

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลโกรท (KFGG)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลโกรทเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFGGRMF)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลโกรทเพื่อการออม

(KFGGSSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

**Baillie Gifford Worldwide Long Term Global Growth
Fund, Class B USD Acc**

เมษายน 2567



วัตถุประสงค์ของกองทุนหลักยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

เป้าหมายของกองทุนหลักมีความชัดเจน โดยผู้จัดการกองทุนพยายามที่จะสร้างผลตอบแทนในระดับยอดเยี่ยมให้กับนักลงทุนในระยะยาว ด้วยการลงทุนในบริษัทที่ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าเป็นบริษัทชั้นนำของโลกที่มีการเติบโต ซึ่งเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์นี้ ผู้จัดการกองทุนให้ความสำคัญเป็นอย่างมากตามข้อสังเกต 3 ประการจากประสบการณ์การลงทุน ตลอด 20 ปีในการจัดการพอร์ตการลงทุน

- บริษัทที่มีการเติบโตในระดับสูง ซึ่งสร้างผลตอบแทนจำนวนมากในระยะยาว จะเป็นหนึ่งในบริษัทที่มีความผันผวนมากที่สุดในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงของความผันผวนแม้ว่าจะสร้างแรงกดดัน ทว่าท้ายที่สุดแล้วจะไม่ส่งผลกระทบต่อวัตถุประสงค์การลงทุนในระยะยาวของกองทุนหลัก
- แม้กระทั่งสำหรับพอร์ตการลงทุนที่มีความแตกต่าง เช่น กองทุนหลัก โดยมีเพียงไม่กี่บริษัทเท่านั้นที่เป็นปัจจัยขับเคลื่อนผลตอบแทนส่วนใหญ่ ขณะที่การถือครองส่วนใหญ่อาจไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ การสูญเสียเงินลงทุนอย่างถาวรจากการลงทุนที่ล้มเหลวถือเป็นความเสี่ยงอย่างแท้จริง ทว่าการสูญเสียดังกล่าวจะถูกลดลงอย่างมากกว่าเป็นอย่างมากจากหุ้น 2 - 3 ตัวที่มีการเติบโตเป็นในระดับสูง และมีสัดส่วนการลงทุนเพิ่มขึ้นเมื่อระยะเวลาผ่านไป ซึ่งการปรับตัวลดลงเกิดขึ้นอย่างจำกัด ในขณะที่การปรับตัวเพิ่มขึ้นไม่มีข้อจำกัด
- เมื่อพิจารณาตามปัจจัยข้างต้น ความเสี่ยงขนาดใหญ่ที่สุดต่อพอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก คือ การพลาดโอกาสของการลงทุน ซึ่งความล้มเหลวในการระบุและการลงทุนในบริษัทที่มีโอกาสของการเติบโตเป็นอย่างมากในอนาคต เป็นสิ่งซึ่งสร้างความกังวลใจให้แก่ผู้จัดการกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ความพยายามในการเพิ่มบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโตที่โดดเด่น

การค้นหาคู่บริษัทที่มีการเติบโตอย่างโดดเด่นในรุ่นต่อไปสำหรับพอร์ตการลงทุนไม่ใช่เรื่องยาก ดังเช่นเสมอมา โดยผู้จัดการกองทุนจะบริหารจัดการกับความเสี่ยงของการพลาดโอกาส ด้วยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานแบบ bottom-up บนกรอบการวิเคราะห์หุ้นจากคำถาม 10 ข้อ ซึ่งจะช่วยให้เข้าใจถึงโครงสร้างและพื้นฐานของบริษัทในการแสวงหาแนวคิดการลงทุนใหม่ๆ และตรวจสอบให้แน่ใจว่าบริษัทที่มีการถือครองอยู่ยังคงพิสูจน์คุณสมบัติในการเป็นส่วนหนึ่งของพอร์ตการลงทุน

ตัวอย่างเช่น เมื่อปีที่แล้วผู้จัดการกองทุนได้จัดทำวิเคราะห์เพื่อระบุถึงบริษัทที่สามารถผ่านเกณฑ์ในการลงทุนของกองทุนหลัก ทว่ากองทุนไม่ได้ถือครอง ซึ่ง Enphase Energy เป็นหนึ่งในบริษัทนั้น โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น 37 เท่าในระหว่างปี 2562 ถึงปลายปี 2565 เนื่องจากบริษัทได้พิสูจน์ให้เห็นถึงความอยู่รอดของรูปแบบการดำเนินงานธุรกิจ ในขณะที่ Enphase อยู่ในความสนใจของผู้จัดการกองทุน ทว่าการพลาดการลงทุนในหุ้นเติบโตนี้ ทำให้ผู้จัดการกองทุนดำเนินการทบทวนกรอบการวิจัยหุ้นจากคำถาม 10 ข้อของผู้จัดการกองทุน ด้วยการมีความมั่นใจอย่างเพียงพอต่อความสามารถของ Enphase ในการเติบโตเพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนได้เข้าลงทุนใน Enphase ในช่วงปลายปี 2566 หลังจากที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลง 2 ใน 3 จากจุดสูงสุดในปี 2565

การวิเคราะห์ถึง 'การเติบโตที่พลาดไป' ยังเผยให้เห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งของราคาหุ้นบริษัทยา เช่น Eli Lilly และ Novo Nordisk ที่ได้รับแรงสนับสนุนจากความสำเร็จของยารักษาโรค น้ำหนักเกิน (GLP-1s) โดยเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น ทำให้เกิดคำถามเกี่ยวกับสัดส่วนการลงทุนที่มีอยู่ใน Dexcom บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ตรวจติดตามกลูโคสอย่างต่อเนื่อง ซึ่งการพิจารณาธุรกิจแต่เพียงภายนอกอาจดูเหมือนจะตกอยู่ในความเสี่ยงของการหยุดชะงัก ดังนั้นผู้จัดการกองทุนจึงทำการตรวจสอบ Dexcom ในขณะเดียวกันกับการสำรวจศักยภาพต่อการปรับตัวเพิ่มขึ้นของผู้ผลิต GLP-1



การวิเคราะห์ที่ได้รับมอบหมายอีกประการในช่วงที่ผ่านมา คือ การตรวจสอบพฤติกรรม การซื้อขายของกองทุนในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเพิ่มการลงทุนใหม่ในช่วงที่ราคาหุ้นปรับตัวอ่อนแอ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในบริษัทซึ่งอาจมีผลลัพธ์ที่อาจเกิดขึ้นได้ในหลายรูปแบบมากกว่ากลายเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน อาทิเช่น Peloton และ Zoom โดยนับตั้งแต่การขายสัดส่วนการลงทุน ส่งผลให้ที่วิเคราะห์ของ LTGG กำหนดว่าผู้จัดการกองทุนจะเพิ่มการถือครองหุ้นที่อยู่ระหว่างการวิจัยและพัฒนา 'R&D' ในลักษณะนั้นได้ก็ต่อเมื่อสามารถบรรลุผล การปฏิบัติงานตามที่ได้กำหนดไว้ล่วงหน้าเท่านั้น ซึ่งผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นให้ความสำคัญต่อปัจจัยพื้นฐาน ตัวอย่างเช่น ในกรณีของ Joby Aviation โดยผู้จัดการกองทุนคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะได้รับการรับรองโดยสมบูรณ์จาก US Federal Aviation Authority ก่อนที่ผู้จัดการกองทุนจะเพิ่มการถือครอง ขณะเดียวกันความสามารถในการทำกำไรที่พิสูจน์ได้ของ Sea Ltd. ในธุรกิจ e-commerce และการฟื้นตัวของธุรกิจเกม ทำให้ผ่านเกณฑ์ในการออกจากกลุ่ม 'R&D' ดังนั้นผู้จัดการกองทุนจึงเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในช่วงปลายปี 2566 ซึ่งเป็นช่วงที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลง

การประเมินมูลค่าเป็นสิ่งที่สำคัญ

ผู้จัดการกองทุนรับฟังมุมมองจากทีมความเสี่ยงด้านการลงทุน การวิเคราะห์ และการวิจัยเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าเป็นประจำ ตัวอย่างเช่นในช่วงปลายปี 2566 การวิเคราะห์ของทีมงานเกี่ยวกับ Tesla ซึ่งอ้างอิงถึงอัตราส่วนราคาต่อกำไรล่วงหน้าและการคาดการณ์รายได้ล่วงหน้า สะท้อนว่าบริษัทระดับราคาแพง แสดงให้เห็นถึงการตรวจสอบปัจจัยพื้นฐานของการถือครองและการอภิปรายการลงทุนอย่างละเอียด ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนได้ปรับลดความเชื่อมั่นของการลงทุนต่อศักยภาพในการปรับตัวเพิ่มขึ้นของบริษัท และเมื่อนำข้อมูลทั้งหมดนี้มาประมวลผลร่วมกัน ผู้จัดการกองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการถือครองในช่วงปลายปี 2566 ขณะเดียวกันผู้จัดการกองทุนยังคงมีความเชื่อมั่นต่อศักยภาพของ Tesla ในระยะถัดไป

BioNTech และ Moderna ยังถูกระบุว่ามีราคาแพงในการวิเคราะห์เชิงปริมาณ เนื่องด้วยการคาดการณ์ต่อการเติบโตของยอดขายในอนาคตในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามการวิจัยพื้นฐาน ทำให้ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่านักลงทุนกำลังจับจ้องไปที่ปัญหาของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID -19 (ที่ปรับตัวลดลง) และเพิกเฉยต่อแนวทางการรักษาอื่น ๆ ที่น่าสนใจมากขึ้นของบริษัท ซึ่งผู้จัดการกองทุนจึงมิได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุน เนื่องจากการพิจารณามุมมองในระยะยาวเป็นองค์ประกอบสำคัญสำหรับกรอบโครงสร้างการวิเคราะห์คำถาม 10 ข้อของผู้จัดการกองทุน

ตัวอย่างการประเมินมูลค่าดังกล่าว เน้นย้ำถึงความจริงที่ว่าบริษัทที่มีราคาแพงมาก (เช่น มียอดขาย ผลกำไรสุทธิ หรือมูลค่าทางบัญชีปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในระยะสั้น) อาจเป็นหุ้นที่มีราคาแพง หรืออาจจะเป็หุ้นที่มีราคาส่วนลด ทุกอย่างขึ้นอยู่กับปัจจัยพื้นฐานและระดับความเชื่อมั่นของผู้จัดการกองทุนต่อศักยภาพในการปรับตัวเพิ่มขึ้น ตัวอย่างเช่น ผู้จัดการกองทุนหลีกเลี่ยงการลงทุนใน Nu Holdings ในปีที่ผ่านมา เนื่องด้วยมีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีมากกว่า 4 เท่า จากปัจจัยพื้นฐานในขณะนั้น โดยหุ้นดูมีราคาแพงและผู้จัดการกองทุนไม่สามารถคาดการณ์ถึงโอกาสของการปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่เมื่อผู้จัดการกองทุนตรวจสอบกรณีนี้อีกครั้งในช่วงต้นปีนี้ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจนใกล้ถึง 10 เท่า อย่างไรก็ตามรูปแบบธุรกิจของบริษัทและความได้เปรียบทางการแข่งขันได้รับการพิสูจน์อย่างละเอียดถี่ถ้วนยิ่งขึ้น ซึ่งความสามารถในการทำกำไรได้รับการพิสูจน์แล้ว และผลิตภัณฑ์ รวมถึงการทำตลาดอย่างเหมาะสมได้ปรับลดความเสี่ยงของการดำเนินธุรกิจหลายภูมิภาค ส่งผลให้ผู้จัดการกองทุนสามารถตอบคำถาม 10 ข้อของกรอบการลงทุนด้วยความมั่นใจมากขึ้น และเข้าลงทุนในบริษัท

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี โกลบอลโกรท (KFGG)	กองทุนเปิดกรุงศรี โกลบอลโกรทเพื่อการ เลี้ยงชีพ (KFGGRMF)	กองทุนเปิดกรุงศรี โกลบอลโกรทเพื่อการออม (KFGGSSF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Baillie Gifford Worldwide Long Term Global Growth Fund, Class B USD Acc (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV ของกองทุน โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก ซึ่งเป็นหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง และจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่มีการกำกับดูแลโดยทางการ (Regulated Market)		
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 6		
นโยบายการจ่าย เงินปันผล	ไม่มีการจ่ายเงินปันผล	มีการจ่ายเงินปันผล	
นโยบายป้องกันความ เสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน		
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	<p>หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า:</p>  <p>หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน:</p> 		
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน			

หมายเหตุ: SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวนซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

คำเตือน

- SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนในกองทุน SSF และ RMF จะไม่สามารถนำหน่วยลงทุนของกองทุนไปจำหน่าย จ่าย โอน จำนำ หรือนำไปเป็นประกัน
- ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 10 บริษัทจะรายงานการถือครองหน่วยลงทุน และนำส่งข้อมูลส่วนตัวหรือข้อมูลอื่นของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังกองทุนหลัก รวมถึงผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องนำส่งเอกสารหลักฐานแสดงที่อยู่ของผู้ถือหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลอื่นใดตามที่กองทุนหลักร้องขอ โดยกองทุนหลักอาจส่งต่อข้อมูลดังกล่าวให้กับหน่วยงานต่างๆ ตามกฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้อง โดยถือว่าได้รับการยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี หากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน และจะต้องคืนสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่เคยได้รับมาภายในกำหนดเวลา มิฉะนั้นจะต้องชำระเงินเพิ่มและ/หรือเบี้ยปรับตามประมวลรัษฎากร
- กองทุนไทยอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment Grade) หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) โดยมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารดังกล่าวเมื่อรวมกับสัดส่วนการลงทุนของกองทุนหลักจะไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน นอกจากนี้ กองทุนอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแปง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก Baillie Gifford Worldwide Long Term Global Growth Fund ณ เม.ย. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

ชั้น 1-2 โซนเอ, 12, 18 อาคารเฉลิมจิต เลขที่ 898 ถนนเพลินจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

E-mail: krungsriasset.mktg@krungsri.com | Website: www.krungsriasset.com