

กองทุนเปิดกรุงศรียุโรปอควิตี้ (KF-EUROPE)

กองทุนเปิดกรุงศรียุโรปอควิตี้เฮดจ์ (KFHEUROP)

กองทุนเปิดกรุงศรียุโรปอควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFEURORMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Allianz Europe Equity Growth Fund

กุมภาพันธ์ 2568



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ โดยได้รับแรงหนุนมาจากการที่ประธานาธิบดีทรัมป์ผลักดันข้อเสนอเพื่อสันติภาพในยูเครน



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนกุมภาพันธ์ ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงและตลาดหุ้นยุโรปโดยรวม



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนในบริษัทวัสดุก่อสร้าง เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในบริษัทกลุ่มโรงแรม เป็นปัจจัยลบหลัก

มุมมองการลงทุน

แม้จะยังคงมีความไม่แน่นอนทั้งในด้านการเมืองและเศรษฐกิจ ทว่าผลประกอบการของบริษัทในพอร์ตการลงทุนยังคงแข็งแกร่ง ขณะเดียวกัน กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มธุรกิจการก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งคาดว่าจะอาจได้รับประโยชน์จากการฟื้นฟูประเทศยูเครนในอนาคต

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นยุโรปในเดือนกุมภาพันธ์

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ โดยได้รับแรงหนุนมาจากการที่ประธานาธิบดีทรัมป์ผลักดันข้อเสนอเพื่อสันติภาพในยูเครน ซึ่งช่วยเพิ่มความหวังว่าความขัดแย้งที่ยืดเยื้อมานานกว่า 3 ปี จะสิ้นสุดลงในไม่ช้า อย่างไรก็ตาม ตลาดปรับตัวอ่อนแอลงในช่วงปลายเดือน หลังจากที่ประธานาธิบดีทรัมป์ส่งสัญญาณว่าอาจมีการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากยุโรปในอัตราร้อยละ 25 นอกจากนี้ กลุ่มหุ้นในธุรกิจด้านการป้องกันประเทศยังได้รับประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญจากสัญญาณที่แสดงให้เห็นว่ารัฐบาลยุโรปอาจจำเป็นต้องเพิ่มงบประมาณด้านการทหารอย่างมาก
- เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ หมวดการเงิน หมวดการสื่อสาร และหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) เป็นเพียงหมวดธุรกิจเดียวที่ปิดสิ้นเดือนด้วยการปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของยูโรโซนโดยรวมในเบื้องต้นที่จัดทำโดย HCOB ทรงตัวอยู่ที่ระดับ 50.2 จุด ในเดือนกุมภาพันธ์ โดยภาคบริการชะลอตัวลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ 50.7 จุด ขณะที่ภาคการผลิตอยู่ที่ระดับ 47.3 จุด ซึ่งเป็นระดับการหดตัวที่อ่อนแอที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2567
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซนปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือนที่ร้อยละ 2.5 ในเดือนมกราคม ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงทรงตัวที่ร้อยละ 2.7 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ห้า ทั้งนี้ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังคงส่งสัญญาณว่าอาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในระยะถัดไป



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลงเล็กน้อยในเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งนับเป็นการปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง S&P Europe LargeMidCap Growth Net Total Return และตลาดหุ้นยุโรปโดยรวมซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI Europe

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน

- สัดส่วนการลงทุนใน**บริษัทวัสดุก่อสร้าง** ซึ่งรายงานผลประกอบการในระดับที่ดีกว่าที่คาด โดยมียอดคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่ง อีกทั้งยังได้รับแรงสนับสนุนมาจากความหวังในการเจรจาสันติภาพและการฟื้นฟูประเทศยูเครน
- สัดส่วนการลงทุนใน**บริษัทผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ในกลุ่มยานยนต์และพลังงาน**
- สัดส่วนการลงทุนใน **Adyen บริษัทผู้ให้บริการแพลตฟอร์มระบบการชำระเงิน** ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากการรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน

- สัดส่วนการลงทุนใน**บริษัทกลุ่มโรงแรม** ซึ่งแม้จะรายงานผลประกอบการที่สอดคล้องกับที่คาดไว้ ทว่าราคาหุ้นของบริษัทเผชิญกับแรงขายทำกำไรหลังจากที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงที่ผ่านมา
- สัดส่วนการลงทุนใน **ASML Holding บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์** โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการในระดับที่น่าประทับใจ ทว่าแรงเทขายที่เกิดขึ้นในหมวดเทคโนโลยีเป็นปัจจัยที่บดบังปัจจัยบวกดังกล่าว
- สัดส่วนการลงทุนใน **Partners Group บริษัทผู้จัดการสินทรัพย์ทางเลือก** โดยบริษัทรายงานผลประกอบการที่น่าผิดหวัง โดยเฉพาะการเติบโตของสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ (AUM) ในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 และมุมมองคาดการณ์ในปี 2568 ที่อ่อนแอ โดยระบุว่าการระดมทุนเป็นเรื่องที่ท้าทายเนื่องจากสภาวะตลาดที่ไม่เอื้อต่อการขายสินทรัพย์ออกไป (exit environment) ซึ่งบริษัทเองก็ได้มีมุมมองเชิงระมัดระวังมาเป็นระยะเวลาหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนยังคงตื่นตัวกับโอกาสในการเติบโตเชิงโครงสร้างที่สำคัญของบริษัท โดยเฉพาะในฐานะผู้จัดการสินทรัพย์ชั้นนำที่สามารถเข้าถึงกลุ่มนักลงทุนรายย่อยได้อย่างมีประสิทธิภาพ

มุมมองตลาด



- ในขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯอย่างต่อเนื่อง ผู้จัดการกองทุนสังเกตเห็นกระแสเงินลงทุนสุทธิไหลกลับเข้าสู่ภูมิภาคยุโรปอีกครั้งในเดือนมกราคม และยังคงคาดว่าบริษัทในพอร์ตการลงทุนซึ่งมีจุดแข็งด้านความยั่งยืนจะสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง
- **แม้จะยังคงมีความไม่แน่นอนทั้งในด้านการเมืองและเศรษฐกิจ ทว่าผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่ง** ซึ่งในอดีตมักเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดหุ้นและพอร์ตการลงทุนของกองทุน โดยในภาพรวมผู้จัดการกองทุนมีความพึงพอใจกับผลประกอบการในไตรมาส 4/67 และช่วงครึ่งหลังของปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงการลงทุนล่าสุดเป็นแรงขับเคลื่อนให้กลุ่มหุ้นคุณค่า เช่น หมวดธนาคาร และกลุ่มธุรกิจการป้องกันประเทศ รวมถึงหมวดกลุ่มสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต มีความโดดเด่นมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการไหลเข้าของเงินลงทุนอย่างรวดเร็วในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงก่อนหน้าอาจไม่ยั่งยืน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **พอร์ตการลงทุนของกองทุนเน้นลงทุนในบริษัทชั้นนำของตลาด** ซึ่งหลายแห่งเป็นบริษัทระดับโลก โดยบริษัทเหล่านี้มีอำนาจในการกำหนดราคา (pricing power) ประกอบกับเป็นผู้ดำเนินธุรกิจสำหรับผลิตภัณฑ์และบริการที่มีความสำคัญ และมีการดำเนินงานในกระบวนการผลิตหรือโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศในเชิงลึก ซึ่งช่วยสร้างความแข็งแกร่งของพอร์ตในสถานการณ์สงครามการค้า
- ในภูมิภาคยุโรป พอร์ตการลงทุนของกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มธุรกิจการก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งคาดว่าจะอาจได้รับประโยชน์จากการฟื้นฟูเศรษฐกิจในอนาคตรวมไปถึงการฟื้นตัวโดยทั่วไปของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลายปี และกลุ่มเทคโนโลยีการแพทย์ซึ่งสามารถสร้างประโยชน์ให้แก่ทั้งพอร์ตการลงทุน
- อย่างไรก็ตาม แม้จะมีความไม่แน่นอนทางการเมืองในระดับสูง ทว่าผู้จัดการกองทุนยังคงเชื่อว่า ผลประกอบการของภาคธุรกิจจะยังคงแข็งแกร่งในปัจจุบัน และ ผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจะเป็นปัจจัยที่สนับสนุนกลยุทธ์การลงทุนซึ่งเน้นมุมมองด้านปัจจัยพื้นฐานของกองทุน

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี ยุโรปอัครวิทย์ (KF-EUROPE)	กองทุนเปิดกรุงศรี ยุโรปอัครวิทย์เฮดจ์ -สะสมมูลค่า (KFHEUROP-A)	กองทุนเปิดกรุงศรี ยุโรปอัครวิทย์เฮดจ์ -ผู้ลงทุนสถาบัน (KFHEUROP-I)
นโยบายการ ลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Allianz Europe Equity Growth Fund (Class AT (EUR)) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV		
ระดับความ เสี่ยงกองทุน	ระดับ 6		
นโยบาย ป้องกันความ เสี่ยงอัตรา แลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน ตาม ดุลยพินิจของผู้จัดการ กองทุน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน	
ดาวნიჰლდ სრუპ სარეწაწაწა ხონგონტონ			
ดาวნიჰლდ წაწაწაწაწა			

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- กองทุน KF-EUROPE ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- กองทุน KFHEUROP ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรียุโรปอควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFEURORMF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Allianz Europe Equity Growth Fund (Class AT (EUR)) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่มีการจ่ายเงินปันผล
ดาวნიໂຮລດສຽປສາຣະສຳຄັນຂອງກອງທຸນ	
ดาวნიໂຮລດໜັງສືອື່ອື່ນ	

คำเตือน : RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุน KFEURORMF ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

คำเตือน

- RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนในกองทุน 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) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแปง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก Allianz Europe Equity Growth Fund ณ ก.พ. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุน KF-EUROPE และ KFEURORMF ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- กองทุน KFHEUROPE ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน 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 | Website: www.krungsriasset.com