



มุมมองการลงทุน และพอร์ตการลงทุนแนะนำ ไตรมาส 1/2569

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมา

ในไตรมาสที่ผ่านมา คำแนะนำการปรับพอร์ตและการจัดสรรพอร์ตการลงทุนเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของพอร์ตแนะนำโดยรวม โดยถึงแม้ว่าบางสินทรัพย์จะมีการปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา เช่น ตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาว, หุ้นตลาดเกิดใหม่, หุ้นเทคโนโลยี แต่พอร์ตการลงทุนแนะนำยังคงสร้างผลตอบแทนได้เป็นบวกทั้งหมด โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนมาจากการกระจายความเสี่ยงและการจัดสรรน้ำหนักที่สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงและผลตอบแทนเป้าหมายของพอร์ตการลงทุน

สำหรับพอร์ตที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ มีปัจจัยบวกหลักมาจากตราสารหนี้ระยะสั้น และพอร์ตที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้นมีปัจจัยบวกมาจากหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว นอกจากนี้ คำแนะนำการลงทุนในกองทุนทองคำของทุกพอร์ตการลงทุน ยังเป็นอีกปัจจัยบวกหลักต่อผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา



มุมมองการลงทุนในไตรมาส 1/69

ทีมผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง โดยทิศทางการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed และแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศต่างๆอย่างต่อเนื่องเป็นปัจจัยสนับสนุน โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ที่ถึงแม้ว่าข้อมูลการจ้างงานจะอ่อนแอ แต่การบริโภคและทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นเอเชีย โดยรวมจากค่าเงินสหรัฐที่มีทิศทางอ่อนค่า รวมถึงหุ้นกลุ่ม Healthcare ที่การประเมินมูลค่ายังไม่แพง และกำไรสุทธิที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดี นอกจากนี้ ทีมผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองที่ดีขึ้นต่อการลงทุนในตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาวของไทย หลังจากที่ได้รับผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

ในทางตรงกันข้าม ทีมผู้จัดการกองทุนปรับลดมุมมองต่อกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีลงเล็กน้อย หลังจากการเปลี่ยนแปลงของนักลงทุนในตลาดออกจากหุ้นเติบโตไปยังหุ้นกลุ่มอื่นๆที่ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นไม่มาก และปรับลดผลตอบแทนคาดการณ์ในบางกลุ่มที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงในช่วงที่ผ่านมา เช่น ทองคำ

โดยสรุป ภาพรวมของพอร์ตแนะนำยังคงใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า โดยแนะนำให้ปรับลดน้ำหนักในตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อกระจายไปในตราสารหนี้ระยะกลางมากขึ้น ในส่วนหุ้นต่างประเทศ แนะนำเพิ่มน้ำหนักในหุ้นสหรัฐฯและหุ้นเอเชียโดยรวม รวมถึงการเพิ่มน้ำหนักในกลุ่ม Healthcare แทน ซึ่งมีศักยภาพที่น่าสนใจ โดยยังคงแนะนำให้มีส่วนในสินทรัพย์ทางเลือก เช่น กองทุนทองคำ เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงโดยรวมให้กับพอร์ตการลงทุนโดยรวม



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ตัวอย่างพอร์ตการลงทุนแนะนำตามเป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ในประเทศ	KFSMART-A	28%	23%	19%	15%	11%			
	KFMTFI-A	27%	23%	20%	16%	12%	10%	6%	1%
	KFAFIX-A	27%	24%	20%	17%	14%	17%	10%	2%
หุ้นในประเทศ	KFENS50-A	1%	2%	2%	3%	3%	2%	3%	5%
	KFS100-A	1%	2%	3%	4%	4%	7%	6%	6%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว	KFUSINDEX-A	4%	6%	8%	9%	12%	13%	16%	18%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	3%	6%	7%	9%	11%	13%	15%	17%
	KFINDIA-A	5%	8%	11%	15%	18%	21%	24%	28%
	KFHASIA-A	2%	3%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม	KFHHCARE-A	1%	1%	2%	2%	3%	3%	4%	5%
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%

การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

● หมายถึง การเพิ่มน้ำหนักการลงทุน ● หมายถึงการลดน้ำหนักการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ในประเทศ	KFSMART-A	-54%	-48%	-41%	-34%	-26%	-26%	-15%	-3%
	KFMTFI-A	27%	23%	20%	16%	12%	10%	6%	1%
	KFAFIX-A	27%	24%	20%	17%	14%	17%	10%	2%
หุ้นในประเทศ	KFENS50-A	1%	2%	2%	3%	3%	2%	1%	
	KFS100-A	-2%	-2%	-3%	-3%	-4%	-3%	-3%	-1%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว	KFUSINDEX-A	1%	1%	1%		1%		2%	1%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	-2%		-1%	-1%	-1%	-1%	-2%	-2%
	KFINDIA-A		-1%	-2%	-2%	-2%	-3%	-4%	-4%
	KFHASIA-A	2%	3%	5%	6%	6%	7%	8%	9%
หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม	KFHHCARE-A	1%	1%	2%	2%	3%	3%	4%	5%
	KFCLIMA-A		-1%	-1%	-1%	-2%	-2%	-2%	-3%
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD	-1%	-2%	-2%	-3%	-4%	-4%	-5%	-5%

ที่มา: บลจ. กรุงศรี ณ 29 ธ.ค. 68 โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่วันจัดตั้งที่น้อยที่สุดของกองทุนในกลุ่มพิจารณาลงทุน ถึงวันที่ 9 ธ.ค. 68 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
KFMTFI-A	4	ลงทุนในประเทศในตราสารหนี้ภาครัฐโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของ NAV ส่วนที่เหลือจะลงทุนในเงินฝากธนาคาร หรือตราสารหนี้ของธนาคารพาณิชย์ รัฐวิสาหกิจ หรือบริษัทเอกชนทั่วไป ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือระยะปานกลางหรือระยะยาวในระดับตั้งแต่ A- หรือ ระยะสั้นในระดับ F2, T2 ขึ้นไป
KFAFIX-A	4	เน้นลงทุนทั้งในประเทศ และ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก ที่ออกรับรอง รับอาวัล หรือค้ำประกันการจ่ายเงิน โดยภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือของผู้ออกตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ และอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ
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		
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
KFINDIA-A	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ FSSA Indian Subcontinent Fund (Class III USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFHASIA-A	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFHHCARE-A	7	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund (Class: C (acc) - USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFCLIMA-A	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ DWS Invest ESG Climate Opportunities, 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, KFINDIA-A, KFCLIMA-A ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- (2) กองทุน KFSMART-A, KFMTFI-A, KFAFIX-A, KFUSINDX-A, KFHASIA-A, KF,HHCARE-A, KF-HGOLD ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน

คำเตือน ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

● กองทุน **KFHHCARE-A** มีการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

● กองทุน **KF-HGOLD** เป็นกองทุนมีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

● กองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน อาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

● กองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน อาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

● กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ย

● เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูลแต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

● สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต