

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลอินแคม (KF-INCOME)

กุมภาพันธ์ 2568

กองทุนเปิดกรุงศรีคอลเล็กทีฟโกลบอลอินแคม
(KF-CINCOME)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Investment Funds –
Global Income Fund

หมายเหตุ: กองทุน KFCINCOM มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-CINCOME โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 4 มี.ค. 68 เป็นต้นไป



บทสรุป



ภาวะตลาด

ในเดือนกุมภาพันธ์ ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง ขณะที่ตลาดตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนกุมภาพันธ์ กองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -0.15 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นโลก และตราสารหนี้ high yield ของสหรัฐฯ ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ เป็นปัจจัยลบหลัก

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนจะยังคงติดตามสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์อย่างใกล้ชิด ขณะที่มุมมองว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และการเติบโตของกำไรที่ดีจะเป็นปัจจัยสนับสนุนมุมมองการลงทุนที่เน้นการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ประกอบกับ คาดว่าช่องว่างด้านการประเมินมูลค่าของตลาดหุ้นนอกสหรัฐฯ เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มปรับตัวลดลง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดสินทรัพย์เสี่ยง

- หลังจากแต่ละสินทรัพย์เสี่ยงเริ่มต้นปี 2568 ด้วยการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ทว่าความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับผลกระทบของนโยบายจากรัฐบาลสหรัฐฯ เริ่มเป็นแรงกดดันต่อความเชื่อมั่นของทั้งภาคธุรกิจและผู้บริโภค อีกทั้งความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจได้กลับมาอีกครั้ง
- **ตลาดหุ้นโลก:** ตลาดหุ้นโลกปรับตัวอ่อนแอในรอบเดือน โดยตลาดหุ้นโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World Net Total Return (สกุลเงินยูโร) ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.8
- **ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก:** ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี JPM GBI (ป้องกันความเสี่ยงในสกุลเงินยูโร) โดยทุกกลุ่มธุรกิจหลักในตลาดตราสารหนี้มีผลการดำเนินงานที่เป็นบวก ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากการปรับตัวลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งเป็นแรงส่งเชิงบวกไปยังส่วนอื่นของตลาด



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกุมภาพันธ์ ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวลดลงร้อยละ -0.15 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง

การลงทุนในตลาดหุ้น

- สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นโดยรวมเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน
- **สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก** ยังคงเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน แม้จะเผชิญกับความผันผวนที่ปรับเพิ่มขึ้น ทว่ากลยุทธ์การลงทุนในหุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลในระดับสูงยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดี เนื่องจากหุ้นปันผลซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World High Dividend ปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นทั่วโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World
- การจัดสรร**สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ** โดยผ่านสัดส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงดัชนี NASDAQ และสัดส่วนการถือครองหุ้นโดยตรง เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน ซึ่งแรงกดดันมาจากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายของรัฐบาลสหรัฐฯ และแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่เป็นปัจจัยกดดันต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- **สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ทว่าถูกชดเชยด้วยปัจจัยลบจากการมีสัดส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงกับตลาดหุ้นยุโรป
- **สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

การลงทุนในตลาดตราสารหนี้

- **สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยเฉพาะสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูงของสหรัฐฯ (US high yield) นอกจากนี้ สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (investment grade credit) เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเช่นกัน
- **การบริหารอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุน** ผ่านสัดส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน
- **สัดส่วนการลงทุนขนาดเล็กในตราสารหนี้ของประเทศตลาดเกิดใหม่** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเล็กน้อย
- **สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีหลักประกันของภาคเอกชน (non-agency securitized) และสัดส่วนการลงทุนในตราสารบูริมลิกซ์** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเล็กน้อย



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก






- **กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นลงเล็กน้อย** โดยในช่วงต้นเดือน กองทุนได้ปรับเพิ่มการมีสัดส่วนสถานะ short ในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงดัชนี Eurostoxx เพื่อลดความเสี่ยงของตลาดหุ้นโดยรวม ขณะเดียวกัน กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนเล็กน้อยในตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ นอกจากนี้ กองทุนได้ปรับเพิ่มสัดส่วนการมีสถานะ long ในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงดัชนี S&P500 เล็กน้อย

มุมมองตลาด

- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าในเดือนกุมภาพันธ์ นักลงทุนยังคงให้ความสำคัญกับความเสี่ยงด้านการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้น พร้อมตั้งคำถามว่าความคาดหวังต่อกำไรในระดับสูงและการประเมินมูลค่าที่แพงยังมีความเหมาะสมอยู่หรือไม่
- ขณะเดียวกัน ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังอยู่ในระดับสูง จากความเป็นไปได้ของมาตรการภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจยุโรปและจีน อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์ความขัดแย้งในยูเครนคลี่คลายอาจเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการเติบโตของยุโรป โดยเฉพาะหากการลงทุนด้านความมั่นคงของยุโรปเร่งตัวขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูงของสหรัฐฯ เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานที่มีเสถียรภาพ โดยบริษัทผู้ออกตราสารยังคงมีงบดุลที่แข็งแกร่ง ในขณะที่อัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยยังคงเป็นโอกาสในการสร้างรายได้ที่น่าสนใจ
- ผู้จัดการกองทุนจะยังคงติดตามสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์อย่างใกล้ชิด ขณะที่มุมมองว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและการเติบโตของกำไรที่ดีจะเป็นปัจจัยสนับสนุนมุมมองการลงทุนที่เน้นการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง (pro-risk stance)
- ช่องว่างด้านการประเมินมูลค่าของตลาดหุ้นนอกสหรัฐฯ เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังคงมีความไม่แน่นอน โดยผู้จัดการกองทุนคาดการณ์ว่าแนวโน้มผลประกอบการของตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะยังคงมีความเข้มแข็งกว่า นอกจากนี้ยุโรปจะมีการขยายมาตรการกระตุ้นทางการคลังอย่างมีนัยสำคัญ หรือว่าจีนมีการผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างชัดเจน
- ผู้จัดการกองทุนคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของยุโรปจะปรับตัวลดลงต่ำกว่าร้อยละ 2 ภายในช่วงฤดูร้อนนี้ เนื่องจากการปรับตัวลดลงของอัตราเงินเฟ้อ (disinflation) ยังคงล่าช้า

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลอินคัม (KF-INCOME)	กองทุนเปิดกรุงศรีคอลเล็กทีฟโกลบอลอินคัม (KF-CINCOME)*
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund (Class I (mth) - USD (Hedged)) โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund (Class I (acc) - USD (Hedged)) โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 5	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	
การรับซื้อคืนแบบอัตโนมัติ	ไม่เกินปีละ 12 ครั้ง โดยจะทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนกองทุน KF-INCOME และสับเปลี่ยนเข้ากองทุน KFCASH-A โดยอัตโนมัติ (ทั้งนี้ ขึ้นกับการจ่ายเงินปันผลของกองทุนหลัก และดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน)	ไม่มีนโยบายการรับซื้อคืนแบบอัตโนมัติ
ดาวนิโหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน		KF-CINCOME-A  KF-CINCOME-I 
ดาวนิโหลดหนังสือชี้ชวน		

*กองทุน KFCINCOM มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-CINCOME โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 4 มี.ค. 68 ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อนโยบายการลงทุนและการบริหารจัดการกองทุนแต่อย่างใด

หมายเหตุ: การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติจะทำให้จำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยแต่ละรายลดลง

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund ณ ก.พ. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ๑ กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ๑ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน