



มุมมองการลงทุน และพอร์ตการลงทุนแนะนำ ไตรมาส 3/2567

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมา

ในไตรมาสที่ผ่านมา ผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนแนะนำยังคงปรับตัวได้เป็นบวก โดยพอร์ตการลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ มีปัจจัยขับเคลื่อนผลตอบแทนมาจากกองทุนตราสารหนี้ในประเทศเป็นหลัก ในขณะที่พอร์ตการลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้น ได้รับประโยชน์จากสัดส่วนการลงทุนในหุ้นต่างประเทศ โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ทั้งหุ้นอินเดีย และหุ้นจีน รวมถึงสัดส่วนการลงทุนในหุ้นประเทศพัฒนาแล้วและทองคำ ซึ่งสามารถช่วยชดเชยปัจจัยกดดันจากการปรับตัวลดลงของหุ้นไทยได้ อีกทั้งการปรับสับเปลี่ยนการลงทุนภายในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ ยังเป็นอีกปัจจัยบวกต่อผลตอบแทนโดยรวมของทุกพอร์ตการลงทุน



มุมมองการลงทุนในไตรมาส 3/67

หลังจากที่ FED ชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยออกไปเป็นช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567 และมีแนวโน้มว่าการลดอัตราดอกเบี้ยอาจเกิดได้เพียง 0-2 ครั้งในปีนี้ ทำให้มุมมองผลตอบแทนคาดการณ์ของการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศปรับตัวลดลงเล็กน้อย ในขณะที่ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศ จากระดับผลตอบแทนที่ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

ในด้านตลาดหุ้น ทีมผู้จัดการกองทุนปรับลดมุมมองต่อการลงทุนในหุ้นไทย เนื่องจากภาพการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่ยังคงไม่ชัดเจน โดยเฉพาะในภาคการผลิตที่ยังคงได้รับแรงกดดัน ในทางตรงข้ามตลาดหุ้นต่างประเทศค่อนข้างมีภาพการเติบโตที่ชัดเจนมากกว่า ทั้งหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วและหุ้นเอเชีย โดยหุ้นจีนแสดงให้เห็นถึงสัญญาณการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าปัญหาในภาคอสังหาฯและสงครามการค้ากับสหรัฐฯและยุโรปยังคงเป็นประเด็นที่ต้องจับตา ในขณะที่หุ้นอินเดียยังคงได้รับประโยชน์จากการกระจายความเสี่ยงของนักลงทุนจากการลงทุนในหุ้นเอเชีย นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นเวียดนามจากภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจ

ในภาพรวม สำหรับพอร์ตการลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลาง-สูง แนะนำให้ปรับเพิ่มน้ำหนักเล็กน้อยในสินทรัพย์เสี่ยงจากภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจนมากขึ้น และลดน้ำหนักในตราสารหนี้ระยะยาว/ตราสารหนี้ต่างประเทศเพื่อสับเปลี่ยนไปยังตราสารหนี้ระยะสั้น โดยยังคงให้มีการกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ตัวอย่างพอร์ตการลงทุนแนะนำตามเป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ในประเทศ	KFSMART-A	94%	82%	41%	32%	24%	17%	11%	3%
	KFAFIX-A			29%	25%	20%	14%	8%	2%
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	KFTRB-A						1%		1%
หุ้นในประเทศ	KFENS50-A					2%	3%	3%	6%
	KFS100-A	1%	3%	5%	6%	7%	7%	8%	8%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว	KFJPINDEX-A		1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%
	KFUSINDEX-A	1%	4%	7%	9%	12%	15%	17%	20%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	2%	3%	5%	8%	9%	11%	15%	16%
	KFINDIA-A	1%	3%	5%	7%	9%	10%	12%	14%
	KFVIET-A	1%	3%	4%	6%	8%	10%	11%	13%
	KFHASIA-A			1%	1%	1%	2%	2%	2%
หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม	KFCLIMA-A				1%	1%	1%	2%	2%
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD		1%	1%	2%	3%	4%	5%	6%

การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

● หมายถึง การเพิ่มน้ำหนักการลงทุน ● หมายถึงการลดน้ำหนักการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ในประเทศ	KFSMART-A	42%	82%	41%	32%	24%	17%	11%	3%
	KFAFIX-A	-38%	-79%	-35%	-24%	-14%	-5%	4%	2%
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	KFTRB-A	-2%	-4%	-6%	-9%	-11%	-13%	-17%	-8%
หุ้นในประเทศ	KFENS50-A					2%	3%	3%	6%
	KFS100-A	-2%	-2%	-4%	-6%	-9%	-12%	-15%	-18%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว	KFJPINDEX-A	-1%					1%	1%	2%
	KFUSINDEX-A	-1%	1%	1%	1%	2%	2%	2%	2%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	1%	-1%		1%			3%	2%
	KFINDIA-A		1%	2%	2%	3%	2%	2%	3%
	KFVIET-A	1%	1%		1%	1%	2%	2%	1%
	KFHASIA-A			1%	1%	1%	2%	2%	2%
หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม	KFCLIMA-A				1%	1%	1%	2%	1%
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD		1%						2%

ที่มา: บลจ. กรุงศรี ณ 21 มิ.ย. 67 โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่วันจัดตั้งที่น้อยที่สุดของกองทุนในกลุ่มพิจารณาลงทุน ถึงวันที่ 11 มิ.ย. 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
KFAFIX-A	4	เน้นลงทุนทั้งในประเทศและ/หรือต่างประเทศ ในตราสารหนี้ และ/หรือ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่ออกรับรอง รับอาวัล หรือค้ำประกันการจ่ายเงิน 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
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/หรือกองทุนรวมอภีเอฟต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในประเทศเวียดนาม 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, KFINDIA-A, KFVIET-A, KFCLIMA-A ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- (2) กองทุน KFSMART-A, KFAFIX-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 โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูลแต่บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า **๑ สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร ๐ 2657 5757**

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต