

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลอินแคม (KF-INCOME)

กุมภาพันธ์ 2569

กองทุนเปิดกรุงศรีคอลเล็กทีฟโกลบอลอินแคม (KF-CINCOME)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Investment Funds –  
Global Income Fund

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



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยหลายด้านที่สวนทางกันในเดือนกุมภาพันธ์ ในขณะที่ตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนกุมภาพันธ์ กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.70 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก ตลาดหุ้นยุโรป และตราสารหนี้ high yield ในขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ

### มุมมองการลงทุน

กองทุนยังคงสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง โดยมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้น ตราสารหนี้ภาคเอกชน และการบริหารอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ ทั้งนี้ มุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นได้รับแรงหนุนมาจากการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่อยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย และมาตรการสนับสนุนทางการคลัง รวมถึงความเชื่อมั่นต่อการนำ AI ไปใช้ และแนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่อง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- **ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยหลายด้านที่สวนทางกัน** ในเดือนกุมภาพันธ์ โดยศาลสูงสุดของสหรัฐฯ มีคำตัดสินให้จำกัดมาตรการภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์ ขณะที่ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยกระดับเป็นความขัดแย้งทางทหารในช่วงปลายเดือน ทั้งนี้ ตลาดหุ้นของประเทศพัฒนาแล้วยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยดัชนี MSCI World ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 (สกุลเงินท้องถิ่น) ซึ่งนำโดยความเข้มแข็งของตลาดหุ้นนอกสหรัฐฯ ด้านตลาดตราสารหนี้ซึ่งอ้างอิงดัชนี JPM GBI ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 (ป้องกันความเสี่ยงสกุลเงินยูโร) เนื่องจากนักลงทุนหันไปลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพสูง ท่ามกลางความกังวลด้าน AI และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่สูงขึ้น



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกุมภาพันธ์ ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.70 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง

### การลงทุนในตลาดหุ้น

- **สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นโดยรวมเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน** โดยสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นโลกเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยเฉพาะสัดส่วนการลงทุนในหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงกับดัชนี Nasdaq และการถือครองหุ้นโดยตรง เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน เนื่องจากนักลงทุนยังคงสับสนเปลี่ยนการลงทุนออกจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ สำหรับสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยมีแรงสนับสนุนมาจากกระแสความสนใจด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ประกอบกับระดับการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจ นอกจากนี้ สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเช่นกัน ซึ่งมีแรงสนับสนุนมาจากการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่มีความทนทานต่อความผันผวนและมีลักษณะเชิงรับ ซึ่งช่วยสร้างการกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน

### การลงทุนในตลาดตราสารหนี้

- **สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน** โดยเฉพาะสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) ของสหรัฐฯ เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน แม้ว่าส่วนต่างอัตราผลตอบแทนจะปรับตัวกว้างขึ้น ทว่าผลตอบแทนจากดอกเบี้ย (carry) ที่สม่ำเสมอยังคงช่วยสนับสนุนการสร้างรายได้ โดยผู้จัดการกองทุนยังคงมองเห็นปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง จากงบดุลที่มีความเข้มแข็งและอัตราการผิดนัดชำระหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **การบริหารอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุน** ผ่านสัดส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง ประกอบกับความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ และความผันผวนของตลาด ที่ส่งผลให้นักลงทุนเข้าลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ
- **สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของประเทศตลาดเกิดใหม่** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ซึ่งมีแรงสนับสนุนมาจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่อ่อนค่าลงและระดับอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจ รวมถึงสัดส่วนการลงทุนในตราสารที่มีสินทรัพย์ค้ำประกันภาคเอกชน (Non-agency securitised) ซึ่งได้รับอานิสงส์จากอุปสงค์ของนักลงทุนสถาบันและระดับความเสี่ยงที่ยังอยู่ในเกณฑ์ควบคุมได้

### การลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ

- **สัดส่วนการลงทุนในหุ้นบุริมลิสธี** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเช่นกัน




## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง** โดยมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้น และตราสารหนี้ภาคเอกชน รวมถึงการบริหารอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุน (duration) โดยมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นได้รับแรงสนับสนุนมาจากการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่อยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย ประกอบกับ มาตรการสนับสนุนทางการคลัง รวมไปถึงความเชื่อมั่นต่อการนำปัญญาประดิษฐ์ (AI) ไปใช้ และแนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่อง
- **สำหรับสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้น** กองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่ง อีกทั้งยังมองเห็นโอกาสการลงทุนในตลาดหุ้นกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ และตลาดหุ้นฮ่องกง
- **สำหรับตราสารหนี้** กองทุนมีมุมมองว่าระดับผลตอบแทนจากดอกเบี้ย (carry) ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และปัจจัยพื้นฐานในปี 2569 ยังมีความแข็งแกร่ง โดยการเติบโตของรายได้และกำไรมีแนวโน้มที่จะขยายตัวไปยังกลุ่มบริษัทนอกเหนือจากหุ้นของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่

## มุมมองตลาด



- **ผู้จัดการกองทุนมีสมมติฐานว่าความขัดแย้งระหว่างอิหร่านและอิสราเอลจะอยู่ในวงจำกัด** ประกอบกับยังมีมุมมองเชิงบวกในระยะกลางถึงระยะยาวต่อภูมิภาคตะวันออกกลาง ดังนั้น ผู้จัดการกองทุนจึงยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลกและรักษาระดับการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงต่อไปในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า โดยคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเติบโตได้ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และอัตราเงินเฟ้อจะทยอยปรับตัวลดลงตลอดปี 2569 ขณะที่การคาดการณ์ของตลาดเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในปี 2569 เริ่มขยับเข้ามาใกล้เคียงกับมุมมองของผู้จัดการกองทุนที่คาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในปี

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. 69 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