

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลฟิวเจอร์เจเนเรชั่นอีควิตี้ (KFFUTUREGEN)

พฤศจิกายน 2568

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Goldman Sachs Global Future Generations
Equity Portfolio Fund Class I USD

หมายเหตุ: กองทุน KFGMIL ได้เปลี่ยนแปลงชื่อกองทุนเป็น
KFFUTUREGEN มีผลตั้งแต่วันที่ 16 ธ.ค. 67 เป็นต้นไป



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนพฤศจิกายน โดย
หมวดการแพทย์ปรับตัวเข้มแข็งที่สุด ในขณะที่หมวด
เทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวลดลงในเดือนพฤศจิกายน และนับเป็น
การปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนี MSCI ACWI Growth และ
ดัชนี MSCI World

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

รายการธุรกิจ: การคัดเลือกหลักทรัพ์ลงทุนในหมวด IT
และหมวดการแพทย์เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่การคัดเลือก
หลักทรัพ์ลงทุนในหมวดบริการการสื่อสาร และหมวด
สินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานเป็นปัจจัยลบมากที่สุด

รายการหลักทรัพ์: สัดส่วนการลงทุนใน Eli Lilly และ TJ Maxx
เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน DoorDash
และ ELF Beauty เป็นปัจจัยลบหลัก



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- **ภาพรวมตลาดหุ้นโลก:** ในเดือนพฤศจิกายน ตลาดหุ้นโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี **MSCI World** ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 (สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) โดยปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อทิศทางตลาดในช่วงเวลาดังกล่าว ได้แก่ ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่อยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากข้อมูลที่ผสมผสานของการชะลอตัวของการเติบโตทางเศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง รวมถึงความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าที่กลับมาอีกครั้ง นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับระดับการประเมินมูลค่าที่ค่อนข้างแพงของหุ้นในหมวดเทคโนโลยี โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) แม้ว่าบริษัทขนาดใหญ่บางแห่งจะรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งก็ตาม
- **ภาพรวมผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ:** หมวดการแพทย์ปรับตัวเข้มแข็งที่สุดในรอบเดือน โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการโยกย้ายเงินลงทุนเข้าสู่หมวดธุรกิจเชิงรับ ในขณะที่ **หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT)** ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม เนื่องจากระดับการประเมินมูลค่าที่สูง
- **เมื่อพิจารณาลักษณะของหุ้น:** หุ้นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโต จากความกังวลของนักลงทุนต่อระดับการประเมินมูลค่าที่อยู่ในระดับสูงของหุ้นเติบโต
- **ประเด็นที่ต้องติดตาม:** ผลตอบแทนของตลาดในเดือนพฤศจิกายนชะลอตัวลงหลังจากการปรับตัวที่แข็งแกร่งในช่วงหลายเดือนก่อนหน้านี้ ภายหลังจากประเด็นการปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ ได้รับการคลี่คลาย ขณะเดียวกัน คาดว่าตลาดจะเผชิญกับการประกาศข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ จำนวนมาก รวมไปถึงการประชุมนโยบายการเงินในเดือนธันวาคมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed), ธนาคารกลางยุโรป (ECB), ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) และธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดทิศทางนโยบายในระยะถัดไป



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- กองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -2.2 ในเดือนพฤศจิกายน (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียมในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) โดยคิดเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนี MSCI ACWI Growth ร้อยละ 0.64 และดัชนี MSCI World ร้อยละ 2.45

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ

- การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนใน**หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT)** และ**หมวดการแพทย์**เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน ขณะที่การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนใน**หมวดบริการการสื่อสาร** และ**หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน**เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน

- **Eli Lilly บริษัทเวชภัณฑ์ข้ามชาติ** เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากที่บริษัทประกาศข้อตกลงด้านราคากับฝ่ายบริหารของสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะช่วยขยายการเข้าถึงยาของผู้ป่วยภายใต้โครงการ Medicare แม้จะส่งผลให้ระดับราคาปรับลดลงในบางช่องทางอื่น นอกจากนี้ ความเชื่อมั่นของนักลงทุนยังได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมมาจากการที่บริษัทได้รับสิทธิการเร่งรัดกระบวนการตรวจสอบและอนุมัติยา (Fast Track Commissioner's National Priority Voucher) ซึ่งคาดว่าจะช่วยเร่งการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ยารักษาโรคแบบรับประทานในกลุ่ม GLP-1 ได้แก่ orforglipron ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Eli Lilly จากความเป็นผู้นำในการรักษาโรคน้ำหนักเกินและโรคเบาหวาน ตลอดจนการมีตำแหน่งทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งซึ่งสร้างขึ้นจากความเชี่ยวชาญทางคลินิกและขนาดการผลิตที่ได้เปรียบ
- **TJ Maxx บริษัทร้านค้าปลีกข้ามชาติของสหรัฐฯ ที่ขายสินค้าแบรนด์ดังหรือสินค้าคุณภาพดีในราคาที่ "ถูกกว่าร้านปกติ (off-price)"** เป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกสำคัญต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากบริษัทประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ที่แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งรายงานยอดขายสาขาเดิมที่เติบโตสูงกว่าคาด พร้อมกับผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในทุกกลุ่มธุรกิจ ทั้งนี้ จากแรงส่งดังกล่าว บริษัทได้ปรับเพิ่มประมาณการรายได้และกำไรทั้งปี นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ TJ Maxx เนื่องจากบริษัทอยู่ในตำแหน่งที่เหมาะสมสำหรับฤดูกาลจับจ่ายช่วงวันหยุด โดยได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มยอดขายที่แข็งแกร่ง และความต้องการของผู้บริโภคที่ยังคงมองหาสินค้าที่มีความคุ้มค่า

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน

- **DoorDash บริษัทแพลตฟอร์มจัดส่งอาหารรายใหญ่ในสหรัฐฯ** เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง หลังการประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 โดยรายได้ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด ทว่ากำไรต่อหุ้น (EPS) มีระดับต่ำกว่าคาด ซึ่งความอ่อนแอดังกล่าวมีสาเหตุจากแผนการเพิ่มการลงทุนในปี 2569 ซึ่งรวมถึงการพัฒนาแพลตฟอร์มเทคโนโลยีใหม่เพื่อรวมธุรกิจต่างๆ ของบริษัทเข้าสู่โครงสร้างเทคโนโลยีเดียวกัน ตลอดจนโครงการเชิงกลยุทธ์อื่น ๆ ที่คาดว่าจะกดดันอัตรากำไรในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ DoorDash โดยฝ่ายบริหารยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ และคาดว่าอัตรากำไร EBITDA ในปี 2569 จะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2568 นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนมองว่าการลงทุนดังกล่าวจะช่วยเพิ่มความน่าสนใจในระยะยาว และเสริมสร้างความเชื่อมโยงของธุรกิจในระดับโลก
- **ELF Beauty บริษัทแบรนด์เครื่องสำอางของสหรัฐฯ** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง หลังจากรายงานผลประกอบการที่ผสมผสาน โดยกำไรมีระดับสูงกว่าที่คาด ขณะที่รายได้ต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ และบริษัทได้กลับมาประกาศประมาณการผลประกอบการปี 2569 ซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ ทั้งนี้ ความคลาดเคลื่อนดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากปัญหาชั่วคราวด้านจังหวะการจัดส่งสินค้าไปยังคู่ค้าปลีกบางราย ซึ่งภายหลังได้รับการแก้ไขแล้ว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัท เนื่องจากอุปสงค์พื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งสะท้อนจากความคิดเห็นของฝ่ายบริหารที่ชี้ให้เห็นถึงแนวโน้มการบริโภคที่อยู่ในระดับดี นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจด้านความงามยังเริ่มส่งสัญญาณการเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากสายผลิตภัณฑ์นวัตกรรมและการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่จำนวนมาก ซึ่งคาดว่าจะดำเนินต่อเนื่องไปจนถึงปีหน้า

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลฟิวเจอร์เจเนเรชั่นอีควิตี้ (KFFUTUREGEN)	
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Goldman Sachs Global Future Generations Equity Portfolio Class I Shares (USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัททั่วโลกที่ได้รับประโยชน์จากพฤติกรรมกรรมการบริโภคของคนรุ่นใหม่	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินเต็มจำนวน (ไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ)	
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน		
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	หน่วยลงทุนชนิดสะสมมูลค่า	
	หน่วยลงทุนชนิดผู้ลงทุนสถาบัน	

หมายเหตุ: กองทุน KFGMIL มีการเปลี่ยนแปลงชื่อกองทุนไทยเป็น "KFFUTUREGEN" เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงชื่อของกองทุนหลักที่เปลี่ยนชื่อจาก Goldman Sachs Global Millennials Equity Portfolio เป็น Goldman Sachs Global Future Generations Equity Portfolio โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 16 ธ.ค. 67 เป็นต้นไป ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อนโยบายการลงทุนและการบริหารจัดการกองทุนแต่อย่างใด

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น • กองทุนรวมนี้อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย • กองทุนไทยและ/หรือกองทุนหลักอาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน และอาจลงทุนในตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง จึงมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง เนื่องจากใช้เงินลงทุนในจำนวนที่น้อยกว่าจึงมีกำไร/ขาดทุนสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง • เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก ณ พ.ย. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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