

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลคอร์รอลเคชั่น (KFCORE)
กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลคอร์รอลเคชั่นเพื่อการเลี้ยงชีพ
(KFCORERMF)

กรกฎาคม 2569

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลคอร์รอลเคชั่นเพื่อการออม
(KFCORESSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

BGF ESG Multi-Asset Fund (Class I2 Hedged USD)



บทสรุป



ภาวะตลาด

ในเดือนกรกฎาคม ตลาดสินทรัพย์ทางการเงินทั่วโลกเผชิญความผันผวน โดยได้รับอิทธิพลมาจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่กลับมาทวีความรุนแรงขึ้นอีกครั้ง

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลงในเดือนกรกฎาคม



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นและตราสารหนี้เป็นปัจจัยลบ ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกช่วยเพิ่มการกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตได้เป็นอย่างดี โดยสินค้าโภคภัณฑ์โดยรวมมีผลการดำเนินงานทรงตัว

มุมมองการลงทุน

กองทุนปรับมุมมองต่อพอร์ตการลงทุนเป็นบวกมากขึ้นเล็กน้อย จากมุมมองเศรษฐกิจที่ยังเติบโตได้ดี และเงินเฟ้อมีแนวโน้มทยอยลดลง โดยให้น้ำหนักลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากกว่าระดับปกติเล็กน้อย ขณะเดียวกันยังคงรักษาความยืดหยุ่นในการปรับพอร์ตการลงทุนตามพัฒนาการทางเศรษฐกิจ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- **ตลาดการเงินทั่วโลกผันผวนในเดือนกรกฎาคม** จากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่กลับมารุนแรงขึ้นในช่วงสั้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นและกระตุ้นความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ ขณะที่นักลงทุนยังคงระมัดระวังต่อแนวโน้มนโยบายการเงินและระดับการประเมินมูลค่าของหุ้นเทคโนโลยี แม้ว่าผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ จะยังแข็งแกร่ง
- ตลาดหุ้นโดยรวมปรับตัวผสมผสาน โดยหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม การเงิน และพลังงานให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาด ขณะที่พันธบัตรรัฐบาลเฟดขึ้นแรงกดดันจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อาจทรงตัวอยู่ในระดับสูง ส่วนตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง สำหรับสินค้าโภคภัณฑ์ ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงแรกก่อนอ่อนตัวลงเมื่อความกังวลด้านอุปทานคลี่คลาย ขณะที่ราคาทองคำมีความผันผวน



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- **ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลงในเดือนกรกฎาคม** โดยทั้งสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นและตราสารหนี้เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน ขณะเดียวกัน สัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกช่วยเพิ่มการกระจายความเสี่ยงให้แก่พอร์ตการลงทุน ด้านสินค้าโภคภัณฑ์มีผลการดำเนินงานโดยรวมทรงตัวในรอบเดือน

ปัจจัยขับเคลื่อนต่อผลการดำเนินงาน

กลยุทธ์การลงทุนในหุ้น

- **การจัดการสรรการลงทุนในหุ้นตามธีมการลงทุน**เป็นแรงกดดันหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุน โดยสัดส่วนการลงทุนในตะกร้าหุ้น Sustainable Energy ได้รับผลกระทบจากแรงขายทำกำไร ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตะกร้าหุ้น Industrial Capacity และ Robotics เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนเช่นกัน
- ด้าน**ผลการดำเนินงานของกลยุทธ์การลงทุนเชิงรุกมีความแตกต่างกัน** โดยพอร์ตการลงทุน Global Unconstrained Equity Strategy ปรับตัวอ่อนแอกว่ากลุ่มกลยุทธ์การลงทุนอื่น เนื่องจากการให้น้ำหนักการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ขณะที่พอร์ตการลงทุน Systematic Active Equity Portfolio ปรับตัวเข้มแข็งกว่ากลุ่มกลยุทธ์การลงทุนอื่น
- นอกจากนี้ **การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นและสถานะการลงทุนในสัญญาออพชัน**ที่อ้างอิงหุ้นกลุ่มธนาคารในยุโรป ยังสามารถช่วยชดเชยผลขาดทุนได้บางส่วน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

- **สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนโดยรวม** หลังจากความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม การคงระดับอายุเฉลี่ยตราสารหนี้ของพอร์ตการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมสามารถช่วยลดผลกระทบจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรได้บางส่วน

กลยุทธ์การลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ

- **สัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกช่วยสร้างเสถียรภาพให้แก่พอร์ตการลงทุน** ท่ามกลางภาวะตลาดที่ผันผวน โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานหมุนเวียน เนื่องจากราคาพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในกองทุน Private equity และ Venture capital ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้ผลตอบแทนเป็นบวกเช่นกัน สำหรับสัดส่วนการลงทุนในทองคำเคลื่อนไหวโดยรวมทรงตัวตลอดเดือน



- **กองทุนยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้น และยังคงใช้แนวทางการลงทุนในตราสารหนี้อย่างระมัดระวังตลอดเดือน**
- ในช่วงต้นเดือน กองทุนทยอยขายทำกำไรจากสถานะการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นเทียบกับหุ้นทั่วโลก (Japan versus Global Equities Position) หลังจากสร้างผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง พร้อมทั้งปิดสถานะการลงทุนในตะกร้าหุ้น China AI และปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตะกร้าหุ้น Robotics เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับระดับการประเมินมูลค่าของหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ นอกจากนี้ กองทุนยังได้เปิดสถานะการลงทุนในสัญญาออปชันเพื่อป้องกันความเสี่ยง (protective option) สำหรับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐฯ จากความกังวลในประเด็นเดียวกัน ก่อนที่จะปิดสถานะดังกล่าวในช่วงปลายเดือน
- กองทุนได้เข้าลงทุนในสัญญาออปชันระยะยาว (Long-dated Options) ที่มีต้นทุนต่ำสำหรับอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินยูโร-ดอลลาร์สหรัฐ และสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ-ดอลลาร์แคนาดา โดยสถานะดังกล่าวใช้ประโยชน์จากระดับราคาออปชันที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ และมีวัตถุประสงค์เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และนโยบายการเงินที่แตกต่างกันมากขึ้นในประเทศเศรษฐกิจหลัก
- ในส่วนของตราสารหนี้ กองทุนยังคงมีมุมมองการลงทุนอย่างระมัดระวัง โดยให้น้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ (Investment Grade) มากกว่า เนื่องจากสามารถสร้างรายได้จากดอกเบี้ย และช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนได้

มุมมองตลาด



- กองทุนได้ปรับมุมมองต่อพอร์ตการลงทุนให้เป็นเชิงบวกมากขึ้นเล็กน้อย หลังจากความเสียหายสำคัญบางประการในระยะสั้นเริ่มผ่อนคลายลง แม้ว่าความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเงินเฟ้อและภาวะทางการเงินจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงก่อนเดือนกันยายน ทว่าการณีสฐาน (Base Case) ของกองทุนยังคงมีมุมมองว่าเศรษฐกิจจะสามารถเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง และเงินเฟ้อจะทยอยปรับลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งสนับสนุนการให้น้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากกว่าระดับปกติเล็กน้อย พร้อมทั้งยังคงรักษาความยืดหยุ่นในการปรับพอร์ตการลงทุนตามข้อมูลเศรษฐกิจที่จะทยอยประกาศออกมา
- ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าเดือนกันยายนจะเป็นช่วงเวลาสำคัญสำหรับทิศทางของตลาดสินทรัพย์การเงิน โดยอัตราเงินเฟ้อ ภาวะทางการเงิน และสถานะของตลาดการระดมทุนของภาคเอกชนจะมีความสำคัญมากกว่าเพียงทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการกำหนดว่าสภาพแวดล้อมเชิงบวกในปัจจุบันจะสามารถดำเนินต่อไปได้หรือไม่ แม้ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองที่สนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง แต่ก็พร้อมปรับพอร์ตการลงทุน หากอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าคาด หรือภาวะการเงินตึงตัวมากกว่าที่ประเมินไว้

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี โกลบอลคอร์โวลเคชั่น (KFCORE)	กองทุนเปิดกรุงศรี โกลบอลคอร์โวลเคชั่น เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFCORERMF)	กองทุนเปิดกรุงศรี โกลบอลคอร์โวลเคชั่น เพื่อการออม (KFCORESSF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ชื่อ BGF ESG Multi-Asset Fund, Class I2 Hedged USD ("กองทุนหลัก") ซึ่งมีนโยบายกระจายการลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนโดยรวมจากการลงทุนสูงสุด ตามหลักการลงทุนที่คำนึงถึงปัจจัยด้านความยั่งยืนที่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม (Environmental) สังคม (Social) และธรรมาภิบาล (Governance) หรือ "ESG" โดยกองทุนจะลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ที่เปลี่ยนมือได้ (ซึ่งอาจรวมถึงตราสารหนี้ที่เปลี่ยนมือได้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (High Yield)) หน่วยลงทุนของกองทุนรวม เงินสด เงินฝาก และตราสารตลาดเงินของประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก		
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 5		
นโยบายการจ่าย เงินปันผล	ไม่มีการจ่ายเงินปันผล		มีการจ่ายเงินปันผล
นโยบายป้องกันความ เสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของทีมผู้จัดการกองทุน		
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน			
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน			

หมายเหตุ: SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • บริษัทฯ ปิดรับคำสั่งซื้อ และ/หรือคำสั่งสับเปลี่ยนเข้ากองทุน จากกองทุนอื่นที่มีใช้ SSF มายังกองทุน SSF และหน่วยลงทุนชนิดเพื่อการออม ตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค. 68 เป็นต้นไป • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

คำเตือน

- SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- บริษัทฯ ปิดรับคำสั่งซื้อ และ/หรือคำสั่งสับเปลี่ยนเข้ากองทุน จากกองทุนอื่นที่มีใช้ SSF มายังกองทุน SSF และหน่วยลงทุนชนิดเพื่อการออม ตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค. 68 เป็นต้นไป
- 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) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแปลง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ BlackRock ณ ก.ค. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ซึ่งรวมถึงข้อมูลดัชนี และข้อมูลอื่นที่ได้รับจากกองทุนหลักหรือผู้ให้บริการข้อมูลภายนอก จัดทำขึ้นเพื่อประกอบการนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์และสิทธิในข้อมูลดังกล่าวเป็นของบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้อง การนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ส่งต่อ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นนอกเหนือจากการรับทราบข้อมูลจากเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม อาจต้องได้รับอนุญาตจากบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้องก่อน ทั้งนี้ บริษัทไม่มีอำนาจในการอนุญาตให้บุคคลใดใช้ ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ หรือส่งต่อ ข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด รวมทั้งบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ค่าใช้จ่าย หรือข้อเรียกร้องใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ หรือเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้องนั้นด้วย
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

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

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

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