



มุมมองการลงทุน และพอร์ตการลงทุนแนะนำ ไตรมาส 1/2568

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมา

ในไตรมาสที่ผ่านมา ผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนแนะนำเป็นไปอย่างเหมาะสม โดยพอร์ตการลงทุนที่มีผลตอบแทนคาดหวังในระดับต่ำ-ปานกลางยังคงรักษาผลตอบแทนได้เป็นบวก โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสัดส่วนการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ในประเทศ, กองทุนหุ้นไทย และกองทุนหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว ในขณะที่พอร์ตการลงทุนที่มีผลตอบแทนคาดหวังในระดับปานกลาง-สูง มีผลตอบแทนปรับตัวติดลบเล็กน้อย แม้ว่าจะมีปัจจัยบวกมาจากทั้งกองทุนในกลุ่มหุ้นไทย, หุ้นประเทศพัฒนาแล้ว และสินทรัพย์ทางเลือก ทว่าผลตอบแทนของกองทุนกลุ่มหุ้นประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวลดลงในระดับสูงกว่า อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี พอร์ตการลงทุนแนะนำสามารถสร้างผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนเป้าหมาย



มุมมองการลงทุนในไตรมาส 1/68

ทีมผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในสหรัฐฯจะส่งผลบวกต่อการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ ซึ่งมีโอกาสสร้างผลตอบแทนได้ทั้งจากอัตราผลตอบแทนที่ยังคงอยู่ในระดับสูงและการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาในกรณีที่เกิดการปรับตัวลดลง

นอกจากนี้ การปรับทิศทางของอัตราดอกเบี้ยยังเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการเติบโตของตลาดหุ้นด้วยเช่นกัน โดยยังคงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายของว่าที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เช่น มาตรการลดภาษี การผ่อนคลายกฎเกณฑ์ในการประกอบธุรกิจ ฯลฯ รวมถึงหุ้นบางประเทศในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ เช่น หุ้นอินเดีย ซึ่งมีศักยภาพการเติบโตในระดับสูงจากการเติบโตของกลุ่มชนชั้นกลางและฐานประชากรที่มีขนาดใหญ่ นอกจากนี้ สำหรับพอร์ตการลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำให้ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเล็กน้อยในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของสภาวะอากาศ

ทั้งนี้ แม้ว่าผู้จัดการกองทุนจะยังมีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง แต่ด้วยระดับราคาที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา จึงแนะนำให้มีการปรับลดน้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวมลงเล็กน้อยเพื่อขายทำกำไรและสับเปลี่ยนการลงทุนไปยังกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ ซึ่งมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีเมื่อเทียบกับความเสี่ยง โดยยังคงแนะนำให้มีการกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ต



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ตัวอย่างพอร์ตการลงทุนแนะนำตามเป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ในประเทศ	KFSMART-A	30%	7%						
	KFMTFI-A	28%							
	KFAFIX-A	27%	65%	57%	40%	23%	5%		
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	KFTRB-A	2%	6%	12%	14%	16%	20%	23%	10%
	KF-CSINCOM	3%	4%	1%	6%	9%	12%		
หุ้นในประเทศ	KFENS50-A	1%	4%	4%	4%	5%	6%	7%	7%
	KFS100-A	1%		2%	4%	5%	6%	7%	7%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว	KFJPINDEX-A	1%	1%	2%	2%	3%	3%	4%	3%
	KFUSINDEX-A	1%	3%	6%	7%	9%	11%	15%	19%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	3%	4%	5%	8%	9%	11%	14%	18%
	KFINDIA-A	1%	3%	5%	7%	10%	12%	15%	18%
	KFVIET-A	1%	2%	3%	4%	6%	7%	8%	9%
หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม	KFHTECH-A								1%
	KFCLIMA-A								2%
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD	1%	1%	3%	4%	5%	7%	7%	6%

การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

● หมายถึง การเพิ่มน้ำหนักการลงทุน ● หมายถึงการลดน้ำหนักการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ในประเทศ	KFSMART-A	-64%	-74%	-42%	-33%	-25%	-17%	-10%	-2%
	KFMTFI-A	28%							
	KFAFIX-A	27%	65%	31%	18%	6%	-7%	-7%	-1%
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	KFTRB-A	2%	6%	12%	14%	16%	20%	23%	10%
	KF-CSINCOM	3%	4%	1%	6%	9%	12%		
หุ้นในประเทศ	KFENS50-A	-1%		2%	1%	1%			-1%
	KFS100-A	1%		-1%	-1%	-1%			-1%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว	KFJPINDEX-A	1%		1%		1%		1%	-1%
	KFUSINDEX-A		-1%	-1%	-2%	-3%	-4%	-2%	-1%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	2%		-3%	-1%	-3%	-3%	-2%	-1%
	KFINDIA-A	1%			-1%		-1%		
	KFVIET-A		1%					-1%	-1%
หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม	KFHTECH-A								1%
	KFCLIMA-A								2%
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD		-1%		-1%	-1%		-2%	-4%

ที่มา: บลจ. กรุงศรี ณ 18 ธ.ค. 67 โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่วันที่จัดตั้งที่น้อยที่สุดของกองทุนในกลุ่มพิจารณาจนถึงวันที่ 11 ธ.ค. 67 ในการคำนวณ • ข้อมูลข้างต้นเป็นพอร์ตการลงทุนที่ได้จากสมมติฐานต่างๆ ซึ่งไม่ได้เป็นการยืนยันถึงผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นจริง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูลกองทุน

กองทุน	ความเสี่ยง	นโยบายการลงทุน
กองทุนตราสารหนี้ในประเทศ		
KFSMART-A	4	เน้นลงทุนทั้งในประเทศ และ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่ออกรับรอง รับอาวัล หรือค้ำประกันการจ่ายเงิน โดยภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือผู้ออกตราสาร อยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้
KFMFTFI	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 รับอาวัล หรือค้ำประกันการจ่ายเงิน โดยภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือผู้ออกตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ และอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ
กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ		
KFTRB-A	4	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ PIMCO Total Return Bond Fund (Class E Acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KF-CSINCOM	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		
KFJPINDEX-A	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ NEXT FUNDS Nikkei 225 Exchange Traded Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFUSINDEX-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/หรือกองทุนรวมอภีเอฟต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในประเทศเวียดนาม และ/หรือมีธุรกิจหลักหรือได้ประโยชน์จากการประกอบธุรกิจในประเทศเวียดนาม โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFHTECH-A	7	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ BGF World Technology Fund (Class D2 USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
KFCLIMA-A	6	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ DWS Invest ESG Climate Tech, 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 ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
- (2) กองทุน KFSMART-A, KFMFTFI-A, KFAFIX-A, KFTRB-A, KF-CSINCOM, KFJPINDEX-A, KFUSINDEX-A, KFHTECH-A, KF-HGOLD ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติมจำนวน

คำเตือน ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

● กองทุน KF-HGOLD เป็นกองทุนมีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

● กองทุน KFHTECH มีการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

● กองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน อาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

● กองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติมจำนวน 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 ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต