบโต
ผ่านการลงทุนในตราสารหนี้ประเทศจีน

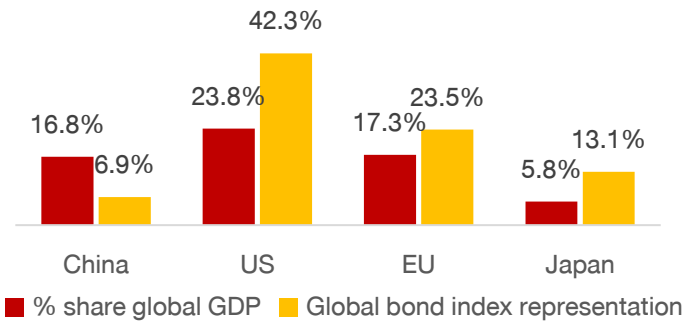
ตราสารหนี้ประเทศจีน

Too Big to Ignore

Big Market

ตลาดตราสารหนี้จีนมีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 อย่างไรก็ตาม สัดส่วนตราสารหนี้จีนในดัชนีหลักของโลกยังอยู่ในระดับต่ำ แสดงให้เห็นถึงโอกาสในการลงทุน

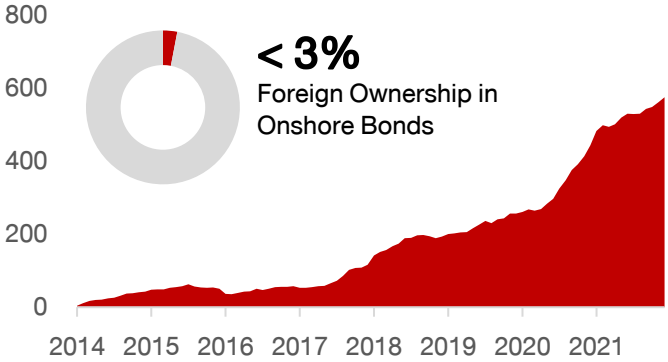
% of global GDP and representation in major global indices



Big Opportunity

เนื่องจากผู้ลงทุนในตราสารหนี้จีนส่วนมากเป็นผู้ลงทุนในประเทศ และสัดส่วนนักลงทุนต่างชาติที่ยังมีอยู่น้อย ทำให้เห็นถึงโอกาสในการเติบโตได้อีกมากจากการไหลเข้าอย่างรวดเร็วของเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติ

Foreign Net Flow to China Bond (2013-2021 : $Bn)

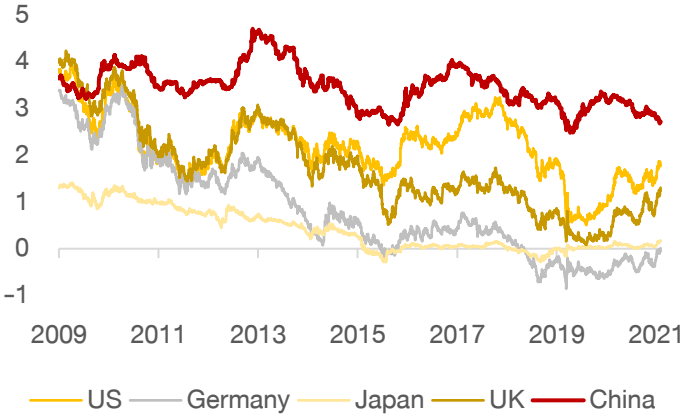


Bigger Yield

(เทียบกับกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว)

ในขณะที่จำนวนของตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนต่ำมีมากขึ้น ตราสารหนี้ Asian โดยเฉพาะตราสารหนี้จีนมีความน่าสนใจมากยิ่งขึ้น เนื่องจากผลตอบแทนตราสารหนี้จีนอยู่ในระดับที่สูงกว่าผลตอบแทนตราสารหนี้ของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว

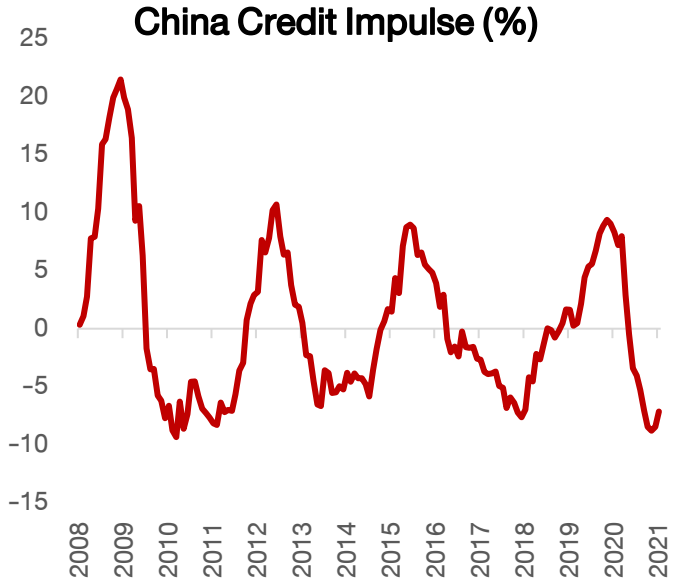
10Y Government Bond Yield (%)

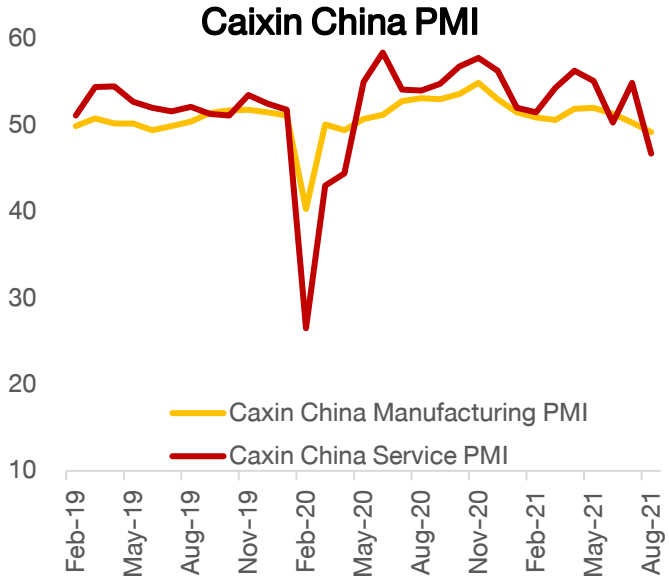


Source : UBS China Fixed Income Presentation, Bloomberg

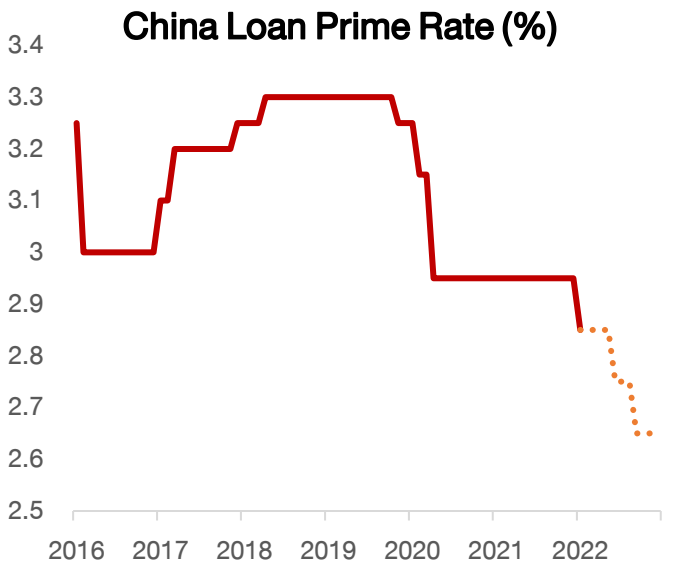
เศรษฐกิจจีน

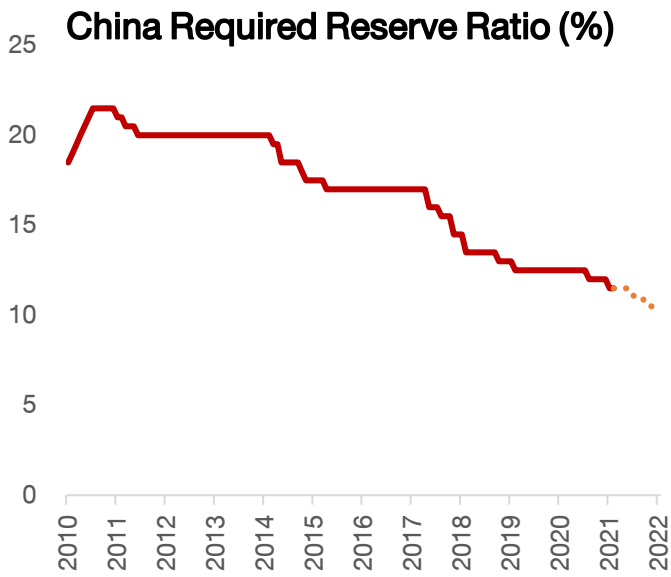
Dovish Against The World





เศรษฐกิจจีนมีความเปราะบางจากการดำเนินนโยบายควบคุมที่เข้มข้นของทางรัฐบาลทั้งการควบคุมบริษัทเทคโลยี การพยายาม deleverage กลุ่มผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และการดำเนินนโยบายแบบ Zero Covid ซึ่งเป็นผลให้ดัชนี PMI (Purchasing Manager Index) ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม China Credit Impulse เริ่ม Bottom Out แล้ว สะท้อนว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มใกล้ผ่านจุดต่ำสุดของการชะลอตัวรอบนี้แล้ว



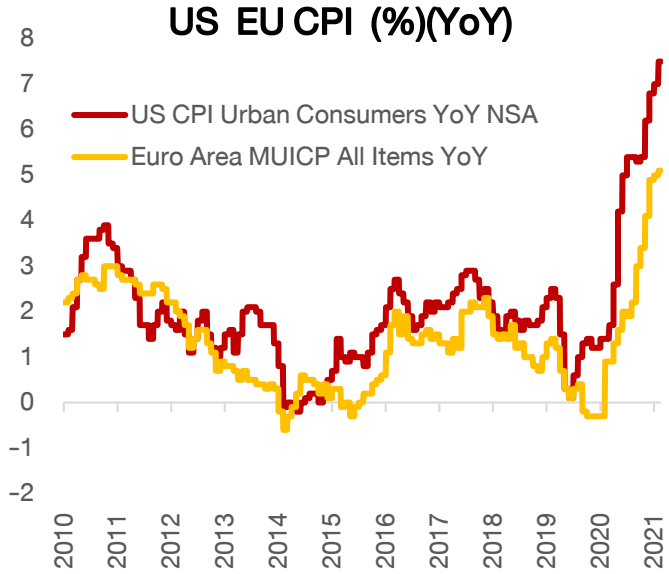


ธนาคารกลางของจีน (PBoC) ได้เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น อาทิ การลดดอกเบี้ยนโยบายอย่าง LPR รวมถึงการลด Required Reserve Ratio (RRR) ลงเพื่อช่วยเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจ และส่งเสริมสภาพคล่อง โดยจาก Bloomberg Consensus PBoC มีแนวโน้มจะลด LPR อีก 20 bps และ RRR อีก 100 bps

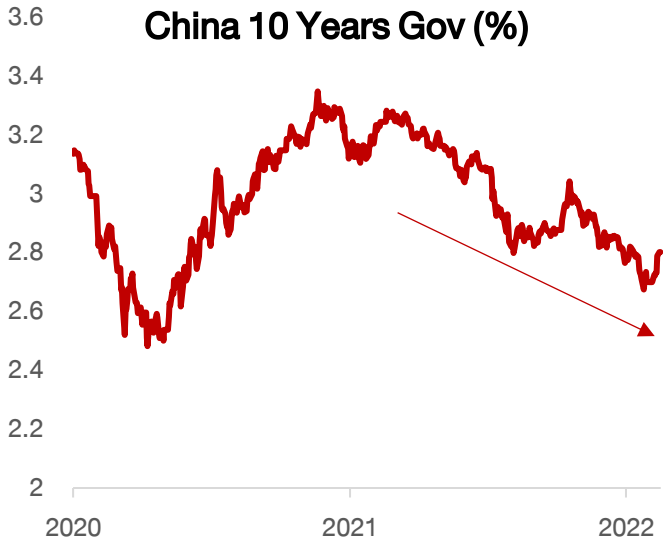
Source : UBS China Fixed Income Presentation, Bloomberg

เศรษฐกิจจีน

Dovish Against The World



การระบาดของโควิด19 ระลอกใหม่ๆ ไม่ได้ทำให้เกิดการกลับมาใช้มาตรการ Lockdown อย่างเข้มงวดมากนัก ทำให้ภาคการบริโภคทั่วโลกกลับมาฟื้นตัวตัวได้อย่างรวดเร็ว รวมถึง ปัญหาด้าน Supply Disruption ที่ยังแก้ไขไม่ได้ ทำให้ตัวเลขเงินเฟ้อในประเทศมหาอำนาจอย่างสหรัฐฯ และยุโรปยังคงเร่งตัวขึ้น และ เป็นผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกต้องเริ่มดำเนินนโยบายแบบตึงตัว เช่น การลดการซื้อสินทรัพย์ (QE Tapering) และการขึ้นดอกเบี้ย



ด้วยท่าทีของ PBoC และเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ทิศทางของ China 10 Years Government Bond Yield ยังเป็นขาลง เป็นผลให้การลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวของจีน ยังมีโอกาสได้ Capital Gain อยู่พอสมควร เมื่อเทียบตราสารหนี้ทางฝั่งสหรัฐฯ หรือยุโรป

Source : UBS China Fixed Income Presentation, Bloomberg

China Property Market

A turning point at last?

3 Red Lines Compliance

บริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในจีนจำเป็นต้องปฏิบัติตามมาตรการ “3 Red Lines” ภายในปี 2023 โดย Bloomberg Intelligence คาดว่าบริษัทกว่า 86% หรือจำนวนกว่า 181 บริษัทจะสามารถปฏิบัติตามได้ภายเดือน มิ.ย. 23

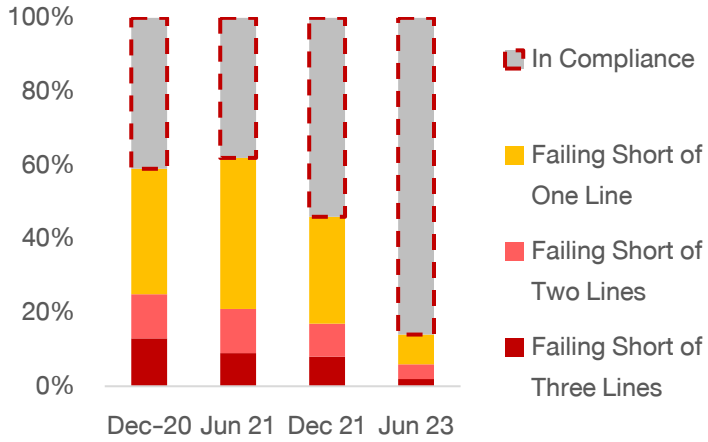
Price Anomalies

ในความเป็นจริงแล้วนั้น บริษัทที่ประสบปัญหาสภาพคล่องส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่มีฐานะทางการเงินไม่ดี ในขณะที่ราคาหุ้นกู้กลับปรับตัวลงทั้งอุตสาหกรรม ทั้งที่บางบริษัทนั้นสามารถชำระหนี้ได้ตามปกติ รวมถึง มีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี

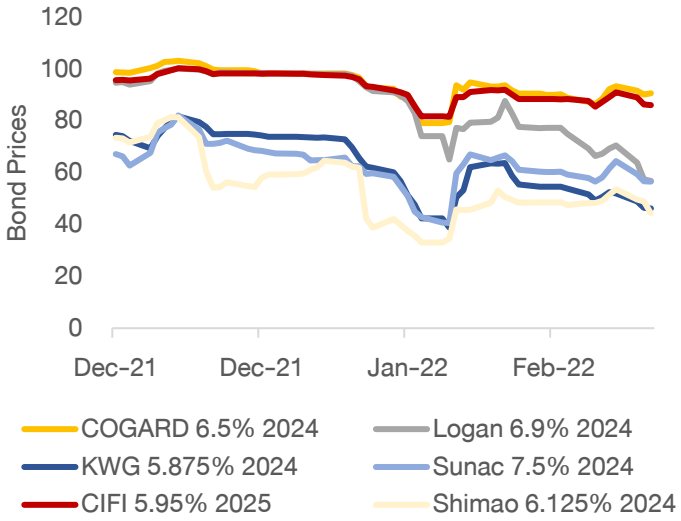
Regulatory Normalization

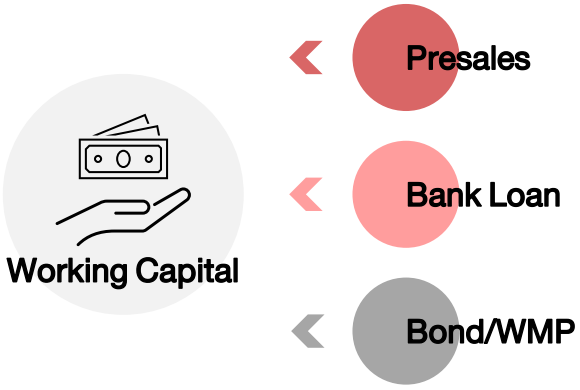
ภาครัฐของจีนได้เริ่มมีการผ่อนคลายมาตรการมากขึ้น ทั้งการผ่อนคลายสภาพเศรษฐกิจโดยรวมผ่านนโยบายทางการเงิน นอกจากนั้นภาคอสังหาริมทรัพย์ยังมีการผ่อนคลายมาตรการ โดยอนุญาตให้บริษัทสามารถใช้เงินจาก Presales ไปเป็น Working Capital ได้

China Developer’s Compliance with 3 Red Lines



Chinese Developers' Dollar Bonds Recover



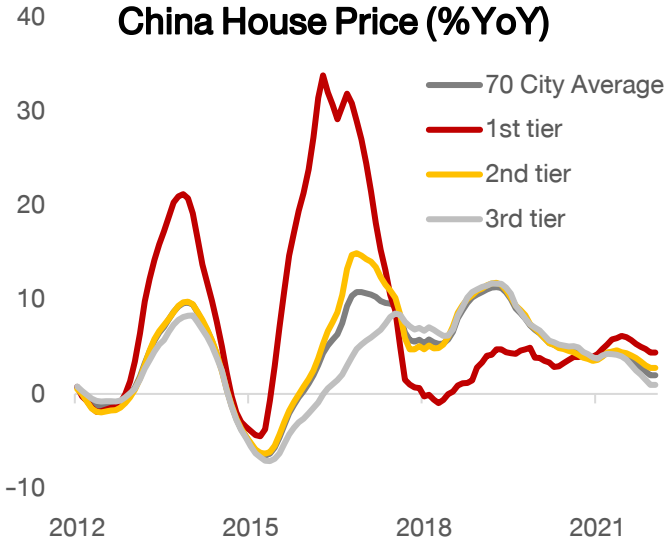


Source : UBS China Fixed Income Presentation, Bloomberg

China Property Market

A turning point at last?

ตราสารหนี้จีนได้รับผลกระทบจากการควบคุมของรัฐบาลเพื่อพยายาม Deleverage บริษัทที่มีการกู้ยืมเกินความจำเป็น อย่างไรก็ตามบริษัทส่วนใหญ่ที่ได้รับผลกระทบเป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินไม่ดีอยู่แล้ว สังเกตได้จาก Credit Spread ของ High Yield Bonds ที่เพิ่มขึ้นเกินระดับ +2 S.D. ในช่วงที่ผ่านมา ในขณะที่ฝั่ง Investment Grade ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก



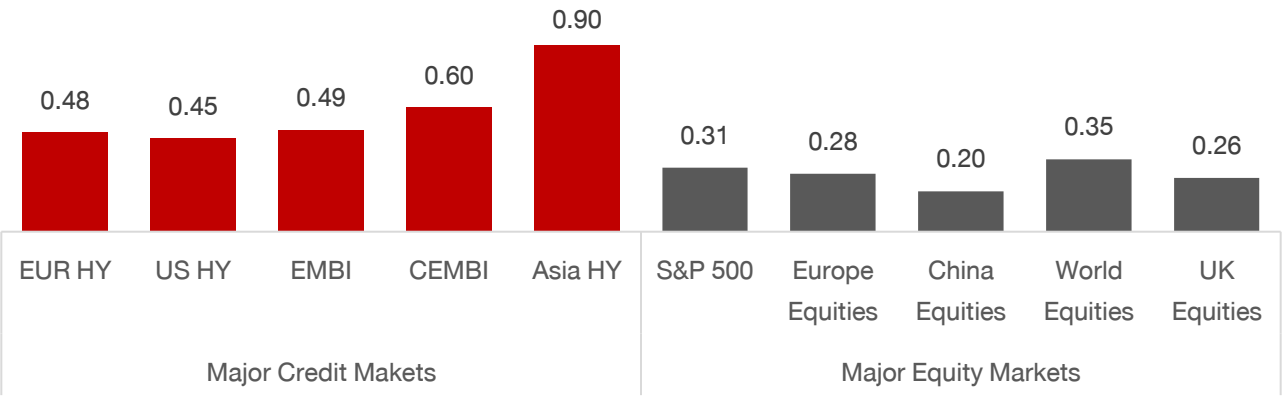
ด้วยมาตรการควบคุมจากรัฐบาลทำให้ราคาอสังหาริมทรัพย์มีความมั่นคงมากขึ้น โดยจะเห็นว่าราคาอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่ไม่ได้เพิ่มขึ้นเร็วเหมือนในอดีต ยกเว้นกลุ่มเมือง Tier1 อย่างปักกิ่ง เซี่ยงไฮ้ ฯลฯ ที่มี Demand ที่แข็งแกร่งด้วยตัวเองอยู่แล้ว

Source : UBS China Fixed Income Presentation, Bloomberg

ตราสารหนี้ประเทศจีน

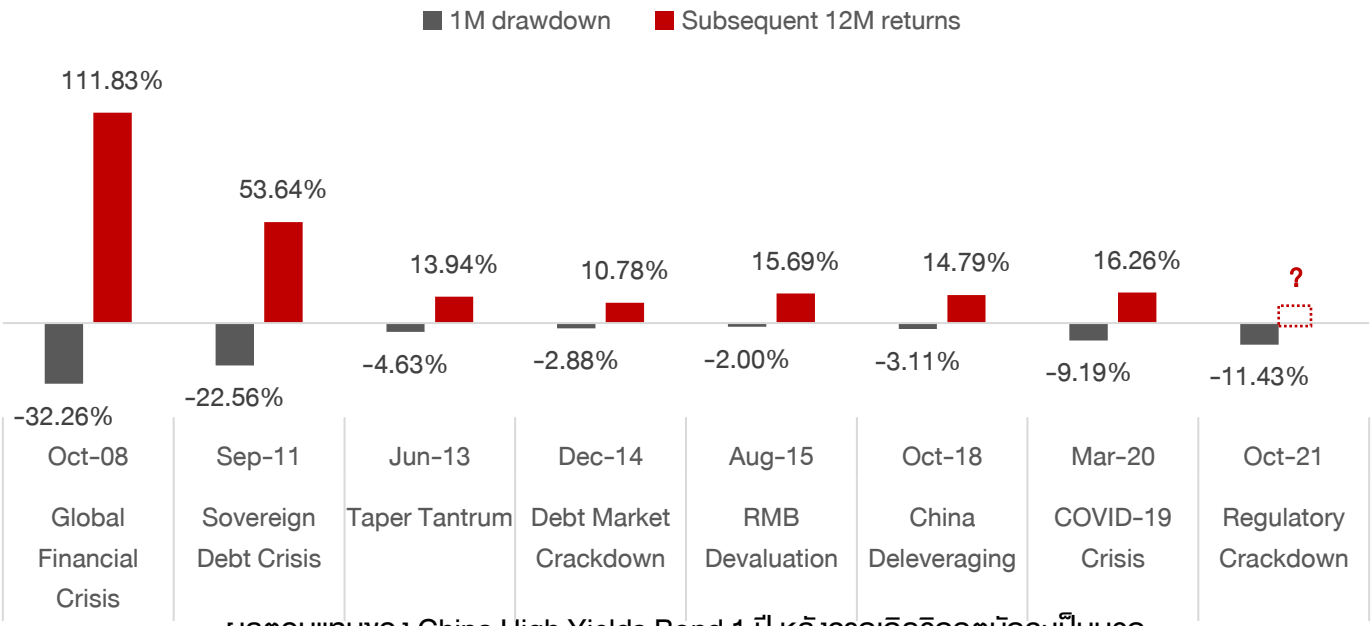
Good diversification for your portfolio

Correlations (5Yr) of the China HY USD universe to global credit and equity markets



ผลตอบแทนของ China High Yields Bond มี Corelations กับสินทรัพย์อื่นๆ อยู่ในระดับต่ำ
โดยมี Corelations กับตลาดหุ้นจีนและตลาดหุ้นโลกในระดับต่ำ (0.20 และ 0.35 ตามลำดับ)
แม้กระทั้งกับตลาดตราสารหนี้ High Yield ด้วยกันเองก็ไม่ได้เคลื่อนไหวตามกันมากนัก (ยกเว้นกับ Asia HY)
ทำให้การลงทุนในตราสารหนี้มีความเหมาะสมที่จะช่วยกระจายความเสี่ยงจากการลงทุน (Diversification) ได้เป็นอย่างดี

Total 12M returns of China HY following a large monthly drawdown



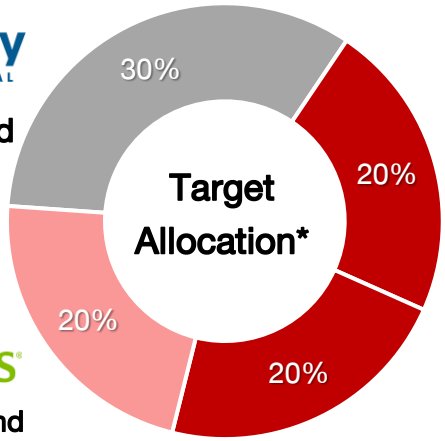
ผลตอบแทนของ China High Yields Bond 1 ปี หลังจากเกิดวิกฤตมักจะเป็นบวก
โดยเฉพาะครั้งที่ตลาดปรับตัวลงแรงมากๆ แสดงให้เห็นโอกาสของการลงทุนที่มีความน่าสนใจ

Source : UBS China Fixed Income Presentation, Bloomberg

ASP-CHINABOND

Fidelity China High Yield Fund

UBS China High Yield Bond

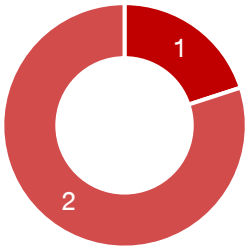


iShares China CNY Bond UCITS ETF USD Hedge

UBS China Fixed Income

Characteristics and Holdings

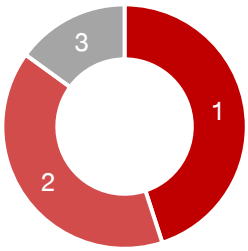
Target Exposure by Currency



		Fund*
1	USD Exposure	100%
2	CNY Exposure	0%

*สัดส่วนการลงทุนข้างต้นสามารถปรับเปลี่ยนได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน และ/หรือ ตามสภาวการณ์ตลาด ณ ขณะนั้นๆ

Target Exposure by Credit Quality



		Fund*
1	Investment Grade	35.08%
2	High Yield	41.62%
3	Non-Rated	8.59%

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน ASP-CHINABOND-A

ASP-CHINABOND-A	YTD	3M	6M	1Y	3Y[1]	Since 11 Mar 2022[1]
Portfolio Return	-13.56%	-3.27%	-9.78%	-7.74%	N/A	-11.59%
Benchmark Return*	-5.81%	0.57%	-5.13%	-0.65%	N/A	-1.75%
Portfolio Standard Deviation	6.45%	3.56%	4.73%	6.80%	N/A	6.53%
Benchmark Standard Deviation*	8.71%	8.04%	8.89%	10.50%	N/A	9.86%

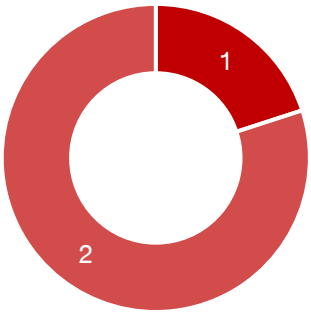
[1] ผลตอบแทนต่อปี

Source: Asset Plus Fund Management as of 31 May 2025

ASP-CHINABOND

Characteristics and Holdings

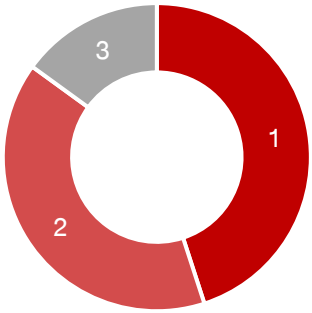
Target Exposure by Currency



		Fund*
1	USD Exposure	100%
2	CNY Exposure	0%

*สัดส่วนการลงทุนข้างต้นสามารถปรับเปลี่ยนได้ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน และ/หรือ ตามสภาวการณ์ตลาด ณ ขณะนั้นๆ

Target Exposure by Credit Quality



		Fund*
1	Investment Grade	35.08%
2	High Yield	41.62%
3	Non-Rated	8.59%

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน ASP-CHINABOND-A

ASP-CHINABOND	YTD	3M	6M	1Y	3Y[1]	Since 11 Mar 2022[1]
Portfolio Return	-13.56%	-3.27%	-9.78%	-7.74%	N/A	-11.59%
Benchmark Return*	-5.81%	0.57%	-5.13%	-0.65%	N/A	-1.75%
Portfolio Standard Deviation	6.45%	3.56%	4.73%	6.80%	N/A	6.53%
Benchmark Standard Deviation*	8.71%	8.04%	8.89%	10.50%	N/A	9.86%

[1] ผลตอบแทนต่อปี

Source: Asset Plus Fund Management as of 31 May 2025

ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

* Portfolio Benchmark is 60% Bloomberg Barclays China Aggregate Total Return Index CNY + 40% Markit iBoxx USD Asia ex-Japan China High Yield TRI Total Return Index

ASP-CHINABOND

Asset Plus China Bond Fund

ชื่อโครงการ	กองทุนเปิด แอสเซทพลัส ไชน่า บอนด์ Asset Plus China Bond Fund (ASP-CHINABOND)
อายุโครงการ	ไม่กำหนดอายุโครงการ
ประเภทกองทุน	กองทุนรวมตราสารหนี้ และเป็นกองทุนรวมหน่วยลงทุนประเภท Fund of Funds
มูลค่าโครงการ	2,000 ล้านบาท (green shoe 15%)
การแบ่งชนิดหน่วยลงทุน	กองทุนมีการแบ่งหน่วยลงทุนเป็น 2 ชนิด ได้แก่ 1. ชนิดสะสมมูลค่า (ชื่อย่อ: ASP-CHINABOND-A) เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการรับผลตอบแทนจากส่วนต่างจากการลงทุน (Capital gain) และสะสมผลประโยชน์จากการลงทุน (Total return) 2.ชนิดรับซื้อคืนอัตโนมัติ (ชื่อย่อ : ASP-CHINABOND-R) เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการรับผลตอบแทนจากการขายคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ
นโยบายการลงทุน	กองทุนจะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารหนี้ต่างประเทศ เช่น หน่วย CIS และ/หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอีทีเอฟ (ETF) เป็นต้น ที่มีโยบายลงทุนในตราสารหนี้และ/หรือตราสารเทียบเท่าตราสารหนี้และ/หรือหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารหนี้ในสกุลเงินหยวน (CNY) สกุลเงินหยวน (CNH) สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) และ/หรือสกุลเงินอื่นใด ซึ่งออกโดยภาครัฐ และ/หรือองค์กรของรัฐ และ/หรือหน่วยงานและ/หรือบริษัทที่มีถิ่นฐานและ/หรือการดำเนินธุรกิจและ/หรือที่มีรายได้หลักและ/หรือมีกำไรจากการดำเนินธุรกิจในสาธารณรัฐประชาชนจีน เขตบริหารพิเศษฮ่องกง เขตบริหารพิเศษมาเก๊า รวมถึงอาจมีผู้ออกตราสารในกลุ่มอื่นนอกเหนือจากที่กล่าวข้างต้นได้โดยตราสารดังกล่าวข้างต้นเสนอขายในสกุลเงินหยวน (CNY) และ/หรือสกุลเงินหยวน (CNH) ทั้งนี้ จะมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายลักษณะดังกล่าวข้างต้นโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศอย่างน้อย 2 กองทุน โดยจะลงทุนในกองทุนใดกองทุนหนึ่งโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งสัดส่วนการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิเปลี่ยนแปลงประเภทและลักษณะพิเศษของกองทุนรวมในอนาคตเป็นกองทุนรวมฟีดเดอร์ (Feeder Fund) หรือลงทุนในตราสารหนี้และ/หรือตราสารเทียบเท่าตราสารหนี้และ/หรือหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารหนี้โดยตรงในต่างประเทศได้ หรือสามารถกลับมาเป็นกองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds) โดยไม่ทำให้ระดับความเสี่ยงของการลงทุน (risk spectrum) เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ให้เป็นตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน และเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน อนึ่ง บริษัทจัดการจะดำเนินการแจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 30 วัน ก่อนการดำเนินการเปลี่ยนแปลง โดยประกาศผ่านเว็บไซต์ของบริษัทจัดการ
การป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน	สำหรับในส่วนการลงทุนในต่างประเทศ บริษัทจัดการมีนโยบายที่จะทำการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ตามความเหมาะสมสำหรับสภาวะการณ์ในแต่ละขณะ ซึ่งขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน โดยผู้จัดการกองทุนจะพิจารณาจากปัจจัยที่เกี่ยวข้อง เช่น ปัจจัยทางเศรษฐกิจ การเงิน การคลัง เป็นต้น เพื่อคาดการณ์ทิศทางอัตราแลกเปลี่ยน
ความเสี่ยงกองทุน	1. Credit Risk 2. Business Risk 3. Market Risk 4. Exchange Risk 5. Country and Political Risk 6.Repatriation Risk 7. Liquidity Rate Risk 8. Leverage Risk
มูลค่าขั้นต่ำในการซื้อ	1,000 บาท สำหรับการสั่งซื้อครั้งแรกและครั้งถัดไป
วันทำการซื้อ/ขายคืนหน่วยลงทุน	ช่วง IPO : ระหว่างวันที่ 1 – 10 มีนาคม 2022 ตั้งแต่เวลาเปิดทำการ – 15.30 น. หลัง IPO : ทุกวันทำการซื้อขายของกองทุน [1] ตั้งแต่เวลาเปิดทำการ – 15.30 น.
ระยะเวลาการชำระเงินค่าขายคืน	ภายใน 4 วันทำการ นับจากวันขายคืน (T+4) ไม่นับรวมวันหยุดทำการต่างประเทศ

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ลงทุน (% ของมูลค่าหน่วยลงทุน)

ค่าธรรมเนียมการขาย[2]	ไม่เกิน 1.00% (เก็บจริง 0.535%)
ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน[2]	ไม่มี

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน (% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)

ค่าธรรมเนียมการจัดการ[2]	ไม่เกิน 1.07% ต่อปี (เก็บจริง 0.428%)
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์[2]	ไม่เกิน 0.08% ต่อปี
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน[2]	ไม่เกิน 0.535% ต่อปี

ระดับความเสี่ยงของกองทุน

ความเสี่ยงระดับ 5

[1] วันทำการซื้อขายของกองทุน หมายถึง วันทำการปกติของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด, บริษัทจัดการกองทุนต่างประเทศที่ไปลงทุน, และประเทศที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน (ถ้ามี), [2]ค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายต่างๆเป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดในทำนองเดียวกัน (ถ้ามี)

Source: Asset Plus Fund Management as of 21 February 2022.

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด ชั้น 17 อาคารสาทรซิตี้ทาวเวอร์ เลขที่ 175 สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 www.assetfund.co.th

ผู้ลงทุน "โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน"

กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน

ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

VALUE BEYOND WEALTH

Asset Plus Fund Management Customer Care
02-672-1111 www.assetfund.co.th

ASSET PLUS
Fund Management