

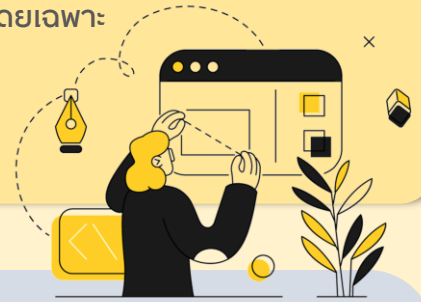


มุมมองการลงทุน และพอร์ตการลงทุนแนะนำ ไตรมาส 2/2567

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมา

ในไตรมาสที่ผ่านมา ผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนแนะนำปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยคำแนะนำในการปรับเปลี่ยนการลงทุนภายในกลุ่มตราสารหนี้ต่างประเทศเป็นปัจจัยบวกต่อผลตอบแทนโดยรวม ในขณะที่การปรับลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นเป็นปัจจัยลบโดยเปรียบเทียบ

อย่างไรก็ตาม การมีน้ำหนักการลงทุนในหุ้นต่างประเทศทั้งในตลาดเกิดใหม่และตลาดพัฒนาแล้ว ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนผลตอบแทนสำหรับสัดส่วนการลงทุนในหุ้น โดยเฉพาะพอร์ตการลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง อีกทั้งยังช่วยชดเชยปัจจัยกดดันจากหุ้นในประเทศ ในขณะที่ปัจจัยขับเคลื่อนผลตอบแทนสำหรับพอร์ตที่รับความเสี่ยงได้ต่ำมาจากกองทุนตราสารหนี้ในประเทศเป็นหลัก



มุมมองการลงทุนในไตรมาส 2/67

ทิศทาง การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะเกิดในปีนี้จะเป็ปัจจัยสนับสนุนการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ เนื่องจากระดับผลตอบแทนจากการถือครองที่น่าสนใจจากฐานอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และโอกาสได้รับผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาของตราสารหนี้หากอัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง ในขณะที่ตราสารหนี้ภายในประเทศยังคงมีความน่าสนใจจากแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย

สำหรับการลงทุนในตราสารทุน ทีมผู้จัดการกองทุนเห็นว่าตลาดเกิดใหม่มีโอกาสได้รับอานิสงส์จากเม็ดเงินลงทุนที่อาจเริ่มไหลกลับหากสหรัฐฯ เริ่มมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับทิศทาง การเติบโตและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังดีขึ้นต่อเนื่องทั้งในจีน อินเดีย และเวียดนาม ทำให้ตลาดเอเชียยังคงมีความน่าสนใจ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนปรับลดมุมมองเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นไทย เนื่องจากภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังคงไม่ชัดเจน โดยเฉพาะในภาคการผลิต

ในภาพรวม ผู้จัดการกองทุนแนะนำให้ปรับเพิ่มน้ำหนักเล็กน้อยในสินทรัพย์เสี่ยงจากภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความชัดเจนมากขึ้น และปรับน้ำหนักการลงทุนจากตราสารหนี้ระยะสั้นไปยังตราสารหนี้ที่มีอายุยาวขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ จากผลตอบแทนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงระดับที่น่าพอใจ โดยยังคงให้มีการกระจายน้ำหนักการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ตัวอย่างพอร์ตการลงทุนแนะนำตามเป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน

| ประเภทสินทรัพย์ | กองทุน | เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน | | | | | | | |
|-----------------------------------|-------------|--------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| | | 3% | 4% | 5% | 6% | 7% | 8% | 9% | 10% |
| ตราสารหนี้ในประเทศ | KFSMART-A | 52% | | | | | | | |
| | KFAFIX-A | 38% | 79% | 64% | 49% | 34% | 19% | 4% | |
| ตราสารหนี้ต่างประเทศ | KFTRB-A | 2% | 4% | 6% | 9% | 11% | 14% | 17% | 9% |
| หุ้นในประเทศ | KFS100-A | 3% | 5% | 9% | 12% | 16% | 19% | 23% | 26% |
| หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว | KFJPINDEX-A | 1% | 1% | 2% | 3% | 4% | 4% | 5% | 5% |
| | KFUSINDEX-A | 2% | 3% | 6% | 8% | 10% | 13% | 15% | 18% |
| หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา | KFACHINA-A | 1% | 4% | 5% | 7% | 9% | 11% | 12% | 14% |
| | KF-INDIA | 1% | 2% | 3% | 5% | 6% | 8% | 10% | 11% |
| | KFVIET-A | | 2% | 4% | 5% | 7% | 8% | 9% | 12% |
| หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม | KFCLIMA-A | | | | | | | | 1% |
| สินทรัพย์ทางเลือก | KF-HGOLD | | | 1% | 2% | 3% | 4% | 5% | 4% |

การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

● หมายถึง การเพิ่มน้ำหนักการลงทุน ● หมายถึง การลดน้ำหนักการลงทุน

| ประเภทสินทรัพย์ | กองทุน | เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน | | | | | | | |
|-----------------------------------|-------------|--------------------------------|------|------|------|------|------|------|-----|
| | | 3% | 4% | 5% | 6% | 7% | 8% | 9% | 10% |
| ตราสารหนี้ในประเทศ | KFSMART-A | -40% | -49% | -33% | -22% | -13% | -2% | | |
| | KFAFIX-A | 38% | 50% | 35% | 25% | 16% | 8% | 4% | |
| ตราสารหนี้ต่างประเทศ | KFTRB-A | 2% | 4% | 6% | 9% | 11% | 14% | 17% | 9% |
| | KF-CSINCOM | -2% | -6% | -9% | -13% | -18% | -24% | -24% | -9% |
| หุ้นในประเทศ | KFS100-A | 1% | -1% | | -1% | | -1% | | -1% |
| หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว | KFJPINDEX-A | 1% | | | 1% | 1% | | 1% | |
| | KFUSINDEX-A | 1% | | 1% | 1% | 1% | 3% | 2% | |
| หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา | KFACHINA-A | | 1% | | | 1% | 1% | -2% | -1% |
| | KF-INDIA | | | -1% | | -1% | -1% | | -2% |
| | KFVIET-A | -1% | 2% | 2% | 1% | 3% | 3% | 2% | 5% |
| | KFHASIA-A | | | | | | | | -1% |
| หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม | KFCLIMA-A | | | | | | | | 1% |
| สินทรัพย์ทางเลือก | KF-HGOLD | | -1% | -1% | -1% | -1% | -1% | | -1% |

ที่มา: บลจ. กรุงศรี ณ 21 มี.ค. 67 โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่วันจัดตั้งที่น้อยที่สุดของกองทุนในกลุ่มพิจารณาจนถึงวันที่ 12 มี.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 หรือคำประกันการจ่ายเงิน โดยภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และ/หรือภาคเอกชน ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือผู้ออกตราสาร อยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ |
| KFAFIX-A | 4 | เน้นลงทุนทั้งในประเทศและ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่ออกรับรอง รับอาวัล 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 |
| KF-CSINCOM | 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 | | |
| 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 |
| KF-INDIA | 6 | ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ FSSA Indian Subcontinent Fund (Class III USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV |
| KFVIET-A | 6 | ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอียูพีต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในประเทศเวียดนาม 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 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, KF-INDIA, KFVIET-A, KFCLIMA-A ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
(2) กองทุน KFSMART-A, KFAFIX-A, KFTRB-A, KF-CSINCOM, 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 โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูลแต่บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า **๑ สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร ๐ 2657 5757**

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต