

## สถานการณ์การลงทุนในตราสารหนี้รัสเซียของกองทุนเปิด ยูไนเต็ด ไดนามิค บอนด์ คอมเพล็กซ์ รีเทิร์น ฟันด์ 3Y2 (UDBC3Y2)

### สัดส่วนการลงทุนของกองทุน UDBC3Y2 ในตราสารหนี้ของ Russian Railway

กองทุน UDBC3Y2 มีโครงสร้างการลงทุนแบ่งเป็น 2 ส่วน โดยส่วนที่ 1 กองทุนลงทุนในตราสารหนี้และ/หรือเงินฝากทั้งในและต่างประเทศ และส่วนที่ 2 กองทุนลงทุนใน Call Warrant ที่ออกโดย J.P. Morgan Structured Products B.V โดยผลตอบแทนของตราสารจะอ้างอิงกับผลตอบแทนของกองทุนอ้างอิง (Jupiter Dynamic Bond L EUR Acc)

ทั้งนี้ กองทุน UDBC3Y2 มีการลงทุนในตราสารหนี้ของ Russian Railway (ตราสารออกโดย RZD Capital Plc) ในสัดส่วน 6.59%\* ของมูลค่าเงินลงทุนจดทะเบียนของกองทุน ซึ่งครบกำหนดอายุตราสาร เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2565 ที่ผ่านมา

\*คำนวณจากเงินต้นและดอกเบี้ยที่คาดว่าจะได้รับจำนวน 1,234,200 ดอลลาร์สหรัฐฯ (แปลงค่าเป็นรูปเงินบาท ณ อัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 5 เมษายน 2565 ที่ 33.458 บาทต่อดอลลาร์) หาดด้วย มูลค่าเงินลงทุนจดทะเบียนของกองทุนที่ 626,583,889.18 บาท

### ฐานะทางการเงินของ Russian Railway

Russian Railway หรือการรถไฟรัสเซีย เป็นรัฐวิสาหกิจของรัสเซีย (Fully State-owned) บริหารจัดการระบบรางและบริการการเดินทาง และการขนส่งโดยรถไฟ ณ มิถุนายน 2564 บริษัทมีสินทรัพย์รวม (Total Assets) 69,511 ล้านดอลลาร์ หนี้สินรวม (Total Liabilities) 32,824 ล้านดอลลาร์ ซึ่งส่วนของหนี้สินระยะสั้น (Current Liabilities) คิดเป็น 37% ของหนี้สินรวมของบริษัท โดยอัตราส่วนทางการเงิน เช่น EBITDA ต่อ Interest Expense ที่ 4.6 เท่า และ Cash Flow from Operation ต่อ หนี้ระยะสั้นที่จะครบกำหนดภายใน 1 ปี ที่ 1.24 เท่า สะท้อนฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ที่อยู่ในระดับดี (แหล่งข้อมูล : S&P Capital IQ)

อย่างไรก็ตาม จากมาตรการคว่ำบาตร (Sanction) ภาคการเงินของรัสเซียจากสหรัฐฯและหลายประเทศในยุโรปที่ยังดำเนินอยู่ในปัจจุบัน ส่งผลกระทบต่อตัวแทนที่รับผิดชอบในการจ่ายเงินดอลลาร์จากผู้ออกตราสารหนี้รัสเซีย ซึ่งรวมถึง Russian Railway ไม่สามารถดำเนินการจ่ายชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยของตราสารที่ครบกำหนดอายุได้ตามปกติ

### การติดตามและการดำเนินการของบลจ.

กองทุน UDBC3Y2 จะสิ้นสุดอายุโครงการกองทุนในวันที่ 12 กรกฎาคม 2565 โดยจะทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ วันที่ 8 กรกฎาคม 2565 ทางบลจ. ได้ร่วมกับ ทาง sub-fund manager ประเมินความสามารถในการชำระเงินกับทาง Custodian ทั้งในและต่างประเทศ มาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามทางผู้ออกตราสารมีระยะเวลาผ่อนผัน (Grace Period) การจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยหลังจากวันครบอายุตราสารออกไปอีก 10 วันทำการ นับจากวันที่ครบกำหนดชำระหนี้ ซึ่งจะครบกำหนดระยะเวลาผ่อนผันประมาณวันที่ 19 เมษายน 2565 เบื้องต้น บลจ. ประเมินถึงโอกาสที่อาจทำให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้ (Potential Event of Default) จากสถานการณ์ต่างๆ ดังนี้

เหตุการณ์ที่เป็นเหตุแห่งการผิดนัดชำระหนี้ (Event of Default)	ระยะเวลาผ่อนผัน
1. ณ วันครบอายุของตราสาร ผู้ออกไม่สามารถจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ยได้ (Fail to Pay)	5 วันทำการ นับจากวันครบอายุ (ประมาณวันที่ 12 เมษายน 2565)
2. ณ วันครบอายุของตราสาร ผู้ออกไม่สามารถจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ยได้ (Fail to Pay) ภายใน 5 วันทำการ แต่หากเป็นเหตุทางเทคนิคที่เกิดจากการที่ RZD Capital Plc ในฐานะผู้ออกไม่สามารถส่งมอบเงินได้	10 วันทำการ นับจากวันครบอายุ (ประมาณวันที่ 19 เมษายน 2565)*
3. ผู้ออกไม่สามารถจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ยให้กับเจ้าหนี้ที่เป็น non-Russian entities มูลหนี้เกินกว่า 75 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ได้	Cross default

\*ข้อมูลจาก Sub-fund manager และ Bloomberg

ในช่วงที่กองทุน UDBC3Y2 อยู่ระหว่างรอรับชำระเงินต้นและดอกเบี้ยจนครบช่วงระยะเวลาผ่อนผันตามข้อแรก ทาง บลจ. ร่วมกับ ทาง sub-fund manager ติดตามการชำระเงินจาก custodian ทั้งในประเทศ และต่างประเทศ รวมทั้งพยายามติดต่อกับผู้ออกตราสารเพื่อติดตามการชำระหนี้ และในช่วงเวลาดังกล่าว หากผู้ออกตราสารได้มีการแจ้งอย่างเป็นทางการถึงโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ (Potential Event of Default) หรือเหตุการณ์ที่ผู้ออกจะผิดนัดชำระหนี้ (Event of Default) ทาง บลจ. จะมีการแจ้งให้ผู้ถือหน่วยทราบและติดตามพร้อมประเมินสถานการณ์ต่อไป

หากกองทุน UDBC3Y2 ยังไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยภายในระยะเวลาผ่อนผันตามข้อ 2 ประมาณ วันที่ 19 เมษายน 2565 ทางบลจ. จะพิจารณาทำการคัดแยกตราสาร (set aside) ออกจากทรัพย์สินอื่นของกองทุน โดยจะไม่นำส่วนของการลงทุนในตราสารหนี้ดังกล่าวไปรวมคำนวณ NAV ของกองทุน และทางบลจ. จะทำการติดตามการชำระหนี้และสื่อสารกับทางผู้ลงทุนต่อไป

ตารางเปรียบเทียบผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น ณ วันรับซื้อคืนอัตโนมัติ

กรณี	ผลตอบแทนจากมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุน Jupiter Dynamic Bond L EUR Acc	เงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทน Call Warrant / Call Option***	ส่วนของเงินต้น		ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ	
			Case 1 : RURAIL จ่ายคืนภายในวันซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ*	Case 2 : RURAIL Delay Payment**	Case 1 : RURAIL จ่ายคืนภายในวันซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ*	Case 2 : RURAIL Delay Payment**
1	น้อยกว่าร้อยละ 0 (<0%)	0%	0%	-6.59%	0%	-6.59%
2	เท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 0 แต่ไม่เกินร้อยละ 8 (0-8%)	8%	0%	-6.59%	8%	1.41%
3	ผลตอบแทนมากกว่าร้อยละ 8 (>8%) *สมมติที่ 9%	9%	0%	-6.59%	9%	2.41%

\*วันรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ วันที่ 8 กรกฎาคม 2565

\*\*คำนวณจากเงินต้นและดอกเบี้ยที่คาดว่าจะได้รับจำนวน 1,234,200 ดอลลาร์สหรัฐฯ (แปลงค่าเป็นรูปเงินบาท ณ อัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 5 เมษายน 2565 ที่ 33.458 บาทต่อดอลลาร์) หารด้วย มูลค่าเงินลงทุนจดทะเบียนของกองทุนที่ 626,583,889.18 บาท

\*\*\*ไม่รวมผลของอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจเกิดขึ้นในส่วนของผลตอบแทนจาก Warrant

ทั้งนี้ ผลตอบแทนที่ได้รับอาจเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นกับส่วนต่างอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์บาท และอัตราแลกเปลี่ยนที่กองทุนทำธุรกรรมสัญญาฟอว์เวิร์ด เพื่อป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนในวันที่ครบสัญญา ซึ่งอาจปรับลดลงได้ หากเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยนตามสัญญาฟอว์เวิร์ด และอาจปรับเพิ่มขึ้น หากเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยนตามสัญญาฟอว์เวิร์ด

บริษัทจัดการขอขอบพระคุณทุกท่านที่ให้ความไว้วางใจบริษัทจัดการตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา และหวังว่าจะได้รับการสนับสนุนจากทุกท่านอย่างต่อเนื่อง หากท่านมีข้อสงสัยหรือต้องการทราบรายละเอียดเพิ่มเติมติดต่อได้ที่งานบริการนักลงทุน

โทร. 0 2786 2222 หรือท่านสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ [www.uobam.co.th](http://www.uobam.co.th)

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน นโยบายการลงทุน เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน