

กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียอินคัมเฮดจ์

(KFAINCOM)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Schroder Asian Income Fund

(Class SGD X Dis)



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่นปรับตัวลดลงในเดือนตุลาคม ท่ามกลางแรงเทขายที่เกิดขึ้นในตลาดหุ้นทั่วโลก เช่นเดียวกับตลาดตราสารหนี้

ผลการดำเนินงานกองทุน

ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวลดลง โดยมีปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้น



พอร์ตการลงทุน

ในเดือนตุลาคมสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย ตราสารหนี้ของเอเชีย และการลงทุนหุ้นทั่วโลกทรงตัวที่ระดับร้อยละ 57, 33 และ 5 ตามลำดับ

มุมมองตลาด

แรงเทขายที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมาช่วยผ่อนคลายแรงกดดันจำนวนมากออกจากระบบ และการประเมินมูลค่ากลับมาอยู่ในระดับที่มีความน่าดึงดูด กองทุนยังคงเน้นการลงทุนในบริษัทซึ่งมีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และมองหาโอกาสของการกลับเข้าไปลงทุน

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ตลาดหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่นปรับตัวลดลงในเดือนตุลาคม ท่ามกลางแรงเทขายที่เกิดขึ้นในตลาดหุ้นทั่วโลก ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลงในระดับตัวเลข 2 หลักแม้ว่าจะมีความพยายามของรัฐบาลในการกระตุ้นบรรยากาศการลงทุน แรงกดดันมาจากความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจ และความตึงเครียดด้านการค้ากับสหรัฐฯที่ดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง ตลาดหุ้นของประเทศที่พึ่งพาการส่งออกเป็นสำคัญ เช่นเกาหลีและไต้หวันปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดอื่น เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับมุมมองการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอลง ตลาดหุ้นอาเซียนเช่นตลาดหุ้นฟิลิปปินส์และอินโดนีเซียปรับตัวดีกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดอื่นในภูมิภาค
- ในตลาดตราสารหนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 หลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คาดการณ์ว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่ออย่างค่อยเป็นค่อยไป ตราสารหนี้ภาคเอกชนของเอเชียในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯปรับตัวลดลง ตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (investment grade) และตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) ปรับตัวลดลง โดยตราสาร high yield ปรับตัวอ่อนแอกว่าเนื่องจากบรรยากาศการลงทุนที่ย่ำแย่ นอกจากนี้ตราสารหนี้ภาคเอกชนของเอเชียในรูปสกุลเงินท้องถิ่นปรับตัวลดลง และยังคงตกอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
- ในเดือนตุลาคมค่าเงินดอลลาร์สิงคโปร์อ่อนค่าลงร้อยละ -1.2 เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวลดลงร้อยละ -3.4 ในเดือนตุลาคม (สุทธิค่าธรรมเนียม)
- ปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุนมาจากการลดลงของหุ้นในตลาดหุ้น

ผลตอบแทนและความผันผวน (%)	1 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี (ต่อปี)	3 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน (ต่อปี)
Schroder Asian Income Fund, SGD Class	-3.4	-3.8	-4.1	3.3	6.3

แหล่งข้อมูล: Schroder ณ 31 ต.ค. 61 ผลตอบแทนที่แสดงนี้ เป็นผลตอบแทนของกองทุน Schroder Asian Income Fund (SGD Class) เนื่องจากจัดตั้งมายาวนานกว่าโดยจัดตั้งมาตั้งแต่ 24 ต.ค. 2554 ในขณะที่กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียอินคัมเฮดจ์จะลงทุนใน share class X (SGD) ซึ่งจัดตั้งขึ้นวันที่ 25 ก.พ. 2556 โดยทั้งสอง share class มีนโยบายการลงทุน พอร์ตการลงทุนและทีมผู้จัดการกองทุนเดียวกัน ผลการดำเนินงานนี้เป็นผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก ซึ่งไม่ได้เป็นไปตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน **คำเตือน:** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยบวก/ลบต่อผลการดำเนินงาน

- สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นปรับตัวลดลงกว่าปรับตัวดีกว่าตลาดโดยรวมอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจัยสนับสนุนมาจากการมีสัดส่วนการลงทุนระดับต่ำในจีนและในหุ้นหมวดเทคโนโลยี และการมีสัดส่วนการลงทุนในหมวดธุรกิจเชิงรับ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในหมวดโทรคมนาคม และหมวดสาธารณูปโภคที่ปรับตัวดีกว่าหมวดธุรกิจอื่น ในอีกด้านหนึ่งหมวดธนาคารของออสเตรเลียปรับตัวลดลงเนื่องจากแรงกดดันต่อผลกำไรสุทธิ หุ้นบริษัทก่อสร้างหาริมทรัพย์ของฮ่องกงปรับตัวลดลงเช่นกันเนื่องจากความอ่อนแอในตลาดที่อยู่อาศัยและต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น
- พอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ปรับตัวลดลง ทว่าปรับตัวดีกว่าตลาดโดยรวม สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นปรับตัวดีกว่าโดยเปรียบเทียบ แม้ว่าการลงทุนในตราสารหนี้ในสกุลเงินท้องถิ่นจะยังคงตกอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ บริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของจีนปรับตัวอย่างย่ำแย่ เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับสภาพคล่องที่มีความตึงตัวเพิ่มขึ้น และข้อเสนอของรัฐบาลในการห้ามเสนอขายอสังหาริมทรัพย์ก่อนการก่อสร้าง
- การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน เนื่องจากทั้งสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ปรับตัวลดลง สัดส่วนการลงทุนในตลาดเกิดใหม่ (ไม่รวมเอเชีย) ปรับตัวลดลงเช่นกัน ในขณะที่การป้องกันความเสี่ยงปรับตัวไม่เปลี่ยนแปลง



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในเดือนตุลาคมสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย ตราสารหนี้ของเอเชีย และการลงทุนหุ้นทั่วโลกทรงตัวที่ระดับร้อยละ 57, 33 และ 5 ตามลำดับ
- ในด้านการป้องกันความเสี่ยงของตลาดหุ้น กองทุนขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในดัชนีตลาดหุ้นฮ่องกง/จีน และออสเตรเลียเพื่อการป้องกันความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน ในภาพรวมกองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงร้อยละ - 3 ส่งผลให้มีสัดส่วนการลงทุนสุทธิในหุ้นลดลงเป็นร้อยละ 54
- กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน REITs ของญี่ปุ่นซึ่งมีความผันผวนต่ออัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำกว่า และมีการประเมินมูลค่าและอัตราผลตอบแทนที่น่าดึงดูด นอกจากนี้กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดเกิดใหม่เนื่องจากความผันผวนต่อเหตุการณ์ความเสี่ยงจากภายนอกในระดับสูงกว่า
- สำหรับสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้ ผู้จัดการกองทุนอาศัยโอกาสในการกลับไปเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของเอเชียหลังจากที่อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ในด้านการบริหารสกุลเงิน กองทุนกลับไปเพิ่มสัดส่วนการถือครองสกุลเงินที่มีความปลอดภัยสูงซึ่งได้แก่เงินเยนญี่ปุ่นและดอลลาร์สหรัฐฯ ในภาพรวมสัดส่วนการถือครองเงินดอลลาร์สิงคโปร์ปรับตัวลดลงเหลือร้อยละ 47 ในขณะที่สัดส่วนการถือครองเงินดอลลาร์สหรัฐฯและดอลลาร์ฮ่องกงเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 25 และการถือครองเงินเยนญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นสู่ระดับร้อยละ 3



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

พอร์ตตราสารทุน

- เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหมวดสาธารณูปโภค และหมวดโทรคมนาคมของฮ่องกงเพื่อรักษาคุณสมบัติเชิงรับของพอร์ตการลงทุน
- สับเปลี่ยนหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดธนาคาร โดยเข้าลงทุนในธนาคารบางแห่งของจีนที่มีการประเมินมูลค่าน่าดึงดูดและมีการฟื้นตัวของผลกำไรสุทธิ
- ปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน REITs ของสิงคโปร์หลังจากที่มีการประกาศผลประกอบการรายไตรมาสอย่างซบเซา

พอร์ตตราสารหนี้

- เข้าลงทุนในตราสารหนี้ออกใหม่ของบริษัทอุตสาหกรรมในจีนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ และเข้าลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัทผู้ผลิตอาหารที่มีอัตราผลตอบแทนประมาณร้อยละ 7
- ขายทำกำไรตราสารของผู้บริหารรีสอร์ทที่ปรับตัวดีและเปลี่ยนไปลงทุนในตราสารของหมวดพลังงาน ซึ่งยังคงมีแรงสนับสนุนในสภาพแวดล้อมปัจจุบัน
- กองทุนคงสัดส่วนการป้องกันความเสี่ยงด้านอายุเฉลี่ยของตราสาร (duration) และพอร์ตการลงทุนมี duration ที่ 1.4 ปี

มุมมองต่อการลงทุน



- แม้ว่าจะมีปัจจัยเสี่ยงจากการดำเนินไปอย่างต่อเนื่องของสงครามการค้า ประเด็นทางภูมิรัฐศาสตร์ และผลกระทบจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าปัจจัยพื้นฐานและการสนับสนุนของรอบวัฏจักรในตลาดหุ้นยังคงไม่เปลี่ยนแปลง นอกจากนี้ผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯส่วนใหญ่ออกมาใกล้เคียงกับที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ ผู้จัดการกองทุนคาดว่านักลงทุนจะเปลี่ยนความสนใจกลับมายังปัจจัยพื้นฐานซึ่งยังคงมีความเข้มแข็ง
- กองทุนยังคงสัดส่วนการลงทุนแบบเชิงรับ ซึ่งคาดว่าจะสามารถปรับตัวอย่างยืดหยุ่นหากเกิดความผันผวนกลับเข้ามาในตลาด จากกลยุทธ์การเน้นลงทุนในหลักทรัพย์สร้างรายได้ หุ่นที่มีอัตราเงินปันผลในระดับสูงบางตัวจะเผชิญความผันผวนในช่วงเวลาที่ผลตอบแทนตราสารหนี้และอัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามยังคงมีหลักทรัพย์บางกลุ่ม เช่น REITs ของญี่ปุ่น ซึ่งอยู่ในตำแหน่งที่ดีกว่าในการรับมือกับสภาพแวดล้อมที่อัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น การประเมินมูลค่าและอัตราผลตอบแทนของหมวด REITs ในญี่ปุ่นมีระดับราคายุติธรรม โดยมีอัตราเงินปันผลประมาณร้อยละ 4 และมีการดำเนินธุรกิจที่เข้มแข็ง รวมไปถึงการมีหนี้สินในระดับเหมาะสม ส่งผลให้ได้รับผลกระทบน้อยกว่าจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

มุมมองต่อการลงทุน



- ในด้านตราสารหนี้ กองทุนยังคงเน้นลงทุนในตราสาร investment grade ของภาคเอกชนที่ปัจจัยพื้นฐานยังคงเข้มแข็ง เมื่อพิจารณาจากการประเมินมูลค่า ผลการดำเนินงานจากส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยส่วนใหญ่จะขึ้นอยู่กับความผันผวนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และความตึงตัวของแหล่งเงินทุน ผู้จัดการกองทุนคงการลงทุนในตราสารอายุสั้นเพื่อลดผลกระทบจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทน กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ high yield และในประเทศซึ่งสภาพคล่องมีความตึงตัวและมีภาระทางการคลังในระดับสูง กองทุนคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารคุณภาพสูงที่มีสภาพคล่องอย่างแข็งแกร่ง นอกจากนี้กองทุนได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนแบบแตกตึกในตราสารหนี้ภาคเอกชนของออสเตรเลีย และตราสารภาครัฐ/กึ่งภาครัฐของประเทศในตะวันออกกลางเพื่อเพิ่มคุณภาพของสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียนอินคัมเฮดจ์	ระดับความเสี่ยง: 5
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Schroder Asian Income Fund (Class SGD X Dis) เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเต็มจำนวน โดยไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ	

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

● กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

● กองทุนจะใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเต็มจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

● เอกสารฉบับนี้เป็น การแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก Schroder Asian Income Fund ณ ต.ค. 61 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด

● เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูลแต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า