

# กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลฟิวเจอร์เจเนเรชั่นอีควิตี้ (KFFUTUREGEN)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Goldman Sachs Global Future Generations  
Equity Portfolio Fund Class I USD

หมายเหตุ: กองทุน KFGMIL ได้เปลี่ยนแปลงชื่อกองทุนรวมเป็น  
KFFUTUREGEN มีผลตั้งแต่วันที่ 16 ธ.ค. 67 เป็นต้นไป



## บทสรุป

### ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในเมษายน โดยตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน ทว่านับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนี MSCI ACWI Growth และ ดัชนี MSCI World



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Netflix และ Spotify ขณะที่สัดส่วนการลงทุน T-Mobile และ LVMH เป็นปัจจัยลบหลัก



### พอร์ตการลงทุน

กองทุนเข้าลงทุนใหม่ใน L'Oréal บริษัทผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ความงามรายใหญ่ โดยมีมุมมองว่าผลิตภัณฑ์และคุณค่าของแบรนด์นั้นมีความสอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภครุ่นใหม่ รวมถึงมีบทบาทในการกำหนดกระแสความงามระดับโลกมากขึ้นผ่านการใช้งานสื่อดิจิทัลและความใส่ใจในสุขภาพ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน  
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

# ภาพรวมตลาด



## ภาพรวมตลาดหุ้นโลก

- ในเดือนเมษายน **ตลาดหุ้นโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World ปรับตัวเพิ่มขึ้น** ร้อยละ 0.9 (ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) แม้จะเผชิญความผันผวนสูงตลอดทั้งเดือนจากพัฒนาการด้านนโยบายการค้าในเชิงปกป้องของสหรัฐฯ โดยในช่วงต้นเดือน ตลาดเผชิญกับแรงกดดัน เนื่องจากการประกาศมาตรการภาษีนำเข้าในวงกว้าง ซึ่งรวมถึงการจัดเก็บภาษีขั้นพื้นฐานร้อยละ 10 และภาษี "ตอบโต้" ที่สูงกว่าคาดการณ์ต่อประเทศที่สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าขนาดใหญ่ โดยยกเว้นเพียงแคนาดาและเม็กซิโก แม้ว่าจะยังมีการเก็บภาษีร้อยละ 25 จากสินค้าบางประเภทก็ตาม ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่ในภาวะปั่นป่วนจนถึงวันที่ 8 เมษายน โดยดัชนีตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ -10 เมื่อเทียบตั้งแต่ต้นเดือน ซึ่งเป็นผลมาจากการประกาศมาตรการภาษีในวัน "Liberation Day" เมื่อวันที่ 2 เมษายน ซึ่งจุดชนวนให้เกิดความตึงเครียดทางการค้า อย่างไรก็ดี ตลาดเริ่มฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของเดือน หลังจากมีการประกาศเลื่อนการใช้มาตรการภาษีตอบโต้ไปอีก 90 วัน

## ภาพรวมตลาดหุ้นรายภูมิภาค

- **ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นของประเทศพัฒนาแล้ว** โดยมีแรงสนับสนุนมาจากการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นจีนปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนี MSCI EM โดยเปรียบเทียบ เนื่องจากได้รับผลกระทบโดยตรงจากมาตรการภาษีตอบโต้ ในขณะที่ตลาดหุ้นอินเดียมีผลการดำเนินงานในระดับดี ซึ่งได้รับประโยชน์มาจากนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายและจากแนวโน้มที่บริษัทต่างชาติย้ายห่วงโซ่อุปทานออกจากจีน
- ขณะเดียวกัน ตลาดหุ้นยุโรปยังคงปรับตัวดีกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากศักยภาพการเติบโตของผลกำไรที่เชื่อมโยงกับการใช้จ่ายด้านกลาโหมในระดับสูงตามสถิติ

## ภาพรวมผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ

- **ผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจเป็นไปอย่างผสมผสาน** โดยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ฟื้นตัวขึ้น ภายหลังแรงกดดันจากมาตรการภาษีคลี่คลายลง ซึ่งสร้างความเชื่อมั่นในตลาด ด้านหมวดอุตสาหกรรมได้รับแรงหนุนมาจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ขณะที่หมวดพลังงานเป็นกลุ่มที่ปรับตัวอ่อนแอที่สุดจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง สำหรับหมวดการแพทย์เผชิญกับแรงกดดันจากการรายงานผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดอย่างต่อเนื่อง

## เมื่อพิจารณาลักษณะของหุ้น

- **หุ้นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่า** โดยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของหมวดพลังงานเป็นแรงกดดันหลักต่อกลุ่มหุ้นคุณค่า

## ประเด็นที่ต้องติดตาม

- บรรยากาศการลงทุนในตลาดยังคงมีความไม่แน่นอนสูงเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจ โดยบริษัทต่าง ๆ เริ่มประเมินผลกระทบจากมาตรการภาษีและ การปรับเปลี่ยนห่วงโซ่อุปทานของธุรกิจ อย่างไรก็ดี ยังคงต้องติดตามว่าการเจรจาแบบทวิภาคีที่อาจเกิดขึ้นจะนำไปสู่ข้อยุติที่เป็นรูปธรรมหรือไม่

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 ในเดือนเมษายน (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียมในรูปแบบสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) โดยคิดเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนี MSCI ACWI Growth ร้อยละ 2.55 และดัชนี MSCI World ร้อยละ 0.39

### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ

- **ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนในหมวดบริการสื่อสารและหมวดการแพทย์
- **ปัจจัยลบต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย

### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

#### หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน

- **Netflix บริษัทผู้ให้บริการสตรีมมิ่งแบบสมัครสมาชิกของสหรัฐฯ:** โดยบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาสแรกอย่างแข็งแกร่ง ด้วยการเติบโตของรายได้ในระดับที่สอดคล้องกับคาดการณ์ของตลาด ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานออกมาดีกว่าที่คาดไว้ อีกทั้งมุมมองต่อผลประกอบการในไตรมาส 2/68 มีระดับที่เหนือกว่าคาดการณ์เช่นกัน อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการรวมความเชื่อมั่นของผู้บริโภคจะมีความอ่อนแอกว่าบริษัทสามารถรักษาการเติบโตของจำนวนสมาชิกได้ดี และยังคงเดินหน้าตามเป้าหมายในการเพิ่มรายได้จากโฆษณาให้เพิ่มขึ้นเป็นเท่าตัวภายในปี 2568 ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีความเชื่อมั่นใน Netflix และมีมุมมองว่าบริษัทมีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบน้อยจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและนโยบายภาษีระดับมหภาค ด้วยฐานสมาชิกที่เติบโตและระดับการมีส่วนร่วมของผู้ใช้งานที่สูง นอกจากนี้ยังมีมุมมองว่า Netflix อยู่ในตำแหน่งที่เหมาะสมในการสร้างการเติบโตในระยะยาว
- **Spotify บริษัทผู้ให้บริการสตรีมเพลงของสวีเดน:** โดยราคาหุ้นของ Spotify ได้รับแรงสนับสนุนจากความสนใจของนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีความเสี่ยงในระดับต่ำต่อปัจจัยมหภาคและนโยบายภาษี แม้ว่าการรายงานผลประกอบการในไตรมาสแรกจะมีทั้งในด้านบวกและลบ โดยอัตรากำไรขั้นต้นออกมาดีกว่าคาด ทว่าอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเคยเป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดันให้ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเข้มแข็ง อีกทั้งบริษัทยังประกาศเลื่อนการเปิดตัวฟีเจอร์ใหม่อย่าง "Superfan tier" อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพของบริษัท เนื่องจาก Spotify มีโอกาสได้รับประโยชน์จากอุตสาหกรรมสตรีมเพลงที่ยังมีแนวโน้มเติบโต ประกอบกับการแปลงกิจกรรมไปเป็นกระแสรายได้ (monetized) ในอุตสาหกรรมสตรีมมิ่งเพลงในปัจจุบันที่ยังอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าจุดแข็งของบริษัทในด้านส่วนแบ่งตลาดและเครือข่ายผู้ใช้งาน รวมไปถึงผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของบริษัทอย่างต่อเนื่องในระยะยาว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน

- **T-Mobile บริษัทผู้ให้บริการเครือข่ายไร้สายของสหรัฐฯ:** แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาสแรกที่ยิ่งแกร่ง กว่าจำนวนผู้ใช้งานแบบรายเดือน (postpaid) รายใหม่อยู่ในระดับต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย ขณะที่มุมมองต่อผลการดำเนินงานในไตรมาสนี้มีลักษณะระมัดระวังมากกว่าปกติ อย่างไรก็ตาม T-Mobile ยังสามารถขยายส่วนแบ่งการตลาดได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีแรงสนับสนุนมาจากความแข็งแกร่งของแบรนด์ และการขยายบริการ Fixed Wireless Access รวมถึงการเป็นพันธมิตรด้านโครงข่ายไฟเบอร์ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อความสามารถของบริษัทในการสร้างผลการดำเนินงานที่เหนือกว่าที่คาดอย่างต่อเนื่อง และศักยภาพในการเติบโตที่ยิ่งแกร่งในระยะยาว
- **LVMH บริษัทผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าแบรนด์หรูของฝรั่งเศส:** โดยบริษัทรายงานผลประกอบการรายไตรมาสแรกอย่างอ่อนแอ และยังไม่เห็นถึงสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนในกลุ่มการใช้จ่ายเพื่อยกระดับภาพลักษณ์หรือสถานะทางสังคม (aspirational spending) โดยเฉพาะในตลาดสหรัฐฯ ที่ความต้องการสินค้าหรูยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากแรงกดดันด้านความไม่แน่นอนในระดับโลกและผลกระทบจากมาตรการภาษี ทั้งนี้ แม้ปัจจัยเหล่านี้จะกดดันความเชื่อมั่นของตลาดในระยะสั้น ทว่าผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าความเสี่ยงด้านลบส่วนใหญ่สะท้อนอยู่ในราคาหุ้นแล้ว และยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวของ LVMH ซึ่งมีแรงสนับสนุนมาจากพอร์ตสินค้าแบรนด์หรูที่ยิ่งแกร่ง และตำแหน่งผู้นำระดับโลกของบริษัทในอุตสาหกรรมนี้



## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **กองทุนเข้าลงทุนใหม่ใน L'Oréal บริษัทผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ความงามรายใหญ่ที่สุดในโลก** ซึ่งครอบคลุมทั้งผลิตภัณฑ์ดูแลเส้นผม, ผลิตภัณฑ์ดูแลผิว, เครื่องสำอาง และน้ำหอม โดยปัจจุบันตลาดผลิตภัณฑ์ความงามทั่วโลกเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 4 ต่อปี ในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา ซึ่งมีแรงสนับสนุนมาจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในสินค้าระดับพรีเมียมและสินค้าที่ผลิตจากธรรมชาติ โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชีย รวมถึงการเปลี่ยนแปลงวัฒนธรรมในหมู่ผู้บริโภคกลุ่มคนรุ่นใหม่ที่มีความสำคัญกับสุขภาพ อีกทั้ง L'Oréal ยังมีการขยายส่วนแบ่งการตลาดในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยอาศัยตราสินค้าที่หลากหลายมากกว่า 35 แบรนด์ เพื่อสร้างส่วนแบ่งร้อยละ 14 ในตลาดผลิตภัณฑ์ความงามระดับโลก ซึ่งความสามารถในการตั้งราคาที่แข็งแกร่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากการลงทุนในด้านวิจัยและพัฒนา รวมถึงงบโฆษณาและส่งเสริมการขายที่อยู่ในระดับสูงกว่าบริษัทคู่แข่งอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลผิวซึ่งมีส่วนรายได้เกือบร้อยละ 40 และมีอัตราการกำไรที่มั่นคง
- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า L'Oréal อยู่ในตำแหน่งที่เหมาะสมด้านการเร่งตัวขึ้นของการเติบโตของรายได้ในปี 2568 ขณะที่ L'Oréal ยังมีแนวโน้มสอดคล้องตามธีมการลงทุนอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งคาดว่ากลุ่ม Gen Z จะมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 20 ของฐานผู้บริโภคทั่วโลกในอนาคต โดยผลิตภัณฑ์และคุณค่าของแบรนด์ L'Oréal นั้นมีความสอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคกลุ่มใหม่ และมีบทบาทในการกำหนดกระแสความงามระดับโลกมากขึ้นผ่านการใช้งานสื่อดิจิทัลและความใส่ใจในสุขภาพ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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	ป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติมจำนวน (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 เม.ย. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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