กองทุนเปิดเค โกลบอล ไดนามิก บอนด์
K-GDBOND-A(A) / K-GDBONDUH

KAsset

Fund Commentary ณ กรกฎาคม 2569

Fund Overview

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

Portfolio Review

สภาวะตลาดการลงทุน

- **ตลาดการเงินในเดือนกรกฎาคมเผชิญแรงกดดันจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง** โดยเฉพาะความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นในช่วงต้นเดือน ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นทำให้ตลาดกังวลว่าเงินเฟ้ออาจกลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ความกังวลดังกล่าวเริ่มคลี่คลายในช่วงปลายเดือน เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง โดยอัตราเงินเฟ้อ (CPI) เดือนมิถุนายนชะลอลงมาอยู่ที่ 3.5% จากปีก่อนหน้า นับเป็นการลดลงครั้งแรกในรอบ 5 เดือน ขณะที่อัตราการว่างงานลดลงจาก 4.3% ในเดือนพฤษภาคม เหลือ 4.2% สะท้อนตลาดแรงงานที่ยังมีความแข็งแกร่ง
- **ตลาดหุ้นโลกเคลื่อนไหวแบบผสมผสาน** โดยเม็ดเงินลงทุนเริ่มกระจายจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไปยังตลาดต่างประเทศมากขึ้น หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์เผชิญแรงขาย จากความกังวลต่อความยั่งยืนของผลประกอบการที่เกี่ยวข้องกับ AI ในทางกลับกัน หุ้นกลุ่มพลังงานและการเงินได้รับแรงหนุนจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง
- **ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกปรับตัวลดลง** เนื่องจากนักลงทุนคาดว่าธนาคารกลางต่าง ๆ อาจคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเป็นระยะเวลานานกว่าที่เคยคาดการณ์ ปัจจัยสนับสนุนมาจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น ข้อมูลเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง และท่าทีที่เข้มงวด (Hawkish) ของธนาคารกลาง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 27 bps สู่ระดับ 4.73% และพันธบัตรอายุ 30 ปี เพิ่มขึ้น 32 bps สู่ระดับ 5.27% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดของปีอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในสหราชอาณาจักร เยอรมนี และญี่ปุ่น ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน สะท้อนแนวโน้มดอกเบี้ยสูงในหลายประเทศตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน (Credit Market) มีความผันผวนเพิ่มขึ้น โดย Credit Spread ของตราสารหนี้ Investment Grade และ High Yield ในสหรัฐฯ ขยายตัว สะท้อนความระมัดระวังของนักลงทุนต่อความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจและการเติบโตในอนาคต

การปรับพอร์ตในเดือนก.ค.

- **เดือนก.ค. กองทุนหลักสร้างผลตอบแทน -1.23%** โดยผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี (YTD) อยู่ที่ 0.15%
- **พอร์ตการลงทุนยังเน้นกระจายการลงทุน โดยเน้นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง มีคุณภาพดี และมีลำดับสิทธิในการเรียกร้อง (Seniority) สูง**
- **Duration ของพอร์ตการลงทุนเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 6.73 ปี** จาก 6.38 ปีในเดือนมิ.ย.
- **กองทุนได้ เพิ่มการลงทุนในตราสารหนี้ Securitized และตราสารหนี้ประเทศกำลังพัฒนา**
- **สัดส่วนการเปิดรับความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX Exposure) ของกองทุนยังมีการปรับเปลี่ยนอย่างต่อเนื่องตามมุมมองการลงทุน** โดยในเดือนที่ผ่านมา กองทุนได้เพิ่มสถานะซื้อ (Long Position) ในสกุลเงิน เปโซโคลอมเบีย (COP), ไนราไนจีเรีย (NGN), เปโซเม็กซิโก (MXN), รูปีอินเดีย (INR) และเยนญี่ปุ่น (JPY) รวมถึงลดสถานะขาย (Short Position) ใน ฟรังก์สวิส (CHF)ในขณะเดียวกัน กองทุนได้เพิ่มสถานะขายใน หยวนจีน (CNY) และลดการถือครองสถานะซื้อใน ปอนด์สเตอร์ลิง (GBP)

ที่มา: กองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund (ข้อมูล ณ 31 กรกฎาคม 2569)

กองทุนเปิดเค โกลบอล ไดนามิก บอนด์
K-GDBOND-A(A) / K-GDBONDUH

KAsset

Fund Commentary ณ กรกฎาคม 2569

ผลการดำเนินงานในเดือก.ค.

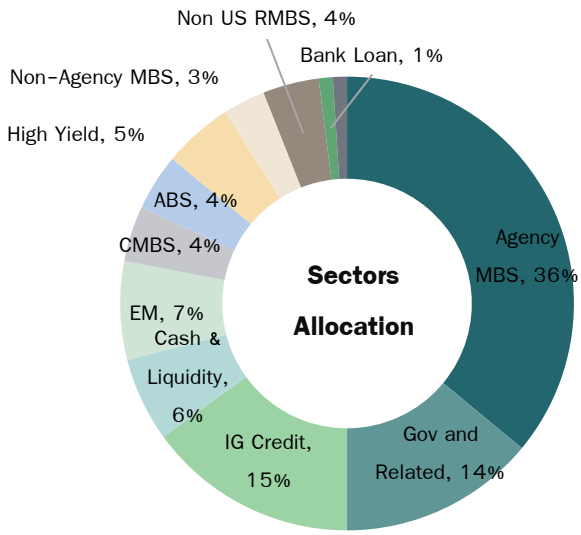
ปัจจัยหนุนผลการดำเนินงาน

- การถือครองเงินสดในสหรัฐฯ ซึ่งสร้างรายได้จากส่วนต่างดอกเบี้ย (Carry)
- การถือสกุลเงินในตลาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะในลาตินอเมริกา หลังสกุลเงินเหล่านี้มีการแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ และยังสร้างรายได้จาก Carry ในกลุ่มตลาดเกิดใหม่เช่นเดียวกัน
- การถือสกุลเงินเยน หลังเยนปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

ปัจจัยกดดันผลการดำเนินงาน

- การถือครองตราสารหนี้ของสหรัฐฯ หลังเส้นอัตราผลตอบแทนระยะสั้นถึงกลางปรับขึ้นตลอดทั้งเส้น
- การถือครองตราสารหนี้ของสหราชอาณาจักร (U.K.) หลังเส้นอัตราผลตอบแทนระยะสั้นถึงกลางปรับขึ้นตลอดทั้งเส้น
- การถือครองตราสารหนี้ของออสเตรเลีย หลังเส้นอัตราผลตอบแทนระยะสั้นถึงกลางปรับขึ้นตลอดทั้งเส้น
- การลงทุนในตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อที่อยู่อาศัยของหน่วยงานภาครัฐสหรัฐฯ ค้ำประกัน (U.S. Agency Mortgage-Backed Securities: MBS) หลังจากส่วนต่างผลตอบแทน (Spread) ปรับกว้างขึ้น

Portfolio Positions



Key Statistics	
Duration (yrs)	6.73
Estimated Yield to Maturity (%)	7.32
Average Credit Quality	AA-
Morningstar Rating	★★★★★

คำเตือนที่สำคัญ

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนหลักลงทุนในต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงที่ทางการของประเทศที่ลงทุนอาจออกมาตรการในภาวะที่เกิดวิกฤตการณ์ที่ไม่ปกติ ทำให้กองทุนไม่สามารถนำเงินกลับเข้ามาในประเทศซึ่งอาจส่งผลให้ ผู้ลงทุนอาจได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด
- K-GDBOND-A(A) ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน K-GDBONDUH ไม่ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุนและความเสี่ยงได้ที่ www.kasikornasset.com
- สนใจลงทุนขอรับหนังสือชี้ชวนหรือคำแนะนำเพิ่มเติมได้ที่ ธนาคารกสิกรไทย และผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

สอบถามเพิ่มเติม KAsset Contact Center กรุณาติดต่อ
โทร. 02-673-3888
Email : ka.customer@kasikornasset.com

ที่มา: กองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund (ข้อมูล ณ 31 กรกฎาคม 2569)