

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลมัลติแอสเซต

อินคัมเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFMINCOM)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Fidelity Funds – Global Multi Asset

Income Fund

พฤษภาคม 2567



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ในเดือนพฤษภาคม ตลาดสินทรัพย์ทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นจากมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับข้อมูลเศรษฐกิจ ทว่าบรรยากาศการลงทุนชะลอตัวในช่วงหลังของเดือน เนื่องจากการรายงานข้อมูลอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกที่ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนพฤษภาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น และยังคงสามารถสร้างรายได้อย่างมีเสถียรภาพ



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นของประเทศพัฒนาแล้วเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนมากที่สุด

### มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าสัญญาณของสภาพแวดล้อมทางมหภาคยังคงมีความทนทานต่อความผันผวน ส่งผลให้กองทุนปรับเพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ขณะที่ยังคงความยืดหยุ่นของพอร์ตการลงทุน เนื่องด้วยมุมมองเกี่ยวกับความผันผวนของข้อมูลด้านมหภาคในระยะสั้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- กองทุนหลักยังคงสามารถสร้างรายได้อย่างมีเสถียรภาพสอดคล้องกับวัตถุประสงค์การลงทุน ขณะเดียวกันผู้จัดการกองทุนยังคงทบทวนอัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างความเชื่อมั่นที่ว่าอัตราการจ่ายเงินปันผลยังคงมีความน่าดึงดูดและมีความยั่งยืน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานโดยรวมของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นในรอบเดือน ท่ามกลางมุมมองเชิงบวกของนักลงทุนเกี่ยวกับข้อมูลด้านเศรษฐกิจ
- **สินทรัพย์สร้างผลตอบแทนหลัก (Core Yield assets):** สัดส่วนการลงทุนในตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (hybrid bonds) เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน และผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ทั้งในด้านปัจจัยพื้นฐานและการประเมินมูลค่าที่ยังคงมีความน่าดึงดูด ขณะเดียวกันสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) ของยุโรปและเอเชียเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเช่นกัน
- สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (investment grade) เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีความระมัดระวังต่อการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสหรัฐฯ เนื่องจากมีมุมมองว่านักลงทุนจะไม่ได้เป็นส่วนชดเชยผลตอบแทนในระดับที่เพียงพอสำหรับความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และการปรับตัวของอัตราเงินเฟ้อ รวมถึงผลกระทบต่อ การเติบโตที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต
- นอกจากนี้สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ในรูปสกุลเงินท้องถิ่น เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุนเล็กน้อย
- **สินทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนเติบโต (Growing Yield assets):** สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นของประเทศพัฒนาแล้วเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนมากที่สุด โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากบรรยากาศการลงทุนโดยรวมในเชิงบวก เนื่องจากการรายงานข้อมูลเศรษฐกิจในระดับที่แข็งแกร่ง ประกอบกับการคาดการณ์เกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางประเทศหลัก
- **สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Yield assets):** สัดส่วนการลงทุนในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่ปรับตัวอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย และปรับตัวอย่างมีเสถียรภาพในเดือนนี้ นอกจากนี้สัดส่วนการลงทุนในสินเชื่อหรือตราสารอนุพันธ์ของสินเชื่อภาคเอกชน (structured credit) เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเช่นกัน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ structured credit เนื่องจากอัตราผลตอบแทนในระดับน่าดึงดูดและคุณภาพของเครดิตที่มีความแข็งแกร่ง
- **สินทรัพย์ที่มีความยืดหยุ่น (Flexible assets):** สัดส่วนการลงทุนในหุ้นหมวดธนาคาร และหุ้นหมวดการแพทย์เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในรอบเดือน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **สินทรัพย์สร้างผลตอบแทนหลัก (Core Yield assets):** กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ high yield ของยุโรป เนื่องจากการประเมินมูลค่าที่มีความน่าดึงดูด ขณะที่อัตราการผิดนัดชำระหนี้อยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับทิศทางการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) นอกจากนี้สำหรับสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ กองทุนได้ปิดสัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลแอฟริกาใต้ เนื่องจากมุมมองด้านความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเลือกตั้ง
- **สินทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนเติบโต (Growing Yield assets):** กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้น เนื่องด้วยความทนทานต่อความผันผวนของเศรษฐกิจที่ดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และผลกำไรสุทธิในสหรัฐฯ ยังคงมีความแข็งแกร่ง และกำลังมีการฟื้นตัวสำหรับตลาดภายนอกสหรัฐฯ
- **สินทรัพย์ที่มีความยืดหยุ่น (Flexible assets):** กองทุนเปิดสถานะ put options (ตราสารอนุพันธ์ ซึ่งให้สิทธิผู้ซื้อหรือผู้ขายในการขายสินทรัพย์อ้างอิง) ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากการคาดการณ์เกี่ยวกับข้อมูลดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ทั้งนี้ผู้จัดการกองทุนยังคงใช้ options เพื่อเป็นเครื่องมือในการรับมือกับความผันผวนของตลาดและสภาพแวดล้อมทางมหภาค


### มุมมองตลาด



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าสัญญาณของสภาพแวดล้อมทางมหภาคที่ยังคงมีความทนทานต่อความผันผวน ส่งผลให้กองทุนปรับเพิ่มความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในระยะปานกลาง ขณะที่ยังคงความยืดหยุ่นของพอร์ตการลงทุน เนื่องจากมุมมองเกี่ยวกับความผันผวนของข้อมูลด้านมหภาคในระยะสั้น
- ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นป็นผลคุณภาพสูง เนื่องจากมีคุณสมบัติเชิงรับในระดับสูงสำหรับสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้น อีกทั้งยังมีอัตราผลตอบแทนปรับด้วยความเสี่ยงในระดับน่าดึงดูด รวมไปถึงการมีเงินปันผลเป็นกระแสรายรับ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ท่ามกลางเศรษฐกิจที่มีความทนทานต่อความผันผวนในปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้น เนื่องจากคุณสมบัติในด้านสภาพคล่องและการมีคุณภาพในระดับสูงสำหรับการเพิ่มความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดมากกว่าสินทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนในระดับสูง ทั้งนี้ กองทุนใช้กลยุทธ์การลงทุนเชิงแก๊กติกใน options ซึ่งอ้างอิงดัชนีตลาดหุ้นที่มีสภาพคล่องเมื่อมองเห็นโอกาสของการลงทุน ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนศักยภาพในการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกองทุน และจำกัดความเสี่ยงของการปรับตัวลดลง
- กองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีความเสี่ยงในระดับสูง เนื่องจากการปรับตัวแคบลงของส่วนต่างอัตราผลตอบแทน ขณะที่โอกาสของการปรับตัวเพิ่มขึ้นมีอยู่จำกัด โดยกองทุนเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้นเนื่องด้วยอัตราผลตอบแทนที่มีความน่าดึงดูด และความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนให้ความระมัดระวังในระดับสูงกว่าต่อสินทรัพย์ที่มีความอ่อนไหวกับอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่คาดไว้ ประกอบกับความเสี่ยงจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเป็นระยะเวลายาวนานขึ้น
- สำหรับสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้น กองทุนเน้นการลงทุนในธุรกิจที่มีความเชื่อมั่นอย่างแข็งแกร่ง เช่น หมวดธนาคาร, หมวดพลังงานของสหรัฐฯ, หมวดการแพทย์, ตลาดหุ้นเกาหลีและตลาดหุ้นยุโรป โดยหมวดธนาคารของญี่ปุ่นและยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในปีนี้ ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนมาจากสภาพแวดล้อมของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงโดยเปรียบเทียบ ในขณะที่หมวดพลังงานของสหรัฐฯ มีศักยภาพในการสร้างรายได้ที่น่าดึงดูดและมีโอกาสในการปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป อีกทั้งปัจจัยพื้นฐานของราคาน้ำมันยังคงเป็นแรงสนับสนุน และยังมีลักษณะเป็นการป้องกันความเสี่ยงในระดับดี หากว่าอัตราเงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อหมวดการแพทย์สำหรับคุณสมบัติเชิงรับ และมุมมองต่อผลกำไรสุทธิอย่างเข้มแข็ง
- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นเกาหลี จากการประเมินมูลค่าที่น่าดึงดูด รวมถึงคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของปริมาณการค้าโลก และรอบวัฏจักรของภาคการผลิต ขณะเดียวกันผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป เนื่องจากสัญญาณทางเศรษฐกิจของยุโรปที่ดีขึ้น และทิศทางการดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษโดยเปรียบเทียบของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ผลการดำเนินงานขยายวงกว้างออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงที่สุดในรอบหลายปีสำหรับประเทศพัฒนาแล้ว ทำให้ความแตกต่างของอัตราผลตอบแทนระหว่างประเทศตลาดเกิดใหม่และประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวลดลงเป็นอย่างมาก อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนของประเทศตลาดเกิดใหม่ยังคงมีความน่าดึงดูดเมื่อเปรียบเทียบกับสถิติในช่วงที่ผ่านมาอย่างเช่น บราซิล ขณะเดียวกันตราสารหนี้ของประเทศตลาดเกิดใหม่ในสกุลเงินที่มีความเข้มแข็งยังคงเป็นแหล่งของการระดมทุน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เนื่องจากการประเมินมูลค่ายังคงมีความน่าดึงดูด และกิจกรรมในการออกตราสารยังคงมีความเข้มแข็ง

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลมัลติแอสเซทอินแคมเฮดจ้อฟเอ็กซ์ (KFMINCOM)	
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Fidelity Funds – Global Multi Asset Income Fund (Class A-MINC(G)) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 5	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน	
การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ	KFMINCOM-R: มีนโยบายรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติปีละไม่เกิน 12 ครั้ง โดยจะทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน KFMINCOM-R และสับเปลี่ยนเข้ากองทุน KFCASH-A โดยอัตโนมัติ KFMINCOM-A: ไม่มีนโยบายรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ	
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	KFMINCOM-R	KFMINCOM-A
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน		

**หมายเหตุ :** การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติจะทำให้จำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยแต่ละรายลดลง

**คำเตือน :** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

• กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

• กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน แต่อาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

• เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก Fidelity Funds – Global Multi Asset Income Fund ณ พ.ศ. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

• การจ่ายผลตอบแทนรายเดือนขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก ซึ่งอาจมีโอกาสนักลงทุนจะไม่ได้รับผลตอบแทนรายเดือนในบางช่วงเวลา

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