

กองทุนเปิดกรุงศรี Global Unconstrained
Equity (KFGLOBAL)

กองทุนเปิดกรุงศรี Global Unconstrained
Equity FX (KFGLOBFX)

ลงทุนในกองทุนหลัก BlackRock Global
Unconstrained Equity Fund, Class D USD



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาส 2/67 ทว่าปรับตัวอย่างผันผวน เนื่องจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ และการรายงานอัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 2/67 ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ขณะที่ ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรม

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงเป็นระยะเวลายาวนานกำลังส่งผลกระทบต่อตลาดบางส่วน แม้ว่าเศรษฐกิจโดยรวมยังคงมีความแข็งแกร่งกว่าบางอุตสาหกรรมเริ่มชะลอตัว ทั้งนี้ กองทุนยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจคุณภาพสูงที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่น่าพึงพอใจในระยะยาว และพิสูจน์แล้วด้วยประวัติผลการดำเนินงานในระดับดี

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ในไตรมาส 2/67 ตลาดหุ้นทั่วโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น กว่าปรับตัวอย่างผันผวน โดยในช่วงต้นของไตรมาส ตลาดเผชิญกับการขายทำกำไร เนื่องจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และอัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ที่มีระดับสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามข้อมูลอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในช่วงเดือนพฤษภาคมและมิถุนายนเริ่มชะลอตัวลง ส่งผลให้นักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มทางเศรษฐกิจและความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปี
- สำหรับในภูมิภาคยุโรป ข้อมูลอัตราเงินเฟ้อช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุน ขณะที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบวัฏจักรเศรษฐกิจนี้
- เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ หุ่นยนต์เทคโนโลยีสารสนเทศ และหมวดบริการสื่อสารยังคงปรับตัวเข้มแข็ง เนื่องจากปัญญาประดิษฐ์ (AI) ยังคงเป็นที่สนใจของนักลงทุน ขณะเดียวกันการประกาศผลประกอบการในไตรมาส 1/67 ในกลุ่มธุรกิจเหล่านี้เป็นไปอย่างผสมผสาน โดยบริษัทขนาดใหญ่รายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง กว่าบริษัทซอฟต์แวร์ขนาดเล็กบางแห่งมีผลการดำเนินงานในระดับที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ เนื่องจากมุมมองด้านความอ่อนแอของเศรษฐกิจ และการที่ AI เป็นปัจจัยหลักที่เกี่ยวข้องกับการชะลอตัวของอุปสงค์ ทั้งนี้ แม้ว่าเศรษฐกิจจะยังคงมีความทนทานต่อความผันผวนกว่ามีบางส่วนที่เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว
- นอกจากนี้มีเพียงร้อยละ 27 ของหุ้นในดัชนี MSCI World Index ที่มีผลการดำเนินงานเหนือกว่าตลาด เมื่อนับจากต้นปีจนถึงปัจจุบัน ขณะที่ร้อยละ 47 เป็นบริษัทที่ปรับตัวอ่อนแอ ถึงแม้ว่าตลาดจะปรับตัวขึ้นมากกว่าร้อยละ 10 ก็ตาม



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- กองทุนปรับตัวอ่อนแกว่าตลาดโดยรวมในไตรมาส 2/67 โดยหมวดธุรกิจสินค้าฟุ่มเฟือย (consumer cyclicals) เป็นหมวดที่เผชิญกับความท้าทายมากที่สุด ขณะที่หมวดธุรกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักรเศรษฐกิจ (industrial cyclicals) ปรับตัวได้อย่างแข็งแกร่ง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **กลุ่มการแพทย์:** สัดส่วนการลงทุนใน Novo Nordisk เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุนในไตรมาส 2/67 โดยผลประกอบการของบริษัทมีระดับที่สูงกว่าที่คาดไว้ และฝ่ายบริหารได้มีการปรับเพิ่มมุมมองต่อผลประกอบการทั้งปีเล็กน้อย (โดยนักลงทุนคาดว่าบริษัทจะบรรลุเป้าหมายยอดขายในระดับสูงสุดของช่วงนี้) อีกทั้งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าโอกาสในระยะยาวของบริษัทยังคงน่าสนใจ โดยมีข่าวเชิงบวก 2 ประการ ได้แก่ ประการแรก Wegovy (ยาลดน้ำหนักของบริษัท) ที่ได้รับการอนุมัติในจีน แม้ว่าปริมาณการใช้จะถูกจำกัดในระยะแรก ทว่าจีนเป็นตลาดยาลดน้ำหนักขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพในระยะยาว เช่นเดียวกับการเปิดตัว GLP-1 สำหรับการรักษาโรคเบาหวานซึ่งปัจจุบันคิดเป็นสัดส่วนเพียงประมาณร้อยละ 3 ของใบสั่งยาเบาหวานในจีน ขณะเดียวกันบริษัทยังมีส่วนแบ่งการตลาดใน GLP-1 มากกว่าร้อยละ 50 ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในการรักษาโรคเบาหวานโดยรวมของบริษัท สำหรับประการที่สอง บริษัทได้ประกาศการลงทุนมูลค่า 4.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับสร้างโรงงานผลิตแห่งที่สองเพื่อขยายกำลังการผลิต นอกจากนี้บริษัทยังมีข้อตกลงกับ Catalent ที่คาดว่าจะเสร็จสิ้นได้ภายในปีนี้ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าผลลัพธ์ของการลงทุนเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้บริษัทสามารถตอบสนองต่อโอกาสในตลาดยาลดน้ำหนักได้
- สัดส่วนการลงทุนใน Intuitive Surgical ปรับตัวเข้มแข็งเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยในเดือนมกราคม บริษัทได้ยืนยันเกี่ยวกับการพัฒนาหุ่นยนต์รุ่นใหม่ Da Vinci 5 และประกาศแผนการเปิดตัวในเดือนพฤษภาคม ซึ่งบริษัทได้คาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะอยู่ที่ร้อยละ 11-15 และอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนอันเนื่องมาจากการเปิดตัวระบบใหม่ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าระบบใหม่จะเป็นปัจจัยที่ช่วยเพิ่มการเติบโตของกำไรในระยะยาว
- **กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT):** การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Nvidia เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยแนวโน้มเกี่ยวกับ AI ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนตลาดในไตรมาสที่ 2/67 โดยเฉพาะ Nvidia ที่แสดงให้เห็นถึงโอกาสการเติบโตของอุตสาหกรรมนี้ โดยการเติบโตของยอดขายจากผลประกอบการไตรมาส 1/67 มีความแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ (ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 262 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า)
- การลงทุนใน ASML บริษัทผู้อยู่เบื้องหลังการผลิตอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูงที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของ AI เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน หลังจากรายงานยอดคำสั่งซื้อใน ไตรมาส 4/66 ในระดับสถิติสูงสุด อย่างไรก็ตามในไตรมาส 1/67 บริษัทรายงานยอดคำสั่งซื้อในระดับที่ต่ำกว่าที่คาด ทั้งนี้ แม้ว่าจะทำให้นักลงทุนผิดหวังในช่วงแรก ทว่าราคาหุ้นฟื้นตัวกลับมาหลังจากที่บริษัทระดับ hyperscaler จำนวนหนึ่ง ประกาศแผนการลงทุนที่ใหญ่กว่าที่คาดไว้เพื่อให้ได้รับประโยชน์จากโอกาสที่กำลังเติบโตใน AI นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อ ASML ในระยะยาว โดยบริษัทได้ส่งมอบเครื่อง EUV lithography รุ่นใหม่ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถตั้งราคาขายที่สูงขึ้นได้ ขณะเดียวกัน ASML ได้เริ่มเจรจาเกี่ยวกับการพัฒนาแพลตฟอร์ม lithography ใหม่ และมีคำสั่งซื้อสำหรับผลิตภัณฑ์นี้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- **กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย:** สัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสินค้าหรูหราระหว่าง โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน LVMH เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน แม้ว่าจะมีบริษัทรายงานผลประกอบการในไตรมาส 1/67 ตามที่คาดการณ์ ทว่าแสดงให้เห็นถึงรายได้ที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากผลกระทบด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่มากกว่าที่คาดไว้ นอกจากนี้ปัจจัยกดดันเพิ่มเติมมาจากการที่บริษัทโบรคเกอร์บางแห่งได้ปรับลดคาดการณ์อัตรากำไรในระยะสั้นของบริษัท ภายหลังจากการประชุมผู้บริหาร ขณะเดียวกันผู้จัดการกองทุนสังเกตเห็นถึงการชะลอตัวเชิงวัฏจักรในตลาดสินค้าหรูหราระหว่าง หลังจากที่เคยโตอย่างแข็งแกร่งในช่วงสองปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามสิ่งนี้ไม่ได้ทำให้เกิดความกังวลต่อมุมมองในระยะยาวของบริษัท







ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- สัดส่วนการลงทุนในหุ้น Floor and Decor เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนเช่นกัน โดยสภาพแวดล้อมของอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ ยังคงเป็นแรงกดดันตลาดที่อยู่อาศัย อีกทั้งบริษัทยังมีความเชื่อมโยงกับการขายบ้านมือสองที่ยังคงเป็นไปอย่างซบเซา อย่างไรก็ตามบริษัทเดินหน้าตามกลยุทธ์การขายสาขาใหม่ ซึ่งผู้จัดการกองทุนคาดว่าเมื่อรวมกันกับการกำหนดราคา และความแตกต่างของผลิตภัณฑ์จะเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนเป้าหมายการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในอนาคต
- นอกจากนี้ในไตรมาส 2/67 กองทุนไม่มีการเข้าลงทุนใหม่ และไม่มีการปรับสัดส่วนการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ



- สภาพแวดล้อมของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงเป็นระยะเวลายาวนานกำลังส่งผลกระทบต่อตลาดบางส่วน แม้ว่าเศรษฐกิจโดยรวมยังคงมีความแข็งแกร่ง ทว่าบางอุตสาหกรรมเริ่มชะลอตัว โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยเหล่านี้ไม่ควรสร้างความกังวลสำหรับนักลงทุนระยะยาว เนื่องจากปัญหาด้านการปรับตัวตามรอบวัฏจักรมักจะคลี่คลายไปตามช่วงเวลาในระยะเวลาไม่นาน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่สูงกว่าในมุมมองของผู้จัดการกองทุน คือ การพยายามคาดการณ์เวลาเริ่มต้น, ระยะเวลา และช่วงการฟื้นตัวของเหตุการณ์เหล่านี้ รวมไปถึงการเคลื่อนไหวของตลาดที่เกิดขึ้น ขณะเดียวกันความเป็นไปได้ที่จะ "ซื้อในราคาสูง - ขายในราคาต่ำ" ยังคงเป็นความเสี่ยงที่อาจทำให้เกิดการขาดทุน ซึ่งหากมองในระยะยาวยังเป็นปัจจัยที่สามารถหลีกเลี่ยงได้ และนี่คือเหตุผลที่พอร์ตการลงทุนของกองทุนไม่เน้นการซื้อขายตามเหตุการณ์ของรอบวัฏจักร, บรรยากาศในตลาด หรือความผันผวนของการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ กองทุนมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจคุณภาพสูงที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่น่าพึงพอใจในระยะยาว และพิสูจน์แล้วด้วยประวัติผลการดำเนินงานในระดับดี แม้ว่าตลาดจะให้ความสำคัญกับอัตราดอกเบี้ยและความผันผวนของราคาหุ้นในระยะสั้น ทว่าในระยะยาวผลตอบแทนของการลงทุนขึ้นอยู่กับปัจจัยพื้นฐาน คือ การเติบโตของกำไรและเงินปันผล และนั่นคือเหตุผลที่ผู้จัดการกองทุนนำวิธีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกมาใช้ในกระบวนการลงทุนของกองทุน
- นอกจากนี้กระแสการเติบโตเชิงโครงสร้างหลายประการกำลังเข้ามามีบทบาทในวัฏจักรอุตสาหกรรมระยะสั้น เช่น ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี, การเปลี่ยนแปลงในภูมิทัศน์ทางภูมิรัฐศาสตร์ และการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมมนุษย์ ซึ่งสิ่งเหล่านี้สามารถสร้างโอกาสระยะยาวที่น่าสนใจให้กับบริษัทต่าง ๆ อีกทั้งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าพอร์ตการลงทุนที่มีการคัดเลือกการลงทุนอย่างเข้มข้นจะสามารถเข้าถึงผู้นำของธุรกิจ และหลีกเลี่ยงผู้ที่อ่อนแอได้ ซึ่งจะสามารถสร้างผลลัพธ์ในระยะยาวที่น่าดึงดูดสำหรับนักลงทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี Global Unconstrained Equity (KFGLOBAL)	กองทุนเปิดกรุงศรี Global Unconstrained Equity FX (KFGLOBFX)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ BlackRock Global Unconstrained Equity Fund, Class D USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารทุน และ/หรือหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุนของบริษัทที่มีภูมิลำเนาหรือดำเนินธุรกิจโดยส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วทั่วโลก	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า:  หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน: 	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า:  หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน: 
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
- กองทุน KFGLOBAL ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- กองทุน KFGLOBFX ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน จึงมีความเสี่ยงสูงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก BlackRock Global Unconstrained Equity Fund, Class D USD ณ ก.ค. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูลแต่บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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