

กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียอินคัมเฮดจ์

(KF-AINCOME)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Schroder Asian Income Fund

(Class SGD X Dis)

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

พฤษภาคม 2569



บทสรุป



ภาวะตลาด

ในเดือนพฤษภาคม ตลาดหุ้นเอเชียไม่นับรวมญี่ปุ่นและตราสารหนี้ภาคเอกชนของเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง ซึ่งมีปัจจัยบวกหลักมาจากการจัดสรรน้ำหนักการลงทุนรายสินทรัพย์ โดยเฉพาะในตราสารทุน



พอร์ตการลงทุน

ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียร้อยละ 67.2 ตราสารหนี้ของเอเชียร้อยละ 25.2 และสินทรัพย์อื่นๆ ร้อยละ 3.7

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์ในเอเชีย และให้น้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนมากกว่าตราสารหนี้ โดยเน้นการลงทุนในธีม AI พร้อมปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีน และรักษาการกระจายการลงทุนเพื่อรองรับความผันผวนของตลาด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น)

- **ตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกไม่รวมญี่ปุ่น ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในเดือนพฤษภาคม** โดยดัชนี MSCI Asia Pacific ex-Japan ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2 ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) จากแรงสนับสนุนของความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่ยังคงแข็งแกร่ง ประกอบกับบรรยากาศการลงทุนที่ปรับตัวดีขึ้นจากความคาดหวังต่อความเป็นไปได้ในการบรรลุข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน
- **เมื่อพิจารณารายประเทศ** ตลาดหุ้นไต้หวันและเกาหลีใต้เป็นผู้นำการปรับตัวขึ้นของภูมิภาค โดยทั้งสองตลาดปรับตัวขึ้นทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งมีแรงสนับสนุนมาจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI ในทางตรงกันข้าม ตลาดหุ้นประเทศอื่น ๆ มีผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างอ่อนแอ โดยตลาดหุ้นอินโดนีเซียปรับตัวอ่อนแอที่สุด โดยมีแรงกดดันมาจากค่าเงินและแนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการที่ชะลอตัว

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้

- **ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (Credit Spread) ปรับตัวแคบลงเล็กน้อย** จากบรรยากาศการลงทุนที่ดีขึ้น โดย**ตลาดตราสารหนี้เอเชียซึ่งอ้างอิงดัชนี JP Morgan Asia Credit ปรับตัวเพิ่มขึ้น**ร้อยละ 0.3 ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สิงคโปร์ที่มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน (SGD Hedged)
- **ตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับลงทุนได้ (Investment Grade) และตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (High Yield) ในเอเชียยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องจากระดับต่ำสุดในเดือนมีนาคม** โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากปัจจัยพื้นฐานของภาคธุรกิจที่ยังแข็งแกร่ง
- **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเคลื่อนไหวผันผวนตลอดเดือน** โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบหลายปี จากความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ ก่อนจะปรับตัวลดลงจากระดับสูงสุดและปิดที่ระดับร้อยละ 4.436 หลังจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวที่มาพร้อมกับเงินเฟ้อในระดับสูง (Stagflation) เริ่มผ่อนคลายลง



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายประเภทสินทรัพย์

การลงทุนในหุ้น

- **พอร์ตการลงทุนในตราสารทุนเป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน** โดยผลการดำเนินงานยังคงได้รับแรงสนับสนุนมาจากการลงทุนในหมวดเทคโนโลยีและอุตสาหกรรมของภูมิภาคเอเชียเหนือ หลังจากตลาดหุ้นเกาหลีใต้และตลาดหุ้นไต้หวันปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งจากการเร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI Capex) ด้านการลงทุนในหมวดเทคโนโลยีของจีนเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเช่นกัน อีกทั้งการลงทุนในหมวดโทรคมนาคมของอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นบริษัทคุณภาพสูงและมีความผันผวนต่ำ (Low-beta) ยังเป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติมต่อกองทุนแม้ว่าตลาดหุ้นอินโดนีเซียโดยรวมจะปรับตัวลดลง

การลงทุนในตราสารหนี้

- **พอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเช่นกัน** โดยส่วนต่างอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ (Credit Spread) ในเอเชียยังคงปรับตัวแคบลง แม้อัตราการปรับตัวจะชะลอลงเมื่อเทียบกับช่วงหลายเดือนก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของสถาบันการเงินที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับลงทุนได้ (Investment Grade) ในเกาหลีใต้และญี่ปุ่นเป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน จากแนวโน้มส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

การลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ

- **สัดส่วนการลงทุนที่มีการกระจายความเสี่ยงไปยังหุ้นผู้ผลิตทองคำและตราสารหนี้ภัยพิบัติ (Catastrophe Bonds) ยังสร้างผลตอบแทนเป็นบวก** โดยการขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดในหุ้นผู้ผลิตทองคำในช่วงกลางเดือนพฤษภาคมเป็นจังหวะที่เหมาะสม เนื่องจากราคาทองคำปรับตัวลดลงในเวลาต่อมา ส่งผลให้กลยุทธ์ดังกล่าวช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของกองทุนเพิ่มเติม



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนสุทธิในตลาดหุ้นเอเชียราวร้อยละ 67.2 ในขณะที่มีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของเอเชียร้อยละ 25.2 และสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ ร้อยละ 3.7

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กลยุทธ์การลงทุนในหุ้น

- ในเดือนพฤษภาคม วงจรการเติบโตของปัญญาประดิษฐ์ (AI Super Cycle) ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยการรายงานผลประกอบการและแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำของโลก สะท้อนถึงการเร่งลงทุนด้านรายจ่ายฝ่ายทุน ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของกองทุนที่เชื่อว่าช่วงที่สร้างโอกาสการลงทุนมากที่สุดของวัฏจักรนี้ คือการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะในเอเชีย ซึ่งไต้หวันและเกาหลีใต้มีบทบาทสำคัญเชิงโครงสร้างที่ yak ต่อการทดแทน จากความเป็นผู้นำด้านการผลิตเซมิคอนดักเตอร์และหน่วยความจำ จึงคาดว่าธีมการลงทุนดังกล่าวจะยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนผลตอบแทนของตลาดหุ้นในภูมิภาค และเป็นแหล่งสร้างการเติบโตที่มีคุณภาพของพอร์ตการลงทุนในระยะยาว
- แม้ว่าปัจจัยพื้นฐานโดยรวมยังคงแข็งแกร่ง ทว่าการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นเอเชียในช่วงที่ผ่านมา เป็นไปอย่างกระจุกตัว โดยเฉพาะในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากความคาดหวังต่อการเติบโตที่อยู่ในระดับสูง โดยกองทุนได้ทยอยขายทำกำไรบางส่วนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ภายหลังจากราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว และจัดสรรเงินลงทุนไปยังหมวดเทคโนโลยีของจีน ซึ่งมีระบบนิเวศด้าน AI ที่สามารถพึ่งพาตนเองได้ในระดับสูง และมีฐานผู้ใช้งาน AI ขนาดใหญ่ แต่ยังปรับตัวขึ้นน้อยกว่าตลาดในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งช่วยเพิ่มการกระจายการลงทุนและเปิดรับโอกาสการเติบโตในห่วงโซ่มูลค่าของ AI ได้กว้างขึ้น ขณะที่มุมมองต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไต้หวันยังคงไม่เปลี่ยนแปลง เนื่องจากไต้หวันยังคงมีความได้เปรียบจากห่วงโซ่อุปทานด้านฮาร์ดแวร์ของอุตสาหกรรม AI ที่ครบวงจรและมีความหลากหลาย

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

- ด้านตลาดตราสารหนี้เอเชีย แม้ว่าส่วนต่างอัตราผลตอบแทนจะอยู่ในระดับค่อนข้างแคบเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต แต่ระดับอัตราผลตอบแทนโดยรวมยังคงน่าสนใจ และปัจจัยพื้นฐานของผู้ออกตราสารยังแข็งแกร่ง โดยกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับการกระจายการลงทุนทั่วภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ของสถาบันการเงินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก และตราสารหนี้ของบริษัทประกันชีวิตของญี่ปุ่น รวมถึงตราสารหนี้ของธุรกิจพลังงานหมุนเวียนในอินเดีย
- กองทุนยังคงรักษาอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ (Duration) ในพอร์ตการลงทุนไว้ในระดับสั้นที่ประมาณ 1.5 ปี เพื่อช่วยลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ คาดว่าภาวะอุปทานตราสารหนี้ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับอุปสงค์ของนักลงทุนที่ยังแข็งแกร่งในตลาดตราสารหนี้เอเชีย จะช่วยจำกัดความเสี่ยงจากการขยายตัวของส่วนต่างอัตราผลตอบแทนได้

กลยุทธ์การลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ

- สำหรับสินทรัพย์ประเภทอื่น กองทุนยังคงมีมุมมองว่าตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่นของประเทศตลาดเกิดใหม่ ยังเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่มีฐานะดุลการชำระเงินที่แข็งแกร่งขึ้น จากดุลบัญชีเดินสะพัดที่อยู่ในระดับดีและเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่เพียงพอ ทั้งนี้ แม้ว่าธนาคารกลางของบางประเทศยังคงดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวังจากความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ทว่ากองทุนมีมุมมองว่าระดับผลตอบแทนจากการถือครอง (Carry Yield) ยังเพียงพอที่จะชดเชยแรงกดดันดังกล่าวและสร้างผลตอบแทนรวมที่น่าสนใจ

มุมมองต่อการลงทุน



- **โดยภาพรวมผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์ในเอเชีย** และยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนมากกว่าตราสารหนี้ โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และผลประกอบการของภาคธุรกิจที่ดี รวมถึงการลงทุนอย่างต่อเนื่องในธีมการเติบโตระยะยาว เช่น ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งภายหลังการปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่นของตลาดในช่วงที่ผ่านมา กองทุนได้ทยอยขยายทำกำไรในสินทรัพย์ที่ปรับตัวขึ้นมามาก และปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหมวดเทคโนโลยีของจีน พร้อมทั้งยังคงรักษาระดับการกระจายการลงทุนและสภาพคล่องของพอร์ตการลงทุน เพื่อรองรับความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นในตลาด

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียน อินคัมเฮดจ์-สะสมมูลค่า (KF-AINCOME-A)	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียน อินคัมเฮดจ์-รับซื้อคืนอัตโนมัติ (KF-AINCOME-R)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Schroder Asian Income Fund (Class SGD X Dis) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	
ระดับความเสี่ยง	ระดับความเสี่ยง 5	
นโยบายป้องกัน ความเสี่ยงด้าน อัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเต็มจำนวน	
การรับซื้อคืนหน่วย ลงทุนอัตโนมัติ	ไม่มีนโยบายรับซื้อคืนหน่วยลงทุน อัตโนมัติ	มีนโยบายรับซื้อคืนหน่วยลงทุน อัตโนมัติปีละไม่เกิน 12 ครั้ง โดยจะทำการ การรับซื้อคืนหน่วยลงทุน KF-AINCOME-R และสับเปลี่ยนเข้า กองทุน KFCASH-A
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน		
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

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

หมายเหตุ: การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติจะทำให้จำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยแต่ละรายลดลง

คำเตือน : **ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน**

ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย • กองทุนจะใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเต็มจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น • เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัทฯ) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก Schroder Asian Income Fund ณ พ.ศ. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด • เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูลแต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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