



Fund Overview

- กองทุนหลัก **PIMCO GIS Income Fund** ลงทุนในตราสารหนี้ได้หลากหลายประเภททั่วโลก และผู้จัดการกองทุนหลักสามารถปรับพอร์ตได้อย่างอิสระตามสภาวะตลาด
- กองทุนหลักมีเป้าหมายสร้างรายได้ (Income) อย่างสม่ำเสมอบนพื้นฐานของการบริหารการลงทุนอย่างรอบคอบและระมัดระวัง



Portfolio Review

สภาวะตลาดการลงทุน

- ปี 2569 เปิดปีมาด้วยภาพรวมการลงทุนที่มีความเชื่อมั่นแต่เป็นไปอย่างระมัดระวัง โดยมีปัจจัยหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจมหภาคที่ดีขึ้น เงินเพื่อเริ่มชะลอตัว และความคาดหวังต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจที่สูงขึ้น ตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 +1.5% หนุนโดยกำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง ตลาดหุ้นโลก MSCI World Index +2.3% โดยนักลงทุนเริ่มกระจายความเสี่ยงออกจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ไปยังภูมิภาคอื่น ราคาทองคำปรับขึ้นแรงถึง 13.3% ภายในเดือนเดียว โดยได้รับแรงหนุนจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ (กรณีสหรัฐฯ-เวเนซุเอลา และความเสี่ยงเรื่องภาษีนำเข้า)
- ในสหรัฐฯ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ทรงตัวที่ 2.7% ขณะที่ตลาดแรงงานแข็งแกร่งกว่าคาด โดยอัตราว่างงานลดลงมาอยู่ที่ 4.4% (ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ที่ 4.5%) ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อของยุโรปยังปรับลดลงต่อเนื่อง โดย CPI ลดลงเหลือ 1.9% อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อของสหราชอาณาจักร (U.K.) สวนทางกับภูมิภาคอื่น โดยเงินเฟ้อเดือนธ.ค.ติดตัวขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.4%
- ผลตอบแทนของตราสารหนี้ค่อนข้างน่าผิดหวัง หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield) ปรับตัวสูงขึ้น โดย Yield พันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับเพิ่มเป็น 4.24% จากความกังวลเรื่องการเลื่อนการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และประเด็นความเป็นอิสระของธนาคารกลาง ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นเผชิญกับการเริ่มต้นปีที่แย่ที่สุดนับตั้งแต่ปี 1994 โดย Yield ระยะยาวพุ่งสูงขึ้นจากความไม่แน่นอนด้านนโยบายการคลังหลังการเลือกตั้ง
- ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (Spread) ของหุ้นกู้ทั้งเกรดลงทุน (IG) และไฮยิลด์ (High Yield) แคบลง สะท้อนว่านักลงทุนยังคงกล้าเปิดรับความเสี่ยง (Risk-on)

การปรับพอร์ตในเดือนม.ค.

- เดือนม.ค. กองทุนหลักสร้างผลตอบแทน 0.60%
- พอร์ตการลงทุนยังเน้นกระจายการลงทุน โดยเน้นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง มีคุณภาพดี และมีลำดับสิทธิในการเรียกร้อง (Seniority) สูง
- Duration ของพอร์ตการลงทุนปรับขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 5.19 ปี โดย Duration สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นจาก 3.91 ปี สู่ 4.09 ปี
- กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนกลุ่ม High Yield และตราสารหนี้กลุ่มประเทศกำลังพัฒนาบางประเทศ
- สัดส่วนการถือครองเงินตราต่างประเทศ (Gross FX Exposure) ของกองทุนยังคงมีการปรับเปลี่ยนอย่างต่อเนื่อง กองทุนได้เพิ่มสถานะซื้อในสกุลเงิน JPY (เยน), EGP (ปอนด์อียิปต์), ZAR (แรนด์แอฟริกาใต้), BRL (เรียลบราซิล), PLN (ซลอตโปแลนด์) เปิดสถานะซื้อใหม่ใน IDR (รูเปียห์), CNY (หยวน), SEK (โครนาสวีเดน), PEN (โซลเปรู) ปิดสถานะขายใน TWD (ดอลลาร์ไต้หวัน) เพิ่มสถานะขายใน NZD (ดอลลาร์นิวซีแลนด์), ILS (เชเกลอิสราเอล), CHF (ฟรังก์สวิส), AUD (ดอลลาร์ออสเตรเลีย) ลดสถานะซื้อใน COP (เปโซโคลอมเบีย), GBP (ปอนด์อังกฤษ), INR (รูปีอินเดีย), EUR (ยูโร) และเปิดสถานะขายใหม่ใน KRW (วอนเกาหลีใต้)

ผลการดำเนินงานในเดือนธ.ค.

ปัจจัยหนุนผลการดำเนินงาน

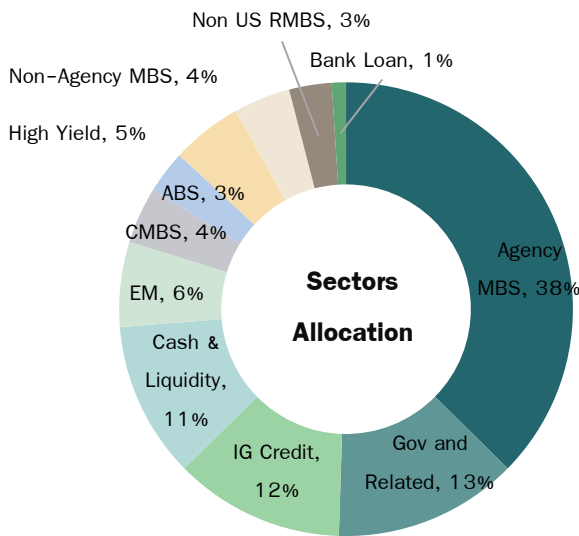
- การลงทุนใน Mortgage-Backed Securities (MBS) ที่ออกโดยหน่วยงานรัฐบาลหลัง Spread ปรับตัวแคบลง
- การถือครองเงินสดในสหรัฐฯ ซึ่งสร้างรายได้จากส่วนต่างดอกเบี้ย (Carry)
- การถือครองสกุลเงินตลาดเกิดใหม่บางประเทศโดยเฉพาะกลุ่มลาตินอเมริกา หลังสกุลเงินเหล่านี้แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ
- การมีสถานะซื้อในตราสารหนี้สหรัฐฯ ประเภทชดเชยเงินเพื่อ (US TIPS) เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ปรับตัวสูงขึ้น

ปัจจัยกดดันผลการดำเนินงาน

- การเปิดสถานะซื้อ (Long) ในตราสารหนี้สหรัฐฯ หลังอัตราผลตอบแทนปรับขึ้นทั้งเส้น
- การเปิดสถานะซื้อ (Long) ในตราสารหนี้ออสเตรเลียและ U.K. หลังอัตราผลตอบแทนปรับตัวสูงขึ้นตลอดทั้งเส้น
- การมีสถานะขายในสกุลเงินประเทศพัฒนาแล้วที่ไม่ใช่สหรัฐฯ หลังสกุลเงินเหล่านี้แข็งค่าขึ้นเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ



Portfolio Positions



Key Statistics	
Duration (yrs)	5.19
Estimated Yield to Maturity (%)	6.29
Average Credit Quality	AA-
Morningstar Rating	★★★★★

คำเตือนที่สำคัญ

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนหลักลงทุนในต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงที่ทางการของประเทศที่ลงทุนอาจออกมาตรการในภาวะที่เกิดวิกฤตการณ์ที่ไม่ปกติ ทำให้กองทุนไม่สามารถนำเงินกลับเข้ามาในประเทศไทยซึ่งอาจส่งผลให้ ผู้ลงทุนอาจได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด
- K-GDBOND-A(A) ข้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน K-GDBONDUH ไม่ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุนและความเสี่ยงได้ที่ www.kasikomasset.com
- สนใจลงทุนขอรับหนังสือชี้ชวนหรือคำแนะนำเพิ่มเติมได้ที่ ธนาคารกสิกรไทย และผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

สอบถามเพิ่มเติม KAsset Contact Center กรุณาติดต่อ

โทร. 02-673-3888

Email : ka.customer@kasikomasset.com