

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลโกรท (KFGG)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลโกรทเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFGGRMF)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลโกรทเพื่อการออม

(KFGGSSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

**Baillie Gifford Worldwide Long Term Global  
Growth Fund, Class B USD Acc**

ธันวาคม 2567



## บทสรุป

### ภาวะตลาด

ในไตรมาส 4/67 บรรยากาศการลงทุนถูกขับเคลื่อนด้วยปัจจัยหลักสองประการ ได้แก่ หุ่นที่เกี่ยวข้องกับ AI และ "Trump Trade"



### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 4/67 กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI ACWI Index



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Applovin, Atlassian และ Shopify ขณะที่ปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนใน PDD holdings, Nu holdings และ ASML

### มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตอย่างยอดเยี่ยมในระยะยาว และมีความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืน อีกทั้งยังมีทีมบริหารที่มีวิสัยทัศน์และมีความเป็นผู้ประกอบการที่ดี รวมไปถึงมีแนวทางการดำเนินงานที่ชัดเจนสำหรับการสร้างผลกำไรในระยะยาว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- แนวโน้มที่เกิดขึ้นต่อเนื่องในช่วง 18 เดือนที่ผ่านมา ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนตลาดในไตรมาส 4/67 โดยมีหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) และ "Trump Trade" เป็นแรงผลักดันสำคัญ ซึ่งหลังจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ นักลงทุนให้ความสำคัญกับแนวโน้มการดำเนินนโยบายของ Trump ซึ่งเน้นไปที่มาตรการปกป้องทางการค้า และการลดความเข้มงวดต่อภาคธุรกิจ รวมไปถึงการปรับลดภาษี



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

### หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนในไตรมาส 4/67

- **Applovin:** ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าสองเท่านับตั้งแต่กองทุนเริ่มเข้าลงทุนในเดือน ต.ค. 67 โดยผลประกอบการล่าสุดของบริษัทสะท้อนถึงการเติบโตอย่างโดดเด่น ด้วยรายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 39 และอัตรากำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 13 ในไตรมาส 3/2566 เป็นร้อยละ 36 ในไตรมาส 3/2567 การปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนนี้แสดงให้เห็นถึงความสำเร็จของ Axon ซึ่งเป็นเทคโนโลยีในการโฆษณาแบบกำหนดเป้าหมายที่ช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้บริษัทพร้อมต่อยอดการขยายธุรกิจจากการโฆษณาเกมในมือถือไปสู่ตลาดอีคอมเมิร์ซที่กว้างขึ้น
- **Atlassian:** บริษัทยังคงให้ความสำคัญต่อการย้ายระบบไปยังระบบคลาวด์และการพัฒนาคุณสมบัติที่ขับเคลื่อนด้วย AI ซึ่งช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับบริษัทในฐานะผู้นำด้านซอฟต์แวร์เพื่อการทำงานร่วมกันและการเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน นอกจากนี้ รายได้ในรอบไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. 67 แสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยมีรายได้มากกว่า 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเป็นระดับที่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม กองทุนยังคงติดตามการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหารไปสู่รูปแบบ CEO เดียว และการแต่งตั้ง Chief Revenue Officer คนใหม่อย่างใกล้ชิด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **Shopify:** การเติบโตที่น่าประทับใจและอัตรากำไรที่ดีขึ้นสะท้อนถึงคุณภาพในการดำเนินงานธุรกิจของ Shopify โดยรายได้ในไตรมาส 3/67 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยรายได้จากการดำเนินงานเติบโตสูงขึ้นกว่าร้อยละ 130 ซึ่งนับเป็นไตรมาสที่ 6 ติดต่อกันที่รายได้เติบโตเกินร้อยละ 25 ขณะเดียวกัน กระแสเงินสดอิสระยังคงมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพและผลตอบแทนที่ดีขึ้นภายหลังการขายกิจการด้านการขนส่งในเดือนมิ.ย. 66

## หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนในไตรมาส 4/67

- **PDD holdings:** แม้การเติบโตอย่างรวดเร็วของ PDD จะกลายเป็นเรื่องปกติ โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีแบบทบต้น (CAGR) ในช่วง 5 ปีที่สูงกว่าร้อยละ 80 พร้อมกับการปรับปรุงด้านความสามารถในการทำกำไร ทว่าการเติบโตของรายได้ที่ระดับร้อยละ 44 และกำไรที่ร้อยละ 60 เมื่อเทียบกับปีก่อนกลับแสดงถึงการชะลอตัวและสร้างความกังวลเกี่ยวกับการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม หลังจากการวิเคราะห์เชิงลึก กองทุนมีมุมมองว่า PDD ยังคงมีศักยภาพในการเติบโตที่แข็งแกร่งทั้งในประเทศและระดับนานาชาติ โดยอาศัยความได้เปรียบด้านขนาดเพื่อขยายผลกำไรอย่างต่อเนื่อง
- **Nu Holdings:** แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการในรอบไตรมาสออกมาในระดับดี โดยมีการเติบโตของรายได้ร้อยละ 56 และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ร้อยละ 30 ทว่าราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงร้อยละ -30 ในเดือนธันวาคม เนื่องจากความกังวลของนักลงทุนต่อกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่และประเด็นด้านการประเมินมูลค่า อย่างไรก็ตาม ด้วยฐานลูกค้าที่มีจำนวนถึง 110 ล้านคน และต้นทุนที่ต่ำกว่าคู่แข่ง ส่งผลให้ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าบริษัทยังคงสามารถสร้างการเติบโตได้ในหลากหลายผลิตภัณฑ์ รวมไปถึงหลากหลายกลุ่มตลาด และภูมิภาค
- **ASML:** แม้ว่าบริษัทรายงานรายได้ในไตรมาส 3/67 ที่ 7.5 พันล้านยูโร พร้อมกับการเติบโตของอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 28 ทว่าเป็นระดับที่ต่ำกว่านักลงทุนคาดการณ์ ประกอบกับแรงกดดันจากมุมมองของฝ่ายบริหารเกี่ยวกับความต้องการอุปกรณ์ extreme ultraviolet lithography (EUV) ที่ปรับตัวลดลงจากลูกค้ารายใหญ่สองราย เนื่องด้วยปัญหาการผลิต และการปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติของยอดขายจากจีน นอกจากนี้ การปรับลดมุมมองต่อผลประกอบการในปี 2568 ยังสร้างความกังวลเพิ่มเติม ทั้งนี้ แม้อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์จะมีลักษณะของการปรับตัวตามรอบวัฏจักร ทว่าผู้จัดการกองทุนกำลังประเมินบทบาทของเทคโนโลยี lithography ในการพัฒนาขีดความสามารถของการประมวลผล พร้อมทั้งติดตามการเปลี่ยนแปลงความเป็นผู้นำของบริษัทอย่างใกล้ชิด







## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท 2 แห่ง ได้แก่ Applovin และ Horizon Robotics
- **Applovin:** บริษัทเทคโนโลยีโฆษณาชั้นนำในตลาดเกมมือถือที่ได้รับประโยชน์จากโมเดลที่ใช้ปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพื่อปรับปรุงความแม่นยำในการกำหนดเป้าหมายโฆษณา ซึ่งช่วยเพิ่มผลตอบแทนให้กับลูกค้าและรายได้สุทธิของบริษัท นอกจากนี้ ด้วยศักยภาพในด้านการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีอยู่ในรูปแบบการดำเนินธุรกิจของบริษัท ผู้จัดการกองทุนมองเห็นถึงเส้นทางที่ชัดเจนในการเพิ่มมูลค่าหุ้นได้ถึง 5 เท่า และหากประสบความสำเร็จในตลาดอีคอมเมิร์ซ อาจเป็นปัจจัยเปลี่ยนแปลงที่สำคัญต่อการสร้างผลตอบแทน
- **Horizon Robotics:** บริษัทที่เชี่ยวชาญในการพัฒนาโซลูชันปัญญาประดิษฐ์สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยเฉพาะในระบบช่วยเหลือผู้ขับขี่ขั้นสูงและการขับขี่อัตโนมัติ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนได้ติดตามบริษัทตั้งแต่ปี 2559 โดยเมื่อผู้ก่อตั้งลาออกจาก Baidu (ซึ่งเคยเป็นหนึ่งในหุ้นที่กองทุนเคยลงทุน) ประกอบกับการได้มีโอกาสทำความรู้จักกับบริษัทในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทำให้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า Horizon Robotics มีทีมงานที่มีความสามารถและความทะเยอทะยานสูงในระดับโลก อีกทั้งบริษัทยังมีการดำเนินธุรกิจในพื้นที่ที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว และมีการประยุกต์ใช้ในส่วนอื่นที่นอกเหนือจากอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งนำไปสู่การตัดสินใจเพิ่มสัดส่วนการลงทุนเล็กน้อยเมื่อบริษัทเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO)
- ในอีกด้านหนึ่ง กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **HDFC Bank** ในรอบไตรมาส โดยการควบรวมกิจการระหว่าง HDFC Ltd และ HDFC Bank รวมไปถึงการเปลี่ยนแปลงสำคัญในทีมผู้บริหาร ทำให้ความเชื่อมั่นของกองทุนต่อความได้เปรียบของบริษัทด้านวัฒนธรรมปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในแนวความคิดการลงทุนของกองทุน ขณะเดียวกัน การที่จะสร้างผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญต่อจากนี้ จำเป็นจะต้องมีทั้งการปรับปรุงความสามารถในการทำกำไรและการเติบโตที่รวดเร็วขึ้น ซึ่งปัจจัยทั้งสองนี้ดูเหมือนจะไม่สอดคล้องกัน ดังนั้นกองทุนจึงตัดสินใจขายสัดส่วนการลงทุนและจัดสรรเงินลงทุนไปยังสัดส่วนอื่นที่มีความน่าสนใจมากกว่า

## มุมมองตลาด



- มุมมองการลงทุนของผู้จัดการกองทุนยังคงไม่เปลี่ยนแปลง โดยยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตอย่างยอดเยี่ยมในระยะยาว นอกจากนี้กองทุนแสวงหาบริษัทที่สามารถเติบโตได้หลายเท่าของมูลค่าในปัจจุบัน และมีความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืน ประกอบกับมีทีมบริหารที่มีวิสัยทัศน์และมีความเป็นผู้ประกอบการที่ดี รวมไปถึงมีแนวทางการดำเนินงานที่ชัดเจนสำหรับการสร้างความสามารถในการทำกำไรในระยะยาว

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี โกลบอลโกรท (KFGG)	กองทุนเปิดกรุงศรี โกลบอลโกรทเพื่อการ เลี้ยงชีพ (KFGGRMF)	กองทุนเปิดกรุงศรี โกลบอลโกรทเพื่อการออม (KFGGSSF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Baillie Gifford Worldwide Long Term Global Growth Fund, Class B USD Acc (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV ของกองทุน โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก ซึ่งเป็นหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง และจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่มีการกำกับดูแลโดยทางการ (Regulated Market)		
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 6		
นโยบายการจ่าย เงินปันผล	ไม่มีการจ่ายเงินปันผล	มีการจ่ายเงินปันผล	
นโยบายป้องกันความ เสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน		
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	<p>หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า:</p>  <p>หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน:</p> 		
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน			

หมายเหตุ: SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวนซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## คำเตือน

- SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- 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) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแปง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก Baillie Gifford Worldwide Long Term Global Growth Fund ณ ๓.ค. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

### 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](mailto:krungsriasset.mktg@krungsri.com) | Website: [www.krungsriasset.com](http://www.krungsriasset.com)