

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลมัลติแอสเซต อินคัมเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KF-MINCOME) ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

พฤษภาคม 2568

Fidelity Funds – Global Multi Asset Income Fund

หมายเหตุ: กองทุน KFMINCOM มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-MINCOME โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 4 มี.ค. 68 เป็นต้นไป



บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในเดือนพฤษภาคม ซึ่งมีปัจจัยบวกมาจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ผ่อนคลายลง รวมถึงความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนพฤษภาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น และยังคงสามารถสร้างรายได้อย่างมีเสถียรภาพ



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนในทุกสินทรัพย์หลักปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยสนับสนุนต่อกองทุน ซึ่งนำโดยความเข้มแข็งของสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุน

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนคาดว่าความผันผวนยังคงมีแนวโน้มดำเนินต่อไปในช่วงที่เหลือของปี ทั้งนี้ กองทุนยังคงดำเนินกลยุทธ์ตามมุมมอง "เตี้ยโตอย่างช้าแต่ต่อเนื่อง" (muddle-through) โดยมีการเพิ่มความเสี่ยงอย่างระมัดระวัง ประกอบกับเน้นการกระจายความเสี่ยง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- กองทุนยังคงสามารถสร้างรายได้อย่างมีประสิทธิภาพสอดคล้องกับวัตถุประสงค์หลักของการลงทุน โดยผลตอบแทนรวมของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนพฤษภาคม ซึ่งสัดส่วนการลงทุนในทุกสินทรัพย์หลักปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยสนับสนุนผลการดำเนินงานของกองทุน และนำโดยความเข้มแข็งของสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุน

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายกลยุทธ์การลงทุน

สินทรัพย์สร้างผลตอบแทนหลัก (Core Yield assets)

- สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ high yield โดยรวมเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน เนื่องจากความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายลง
- สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของประเทศตลาดเกิดใหม่ ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อกองทุน โดยเฉพาะตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่น ซึ่งได้รับประโยชน์จากค่าเงินที่แข็งค่าขึ้น จากแนวโน้มการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐ
- สัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เป็นแรงกดดันต่อกองทุน เนื่องจากตลาดยังคงมีความกังวลต่อทิศทางนโยบายการคลังของรัฐบาลสหรัฐฯ

สินทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนเติบโต (Growing Yield assets)

- สัดส่วนการลงทุนหลักในหุ้นปันผลคุณภาพสูงทั่วโลก และสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน อย่างไรก็ดี หุ้นที่เน้นการจ่ายเงินปันผลปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นโดยรวม ภายหลังที่เคยให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาดโดยรวมนับตั้งแต่ต้นปี
- สัดส่วนการลงทุนในกลุ่มธุรกิจการป้องกันประเทศเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยได้แรงสนับสนุนมาจากการเพิ่มงบประมาณด้านการป้องกันประเทศของรัฐบาลยุโรปในหลายประเทศ

สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Yield assets)

- สัดส่วนการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของสินเชื่อภาคเอกชน (structured credit) เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน

สินทรัพย์แบบยืดหยุ่น (Flexible assets)

- สัดส่วนการลงทุนเชิงแท็กติกในตลาดหุ้นจีนเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน เนื่องจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ผ่อนคลายลง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

สินทรัพย์สร้างผลตอบแทนหลัก (Core Yield assets)

- กองทุนยังคงมีมุมมองเชิงระมัดระวังต่อการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน โดยเฉพาะในกลุ่มที่มีระดับการประเมินมูลค่าต่ำถึงตัว อย่างไรก็ตาม ภายในพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ กองทุนยังคงเน้นการลงทุนในกลุ่มที่ให้อัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับระดับมูลค่าปัจจุบัน
- กองทุนยังคงมีการกระจายการลงทุนอย่างหลากหลายในตราสารหนี้ high yield ของในยุโรป และเอเชีย รวมถึงสหรัฐฯ
- กองทุนเริ่มลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของประเทศตลาดเกิดใหม่ในกลุ่มสกุลเงินที่มีความเสถียรสูงและมีสภาพคล่อง รวมถึงได้ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่นของบราซิล เนื่องจากระดับผลตอบแทนที่น่าดึงดูด
- กองทุนยังคงมีมุมมองระมัดระวังต่อสินทรัพย์ที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย และมีการปรับลดสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์กลุ่มนี้ เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการขาดดุลงบประมาณภาครัฐ โดยเฉพาะในสหรัฐฯ

สินทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนเติบโต (Growing Yield assets)

- กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มธุรกิจด้านการป้องกันประเทศ
- กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มธุรกิจการเงินทั่วโลก และธนาคารญี่ปุ่น เนื่องจากมีมุมมองเชิงบวกต่อปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงแข็งแกร่ง และแนวโน้มเชิงบวกของกลุ่มธุรกิจในการรวม

สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Yield assets)

- กองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตราสารอนุพันธ์ของสินเชื่อภาคเอกชน (structured credit) โดยให้ความสำคัญกับตราสารที่มีคุณภาพเครดิตในระดับสูง
- กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ เนื่องจากแนวโน้มผลตอบแทนของกลุ่มดังกล่าวไม่สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง

สินทรัพย์แบบยืดหยุ่น (Flexible assets)

- กองทุนปรับเพิ่มความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในตราสารทุน โดยการลดสัดส่วนการป้องกันความเสี่ยงในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหมวดเทคโนโลยีของสหรัฐฯ
- กองทุนกระจายการลงทุนในหุ้นนอกสหรัฐฯ โดยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย เนื่องจากแนวโน้มอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่ง และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นเยอรมนี ซึ่งมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ
- กองทุนเปิดสถานะการลงทุนใหม่ในสกุลเงินโครนาสวีเดนเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากมีมุมมองว่าค่าเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่าลง นอกจากนี้ กองทุนยังได้ขายทำกำไรบางส่วนจากการมีสัดส่วนสถานะ long ในสกุลเงินเยนญี่ปุ่น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

มุมมองตลาด



- **ภาษีการค้า ข้อตกลงการค้า และความผันผวนที่ไม่คาดคิด:** ตลอดช่วง 5 เดือนแรกของปี 2568 ตลาดสินทรัพย์ทางการเงินได้สะท้อนถึงความผันผวนที่สามารถเกิดขึ้นได้อย่างรวดเร็ว และผู้จัดการกองทุนคาดว่าความผันผวนยังคงมีแนวโน้มดำเนินต่อไปในช่วงที่เหลือของปี โดยความตึงเครียดในสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ผ่อนคลายลง รวมถึงความคืบหน้าในการเจรจาภาษีกับประเทศอื่น จะช่วยลดความเสี่ยงจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ แม้ว่าจะยังไม่สามารถขจัดความเสี่ยงได้ทั้งหมด ส่งผลให้ความน่าจะเป็นของการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยหรือภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวพร้อมอัตราเงินเฟ้อที่ทรงตัว (Stagflation) ในสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนยังคงมีอยู่จากความแตกต่างระหว่างข้อมูลเศรษฐกิจเชิงปริมาณ และเชิงความรู้สึก (Soft data) ซึ่งทำให้การประเมินทิศทางในอนาคตของการเติบโตและอัตราเงินเฟ้อเป็นเรื่องที่ท้าทาย
- **ด้านธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ยังคงดำเนินนโยบายด้วยความระมัดระวัง** โดยพยายามสร้างสมดุลระหว่างความกังวลด้านเงินเฟ้อและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ ขณะที่**ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังคงมีแนวโน้มเห็นหน้าลดอัตราดอกเบี้ยต่อไป** นอกจากนี้ คาดว่าบรรยากาศการลงทุนโดยรวมยังคงมีโอกาสได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า ซึ่งอาจกลับมาทวีความรุนแรง และนำไปสู่ภาวะการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ระดับการประเมินมูลค่า (Valuation) ของสินทรัพย์ต่าง ๆ ได้ฟื้นตัวขึ้นภายหลังแรงขายในช่วงวัน Liberation Day ซึ่งสะท้อนว่าการคลี่คลายความเสี่ยงในรอบนี้อาจผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว
- **กลยุทธ์การลงทุน:** กองทุนยังคงดำเนินกลยุทธ์ตามมุมมอง **"เติบโตอย่างช้าแต่ต่อเนื่อง" (muddle-through)** โดยมีการเพิ่มความเสี่ยงอย่างระมัดระวัง เน้นการกระจายความเสี่ยง และให้ความสำคัญกับสัดส่วนการลงทุนที่อยู่นอกสหรัฐฯ โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าค่าเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่าลงต่อเนื่อง เนื่องจากระดับการประเมินมูลค่าที่ค่อนข้างแพง ประกอบกับ ความโดดเด่นของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มลดลง และนักลงทุนทั่วโลกเริ่มหันมามองหาโอกาสการลงทุนที่หลากหลายยิ่งขึ้น

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอล มัลติแอสเซทอินคัมเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KF-MINCOME-A)	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอล มัลติแอสเซทอินคัมเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KF-MINCOME-R)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Fidelity Funds – Global Multi Asset Income Fund (Class A-MINC(G)) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV	
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 5	
นโยบายป้องกัน ความเสี่ยงอัตรา แลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน	
การรับซื้อคืนหน่วย ลงทุนอัตโนมัติ	ไม่มีนโยบายรับซื้อคืนหน่วยลงทุน อัตโนมัติ	มีนโยบายรับซื้อคืนหน่วยลงทุน อัตโนมัติไม่เกิน 12 ครั้ง โดยจะ ทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน KF-MINCOME-R และสับเปลี่ยนเข้า กองทุน KFCASH-A โดยอัตโนมัติ
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญ ของกองทุน		
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

*กองทุน KFMINCOM มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-MINCOME โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 4 มี.ค. 68 เป็นต้นไป ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อนโยบายการลงทุนและการบริหารจัดการกองทุนแต่อย่างใด

หมายเหตุ : การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติจะทำให้จำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยแต่ละรายลดลง

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน แต่อาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก Fidelity Funds – Global Multi Asset Income Fund ณ พ.ศ. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- การจ่ายผลตอบแทนรายเดือนขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก ซึ่งอาจมีโอกาสนักลงทุนจะไม่ได้ผลตอบแทนรายเดือนในบางช่วงเวลา

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