



# มุมมองการลงทุน และพอร์ตการลงทุนแนะนำ ไตรมาส 4/2568

## ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมา

ในไตรมาสที่ผ่านมา สัดส่วนการลงทุนในเกือบทุกสินทรัพย์เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน ยกเว้นเพียงสัดส่วนการลงทุนในกองทุนหุ้นอินเดียซึ่งมีผลการดำเนินงานปรับตัวลดลงในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ด้วยพอร์ตการลงทุนแนะนำที่มีการกระจายตัวในหลากหลายสินทรัพย์และประเภทกองทุน ทำให้พอร์ตการลงทุนแนะนำทั้งหมดสามารถปรับตัวได้เป็นบวกได้ในไตรมาสที่ผ่านมา คิดเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปีที่สูงกว่าผลตอบแทนตามเป้าหมายของแต่ละพอร์ตการลงทุน

ทั้งนี้ คำแนะนำในการกลับเข้าลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ และการสับเปลี่ยนการลงทุนบางส่วนจากกองทุนหุ้นสหรัฐฯ ไปยังกองทุนหุ้นญี่ปุ่น, กองทุนหุ้นประเทศกำลังพัฒนา และกองทุนทองคำ ล้วนเป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติมต่อผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา



## มุมมองการลงทุนในไตรมาส 4/68

การปรับตัวลดลงของระดับอัตราผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา ทำให้กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศเป็นหนึ่งในปัจจัยขับเคลื่อนหลักของผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนแนะนำในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ทีมผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าจากระดับผลตอบแทนที่ปรับตัวลดลงในปัจจุบัน ทำให้มุมมองในอนาคตต่อการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทนี้มีความน่าสนใจลดลงโดยเปรียบเทียบ นอกจากนี้ ทางทีมผู้จัดการกองทุนแนะนำให้มีการปรับลดน้ำหนักในหุ้นไทย หุ้นเวียดนาม และหุ้นญี่ปุ่น ลงเล็กน้อย หลังจากที่ผ่านมาได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างสูง โดยในหุ้นไทย อาจต้องรอดูความชัดเจนจากการดำเนินนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ในระยะต่อไป

ในทางตรงกันข้าม ทีมผู้จัดการกองทุนยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นสหรัฐฯ โดยถึงแม้ว่าตัวเลขภาคแรงงานของสหรัฐฯ จะมีสัญญาณอ่อนแอที่ชัดเจน แต่ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจอื่นๆ เช่น รายได้และการใช้จ่ายส่วนบุคคล ยอดค้าปลีก และตัวเลขภาคการผลิต ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อีกทั้งยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน ซึ่งตลาดคาดหวังว่าภาครัฐอาจมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมรวมถึงหุ้นอินเดีย ที่มีการปรับตัวลดลงไปค่อนข้างมากในช่วงก่อนหน้านี้

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ในตลาดยังคงมีอยู่ เช่น ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์, การดำเนินนโยบายต่างๆ ภายใต้รัฐบาลทรัมป์ ดังนั้น จึงยังคงแนะนำให้มีการกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ตัวอย่างพอร์ตการลงทุนแนะนำตามเป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน

| ประเภทสินทรัพย์                   | กองทุน     | เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน |     |     |     |     |     |     |     |
|-----------------------------------|------------|--------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
|                                   |            | 3%                             | 4%  | 5%  | 6%  | 7%  | 8%  | 9%  | 10% |
| ตราสารหนี้ในประเทศ                | KFSMART-A  | 82%                            | 71% | 60% | 49% | 37% | 26% | 15% | 3%  |
| หุ้นในประเทศ                      | KFENS50-A  |                                |     |     |     |     |     | 2%  | 5%  |
|                                   | KFS100-A   | 3%                             | 4%  | 6%  | 7%  | 8%  | 10% | 9%  | 7%  |
| หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว  | KFUSINDX-A | 3%                             | 5%  | 7%  | 9%  | 11% | 13% | 14% | 17% |
| หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา | KFACHINA-A | 5%                             | 6%  | 8%  | 10% | 12% | 14% | 17% | 19% |
|                                   | KFINDIA-A  | 5%                             | 9%  | 13% | 17% | 20% | 24% | 28% | 32% |
|                                   | KFHASIA-A  |                                |     |     |     | 1%  | 1%  | 1%  | 1%  |
| หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม               | KFCLIMA-A  |                                | 1%  | 1%  | 1%  | 2%  | 2%  | 2%  | 3%  |
| สินทรัพย์ทางเลือก                 | KF-HGOLD   | 2%                             | 4%  | 5%  | 7%  | 9%  | 10% | 12% | 13% |

การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

● หมายถึง การเพิ่มน้ำหนักการลงทุน ● หมายถึง การลดน้ำหนักการลงทุน

| ประเภทสินทรัพย์                   | กองทุน     | เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน |     |     |     |      |      |      |     |
|-----------------------------------|------------|--------------------------------|-----|-----|-----|------|------|------|-----|
|                                   |            | 3%                             | 4%  | 5%  | 6%  | 7%   | 8%   | 9%   | 10% |
| ตราสารหนี้ในประเทศ                | KFSMART-A  |                                | 3%  | 5%  | 7%  | 9%   | 12%  | 15%  | 3%  |
| ตราสารหนี้ต่างประเทศ              | KFTRB-A    | -3%                            | -5% | -7% | -8% | -11% | -13% | -16% | -4% |
| หุ้นในประเทศ                      | KFENS50-A  | -1%                            | -1% | -1% | -1% | -2%  | -4%  | -2%  |     |
|                                   | KFS100-A   | 2%                             | 1%  | 2%  | 2%  | 3%   | 5%   | 3%   | 2%  |
| หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว  | KFJPINDX-A | -1%                            | -1% | -2% | -3% | -3%  | -4%  | -5%  | -5% |
|                                   | KFUSINDX-A | 1%                             | 1%  | 1%  | 2%  | 2%   | 3%   | 2%   | 3%  |
| หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา | KFACHINA-A | 2%                             | 1%  | 1%  | 1%  | 1%   | 2%   | 3%   | 1%  |
|                                   | KFINDIA-A  | 1%                             | 2%  | 3%  | 4%  | 4%   | 4%   | 5%   | 6%  |
|                                   | KFVIET-A   | -1%                            | -2% | -2% | -5% | -6%  | -7%  | -8%  | -9% |
|                                   | KFHASIA-A  |                                |     |     |     | 1%   | 1%   | 1%   | 1%  |
| หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม               | KFCLIMA-A  |                                |     |     |     |      |      |      | -1% |
| สินทรัพย์ทางเลือก                 | KF-HGOLD   |                                | 1%  |     | 1%  | 2%   | 1%   | 2%   | 3%  |

ที่มา: บลจ. กรุงศรี ณ 29 ก.ย. 68 โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่วันจัดตั้งที่น้อยที่สุดของกองทุนในกลุ่มพิจารณาลงทุน ถึงวันที่ 7 ก.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 รับอาวัล หรือคำประกันการจ่ายเงิน โดยภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือผู้ออกตราสาร อยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ |
| 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              |
| KFHASIA-A                                        | 6          | ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc) (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, KFVIET-A, KFCLIMA-A ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- (2) กองทุน KFSMART-A, KFTRB-A, 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 โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่นำเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูลแต่บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า **๑** สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน  
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต