

กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียอินคัมเฮดจ์

ตุลาคม 2568

(KF-AINCOME)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Schroder Asian Income Fund

(Class SGD X Dis)

หมายเหตุ: กองทุน KFAINCOM มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-AINCOME โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 4 มี.ค. 68 เป็นต้นไป



บทสรุป



ภาวะตลาด

ในเดือนตุลาคม ตลาดหุ้นเอเชียไม่นับรวมญี่ปุ่นและตราสารหนี้ภาคเอกชนของเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง ซึ่งมีปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นไต้หวันและเกาหลีใต้



พอร์ตการลงทุน

ณ สิ้นเดือนตุลาคม กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียร้อยละ 65.7 และตราสารหนี้ของเอเชียร้อยละ 23.3 รวมถึงสัดส่วนการลงทุนทั่วโลกในระดับร้อยละ 10.6

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนยังคงมองเห็นโอกาสการลงทุนระยะยาวที่น่าสนใจในตลาดหุ้นเอเชีย รวมถึงยังคงให้ความสำคัญกับการลงทุนเพื่อรับเงินปันผล อีกทั้งยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย เนื่องจากปัจจัยเชิงเทคนิคที่แข็งแกร่งและพื้นฐานเศรษฐกิจที่มีความทนทานต่อความผันผวน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น)

- ในเดือนตุลาคมตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกไม่รวมญี่ปุ่น ซึ่งอ้างอิงดัชนี **MSCI Asia Pacific ex-Japan** ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ **4.7** ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งของหมวดเทคโนโลยี และกระแสความตื่นตัวเกี่ยวกับปัญญาประดิษฐ์ (AI)
- **ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในช่วงต้นเดือนเริ่มคลี่คลาย** ภายหลังจากเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และจีน ซึ่งช่วยบรรเทาความกังวลด้านการค้า และส่งผลบวกต่อบรรยากาศการลงทุน โดยข้อตกลงระงับมาตรการภาษีเป็นเวลา 1 ปีระหว่างทั้งสองประเทศเป็น **แรงสนับสนุนสำคัญต่อตลาดหุ้นเกาหลีใต้และตลาดหุ้นไต้หวัน** เนื่องจากกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ของทั้งสองประเทศมีการพึ่งพาแร่หายากและมีบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทานการผลิต AI ทั่วโลก
- **ตลาดหุ้นอินเดียฟื้นตัวขึ้น** หลังจากเผชิญความอ่อนแอในเดือนกันยายน โดยได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการของภาคธุรกิจที่แข็งแกร่งซึ่งช่วยดึงดูดนักลงทุนต่างชาติ สำหรับ **ตลาดหุ้นจีนมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้น** ในเดือนตุลาคม แม้ว่าในภาพรวมตลาดจะปรับตัวลดลงบางส่วน หลังจากที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นในไตรมาส 3/68 ขณะเดียวกัน ตลาดหุ้นจีนในประเทศยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแรงสนับสนุนของหมวดเทคโนโลยี และความเชื่อมั่นที่ดีขึ้นต่อหมวดอสังหาริมทรัพย์ ด้านตลาดหุ้นจีนที่ซื้อขายในต่างประเทศปรับตัวลดลงจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวหลังการประชุมเชิงนโยบายสำคัญ

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้

- การปิดทำการบางส่วนของรัฐบาลสหรัฐฯ ประกอบกับความกังวลที่กลับมาอีกครั้งในเรื่อง **มาตรการภาษี** ส่งผลให้นักลงทุนหลีกเลี่ยงการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม ท่าทีที่ค่อนข้างเข้มงวดของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในเวลาต่อมา ทำให้ตลาดมีการปรับฐานบางส่วน ซึ่ง Jerome Powell (ประธาน Fed) ได้ส่งสัญญาณในทิศทางตรงกันข้ามกับความคาดหวังของตลาดต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในเดือนธันวาคม
- ในภาพรวม **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง** สู่ระดับร้อยละ 4.10 จากระดับร้อยละ 4.15 ณ สิ้นเดือนก่อนหน้า ในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน **ตราสารหนี้เอเชียซึ่งอ้างอิงดัชนี JP Morgan Asia Credit** ยังคงให้ผลตอบแทนเป็นบวก โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 (ป้องกันความเสี่ยงในรูปสกุลเงินดอลลาร์สิงคโปร์) โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลง และปัจจัยเชิงเทคนิคที่แข็งแกร่ง



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนตุลาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง โดยมีแรงสนับสนุนหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนเชิงแทคติกในตลาดหุ้นไต้หวันและตลาดหุ้นเกาหลีใต้

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายประเภทสินทรัพย์

การลงทุนในตลาดหุ้น

- **พอร์ตการลงทุนในหุ้นเป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน** โดยเฉพาะสัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม **เซมิคอนดักเตอร์ของไต้หวันและเกาหลีใต้** ที่เป็นแรงสนับสนุนสำคัญ เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทผู้ผลิตชิปและผู้ออกแบบชิปปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการรายงานผลประกอบการรายไตรมาสที่ทำสถิติสูงสุด ประกอบกับ ความต้องการชิปขั้นสูงที่ยังคงแข็งแกร่ง รวมถึงความเชื่อมั่นอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับอุปสงค์ที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) และการใช้จ่ายด้านการลงทุน (capex) อีกทั้งปัจจัยบวกดังกล่าวยังเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อหมวดเทคโนโลยีโดยรวมในตลาดหุ้นทั้งสองตลาดในทางตรงกันข้าม **ราคาหุ้นของบริษัทผู้บริโภครายใหญ่มีการปรับฐาน** หลังจากที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา

การลงทุนในตราสารหนี้

- **พอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ให้ผลตอบแทนเป็นบวก** โดยเฉพาะสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ **เอกชนภาคการเงินของเอเชียที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้** (investment grade) ซึ่งได้แรงหนุนจากตราสารหนี้ของเกาหลีใต้ที่ปรับตัวแข็งแกร่ง อันเป็นผลจากความเชื่อมั่นต่อการปฏิรูปนโยบายภายในประเทศ ประกอบกับ กระแสเงินลงทุนจากต่างประเทศที่ไหลเข้ามาอย่างต่อเนื่อง

การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

- การมีสัดส่วนสถานะ **Long** ซึ่งอ้างอิงดัชนีตลาดหุ้นไต้หวันและตลาดหุ้นเกาหลีใต้เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน เนื่องจากตลาดหุ้นทั้งสองปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดใหม่ในเดือนตุลาคม โดยความเสี่ยงด้านภาษีที่ปรับตัวลดลง ประกอบกับ มุมมองใหม่ขงตลาดโลกต่อผู้นำอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีของเกาหลีใต้ ช่วยยกระดับบรรยากาศการลงทุน นอกจากนี้ การตัดสินใจของรัฐบาลเกาหลีใต้ในการยกเลิกแผนการปรับกฎหมายภาษีกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ยังช่วยฟื้นฟูความเชื่อมั่นของนักลงทุนเพิ่มเติม

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ณ สิ้นเดือนตุลาคม กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนสุทธิในตลาดหุ้นเอเชียราวร้อยละ 65.7 ในขณะที่มีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของเอเชียร้อยละ 23.3 และสัดส่วนการลงทุนทั่วโลกในระดับร้อยละ 10.6
- **กองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย** และแสดงมุมมองเชิงบวกผ่านกลยุทธ์การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงดัชนีตลาดหุ้นไต้หวัน (ร้อยละ 5.1) และเกาหลีใต้ (ร้อยละ 2.2) รวมถึงจีน (ร้อยละ 7.6)
- **ในส่วนของตราสารหนี้** กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการมีสถานะ Short เล็กน้อยในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี เพื่อปรับอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุนโดยรวม
- **สำหรับอัตราแลกเปลี่ยน** กองทุนเพิ่มสัดส่วนการป้องกันความเสี่ยงในสกุลเงินเยนญี่ปุ่น (JPY) เพื่อสะท้อนถึงมุมมองด้านความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายการเงินในญี่ปุ่น ขณะเดียวกัน กองทุนยังคงสถานะการป้องกันความเสี่ยงในเงินสกุลเงินหยวนจีน (CNH) และสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) ทั้งนี้ กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนสุทธิในสกุลเงินดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) ที่ร้อยละ 41.7 รวมไปถึงในสกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกง (HKD) และสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) ที่ร้อยละ 29.3
- **การลงทุนนอกภูมิภาคเอเชีย** กองทุนยังคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (ร้อยละ 2.9) เนื่องจากมีมุมมองว่าค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯมีแนวโน้มอ่อนค่าลง อีกทั้งกองทุนยังคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) ของยุโรป (ร้อยละ 2.6) เนื่องจากระดับผลตอบแทนหลังการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงเทคนิค ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงช่วยสร้างสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่เอื้อต่อการเติบโตในระดับปานกลางและลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการปรับตัวที่รุนแรงเกินไปของเศรษฐกิจ นอกจากนี้ กองทุนยังคงถือครองสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่เชื่อมโยงกับภัยพิบัติ (catastrophe bonds) (ร้อยละ 4.8) เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุน

มุมมองต่อการลงทุน

- **ในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการชะลอตัวระยะสั้นของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น** จากข้อมูลการจ้างงานที่อ่อนแอ และการปิดทำการบางส่วนของรัฐบาลสหรัฐฯ รวมถึงความเสี่ยงเชิงนโยบายที่เกี่ยวข้องกับมาตรการภาษี อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนยังคงมองว่าความเสี่ยงต่อการเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับต่ำ และคาดว่าตลาดแรงงานจะค่อยๆ เคลื่อนเข้าสู่สมดุลใหม่ที่มีอัตราการจ้างงานใหม่และอัตราการเลิกจ้างอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนหน้านี้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก สภาพแวดล้อมการลงทุนยังคงปรับตัวดีขึ้น** โดยตลาดในภูมิภาคได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากขึ้น แม้ว่าตลาดจะปรับขึ้นมาก่อนข้างมากตั้งแต่ต้นปี ทว่าปัจจัยหลายประการยังสนับสนุนแนวโน้มเชิงบวกต่อเนื่อง ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มปรับลดลง บทบาทความเป็นผู้นำในห่วงโซ่อุปทานของเทคโนโลยี AI และระดับการประเมินมูลค่าหุ้นที่ยังอยู่ในกรอบที่เหมาะสม ขณะที่ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นจีน เนื่องจากคาดว่าภาคเอกชนจะได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนอย่างต่อเนื่องของรัฐบาล โดยมาตรการต่อต้านการแข่งขันที่ไร้ประสิทธิภาพ (anti-involution) ควบคู่ไปกับการปรับโครงสร้างฝั่งอุปทาน จะมีส่วนช่วยฟื้นฟูความเชื่อมั่นของตลาดและศักยภาพด้านกำไรในระยะยาว หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังคงดำเนินต่อไป ภายใต้กรอบการระดมทุนที่มีประสิทธิภาพและมีวินัยด้านอุปทาน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนคาดว่า การปรับตัวขึ้นของตลาดจะขยายวงกว้างมากขึ้นจากกลุ่มที่ปรับตัวนำตลาดในช่วงก่อนหน้านี้
- **ในตลาดอื่นของเอเชีย** วัฏจักรเชิงบวกของการลงทุนในเทคโนโลยี มีแนวโน้มสนับสนุนตลาดบางแห่งอย่างเช่น ไต้หวันและเกาหลีใต้ โดยผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะยาวต่อกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ เนื่องจากการเปลี่ยนผ่านสู่ระบบดิจิทัลยังคงเป็นแรงส่งสำคัญของเศรษฐกิจในภูมิภาค ในทางกลับกัน ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศอาเซียนอาจเผชิญความเสี่ยงจากมาตรการภาษีและความผันผวนของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนในระดับสูง โดยเมื่อพิจารณาไปในระยะข้างหน้า มีปัจจัยสำคัญที่กองทุนกำลังติดตามอย่างใกล้ชิดในช่วงที่เหลือของปีนี้ ได้แก่ ความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศของภูมิภาคเอเชีย รวมถึงแนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคธุรกิจ

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชีย อินคัมเฮดจ์-สะสมมูลค่า (KF-AINCOME-A)	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชีย อินคัมเฮดจ์-รับซื้อคืนอัตโนมัติ (KF-AINCOME-R)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Schroder Asian Income Fund (Class SGD X Dis) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	
ระดับความเสี่ยง	ระดับความเสี่ยง 5	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเต็มจำนวน	
การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ	ไม่มีนโยบายรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ	มีนโยบายรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติปีละไม่เกิน 12 ครั้ง โดยจะทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน KF-AINCOME-R และสับเปลี่ยนเข้ากองทุน KFCASH-A
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน		
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน		

*กองทุน KFAINCOM มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-AINCOME โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 4 มี.ค. 68 ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อนโยบายการลงทุนและการบริหารจัดการกองทุนแต่อย่างใด

หมายเหตุ: การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติจะทำให้จำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยแต่ละรายลดลง

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุน

อาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade)

หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืน

เงินต้นและดอกเบี้ย • กองทุนจะใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเต็ม

จำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุน

โดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น • เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์

จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก Schroder Asian Income

Fund ณ ต.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและ

ครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด • เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่

น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูลแต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของ

ข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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