

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลอินแคม (KF-INCOME)

เมษายน 2568

กองทุนเปิดกรุงศรีคอลเล็กทีฟโกลบอลอินแคม
(KF-CINCOME)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Investment Funds –
Global Income Fund

หมายเหตุ: กองทุน KFCINCOM มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-CINCOME
โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 4 มี.ค. 68 เป็นต้นไป



บทสรุป



ภาวะตลาด

ในเดือนเมษายน ตลาดสินทรัพย์ทางการเงินทั่วโลกเผชิญกับความผันผวน จากผลกระทบของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนเมษายน กองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -0.9 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวก: สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป และตราสารหนี้ high yield ของสหรัฐฯ รวมถึงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

ปัจจัยลบ: สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดหุ้นโลก

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองพื้นฐานว่าภาวะเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงอย่างรวดเร็ว ทว่าสามารถหลีกเลี่ยงภาวะถดถอยได้ ทั้งนี้ กองทุนยังคงมีมุมมองแบบระมัดระวังต่อการลงทุนในตลาดหุ้น โดยมองว่าโอกาสการลงทุนอาจอยู่ทั้งในตลาดภายในนอกสหรัฐฯ และในบางกลุ่มของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดสินทรัพย์เสี่ยง

- เดือนเมษายนเป็นช่วงเวลาที่ตลาดสินทรัพย์ทางการเงินทั่วโลกเผชิญกับความผันผวน จากผลกระทบของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้น และกดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยตลาดเริ่มต้นเดือนด้วยการที่ทรัมป์ประกาศมาตรการจัดเก็บภาษีในวงกว้าง และมีลักษณะลงโทรมมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นสามารถฟื้นตัวได้บางส่วนในช่วงปลายเดือน หลังจากที่ทรัมป์ประกาศเลื่อนการเก็บภาษีตอบโต้เป็นเวลา 90 วัน ทั้งนี้ ตลาดหุ้นโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World Net Total Return (สกุลเงินท้องถิ่น) ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.4 ขณะเดียวกัน ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี JPM GBI (ป้องกันความเสี่ยงในสกุลเงินยูโร) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนเมษายน ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวลดลงร้อยละ -0.9 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง

การลงทุนในตลาดหุ้น

- สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นโดยรวมเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน
- สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นโลก**เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุน โดย**กลยุทธ์การลงทุนที่เน้นหุ้นปันผล** ซึ่งสะท้อนผ่านดัชนี MSCI World High Dividend Index มีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าดัชนี MSCI World ขณะเดียวกัน **สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน เนื่องจากการประกาศนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาส่งผลกระทบเชิงลบต่อเศรษฐกิจในวงกว้าง รวมถึงความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างประเทศ ตลอดจนแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ
- สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป**เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยมีแรงสนับสนุนมาจากการปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจยุโรป ภายหลังจากที่เยอรมนีประกาศมาตรการกระตุ้นทางการคลังที่มีขนาดใหญ่เป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตาม **สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่**ยังคงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

การลงทุนในตลาดตราสารหนี้

- **สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน** โดยเฉพาะสัดส่วนการลงทุนใน**ตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) ของสหรัฐฯ** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ high yield ของสหรัฐฯ แม้ว่าภาพรวมการเติบโตของเศรษฐกิจจะอ่อนแอลง ทว่าปัจจัยพื้นฐานของบริษัทผู้ออกตราสารยังคงแข็งแกร่ง อีกทั้งรายได้ของผู้ออกตราสารหนี้ high yield ของสหรัฐฯ ส่วนใหญ่มาจากในประเทศ โดยมีเพียงร้อยละ 15 ที่มาจากต่างประเทศ จึงคาดว่าผลกระทบโดยตรงจากมาตรการภาษีจะอยู่ในระดับจำกัด
- **การบริหารอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุน** ผ่านสัดส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน
- **สัดส่วนการลงทุนขนาดเล็กในตราสารหนี้ของประเทศตลาดเกิดใหม่** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน
- **สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีหลักประกันของภาคเอกชน (non-agency securitized) และสัดส่วนการลงทุนในตราสารบูริมสิทธิ์** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **กองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนโดยรวมในตลาดหุ้นลง** ผ่านการมีสัดส่วนสถานะ long ในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงดัชนี S&P 500 ในขณะที่**ปรับเพิ่มการถือครองตราสารหนี้ที่มีอายุเฉลี่ย (duration) ยาวขึ้น และคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน**ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม
- โดยกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงระมัดระวังต่อการลงทุนในตลาดหุ้น และมองเห็นโอกาสในการลงทุนทั้งนอกสหรัฐฯ และในบางภาคส่วนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลประเทศหลักยังคงทำหน้าที่เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยกองทุนยังคงให้น้ำหนักกับตราสารหนี้ที่มีอายุยาว เนื่องจากสามารถสร้างรายได้ที่สูงขึ้นจากผลตอบแทนในการถือครอง (carry) และกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้ โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง
- **กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการถือครองเงินสด** เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการนำไปลงทุนเมื่อมีโอกาส โดยมีการปรับลดสัดส่วนการลงทุนบางส่วนจากสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูงของสหรัฐฯ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

มุมมองตลาด



- หลังจากความผันผวนในช่วง "Liberation Day" ได้ผ่านพ้นไป ตลาดได้เข้าสู่ช่วงการประเมินผลกระทบระยะยาวของมาตรการภาษีที่มีต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และการประเมินมูลค่า นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนคาดว่าช่วงเวลาแห่งความไม่แน่นอนนี้จะดำเนินต่อไปอย่างน้อยในช่วงที่มีการเลื่อนการจัดเก็บภาษี 90 วัน และอาจยืดเยื้อไปถึงไตรมาสสามของปี
- ผลกระทบทางเศรษฐกิจจากมาตรการภาษี รวมถึงแรงกดดันด้านการเติบโตและแรงผลักดันด้านราคาในสหรัฐฯ ประกอบกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อลดลง (disinflationary shock) ในประเทศอื่น ๆ ทั่วโลก จะต้องใช้เวลาจึงจะส่งผ่านไปยังระบบเศรษฐกิจโดยรวม อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองพื้นฐานว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงอย่างมาก ทว่าสามารถหลีกเลี่ยงภาวะถดถอยได้

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลอินคัม (KF-INCOME)	กองทุนเปิดกรุงศรีคอลเล็กทีฟโกลบอลอินคัม (KF-CINCOME)*
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	
การรับซื้อคืนแบบอัตโนมัติ	ไม่เกินปีละ 12 ครั้ง โดยจะทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนกองทุน KF-INCOME และสับเปลี่ยนเข้ากองทุน KFCASH-A โดยอัตโนมัติ (ทั้งนี้ ขึ้นกับการจ่ายเงินปันผลของกองทุนหลัก และดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน)	ไม่มีนโยบายการรับซื้อคืนแบบอัตโนมัติ
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน		KF-CINCOME-A  KF-CINCOME-I 
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน		

*กองทุน KFCINCOM มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-CINCOME โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 4 มี.ค. 68 ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อนโยบายการลงทุนและการบริหารจัดการกองทุนแต่อย่างใด

หมายเหตุ: การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติจะทำให้จำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยแต่ละรายลดลง

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund ณ เม.ย. 68 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