

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลโกรท

(KFGG)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

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

ธันวาคม 2566



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ภาพรวมบรรยากาศการลงทุนในปี 2566 มีความผันผวนตลอดทั้งปี เนื่องด้วยความกังวลเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อ และมุมมองการคาดการณ์เกี่ยวกับการคงอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลาง อย่างไรก็ตามก็ดีทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย จากผู้กำหนดนโยบายเป็นปัจจัยสนับสนุนบรรยากาศการลงทุนและหุ้นเติบโต ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของพอร์ตการลงทุนของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในรอบปี ทั้งนี้ ทีมผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความเชื่อมั่นสำหรับการค้นหาและถือครองหุ้นที่มีการเติบโตอย่างโดดเด่นในระดับแนวหน้าของธุรกิจที่มีการเปลี่ยนแปลงในช่วงหลายทศวรรษข้างหน้า
- ต้นทุนของเงินลงทุนที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในปัจจุบัน ส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัทที่ไม่มีระเบียบวินัยทางด้านการเงินปรับตัวลดลง ในขณะที่ราคาหุ้นของบริษัทที่มีระเบียบวินัยอย่างแตกต่างสามารถก้าวไปข้างหน้า และได้รับส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มเติมจากบริษัทที่มีปัญหา ซึ่งปัจจัยดังกล่าวเกิดขึ้นกับบริษัทหลายแห่งที่กองทุนมีการถือครอง และผู้จัดการกองทุนมีความยินดีที่จะได้เห็นถึงความแข็งแกร่งสำหรับการปรับตัวเพิ่มขึ้นในทั่วทั้งพอร์ตการลงทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต




- **ปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา ได้แก่ NVIDIA, PDD Holdings และ Shopify
- **NVIDIA:** บริษัทรายงานรายได้ในระดับสูงที่สุดตามสถิติจำนวนมากกว่า 1.8 หมื่นล้านดอลลาร์ในไตรมาสล่าสุด โดยคิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 200 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากรายได้ของธุรกิจศูนย์ข้อมูลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงเป็นประวัติการณ์ อีกทั้งกำไรต่อหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 12 เท่าเมื่อเทียบกับปีก่อน นอกจากนี้ยังมีปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมมาจากบริษัทผู้ให้บริการระบบคลาวด์รายใหญ่ที่ประกาศการใช้งานโครงสร้างพื้นฐานชิป NVIDIA H100 AI จำนวนมาก รวมไปถึงบริษัทผู้ให้บริการระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และซอฟต์แวร์ระดับองค์กรชั้นนำที่ประกาศความร่วมมือเพื่อนำ NVIDIA AI มาสู่ทุกอุตสาหกรรม
- **PDD Holdings:** บริษัทรายงานการเติบโตของรายได้อย่างรวดเร็วในปีที่ผ่านมา โดยคิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 90 อีกทั้งผลกำไรปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะเดียวกันบริษัทยังคงมีการลงทุนในเทคโนโลยีการเกษตรและห่วงโซ่อุปทาน รวมถึงการสนับสนุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่อปรับปรุงคุณภาพโดยรวมของผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรที่จำหน่ายบนแพลตฟอร์มของบริษัท นอกจากนี้ธุรกิจระดับโลกของ PDD Holdings ยังได้รับแรงผลักดันที่แข็งแกร่งนับตั้งแต่เปิดตัวในปีที่ผ่านมา โดยในปัจจุบันมีการให้บริการแก่ผู้ผลิตมากกว่า 10,000 ราย จากเครือข่ายอุตสาหกรรมกว่า 100 แห่งทั่วประเทศจีน ซึ่งเชื่อมโยงผู้ผลิตเข้ากับผู้บริโภคในกว่า 40 ประเทศและภูมิภาคทั่วโลก ทั้งนี้ ธุรกิจของ PDD Holdings ที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทเป็นหนึ่งในบริษัทที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุดในตลาดหุ้นจีน
- **Shopify:** ในปัจจุบันบริษัทมีส่วนในการให้บริการธุรกรรมพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ในสหรัฐฯ ถึงร้อยละ 10 และตลาดตอบสนองในเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยการรายงานผลประกอบการล่าสุดแสดงให้เห็นว่ารายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 y-y ซึ่งมีแรงสนับสนุนมาจากการเติบโตของร้านค้าที่ช่วยผลักดันปริมาณยอดขายสินค้ารวมทั้งขายผ่านแพลตฟอร์มของบริษัทให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทได้ขายธุรกิจการขนส่งและดำเนินการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารระดับสูงหลายตำแหน่ง เพื่อสะท้อนถึงความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไปของบริษัท ทั้งนี้ ในปัจจุบันบริษัทได้นำเสนอการให้บริการระดับองค์กรและได้ปรับขึ้นราคาค่าธรรมเนียมเป็นครั้งแรก ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า Shopify กำลังสร้างความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นมากขึ้นกับผู้ขาย รวมไปถึงการขยายขอบเขตของโอกาสในการดำเนินธุรกิจ และวางแผนที่จะใช้ประโยชน์จากอำนาจในการกำหนดราคา

- **ปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุนโดยเปรียบเทียบในรอบปี ได้แก่ Moderna, Meituan และ Illumina
- **Moderna:** ราคาหุ้นของ Moderna ยังคงปรับตัวอย่างผันผวน เนื่องจากการคาดการณ์ของนักลงทุนเกี่ยวกับยอดขายวัคซีน COVID-19 ขณะที่บริษัทยังคงมีศักยภาพในการเปลี่ยนแปลงวิธีการรักษาและป้องกัน ทั้งสำหรับโรคติดเชื้อและโรคมะเร็ง ด้วยโปรแกรมที่อยู่ระหว่างการพัฒนา 47 โครงการ ซึ่งแบ่งเป็น 6 โครงการในการทดสอบทางคลินิกในระยะที่ 3 และ 7 โครงการในระยะที่ 2 ซึ่งโครงการต่างๆได้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการปรับขนาดด้านการผลิตของแพลตฟอร์มของบริษัท นอกจากนี้บริษัทยังมีโอกาสทางด้านการตลาดสำหรับโรคติดเชื้อทางเดินหายใจ, ไวรัสแฝง, มะเร็ง และโรคหายากที่มีมูลค่ามากกว่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า Moderna คือ ผู้นำในด้านเทคโนโลยี mRNA ที่มีความได้เปรียบจากการเป็นบริษัทผู้นำรายแรกและจากการลงทุนจำนวนมาก ถึงแม้ว่า Moderna จะไม่สามารถทำกำไรได้ในช่วงที่ผ่านมา กว่าบริษัทมีอำนาจทางการเงินในระดับสูง และมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT Margin) ในระดับแข็งแกร่งมากกว่าร้อยละ 40
- **Meituan:** ผลการดำเนินงานของ Meituan ยังคงมีความแข็งแกร่ง โดยการรายงานผลประกอบการล่าสุดแสดงให้เห็นถึงการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้กว่าร้อยละ 20 และผลกำไรปรับตัวเพิ่มขึ้นสามเท่าจากปีก่อนหน้า ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากการยกเลิกข้อจำกัดในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในจีน ขณะที่ธุรกิจภายในร้านค้า, โรงแรม และการเดินทางของบริษัทยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมูลค่าการทำธุรกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 90 ตลอดทั้งปี อย่างไรก็ตามฝ่ายบริหารของบริษัทเตือนถึงการชะลอตัวของการเติบโตในไตรมาสต่อไป เนื่องด้วยปัจจัยหลายประการ เช่น สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาค และการฟื้นตัวของคู่แข่ง รวมถึงมูลค่าของการสั่งซื้อที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากส่วนแบ่งปริมาณที่สูงขึ้นจากช่องทางการจัดซื้อแบบกลุ่ม นอกจากนี้บริษัทจะยังคงลงทุนในด้านการทำโปรโมชั่นเพื่อเพิ่มการใช้งานอย่างต่อเนื่องของลูกค้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัทเช่นกัน
- **Illumina:** บริษัทยังคงเป็นผู้นำตลาดในด้านการจัดลำดับยีนในยุคถัดไป ด้วยเครื่องจักรที่ถูกต้องตั้งไว้มากกว่า 20,000 เครื่อง และเกือบจะเป็นผู้ผูกขาดในอุตสาหกรรมนี้ โดยมีส่วนแบ่งการตลาดทางคลินิกถึงร้อยละ 95 อย่างไรก็ตามนักลงทุนยังมีความกังวลเกี่ยวกับการเติบโตในอนาคต โดยการเข้าซื้อกิจการของ Grail เผชิญกับความท้าทายจากคณะกรรมการยุโรปและคณะกรรมการด้านการค้า (FTC) ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการเบี่ยงเบนความสนใจไปจากธุรกิจหลัก ทั้งนี้ ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจเครื่องจัดลำดับยีนปรับตัวลดลง, การสร้างนวัตกรรมมีไม่เพียงพอ และแรงกดดันจากการแข่งขันปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อรวมกับการเปลี่ยนแปลงฝ่ายบริหารจัดการในช่วงที่ผ่านมา ทำให้กองทุนตัดสินใจขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมด เนื่องด้วยมีความเชื่อมั่นต่อการถือครองหลักทรัพย์อื่นในพอร์ตการลงทุนในระดับสูงกว่า

มุมมองตลาด



- กองทุนหลักยังคงเข้าลงทุนในบริษัทที่ "รองรับอนาคต" (future - proof) และเนื่องจากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีความท้าทาย จึงเป็นเวลาที่เหมาะสมที่กลยุทธ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในลักษณะดังกล่าวจะมีความโดดเด่น ซึ่งในช่วงเวลาที่มีดมนที่สุด มีบางคนกำลังสร้างสรรค์ ออกแบบ และสร้างธุรกิจ โดยบทบาทของผู้จัดการกองทุน คือการถอยห่างจากข่าวสารที่หมุนเวียนในแต่ละวัน และค้นหาธุรกิจที่เป็นแนวหน้าในการสร้างการเปลี่ยนแปลงในระยะยาว ซึ่งมีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนจำนวนมากในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลโกรท - สะสมมูลค่า (KFGG-A)	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลโกรท - ผู้ลงทุนสถาบัน (KFGG-I)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Baillie Gifford Worldwide Long Term Global Growth Fund, Class B USD Acc (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก ซึ่งเป็นหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง และจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่มีการกำกับดูแลโดยทางการ (Regulated Market)	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน (ไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ)	
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน		
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	หน่วยลงทุนชนิดสะสมมูลค่า 	หน่วยลงทุนชนิดผู้ลงทุนสถาบัน 

กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก Baillie Gifford Worldwide Long Term Global Growth Fund ณ ฐ.ค. 66 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูลแต่บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือและความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน