

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลอินคัม (KF-INCOME)

มกราคม 2567

กองทุนเปิดกรุงศรีคอลเล็กทีฟโกลบอลอินคัม (KFCINCOM)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Investment Funds –  
Global Income Fund



## บทสรุป

### ภาวะตลาด



ตลาดสินทรัพย์ทางการเงินปรับตัวอย่างผสมผสานในเดือนมกราคม หลังจาก  
ที่สินทรัพย์เกือบทุกประเภทปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาสสุดท้ายของปี 2566 ซึ่ง  
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม โดยตลาดหุ้นโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี  
MSCI World (สกุลเงินท้องถิ่น) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8 ขณะที่พันธบัตรของ  
รัฐบาลประเทศหลักปรับตัวลดลง โดยตลาดตราสารหนี้โลกซึ่งอ้างอิงดัชนี  
Bloomberg Global Aggregate (สกุลเงินท้องถิ่น) ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.4

### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน



**ปัจจัยบวก:** สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป และหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อ  
อสังหาริมทรัพย์ค้ำประกัน (MBS) ของภาคเอกชน

**ปัจจัยลบ:** สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นโลก และตลาดหุ้นของประเทศ  
ตลาดเกิดใหม่ รวมถึงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

แม้ว่าตลาดหุ้นจะได้รับแรงสนับสนุนจากความเข้มแข็งของข้อมูลเศรษฐกิจ  
กว่าตลาดหุ้นปรับตัวลดลงในช่วงครึ่งหลังของเดือน จากแนวโน้มการดำเนิน  
นโยบายการเงินอย่างเข้มงวดของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สำหรับตลาด  
ตราสารหนี้ แม้ว่าจะมีการปรับตัวลดลงของราคาในช่วงที่ผ่านมา ทว่า  
ผู้จัดการกองทุนยังคงมีความเชื่อมั่นต่อตราสารหนี้ของประเทศหลัก ทั้งใน  
ด้านการสร้างกระแสเงินสดและคุณสมบัติการกระจายความเสี่ยง ทั้งนี้ หากว่า  
ความทนทานต่อความผันผวนของเศรษฐกิจปรับตัวลดลง ตราสารหนี้จะมี  
บทบาทสำคัญในพอร์ตการลงทุนที่มีการกระจายความเสี่ยงเป็นอย่างดี

### มุมมอง การลงทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน  
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนมกราคม ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 ในขณะที่ดัชนีอ้างอิงปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.50
- สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นปรับตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมในเดือนมกราคม โดยสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน เนื่องจากทิศทางทางคาดการณ์ของธนาคารกลางยุโรป (ECB) และการเน้นย้ำถึงความตั้งใจที่จะดำเนินนโยบายการเงินตามการปรับตัวของข้อมูล ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นโลกเป็นปัจจัยลบเล็กน้อยต่อกองทุน สำหรับสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน แม้ว่าจะมีการประกาศมาตรการกระตุ้นในรอบใหม่จากธนาคารกลางจีน (PBoC) ทว่าตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่ยังคงปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม นอกจากนี้การเน้นลงทุนในหุ้นปันผลเป็นปัจจัยกดดันเล็กน้อยต่อกองทุน เนื่องจากหุ้นปันผลปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนี MSCI World เล็กน้อย
- สัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยมีปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการบริหารอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุน
- สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) ปรับตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม โดยตราสารหนี้ high yield ของยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ในขณะที่ตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ ปรับตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม สำหรับสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ทั่วโลก (investment grade) เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน แม้ว่าส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนจะปรับตัวแคบลง นอกจากนี้สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของประเทศตลาดเกิดใหม่เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนเช่นกัน โดยมีแรงกดดันมาจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในอีกด้านหนึ่งสัดส่วนการลงทุนในตราสารบูริมสิक्ति์ และตราสารหนี้แปลงสภาพเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน



## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- สำหรับสัดส่วนการลงทุนในหุ้น กองทุนคงสัดส่วนการลงทุนในรอบเดือน ทว่ามีการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนเชิงแทกติกบางส่วน โดยปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่ และปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผ่านการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งอ้างอิงกับดัชนี Nasdaq ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นในระดับปานกลาง เนื่องจากคาดว่า การเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2567 จะชะลอตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป (soft landing) และจะไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย




**ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต**

- กองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อการบริหารอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุน ด้วยการมีสัดส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงกับพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ
- กองทุนยังคงสัดส่วนการถือครองเงินสดในระดับสูง เพื่อรอโอกาสเข้าลงทุนจากการปรับตัวผิดปกติของราคาที่จะเกิดขึ้นตามพัฒนาการของสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ จากมุมมองด้านทิศทางของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ถึงจุดสูงสุด ทำให้ผู้จัดการกองทุนมองหาโอกาสในการนำเงินสดเข้าลงทุนโดยเฉพาะในการลงทุนเพื่อสร้างกระแสเงินสดให้กับพอร์ตการลงทุน

## มุมมองตลาด



- ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงแรก เนื่องจากความเข้มแข็งของข้อมูลกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทว่าในช่วงต่อมาตลาดหุ้นปรับตัวลดลง เนื่องด้วยมุมมองด้านการดำเนินนโยบายการเงินอย่างเข้มงวดของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในการประชุมเดือนมกราคม
- ตลาดตราสารหนี้ปรับตัวอย่างผันผวน เนื่องจากข้อมูลการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ไม่ได้สอดคล้องกับมุมมองต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ถูกลำดับเข้าไว้ในราคาในช่วงปลายปีที่ผ่านมา
- แม้ว่าจะมีการปรับตัวลดลงของราคาในช่วงที่ผ่านมา ทว่าผู้จัดการกองทุนยังคงมีความเชื่อมั่นในระดับสูงต่อตราสารหนี้ของประเทศหลัก ทั้งในด้านการสร้างกระแสเงินสดและคุณสมบัติของการกระจายความเสี่ยง ทั้งนี้ หากว่าความทนทานต่อความผันผวนของเศรษฐกิจปรับตัวลดลงตราสารหนี้จะมีบทบาทสำคัญในพอร์ตการลงทุนที่มีการกระจายความเสี่ยงเป็นอย่างดี

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
ดาวนิโหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน		KFCINCOM-A  KFCINCOM-I 
ดาวนิโหลดหนังสือชี้ชวน		

**หมายเหตุ:** การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติจะทำให้จำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยแต่ละรายลดลง  
**คำเตือน:** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน  
**ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต** ๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund ณ ม.ค. 67 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