

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลแบรนด์อิกวิตี้ (KFGBRAND)
กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลแบรนด์อิกวิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ
(KFGBRANRMF)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลแบรนด์อิกวิตี้ปันผล
เพื่อการออม (KFGBRANSSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Morgan Stanley
Investment Funds – Global Brands Fund (Class Z)

มีนาคม 2568



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงในไตรมาส 1/68 ในขณะที่หมวด
ธุรกิจเชิงรับปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 1/68 กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.69
และนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Visa, AJ Gallagher
และ SAP ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน Microsoft, Alphabet
และ Constellation Brands เป็นปัจจัยลบหลัก

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยพื้นฐานที่เข้มแข็งของบริษัทในพอร์ตการลงทุน ทั้งในด้าน
อัตรากำไรขั้นต้นในระดับสูง, อำนาจในการกำหนดราคา และรายได้ที่เกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ จะยัง
สามารถช่วยบรรเทาผลกระทบเชิงลบในตลาดได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลก

- ในไตรมาส 1/68 ตลาดหุ้นโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World Net ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.8 ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยบรรยากาศการลงทุนถูกครอบงำด้วยความไม่แน่นอนทางการเมือง และความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- อย่างไรก็ดี ประเด็นที่น่าสนใจ คือ การปรับตัวลดลงของตลาดหุ้นในไตรมาสแรกเกิดขึ้นในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI หรือ "Magnificent Seven" (Mag 7) มากกว่าที่จะเป็นการปรับตัวอย่างอ่อนแอในทุกหมวดธุรกิจ

การปรับตัวรายหมวดธุรกิจ

- ในไตรมาส 1/68 หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือยปรับตัวลดลงร้อยละ -12 และ -10 (สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากหุ้น Nvidia, Apple รวมถึง Tesla ที่มูลค่าตลาดปรับตัวลดลงรวมกันหลายแสนล้านดอลลาร์ ขณะเดียวกัน หมวดบริการสื่อสารปรับตัวลดลงร้อยละ -4 (สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งได้รับผลกระทบมาจากการปรับตัวลดลงของกลุ่ม Mag 7 โดยเฉพาะความอ่อนแอของ Alphabet
- หากไม่นับรวมหมวดธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับกลุ่ม Mag 7 การปรับตัวระหว่างหมวดธุรกิจที่มีลักษณะเชิงรับและหมวดธุรกิจที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรนั้นไม่ได้มีความแตกต่างกันมากนัก โดยหมวดธุรกิจอื่นๆ ส่วนใหญ่มีผลการดำเนินงานเป็นบวก ซึ่งหมวดพลังงานและสาธารณสุขปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และ 7 (สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) ตามลำดับ ด้านหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตและหมวดการแพทย์ รวมถึงหมวดการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 5-6 (สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ)

การปรับตัวรายภูมิภาค

- การนำเสนอนโยบายการค้าระหว่างประเทศที่มีลักษณะในเชิงปกป้องผลประโยชน์ของรัฐบาลสหรัฐฯ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักอื่น โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงร้อยละ -5 (สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) ในไตรมาส 1/68 และเป็นตลาดหุ้นหลักเพียงแห่งเดียวที่มีผลการดำเนินงานต่ำกว่าดัชนี MSCI World
- ในทางตรงกันข้าม ตลาดหุ้นในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับตัวเลขสองหลัก (สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) และที่ระดับร้อยละ 6-12 (สกุลเงินท้องถิ่น)
- ตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียปรับตัวอย่างผสมผสาน โดยตลาดหุ้นสิงคโปร์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 (สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) และร้อยละ 8 (สกุลเงินท้องถิ่น) ด้านตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 (สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) และร้อยละ 5 (สกุลเงินท้องถิ่น) ซึ่งทั้งสองตลาดยังคงปรับตัวได้ในระดับดี แม้มีความกังวลในด้านภาษีนำเข้า ขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวแทบไม่เปลี่ยนแปลง (สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) และปรับตัวลดลงร้อยละ -5 (สกุลเงินท้องถิ่น) เนื่องจากการแข็งค่าของค่าเงินเยน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 1/68 ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.69 และนับเป็นการปรับตัวที่แข็งแกร่งกว่าดัชนีอ้างอิง โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนมาจากทั้งการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนและการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ
- **การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) เป็นปัจจัยสนับสนุนต่อกองทุนอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะสัดส่วนการลงทุนใน SAP และ Roper รวมถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มธุรกิจย่อยอย่างกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และกลุ่มฮาร์ดแวร์ซึ่งมีลักษณะปรับตัวตามรอบวัฏจักรและปรับตัวอ่อนแอในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงินและหมวดสินค้าฟุ่มเฟือยมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นเช่นกัน
- **การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ:** ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต, หมวดการแพทย์ และหมวดการเงินที่มีถือครองสินทรัพย์ในระดับต่ำ (asset-light financial) รวมไปถึงสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย ซึ่งช่วยชดเชยแรงกดดันเล็กน้อยจากการไม่มีสัดส่วนการลงทุนในหมวดพลังงาน

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- **หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน:** หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกมากที่สุด 2 ใน 3 อันดับแรกอยู่ในหมวดการเงิน ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากปัจจัยพื้นฐาน และการรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งของแต่ละบริษัท
- ราคาหุ้นของ **Visa** ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการรายงานผลประกอบการไตรมาสแรกที่แข็งแกร่ง และการปรับเพิ่มคาดการณ์ผลประกอบการทั้งปี 2568 โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการเติบโตของธุรกรรมการชำระเงินและการขยายผลิตภัณฑ์และบริการที่มีความหลากหลายมากขึ้น
- ราคาหุ้นของ **AJ Gallagher** ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ท่ามกลางสภาวะตลาดที่อ่อนแอ ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากการรายงานผลการดำเนินงานด้านกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งกว่าคาดการณ์ ประกอบกับบริษัทยังคงคาดการณ์การเติบโตของธุรกิจเดิมไว้ในระดับที่ดี
- **SAP** มีปัจจัยสนับสนุนมาจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 และทั้งปี 2567 ในระดับดีอย่างต่อเนื่อง โดยราคาหุ้น SAP ปรับตัวเพิ่มขึ้นราวร้อยละ 8 ในขณะที่หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ที่เป็นส่วนประกอบในดัชนี MSCI World ปรับตัวลดลงร้อยละ -12 นอกจากนี้ หลังจากที่ SAP เผชิญกับความท้าทายมาเป็นเวลาหลายปี ขณะนี้บริษัทเริ่มได้รับประโยชน์มาจากการเปลี่ยนผ่านไปยังระบบคลาวด์ของลูกค้า ซึ่งเป็นปัจจัยที่ช่วยเร่งการเติบโตและปรับปรุงอัตรากำไร

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน:** ราคาหุ้นของ **Microsoft** และ **Alphabet** ซึ่งเผชิญกับแรงกดดัน เนื่องจากนักลงทุนเริ่มตั้งคำถามถึงความยั่งยืนของการขับเคลื่อนตลาดโดยหุ้นกลุ่ม "Magnificent Seven" ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI ขนาดใหญ่ นอกจากนี้ สัดส่วนการลงทุนใน **Constellation Brands** เป็นอีกหนึ่งปัจจัยลบหลักต่อกองทุนเช่นกัน



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 1/68 กองทุนได้เข้าลงทุนใหม่ใน 1 บริษัทได้แก่ **Oracle** ในขณะที่ขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **Constellation Brands** และ **Pernod Ricard**
- **การเข้าลงทุนใหม่:** **Oracle** บริษัทซอฟต์แวร์ที่มีสถานะที่ผูกขาดในตลาดระบบฐานข้อมูลเชิงสัมพันธ์ระดับองค์กร และเป็นผู้เล่นรายใหญ่อันดับสองในตลาดระบบวางแผนทรัพยากรองค์กร (ERP) โดยเป็นระบบที่มีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ซึ่งมีรายได้เกิดขึ้นที่ต่อเนื่องและสามารถคาดการณ์ได้สูง อีกทั้งต้นทุนในการเปลี่ยนระบบยังอยู่ในระดับสูง และบริษัทยังมีอำนาจในการกำหนดราคาอย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าแนวโน้มการเติบโตของบริษัทมีโอกาสจะได้รับแรงสนับสนุนมาจากการให้บริการระบบคลาวด์ล่าสุด คือ Oracle Cloud Infrastructure ซึ่งมีศักยภาพที่จะประสบความสำเร็จในการเป็นทางเลือกเฉพาะกลุ่มในตลาดที่มีขนาดใหญ่และมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ผู้จัดการกองทุนใช้โอกาสจากการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นของบริษัทในการเข้าลงทุน
- **การขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมด:** กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **Constellation Brands** ซึ่งในช่วงก่อนหน้านี้กองทุนเข้าลงทุนในบริษัท เนื่องจากมีมุมมองว่าบริษัทมีจุดแข็งในตลาดเบียร์พรีเมียมต่างประเทศของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีการเติบโตเร็วที่สุดในตลาดเบียร์สหรัฐฯ รวมถึงเคยสร้างการเติบโตของยอดขายและกำไรระดับตัวเลขหลักเดียวที่สูงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การประกาศของรัฐบาลสหรัฐฯ ชุดใหม่ในการจัดเก็บภาษีนำเข้าจากเม็กซิโกร้อยละ 25 ได้กลายเป็นความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้จัดการกองทุนมีความกังวลว่าบริษัทอาจไม่สามารถชดเชยการภาษีในการกำหนดราคาได้ เนื่องจากบริษัทที่เป็นคู่แข่งหลักไม่ได้รับผลกระทบจากมาตรการดังกล่าว ทั้งนี้ แม้บริษัทจะยังมีแนวโน้มที่สามารถขยายส่วนแบ่งตลาดได้ในระยะยาว ทว่าอุปสรรคด้านภาษีที่มีความซับซ้อนมากขึ้น ประกอบกับ ผลประกอบการล่าสุดที่ต่ำกว่าคาดการณ์จากปริมาณยอดขายเบียร์ที่ปรับตัวลดลง เป็นปัจจัยที่นำไปสู่การตัดสินใจของผู้จัดการกองทุนในการขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมด

- กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **Pernod Ricard** ซึ่งราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวอ่อนแอมมาเป็นเวลาหลายเดือน เนื่องจากความอ่อนแอในสองตลาดหลักอย่างจีนและสหรัฐฯ ขณะเดียวกัน บริษัทได้ประกาศในไตรมาสนี้ว่าปีงบประมาณถัดไปจะเป็น "ปีแห่งการเปลี่ยนผ่าน" โดยมีแนวโน้มว่ายอดขายจะค่อยๆฟื้นตัว (ภายใต้สมมติฐานที่ไม่มีผลกระทบเพิ่มเติมจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้า) อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนยังคงมีความกังวลว่าการฟื้นตัวหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่รอคอยมานานจะยังคงถูกเลื่อนออกไปอย่างต่อเนื่อง และสภาพแวดล้อมด้านภาษีอาจกลายเป็นอุปสรรคเพิ่มเติม นอกจากนี้ การที่บริษัทประกาศปรับลดค่าใช้จ่ายด้านการตลาด และปรับลดปริมาณการเติบโตของธุรกิจเดิมในระยะยาวในช่วงการประกาศผลประกอบการล่าสุด ส่งผลให้ผู้จัดการกองทุนตัดสินใจขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมด
- **การปรับลดสัดส่วนการลงทุน:** กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนเพื่อทำขายกำไรใน **Abbott Laboratories, SAP, Visa** และ **CME** ภายหลังจากที่ราคาหุ้นของบริษัทดังกล่าวปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง
- **การปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุน:** กองทุนได้จัดสรรสัดส่วนเงินลงทุนที่ได้จากการปรับลดสัดส่วนการลงทุนไปเพิ่มสัดส่วนการลงทุนหุ้นที่มีการประเมินมูลค่าน่าสนใจมากขึ้นอย่าง **S&P Global** และ **AJ Gallagher** ซึ่งราคาหุ้นของบริษัทมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นตามคาดการณ์ราคาเป้าหมายของกองทุน รวมไปถึง **Booking Holdings** ที่ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงจากความกังวลด้าน AI แม้ว่าผลประกอบการจากการดำเนินงานยังคงแข็งแกร่ง
- นอกจากนี้ กองทุนยังได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน **Microsoft** ซึ่งราคาหุ้นถูกกดดันเล็กน้อยจากความผิดหวังในอัตราการเติบโตของ Azure ที่ระดับร้อยละ 31 เทียบกับที่ตลาดคาดการณ์ร้อยละ 31.8 ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าเป็นการมองในแง่ลบที่เกินกว่าความเป็นจริง เมื่อเทียบกับแนวโน้มรายได้ที่ยังแข็งแกร่งของบริษัท อีกทั้งกองทุนยังได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน **UnitedHealth** ซึ่งราคาหุ้นเพิ่มขึ้นกับแรงกดดันจากความกังวลด้านกฎระเบียบ และข่าวสารเกี่ยวกับการสอบสวนจากกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ ซึ่งบริษัทออกมาชี้แจงว่าประเด็นดังกล่าวเป็นการสอบสวนเดิมในอดีต

มุมมองต่อการลงทุน

- ผู้จัดการกองทุนระบุว่า **ผลกระทบของมาตรการภาษีนำเข้าต่อกองทุนสามารถจำแนกได้เป็นสองส่วน** ได้แก่ ผลกระทบทางตรง และผลกระทบทางอ้อมที่มีความไม่แน่นอน เช่น มาตรการตอบโต้ทางการค้าหรือผลกระทบเชิงมหภาค
- โดย ณ เวลาที่เขียนบทความ **กองทุนมีการกระจายสัดส่วนการลงทุนไปยังธุรกิจที่เน้นภาคบริการ** มากกว่าในด้านสินค้า ทำให้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า **บริษัทส่วนใหญ่ในพอร์ตการลงทุนจะได้รับผลกระทบทางตรงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ในระดับจำกัด** ขณะเดียวกัน ลักษณะของธุรกิจที่มีฐานการผลิตภายในประเทศ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นในระดับสูง, มีอำนาจในการกำหนดราคา และมีรายได้ที่เกิดขึ้นซ้ำอย่างต่อเนื่อง จะเป็นปัจจัยที่ช่วยบรรเทาผลกระทบต่อกลุ่มธุรกิจผู้ผลิตสินค้าได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- มีความเป็นไปได้เกี่ยวกับมาตรการตอบโต้ที่นอกเหนือไปจากขอบเขตในกลุ่มธุรกิจที่เน้นสินค้า ซึ่งอาจจะไปถึงในกรณีที่สหภาพยุโรปมีการคว่ำบาตรบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม **ผู้จัดการกองทุนยังคงเชื่อว่าปัจจัยพื้นฐานที่เข้มแข็งด้านอัตรากำไรขั้นต้นในระดับสูง และอำนาจในการกำหนดราคา รวมไปถึงรายได้ที่เกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอจะสามารถช่วยบรรเทาผลกระทบเชิงลบได้** นอกจากนี้ ในกรณีที่มาตรการภาษีส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัวอย่างรุนแรงหรือเข้าสู่ภาวะถดถอย ปัจจัยพื้นฐานดังกล่าวยังคงสามารถช่วยสนับสนุนพอร์ตการลงทุนได้ ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากลักษณะการดำเนินงานของธุรกิจของบริษัทเหล่านั้น ประกอบกับประวัติของความแข็งแกร่งในด้าน การสร้างผลกำไรท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ยากลำบากในอดีต
- นอกจากนี้ **กองทุนยังมีสัดส่วนการลงทุนอย่างจำกัดในกลุ่มบริษัทเทคโนโลยี AI บางกลุ่มที่กำลังเข้าสู่ "ช่วงแห่งความผิดหวัง (Trough of Disillusionment)"** ถึงแม้ว่ากองทุนจะมีสัดส่วนการลงทุนใน Microsoft และ Alphabet เนื่องจากมีมุมมองว่าการประยุกต์ใช้ AI ที่สามารถสร้างเนื้อหาเองได้ (GenAI) จะสามารถเป็นแรงผลักดันการเติบโตเพิ่มเติมจากการเปลี่ยนผ่านสู่ระบบคลาวด์ที่กำลังดำเนินอยู่ ทว่ากองทุนไม่ได้มีสัดส่วนการลงทุนในอีก 5 บริษัทที่อยู่ในกลุ่ม Mag 7 ขณะเดียวกัน การเลือก "ไม่ลงทุน" ในหลักทรัพย์กลุ่มดังกล่าวกลับกลายเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญต่อผลการดำเนินงานของกองทุนเชิงเปรียบเทียบที่แข็งแกร่งนับตั้งแต่ต้นปี นอกจากนี้ หากว่าสถานะตลาดยังคงไม่สะท้อนถึงสภาพแวดล้อมที่ภาชีนำเข้าอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง และการชะลอตัวทางเศรษฐกิจที่จะตามมา การไม่ถือครองหลักทรัพย์บางกลุ่มอาจยังเป็นประโยชน์ต่อพอร์ตการลงทุนในช่วงเวลาที่เหลือของปี

รายละเอียด	KFGBRAND-A	KFGBRAND-D	KFGBRAND-I	KFGBRAND-ID
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund (Class Z) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV			
ระดับความเสี่ยง	ระดับ 6			
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของทีมผู้จัดการกองทุน ทั้งนี้ โดยปกติกองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ			
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล	จ่ายไม่เกินปีละ 12 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่า 10% ของกำไรสุทธิ/กำไรสะสม	ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล	จ่ายไม่เกินปีละ 12 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่า 10% ของกำไรสุทธิ/กำไรสะสม
ดาวโหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน				
ดาวโหลดหนังสือชี้ชวน				

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

● กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลแบรนด์ อัครวิทย์เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFGBRANRMF)	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลแบรนด์ อัครวิทย์ปันผลเพื่อการออม (KFGBRANSSF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund (Class Z) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV	
ระดับความเสี่ยง	ระดับ 6	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของทีมผู้จัดการกองทุน ทั้งนี้ โดยปกติกองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ	
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่มีการจ่ายเงินปันผล	มีการจ่ายเงินปันผล
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน		
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

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 • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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
- ในกรณีที่มีผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 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) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยเป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ Morgan Stanley Investment Funds – Global Brands Fund ณ มี.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนต่างประเทศและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- 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