



มุมมองการลงทุน และพอร์ตการลงทุนแนะนำ ไตรมาส 4/2567

ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมา

ในไตรมาสที่ผ่านมา ผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนแนะนำยังคงปรับตัวได้เป็นบวกในทุกพอร์ตการลงทุน โดยพอร์ตการลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำมีปัจจัยขับเคลื่อนผลตอบแทนมาจากกองทุนตราสารหนี้ในประเทศ ซึ่งยังคงสามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีและช่วยชดเชยปัจจัยกดดันจากการลงทุนในหุ้นต่างประเทศได้ ในขณะที่พอร์ตการลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้น ได้รับประโยชน์จากสัดส่วนการลงทุนในหุ้น โดยเฉพาะหุ้นไทยที่มีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในไตรมาสที่ผ่านมา

นอกจากนี้ สัดส่วนการลงทุนในทองคำ ยังเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยชดเชยแรงกดดันจากความผันผวนของตลาดในช่วงที่ผ่านมาได้ โดยเฉพาะการปรับตัวลดลงของหุ้นกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่และหุ้นญี่ปุ่น



มุมมองการลงทุนในไตรมาส 4/67

หลังจากที่ FED เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายนที่ผ่านมา ทำให้ตลาดได้สะท้อนความคาดหวังต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเข้าไปในราคาบางส่วนแล้ว ประกอบกับทิศทางค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ทำให้ระดับผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศมีความน่าสนใจลดลง ดังนั้นผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศ โดยเฉพาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ เนื่องจากระดับผลตอบแทนที่ยังคงมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับความเสี่ยง

ในด้านการลงทุนในตราสารทุน ทีมผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นไทย จากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว ทั้งจากปัจจัยทางการเมืองที่เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น, ทิศทางเงินลงทุนต่างชาติที่เริ่มกลับเข้ามา และความคาดหวังต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจสำหรับการลงทุนในต่างประเทศ ผู้จัดการกองทุนยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นอินเดีย ซึ่งมีศักยภาพการเติบโตในระดับสูงจากการเติบโตของกลุ่มชนชั้นกลางและฐานประชากรที่มีขนาดใหญ่ นอกจากนี้ยังแนะนำให้มีการปรับเพิ่มน้ำหนักเล็กน้อยในทองคำ เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในช่วงที่ตลาดปรับตัวอย่างผันผวน เนื่องจากความไม่แน่นอนในตลาดที่ยังคงมีอยู่

ในภาพรวม จากบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงที่ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้มีการปรับลดน้ำหนักในตราสารหนี้เล็กน้อย เพื่อเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้นไทยและกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ โดยยังคงแนะนำให้มีการกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ตัวอย่างพอร์ตการลงทุนแนะนำตามเป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ในประเทศ	KFSMART-A	94%	81%	42%	33%	25%	17%	10%	2%
	KFAFIX-A			26%	22%	17%	12%	7%	1%
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	KFTRB-A								
หุ้นในประเทศ	KFENS50-A	2%	4%	2%	3%	4%	6%	7%	8%
	KFS100-A			3%	5%	6%	6%	7%	8%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว	KFJPINDEX-A		1%	1%	2%	2%	3%	3%	4%
	KFUSINDEX-A	1%	4%	7%	9%	12%	15%	17%	20%
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	1%	4%	8%	9%	12%	14%	16%	19%
	KFINDIA-A		3%	5%	8%	10%	13%	15%	18%
	KFVIET-A	1%	1%	3%	4%	6%	7%	9%	10%
	KFHASIA-A								
หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม	KFCLIMA-A								
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD	1%	2%	3%	5%	6%	7%	9%	10%

การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

● หมายถึง การเพิ่มน้ำหนักการลงทุน ● หมายถึงการลดน้ำหนักการลงทุน

ประเภทสินทรัพย์	กองทุน	เป้าหมายผลตอบแทนของแผนการลงทุน							
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
ตราสารหนี้ในประเทศ	KFSMART-A		-1%	1%	1%	1%		-1%	-1%
	KFAFIX-A			-3%	-3%	-3%	-2%	-1%	-1%
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	KFTRB-A						-1%		-1%
หุ้นในประเทศ	KFENS50-A	2%	4%	2%	3%	2%	3%	4%	2%
	KFS100-A	-1%	-3%	-2%	-1%	-1%	-1%	-1%	
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศพัฒนาแล้ว	KFJPINDEX-A			-1%	-1%	-2%	-2%	-3%	-3%
	KFUSINDEX-A								
หุ้นต่างประเทศ - ประเทศกำลังพัฒนา	KFACHINA-A	-1%	1%	3%	1%	3%	3%	1%	3%
	KFINDIA-A	-1%			1%	1%	3%	3%	4%
	KFVIET-A		-2%	-1%	-2%	-2%	-3%	-2%	-3%
	KFHASIA-A			-1%	-1%	-1%	-2%	-2%	-2%
หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม	KFCLIMA-A				-1%	-1%	-1%	-2%	-2%
สินทรัพย์ทางเลือก	KF-HGOLD	1%	1%	2%	3%	3%	3%	4%	4%

ที่มา: บลจ. กรุงศรี ณ 25 ก.ย. 67 โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่วันจัดตั้งที่น้อยที่สุดของกองทุนในกลุ่มพิจารณาจนถึงวันที่ 10 ก.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 ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือผู้ออกตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ 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