

วันที่ 7 กรกฎาคม 2564

Newsletter No.1/2021

เรื่อง แจ้งความคืบหน้าการชำระบัญชี 4 กองทุนตราสารหนี้

ภายหลังจากที่มีการยกเลิก 4 กองทุนตราสารหนี้ ในช่วงเดือนมีนาคมปีก่อนอันเนื่องจากการแพร่ระบาดของอย่างรุนแรงของ โควิด-19 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทหารไทย ("บริษัทฯ") ได้พยายามอย่างดีที่สุดเพื่อให้การชำระบัญชีเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน โดยสามารถจ่ายเงินคืนให้ผู้ถือหน่วยลงทุนได้ครบถ้วนในกองทุนเปิดทหารไทยธนพลัสและกองทุนเปิดทหารไทยธนไพศาลในช่วงปลายปีที่ผ่านมา โดยล่าสุด ณ วันที่ 2 กรกฎาคม 2564 บริษัททำการชำระบัญชีและจ่ายเงินคืนให้ผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดทหารไทยธนเพิ่มพูน และกองทุนเปิดทหารไทยธนไพศาลไปได้แล้วในช่วงร้อยละ 92.54 ถึงร้อยละ 97.16 ขณะที่รักษามูลค่าหน่วยลงทุนไว้ในระดับใกล้เคียงกับ NAV ณ วันปิดกองทุนได้ทุกกองทุน

สำหรับผลสำรวจความคิดเห็นผู้ถือหน่วยลงทุนที่ได้รับการอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. สำหรับกองทุนเปิดทหารไทย ธนเพิ่มพูน กำหนดให้ขยายระยะเวลาการชำระบัญชีกองทุนจนถึงวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2566 และสำหรับกองทุนเปิดทหารไทย ธนไพศาลให้มีการขยายระยะเวลาการชำระบัญชีกองทุนจนถึงวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2566 ซึ่งเป็นวันที่ตราสารตัวสุดท้ายครบกำหนดอายุ โดยให้กองทุนสามารถถือสินทรัพย์ต่อไป จนกว่าสินทรัพย์ในกองทุนจะครบอายุ หรือสามารถขายสินทรัพย์ในกองทุนได้ทั้งหมดเมื่อคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน

บริษัทฯ ขอให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทุกท่านมั่นใจได้ว่าบริษัทฯ ได้ดำเนินการเยี่ยงมืออาชีพเช่นที่ผ่านมา เพื่อรักษาผลประโยชน์สูงสุดของท่านผู้ถือหน่วยลงทุนทุกท่าน และเพื่อให้การชำระบัญชีมีประสิทธิภาพและเสร็จสิ้นโดยเร็ว สำหรับความคืบหน้าในการดำเนินการมีดังต่อไปนี้

อัปเดตความคืบหน้าในการขายสินทรัพย์

- ปัจจุบันกองทุนทั้งสองเหลือทรัพย์สินคงเหลือในปริมาณไม่มากเป็นตราสารคุณภาพดีแต่ไม่ได้มีสภาพคล่องสูงในตลาด ประกอบกับความผันผวนของตลาดตราสารหนี้ไทยในช่วงครึ่งปีแรกและมูลค่าของสินทรัพย์ในกองทุนธนเพิ่มพูนยังต่ำกว่ามูลค่า NAV ณ วันที่ปิดกองเล็กน้อย (99.99% ของ NAV วันปิดกอง ข้อมูล ณ 25 มิ.ย. 2564) ทางผู้จัดการกองทุนจึงไม่ได้เร่งรีบทำการขายสินทรัพย์ออกเพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับเงินคืนเป็นมูลค่าไม่ต่ำกว่า NAV ณ วันที่ปิดกองทุน ทำให้กองทุนไม่ได้จ่ายเงินคืนให้แก่ผู้ลงทุนเป็นระยะเวลาดังกล่าว

- สินทรัพย์คงเหลือในกองทุนทั้งกองสองมีดังนี้ (ข้อมูล ณ 30 มิ.ย. 2564)

ข้อมูลรายละเอียดการลงทุนของกองทุนเปิดทหารไทยธนเพิ่มทุน						
หลักทรัพย์ที่ลงทุน		มูลค่าตามราคาตลาด (บาท)	สัดส่วน *	ผลตอบแทน (Yield)	วันครบกำหนดอายุ	อันดับเครดิต TRIS
ตราสารหนี้ที่ออก หรือรับรองการชำระหนี้โดยธนาคารเฉพาะกิจที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น หรือธนาคารพาณิชย์ หรือสถาบันการเงิน		-	0.00%			
ตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับ Investment Grade		1,528,348,253.70	81.37%			
1	หุ้นกู้ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2563 ชุดที่ 2 ครบกำหนดไถ่ถอน	1,528,348,253.70	81.37%	3.09	17 ก.พ. 66	BBB+ / --
Total		1,528,348,253.70	81.37%			
Cash and other		349,841,973.13	18.63%			
Grand Total		1,878,190,226.83	100.00%			
ข้อมูลรายละเอียดการลงทุนของกองทุนเปิดทหารไทยธนไพรพลย์						
หลักทรัพย์ที่ลงทุน		มูลค่าตามราคาตลาด (บาท)	สัดส่วน *	ผลตอบแทน (Yield)	วันครบกำหนดอายุ	อันดับเครดิต TRIS
ตราสารหนี้ที่ออก หรือรับรองการชำระหนี้โดยธนาคารเฉพาะกิจที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น หรือธนาคารพาณิชย์ หรือสถาบันการเงิน		-	0.00%			
ตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับ Investment Grade		1,151,110,234.05	79.55%			
1	หุ้นกู้ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2563 ชุดที่ 2 ครบกำหนดไถ่ถอน	848,970,199.05	58.67%	3.09	17 ก.พ. 66	BBB+ / --
2	หุ้นกู้ของบริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2560 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ.256	302,140,035.00	20.88%	2.64	31 พ.ค. 65	BBB / --
Total		1,151,110,234.05	79.55%			
Cash and other		295,945,211.77	20.45%			
Grand Total		1,447,055,445.82	100.00%			
* สัดส่วนการลงทุนเฉพาะของพอร์ตการลงทุน						
** อันดับเครดิตเรตติ้งเป็นข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564						

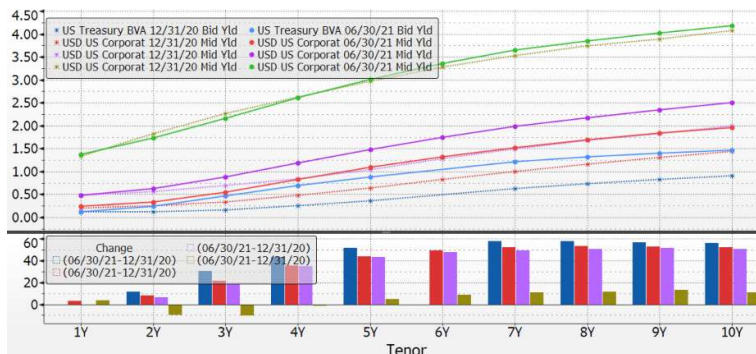
- ทั้งนี้ทางผู้จัดการกองทุนคาดว่ามูลค่าของสินทรัพย์ในกองทุนเปิดทหารไทยธนเพิ่มทุนจะมีมูลค่าเท่ากับมูลค่า NAV ณ วันปิดกองในเดือน ก.ค. จากดอกเบี้ยรับ (accrued interest) อย่างไรก็ตาม จากผลจากการสำรวจความคิดเห็นผู้ลงทุนที่เห็นควรให้ถือสินทรัพย์ของทั้งสองกองทุนจนถึงวันหมดอายุ (กุมภาพันธ์ 2566) แต่สินทรัพย์ที่คงเหลือถือเป็นสัดส่วนน้อยผลตอบแทนจากดอกเบี้ยที่ได้จากการถือสินทรัพย์จนครบอายุตราสารจึงมีผลน้อยมากต่อ NAV ดังนั้น โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ลงทุนแล้วทางผู้จัดการกองทุนพิจารณาจึงมีทางเลือกที่จะเริ่มทำการขายสินทรัพย์ทั้งหมดออกได้ในระยะเวลาอันใกล้เพื่อคืนเงินให้ผู้ถือหน่วยลงทุนโดยเร็ว ขณะที่จะสามารถรักษามูลค่า NAV ให้ได้ไม่น้อยกว่ามูลค่า NAV ณ วันปิดกอง

หมายเหตุ ถึงแม้ว่ามูลค่าสินทรัพย์ในกองทุนเปิดทหารไทยธนไพรพลย์จะมากกว่า NAV ณ วันที่ปิดกองแล้ว (100.94% ของ NAV วันปิดกอง ข้อมูล ณ 25 มิ.ย. 2564) แต่เนื่องจากกองทุนทั้งสองถือสินทรัพย์เดียวกัน (หุ้นกู้บริษัท True Corporation) ทาง ผวก กองทุนไม่สามารถเลือกขายสินทรัพย์ออกจากกองทุนกองเดียวได้แต่ต้องขายสินทรัพย์เดียวกันออกจากกองทุนทั้งสองเพื่อให้ไม่มีกองทุนใดกองทุนหนึ่งได้หรือเสียประโยชน์มากกว่าอีกกองทุนหนึ่งจึงต้องรอจนกว่ามูลค่าของกองทุนธนเพิ่มทุนเท่ากับหรือมากกว่า NAV ณ วันปิดกองจึงเริ่มทำการขาย True ได้ ส่วนหุ้นกู้ของบริษัท BEC World นั้น ทาง ผวก กองทุนได้พยายามเสนอขายมาโดยตลอด ซึ่งทาง ผวก กองทุนยังมีความมั่นใจในคุณภาพของสินทรัพย์ทั้งสองตราสารว่าจะสามารถชำระเงินต้นและดอกเบี้ยได้เมื่อถึงกำหนดชำระหนี้

อัปเดตตลาดตราสารหนี้

- สำหรับตลาดต่างประเทศ อ้างอิงอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้สหรัฐ พบว่าพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ช่วงอายุยาว 5-10 ปี อัตราผลตอบแทน (Yield) ปรับตัวขึ้นมากที่สุด โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี ปรับขึ้นจากระดับ 0.92 % ณ สิ้นปี 31 ธันวาคม 2563 มาที่ระดับ 1.47% ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งกดดันราคาพันธบัตรรัฐบาลช่วงอายุยาวให้ปรับตัวลงมากที่สุด ด้านตราสารหนี้เกรดลงทุน (Investment Grade) เครดิตเรตติ้ง AA และ BBB อัตราผลตอบแทนช่วงอายุตราสารยาวปรับตัวขึ้นเช่นกันแต่ในอัตราที่น้อยกว่าพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (High Yield) ช่วงอายุ 2 ปี และ 3 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวลง (ราคาตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น) จากการที่แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐอยู่ในทิศทางที่ฟื้นตัวทำให้นักลงทุนคาดการณ์ความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ต่ำลง (Default Risk) สันนิษฐานราคาตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูงช่วงอายุสั้น ส่วนตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูงช่วงอายุ 5-10 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวขึ้นเช่นกัน (ราคาตราสารหนี้ปรับตัวลง) แต่เป็นการปรับตัวลงในสัดส่วนที่น้อยกว่าตราสารหนี้เกรดลงทุนและพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐค่อนข้างมาก ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้เกรดลงทุนและตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูงช่วงอายุ 10 ปีเมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับตัวลง (Credit Spread ปรับตัวลง)

- สรุป** ตราสารหนี้เสี่ยงสหรัฐสามารถทำผลตอบแทนได้ดีกว่า (Outperform) สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ในช่วงครึ่งปีแรกปี 2564



(ภาพแสดงอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้สหรัฐช่วงอายุ 1-10 ปี เส้นสีน้ำเงินแสดงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ เส้นสีแดงแสดงตราสารหนี้เกรดลงทุนเรตติ้ง AA เส้นสีม่วงแสดงตราสารหนี้เกรดลงทุนเรตติ้ง BBB และเส้นสีเขียวแสดงตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูงเรตติ้ง BB)

- สำหรับตราสารหนี้ในประเทศ อ้างอิงอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ไทย พบว่าพันธบัตรรัฐบาลไทย ช่วงอายุยาว 5-10 ปี อัตราผลตอบแทน (Yield) ปรับตัวขึ้นมากที่สุด โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับขึ้นจากระดับ 1.32% ณ สิ้นปี 31 ธันวาคม 2563 มาที่ระดับ 1.75% ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งกดดันราคาพันธบัตรรัฐบาลช่วงอายุยาวให้ปรับตัวลงมากที่สุด สอดคล้องไปกับทิศทางที่การเคลื่อนไหวของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ด้านอัตรา

ผลตอบแทนตราสารหนี้เกรดลงทุนเครดิตเรตติ้ง BBB อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุแต่ในสัดส่วนการเปลี่ยนแปลงที่น้อยกว่าพันธบัตรรัฐบาลค่อนข้างมาก ในขณะที่อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้เกรดลงทุนเครดิตเรตติ้ง AA ช่วงอายุ 1-5 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวลง (ราคาตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น) ส่วนตราสารหนี้เกรดลงทุนเครดิตเรตติ้ง AA ช่วงอายุ 6-10 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย (ราคาปรับตัวลงเล็กน้อย) สะท้อนว่าในตลาดตราสารหนี้ไทยนักลงทุนยังแสวงหาผลตอบแทน (Search for yield) แต่นักลงทุนส่วนใหญ่ยังต้องการถือครองตราสารหนี้เกรดลงทุนที่มีอันดับเครดิตเรตติ้งสูง (เรตติ้ง AA) มากกว่าเรตติ้ง BBB ลงไป จากสถานการณ์เศรษฐกิจไทยที่ได้านิสงส์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก (Global Demand) ในขณะที่สถานการณ์การแพร่ระบาดและกำลังซื้อในประเทศยังคงอ่อนแอ (Domestic Demand) ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้เกรดลงทุนช่วงอายุ 10 ปีเมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลง (Credit Spread ปรับตัวลง)

- สรุป ตราสารหนี้เกรดลงทุนเรตติ้ง AA สามารถทำผลตอบแทนชนะ (Outperform) ตราสารหนี้เกรดลงทุนเรตติ้ง BBB และพันธบัตรรัฐบาลไทยได้ในช่วงครึ่งปีแรกปี 2564



(ภาพแสดงอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยช่วงอายุ 1-10 ปี เส้นสีเขียวแสดงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย เส้นสีน้ำเงินแสดงตราสารหนี้เกรดลงทุนเรตติ้ง AA และเส้นสีแดงแสดงตราสารหนี้เกรดลงทุนเรตติ้ง BBB)