

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลมัลติแอสเซต

อินคัมเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KF-MINCOME)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Fidelity Funds – Global Multi Asset

Income Fund

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

มีนาคม 2569



บทสรุป



ภาวะตลาด

ในเดือนมีนาคม ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าหุ้นปันผลปรับตัวอ่อนแกว่าตลาดหุ้นโดยรวม ขณะที่ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนมีนาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลง ขณะที่ยังคงสามารถสร้างรายได้อย่างมีเสถียรภาพ



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในกลยุทธ์การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในกลยุทธ์สินทรัพย์สร้างผลตอบแทนหลัก เป็นปัจจัยลบหลัก

มุมมองการลงทุน

กองทุนยังคงถือครองสถานะป้องกันความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน และติดตามความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ รวมไปถึงแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ควบคู่กับปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างใกล้ชิด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายกลยุทธ์การลงทุน

- **สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Yield assets):** สัดส่วนการลงทุนใน structured credit ยังคงมีความทนทานต่อความผันผวน และส่งผลต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในระดับใกล้เคียงเดิม อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกยังมีผลการดำเนินงานดีกว่าสินทรัพย์ตราสารหนี้ประเภทอื่นในพอร์ตการลงทุน
- **สินทรัพย์แบบยืดหยุ่น (Flexible assets):** การมีสถานะป้องกันความเสี่ยงในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยุโรปช่วยปกป้องพอร์ตการลงทุนจากความผันผวนของตลาด

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายกลยุทธ์การลงทุน

- **สินทรัพย์สร้างผลตอบแทนหลัก (Core Yield assets):** สัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์สร้างผลตอบแทนหลักทั้งหมดปรับตัวลดลงจากความกังวลด้านเงินเฟ้อ โดยตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่นของประเทศตลาดเกิดใหม่ (EMLC debt) เป็นปัจจัยลบมากที่สุด เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) และตราสารกึ่งหนี้กึ่งหุ้น (hybrids) ปรับตัวลดลงเช่นกัน เนื่องจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนที่ปรับตัวกว้างขึ้น
- **สินทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนเติบโต (Growing Yield assets):** สัดส่วนการลงทุนที่บริหารโดยผู้จัดการกองทุนหลัก (core managers) ส่งผลลบต่อผลการดำเนินงานของกลยุทธ์โดยรวม โดยกลยุทธ์ที่เน้นหุ้นปันผลให้ผลการดำเนินงานใกล้เคียงกับตลาดหุ้นโดยรวม ขณะที่สัดส่วนการลงทุนที่บริหารโดยผู้จัดการกองทุนหลัก (core managers) ให้ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าตลาด นอกจากนี้ ปัจจัยลบเพิ่มเติมยังมาจากสัดส่วนการลงทุนในหุ้นคุณภาพสูงของสหรัฐฯ ที่ให้รายได้สม่ำเสมอซึ่งปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนี S&P
- **สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Yield assets):** สัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มเหมืองทองคำที่ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- **สินทรัพย์แบบยืดหยุ่น (Flexible assets):** สัดส่วนการลงทุนในหุ้นหมวดเทคโนโลยีของจีน หุ้นที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศของเยอรมนี หุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ และหุ้นขนาดเล็กของสหรัฐฯ ให้ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ โดยกองทุนได้ทยอยปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มดังกล่าว ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้มีความผันผวนสูงและเป็นปัจจัยลบต่อกองทุนเพิ่มเติม

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

สินทรัพย์สร้างผลตอบแทนหลัก (Core Yield assets)

- กองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวของประเทศพัฒนาแล้วในระดับต่ำ เนื่องจากมีมุมมองว่าสินทรัพย์ที่เคลื่อนไหวตามวัฏจักรเศรษฐกิจมีแนวโน้มให้ผลการดำเนินงานที่ดีกว่า
- กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่นของประเทศตลาดเกิดใหม่ และเพิ่มการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินตลาดเกิดใหม่ เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐ แม้ว่ากองทุนยังคงถือครองสัดส่วนการลงทุนในระดับสูง แต่มีการบริหารความเสี่ยงดังกล่าวอย่างระมัดระวัง
- กองทุนยังคงถือครองตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) โดยมีการกระจายการลงทุนทั้งในสหรัฐฯ ยุโรป และเอเชีย เนื่องจากยังให้อัตราผลตอบแทนจากการถือครอง (carry) ที่น่าสนใจ

สินทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนเติบโต (Growing Yield assets)

- พอร์ตการลงทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม กองทุนให้ความสำคัญมากขึ้นกับการกระจายความเสี่ยงและความยืดหยุ่นของพอร์ตการลงทุน ควบคู่กับการถือครองสถานะป้องกันความเสี่ยงในระดับสูง
- กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความผันผวนสูง เช่น หุ้นกลุ่มการเงิน และปรับไปลงทุนในกลยุทธ์หุ้นโลกและกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความผันผวนในระดับต่ำกว่า
- กองทุนเข้าลงทุนในหุ้นกลุ่มเหมืองทองคำ เพื่อเป็นทางเลือกแทนการลงทุนในทองคำ
- กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ของสหรัฐฯ เนื่องจากปัจจัยทางเทคนิคเริ่มอ่อนแอลง
- กองทุนเริ่มเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีคุณภาพสูงของสหรัฐฯ ที่ระดับราคาปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวได้ในระยะถัดไป
- กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทเหมืองทองแดงและหุ้นขนาดกลางของญี่ปุ่น

สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Yield assets)

- กองทุนยังคงมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนใน structured credit เนื่องจากอัตราผลตอบแทนยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และผลการดำเนินงานยังคงมีเสถียรภาพ

สินทรัพย์แบบยืดหยุ่น (Flexible assets)

- กองทุนยังคงมุ่งเน้นการบริหารความเสี่ยง พร้อมทั้งเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความยืดหยุ่นต่อภาวะราคาน้ำมันสูงขึ้น เช่น กลุ่มพลังงาน กลุ่มสาธารณูปโภค หุ้นบราซิล และหุ้นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพลังงานไฟฟ้า
- กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความอ่อนไหวต่อราคาพลังงานที่สูงขึ้น เช่น หุ้นขนาดกลางของเยอรมนีและหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ พร้อมทั้งปรับเพิ่มสถานะป้องกันความเสี่ยงในตลาดหุ้นยุโรป
- กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความผันผวนสูง เช่น หุ้นเทคโนโลยีจีนและหุ้นขนาดเล็กของสหรัฐฯ
- กองทุนเริ่มใช้กลยุทธ์ call options บนตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดหุ้นญี่ปุ่น เพื่อเปิดรับโอกาสการฟื้นตัวของตลาด ควบคู่กับการรักษาระดับการป้องกันความเสี่ยงขาด
- กองทุนขายทำกำไรในหุ้นเกาหลีใต้อย่างมีนัยสำคัญ
- กองทุนเริ่มเปิดสถานะป้องกันความเสี่ยงในตราสารหนี้ของประเทศตลาดเกิดใหม่ที่ออกในสกุลเงินหลัก (EM hard currency bonds)

มุมมองตลาด

- แม้ว่า**ปัจจัยพื้นฐานโดยรวมยังคงเป็นแรงสนับสนุนต่อการลงทุน** จากการเติบโตเชิงตัวเงินที่แข็งแกร่งและนโยบายการคลังที่สนับสนุนเศรษฐกิจ ทว่าผู้จัดการกองทุนตระหนักถึงการถดถอยของปัจจัยพื้นฐานจากประเด็นความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยกองทุนยังคงถือครองสถานะป้องกันความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน และติดตามความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ รวมไปถึงแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ควบคู่กับปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างใกล้ชิด
- **ตัวชี้วัดภาวะเศรษฐกิจบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยังอยู่ในภาวะที่เติบโตได้ดี ขณะที่เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ** (goldilocks) อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงที่ความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจก่อให้เกิดแรงกระแทกในลักษณะที่เศรษฐกิจชะลอตัวพร้อมเงินเฟ้อสูง (stagflation) โดยหากความขัดแย้งยืดเยื้อ ก็มีแนวโน้มที่จะผลักดันเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะ stagflation
- **แรงสนับสนุนจากนโยบายการเงินกำลังลดลง** แต่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังอยู่ห่างจากวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชนยังคงอยู่ในระดับตึงตัว ส่งผลให้ภาวะการเงินโดยรวมยังคงค่อนข้างผ่อนคลาย ขณะที่**ผลกระทบต่อภาคธุรกิจยังคงแข็งแกร่ง** และเริ่มกระจายตัวมากขึ้นทั้งในเชิงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและรายภูมิภาค ขณะที่นโยบายการคลังมีแนวโน้มเป็นแรงสนับสนุนต่อการฟื้นตัวของผลประกอบการของหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก อย่างไรก็ตาม ระดับการประเมินมูลค่ายังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และปัจจัยทางเทคนิคในบางส่วนของตลาดอยู่ในระดับตึงตัวมาก และกลุ่มดังกล่าวเป็นกลุ่มที่ได้รับแรงกดดันมากที่สุดในการปรับตัวลดลงของตลาดที่ผ่านมา

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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 อัตโนมัติปีละไม่เกิน 12 ครั้ง โดยจะ ทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน KF-MINCOME-R และสับเปลี่ยนเข้า กองทุน KFCASH-A โดยอัตโนมัติ
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน		
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 มี.ค. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- การจ่ายผลตอบแทนรายเดือนขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก ซึ่งอาจมีโอกาสนักลงทุนจะไม่ได้รับผลตอบแทนรายเดือนในบางช่วงเวลา

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