

BF

Product Update

Q2 /2024

กองทุนเปิดบัวหลวง ไดนามิก บอนด์ (B-DYNAMIC BOND) กองทุนเปิดบัวหลวง ไดนามิก บอนด์ เพื่อการเลี้ยงชีพ (B-DYNAMICRMF) กองทุนเปิดบัวหลวง ไดนามิก บอนด์ เพื่อการออม (B-DYNAMICSSF)

“กองทุนมีการลงทุนในกองทุน PIMCO Global Bond Fund คิดเป็นสัดส่วน 65% เพื่อให้กองทุนได้รับประโยชน์ในกรณีที่ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง เมื่อธนาคารกลางมีความมั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับเข้าสู่เป้าหมายในระยะยาว และสามารถลดความเข้มงวดในนโยบายการเงินลงได้”

“แนะนำให้ถือครองกองทุน B-DYNAMIC BOND ไว้เป็นส่วนหนึ่งของพอร์ตการลงทุน เพื่อสร้างสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน และลดความเสี่ยงในกรณีที่เศรษฐกิจสหรัฐ ชะลอตัวลงมากกว่าคาด ถึงแม้จะยังมีโอกาสน้อย”

กลยุทธ์และการปรับสัดส่วนกองทุน

Portfolio Duration ของกองทุน B-DYNAMIC BOND อยู่ที่ 4.5 ปี (ข้อมูล ณ 30 เม.ย. 2024) โดยกองทุนมีการลงทุนในกองทุน PIMCO Global Bond Fund คิดเป็นสัดส่วน 65% เพื่อให้กองทุนได้รับประโยชน์ในกรณีที่ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง เมื่อธนาคารกลางมีความมั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับเข้าสู่เป้าหมายในระยะยาว และสามารถลดความเข้มงวดในนโยบายการเงินลงได้

ในส่วนของกลยุทธ์การลงทุนในช่วงถัดไป อาจมีการพิจารณาปรับเพิ่ม Portfolio Duration หากทิศทางอัตราดอกเบี้ยในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มปรับลดลงอย่างชัดเจนมากขึ้น ซึ่งจะทำให้กองทุนได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นของมูลค่าตราสารหนี้โดยตรง โดยเน้นเลือกกองทุนที่กระจายการลงทุนไปยังตราสารหนี้ทั่วโลก โดยเฉพาะในกลุ่มหุ้นกู้เอกชนระดับ Investment Grade

สำหรับการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน คาดว่าจะยังอยู่ในรอบ 50 – 70% เพื่อสร้างความสมดุลให้แก่ Portfolio ในด้านของต้นทุนการป้องกันความเสี่ยง (Hedging Cost) ที่อยู่ในระดับสูง และแนวโน้มการอ่อนค่าของค่าเงินบาทซึ่งอาจมีจำกัด เนื่องจากระดับคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ ในระยะข้างหน้า ของตลาดและของ Fed (Dot Plot เดือน มี.ค.) อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน ทั้งนี้ ความเสี่ยงของค่าเงินบาทยังคงมีอยู่จากหลายปัจจัยเช่นกัน อาทิ การฟื้นตัวของรายได้จากภาคการท่องเที่ยวที่ยังมีความไม่แน่นอน และอาจชะลอตัวลงในไตรมาส 2 และ 3 รวมถึงความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐ

ปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตามอง

- (1) การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ
- (2) ทิศทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อของโลก
- (3) ความไม่แน่นอนทางการเมืองระหว่างประเทศ และ
- (4) ทิศทางของอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์ สรอ. เมื่อเทียบกับค่าเงินบาท

มุมมองผู้จัดการกองทุน

ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐ ยังมีแนวโน้มคงระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับปัจจุบันอีกสักระยะจนกว่าจะมั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับลดลงสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% อย่างยั่งยืน ซึ่งการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับปัจจุบันได้รับประโยชน์ทั้งจากระดับของดอกเบี้ยที่สูง และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากการปรับลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในอนาคต เราจึงยังคงแนะนำให้ถือครองกองทุน B-DYNAMIC BOND ไว้เป็นส่วนหนึ่งของพอร์ตการลงทุน เพื่อสร้างสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน และลดความเสี่ยงในกรณีที่เศรษฐกิจสหรัฐ ชะลอตัวลงมากกว่าคาด ถึงแม้จะยังมีโอกาสน้อย

ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองที่จะรักษาระดับของ Portfolio Duration ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมในรอบ 4-6 ปี