



- ในเดือนมกราคม ผลการดำเนินงานของทั้ง 3 กองทุนปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยมีปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนในหุ้นไทยและสินทรัพย์ทางเลือก ขณะที่ปัจจัยบวกมาจากการลงทุนผ่านกองทุนหุ้นทั่วโลก, หุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก, หุ้นสหรัฐฯ และตราสารหนี้
- กองทุนขายทำกำไรในกองทุนหุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก ขณะที่เพิ่มสัดส่วนการลงทุนผ่านกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศให้กับทั้ง 3 กองทุน และเข้าลงทุนใหม่ในกองทุนหุ้นเวียดนาม

### สถานการณ์ตลาด

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือนมกราคม โดยตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมีนาคม ขณะที่ Fed ระบุว่าจะยังไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้อย่างรวดเร็ว ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นแรงกดดันให้ตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศปรับตัวลดลงเล็กน้อย
- สำหรับในกลุ่มตลาด DM ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเข้มแข็งที่สุดหลังจาก BOJ ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและส่งสัญญาณว่าจะยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ด้านกลุ่มตลาดเอเชีย ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง ส่วนตลาดหุ้นจีนยังคงเผชิญกับแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์
- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง เนื่องจากความไม่แน่นอนของนโยบายเงินดิจิทัล ขณะที่เงินเฟ้อส่งสัญญาณชะลอตัวลงต่อเนื่อง ทำให้ ธปท. ไม่จำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งเป็นปัจจัยที่ช่วยลดแรงกดดันต่อตลาดตราสารหนี้ไทย
- กลุ่มสินทรัพย์ทางเลือกอย่างทองคำปรับตัวลดลง ขณะที่กลุ่ม REIT ปรับตัวลดลง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงค่าเงินดอลลาร์ที่ปรับตัวแข็งค่าขึ้น

ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
<b>หุ้นต่างประเทศ</b> • KFGBRAND-I • KFHTECH-I • KFUSINDX-I	<b>หุ้นไทย</b> • KFDYNAMIC-I • KFENS50-A
<b>ตราสารหนี้ต่างประเทศ</b> • KF-CSINCOM	<b>สินทรัพย์ทางเลือก</b> • KFGPROP-I
<b>ตราสารหนี้ไทย</b> • KFSMART-I • KFAFIX-I	<b>หุ้นต่างประเทศ</b> • KFASIA-I • KFACHINA-I

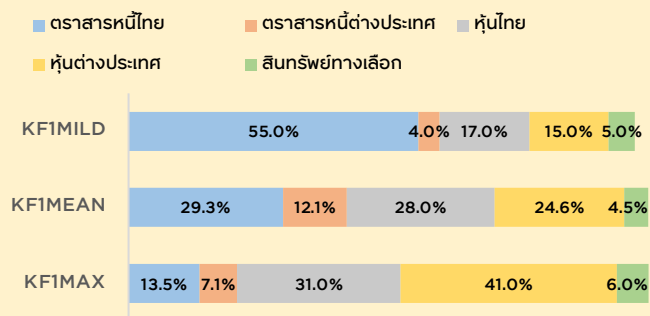
### พอร์ตการลงทุนของกองทุน

- ในเดือนมกราคม กองทุนขายสัดส่วนกองทุน KFHTECH-I เพื่อทำกำไร หลังจากที่หุ้นเทคโนโลยีปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน KF-CSINCOM ในพอร์ตกองทุน KF1MILD เป็นครั้งแรก และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน KF-CSINCOM ในพอร์ต KF1MEAN และ KF1MAX เช่นกัน หลังจากที่ได้รับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- กองทุนเข้าลงทุนใหม่ในกองทุน PRINCIPAL VNEQ-C สำหรับทั้ง 3 พอร์ตการลงทุน

### ผลการดำเนินงานของกองทุน

- ผลการดำเนินงานของทั้ง 3 กองทุนปรับตัวลดลงเล็กน้อยในเดือนมกราคม โดยมีปัจจัยกดดันมาจากสัดส่วนการลงทุนในกองทุนหุ้นไทย และการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกผ่านกองทุน Global REITs รวมถึงการลงทุนในต่างประเทศผ่านกองทุนหุ้นเอเชีย และหุ้นจีน
- ในอีกด้านหนึ่ง ปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มตลาด DM ผ่านกองทุนหุ้นทั่วโลก, หุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก และหุ้นสหรัฐฯ รวมถึงสัดส่วนการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ และกองทุนตราสารหนี้ไทย

### พอร์ตการลงทุนในปัจจุบัน









แหล่งข้อมูล บลจ.กรุงศรี ณ 31 ม.ค. 67  
หมายเหตุ: กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนไม่ถึง 100% เนื่องจากมีการถือครองเงินสด













Asset Class	Short-term View (6-12 Month)				
	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
<b>Liquidity</b>					
Money Market		○			
<b>Fixed Income</b>					
Local Fixed Income			○		
Global Fixed Income				○	
<b>Equity</b>					
Local Equity				○	
Global Equity				○	
<b>Alternative</b>					
Alternative			○		

- ❗ **ตลาดตราสารหนี้ไทย (Neutral)** : คณะกรรมการการคลังของกรุงศรี กรุ๊ป (คณะกรรมการฯ) มีมุมมองว่าอัตราเงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมาย และสปท.ส่งสัญญาณยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทำให้แรงกดดันในด้านอัตราดอกเบี้ยสิ้นสุดลง
- ❗ **ตราสารหนี้ต่างประเทศ (Overweight)** : คณะกรรมการฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตราสารหนี้ต่างประเทศ และมีมุมมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะหยุดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากเงินเฟ้อที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้แรงกดดันจากการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดผ่อนคลายลง นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอยู่ในระดับที่น่าดึงดูด และมีแนวโน้มปรับตัวลดลงในระยะถัดไป อย่างไรก็ตามความแตกต่างระหว่างมุมมองของตลาดและ Fed อาจทำให้เกิดความผันผวนในระยะสั้น
- ❗ **ตลาดหุ้นไทย (Overweight)** : คณะกรรมการฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย โดยเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวสอดคล้องกับมุมมองคาดการณ์ผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มเติบโต อย่างไรก็ตามมาตรฐานเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง อาจส่งผลกระทบต่อคาดการณ์เศรษฐกิจและผลกำไร ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต
- ❗ **ตลาดหุ้นต่างประเทศ (Overweight)** : คณะกรรมการฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นต่างประเทศ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป (Soft landing) ขณะที่ความเสี่ยงเชิงระบบ (Systematic Risk) ปรับตัวลดลง โดยธนาคารกลางมีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อพยุงเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า อีกทั้งผลกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงเติบโตได้ในปีนี้อย่างเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI
- ❗ **REITs (Neutral)** : กลุ่ม REITs มีความน่าสนใจมากขึ้น หลังจากมีแนวโน้มที่อัตราดอกเบี้ยจะปรับตัวลดลงในระยะถัดไป
- ❗ **ทองคำ (Neutral)** : ทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์ที่เหมาะสมสำหรับการใช้กระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน เนื่องจากเศรษฐกิจโลกยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวลง

แหล่งข้อมูล คณะกรรมการการคลังของกรุงศรี กรุ๊ป, บลจ.กรุงศรี ณ.ม.ค. 67

รายละเอียด	KF1MILD	KF1MEAN	KF1MAX
นโยบายการลงทุน	กองทุนจะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวม และ/หรือกองทุนรวมอภีเอฟทีเอ็มทีเอ และ/หรือต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุนในทรัพย์สินอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างอย่างน้อย 2 กองทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยลงทุนในกองทุนใดกองทุนหนึ่งโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกิน 79% ของ NAV ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน		
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน		
วันทำการซื้อขายหน่วยลงทุน	ทุกวันทำการซื้อขายของกองทุน ภายในเวลา 14.30 น. (โปรดอ้างอิงจากปฏิทินวันทำการกองทุน)		
วันรับเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุน	ภายใน 6 วันทำการ นับถัดจากวันทำการ		
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน: หน่วยลงทุน ชนิดสะสมมูลค่า (-A)			
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน: หน่วยลงทุน ชนิดผู้ลงทุนสถาบัน (-I)			
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน			

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต © กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

รายละเอียด	KF1MILDRMF	KF1MEANRMF	KF1MAXRMF
	KF1MILDSSF	KF1MEANSSF	KF1MAXSSF
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหน่วย CIS ชื่อ กองทุนเปิดกรุงศรี The One Mild ชนิดผู้ลงทุนสถาบัน (KF1MILD-I) (กองทุนหลัก) บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV	ลงทุนในหน่วย CIS ชื่อ กองทุนเปิดกรุงศรี The One Mean ชนิดผู้ลงทุนสถาบัน (KF1MEAN-I) (กองทุนหลัก) บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV	ลงทุนในหน่วย CIS ชื่อ กองทุนเปิดกรุงศรี The One Max ชนิดผู้ลงทุนสถาบัน (KF1MAX-I) (กองทุนหลัก) บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน		
วันทำการซื้อขายหน่วยลงทุน	ทุกวันทำการซื้อขายของกองทุน ภายในเวลา 13.30 น. (โปรดอ้างอิงจากปฏิทินวันทำการกองทุน)		
วันรับเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุน	ภายใน 6 วันทำการ นับถัดจากวันทำการ		
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน: ชนิดเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF)			
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน: ชนิดเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF)			
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน: ชนิดเพื่อการออม (SSF)			
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน: ชนิดเพื่อการออม (SSF)			

หมายเหตุ: SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ

● ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ● กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## คำเตือน

- SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนในกองทุน SSF และ RMF จะไม่สามารถนำหน่วยลงทุนของกองทุนไปจำหน่าย จ่าย โอน จำนำ หรือนำไปเป็นประกัน
- ในกรณีที่มิผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 10 บริษัทจะรายงานการถือครองหน่วยลงทุน และนำส่งข้อมูลส่วนตัวหรือข้อมูลอื่นของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังกองทุนหลัก รวมถึงผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องนำส่งเอกสารหลักฐานแสดงที่อยู่ของผู้ถือหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลอื่นใดตามที่กองทุนหลักร้องขอ โดยกองทุนหลักอาจส่งต่อข้อมูลดังกล่าวให้กับหน่วยงานต่างๆ ตามกฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้อง โดยถือว่าได้รับการยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี หากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน และจะต้องคืนสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่เคยได้รับมาภายในกำหนดเวลา มิฉะนั้นจะต้องชำระเงินเพิ่มและ/หรือเบี้ยปรับตามประมวลรัษฎากร
- กองทุนไทยอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment Grade) หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) โดยมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารดังกล่าวเมื่อรวมกับสัดส่วนการลงทุนของกองทุนหลักจะไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน นอกจากนี้ กองทุนอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note)
- กองทุนอาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน และอาจลงทุนในตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง จึงมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง เนื่องจากใช้เงินลงทุนในจำนวนที่น้อยกว่าจึงมีกำไร/ขาดทุนสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และ ความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุนกลุ่มกรุงศรี The one ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- กองทุน KFHTECH และ KFGPROP มีการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรมจึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน
- กองทุน KFGBRAND, KFACHINA, KFGPROP และ PRINCIPAL VNEQ-C มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

## สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด  
ชั้น 1-2 โซนเอ, 12, 18 อาคารเพลินจิต เลขที่ 898 ถนนเพลินจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777  
E-mail: [krungsriasset.mktg@krungsri.com](mailto:krungsriasset.mktg@krungsri.com) | Website: [www.krungsriasset.com](http://www.krungsriasset.com)