

# กองทุนเปิดกรุงศรีพรีเฟอร์มีกซ์เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ - สะสมมูลค่า (KFPREFER-A)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Manulife Global Fund - Preferred Securities  
Income Fund (Class AA (USD))



## ภาพรวมตลาด

- ตลาดตราสารหนี้ปรับตัวอย่างซบเซาในเดือนสิงหาคม ตลาดตราสารหนี้ปรับตัวลดลงเล็กน้อยในรูปผลตอบแทนรวม การปรับตัวเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส Covid-19 ที่ถูกขับเคลื่อนโดยการแพร่ระบาดของสายพันธุ์เดลตาซึ่งสามารถติดเชื้อได้รวดเร็วขึ้น เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างผสมผสาน โดยความเข้มแข็งของการจ้างงานและกิจกรรมในภาคการผลิต ถูกชดเชยด้วยการปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วของการใช้จ่ายผู้บริโภค
- อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงจากการขาดแคลนอุปทานที่เป็นแรงขับเคลื่อนราคาให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นสำหรับทั้งผู้ผลิตและผู้บริโภค ในขณะที่เดียวกันคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐยืนยันแผนการปรับลดปริมาณการเข้าซื้อตราสารหนี้ก่อนสิ้นปีนี้ และเน้นย้ำถึงแนวทางการคงนโยบายแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษสนับสนุนเศรษฐกิจในอนาคตกาลที่คาดการณ์ได้
- ในสภาพแวดล้อมนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย หลังจากปรับตัวลดลง 4 เดือนติดต่อกัน และส่งผลให้ราคาตราสารหนี้ปรับตัวลดลง
- หมวดธุรกิจส่วนใหญ่ในตลาดตราสารหนี้ปรับตัวลดลงเล็กน้อยในระหว่างเดือน หลักทรัพย์บุริมสิทธิ (preferred securities) และตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) ของภาคเอกชนปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนสิงหาคม เนื่องจากนักลงทุนยังคงแสวงหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก



- ❑ ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุนมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน และสัดส่วนการลงทุนมากกว่าดัชนีในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผู้บริโภคซึ่งไม่ปรับตัวตามรอบวัฏจักร
- ❑ ปัจจัยบวกเพิ่มเติมมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในบริษัทการเงิน ประกันภัย และสาธารณูปโภคไฟฟ้า
- ❑ ปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในเดือนสิงหาคมมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดสื่อสาร และหมวดพลังงาน

### มุมมองตลาด



- ❑ ในขณะที่ความไม่แน่นอนปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์เดลตา การดำเนินนโยบายผ่อนคลายของธนาคารกลางและอัตราการฉีดวัคซีนทั่วโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้เศรษฐกิจโลกมีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะมีความเป็นไปได้ที่จะชะลอตัวลงโดยหมวดสาธารณูปโภค หมวดพลังงาน หมวดการสื่อสาร และหมวดอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับผู้บริโภคซึ่งมีการปรับตัวตามรอบวัฏจักรจะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- ❑ อัตราส่วนราคาของหุ้นสามัญในหมวดสาธารณูปโภคอยู่ในระดับต่ำที่สุดในรอบ 10 ปี ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าตราสารบุริมสิทธิแปลงสภาพของหมวดสาธารณูปโภคจะได้รับประโยชน์เมื่อการประเมินมูลค่าปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ❑ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกฟื้นตัวขึ้นสู่ระดับ 60 ดอลลาร์และ 70 ดอลลาร์หลังจากที่ปรับตัวตกลงในปี 2563 ความกังวลเกี่ยวกับการผลิตขั้นกลาง และความเสียด้านเครดิตของกลุ่มค้า และปริมาณการใช้งานในระดับต่ำได้บรรเทาลง สภาพแวดล้อมนี้เป็นปัจจัยสนับสนุนโครงสร้างสินเชื่อของกลุ่มผู้ผลิตขั้นกลาง

- ❑ ความต้องการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงสำหรับที่อยู่อาศัยและการพาณิชย์อยู่ในระดับสูงที่สุดตามสถิติ เป็นปัจจัยสนับสนุนโครงสร้างสินเชื่อบริษัทในธุรกิจสินเชื่อสำหรับผู้บริโภคที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรเศรษฐกิจจะได้รับประโยชน์จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นสำหรับการใช้จ่ายของผู้บริโภค และผลกระทบในเชิงบวกจากการผ่านกฎหมายการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน
- ❑ กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนมากกว่าดัชนีในหมวดสาธารณูปโภค ซึ่งเป็นการจำกัดผลกระทบจากความผันผวนของเศรษฐกิจที่เกิดจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ความต้องการใช้ไฟฟ้าในภาคการพาณิชย์และภาคอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง ทว่าในขณะเดียวกันความต้องการของภาคที่อยู่อาศัยปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากชาวอเมริกันจำนวนมากยังคงทำงานจากที่พักอาศัย และที่สำคัญบริษัทสาธารณูปโภคมีอัตรากำไรขั้นต้นจากลูกค้ากลุ่มที่อยู่อาศัยสูงกว่าลูกค้ากลุ่มพาณิชย์และกลุ่มอุตสาหกรรมประมาณ 2-3 เท่า นอกจากนี้สาธารณูปโภคส่วนใหญ่มีกลไกของกฎระเบียบในการชดเชยอุปสงค์ที่สูญหายไป ผู้จัดการกองทุนมองเห็นมูลค่ามหาศาลในหุ้นบริษัทของหมวดสาธารณูปโภค เนื่องจากหลักทรัพย์เหล่านี้มีราคาซื้อขายไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานของบริษัท ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าประธานาธิบดี Biden จะมีแรงจูงใจสำหรับการลงทุนในด้านโครงสร้างพื้นฐานของกลุ่มพลังงานทดแทน ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทเหล่านี้มีผลกำไรสุทธิและกระแสเงินสดอิสระที่ดีขึ้นในอีกหลายปีข้างหน้า
- ❑ บริษัทในธุรกิจบริการด้านการเงินซึ่งเป็นอีกสัดส่วนหลักหนึ่งของพอร์ตการลงทุน อยู่ในตำแหน่งที่ดีเมื่อพิจารณาจากงบดุล สำหรับวิกฤติในรอบนี้ธนาคารของสหรัฐมีความแข็งแกร่ง มีฐานเงินทุนในระดับดี และมีสภาพคล่องจำนวนมาก โดยในระหว่างวิกฤติการเงินช่วงปี 2551 - 2552 ธนาคารถูกบังคับให้ปรับมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อให้มีความเข้มงวดมากขึ้นเนื่องจากความอ่อนแอของงบดุล
- ❑ บริษัทประกันภัยซึ่งถูกควบคุมจากกฎหมายของรัฐที่ประกอบธุรกิจมีตำแหน่งที่ดีเช่นกันเมื่อพิจารณาจากงบดุลของบริษัท บริษัทผู้ออกกรมธรรม์รับประกันภัยความเสียหายของทรัพย์สินกำลังได้รับประโยชน์จากเบี้ยประกันภัยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น บริษัทเหล่านี้กำลังปรับขึ้นค่าเบี้ยประกันภัย เนื่องจากการเคลมความเสียหายในระดับสูงกว่าที่คาดไว้ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ผู้จัดการกองทุนมองเห็นมูลค่าของหมวดบริการด้านการเงิน เนื่องจากนักลงทุนมิได้พิจารณาถึงความแข็งแกร่งของงบดุลของบริษัทเหล่านี้
- ❑ สัดส่วนการลงทุนในหมวดพลังงานของกองทุนมิได้มีความผันผวนโดยตรงกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ สัดส่วนการลงทุนในหมวดพลังงานเป็นบริษัทพลังงานในธุรกิจขั้นกลาง ซึ่งทำการขนส่งน้ำมัน และ/หรือก๊าซธรรมชาติผ่านท่อขนส่งของบริษัท บริษัทจำนวนมากเหล่านี้มีการกระจายความเสี่ยงไปยังหลากหลายธุรกิจขั้นกลาง เช่น ท่อขนส่งก๊าซธรรมชาติ ท่อขนส่งน้ำมันและคลังน้ำมัน ในภาพรวมผู้จัดการกองทุนมีความเชื่อมั่นในเสถียรภาพของการสร้างรายได้ในธุรกิจขั้นกลางเหล่านี้ และมีมุมมองว่าอัตราผลตอบแทนของบริษัทเหล่านี้มีความน่าดึงดูดเป็นอย่างมาก

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีพรีเมียร์มิคซ์เฮดจ่อเอฟเอ็กซ์ - สะสมมูลค่า (KFPREFER-A)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Manulife Global Fund - Preferred Securities Income Fund (Class AA (USD)) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 5
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน
ดาวน์โหลด สรุปลงทุนสำคัญของ กองทุน	
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน	

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

๑ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

๒ เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยเป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ Manulife Global Fund - Preferred Securities Income Fund ณ ส.ค. 64 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

๓ กองทุนรวมนี้อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment grade) หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

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