

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลฟิวเจอร์เจเนเรชั่นอีควิตี้ (KFFUTUREGEN)

กรกฎาคม 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

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม โดยตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม และนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนี MSCI ACWI Growth และดัชนี MSCI World

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

รายหมวดธุรกิจ: การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงิน และหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานเป็นปัจจัยบวก ขณะที่การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดบริการสื่อสาร และหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย เป็นปัจจัยลบ

รายหลักทรัพย์: สัดส่วนการลงทุนใน Roblox และ AppLovin เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน Spotify และ Netflix เป็นปัจจัยลบหลัก



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- **ภาพรวมตลาดหุ้นโลก:** ในเดือนกรกฎาคม ตลาดหุ้นโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี **MSCI World** ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 (สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากความชัดเจนที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับนโยบายด้านการค้า รวมถึงมาตรการภาษีของสหรัฐฯ นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากการรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทที่มีมูลค่าขนาดใหญ่อย่างต่อเนื่อง รวมถึงกระแสความตื่นตัวด้านการลงทุนในปัญญาประดิษฐ์ (AI) และการผ่านร่างกฎหมาย Big Beautiful Bill ของรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งเป็นกฎหมายที่กำหนดนโยบายภาษีและการใช้จ่ายของรัฐบาล
- **ภาพรวมตลาดหุ้นรายภูมิภาค:** ตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่ยังคงให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดพัฒนาแล้ว โดยมีแรงสนับสนุนมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของไต้หวัน จีน และเกาหลี ซึ่งจีนได้แรงส่งมาจากความคืบหน้าในการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ส่วนไต้หวันยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากความตื่นตัวของนักลงทุนต่อ AI
- **สำหรับสหรัฐฯ** GDP พุ่งตัวขึ้นที่ระดับร้อยละ 3 ในไตรมาส 2/68 หลังจากหดตัวร้อยละ -0.5 ในไตรมาสแรก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการนำเข้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างผิดปกติในไตรมาสแรกจากความกังวลต่อมาตรการภาษีการค้า ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับตัวขึ้นสู่ร้อยละ 2.7 ในเดือนมิถุนายนจากเดิมที่ร้อยละ 2.5 ในเดือนพฤษภาคม ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงผลกระทบเบื้องต้นจากมาตรการภาษี นอกจากนี้ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับร้อยละ 4.25 - 4.50 ติดต่อกันเป็นครั้งที่ห้าในเดือนกรกฎาคม ซึ่งเป็นไปตามที่นักลงทุนคาดการณ์ไว้
- **สำหรับยุโรป** ในเดือนกรกฎาคมอัตราเงินเฟ้อผู้บริโภคของยูโรโซนยังคงทรงตัวที่ร้อยละ 2.0 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งนับเป็นระดับที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อยที่ร้อยละ 1.9 ขณะที่การเติบโตทางเศรษฐกิจของไตรมาสนี้ชะลอตัวลงเหลือเพียงร้อยละ 0.1 จากร้อยละ 0.6 ในไตรมาศก่อนหน้า ทว่ายังดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้จากความไม่แน่นอนด้านการค้า ด้านธนาคารกลางยุโรป (ECB) คงอัตราดอกเบี้ยไว้ในเดือนกรกฎาคม หลังจากปรับลดอัตราดอกเบี้ยมาแล้วแปดครั้งนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2567 โดยให้เหตุผลว่าอยู่ในช่วง "รอดูสถานการณ์" อย่างระมัดระวัง
- **ภาพรวมผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ:** หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ปรับตัวเข้มแข็งที่สุดในรอบเดือน ซึ่งมีแรงสนับสนุนมาจากความเชื่อมั่นในศักยภาพของ AI และผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทเทคโนโลยีหลายบริษัท อย่างไรก็ตาม **หมวดธุรกิจเชิงรับ** ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม โดยเฉพาะหมวดการแพทย์ที่ปรับตัวอ่อนแอมากที่สุด
- **เมื่อพิจารณาลักษณะของหุ้น:** หุ้นเติบโตยังคงปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าต่อเนื่องจากไตรมาส 2/68 โดยมีแรงสนับสนุนมาจากความแข็งแกร่งในหมวดเทคโนโลยีของสหรัฐฯ
- **ประเด็นที่ต้องติดตาม:** บรรยากาศการลงทุนปรับตัวดีขึ้น ท่ามกลางความชัดเจนมากขึ้นในด้านการค้าและการคลังของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม **นักลงทุนยังคงควรระมัดระวังต่อราคาน้ำมัน** ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง และทิศทางการเจรจาการค้าที่ ยังคงเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 ในเดือนกรกฎาคม (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียมในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) โดยคิดเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนี MSCI ACWI Growth ร้อยละ 0.74 และดัชนี MSCI World ร้อยละ 1.56

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ

- **ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงิน และหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน
- **ปัจจัยลบต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดบริการสื่อสาร และหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน

- **Roblox บริษัทผู้พัฒนาเกมของสหรัฐฯ:** โดยบริษัทยังคงสร้างแรงส่งของการปรับตัวที่แข็งแกร่งจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/68 ที่โดดเด่น โดยมีการเติบโตของ bookings หรือยอดเงินที่ผู้เล่นเติมเข้ามาในระบบเกม สูงกว่าคาดร้อยละ 14 และ EBITDA สูงกว่าที่ตลาดคาดถึงร้อยละ 47 นอกจากนี้ บริษัทยังได้ปรับเพิ่มประมาณการทั้งปีและประกาศแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 3/68 ที่เหนือกว่าประมาณการของนักวิเคราะห์ ขณะที่ความร่วมมือร่วมของผู้ใช้งานยังคงแข็งแกร่ง โดยชั่วโมงการใช้งานบนแพลตฟอร์มปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 58 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากเกมใหม่ที่ได้รับคามนิยมอย่าง "Grow a Garden" รวมไปถึงการพัฒนาทั้งในด้านโครงสร้างพื้นฐานและระบบค้นหาคอนเทนต์ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Roblox เนื่องจากมีศักยภาพการเติบโตของจำนวนผู้ใช้งานประจำวันในต่างประเทศที่แข็งแกร่ง และการเพิ่มขึ้นของ bookings ต่อผู้ใช้ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากฐานผู้ใช้งานที่มีอายุมากขึ้น มีระดับการมีส่วนร่วมที่ลึกซึ้ง และระบบนิเวศของคอนเทนต์ที่สามารถสร้างรายได้เพิ่มขึ้น
- **AppLovin บริษัทเทคโนโลยีโทรศัพท์มือถือของสหรัฐฯ:** ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวขึ้นจากแรงหนุนของผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น Meta และ Microsoft ในเดือนกรกฎาคม โดยเฉพาะผลการดำเนินงานของ Meta ที่สะท้อนถึงความต้องการที่แข็งแกร่งในตลาดโฆษณาดิจิทัล ซึ่งเป็นสัญญาณบวกต่อบริษัทอย่าง AppLovin ที่มีการดำเนินงานในทั้งธุรกิจ AdTech และ AI ทั้งนี้ ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวขึ้นล่วงหน้าก่อนการประกาศผลประกอบการไตรมาสถัดไปในเดือนสิงหาคม ซึ่งคาดว่าจะได้รับแรงสนับสนุนจากความคาดหวังเชิงบวกของนักลงทุน นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ AppLovin เนื่องจากมีมุมมองว่าบริษัทจะเป็น ผู้ชนะในระยะยาวในธุรกิจโฆษณาดิจิทัล ด้วยอัลกอริทึมที่ล้ำหน้า รวมถึงความสามารถในการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและความสามารถในการทำกำไร ซึ่งทำให้บริษัทอยู่ในตำแหน่งที่เหมาะสมในการได้รับประโยชน์จากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป และการเติบโตเชิงโครงสร้างของการใช้งานโทรศัพท์มือถือ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน

- **Spotify บริษัทผู้ให้บริการสตรีมเพลงของสวีเดน:** ราคาหุ้นของ Spotify ปรับตัวอ่อนแอ เนื่องจากการรายงานรายได้และกำไรจากการดำเนินงานไตรมาส 2/68 ที่ต่ำกว่าคาด แม้ว่าจำนวนผู้ใช้งานต่อเดือนและจำนวนผู้สมัครสมาชิกจะเติบโตสูงกว่าที่คาดก็ตาม ขณะที่มุมมองคาดการณ์ของฝ่ายบริหารต่อแนวโน้มผลประกอบการในไตรมาส 3/68 ยังสะท้อนทิศทางเดียวกัน โดยมีแรงสนับสนุนจากการเติบโตของผู้ใช้งาน ทว่ามีโอกาสเผชิญกับแรงกดดันในด้านรายได้และอัตรากำไร เนื่องจากผลกระทบของค่าเงินและปัจจัยด้านกฎระเบียบ อีกทั้งบริษัทยังมีความท้าทายในการขยายธุรกิจโฆษณา อย่างไรก็ตาม มีความคาดหวังว่าผู้บริหารชุดใหม่จะสามารถผลักดันให้เกิดการพัฒนาในเชิงบวกได้ ทั้งนี้ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Spotify เนื่องจากมีมุมมองว่าปัจจัยลบที่เกิดขึ้นไม่ใช่ปัจจัยเชิงโครงสร้าง ซึ่ง Spotify ยังคงได้รับประโยชน์จากอุตสาหกรรมสตรีมเพลงที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ประกอบกับการแปลงกิจกรรมไปเป็นกระแสรายได้ (monetized) ในอุตสาหกรรมสตรีมมิงเพลงในปัจจุบันที่ยังอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ Spotify ยังมีตำแหน่งด้านการตลาดที่แข็งแกร่ง และเครือข่ายผู้ใช้งานรวมถึงยังมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายที่เป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- **Netflix บริษัทด้านสื่อของสหรัฐฯ:** โดยแม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/68 ที่แข็งแกร่ง โดยรายได้สอดคล้องตามที่คาดและกำไรจากการดำเนินงานสูงกว่าคาด ทว่าผลการดำเนินงานดีกว่าคาดเพียงเล็กน้อย รวมถึงการที่ปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการทั้งปีนั้นมีสาเหตุหลักมาจากอัตราแลกเปลี่ยนมากกว่าอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง จึงทำให้นักลงทุนผิดหวัง เนื่องจากมีความคาดหวังอยู่ในระดับสูงจากการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นในรอบปีที่ผ่านมาและกระแสความนิยมจากการเปิดตัวซีซั่นสุดท้ายของ Squid Game ในไตรมาสนี้ ขณะเดียวกัน ยังมีความกังวลเรื่องการมีส่วนร่วมของผู้ใช้งานที่ลดลง หลังจากรายงานการเติบโตของชั่วโมงการรับชมเพียงร้อยละ 1 ในไตรมาส 2/68 อย่างไรก็ตาม ความกังวลดังกล่าวคลี่คลายลงในเวลาต่อมาเมื่อข้อมูลหลังจากการประกาศผลประกอบการในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันสะท้อนถึงแนวโน้มการรับชมที่ยังแข็งแกร่ง ทั้งนี้ แม้จะมีความผิดหวังในระยะสั้น ทว่าผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Netflix จากขนาดธุรกิจที่เหนือชั้นในตลาดสตรีมมิง และกลยุทธ์การขยายเข้าสู่ธุรกิจโฆษณาดิจิทัล (AdTech) ที่มุ่งเพิ่มรายได้ของกลุ่มธุรกิจนี้ขึ้นเป็นสองเท่าผ่านการปรับปรุงด้านการระบุกลุ่มเป้าหมายและกระบวนการซื้อสื่อโฆษณาที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

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 ก.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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