



มุมมองการลงทุน และพอร์ตการลงทุนแนะนำ ไตรมาส 4/2569

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมา

ผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนแนะนำปรับตัวลดลงตามภาวะการลงทุนที่มีความผันผวนและแรงกดดันในหลายสินทรัพย์ โดยเฉพาะตลาดหุ้นเกิดใหม่ ทั้งหุ้นจีน หุ้นอินเดีย และหุ้นเวียดนาม ซึ่งปรับตัวลดลงและส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนโดยรวมของพอร์ต ขณะเดียวกัน Bond Yield สหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องและทำระดับสูงสุดใหม่ ได้สร้างแรงกดดันต่อกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศเช่นกัน อย่างไรก็ตาม การกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ยังคงมีบทบาทสำคัญในการช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของตลาด ทำให้การปรับตัวลดลงของพอร์ตโดยรวมอยู่ในระดับจำกัด เมื่อเทียบกับการปรับตัวของสินทรัพย์บางประเภท นอกจากนี้ การมีส่วนร่วมการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ รวมถึงคำแนะนำให้น้ำหนักการลงทุนในทองคำและหุ้นกลุ่ม Healthcare ยังช่วยชดเชยผลกระทบจากสินทรัพย์ที่ปรับตัวลดลง และช่วยเสริมความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุนโดยรวม



มุมมองการลงทุนในไตรมาส 4/69

ทีมผู้จัดการกองทุนยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนที่ดำเนินอยู่ในตะวันออกกลาง รวมถึงความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ในปัจจุบัน หากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง

สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของ Bond Yield สหรัฐฯ ทำให้การลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศยังคงมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับความเสี่ยง อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกที่ยังคงมีความผันผวนสูง และมีแนวโน้มปรับตัวลดลงได้ยาก จึงแนะนำให้ปรับลดน้ำหนักบางส่วนในตราสารหนี้ต่างประเทศ และตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาวของไทย เพื่อสับเปลี่ยนการลงทุนยังสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มการเติบโตและช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตมากขึ้น

ในด้านตลาดหุ้น ทีมผู้จัดการกองทุนแนะนำลดน้ำหนักหุ้นตลาดเกิดใหม่บางประเทศ โดยเฉพาะอินเดียและจีน รวมถึงเวียดนามบางส่วน เพื่อสับเปลี่ยนการลงทุนไปยังกลุ่มที่มีศักยภาพแข็งแกร่งกว่า เช่น หุ้นสหรัฐฯ และยุโรป รวมถึงการเพิ่มน้ำหนักในหุ้นไทยและหุ้นเอเชีย รวมถึงหุ้นกลุ่ม Healthcare เพื่อช่วยเพิ่มความหลากหลายของแหล่งสร้างผลตอบแทน

นอกจากนี้ ยังมีคำแนะนำเพิ่มการลงทุนในทองคำและอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งนอกจากจะช่วยเพิ่มความหลากหลายของพอร์ตแล้ว ยังมีบทบาทในการช่วยรองรับความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ และเพิ่มความยืดหยุ่นของพอร์ตต่อสภาวะตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ตัวอย่างพอร์ตการลงทุนแนะนำตามเป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ในประเทศ	KFSMART-A	26%							
	KFAFIX-A	46%	59%	45%	28%	12%	1%		
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	KF-CSINCOME	8%	11%	15%	21%	27%	28%	15%	1%
หุ้นในประเทศ	KFS100-A	2%	2%	3%	4%	5%	7%	6%	8%
หุ้นต่างประเทศ – ประเทศพัฒนาแล้ว	KFUSINDX-A	5%	8%	10%	14%	18%	21%	27%	31%
	KF-HEUROPE-A				1%	2%	3%	6%	7%
หุ้นต่างประเทศ – ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	2%	4%	5%	6%	7%	8%	10%	11%
	KFINDIA-A	3%	5%	7%	9%	10%	10%	10%	10%
	KFVIET-A							1%	1%
	KFHASIA-A	2%	2%	3%	4%	5%	8%	9%	12%
หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม	KFHHCARE-A	5%	8%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD	1%	1%	2%	3%	4%	4%	5%	6%
	KFGPROP-A							1%	3%

การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

● หมายถึง การเพิ่มน้ำหนักการลงทุน ● หมายถึงการลดน้ำหนักการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ในประเทศ	KFSMART-A	-9%	-18%						
	KFAFIX-A	8%	17%	-3%	-6%	-8%	-5%		
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	KF-CSINCOME	-2%	-3%	-3%	-2%		-3%	-11%	-11%
หุ้นในประเทศ	KFS100-A	2%	2%	3%	4%	4%	6%	6%	8%
หุ้นต่างประเทศ – ประเทศพัฒนาแล้ว	KFUSINDX-A	2%	3%	3%	6%	8%	9%	13%	13%
	KF-HEUROPE-A				1%	2%	3%	6%	7%
หุ้นต่างประเทศ – ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	-2%	-2%	-2%	-4%	-4%	-6%	-6%	-8%
	KFINDIA-A	-2%	-3%	-3%	-4%	-6%	-9%	-12%	-15%
	KFVIET-A		-1%	-1%	-1%	-1%	-2%	-1%	-2%
	KFHASIA-A	1%	1%	1%	2%	2%	5%	5%	7%
หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม	KFHHCARE-A	2%	4%	4%	3%	1%		-3%	-5%
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD			1%	1%	2%	2%	2%	3%
	KFGPROP-A							1%	3%

ที่มา: บลจ. กรุงศรี ณ 28 ก.ย. 69 โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่วันจัดตั้งที่น้อยที่สุดของกองทุนในกลุ่มพิจารณาลงทุน ถึงวันที่ 8 ก.ย. 69 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
KFAFIX-A	4	เน้นลงทุนทั้งในประเทศ และ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก ที่ออกรับรอง รับอาวัล หรือคำประกันการจ่ายเงิน โดยภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือของผู้ออกตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ และอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ
กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ		
KF-CSINCOME	5	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ PIMCO GIS Income Fund (Class I Acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
กองทุนตราสารทุนในประเทศ		
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
KF-HEUROPE-A	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio (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 (หมายเหตุ: กองทุนจะมีการเปลี่ยนกองทุนหลักเป็น Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio (Class I Shares (Acc.)) โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 8 ก.ค. 69 เป็นต้นไป)
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
กองทุนที่ลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์/สินทรัพย์ทางเลือก		
KF-HGOLD	8	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ SPDR Gold Trust (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFGPROP-A	7	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Janus Henderson - Global Real Estate Equity Income Fund (Class IIq USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า ร้อยละ 80 ของ NAV

- (1) กองทุน KFACHINA-A, KFINDDIA-A, KFVIET-A, KFGPROP-A ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- (2) กองทุน KFSMART-A, KFAFIX-A, KF-CSINCOME, KFUSINDX-A, KF-HEUROPE-A, KFHASIA-A, KF,HHCARE-A, KF-HGOLD ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน

คำเตือน ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

● กองทุน **KFHHCARE-A** และ **KFGPROP-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