

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลสมาร์ทอินคัม

(KF-SINCOME) และ

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลคอลเล็กทีฟสมาร์ทอินคัม

(KF-CSINCOM)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

PIMCO GIS Income Fund (Class I-ACC)

มีนาคม 2565



บทสรุป



ภาพรวมตลาด

ตลาดการเงินปรับตัวอย่างผันผวนในเดือนมีนาคม เนื่องจากความขัดแย้งในยูเครนดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง ส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์จำนวนมาก

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุน PIMCO GIS Income Fund ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.91 ส่งผลให้นับจากต้นปีถึงปัจจุบันผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวลดลงร้อยละ -4.51



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนในตราสารหนี้ของสหรัฐฯ เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทน และการคัดเลือกตราสารลงทุนในตราสารหนี้ของตลาดเกิดใหม่

กลยุทธ์การลงทุน

กองทุนคงการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน โดยเน้นการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง มีคุณภาพสูง และมีโครงสร้างของเงินทุนในระดับสูงกว่า

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ตลาดการเงินปรับตัวอย่างผันผวนในเดือนมีนาคม เนื่องจากความขัดแย้งในยูเครนดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง ส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์จำนวนมากโดยเฉพาะอย่างยิ่งต่อสินค้าโภคภัณฑ์ จากการศึกษาที่ทั้งรัสเซียและยูเครนมีความสำคัญต่อห่วงโซ่อุปทานของสินค้าโภคภัณฑ์ในระดับนานาชาติ
- ในตลาดตราสารหนี้ของตลาดเกิดใหม่ ความกังวลเกี่ยวกับการปิดนิตชำระหนี้ของรัสเซียส่งผลกระทบอย่างรุนแรงต่อตลาด อย่างไรก็ตามความกังวลว่าการจ่ายอัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาลรัสเซียในรูปสกุลเงินดอลลาร์จะถูกชำระด้วยเงินรูเบิลไม่เกิดขึ้นจริง เมื่อผู้ถือพันธบัตรได้รับการชำระดอกเบี้ยด้วยเงินดอลลาร์
- แม้ว่าจะมีความเสี่ยงในด้านภูมิรัฐศาสตร์ ธนาคารกลางของหลายประเทศปรับการดำเนินนโยบายการเงินให้มีความเข้มงวดมากขึ้น รวมไปถึงธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) และธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ที่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 รวมไปถึงทยอยแถลงในการดำเนินนโยบายให้มีความเข้มงวดมากขึ้นจากธนาคารกลาง โดยให้ความสำคัญต่อเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อมากกว่าความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงต่อการปรับตัวลดลงของการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- ในตลาดพันธบัตรรัฐบาลของประเทศพัฒนาแล้ว อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อที่อาจกินเวลายาวนาน ชี้นำโดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนระยะสั้น ส่งผลให้เส้นโค้งอัตราผลตอบแทนมีการปรับตัวแบบแบบราบเพิ่มขึ้น
- ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 2 ปีและ 10 ปีปรับตัวติดลบเป็นครั้งแรกนับจากช่วงกลางปี 2562 ซึ่งตามสถิติแล้วมีความเกี่ยวข้องกับความเสี่ยงของการเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในอีก 12 - 24 เดือนข้างหน้า และสะท้อนถึงความกังวลของนักลงทุนว่า Fed อาจปรับนโยบายการเงินให้มีความเข้มงวดมากขึ้นไปจนส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในช่วงเวลาที่ความเสี่ยงทางมหภาคปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามการปรับตัวติดลบของส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 2 ปีและ 10 ปีอาจเป็นการส่งสัญญาณที่ผิดพลาดเกี่ยวกับการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย และเมื่อพิจารณาถึงมาตรการอื่นที่ Fed ดำเนินการรวมไปถึงส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือนและการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนอายุ 3 เดือนในอีก 18 เดือนข้างหน้ายังคงมีความชันในระดับสูง
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ สหราชอาณาจักร และเยอรมันอายุ 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.90 0.31 และ 0.46 สู่ระดับร้อยละ 2.33 1.30 และ -0.08 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.51 0.20 และ 0.41 สู่ระดับร้อยละ 2.34 1.61 และ 0.55 ตามลำดับ
- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (investment grade) ในรูปสกุลเงินดอลลาร์และสกุลเงินยูโรปรับตัวกว้างขึ้นในช่วงต้นเดือน ทว่าปรับตัวแคบลงในเวลาต่อมา และปิดสิ้นเดือนด้วยการปรับตัวแคบลงร้อยละ 0.06 และ 0.16 ตามลำดับ เช่นเดียวกับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูง (high yield) ในรูปสกุลเงินดอลลาร์และสกุลเงินยูโรปรับตัวแคบลงร้อยละ 0.34 และ 0.37 ตามลำดับ



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในระหว่างเดือนกองทุน PIMCO GIS Income Fund ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.91 สุทธิหลังหักจากค่าธรรมเนียม ในรูปสกุลเงินดอลลาร์ ส่งผลให้นับจากต้นปีถึงปัจจุบันผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวลดลงร้อยละ -4.51
- ปัจจัยบวกมาจาก สัดส่วนการลงทุนในสกุลเงินของประเทศตลาดเกิดใหม่บางแห่ง จากการปรับตัวแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์, สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (IG) และตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (HY) จากการปรับตัวแคบลงของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย และการถือครอง, สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่ป้องกันความเสี่ยงอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (TIPS) จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนแท้จริง, สัดส่วนการขายชอร์ตในตราสารหนี้ของ UK ญี่ปุ่น และยุโรปจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทน
- ปัจจัยลบมาจาก สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของสหรัฐฯ เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทน, การคัดเลือกตราสารลงทุนในตราสารหนี้ของตลาดเกิดใหม่ในสกุลเงินต่างประเทศ และสกุลเงินท้องถิ่น เนื่องจากการปรับตัวกว้างขึ้นของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทน, สัดส่วนการลงทุนหลักทรัพ์ที่มีสินเชื่อจำประกัน รวมไปถึงหลักทรัพ์ที่มีสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์จำประกัน (MBS) ของภาครัฐ และสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของออสเตรเลีย เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทน







พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- กองทุนคงการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน โดยเน้นการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง มีคุณภาพสูง และมีโครงสร้างของเงินทุนในระดับสูงกว่า
- ในด้านอายุเฉลี่ยตราสารของพอร์ตการลงทุน อายุเฉลี่ยตราสารของกองทุนอยู่ที่ระดับ 2.6 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.6 ปีสำหรับอายุเฉลี่ยของตราสารสหรัฐฯ เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนจากสัดส่วนการลงทุนในช่วงกลางของเส้นโค้งอัตราผลตอบแทน
- กองทุนปิดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของจีนเนื่องจากอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้จีนปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดตราสารหนี้โลกเป็นอย่างมาก นอกจากนี้กองทุนปรับสัดส่วนการลงทุนเชิงแทคติกสำหรับสัดส่วนการลงทุนในสกุลเงินของประเทศตลาดเกิดใหม่ ด้วยการสับเปลี่ยนการลงทุนออกจากสกุลเงินของประเทศในภูมิภาคเอเชีย และเข้าลงทุนในสกุลเงินของภูมิภาคลาตินอเมริกา

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- กองทุนยังคงมีส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวของสหรัฐฯในระดับระดับต่ำ เนื่องจากไม่มีความน่าดึงดูดโดยเปรียบเทียบเมื่อพิจารณาจากการปรับตัวแบบราบของเส้นโค้งอัตราผลตอบแทน
- กองทุนคงมีส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่ป้องกันความเสี่ยงอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (TIPS) นอกจากนี้กองทุนคงมีส่วนการขายชอร์ตเล็กน้อย สำหรับมุมมองต่ออัตราเงินเฟ้อ และตราสารหนี้ของสหราชอาณาจักร

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอล สมาร์ทอินแคม (KF-SINCOME)	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอล คอลเล็กทีฟสมาร์ทอินแคม (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
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของกองทุน		
ดาวนิโหลด 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 มี.ค. 65 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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