



มุมมองการลงทุน และพอร์ตการลงทุนแนะนำ ไตรมาส 2/2569

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมา

ในไตรมาสที่ผ่านมา เกือบทุกสินทรัพย์ปรับตัวลดลงจากปัจจัยกดดันด้านความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ประกอบกับแนวโน้มเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจากต้นทุนพลังงาน ส่งผลให้โอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯล่าช้าออกไป ทำให้ระดับ Bond yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น และส่งผลเชิงลบต่อราคาตราสารหนี้ จากสภาพแวดล้อมข้างต้น ส่งผลให้ผลตอบแทนของทุกพอร์ตการลงทุนแนะนำปรับตัวลดลงในไตรมาสที่ผ่านมา แต่ประโยชน์จากการกระจายการลงทุน และคำแนะนำการปรับพอร์ตในช่วงต้นไตรมาส เช่น การลดน้ำหนักในหุ้นจีน และหุ้นอินเดีย รวมถึงการไม่มีสัดส่วนในกองตราสารหนี้ต่างประเทศ ช่วยลดผลกระทบบางส่วนจากการปรับตัวลดลงของตลาดได้



มุมมองการลงทุนในไตรมาส 2/69

ถึงแม้ว่าความกังวลต่อสถานการณ์ความตึงเครียดในภูมิภาคตะวันออกกลางอาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว ทีมผู้จัดการกองทุนยังคงมีความเชื่อมั่นถึงปัจจัยพื้นฐานในหลายภูมิภาคและกลุ่มอุตสาหกรรม โดยในสหรัฐฯ ถึงแม้ว่าข้อมูลการจ้างงานจะอ่อนแอ แต่การบริโภคและทิศทางเทคโนโลยีของเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง นอกจากนี้ ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นเอเชีย รวมถึงกลุ่ม Healthcare ที่การประเมินมูลค่ายังไม่แพงและทำไรสุทธิตีที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง เช่นเดียวกับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ผลประกอบการยังคงแข็งแกร่ง และมีศักยภาพในการปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากมีการปรับฐานจากความกังวลเกี่ยวกับฟองสบู่ AI ในช่วงก่อนหน้า

ในด้านตราสารหนี้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของ Bond Yield ในช่วงที่ผ่านมา ทำให้การลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศกลับมามีความน่าสนใจอีกครั้ง ขณะที่กองทุนกลุ่มตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาวในประเทศยังคงมีโอกาสได้รับผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อเนื่อง ตามความคาดหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย และสภาพคล่องส่วนเกินในระบบที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

โดยสรุป ภาพรวมของพอร์ตแนะนำยังคงใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า โดยแนะนำให้ปรับลดน้ำหนักในตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ระยะกลางและตราสารหนี้ต่างประเทศ รวมถึงแนะนำให้ปรับลดน้ำหนักในหุ้นไทย เพื่อสับเปลี่ยนการลงทุนไปยังหุ้นสหรัฐฯ, หุ้นเอเชีย และหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีศักยภาพการเติบโตที่น่าสนใจ



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ตัวอย่างพอร์ตการลงทุนแนะนำตามเป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ในประเทศ	KFSMART-A	27%	21%						
	KFMFTFI-A	25%	21%	18%	15%	12%	9%	4%	
	KFAFIX-A	26%	24%	37%	29%	19%	13%	7%	
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	KFTRB-A							1%	2%
	KF-CSINCOME	4%	6%	6%	7%	10%	8%	7%	6%
หุ้นในประเทศ	KFENS50-A								
	KFS100-A								
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว	KFUSINDEX-A	5%	7%	10%	12%	14%	17%	20%	22%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	6%	7%	10%	12%	14%	17%	20%	22%
	KFCSI300-A				1%	1%			1%
	KFINDIA-A	5%	8%	11%	14%	17%	21%	24%	27%
	KFVIET-A				1%	1%	1%	1%	1%
	KFHASIA-A			1%	1%	1%	1%	1%	2%
หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม	KFCLIMA-A		1%	1%	1%	2%	2%	2%	3%
	KFHHCARE-A	2%	4%	5%	6%	8%	9%	11%	12%
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD		1%	1%	1%	1%	2%	2%	2%

การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

● หมายถึง การเพิ่มน้ำหนักการลงทุน ● หมายถึง การลดน้ำหนักการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ในประเทศ	KFSMART-A	-1%	-2%	-19%	-15%	-11%			
	KFMFTFI-A	-2%	-2%	-2%	-1%		-1%	-2%	-1%
	KFAFIX-A	-1%		17%	12%	5%	-4%	-3%	-2%
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	KFTRB-A							1%	2%
	KF-CSINCOME	4%	6%	6%	7%	10%	8%	7%	6%
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	1%	1%	2%	3%	2%	4%	4%	4%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	3%	1%	3%	3%	3%	4%	5%	5%
	KFCSI300-A				1%	1%			1%
	KFINDIA-A				-1%	-1%			-1%
	KFVIET-A				1%	1%	1%	1%	1%
	KFHASIA-A	-2%	-3%	-4%	-5%	-6%	-7%	-8%	-8%
หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม	KFCLIMA-A		1%	1%	1%	2%	2%	2%	3%
	KFHHCARE-A	1%	3%	3%	4%	5%	6%	7%	7%
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD	-1%	-1%	-2%	-3%	-4%	-4%	-5%	-6%

ที่มา: บลจ. กรุงศรี ณ 27 มี.ค. 69 โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่วันจัดตั้งที่น้อยที่สุดของกองทุนในกลุ่มพิจารณาจนถึงวันที่ 21 มี.ค. 68 ในการคำนวณ • ข้อมูลข้างต้นเป็นพอร์ตการลงทุนที่ได้จากสมมติฐานต่างๆ ซึ่งไม่ได้เป็นการยืนยันถึงผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นจริง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูลกองทุน

กองทุน	ความเสี่ยง	นโยบายการลงทุน
กองทุนตราสารหนี้ในประเทศ		
KFSMART-A	4	เน้นลงทุนทั้งในประเทศ และ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่ออกรับรองรับอาวัล หรือคำประกันการจ่ายเงิน โดยภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือผู้ออกตราสาร อยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้
KFMFTI-A	4	ลงทุนในประเทศในตราสารหนี้ภาครัฐโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของ NAV ส่วนที่เหลือจะลงทุนในเงินฝากธนาคาร หรือตราสารหนี้ของธนาคารพาณิชย์ รัฐวิสาหกิจ หรือบริษัทเอกชนทั่วไป ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือระยะปานกลางหรือระยะยาวในระดับตั้งแต่ A- หรือ ระดับใน ระดับ F2, T2 ขึ้นไป
KFAFIX-A	4	เน้นลงทุนทั้งในประเทศ และ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก ที่ออกรับรองรับอาวัล หรือคำประกันการจ่ายเงิน 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-CSINCOME	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		
KFUSINDX-A	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ iShares Core S&P 500 ETF (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFACHINA-A	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ UBS (Lux) Investment SICAV - China A Opportunity (USD) (Class P - acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFCSI300-A	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ ChinaAMC CSI 300 Index ETF (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFINDIA-A	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ FSSA Indian Subcontinent Fund (Class III USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFVIET-A	6	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในประเทศเวียดนาม และ/หรือมีธุรกิจหลักหรือได้ประโยชน์จากการประกอบธุรกิจในประเทศเวียดนาม 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) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า ร้อยละ 80 ของ NAV

- (1) กองทุน KFACHINA-A, KFCSI300-A, KFINDIA-A, KFVIET-A, KFCLIMA-A ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
(2) กองทุน KFSMART-A, KFMFTI-A, KFAFIX-A, KF-TRB, KF-CSINCOME, KFUSINDX-A, KFHASIA-A, KF.HHCARE-A, KF-HGOLD ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน

คำเตือน ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

● 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 ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต