



มุมมองการลงทุน และพอร์ตการลงทุนแนะนำ ไตรมาส 3/2568

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมา

ในไตรมาสที่ผ่านมา คำแนะนำในการลดน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ เพื่อสับเปลี่ยนการลงทุนไปยังตราสารหนี้ในประเทศ และลดน้ำหนักในกองทุนหุ้นไทยเพื่อสับเปลี่ยนไปยังหุ้นต่างประเทศและสินทรัพย์ทางเลือก ล้วนเป็นปัจจัยบวกต่อผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนแนะนำ โดยพอร์ตการลงทุนแนะนำสามารถสร้างผลตอบแทนได้เป็นบวกในไตรมาสที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนที่แตกต่างกันในแต่ละพอร์ตการลงทุน โดยพอร์ตการลงทุนที่มีผลตอบแทนคาดหวังในระดับต่ำถึงปานกลาง มีปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ในประเทศและกองทุนทองคำ ในขณะที่พอร์ตการลงทุนที่มีผลตอบแทนคาดหวังในระดับปานกลาง-สูง มีปัจจัยขับเคลื่อนจากกองทุนหุ้นต่างประเทศ ซึ่งช่วยชดเชยปัจจัยลบจากการลงทุนในกองทุนหุ้นไทยได้เป็นอย่างดี



มุมมองการลงทุนในไตรมาส 3/68

ทีมผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศกลับมามีความน่าสนใจมากขึ้นเมื่อเทียบกับผลตอบแทนของกองทุนตราสารหนี้ภายในประเทศ หลังจากที่ กนง. ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสองครั้งในปี นี้ ในด้านสินทรัพย์เสี่ยง ผู้จัดการกองทุนปรับลดมุมมองต่อการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากความไม่แน่นอนจากการดำเนินนโยบายของทรัมป์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความผันผวนและเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการเติบโต ในด้านกลุ่มอุตสาหกรรม ผู้จัดการกองทุนปรับลดมุมมองต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีลงเล็กน้อย จากผลตอบแทนที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

ในทางตรงกันข้าม ทีมผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา โดยเฉพาะประเทศในแถบเอเชีย เช่น จีนและอินเดีย ซึ่งถึงแม้ว่าจะมีการปรับลดคาดการณ์ผลตอบแทนของตลาดหุ้นจีนลงเล็กน้อย แต่ระดับผลตอบแทนคาดการณ์ก็ยังคงอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว อีกทั้งตลาดหุ้นจีนยังมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของภาครัฐ ในขณะที่อินเดียยังคงมีศักยภาพการเติบโตในระยะยาวจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงต่างๆในตลาดยังคงมีอยู่ เช่น ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์, การดำเนินนโยบายต่างๆภายใต้รัฐบาลทรัมป์ ดังนั้น จึงยังคงแนะนำให้มีการกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ตัวอย่างพอร์ตการลงทุนแนะนำตามเป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ในประเทศ	KFSMART-A	82%	68%	55%	42%	28%	14%		
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	KFTRB-A	3%	5%	7%	8%	11%	13%	16%	4%
หุ้นในประเทศ	KFENS50-A	1%	1%	1%	1%	2%	4%	4%	5%
	KFS100-A	1%	3%	4%	5%	5%	5%	6%	5%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว	KFJPINDEX-A	1%	1%	2%	3%	3%	4%	5%	5%
	KFUSINDEX-A	2%	4%	6%	7%	9%	10%	12%	14%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	3%	5%	7%	9%	11%	12%	14%	18%
	KFINDIA-A	4%	7%	10%	13%	16%	20%	23%	26%
	KFVIET-A	1%	2%	2%	5%	6%	7%	8%	9%
หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม	KFCLIMA-A		1%	1%	1%	2%	2%	2%	4%
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD	2%	3%	5%	6%	7%	9%	10%	10%

การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

● หมายถึง การเพิ่มน้ำหนักการลงทุน ● หมายถึงการลดน้ำหนักการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ในประเทศ	KFSMART-A	51%	42%	33%	24%	15%	14%		
	KFMFTFI-A	-29%	-25%	-22%	-18%	-14%	-10%	-6%	-2%
	KFAFIX-A	-29%	-26%	-22%	-19%	-15%	-22%	-14%	-6%
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	KFTRB-A	3%	5%	7%	8%	11%	13%	16%	4%
หุ้นในประเทศ	KFENS50-A		-1%	-1%	-2%	-2%		-1%	-1%
	KFS100-A		1%	2%	2%	1%		1%	-1%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว	KFJPINDEX-A			1%	1%	1%	1%	2%	1%
	KFUSINDEX-A	-1%	-1%	-2%	-3%	-4%	-6%	-6%	-7%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	1%	1%		1%				2%
	KFINDIA-A	2%	2%	3%	3%	4%	5%	6%	6%
	KFVIET-A	1%		-2%	1%		1%	-1%	
หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม	KFCLIMA-A		1%	1%	1%	2%	2%	2%	4%
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD	1%	1%	2%	1%	1%	2%	1%	

ที่มา: บลจ. กรุงศรี ณ 27 มิ.ย. 68 โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่วันจัดตั้งที่น้อยที่สุดของกองทุนในกลุ่มพิจารณาลงทุน ถึงวันที่ 9 มิ.ย. 68 ในการคำนวณ • ข้อมูลข้างต้นเป็นพอร์ตการลงทุนที่ได้จากสมมติฐานต่างๆ ซึ่งไม่ได้เป็นการยืนยันถึงผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นจริง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูลกองทุน		
กองทุน	ความเสี่ยง	นโยบายการลงทุน
กองทุนตราสารหนี้ในประเทศ		
KFSMART-A	4	เน้นลงทุนทั้งในประเทศ และ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่ออกรับรอง รับอวัล หรือคำประกันการจ่ายเงิน โดยภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือผู้ออกตราสาร อยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้
KFMFTI	4	ลงทุนในประเทศในตราสารหนี้ภาครัฐโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของ NAV ส่วนที่เหลือจะลงทุนในเงินฝากธนาคาร หรือตราสารหนี้ของธนาคารพาณิชย์ รัฐวิสาหกิจ หรือบริษัทเอกชนทั่วไป ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือระยะปานกลางหรือระยะยาวในระดับตั้งแต่ A- หรือ ระยะสั้นในระดับ F2, T2 ขึ้นไป
KFAFIX-A	4	เน้นลงทุนทั้งในประเทศและ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่ออกรับรอง รับอวัล 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
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
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
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, KFVIET-A, KFCLIMA-A ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- (2) กองทุน KFSMART-A, KFMFTI-A, KFAFIX-A, KFTRB-A, KFJPINDX-A, KFUSINDX-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 มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า **๑ สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757**

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต