krungsri Asset Management

A member of MUFG a global financial group

สรุปภาวะตลาด และมุมมองการลงทุน

ประจำเดือนพฤษภาคม 2565 โดย บลจ.กรุงศรี

กองทุนแนะนำ

- KFSMART
- KFHAPPY-A
- KFGOOD
- KFSUPER
- KF-HCHINAD
- KFACHINA
- KFGBRAND

มุมมองการลงทุนของผู้จัดการกองทุน

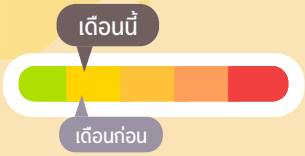
มุมมองเชิงบวก — มุมมองเชิงลบ

อเมริกา

ยุโรป

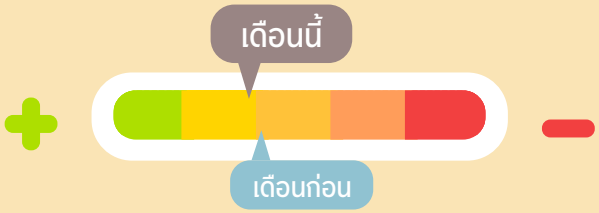
จีน

ญี่ปุ่น



ภาวะเศรษฐกิจรอบโลกในเดือนที่ผ่านมา

• สหรัฐอเมริกา



- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed funds rate ร้อยละ 0.5 สู่ระดับร้อยละ 0.75 – 1.00 ตามที่นักลงทุนส่วนใหญ่คาดไว้ ประธานธนาคารกลาง Jerome Powell ระบุว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระดับเดียวกันจะถูกนำมาพิจารณาในการประชุมอีก 1 – 2 ครั้งถัดไป
- นอกจากนี้ธนาคารกลางประกาศแผนการปรับลดงบดุลอย่างเป็นทางการในเดือนมิถุนายน โดยในรอบ 3 เดือนแรกจะปรับลดการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลไม่เกิน 3 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือน และหลักทรัพย์ที่มีสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ค้ำประกัน (MBS) ไม่เกิน 1.75 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือน และตั้งแต่เดือนกันยายนเป็นต้นไปจะปรับลดการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลไม่เกิน 6 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือน และ MBS ไม่เกิน 3.5 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือน
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมีนาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นนับเป็นระดับสูงที่สุดในรอบ 40 ปี แรงขับเคลื่อนมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน อาหาร และที่อยู่อาศัย ในขณะที่ดัชนีการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน (Core PCE) เดือนมีนาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน

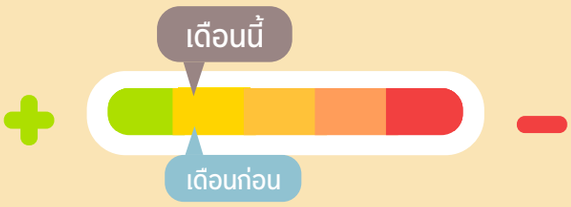
• ยุโรป

- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ประกาศคงการดำเนินนโยบายการเงินในการประชุมเดือนเมษายน ทว่ายืนยันว่าจะสิ้นสุดโครงการเข้าซื้อตราสารหนี้ในไตรมาส 3/65 ท่ามกลาง

การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ และระบุว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหลังจากที่โครงการเข้าซื้อสินทรัพย์สิ้นสุดลงแล้วในระยะเวลาหนึ่ง

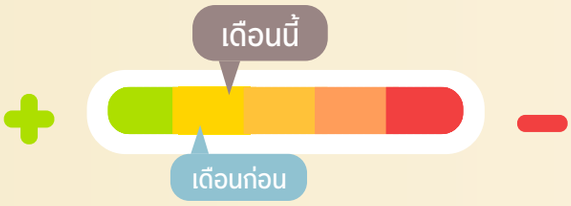
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนเมษายนปรับตัวลดลงนับเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบ 16 เดือน แรงกดดันมาจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนและการใช้มาตรการปิดเมืองในจีนซึ่งสร้างแรงกดดันเพิ่มเติมต่อปัญหาคอขวดห่วงโซ่อุปทาน ในทางตรงกันข้าม PMI ภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นนับเป็นระดับสูงที่สุดจากเดือนสิงหาคม 2564 แม้ว่าราคาในภาคบริการจะปรับตัวเพิ่มขึ้น
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเขตยูโรโซนเดือนเมษายนปรับตัวเพิ่มขึ้นนับเป็นการทำสถิติสูงสุดใหม่ แรงขับคลื่อนมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- การเติบโตจีดีพีของยูโรในไตรมาส 1/65 ชะลอตัวสู่ระดับร้อยละ 0.2 q-q แรงกดดันมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อและการแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์ Omicron

• จีน



- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของทางการและ Caixin ปรับตัวลดลงในเดือนเมษายน เนื่องจากการผลิตและอุปสงค์ถูกกดดันจากมาตรการปิดเมือง และการตรวจหาผู้ติดเชื้อเป็นวงกว้างในหลายเมืองเพื่อจำกัดการแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์ Omicron ในขณะที่ PMI นอกภาคการผลิตของทางการและ PMI ภาคบริการของ Caixin ปรับตัวลดลงเช่นกัน
- การส่งออกปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่นับเป็นอัตราที่ชะลอตัวลงอย่างมากจากเดือนมีนาคม ในขณะที่การนำเข้าปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.01 y-y ตัวเลขการค้าที่อ่อนแอสะท้อนถึงผลกระทบของมาตราการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค Covid-19 ต่อการค้าและภาคการผลิต
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมีนาคม นับเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นรายปีในระดับสูงที่สุดในรอบ 3 เดือน ในขณะที่ยอดค้าปลีกเดือนมีนาคมปรับตัวลดลงท่ามกลางมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ Covid-19
- การเติบโตของจีดีพีไตรมาส 1/65 ขยายตัวร้อยละ 4.8 y-y เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 4.0 ในไตรมาสก่อนและเป็นระดับดีกว่าที่คาดไว้

• ญี่ปุ่น



- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยและปริมาณการเข้าซื้อสินทรัพย์ ในการประชุมเดือนเมษายน โดยระบุว่าจะยังคงควบคุมการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยระยะยาว เนื่องจากมีความเห็นว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาเป็นเพียงการชั่วคราว
- การส่งออกเดือนมีนาคมปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าชะลอตัวจากเดือนก่อนหน้า โดยแรงกดดันมาจากการชะลอตัวของการส่งออกรถยนต์และการส่งสินค้าไปจีน ในขณะที่การนำเข้าปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาพลังงาน
- ยอดค้าปลีกเดือนมีนาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ปัจจัยบวกมาจากพัฒนาการของสถานการณ์การแพร่ระบาด Covid-19 ในทางที่ดีขึ้น
- การใช้จ่ายของภาคครัวเรือนในเดือนมีนาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นนับเป็นระดับดีกว่าที่คาดและเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน นอกจากนี้ความเชื่อมั่นของภาคครัวเรือนเดือนเมษายนปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน โดยมีปัจจัยบวกมาจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดในช่วงปลายเดือนมีนาคม
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนมีนาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นนับเป็นระดับสูงที่สุดจากเดือนมกราคม 2563 แรงขับคลื่อนมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบและต้นทุนพลังงาน

• ไทย

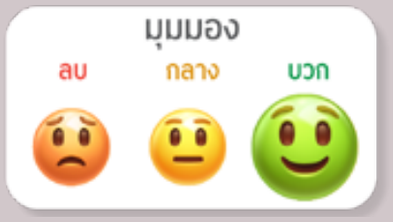
- การส่งออกเดือนมีนาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นนับเป็นระดับดีกว่าที่คาดไว้ และเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 13 ติดต่อกัน แรงขับคลื่อนมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของการส่งออกทองคำและสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ในขณะที่การนำเข้าปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับตัวเลขสองหลักเป็นเดือนที่ 14 ติดต่อกัน
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนเมษายนปรับตัวเพิ่มขึ้น แรงขับเคลื่อนหลักมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาพลังงานและราคาอาหาร ทว่านับเป็นระดับต่ำกว่าที่คาดไว้เนื่องจากผลกระทบจากฐานในปีก่อน
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับตัวลดลงเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกันและเป็นระดับที่อ่อนแอที่สุดในรอบ 8 เดือนแรงกดดัน

มาจากการแพร่ระบาดของสายพันธุ์ Omicron การปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำรงชีวิต และผลกระทบของความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน

มุมมองการลงทุนในช่วง 3 เดือนข้างหน้า

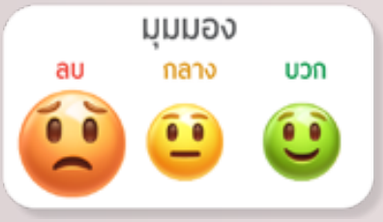
กองทุนที่เน้นลงทุนในประเทศ

ตราสารหนี้ระยะสั้น



กองทุนกลุ่มนี้เน้นลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น ทั้งตราสารภาครัฐ ตราสารหนี้ภาคเอกชนไทยที่มีคุณภาพด้านเครดิตดี เงินฝากทั้งในและต่างประเทศกับสถาบันการเงินที่มีความแข็งแกร่ง และมีสภาพคล่องสูง โดยแนวโน้มในช่วง 1-3 เดือนข้างหน้าคาดว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นที่เน้นลงทุนในตราสารรุ่นอายุไม่เกิน 3 เดือนจะทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม ตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยที่ยังไม่สามารถปรับขึ้นได้ ซึ่งแตกต่างจากการเคลื่อนไหวของตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ทั้งนี้ผู้จัดการกองทุนยังคงแนะนำกองทุน KFSMART เนื่องจากยังสามารถลงทุนในตราสารที่อายุยาวขึ้นได้บ้างเพื่อเพิ่มผลตอบแทน ถึงแม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้อายุเกิน 3 เดือนได้ปรับขึ้นอย่างรุนแรง ทำให้กองทุนมีระดับความผันผวนที่สูงกว่าปกติ อย่างไรก็ตามหากสามารถถือครองขั้นต่ำ 3 เดือนขึ้นไป จะช่วยลดผลกระทบได้ โดยปัจจุบันกรอบ Duration เฉลี่ยของกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น KFSPLUS = 0.1 – 0.3 ปี และ KFSMART = 0.5 - 0.8 ปี

ตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาว

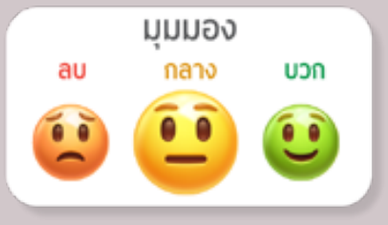


กองทุนกลุ่มตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาว ยังคงจะเผชิญกับความผันผวนในระดับสูงมากต่อไป จากทั้งปัจจัยภายนอกและภายในประเทศ ถึงแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะยังอยู่ในระดับต่ำต่อไปอีกระยะหนึ่ง และอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐที่กำลังเร่งการปรับขึ้นอย่างรวดเร็ว พร้อมกับการเริ่มลดขนาดงบดุลในเดือน มิ.ย. นี้ ทั้งนี้อัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นทั่วโลกยังคงเป็นปัจจัยกดดันหลักในตลาดตราสารหนี้ โดยคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐจะยังคงเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับ 50 bps ในการประชุมอีก 2 ครั้งถัดไป

สำหรับตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนไทยมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจ ทำให้กองทุนที่มีการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนสามารถช่วยลดความผันผวนของตลาดลงได้บ้าง คาดการณ์ผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนกลุ่มนี้ได้ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และเริ่มมีความน่าสนใจมากขึ้นสำหรับเงินลงทุนระยะยาวที่ไม่ต้องการสภาพคล่องในระยะสั้น อาทิเช่น กองทุน KFMTFI (ขั้นต่ำ 6 เดือนขึ้นไป) กองทุน KFAFIX-A (ขั้นต่ำ 1 ปี ขึ้นไป) และกองทุน KFENFIX (ขั้นต่ำ 2 ปี ขึ้นไป) โดยปัจจุบันกรอบ Duration เฉลี่ยของกองทุน KFMTFI = 0.5 – 2.0 ปี KFAFIX-A

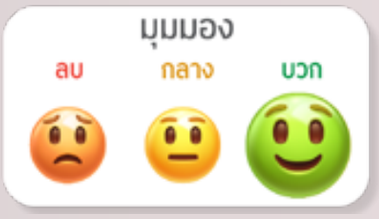
= 2 - 3 ปี และ KFENFIX = 3 - 5 ปี

หุ้นไทย



กองทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นเติบโตสูง (KFSEQ-D หรือ KFSEQ หรือ KFGROWTH) รวมไปถึงกองทุนที่เน้นการเฟ้นหาหุ้นที่เหมาะสมที่สุดในแต่ละภาวะตลาด (KFDNM-D หรือ KFDYNAMIC หรือ KFTSTAR) มีแนวโน้มให้ผลตอบแทนดีในระยะกลางถึงยาว ตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่กองทุนฯ คัดเลือกลงทุน ในขณะที่ กองทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นปันผลดี (KFSDIV หรือ KFVALUE) เป็นกองทุนที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนที่มีความประสงค์เน้นลงทุนในบริษัทคุณภาพที่มีแนวโน้มการจ่ายปันผลดีอย่างสม่ำเสมอ ท่ามกลางภาวะตลาดที่มีความผันผวน

กองทุนผสม (KFHAPPY-A KFGOOD KFSUPER)

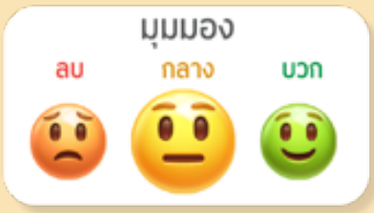


กองทุนเน้นลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ พร้อมปรับสัดส่วนให้เหมาะสมกับภาวะตลาด สำหรับ KFHAPPY-A คงสัดส่วนตราสารหนี้ภาคเอกชนในระดับไม่เกินร้อยละ 60 ของ ตราสารหนี้ภาคเอกชนและรักษา Duration กองทุนไว้ที่ระดับไม่เกิน 3 ปี สำหรับ KFGOOD และ KFSUPER การลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนอยู่ในระดับไม่เกินร้อยละ 70 ของน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ ในส่วนตราสารทุนในประเทศ เน้นการลงทุนในหุ้นที่มี market cap ขนาดใหญ่ มีฐานะการเงินและผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ช่วยให้กองทุนมีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง ในส่วนกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน เน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่สินทรัพย์อ้างอิงมีคุณภาพ มีประวัติการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง นอกจากนั้นกองทุนยังได้ลงทุนในกองทุนรวมที่มีนโยบายที่มุ่งเน้นลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศ โดยในช่วง 1 เดือนข้างหน้าคาดว่าน้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงจะอยู่ในระดับต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐาน และอาจมีการเพิ่มน้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้นหากมีสัญญาณว่าธนาคารกลางต่างๆ ควบคุมการคาดการณ์เงินเฟ้อได้ดี มากขึ้น รวมถึงสภาวะที่อัตราผลตอบแทนดอกเบี้ยของพันธบัตรที่มิได้บ่งชี้สภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจ และสถานการณ์ความขัดแย้งในยูเครนก่อความเสียหายจำกัด โดยอาจมีการสับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนจากตราสารทุนต่างประเทศ มาให้น้ำหนักตราสารทุนในประเทศมากขึ้น

กองทุนที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ

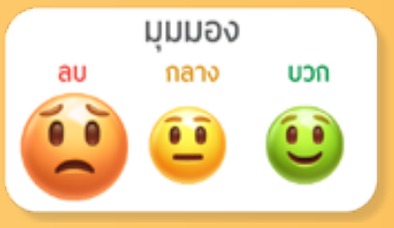
KF-SINCOME KF-CSINCOM

กองทุนเพิ่มอายุเฉลี่ยขึ้นเล็กน้อยในส่วนของตราสารหนี้สหรัฐฯ ระยะกลาง และลดการลงทุนในจีนลง โดยยังคงการลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ เพื่อลดผลกระทบจากเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นในปัจจุบัน และลงทุนในสกุลเงินตลาดเกิดใหม่บางประเทศที่น่าจะได้รับผลประโยชน์จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น เช่น บราซิล และ เม็กซิโก



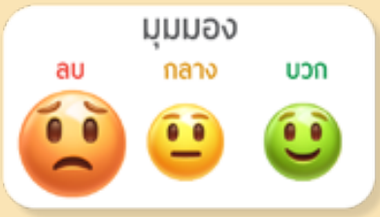
KF-TRB

กองทุนลดน้ำหนักตราสารหนี้ในสหรัฐฯ ลง และยังคงการชอร์ตตราสารหนี้ในอังกฤษและญี่ปุ่น กองทุนมีมุมมองปานกลางต่อราคาพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ และมีความสนใจตราสารหนี้ระยะยาวในสหรัฐฯ จากอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นมากในปัจจุบัน



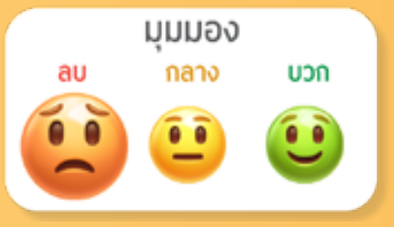
KFDIVERSE

กองทุนลดอายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในกองทุนลง จากมุมมองว่าอัตราดอกเบี้ยทั้งในตลาดเกิดใหม่และตลาดพัฒนาแล้วกำลังเพิ่มสูงขึ้น โดยมีมุมมองบวกต่อการลงทุนในประเทศที่เน้นส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์ และ ตราสารหนี้ High Yield ที่มียอดขายไม่อิงตามวัฏจักรเศรษฐกิจ



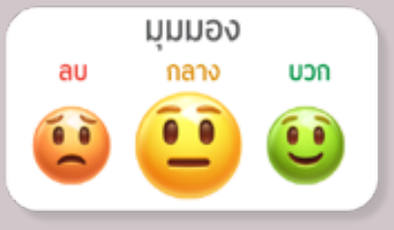
KFAHYBON

กองทุนยังคงให้น้ำหนักตราสารหนี้จีนต่ำกว่าตลาด และมีความสนใจกลุ่มธุรกิจที่ลงทุนด้านพลังงานทดแทนใน อินเดีย และ อินโดนีเซีย จากนโยบายด้าน ESG ที่รัฐบาลให้การสนับสนุนเพิ่มมากขึ้น รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐาน เช่น สนามบิน ที่น่าจะกลับมาดำเนินธุรกิจได้ดีขึ้นในระยะถัดไป



กองทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นต่างประเทศ ตลาดพัฒนาแล้ว

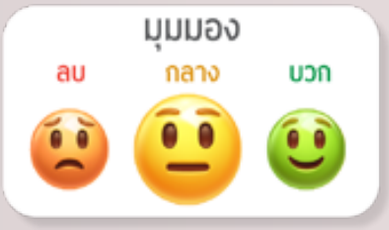
KF-EUROPE
KFHEUROP



ตลาดยุโรปยังคงมีทิศทางผันผวน โดยได้รับแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวจากทั้งราคาพลังงานและราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากปัญหา supply chain disruption นอกจากนี้ ทางยุโรปอาจมีการพิจารณาลดการใช้พลังงานจากรัสเซียลงภายในปีนี้ โดยอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วอาจทำให้ธนาคารกลางยุโรปต้องดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น โดยอาจมีการขึ้นดอกเบี้ยได้เร็วกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ด้านการเมืองระหว่างประเทศยังคงยืดเยื้อหลังทางรัสเซียและยูเครนยังไม่สามารถเจรจายุติสงครามได้

KF-HJAPAND

KFJPSCAP
KF-JPSCAPD



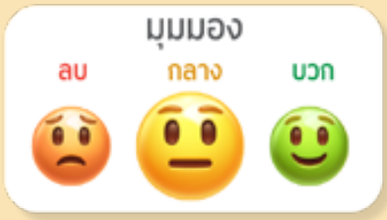
ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความผันผวนตามทิศทางตลาดโลก โดยญี่ปุ่นยังเจอแรงกดดันจากเงินเยนที่อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วหลังจากที่เฟดปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นและส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายเข้มงวด ขณะที่ทางธนาคารกลางญี่ปุ่นยังคงคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ดี ญี่ปุ่นทยอยผ่อนคลายมาตรการ lockdown โดยคาดว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะสามารถฟื้นตัวได้จากนี้

KFUS

ตลาดสหรัฐฯ มีทิศทางผันผวนโดยหุ้นกลุ่ม growth ยังคงเจอแรงกดดันจากการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของเฟด โดยเฟดได้ประกาศขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 50bps ในเดือนพฤษภาคมและส่งสัญญาณว่าจะเริ่มทำ QT (Quantitative tightening) หรือการลดสินทรัพย์ลงในเดือนมิถุนายนเพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยการลดสินทรัพย์จะส่งผลกดดันต่อสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ อีกทั้งตลาดยังเจอกับต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้นซึ่งจะกดดันการฟื้นตัวของหุ้นในกลุ่ม growth

กองทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นต่างประเทศ ตลาดกำลังพัฒนา

KF-BRIC



ตลาด BRIC ยังคงมีความผันผวน โดยได้รับแรงกดดันจากการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของเฟดหลังจากประกาศขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 50bps ในเดือนพฤษภาคมและจะเริ่มทำการลดสินทรัพย์ลงในเดือนมิถุนายน ส่งผลให้ธนาคารกลางในกลุ่ม BRIC อย่างบราซิลและอินเดียต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามหลังอัตราเงินเฟ้อปรับสูงขึ้น ด้านตลาดจีนยังคงเจอแรงกดดันจากการ lockdown ที่เข้มงวดเพื่อสะกัดการระบาดของ Covid-19 ในเมืองสำคัญอย่างเซี่ยงไฮ้และปักกิ่ง ทำให้ตลาดมองว่าเศรษฐกิจจีนจะชะลอตัว

KF-EM

ตลาดเกิดใหม่เจอกับแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่ยังปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของเฟดหลังมีการขึ้นดอกเบี้ยอีก 50bps และประกาศทำ QT (Quantitative Tightening) ในเดือนมิถุนายนนี้ ส่งผลให้ธนาคารกลางหลายแห่งในตลาดเกิดใหม่ทยอยปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นตาม นอกจากนี้ตลาดยังเจอกับแรงกดดันจากตลาดหุ้นจีนที่เจอกับมาตรการล็อคดาวน์อีกครั้งหลังจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 เพิ่มขึ้น

KF-CHINA

ตลาดฮ่องกงปรับตัวลดลงตามตลาดจีนหลังจากจีนใช้มาตรการ lockdown ที่เข้มงวดเพื่อควบคุมการระบาดของ Covid-19 รอบใหม่ ทำให้ตลาดคาดว่าเศรษฐกิจจีนจะชะลอตัว นอกจากนี้ ตลาดฮ่องกงยังเจอแรงกดดันจากการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของเฟด อีกทั้งความกังวลเรื่องการ de-list หุ้นจีนจากตลาดสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ทางการจีนออกมาให้ความเชื่อมั่นนักลงทุนว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อทำให้สามารถเติบโตได้ตามเป้าหมายในปีนี้

KF-LATAM

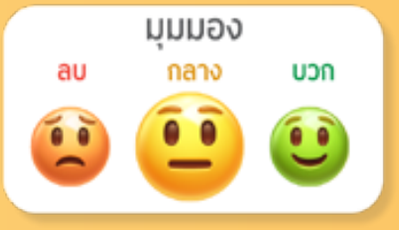
ตลาดลาตินอเมริกาขยายตัวตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงมีความผันผวนจากอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น ส่งผลให้ธนาคารกลางบราซิลมีการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพื่อลดความร้อนแรงของเงินเฟ้อ

KF-HCHINAD KFACHINA

ตลาดจีนเจอแรงกดดันอีกครั้งหลังจากรัฐบาลจีนใช้มาตรการ Zero Covid โดยเพิ่มมาตรการ lockdown ที่เข้มงวดขึ้นในหลายพื้นที่สำคัญอย่างเซี่ยงไฮ้และปักกิ่งเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของ Covid-19 โดยมาตรการที่เข้มงวดขึ้นทำให้ตลาดมองว่าเศรษฐกิจจีนปีนี้จะมีทิศทางชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ทางรัฐบาลจีนออกมาย้ำว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อทำให้จีนสามารถเติบโตได้ตามเป้าหมายในปีนี้ ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นของธนาคารกลางจีนเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

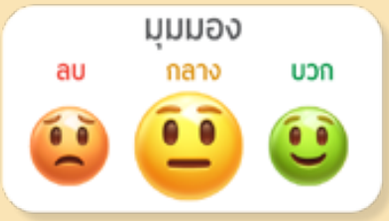
KFCMEGA

กองทุนเน้นลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของเมกะเทรนด์ในจีน เช่น การเติบโตของภาคการบริโภค (ecommerce และ delivery platform) เทคโนโลยีพลังงานสะอาด การใช้จ่ายด้านสุขภาพ และรถยนต์ไฟฟ้า โดยเมกะเทรนด์เหล่านี้จะมีการขยายตัวสูงในระยะยาว ในช่วงที่ผ่านมา หุ้นกลุ่มเมกะเทรนด์ของจีนได้รับปัจจัยลบจากสถานการณ์โควิดในเมืองเซี่ยงไฮ้และปักกิ่ง ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อเริ่มมีทิศทางชะลอตัว ด้านท่าทีรัฐบาลจีนมีทิศทางการดำเนินนโยบายที่ผ่อนคลายมากขึ้น ทั้งเรื่องการจัดระเบียบภาคธุรกิจ เป็นปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มนี้



KF-INDIA

ตลาดอินเดียมีความผันผวนโดยได้รับแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน ส่งผลให้ธนาคารกลางอินเดียต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าที่ตลาดคาดการณ์เพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ โดยตลาดมองว่าการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางอินเดียอาจต้องเข้มงวดมากขึ้นในปีนี้ตามทิศทางของเฟดซึ่งจะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ



ตลาดเวียดนามปรับตัวลดลงแรงในช่วงที่ผ่านมาจากนโยบายการปราบปรามทุจริตในตลาดทุนของรัฐบาล โดยในระยะยาวรัฐบาลต้องการให้ตลาดหุ้นเวียดนามมีความโปร่งใสเพื่อเตรียมเลื่อนขึ้นไปอยู่ในตลาดกลุ่มประเทศเกิดใหม่ นอกจากนี้ตลาดเวียดนามอาจมีความผันผวนเพิ่มขึ้นจากการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของเฟดประกอบกับทิศทางอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกที่เร่งตัวขึ้นทั่วโลก

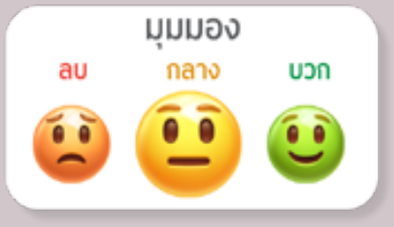
KFVIET

ตลาดเอเชียไม่รวมญี่ปุ่นเจอกับความผันผวนจากการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของเฟดหลังมีการขึ้นดอกเบี้ยอีก 50bps และประกาศทำ QT (Quantitative Tightening) ในเดือนมิถุนายนนี้ อีกทั้งแรงกดดันจากตลาดจีนที่รัฐบาลเพิ่มมาตรการ lockdown ที่เข้มงวดขึ้นในหลายพื้นที่สำคัญอย่างเซี่ยงไฮ้และปักกิ่งเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของ Covid-19

KFHASIA

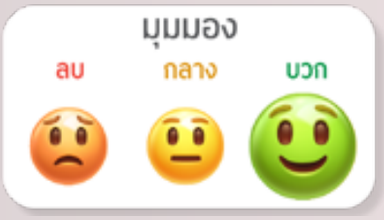
ลงทุนทั่วโลก

KF-GLS



กองทุนมีสถานะ Net Long อยู่ประมาณ 17% (ณ สิ้นเดือน มี.ค. 65) โดยเป็น Net Long ในกลุ่ม IT, Healthcare, Industrials และ Utilities

KFGBRAND



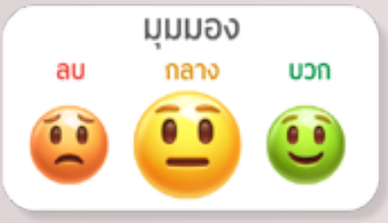
ภาพตลาดโดยรวมยังคงมีความผันผวน จึงยังแนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนเนื่องจากโดยปกติกองทุนจะมีความผันผวนน้อยกว่าตลาด เนื่องจากกองทุนมีการลงทุนในหุ้นที่มีคุณภาพสูง รายได้ และกำไรเติบโตสม่ำเสมอ

KFGTECH
KFHTECH

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมาจาก Bond Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความกังวลการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed อย่างไรก็ดี ตลาดรับรู้แนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ไปค่อนข้างมากแล้ว ดังนั้นเมื่อ Bond Yield เริ่มนิ่ง

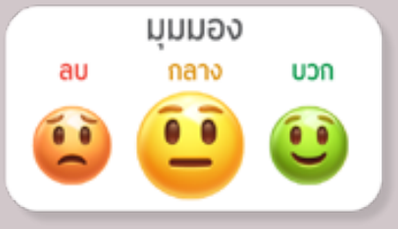
หรือค่อยๆ ขึ้น ประกอบกับทิศทางเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอลง ก็จะเป็นปัจจัยที่ลดแรงกดดันต่อกลุ่มเทคฯ โดย Earnings ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดี การเติบโตของ Sector ยังคงดำเนินต่อเนื่อง ดังนั้นจึงแนะนำให้นักลงทุนมีระยะเวลาการลงทุนที่ยาวขึ้น เพื่อลดความผันผวนระยะสั้น

KFHEALTH
KFHHCARE



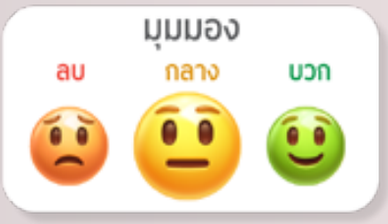
Healthcare เป็นอุตสาหกรรมที่มีลักษณะเชิงรับ มีพื้นฐานแข็งแกร่ง ราคาไม่ได้แพง ขณะที่ Earnings เติบโตได้สม่ำเสมอและต่อเนื่อง

KFGPROP



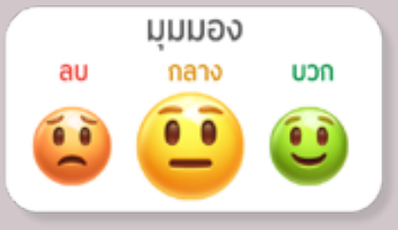
คาดว่าผลประกอบการมีทิศทางที่ดีขึ้นจากการเปิดเมือง แต่ดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับเพิ่มขึ้น จะเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้นต่อ REITs ซึ่งเป็น Yield Play Asset

KF-SMCAPD



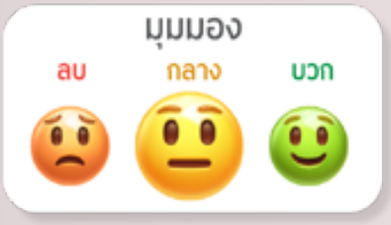
หุ้นขนาดกลาง-เล็กทั่วโลก ยังคงฟื้นตัวอย่างเปราะบาง เนื่องจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น ส่งผลกดดันต้นทุนของธุรกิจขนาดกลาง-เล็ก นอกจากนี้ กองทุนได้รับแรงกดดันจากการลงทุนในภูมิภาคยุโรป เนื่องจากสถานการณ์สงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน โดยกองทุนให้น้ำหนักการลงทุนในภูมิภาคยุโรปมากกว่าตลาด

KFGDIV



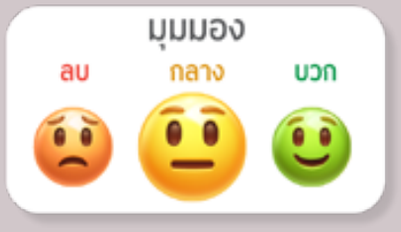
กองทุนเน้นผสมผสานการลงทุนในหุ้นปันผลสูงและหุ้นคุณภาพสูง ได้แก่ หุ้นกลุ่มการเงิน เช่น ตลาดหลักทรัพย์และบริษัทประกัน หุ้นกลุ่มวัตถุดิบ และสินค้าจำเป็น ส่งผลให้มีความแข็งแกร่งในภาวะที่เต็มไปด้วยความผันผวนจากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด สถานการณ์สงคราม และเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น กองทุนมีระดับเงินปันผลที่สูงกว่าดัชนีโดยรวม และมีแนวโน้มผันผวนน้อยกว่าหุ้นเติบโต

KFINFRA



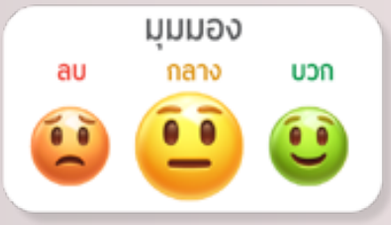
หุ้นกลุ่ม Infrastructure เจอกับความผันผวนจากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น และจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของเฟดที่ปัจจุบันตลาดมองว่ามีโอกาสมากกว่า 5 ครั้ง โดยอัตราการเก็บรายได้ของกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานอย่างในกลุ่มสาธารณูปโภคอาจเจอแรงกดดันจากเงินเฟ้อเพิ่มเติม

KFCLIMA



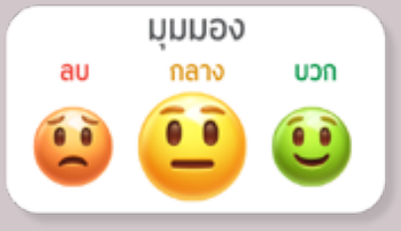
กองทุนกลุ่ม Clean Energy ยังคงเจอกับความผันผวนจากการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของเฟด โดยเฟดได้ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีก 50bps และประกาศเริ่มทำ QT ในเดือนมิถุนายน อย่างไรก็ตามในระยะยาวแล้วนโยบายด้าน Clean energy จะยังคงได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลทั่วโลกต่อเนื่อง ประกอบกับราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจากสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนทำให้หลายประเทศกลับมาให้ความสำคัญกับการลงทุนในพลังงานทางเลือกเพื่อลดการพึ่งพาพลังงานจากน้ำมัน ซึ่งส่งผลดีต่อกองทุน

KFINNO



หุ้นนวัตกรรมมีความผันผวนมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา โดยได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยที่รวดเร็วและการทำ QT (Quantitative tightening) ของเฟดที่จะเริ่มมิถุนายนนี้หลังจากอัตราเงินเฟ้อยังปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยหุ้นกลุ่มนวัตกรรมอาจต้องเจอกับต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้นและสภาพคล่องในตลาดที่ลดลง

KFESG

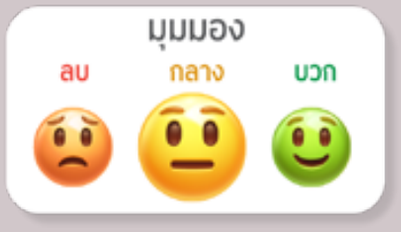


กองทุนที่เน้นธีมการลงทุนแบบยั่งยืนและ ESG มีโอกาสเติบโตต่อเนื่องจากการกระจายการลงทุนในอุตสาหกรรมที่ช่วยแก้ปัญหาให้กับสังคมและสิ่งแวดล้อม เช่น การแก้ปัญหาเรื่องสภาวะอากาศ สุขภาพ และการเสริมสร้างบทบาทและความเท่าเทียมในสังคม อย่างไรก็ตามอาจต้องระวังความผันผวนจากการดำเนินนโยบายที่เข้มงวดขึ้นของธนาคารกลางทั่วโลก

KFGG

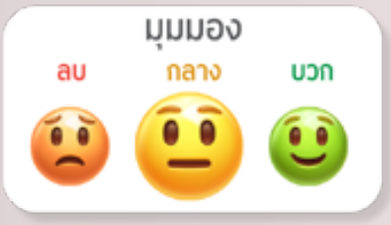
หุ้นกลุ่ม growth ได้รับแรงกดดันในช่วงที่ผ่านมาจากอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง และการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น โดยเฟดได้ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีก 50 bps และประกาศเริ่มทำ QT ในเดือนมิถุนายน อย่างไรก็ดี กองทุนหลักคัดเลือกหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตที่ดีในระยะยาว โดยมีการกระจายการลงทุนในหลากหลายธุรกิจซึ่งมีศักยภาพเติบโตได้ดีในอนาคต

KFGMIL



กองทุนเน้นลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากประชากรกลุ่ม Millennials ซึ่งเป็นกลุ่มผู้บริโภคที่ทรงพลังมากที่สุดในโลกจากฐานประชากรขนาดใหญ่และกำลังซื้อที่แข็งแกร่ง โดยกองทุนมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการเติบโตของโลกออนไลน์ เช่น 5G, e-commerce, social media, fintech และสื่อบันเทิงออนไลน์ เป็นต้น กองทุนมีแนวโน้มได้รับแรงกดดันจากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟดและสถานการณ์สงครามในยูเครน ส่งผลให้นักลงทุนลดการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงลงในระยะสั้น

KFCYBER

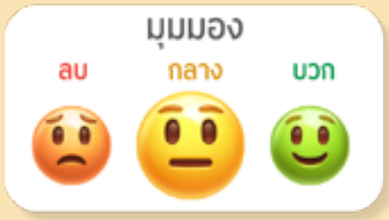


กองทุนเน้นลงทุนในกลุ่มบริษัทที่มีรายได้หลักจากด้าน Cyber Security โดยตรง ซึ่งได้รับอานิสงส์จากการขยายตัวของการลงทุนด้าน Cyber security ทั้งจากภาครัฐและเอกชน เพื่อช่วยป้องกันภัยคุกคามจากการใช้ Internet, Smart devices และ Cloud computing โดยกองทุนมีแนวโน้มได้รับปัจจัยบวกจากการลงทุนด้าน Cyber security จากภาวะสงครามที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น อย่างไรก็ดี ความกังวลการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด อาจส่งผลให้เกิดแรงขายเข้ามาในหุ้นกลุ่ม Cyber security ในระยะสั้น

กองทุนผสม

KF-INCOME
KF-CINCOME
KFMINCOM
KFAINCOM

การลงทุนแบบ Multi-Asset Income Fund ให้ Yield ที่ดี จะช่วยลดความเสี่ยงในช่วงที่ตลาดปรับตัวผันผวน

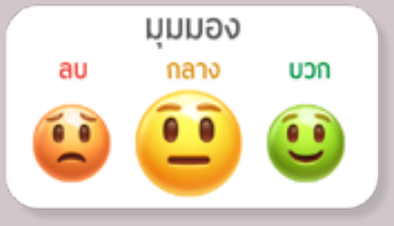


KFPREFER

กองทุนได้รับแรงกดดันจาก spread ที่กว้างขึ้น และผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องตามการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของเฟด โดยกองทุนยังคงเน้นลงทุนในกลุ่มโรงไฟฟ้าและการเงิน โดยมองว่าสถานะการเงินของธนาคารสหรัฐฯ ยังมีความแข็งแกร่งอยู่ ทั้งนี้ กองทุนมี Yield อยู่ในระดับสูง ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบที่เกิดจากความเสี่ยงเรื่องการเมืองระหว่างประเทศ

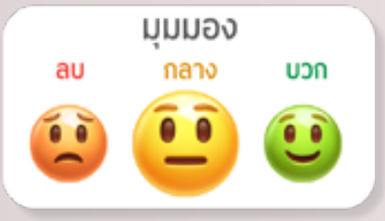
กองทุนที่เน้นลงทุนในสินทรัพย์โภคภัณฑ์

KF-GOLD
KF-HGOLD



ราคาทองคำเผชิญแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าและการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวลดลงจากระดับสูงสุดของปีที่ 2,050 เหรียญ/ทรอยออนซ์ มาอยู่ในกรอบ 1,850 - 1,950 เหรียญ/ทรอยออนซ์ ด้านเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นและภาวะสงครามในยูเครนเป็นปัจจัยหนุนราคาทองคำในระยะสั้น

KF-OIL



ราคาน้ำมันได้รับแรงหนุนจากสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และการประชุม OPEC+ ที่ยังคงมติเพิ่มกำลังการผลิต 432,000 บาร์เรล/วัน ตามเดิมในเดือน มิ.ย. แม้ชาติตะวันตกเรียกร้องให้เพิ่มกำลังการผลิตมากขึ้น ด้านสหรัฐฯ และ IEA เตรียมปล่อยน้ำมันจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์เพื่อลดแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูง

ข้อมูลกองทุน

กองทุน	ความเสี่ยง	นโยบายการลงทุน
กองทุนตราสารหนี้ในประเทศ		
KFSPLUS	4	ลงทุนในประเทศในตราสารหนี้ภาครัฐ สถาบันการเงิน บริษัทเอกชนที่มีความมั่นคงและให้ผลตอบแทนที่ดีหรือเงินฝากธนาคารโดยอาจลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศบางส่วนและทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน
KFSMART	4	เน้นลงทุนทั้งในประเทศและ/หรือต่างประเทศในตราสารหนี้และ/หรือเงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่ออกรับรองรับอาวัลหรือค้ำประกันการจ่ายเงินโดยภาครัฐบาลรัฐวิสาหกิจสถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือผู้ออกตราสาร อยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้
KFMTFI	4	ลงทุนในประเทศในตราสารหนี้ภาครัฐโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 50% ของ NAV ส่วนที่เหลือจะลงทุนในเงินฝากธนาคารหรือตราสารหนี้ของธนาคารพาณิชย์ รัฐวิสาหกิจ หรือบริษัทเอกชนทั่วไป ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือระยะปานกลางหรือระยะยาวในระดับตั้งแต่ A- หรือ ระยะสั้นในระดับ F2, T2 ขึ้นไป

KFAFIX-A	4	เน้นลงทุนทั้งในประเทศและ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก ที่ออกรับรอง รับอาวัล หรือค้ำประกันการจ่ายเงิน โดยภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือของผู้ออกตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้และอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ
KFENFIX	4	เน้นลงทุนในประเทศและ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก ที่ออก รับรอง รับอาวัล หรือค้ำประกันการจ่ายเงิน โดยภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือของผู้ออกตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้และอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ
กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ		
KF-TRB	4	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ PIMCO Total Return Bond Fund (Class E Acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KF-SINCOME KF-CSINCOM	5	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ PIMCO GIS Income Fund (Class I Acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFDIVERSE	5	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ PIMCO GIS Diversified Income Fund (Institutional – Income (USD)) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFAHYBON	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ BGF Asian High Yield Bond Fund, Class D2 USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
กองทุนตราสารทุนในประเทศ		
KFSDIV KFVALUE	6	ลงทุนในประเทศในหุ้นจดทะเบียนของบริษัทที่มีแนวโน้มจ่ายปันผลดี โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFSEQ KFSEQ-D	6	ลงทุนในตราสารทุนในประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจสูงหรือมีปัจจัยพื้นฐานดี
KFDYNAMIC KFDNM-D	6	ลงทุนในตราสารทุนในประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยเน้นลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีแนวโน้มการเติบโตในอัตราสูง
KFGROWTH	6	ลงทุนในตราสารทุนในประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFTSTAR	6	ลงทุนในตราสารทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยจะลงทุนในหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และหรือตลาดหลักทรัพย์ MAI และ/หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า(Derivatives)ที่อ้างอิงกับผลตอบแทนของหุ้นหรือกลุ่มบริษัทจดทะเบียนฯ ทั้งนี้รวมถึงหุ้นที่อยู่ระหว่าง IPO เพื่อการจดทะเบียนซื้อในตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย
กองทุนผสม ที่เน้นลงทุนในประเทศ		
KFHAPPY-A KFGOOD KFSUPER	5	ลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างรวมกัน ดังต่อไปนี้ 1) ตราสารหนี้ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก ทั้งในประเทศและ/หรือต่างประเทศ 2) หุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงหุ้นที่อยู่ในระหว่าง IPO และอาจมีการลงทุนในหน่วย property หรือหน่วย infra 3) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของบริษัทจัดการ ในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 100 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด 4) กองทุนอาจจะลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุน

		ได้ (Non – investment grade) หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated bond) โดยมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารดังกล่าวรวมกันไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Unlisted securities) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note) โดยให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
กองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ : Developed market equity		
KFUS	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Baillie Gifford World Wide US Equity Growth Fund (Class B Acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KF-EUROPE KFHEUROP	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Allianz Europe Equity Growth Fund (Class AT) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KF-HJAPAND	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Japan (Yen) Fund, Class (acc) – JPY (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFJPSCAP KF-JPSCAPD	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ MUFG Japan Equity Small Cap Fund (Class I) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
กองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ : Emerging market equity		
KF-EM	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Morgan Stanley Investment Funds Emerging Leaders Equity Fund – Z Shares (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KF-BRIC	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Schroder ISF BRIC Fund (Class A Acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KF-CHINA	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Hang Seng China Enterprises Index ETF (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KF-LATAM	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Templeton Latin America Fund (Class A Acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KF-HCHINAD	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ FSSA Greater China Growth Fund (Class I) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFACHINA	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ UBS (Lux) Investment SICAV - China A Opportunity Fund (Class P-Acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFCMEGA	6	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศและ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศที่มีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในประเทศจีน และ/หรือมีธุรกิจหลักหรือมีรายได้ส่วนใหญ่มาจากการประกอบธุรกิจในประเทศจีนโดยกองทุนจะลงทุนอย่างน้อย 2 กองทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KF-INDIA	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ FSSA Indian Subcontinent Fund (Class III USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFVIET	6	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศและ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในประเทศเวียดนามและ/หรือมีธุรกิจหลักหรือได้ประโยชน์จากการประกอบธุรกิจในประเทศเวียดนาม โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFHASIA	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

กองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ : Global Equity

KF-GLS	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ UBS (Irl) Investor Selection – Equity Opportunity Long Short Fund (Class I (acc)) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFGBRAND	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund (Class Z) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFGTECH	7	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ T. Rowe Price Funds SICAV – Global Technology Equity Fund (Class Q) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFHTECH	7	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ BGF World Technology Fund (Class D2 USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80ของ NAV
KFGPROP	7	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Janus Henderson - Global Real Estate Equity Income Fund (Class I1q USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFHEALTH KFHHCARE	7	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund (Class: JPM Global Healthcare C (acc) - USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KF-SMCAPD	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Schroder International Selection Fund - Global Smaller Companies (Class A Acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFGDIV	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Fidelity Funds - Global Dividend Fund Y-QINCOME(G)-USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFINFRA	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Credit Suisse (Lux) Infrastructure Equity Fund, Class IB USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFCLIMA	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ DWS Invest ESG Climate Tech, Class USD TFC (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFINNO	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund, Class A (USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFESG	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ AB Sustainable Global Thematic Portfolio, Class S1 USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFGG	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Baillie Gifford Worldwide Long Term Global Growth Fund, Class B USD Acc (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFGMIL	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Goldman Sachs Global Millennials Equity Portfolio, Class I Shares (Acc.) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFCYBER	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Allianz Global Investors Fund - Allianz Cyber Security, Class RT (USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

กองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ : Multi Asset

KF-INCOME KF-CINCOME	5	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV (กองทุน KF-INCOME ลงทุนใน share class A (mth) – USD Hedged และกองทุน KF-CINCOME ลงทุนใน share class A (acc) - USD Hedged)
KFMINCOM	5	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Fidelity Funds – Global Multi Asset Income Fund (Class A-MINC(G)) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFAINCOM	5	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Schroder Asian Income Fund (Class SGD X Dis) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

KFPREFER	5	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Manulife Global Fund - Preferred Securities Income Fund (Class AA (USD)) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

กองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ : Commodity

KF-GOLD KF-HGOLD	8	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ SPDR Gold Trust (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KF-OIL	8	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Invesco DB Oil Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

หมายเหตุ:

(1) กองทุน KFUS, KF-EUROPE, KF-EM, KF-BRIC, KF-CHINA, KF-LATAM, KF-INDIA, KF-GLS, KFGBRAND, KFGTECH, KFGPROP, KFCLIMA, KF-SMCAPD, KFHEALTH, KF-INCOME, KF-CINCOME, KFJPSCAP, KF-JPSCAPD, KFVIET, KFACHINA, KFCMEGA, KF-OIL มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

(2) กองทุน KFSPLUS, KFSMART, KFMTFI, KFAFIX-A, KFENFIX, KFHAPPY-A, KFGOOD, KFSUPER, KF-TRB, KF-SINCOME, KF-CSINCOM, KFDIVERSE, KFAHYBON, KFMINCOM, KFAINCOM, KFPREFER, KF-HJAPAND, KF-HCHINAD, KFHEUROP, KFHTECH, KFHASIA, KFHHCARE, KFGDIV, KFINFRA, KFINNO, KFESG, KFGG, KFGMIL, KFCYBER, KF-HGOLD มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน (ไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ)

(3) ปัจจุบันกองทุน KF-GOLD ไม่ใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงิน

คำเตือน ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุน KFGTECH, KFHTECH, KFGPROP, KFHEALTH และ KFHHCARE มีการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน • กองทุน KF-GOLD, KF-HGOLD, KF-OIL เป็นกองทุนมีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน • กองทุน KFAHYBON เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน • กองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ • กองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน อาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น • กองทุนที่ไม่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนมีความเสี่ยงสูงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ • กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ย • เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูลแต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า • สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) /ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

หากท่านมีข้อสงสัย หรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวน
โปรดติดต่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

LINE @krungsriasset | krungsriasset | krungsriasset | krungsriasset

0-2657-5757 | krungsriasset.clientservice@krungsri.com | www.krungsriasset.com