

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลอินคัม (KF-INCOME)

กรกฎาคม 2566

กองทุนเปิดกรุงศรีคอลเล็กทีฟโกลบอลอินคัม (KFCINCOM)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Investment Funds –

Global Income Fund



## บทสรุป

### ภาวะตลาด



ตลาดหุ้นโลกซึ่งอ้างอิงกับดัชนี MSCI World ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 ในเดือนกรกฎาคม โดยมีแรงสนับสนุนมาจากแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของประเทศพัฒนาแล้วที่ใกล้จะสิ้นสุดลง และการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อทั่วโลก ขณะที่ตลาดตราสารหนี้โลก ซึ่งอ้างอิงจากดัชนี Bloomberg Global Aggregate Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 ทั้งนี้แม้ว่าบรรยากาศการลงทุนโดยรวมจะเป็นบวก ทว่านักลงทุนยังคงใช้ความระมัดระวังในการลงทุน เนื่องจากรายงานข้อมูลทางเศรษฐกิจที่ผสมผสาน

### ปัจจัยบวก/ลบ ต่อผลการดำเนินงาน



**ปัจจัยบวก:** สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นโลก และตราสารหนี้ภาครัฐของประเทศตลาดเกิดใหม่

**ปัจจัยลบ:** สัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

### มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าบรรยากาศการลงทุนโดยภาพรวมปรับตัวดีขึ้น โดยความเสี่ยงเกี่ยวกับการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะสั้นที่ถูกลดต้นจากปัญหาเพดานหนี้สินและวิกฤตธนาคารระดับภูมิภาคได้หมดไปแล้ว ทั้งนี้ นักลงทุนคาดการณ์ว่าการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยจะถูกเลื่อนออกไปในปี 2567 อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองการลงทุนแบบระมัดระวังบนสมมติฐานเกี่ยวกับสมดุลงานเศรษฐกิจ ท่ามกลางการเติบโตอยู่ในระดับต่ำกว่าแนวโน้ม และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ปรับตัวลดลง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกรกฎาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.42 ในขณะที่ดัชนีอ้างอิงปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.62
- สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานในเดือนกรกฎาคม โดยมีแรงสนับสนุนมาจากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลง ขณะที่สัดส่วนการลงทุนที่เน้นการสร้างรายได้อย่างสม่ำเสมอปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกเช่นกัน เนื่องด้วยหุ้นปันผลสูงปรับตัวเพิ่มขึ้น แข็งแกร่งกว่าดัชนี MSCI World อย่างไรก็ดีตามเมื่อพิจารณานับตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน ดัชนี MSCI World High Dividend ปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าดัชนี MSCI World (สกุลเงินท้องถิ่น)
- สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน โดยคาดการณ์ว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่ใกล้สิ้นสุดลงจะเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่มากขึ้น เนื่องจากธนาคารกลางในกลุ่มดังกล่าวจะสามารถดำเนินนโยบายปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้โดยปราศจากข้อกังวลเกี่ยวกับการอ่อนค่าของสกุลเงิน ขณะที่สัดส่วนการลงทุนเชิงรุกในตลาดหุ้น (ตลาดหุ้นโลก, REITs และตลาดหุ้นยุโรป) เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานเช่นกัน โดยราคาของกลุ่มดังกล่าวปรับตัวเพิ่มขึ้นตามกลุ่มหลักทรัพย์ที่สร้างรายได้สม่ำเสมอ
- สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ high yield ของสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน เนื่องจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยปรับตัวแคบลง



## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- กองทุนคงสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นโดยรวมในรอบเดือน โดยผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้น อย่างไรก็ดีตามเมื่อพิจารณาแนวโน้มของตลาดในปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุนคาดว่าสินทรัพย์เสี่ยงจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงฤดูร้อน อีกทั้งคาดว่านักลงทุนจะได้รับประโยชน์จากการปรับตัวลดลงของอัตราเงินเฟ้อ และคลายความกังวลเรื่องความเสี่ยงของการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยลง ทั้งนี้ผู้จัดการกองทุนคาดว่าตลาดหุ้นจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงเวลาที่อัตราเงินเฟ้อปรับตัวลดลง เนื่องด้วยความเสี่ยงเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดของธนาคารกลางลดลง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ในตลาดตราสารหนี้ กองทุนเพิ่มอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุน โดยการเข้าลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เนื่องจากคาดการณ์ว่าจะได้รับประโยชน์จากการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อ และแนวโน้มในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยธนาคารกลางเริ่มลดลง ถึงแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อที่เป็นปัจจัยกดดันหลักต่อค่าจ้างได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ทว่าผู้จัดการกองทุนยังคงมีความระมัดระวังต่อปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นความเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อกลยุทธ์การบริหารอายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในพอร์ต ดังนั้นเมื่อพิจารณาจากปัจจัยดังกล่าวร่วมกับต้นทุนในระดับสูงของการถือครองตราสารหนี้ที่มีอายุยาว ทำให้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองการลงทุนแบบเป็นกลางในด้านการบริหารอายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในพอร์ต
- กองทุนคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ high yield เนื่องจากอัตราผลตอบแทนยังคงมีความน่าดึงดูด อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อตราสารหนี้ที่มีคุณภาพสูงกว่าเนื่องด้วยความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปัจจุบัน นอกจากนี้กองทุนคงสัดส่วนการลงทุนเล็กน้อยในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (investment grade) เพื่อการกระจายความเสี่ยงไปยังตราสารหนี้ที่มีคุณภาพสูงกว่า
- กองทุนคงสัดส่วนการถือครองเงินสด และตราสารหนี้ระยะสั้นในระดับสูง เพื่อรอจังหวะการเข้าลงทุนโดยใช้ประโยชน์จากการปรับตัวผิดปกติของราคาที่จะเกิดขึ้นเมื่อสภาพแวดล้อมของเศรษฐกิจมีการเปลี่ยนแปลง



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าบรรยากาศการลงทุนโดยภาพรวมปรับตัวดีขึ้นในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมา โดยความเสี่ยงเกี่ยวกับการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะสั้นที่ถูกกดดันจากปัญหาเพดานหนี้สินและวิกฤตธนาคารระดับภูมิภาคได้หมดไปแล้ว ทั้งนี้ นักลงทุนคาดการณ์ว่าการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยจะถูกเลื่อนออกไปในปี 2567 อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองการลงทุนแบบระมัดระวังบนสมมติฐานเกี่ยวกับสมดุลทางเศรษฐกิจ ท่ามกลางการเติบโตอยู่ในระดับต่ำกว่าแนวโน้มและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ปรับตัวลดลง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลอินคัม (KF-INCOME)	กองทุนเปิดกรุงศรีคอลเล็กทีฟโกลบอลอินคัม (KFCINCOM)
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 โดยปกติกองทุนจะป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ	
การรับซื้อคืนแบบอัตโนมัติ	ไม่เกินปีละ 12 ครั้ง โดยจะทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนกองทุน KF-INCOME และสับเปลี่ยนเข้ากองทุน KFCASH-A โดยอัตโนมัติ (ทั้งนี้ ขึ้นกับการจ่ายเงินปันผลของกองทุนหลัก และดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน)	ไม่มีนโยบายการรับซื้อคืนแบบอัตโนมัติ
ดาวნიໂຮລດສຽປສາຣະສຳຄັນຂອງກອງທຸນ		KFCINCOM-A  KFCINCOM-I 
ดาวნიໂຮລດໜັງສືອ້າຂຶ້ນ		

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

๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund ณ ก.ค.66 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