

กองทุนเปิดกรุงศรี Global Unconstrained Equity (KFGLOBAL)
กองทุนเปิดกรุงศรี Global Unconstrained Equity FX (KFGLOBFX)
กองทุนเปิดกรุงศรี Global Unconstrained Equity เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFGLOBALRMF)
กองทุนเปิดกรุงศรี Global Unconstrained Equity FX เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFGLOBFXRMF)
ลงทุนในกองทุนหลัก BlackRock Global Unconstrained Equity Fund, Class D USD

ธันวาคม 2568



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นทั่วโลกมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในไตรมาส 4/68 โดยมีแรงหนุนมาจากฤดูกาลประกาศผลประกอบการที่แข็งแกร่ง และการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 4/68 ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Cadence Design Systems และ Masimo ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน Intuitive Surgical และ Vertiv เป็นปัจจัยสนับสนุนหลัก

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนคาดว่าแม้ความผันผวนของตลาดจะยังคงดำเนินต่อไป ทว่าก็เปิดโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในหุ้นกลุ่มเติบโตคุณภาพสูง โดยกระบวนการลงทุนของกองทุนยังคงมุ่งเน้นการค้นหารบริษัทที่สามารถรักษาและต่อยอดการเติบโตของกำไรในระดับที่น่าสนใจอย่างยั่งยืนในระยะยาว

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดในไตรมาส 4/68 และมุมมองของผู้จัดการกองทุน

- **ตลาดหุ้นทั่วโลกให้ผลตอบแทนโดยรวมในระดับที่แข็งแกร่ง** และฤดูกาลรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/68 แสดงให้เห็นถึงพื้นฐานของการเติบโตที่โดดเด่น โดยเฉพาะในสหรัฐฯ นอกจากนี้เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ หมวดสินค้าโภคภัณฑ์และหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคให้ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่า ในขณะที่หมวดเทคโนโลยีและหมวดการเงินให้ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง
- **ภายในหมวดเทคโนโลยี** ความสนใจของนักลงทุนมุ่งไปที่กลุ่มผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่ (Hyperscalers) เพื่อประเมินระดับความต้องการด้านการประมวลผล และแนวโน้มการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) โดยการเติบโตของผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ 3 รายออกมาเหนือความคาดหมาย โดย AWS มีอัตราการเติบโตของรายได้เร็วที่สุดในรอบ 11 ไตรมาส คิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่รายได้ของ Azure เติบโตร้อยละ 39 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ร้อยละ 2 และการเติบโตของ Google Cloud เร่งตัวขึ้นสู่ระดับร้อยละ 34 เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทแม่ ได้แก่ Amazon, Microsoft และ Google ต่างเน้นย้ำถึงความสำคัญของการรักษาระดับการลงทุนให้เพียงพอต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจช่วยสนับสนุนแรงส่งเชิงบวกอย่างต่อเนื่องในห่วงโซ่การลงทุนด้าน AI
- **อย่างไรก็ดี ในรอบไตรมาสยังคงเผชิญความผันผวนในลักษณะเดียวกับที่เกิดขึ้นตั้งแต่ต้นปี** โดยส่วนหนึ่งเกิดจากกรณีที่ Oracle (ซึ่งกองทุนไม่ได้ลงทุน) เลื่อนกำหนดการแล้วเสร็จของศูนย์ข้อมูลในระดับแนวหน้าบางแห่ง ซึ่งนำไปสู่การหมุนเวียนกลุ่มการลงทุนเล็กน้อยในเดือนธันวาคม ส่งผลให้หมวดการแพทย์เป็นหมวดที่ให้ผลการดำเนินงานดีที่สุดของดัชนี GICS ในรอบไตรมาส ขณะเดียวกัน กลุ่มโลหะและเหมืองแร่ กลุ่มธนาคาร และกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ยังคงปรับตัวได้ดีอย่างต่อเนื่อง



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.65 ในไตรมาส 4/68 ทวีตเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนี MSCI World ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.12 โดยดัชนีสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องในช่วงสามเดือนสุดท้ายของปี จากฤดูกาลประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/68 ที่แข็งแกร่ง รวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ตลาดสามารถ "ไต่กำแพงแห่งความกังวล" ท่ามกลางการถกเถียงอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับแนวโน้มของ AI

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- สำหรับผลการดำเนินงานที่ปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีนั้นเกิดขึ้นแม้ว่าบริษัทในพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีการเติบโตของผลประกอบการที่เหนือกว่าตลาด โดยกำไรของบริษัทที่กองทุนลงทุนเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 19.3 เมื่อเทียบกับปีก่อนในไตรมาส 3/68 ขณะที่ตลาดสหรัฐฯ และยุโรปมีอัตราการเติบโตของกำไรอยู่ที่ร้อยละ 15 และร้อยละ 1 ตามลำดับ ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงอาจอธิบายได้จากการที่หุ้นกลุ่มเติบโตคุณภาพสูงยังคงเผชิญแรงกดดันจากการปรับลดระดับการประเมินมูลค่าอย่างต่อเนื่อง แม้หลายบริษัทจะมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งก็ตาม

ปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานของกองทุนรายหลักทรัพย์

- ราคาหุ้นของ **Cadence Design Systems** และ **Masimo** ปรับตัวลดลงมากกว่าร้อยละ 10 ในเชิงราคาหุ้น แม้ผลประกอบการออกมาแข็งแกร่ง ทั้งสองบริษัทมีอัตรากำไรดีกว่าคาด ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นสูงกว่าประมาณการ โดย Cadence สูงกว่าคาดร้อยละ 8 และ Masimo สูงกว่าคาดร้อยละ 10 อีกทั้ง ทั้งสองบริษัทยังปรับเพิ่มประมาณการทั้งปีในระดับที่มากกว่าขนาดของผลประกอบการที่ดีกว่าคาดดังกล่าว มองไปข้างหน้า ผู้จัดการกองทุนยังเห็นศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดย Masimo ได้จัดงาน Investor Day ในเดือนธันวาคม ซึ่งเน้นย้ำถึงแผนพัฒนานวัตกรรมและเป้าหมายการเติบโตถึงปี 2571 สนับสนุนมุมมองว่าบริษัทสามารถสร้างการเติบโตของกำไรในระดับที่น่าสนใจอย่างต่อเนื่องในระยะยาว ทั้งนี้ ธุรกิจเครื่องวัดออกซิเจนในเลือดในสหรัฐฯ ยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก และมีศักยภาพในการขยายตัวเร็วยิ่งขึ้นในต่างประเทศจากฐานที่ยังต่ำ นอกจากนี้ เทคโนโลยีการติดตามสุขภาพขั้นสูงและแบบต่อเนื่องยังเปิดโอกาสสู่ตลาดที่มีขนาดใหญ่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- อีกหนึ่งบริษัทที่เผชิญแรงกดดันจากการปรับลดระดับการประเมินมูลค่า คือ **Progressive** บริษัทประกันภัยรถยนต์ในสหรัฐฯ แม้รายงานผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดยจำนวนกรมธรรม์ที่มีผลบังคับใช้เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 ในไตรมาส 3/68 อย่างไรก็ดี ฝ่ายบริหารระบุว่าตัวเลขดังกล่าวอาจต่ำกว่าการเติบโตที่แท้จริง เนื่องจากบริษัทมีการขายผลิตภัณฑ์แบบแพ็คเกจมากขึ้น ทั้งนี้ ณ สิ้นปี หุ้นซื้อขายที่ประมาณ 14 เท่าของกำไรคาดการณ์ (P/E) ใกล้ระดับล่างของช่วงในอดีตและต่ำเมื่อเทียบกับตลาด ประกอบกับการไม่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร ส่งผลให้หมวดการเงินเป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุนในไตรมาสนี้
- สัดส่วนการลงทุนใน **Intuitive Surgical** เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน หลังบริษัทดำเนินงานติดตั้งระบบ Da Vinci 5 ได้อย่างแข็งแกร่ง และจำนวนหัตถการเติบโตร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีก่อน อีกทั้งอัตรากำไรขึ้นต้นยังดีกว่าคาด จากผลกระทบด้านภาษีนำเข้าที่ต่ำกว่าประมาณการ ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นสูงกว่าที่ตลาดคาดกว่าร้อยละ 15 (ไม่รวมผลประโยชน์ทางภาษีครั้งเดียว) แม้ว่าปัจจัยพื้นฐานระยะยาวของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่ง ทว่าการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นทำให้ระดับการประเมินมูลค่าเริ่มตึงตัวมากขึ้น โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนจึงตัดสินใจขายสัดส่วนการลงทุนใน Intuitive Surgical เนื่องจากกังวลว่าหากเกิดการชะลอตัวหรือผลประกอบการต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อย อาจส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวในสัดส่วนที่รุนแรงเกินสมควร
- หมวดอุตสาหกรรมเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยมีแรงกดดันจากการลงทุนในกลุ่มอากาศยานและธุรกิจการป้องกันประเทศ หลังหมวดดังกล่าวปรับตัวลดลงจากการหมุนเวียนกลุ่มการลงทุนในตลาด และความกังวลต่อแนวโน้มการใช้จ่ายด้านกลาโหมของยุโรปในระยะยาว ในบริบทนี้ หุ้น **Thales** เป็นหนึ่งในปัจจัยลบหลักต่อกองทุน แม้ว่าบริษัทจะได้รับคำสั่งซื้อขนาดใหญ่จากเยอรมนี ซึ่งช่วยให้คำสั่งซื้อในธุรกิจการป้องกันประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 51 เมื่อเทียบกับปีก่อน และมีแนวโน้มสนับสนุนการปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการปี 2569

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ฤดูกาลประกาศผลประกอบการของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ยังคงแข็งแกร่ง แม้ราคาหุ้นในกลุ่มโฆษณาดิจิทัลจะเคลื่อนไหวแตกต่างกัน โดย **Alphabet** ปรับตัวขึ้นหลังเปิดตัวโมเดลภาษาขนาดใหญ่ Gemini 3.0 ซึ่งได้รับการตอบรับเชิงบวกและทำผลงานได้ดีเมื่อเทียบกับเกณฑ์มาตรฐาน ทีมวิจัยระบุว่าความก้าวหน้าส่วนหนึ่งมาจากการพัฒนากระบวนการฝึกโมเดลล่วงหน้า ท่ามกลางความกังวลก่อนหน้านี้ว่าการขยายขนาด pre-training อาจเริ่มอืดตัว ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าความก้าวหน้าดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากชิป TPU ที่บริษัทพัฒนาขึ้นเอง และมีรายงานว่าบริษัทอื่นเริ่มสนใจซื้อหรือเช่าใช้เพิ่มขึ้น
- ราคาหุ้น **Meta** ปรับตัวลดลงแรงหลังประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/68 และเป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน แม้รายได้ยังเติบโตร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่ ตลาดผิดหวังต่อแนวโน้มค่าใช้จ่ายและ Capex ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้ค่าเสื่อมราคาในปี 2570 สูงกว่าคาดและกดดันกำไร อีกทั้ง บริษัทส่งสัญญาณเพิ่มการลงทุนใน AI Lab มากกว่าธุรกิจหลัก ทำให้การประเมินผลตอบแทนในอนาคตทำได้ยากขึ้น อย่างไรก็ตาม ธุรกิจหลักของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง โดยการใช้งานแอปพลิเคชันเพิ่มขึ้นประสิทธิภาพของระบบแนะนำเนื้อหาปรับตัวดีขึ้น และบริษัทยังคงเพิ่มส่วนแบ่งโฆษณามาจากการสร้างผลตอบแทนที่แข็งแกร่งให้แก่ลูกค้า นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนมองว่ายังมีโอกาสที่บริษัทจะสามารถบริหารต้นทุนเพื่อชดเชยการลงทุนเพิ่มเติมได้อีกครั้ง
- **Vertiv** บริษัทผู้เชี่ยวชาญด้านระบบระบายความร้อนของศูนย์ข้อมูล เป็นปัจจัยบวกอันดับสองของกองทุนในไตรมาส 4/68 จากแรงหนุนการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานข้อมูล โดยบริษัทปรับเพิ่มประมาณการผลการดำเนินงานทั้งปีในทุกตัวชี้วัดหลัก หลังรายงานกำไรต่อหุ้นสูงกว่าที่ตลาดคาดร้อยละ 25 และมีอัตราส่วนคำสั่งซื้อต่อรายได้ (Book-to-bill) อยู่ที่ 1.4 เท่า ซึ่งสะท้อนคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่ง
- **ASML** เป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกสำคัญต่อผลการดำเนินงานในไตรมาส 4/68 เนื่องจากการขยายตัวของการใช้งาน AI เป็นปัจจัยสนับสนุนอุปสงค์ที่แข็งแกร่งทั้งในชิปประมวลผลและชิปหน่วยความจำ โดยราคาชิปหน่วยความจำเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปลายปี 2568 ทั้งนี้ ตลาดคาดว่า การลงทุนขยายกำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นในระยะถัดไปและ ASML จะได้รับประโยชน์จากคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มเติม
- แม้ว่า TSMC (กองทุนไม่ได้ลงทุน) จะเป็นผู้นำในธุรกิจโรงงานผลิตชิปสมรรถนะสูง ทว่ามีแรงสนับสนุนเชิงนโยบายที่ชัดเจนในการฟื้นฟูธุรกิจของ **Intel** และเร่งการผลิตในสหรัฐฯ สะท้อนจากการที่รัฐบาลสหรัฐฯ เข้าถือหุ้นร้อยละ 10 ใน Intel รวมถึงการแต่งตั้ง Lip Bu-Tan เข้าดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารคนใหม่และเสริมทีมผู้บริหารในธุรกิจโรงงานผลิตชิป ซึ่งช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นว่า Intel อาจพัฒนาเป็นคู่แข่งที่มีศักยภาพของ TSMC ได้ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาปัจจัยดังกล่าวประกอบกับสถานะผู้นำของ Intel ในตลาดหน่วยประมวลผลกลาง (CPU) ซึ่งอุปสงค์กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว กองทุนจึงตัดสินใจเริ่มลงทุนในหุ้นของบริษัทในเดือนพฤศจิกายน



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ผู้จัดการกองทุนใช้โอกาสจากการปรับฐานของหุ้นคุณภาพเข้าเริ่มลงทุนใน **RELX** บริษัทชั้นนำของยุโรปที่เติบโตแบบทบต้นอย่างสม่ำเสมอ 30 ปี มีฐานข้อมูลเฉพาะทางที่ยากต่อการเลียนแบบ และมีรายได้ประจำในธุรกิจหลักมากกว่าร้อยละ 80 โดยธุรกิจ Risk ซึ่งเป็นหน่วยใหญ่ที่สุดยังมีแนวโน้มเติบโตเชิงโครงสร้าง ขณะเดียวกัน ความกังวลเรื่อง AI ส่งผลให้ระดับ P/E ปรับลดลงจากร้อยละ 25 ในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา จึงเป็นโอกาสเข้าลงทุนในระดับมูลค่าที่น่าสนใจ ทั้งนี้ กองทุนมองว่าผลกระทบจาก AI มีจำกัด เนื่องจากกระทบเพียงจากร้อยละ 15 ของธุรกิจ และยังมีอาศัยข้อมูลเฉพาะที่ทดแทนได้ยาก
- กองทุนได้เริ่มเข้าลงทุนใน **Robinhood** แพลตฟอร์มการเงินที่เติบโตจากนวัตกรรม เช่น การซื้อขายไร้ค่าคอมมิชชัน การแบ่งหน่วยลงทุนย่อย และการทำ Tokenization ซึ่งช่วยขยายการเข้าถึงนักลงทุนรายย่อย โดยสินทรัพย์ภายใต้การดูแลเติบโตร้อยละ 119 จากการรุกกลุ่มลูกค้าความมั่งคั่งสูงผ่าน Robinhood Gold อีกทั้ง บริษัทยังมีส่วนแบ่งตลาดคริปโตในสหรัฐฯ จาร้อยละ 30 และได้รับแรงหนุนจากกฎหมาย GENIUS Act รวมถึงการเข้าซื้อกิจการ Bitstamp เพื่อขยายสู่ต่างประเทศ ด้วยโครงสร้างต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจำกัด บริษัทจึงมีศักยภาพในการขยายอัตรากำไรในระยะต่อไป
- **Hasbro** เป็นบริษัทสินค้าอุปโภคบริโภคระดับโลกที่มีประวัติยาวนาน โดยปัจจุบันกำไรกว่าร้อยละ 85 มาจากเกมการ์ดสะสม Magic: The Gathering (MTG) ซึ่งมีฐานผู้เล่นทั่วโลกกว่า 50 ล้านคนและมีความเหนียวแน่นสูง การเติบโตได้รับแรงหนุนจากการออกชุดการ์ดใหม่อย่างต่อเนื่อง รวมถึงความร่วมมือกับลิขสิทธิ์ระดับโลก เช่น Final Fantasy ขณะเดียวกันบริษัทกำลังต่อยอดสู่ธุรกิจวิดีโอเกม โดยระดับมูลค่ายังอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับคู่แข่ง จึงเป็นเหตุผลที่กองทุนตัดสินใจเข้าลงทุนเพื่อสร้างการเติบโตในระยะยาว
- การเข้าลงทุนใหม่ใน RELX, Robinhood และ Hasbro ได้รับเงินทุนจากการขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน Intuitive Surgical และ Hilton โดยที่ผ่านมา Hilton แสดงความแข็งแกร่งท่ามกลางสภาวะที่ท้าทายของอุตสาหกรรมโรงแรม และราคาหุ้นปรับตัวขึ้นหลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/68 จากการปรับเพิ่มประมาณการ EBITDA ทั้งปี อย่างไรก็ดี กองทุนใช้จังหวะดังกล่าวในการขายทำกำไรเนื่องจากแนวโน้มรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) ของอุตสาหกรรมยังไม่ฟื้นตัวตามที่คาด แม้ในอดีตจะเคลื่อนไหวสอดคล้องกับเงินเฟ้อ หาก RevPar ยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง อาจกระทบการขยายสาขาใหม่ (Net Unit Growth: NUG) หรือจำเป็นต้องให้เงินเดือนที่เด้งขึ้นเพื่อรักษาการเติบโต ซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญของสมมติฐานการลงทุนระยะยาวใน Hilton

มุมมองตลาด



- **ผู้จัดการกองทุนคาดว่าความผันผวนของตลาดจะยังคงดำเนินต่อไป** ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการกระจุกตัวของตลาด และอีกส่วนหนึ่งมาจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วเช่นนี้ ทำให้กองทุนจำเป็นต้องมีการปรับพอร์ตการลงทุนมากขึ้นในช่วงสิบสองเดือนที่ผ่านมา ซึ่งการปรับเปลี่ยนดังกล่าวช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานโดยเปรียบเทียบให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 ตลอดทั้งปี และผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าพอร์ตการลงทุนในปัจจุบันอยู่ในตำแหน่งที่เหมาะสมในการคว้าโอกาสการลงทุนระยะยาวจากนี้เป็นต้นไป
- แม้ว่าสภาพแวดล้อมที่ผันผวนอย่างรุนแรงในปี 2568 อาจยังดำเนินต่อไป ทว่าในขณะเดียวกัน **โอกาสการลงทุนที่น่าสนใจกำลังเริ่มก่อตัวขึ้นสำหรับหุ้นกลุ่มเติบโตคุณภาพสูง** จากระดับการประเมินมูลค่าในปัจจุบันและศักยภาพการเติบโตในระยะยาว นอกจากนี้ในระยะยาวราคาหุ้นมักจะถูกขับเคลื่อนโดยผลประโยชน์และเงินปันผลที่บริษัทสามารถสร้างได้ ทั้งนี้ กระบวนการลงทุนของกองทุนยังคงมุ่งเน้นการค้นหาระดับราคาที่สมเหตุสมผลและต่อ ยอดการเติบโตของกำไรในระดับที่น่าพอใจอย่างยิ่งยืนในระยะยาว โดยมีมุมมองว่าบริษัทลักษณะดังกล่าวมักถูกประเมินค่าต่ำกว่าความเป็นจริงในสภาวะตลาดที่ให้ความสำคัญกับข่าวสารและกระแสระยะสั้นมากขึ้น

กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี Global Unconstrained Equity (KFGLOBAL)	กองทุนเปิดกรุงศรี Global Unconstrained Equity เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFGLOBALRMF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ BlackRock Global Unconstrained Equity Fund, Class D USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารทุน และ/หรือหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุนของบริษัทที่มีภูมิสำเนาหรือดำเนินธุรกิจโดยส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วทั่วโลก	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า: 	
	หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน: 	
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

หมายเหตุ: RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

กองทุนไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี Global Unconstrained Equity FX (KFGLOBFX)	กองทุนเปิดกรุงศรี Global Unconstrained Equity FX เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFGLOBFXRMF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ BlackRock Global Unconstrained Equity Fund, Class D USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารทุน และ/หรือหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุนของบริษัทที่มีภูมิสำเนาหรือดำเนินธุรกิจโดยส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วทั่วโลก	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า: 	
	หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน: 	
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

หมายเหตุ: RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน จึงมีความเสี่ยงสูงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

คำเตือน

- RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนในกองทุน 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) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก BlackRock Global Unconstrained Equity Fund, Class D USD ณ ธ.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุน KFGLOBAL และ KFGLOBALRMF ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- กองทุน KFGLOBFX และ KFGLOBFXRMF ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน จึงมีความเสี่ยงสูงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

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

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

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