

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลสมาร์ทอินคัม

(KF-SINCOME) และ

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลคอลเล็กทีฟสมาร์ทอินคัม

(KF-CSINCOM)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

PIMCO GIS Income Fund (Class I-ACC)

สิงหาคม 2564



บทสรุป



ภาพรวมตลาด

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แรงขับเคลื่อนส่วนใหญ่มาจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมุมมองในการปรับการดำเนินนโยบายให้มีความเข้มงวดมากขึ้นของธนาคารกลาง

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุน PIMCO GIS Income Fund ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.35 (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) ส่งผลให้นับจากต้นปีถึงปัจจุบันผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.70



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ค้าปลีก สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ High yield และ Investment grade

กลยุทธ์การลงทุน

กองทุนคงการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน โดยเน้นการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง มีคุณภาพสูง และมีโครงสร้างของเงินทุนในระดับสูงกว่า

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แรงขับเคลื่อนส่วนใหญ่มาจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมุมมองในการปรับการดำเนินนโยบายให้มีความเข้มงวดมากขึ้นของธนาคารกลางรวมไปถึงธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ รัฐบาลเยอรมัน และรัฐบาลสหราชอาณาจักรอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.09, 0.08 และ 0.15 สู่ระดับร้อยละ 1.31, -0.39 และ 0.71 ตามลำดับ
- อัตราเงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งอีกเดือนหนึ่ง นับเป็นระดับสูงที่สุดในรอบ 13 ปี (ดัชนีราคาผู้บริโภค หรือ CPI เดือนกรกฎาคมของสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.54 y-y) สอดคล้องกับข้อมูลของตลาดแรงงานในระดับเข้มแข็ง (ค่าแรงปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 m-m)
- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนการแถลงของประธาน Fed ในการประชุมที่ Jackson Hole จากการคาดการณ์การปรับนโยบายให้มีความเข้มงวดเพิ่มขึ้น Powell กล่าวยืนยันว่ามีความคืบหน้าอย่างชัดเจนต่อเป้าหมายการจ้างงานแบบเต็มที่ และให้ความเห็นสนับสนุนการเริ่มปรับลดโครงการเข้าซื้อสินทรัพย์ในปีนี้ ในด้านนโยบายการคลัง วุฒิสภาสหรัฐฯผ่านกฎหมายการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่ได้รับการสนับสนุนจากทั้งสองพรรค
- ในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (investment grade) ของสหรัฐฯและยุโรปปรับตัวกว้างขึ้นเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.01 ในขณะที่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) ของสหรัฐฯและยุโรปปรับตัวแคบลงที่ร้อยละ -0.06 และ -0.10 ตามลำดับ



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในระหว่างเดือน กองทุน PIMCO GIS Income Fund ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.35 (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) ส่งผลให้นับจากต้นปีถึงปัจจุบันผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.70
- กองทุนคงการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน โดยเน้นการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง มีคุณภาพสูง และมีโครงสร้างของเงินทุนในระดับสูงกว่า
- กองทุนยังคงบริหารจัดการการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนแบบเชิงรุกด้วยการขายทำกำไรในตราสารที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นระดับดีในรอบ 2 - 3 เดือนที่ผ่านมา
- ในด้านอายุเฉลี่ยตราสารของพอร์ตการลงทุน อายุเฉลี่ยตราสารของกองทุนทรงตัวที่ 1.78 ปี กองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนแบบระมัดระวังต่อความเสี่ยงด้านอายุเฉลี่ยของตราสาร และการปรับตัวของเส้นโค้งอัตราผลตอบแทนที่มีความชันเพิ่มมากขึ้น รวมไปถึงการมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่ป้องกันความเสี่ยงอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (TIPS)

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน

- สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อบริษัทอสังหาริมทรัพย์ค้ำประกัน
- สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ High yield จากการปรับตัวแคบลงของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย
- สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ Investment grade จากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน
- สัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ของสกุลเงินประเทศตลาดเกิดใหม่

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน

- สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของตลาดเกิดใหม่ เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทน
- สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่ป้องกันความเสี่ยงอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (TIPS) จากการปรับตัวลดลงของเงินเฟ้อ







พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **สภาพคล่องเชิงกลยุทธ์** - กองทุนยังคงเน้นการรักษาสภาพคล่องในระดับสูง (เงินสด พันธบัตรรัฐบาล และ MBS ภาครัฐ) เพื่อสร้างความยืดหยุ่นของพอร์ตการลงทุนในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมตามโอกาสที่เกิดขึ้น
- **กลยุทธ์การลงทุนในอัตราดอกเบี้ย** - กองทุนคงสัดส่วนการลงทุนระดับต่ำในความเสี่ยงด้านอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้สหรัฐฯ กองทุนมุ่งเน้นการลงทุนในช่วงกลางของเส้นโค้งผลตอบแทน เนื่องจากมีมุมมองว่ามีโอกาสของการลงทุนในระดับนำดึงดูดที่สุด นอกจากนี้กองทุนมีสัดส่วนการขาย short อัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น จากมุมมองต่อการป้องกันความเสี่ยงในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น กองทุนคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่ป้องกันความเสี่ยงอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (TIPS) เพื่อปกป้องพอร์ตการลงทุน จากความเป็นไปได้ที่การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อจะปรับตัวเพิ่มขึ้น
- **สินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ (Mortgages)** - PIMCO มีมุมมองเชิงบวกต่อ MBS ภาคเอกชน เนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่น่าดึงดูด และมีการปกป้องความเสี่ยงขาด กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนหลักในตราสารที่มีโครงสร้างเงินทุนในระดับสูงกว่า และมีปัจจัยพื้นฐานเข้มแข็งมาก ซึ่งคาดว่าจะสามารถปรับตัวอย่างยืดหยุ่น แม้ในสมมติฐานที่ราคาบ้านปรับตัวลดลงเป็นอย่างมาก กองทุนหลีกเลี่ยงการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีสิทธิอย่างจำกัด แม้ว่าตราสารกลุ่มนี้อาจมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งหากว่าเศรษฐกิจมีการฟื้นตัวอย่างเข้มแข็ง ทว่ามีความเสี่ยงของการปรับตัวลดลงอย่างไม่สมดุล และมีความเสี่ยงของการสูญเสียเงินลงทุนหากว่าเศรษฐกิจปรับตัวย่ำแย่ นอกจากนี้กองทุนถือครองสัดส่วนการคัดเลือกลงทุนใน MBS ของภาครัฐ และหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ค้ำประกัน (Commercial Mortgage Backed Securities - CMBS) ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ AAA- เนื่องจากเป็นตราสารที่มีความปลอดภัยในด้านส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย ("safe spread") และมีการป้องกันความเสี่ยงขาดหากนักลงทุนเกิดการหลีกเลี่ยงการลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพสูง ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับความยืดหยุ่น และสภาพคล่องในระดับสูงของพอร์ตการลงทุนด้วยการลงทุนในตลาด CMBS ผ่านตราสารกลุ่ม AAA ของ ดัชนี CMBX CDX

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ตราสารหนี้ภาคเอกชน** - กองทุนยังคงเน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (IG) ที่ออกโดยหมวดธนาคาร เนื่องจากความเข้มแข็งของปัจจัยพื้นฐานและการประเมินมูลค่าที่น่าดึงดูดโดยเปรียบเทียบ แม้จะมีการปรับลดสัดส่วนการลงทุนในช่วง 1 – 2 เดือนที่ผ่านมาหลังจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง กองทุนเข้าลงทุนอย่างระมัดระวังในกลุ่มที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเช่นในหมวดขนส่ง กองทุนยังคงคัดเลือกการลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูงของภาคเอกชนอย่างระมัดระวัง และเน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพใกล้เคียงกับระดับบนสุดของโครงสร้างเงินทุน และตราสารที่มีอายุสั้นในหมวดธุรกิจที่มีได้ปรับตัวตามรอบวัฏจักรรวมไปถึงหมวดการเงินเนื่องจากการฟื้นตัวของปัจจัยพื้นฐาน และพัฒนาการเชิงบวกเกี่ยวกับภาวะเบียดในการควบคุมการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้กองทุนมีการลงทุนผ่าน CDX จากประโยชน์ของสภาพคล่องที่ดีกว่า และมีมูลค่าที่น่าดึงดูดมากกว่าโดยเปรียบเทียบ
- **ตลาดเกิดใหม่** - กองทุนมีแผนคงสัดส่วนการลงทุนอย่างจำกัดในตราสารหนี้ภาครัฐและตราสารหนี้กึ่งภาครัฐในบางประเทศที่ปัจจัยพื้นฐานมีความแข็งแกร่งและมีงบดุลคุณภาพสูง นอกจากนี้กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนเล็กน้อยในตราสารหนี้ในสกุลเงินท้องถิ่นของตลาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเม็กซิโก และแอฟริกาใต้เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้
- **สกุลเงิน** - สัดส่วนการลงทุนในสกุลเงินจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากความผันผวนของค่าเงินอาจอยู่ในระดับสูงกว่าสินทรัพย์อื่น กองทุนคงกลยุทธ์แบบแตกตึกสำหรับการถือครองสกุลเงิน โดยมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารสกุลเงินตลาดเกิดใหม่เพื่อประโยชน์ของการกระจายความเสี่ยง ในช่วงที่ผ่านมากองทุนเข้าลงทุนในตราสารของสกุลเงินประเทศพัฒนาแล้วรวมถึง โครนเนอร์เวย์ และดอลลาร์แคนาดาที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของรอบวัฏจักรเศรษฐกิจ

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอล สมาร์ทอินคัม (KF-SINCOME)	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอล คอลเล็กทีฟสมาร์ทอินคัม (KF-CSINCOM)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ PIMCO GIS Income Fund (Class I-ACC) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 5	
การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ	ปีละ 4 ครั้งโดยจะทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน KF-SINCOME และสับเปลี่ยนเข้ากองทุน KFCASH-A โดยอัตโนมัติ	ไม่มีนโยบายการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ
ดาวนโหลด สรุปสาระสำคัญของกองทุน		
ดาวนโหลด หนังสือชี้ชวน		

หมายเหตุ : การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติจะทำให้จำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยแต่ละรายลดลง

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ เอกสารวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

๒ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน แต่อาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

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

๔ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ณ ส.ค. 64 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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