

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลอินคัม (KF-INCOME)

ธันวาคม 2567

กองทุนเปิดกรุงศรีคอลเล็กทีฟโกลบอลอินคัม (KFCINCOM)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Investment Funds –  
Global Income Fund



## บทสรุป

### ภาวะตลาด



ตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ปรับตัวลดลงในเดือนธันวาคม ซึ่งมีแรงกดดันมาจากการส่งสัญญาณในการดำเนินนโยบายการเงินเชิงเข้มงวดของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อีกทั้งความไม่แน่นอนทางการเมืองและแรงขายทำกำไรก่อนสิ้นปียังเป็นแรงกดดันเพิ่มเติม ขณะที่ Fed และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps ทั้งนี้ ตลาดหุ้นโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.9 (สกุลเงินท้องถิ่น) ในขณะที่ตลาดตราสารหนี้ซึ่งอ้างอิงดัชนี JPM GBI ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.1 (ป้องกันความเสี่ยงในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ) เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายของรัฐบาลทรัมป์และแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ที่อาจไม่เป็นไปตามคาด

### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน



**ปัจจัยบวก:** สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

**ปัจจัยลบ:** สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นโลก และตราสารหนี้ high yield ของสหรัฐฯ รวมถึงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

### มุมมอง การลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าวัฏจักรของเศรษฐกิจกำลังขยายออกไป และสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2568 ซึ่งแรงขับเคลื่อนมาจากวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และนโยบายของฝ่ายบริหารชุดใหม่ของสหรัฐฯ แม้ว่าจะยังคงมีความเสี่ยง ทว่าค่าความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ที่ปรับตัวลดลง และระดับการถือครองเงินสดในปัจจุบันแสดงให้เห็นว่าตลาดยังมีโอกาสของการเติบโตในปี 2568

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนธันวาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวลดลงร้อยละ -1.49 ในขณะที่ดัชนีอ้างอิงปรับตัวลดลงร้อยละ -1.25

### การลงทุนในตลาดหุ้น

- สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นโดยรวมเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน
- **สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นโลก** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน ซึ่งมีแรงกดดันมาจากการส่งสัญญาณในการดำเนินนโยบายการเงินเชิงเข้มงวดของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ประกอบกับความไม่แน่นอนทางการเมือง
- **สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนเช่นกัน โดยมีแรงกดดันมาจากแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจที่อ่อนแอและความเสี่ยงจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ
- ในอีกด้านหนึ่ง **สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยมีแรงสนับสนุนมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นที่แข็งแกร่งของตลาดหุ้นเอเชียและความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน
- ด้านการเน้นลงทุนใน**หุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลในระดับสูง** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน เนื่องจากหุ้นปันผลซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World High Dividend ปรับตัวอ่อนแอกว่าหุ้นทั่วโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World

### การลงทุนในตลาดตราสารหนี้

- **สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยเฉพาะสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูงของสหรัฐฯ (US high yield) อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ high yield ของยุโรป เป็นปัจจัยบวกเล็กน้อยต่อกองทุน
- **การบริหารอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุน** ผ่านสัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน
- **สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของประเทศตลาดเกิดใหม่** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน
- ในทางตรงกันข้าม **สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีหลักประกันของภาคเอกชน** (non-agency securitized) และ**สัดส่วนการลงทุนในตราสารบูริมลิกซ์** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเล็กน้อย

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นโดยรวมเล็กน้อย โดยกองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนบางส่วนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงกับดัชนี Nasdaq ขณะที่ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF เนื่องจากมีมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีความแข็งแกร่งเป็นพิเศษ อีกทั้งการเติบโตและผลประกอบการมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในหลายภาคส่วนของเศรษฐกิจ ประกอบกับความเสี่ยงที่ผ่อนคลายลง จากงบดุลของภาคเอกชนที่แข็งแกร่ง

### มุมมองตลาด



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) ปรับตัวแคบลงในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา และคาดการณ์ว่าโอกาสที่ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนจะปรับตัวแคบลงเพิ่มเติมมีขอบเขตอย่างจำกัด ทว่าเมื่อพิจารณาจากงบดุลของภาคเอกชนที่แข็งแกร่ง และอัตราการผิดนัดชำระหนี้ในระดับต่ำ รวมไปถึงอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของตราสารหนี้ใหม่ ทำให้ตราสารหนี้ภาคเอกชนยังคงเป็นการลงทุนที่น่าสนใจ
- **ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าวัฏจักรเศรษฐกิจยังคงขยายตัวต่อไป และสินทรัพย์เสี่ยงมีโอกาที่จะสร้างผลตอบแทนเชิงบวกในปี 2568** โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลสหรัฐฯ ชุดใหม่
- แม้ว่าจะยังคงมีความเสี่ยง ทว่าความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ที่ปรับตัวลดลง ประกอบกับการถือครองเงินสดในปัจจุบัน บ่งชี้ว่าตลาดยังมีโอกาสเติบโตได้ในปี 2568
- **ผู้จัดการกองทุนคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปี 2568** ก่อนที่จะหยุดชั่วคราว อย่างไรก็ตาม Jerome Powell ประธาน Fed ได้เน้นย้ำว่าการตัดสินใจจะขึ้นอยู่กับข้อมูลทางเศรษฐกิจเป็นหลัก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

| รายละเอียด                                 | กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลอินคัม (KF-INCOME)  | กองทุนเปิดกรุงศรีคอลเล็กทีฟโกลบอลอินคัม (KFCINCOM)   |
|--|--|--|
| 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 โดยปกติกองทุนจะป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ                                   |  |
| การรับซื้อคืนแบบอัตโนมัติ                  | ไม่เกินปีละ 12 ครั้ง โดยจะทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนกองทุน KF-INCOME และสับเปลี่ยนเข้ากองทุน KFCASH-A โดยอัตโนมัติ (ทั้งนี้ ขึ้นกับการจ่ายเงินปันผลของกองทุนหลัก และดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน) | ไม่มีนโยบายการรับซื้อคืนแบบอัตโนมัติ   |
| ดาวนิโหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน            |   | KFCINCOM-A  KFCINCOM-I  |
| ดาวนิโหลดหนังสือชี้ชวน                     |   |   |

**หมายเหตุ:** การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติจะทำให้จำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยแต่ละรายลดลง  
**คำเตือน:** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน  
**ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต** ๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund ณ ค.ศ. 67 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