



มุมมองการลงทุน และพอร์ตการลงทุนแนะนำ ไตรมาส 1/2567

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมา

ในไตรมาสที่ผ่านมา พอร์ตการลงทุนแนะนำยังคงสามารถสร้างผลตอบแทนเป็นบวก โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนมาจากการเพิ่มน้ำหนักในกองทุนตราสารหนี้ในประเทศ, การปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นอินเดีย, ทองคำ และการปรับลดน้ำหนักในหุ้นจีนและหุ้นเวียดนาม ซึ่งช่วยชดเชยปัจจัยลบจากสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นไทยและตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศเกิดใหม่



มุมมองการลงทุนในไตรมาส 1/67

ทีมผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐอยู่ที่ระดับสูงสุดแล้ว และจะเริ่มปรับลดลงในปี 2567 ทำให้การลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศมีความน่าสนใจมากขึ้น เนื่องจากระดับผลตอบแทนจากการถือครองที่น่าพอใจจากฐานอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และโอกาสได้รับผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากการปรับตัวของราคา ในขณะที่ตราสารหนี้ระยะสั้น ยังมีความเหมาะสมสำหรับพอร์ตการลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ

สำหรับการลงทุนในตราสารหุ้น ทีมผู้จัดการกองทุนยังคงมุมมองต่อภาพการเติบโตในระยะยาวของตลาดโดยรวมทั้งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วและตลาดเกิดใหม่ โดยเห็นว่าตลาดเกิดใหม่มีโอกาสได้รับอานิสงส์จากเม็ดเงินลงทุนที่อาจเริ่มไหลกลับหากสหรัฐฯเริ่มมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ในขณะที่เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีขึ้น นำโดยภาคการท่องเที่ยวและส่งออก ในขณะที่อินเดียและเวียดนามยังคงมีความน่าสนใจจากภาพการเติบโตเศรษฐกิจที่ดี

อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามปัจจัยความไม่แน่นอนต่างๆที่อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดได้ จึงแนะนำให้มีการกระจายน้ำหนักการลงทุนที่เพิ่มมากขึ้นเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนโดยรวมท่ามกลางสภาวะตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยแนะนำให้ลดน้ำหนักในตลาดหุ้นต่างประเทศเล็กน้อย เพื่อกระจายน้ำหนักไปยังตราสารหนี้และปรับเพิ่มน้ำหนักในหุ้นไทยจากระดับราคาที่ปรับตัวลดลงถึงระดับที่น่าสนใจ



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ตัวอย่างพอร์ตการลงทุนแนะนำตามเป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ ในประเทศ	KFSMART-A	92%	49%	33%	22%	13%	2%		
	KFAFIX-A		29%	29%	24%	18%	11%		
ตราสารหนี้ ต่างประเทศ	KF-CSINCOM	2%	6%	9%	13%	18%	24%	24%	9%
หุ้นในประเทศ	KFS100-A	2%	6%	9%	13%	16%	20%	23%	27%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว	KFJPINDEX-A		1%	2%	2%	3%	4%	4%	5%
	KFUSINDEX-A	1%	3%	5%	7%	9%	10%	13%	18%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	1%	3%	5%	7%	8%	10%	14%	15%
	KF-INDIA	1%	2%	4%	5%	7%	9%	10%	13%
	KFVIET-A	1%		2%	4%	4%	5%	7%	7%
	KFHASIA-A								1%
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD		1%	2%	3%	4%	5%	5%	5%

การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

● หมายถึง การเพิ่มน้ำหนักการลงทุน ● หมายถึง การลดน้ำหนักการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ในประเทศ	KFSMART-A	10%	2%	2%	2%	1%	-4%		
	KFAFIX-A	-8%	-1%	-3%	-4%	-4%	-2%	-5%	
ตราสารหนี้ ต่างประเทศ	KFTRB-A	-1%	-2%	-4%	-5%	-6%	-9%	-9%	-3%
	KF-CSINCOM	2%	6%	9%	13%	18%	24%	24%	9%
หุ้นในประเทศ	KFENS50-A					-1%	-5%	-7%	-9%
	KFS100-A		1%	2%	3%	5%	10%	12%	17%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว	KFJPINDEX-A	-1%			-1%			-1%	
	KFUSINDEX-A	-1%	-1%	-2%	-3%	-3%	-5%	-5%	-2%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	-1%				-3%	-1%		-1%
	KF-INDIA		-1%	-1%	-2%	-2%	-2%	-3%	-2%
	KFVIET-A		-3%	-2%	-2%	-3%	-4%	-3%	-5%
	KFHASIA-A		-1%	-1%	-1%	-2%	-2%	-2%	-2%
หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม	KFCLIMA-A								-1%
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD							-1%	-1%

ที่มา: บลจ. กรุงศรี ณ 14 ธ.ค. 66 โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่วันจัดตั้งที่น้อยที่สุดของกองทุนในกลุ่มพิจารณาจนถึงวันที่ 6 ธ.ค. 66 ในการคำนวณ • ข้อมูลข้างต้นเป็นพอร์ตการลงทุนที่ได้จากสมมติฐานต่างๆ ซึ่งไม่ได้เป็นการยืนยันถึงผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นจริง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูลกองทุน

กองทุน	ความเสี่ยง	นโยบายการลงทุน
กองทุนตราสารหนี้ในประเทศ		
KFSMART-A	4	เน้นลงทุนทั้งในประเทศ และ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่ออกรับรอง รับอาวัล หรือค้ำประกันการจ่ายเงิน โดยภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือผู้ออกตราสาร อยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้
KFAFIX-A	4	เน้นลงทุนทั้งในประเทศและ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่ออกรับรอง รับอาวัล หรือค้ำประกันการจ่ายเงิน โดยภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือของผู้ออกตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ และอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ
กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ		
KFTRB-A	4	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ PIMCO Total Return Bond Fund (Class E Acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KF-CSINCOM	5	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ PIMCO GIS Income Fund (Class I Acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
กองทุนตราสารทุนในประเทศ		
KFENS50-A	6	ลงทุนในตราสารแห่งทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยเน้นตราสารทุนของบริษัทจดทะเบียนที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50
KFS100-A	6	ลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นส่วนประกอบของดัชนี SET100 เพื่อให้กองทุนมีผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนีผลตอบแทนรวม SET100 (SET100 TRI) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
กองทุนที่ลงทุนในหุ้นต่างประเทศ		
KFJPINDX-A	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ NEXT FUNDS Nikkei 225 Exchange Traded Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFUSINDX-A	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ iShares Core S&P 500 ETF (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFACHINA-A	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ UBS (Lux) Investment SICAV - China A Opportunity (USD) (Class P - acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KF-INDIA	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ FSSA Indian Subcontinent Fund (Class III USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFVIET-A	6	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอภีเอฟต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในประเทศเวียดนาม และ/หรือมีธุรกิจหลักหรือได้ประโยชน์จากการประกอบธุรกิจในประเทศเวียดนาม โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFHASIA-A	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFCLIMA-A	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ DWS Invest ESG Climate Tech, Class USD TFC (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
กองทุนที่ลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์/สินทรัพย์ทางเลือก		
KF-HGOLD	8	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ SPDR Gold Trust (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

- (1) กองทุน KFACHINA-A, KF-INDIA, KFVIET-A, KFCLIMA-A ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
(2) กองทุน KFSMART-A, KFAFIX-A, KFTRB-A, KF-CSINCOM, KFJPINDX-A, KFUSINDX-A, KFHASIA-A, KF-HGOLD ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน

คำเตือน ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต **๑** กองทุน KF-HGOLD เป็นกองทุนมีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน **๑** กองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน อาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ **๑** กองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน อาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น **๑** กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ย **๑** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูลแต่บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า **๑ สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร ๐ 2657 5757**

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต