

กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียอินคัมเฮดจ์

มกราคม 2569

(KF-AINCOME)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Schroder Asian Income Fund

(Class SGD X Dis)

หมายเหตุ: กองทุน KFAINCOM มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-AINCOME โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 4 มี.ค. 68 เป็นต้นไป



บทสรุป



ภาวะตลาด

ในเดือนมกราคม ตลาดหุ้นเอเชียไม่นับรวมญี่ปุ่นและตราสารหนี้ภาคเอกชนของเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง ซึ่งมีปัจจัยบวกมาจากการจัดสรรน้ำหนักการลงทุนรายสินทรัพย์ ขณะที่การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเป็นปัจจัยกดดัน



พอร์ตการลงทุน

ณ สิ้นเดือนมกราคม กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียร้อยละ 66.5 และตราสารหนี้ของเอเชียร้อยละ 19.1 รวมถึงสัดส่วนการลงทุนทั่วโลกในระดับร้อยละ 12.1

มุมมองตลาด

แนวโน้มเศรษฐกิจของเอเชียในปี 2569 ยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากปัจจัยหลายประการ เช่น สภาวะการเงินโลกที่ผ่อนคลายมากขึ้น ความยืดหยุ่นด้านนโยบายเศรษฐกิจ สัญญาณการฟื้นตัวของภาคการผลิต และความคาดหวังต่อการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น)

- ในเดือนมกราคม ตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกไม่รวมญี่ปุ่น ซึ่งอ้างอิงดัชนี **MSCI Asia Pacific ex-Japan** ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ **6.6** ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) ซึ่งนับเป็นการเริ่มต้นปี 2569 ด้วยทิศทางที่แข็งแกร่ง โดยปรับตัวต่อเนื่องจากแรงส่งของการปรับตัวในปี 2568 เนื่องจากความทนทานต่อความผันผวนของผลประกอบการ ประกอบกับความต้องการสินค้าโภคภัณฑ์ที่ยังคงแข็งแกร่ง และการสนับสนุนเชิงนโยบายในบางประเทศ ซึ่งช่วยชดเชยแรงกดดันจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์
- ตลาดหุ้นเกาหลีใต้เป็นตลาดที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นที่สุดในภูมิภาค โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ประเภทหน่วยความจำ ขณะที่ตลาดหุ้นไต้หวันปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสัญญาณอุปสงค์ที่แข็งแกร่งด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งสะท้อนผ่านผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่
- สำหรับตลาดหุ้นออสเตรเลียปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความแข็งแกร่งของหมวดวัสดุและหมวดพลังงานควบคู่กับการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลีย (AUD)
- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ทว่ามีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าตลาดอื่นๆ ในภูมิภาค ซึ่งได้รับแรงกดดันมาจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการสนับสนุนเชิงนโยบายและแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจ

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้

- ในด้านตลาดตราสารหนี้เอเชีย ตลาดเข้าสู่ปี 2569 ด้วยทิศทางที่มีแนวโน้มเป็นบวก โดยได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ และระดับผลตอบแทนจากการถือครอง (carry) ที่ยังคงน่าสนใจ แม้ว่าระดับการประเมินมูลค่าจะเริ่มตึงตัวในบางส่วน
- ในเดือนมกราคม การออกตราสารใหม่ในตลาดแรกยังอยู่ในระดับสูง และสามารถรองรับอุปสงค์ของนักลงทุนได้เป็นอย่างดี ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) ปรับตัวแคบลง อย่างไรก็ตาม พันธบัตรรัฐบาลอินเดียมีผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม จากแรงกดดันที่เกิดจากความกังวลของ MSCI เกี่ยวกับความสามารถในการลงทุนของประเทศ
- สำหรับตลาดพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากประมาณร้อยละ 4.16 สู่ระดับประมาณร้อยละ 4.26 โดยมีสาเหตุหลักจากความตึงเครียดทางการค้าที่กลับมาเพิ่มขึ้น และความไม่แน่นอนด้านนโยบายเกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการเข้าซื้อกรีนแลนด์ของสหรัฐฯ ซึ่งกระตุ้นความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อและสร้างแรงขายในตลาดพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ
- ด้านตราสารหนี้ภาคเอกชนปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง (high yield) ขณะที่ตราสารหนี้เอเชียซึ่งอ้างอิงดัชนี **JP Morgan Asia Credit** ให้ผลตอบแทนทรงตัว โดยตราสารหนี้ high yield มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับลงทุนได้ (investment grade)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนมกราคม ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง โดยการจัดสรรน้ำหนักการลงทุนรายสินทรัพย์เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ขณะที่การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเป็นปัจจัยกดดัน

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายประเภทสินทรัพย์

การลงทุนในหุ้น

- **พอร์ตการลงทุนในตราสารทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น และเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนผลการดำเนินงานของกองทุน เนื่องจากการปรับตัวแข็งแกร่งของตลาดหุ้นในภูมิภาค** โดยสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ให้ผลการดำเนินงานโดดเด่น โดยเฉพาะสัดส่วนการลงทุนในหุ้นผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก จากกระแสความสนใจในเทคโนโลยีหุ่นยนต์ชีวแมนนอยด์ และภาวะอุปสงค์-อุปทานในตลาดหน่วยความจำที่ยังคงตึงตัว ซึ่งช่วยตอกย้ำแนวโน้มเชิงบวกที่ได้กล่าวถึงก่อนหน้านี้ ด้านสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นไต้หวันก็เริ่มต้นปี 2569 ด้วยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากหมวดการเงินและหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ซึ่งยังคงได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI
- ในทางกลับกัน สัดส่วนการลงทุนในตลาดอินเดียเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน ซึ่งได้รับแรงกดดันจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาผสมผสาน แม้ว่าปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจภายในประเทศยังคงแข็งแกร่ง

การลงทุนในตราสารหนี้

- **พอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ได้ผลกระทบเชิงลบเล็กน้อย** โดยการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สิงคโปร์ส่งผลลบต่อผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่ออกในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวได้รับการชดเชยบางส่วนจากกลยุทธ์การป้องกันความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์ของกองทุน ขณะเดียวกัน ตราสารหนี้ของธุรกิจค้าปลีกในมาเก๊ายังคงให้ระดับผลตอบแทนรวมที่น่าสนใจ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้รวมจากการเล่นเกมในเดือนมกราคมที่ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้

การลงทุนเชิงแท็กติก

- สัดส่วนการลงทุนผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงดัชนีตลาดหุ้นไต้หวันและเกาหลีใต้เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยได้รับแรงส่งมาจากอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์และ AI ในภูมิภาค
- นอกจากนี้ สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกยังช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานเพิ่มเติม จากการปรับตัวแคบลงของส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (credit spread) ควบคู่กับรายได้จากดอกเบี้ยรับ ขณะเดียวกัน การมีสัดส่วนสถานะ Short ในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งใช้ในการบริหารความเสี่ยงด้านอายุเฉลี่ยตราสารหนี้ ยังช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับพอร์ตการลงทุน เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้นในรอบเดือนที่ผ่านมา

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ณ สิ้นเดือนมกราคม กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนสุทธิในตลาดหุ้นเอเชียรายย่อยละ 66.5 ในขณะที่มีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของเอเชียรายย่อยละ 19.1 และสัดส่วนการลงทุนทั่วโลกในระดับรายย่อยละ 12.1

กลยุทธ์การลงทุนในหุ้น

- กองทุนได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนโดยคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงินในหลายประเทศของภูมิภาค ได้แก่ เกาหลีใต้และฟิลิปปินส์ เนื่องจากหมวดการเงินมีความอ่อนไหวต่อความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ต่ำกว่า และผลประโยชน์การที่มีลักษณะทนทานต่อความผันผวนได้ดีกว่า ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในสิงคโปร์ ฮองกง และออสเตรเลีย ยังคงเป็นแกนหลักของกลยุทธ์การลงทุนที่เน้นรับเงินปันผล โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากกรอบระยะยาวที่มีเสถียรภาพ ประกอบกับ เสถียรภาพทางการเมืองที่แข็งแกร่ง

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

- จากมุมมองที่ว่าโอกาสในการปรับตัวแคบลงเพิ่มเติมของส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้เอเชียเริ่มมีข้อจำกัด กองทุนจึงได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนลงเล็กน้อย และโยกย้ายการลงทุนบางส่วนไปยังตราสารหนี้ high yield ทั่วโลก ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและแนวโน้มเศรษฐกิจที่เอื้อต่อการเติบโตในปี 2569
- ทั้งนี้ กองทุนยังคงมุ่งเน้นการสร้างผลตอบแทนจากระดับผลตอบแทนระหว่างถือครอง (carry) ที่อยู่ในระดับน่าสนใจ โดยคัดเลือกการลงทุนในตราสารหนี้ high yield อย่างระมัดระวัง และมุ่งเน้นตราสารที่มีระดับผลตอบแทนที่เหมาะสม ซึ่งสามารถรองรับความเสี่ยงได้แม้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนอาจปรับตัวกว้างขึ้น
- โดยรวม ตลาดตราสารหนี้เอเชียยังคงมีศักยภาพในการสร้างกระแสรายได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีโอกาสการลงทุนในทั้งตราสารหนี้ investment grade และตราสารหนี้ high yield ซึ่งตราสารหนี้ high yield ยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่า จากลักษณะอายุเฉลี่ยตราสารที่สั้นกว่า ซึ่งเอื้อต่อการสร้างผลตอบแทนจากการปรับตัวของเส้นอัตราผลตอบแทน (rolldown) และช่วยลดความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคา (convexity) เมื่อเทียบกับตราสารหนี้ระยะยาว

กลยุทธ์การลงทุนเชิงเก็งกำไร

- กองทุนได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในเกาหลีใต้และไต้หวัน เพื่อใช้ประโยชน์จากกระแสการเติบโตของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่ยังคงแข็งแกร่ง ขณะเดียวกันได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในจีนบางส่วนจากการหมุนเวียนการลงทุนแบบคัดเลือก นอกจากนี้ กองทุนยังคงมีสัดส่วนสถานะ Short ในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพื่อการบริหารความเสี่ยงด้านอายุเฉลี่ยตราสารหนี้ และได้ดำเนินกลยุทธ์ป้องกันความเสี่ยงค่าเงินวอนเกาหลี (KRW)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

มุมมองต่อการลงทุน



- ภาพรวมแนวโน้มเศรษฐกิจของเอเชียในปี 2569 ยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากปัจจัยหลายประการ ได้แก่ สภาวะการเงินโลกที่ผ่อนคลายมากขึ้น และความยืดหยุ่นด้านนโยบายเศรษฐกิจ รวมถึงสัญญาณเริ่มต้นของการฟื้นตัวของภาคการผลิตในภูมิภาค โดยเฉพาะดัชนีสำรวจภาคการผลิตของเอเชียไม่รวมจีน ซึ่งสะท้อนคำสั่งซื้อเพื่อการส่งออกใหม่ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบเจ็ดเดือน บ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของอุปสงค์จากต่างประเทศที่ไม่ได้จำกัดอยู่เฉพาะวัฏจักรของอุตสาหกรรมเทคโนโลยี นอกจากนี้ ความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อย่างต่อเนื่อง และแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่อ่อนค่าลง ยังมีแนวโน้มช่วยสนับสนุนกระแสเงินทุนและเงื่อนไขด้านการระดมทุนของภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ความผันผวนของสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก โดยเฉพาะในตลาดโลหะมีค่าและตลาดหุ้น อาจยังคงสร้างแรงกดดันต่อบรรยากาศการลงทุนในตลาดเอเชีย

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียน อินคัมเฮดจ์-สะสมมูลค่า (KF-AINCOME-A)	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียน อินคัมเฮดจ์-รับซื้อคืนอัตโนมัติ (KF-AINCOME-R)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Schroder Asian Income Fund (Class SGD X Dis) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	
ระดับความเสี่ยง	ระดับความเสี่ยง 5	
นโยบายป้องกัน ความเสี่ยงด้าน อัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเต็มจำนวน	
การรับซื้อคืนหน่วย ลงทุนอัตโนมัติ	ไม่มีนโยบายรับซื้อคืนหน่วยลงทุน อัตโนมัติ	มีนโยบายรับซื้อคืนหน่วยลงทุน อัตโนมัติปีละไม่เกิน 12 ครั้ง โดยจะทำการ การรับซื้อคืนหน่วยลงทุน KF-AINCOME-R และสับเปลี่ยนเข้า กองทุน KFCASH-A
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน		
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

*กองทุน KFAINCOM มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-AINCOME โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 4 มี.ค. 68 ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อนโยบายการลงทุนและการบริหารจัดการกองทุนแต่อย่างใด

หมายเหตุ: การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติจะทำให้จำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยแต่ละรายลดลง

คำเตือน : **ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน**

ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย • กองทุนจะใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเต็มจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น • เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก Schroder Asian Income Fund ณ ม.ค. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด • เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูลแต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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