กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลแบรนด์อิควิตี้ **(KFGBRAND)**
กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลแบรนด์อิควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ **(KFGBRANRMF)**
กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลแบรนด์อิควิตี้ปันผลเพื่อการออม **(KFGBRANSSF)**
ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ **Morgan Stanley Investment Funds – Global Brands Fund (Class Z)**

กันยายน 2568

บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาส 3/68 โดยมีแรงหนุนมาจากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดและความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ยังคงมีต่อ AI

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 3/68 กองทุนหลักปรับตัวลดลง และนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Alphabet และ Microsoft ในขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน SAP และ FactSet

มุมมองการลงทุน

แม้สภาพแวดล้อมในปัจจุบันจะยังคงมีความท้าทายต่อกลยุทธ์ของกองทุน ทว่าผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน และยังมีความเชื่อมั่นต่อคุณภาพของกระแสกำไรของบริษัทในพอร์ตการลงทุน แม้ในช่วงสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด

ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลก

- **ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในไตรมาส 3/68** โดยดัชนี MSCI World Net ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยมีแรงสนับสนุนมาจากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดและความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ยังคงมีต่อเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI)

การปรับตัวรายหมวดธุรกิจ

- **หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT)** เป็นผู้นำการปรับตัวของตลาดอย่างชัดเจน ซึ่งมีแรงสนับสนุนมาจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งต่อโครงสร้างพื้นฐาน AI ผสมผสานกับความกังวลต่อผลกระทบของเทคโนโลยี Generative AI ส่งผลให้การปรับตัวเพิ่มขึ้นกระจุกตัวอยู่ในหมวดธุรกิจย่อยที่เน้นการเติบโต โดยเฉพาะกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ และกลุ่มฮาร์ดแวร์ ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับที่เข้มแข็งกว่ากลุ่มซอฟต์แวร์และบริการ ขณะที่**หมวดบริการสื่อสาร**ปรับตัวแข็งแกร่งกว่าตลาดเช่นกัน โดยมีแรงสนับสนุนหลักมาจาก Alphabet ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นเกือบร้อยละ 40 หลังศาลรัฐบาลกลางสหรัฐฯ มีคำตัดสินให้บริษัทไม่ต้องถูกแยกกิจการ
- สำหรับในรอบไตรมาสนี้โดยรวม หมวดธุรกิจที่ปรับตัวแข็งแกร่งนอกเหนือจากกลุ่มที่ได้รับแรงหนุนจาก AI ได้แก่ **หมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย**ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในกลุ่มยานยนต์ ขณะที่**หมวดอุตสาหกรรม**ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากกลุ่มสินค้าทุน แม้ว่ากลุ่มบริการวิชาชีพจะปรับตัวอ่อนแออย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ **หมวดการเงิน**โดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยกลุ่มธนาคารปรับตัวแข็งแกร่งกว่ากลุ่มบริการด้านการชำระเงินและกลุ่มธุรกิจตลาดหลักทรัพย์และผู้ให้บริการข้อมูล ซึ่งได้รับผลกระทบจากความกังวลเกี่ยวกับ GenAI
- โดยภาพรวม การที่นักลงทุนมีแนวโน้มให้น้ำหนักกับบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตสูงมากกว่าบริษัทที่มีรายได้สม่ำเสมอและคาดการณ์ได้ ส่งผลให้**หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน**ปรับตัวลดลงในขณะที่**หมวดการแพทย์**ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทว่ายังอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม

ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 3/68 ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวลดลง ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI World

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักโดยเปรียบเทียบกับดัชนีอ้างอิง

- เมื่อพิจารณาผลตอบแทนเชิงเปรียบเทียบ จะเห็นได้ชัดว่าความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากเทคโนโลยี GenAI มีผลต่อทั้งการคัดเลือกการลงทุนรายหลักทรัพย์และผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจย่อย
- **การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน:** สำหรับ**หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT)** สัดส่วนการลงทุนในกลุ่มซอฟต์แวร์และบริการเป็นปัจจัยลบต่อกองทุนในรอบไตรมาส เนื่องจากกลุ่มธุรกิจปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม ในขณะที่กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ และกลุ่มฮาร์ดแวร์ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง
- ใน**หมวดการเงิน** สัดส่วนการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกรรมบริการด้านการชำระเงินและกลุ่มตลาดหลักทรัพย์และผู้ให้บริการข้อมูลปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน ขณะที่กลุ่มธนาคาร ซึ่งกองทุนไม่ได้ถือครองอยู่ในพอร์ตการลงทุน ให้ผลตอบแทนในระดับตัวเลขสองหลัก
- สำหรับ**หมวดอุตสาหกรรม** สัดส่วนการลงทุนในกลุ่มบริการวิชาชีพ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน เนื่องจากกลุ่มธุรกิจปรับตัวลดลง อีกทั้งยังปรับตัวอ่อนแอกว่ากลุ่มสินค้าทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง
- **การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ:** การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจโดยรวมเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในรอบไตรมาส โดยเฉพาะจากการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน**หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน** ซึ่งปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวมท่ามกลางการปรับตัวเพิ่มขึ้นของตลาดโดยรวม

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- ปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในรอบไตรมาส ได้แก่ สัดส่วนการลงทุนใน **Alphabet** และ **Microsoft** ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากอุปสงค์ของภาคธุรกิจที่เร่งตัวขึ้นต่อโครงสร้างพื้นฐาน AI และรายได้จากธุรกิจคลาวด์ที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ รวมไปถึงการรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งจากแพลตฟอร์มหลักที่สร้างกระแสเงินสดได้อย่างมั่นคง โดยเฉพาะ Alphabet ที่ยังได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้โฆษณาในธุรกิจการค้นหาและ YouTube ที่เติบโตแข็งแกร่ง รวมถึงผลการตัดสินคดีผูกขาดสำคัญในสหรัฐฯ ที่ส่งผลเชิงบวกต่อความเชื่อมั่น
- **Thermo Fisher** ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น ภายหลังเผชิญกับความท้าทายในช่วงครึ่งปีแรก โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ฟื้นตัวขึ้นจากสัญญาณเชิงบวกเกี่ยวกับโครงการในอนาคต ประกอบกับ การปรับประมาณการการเติบโตของธุรกิจหลักในระยะสั้นของฝ่ายบริหาร
- **AutoZone** ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง หลังรายงานผลประกอบการในระดับที่ดีกว่าที่คาด โดยยอดขายยังคงมีความแข็งแกร่ง รวมถึงขยายฐานลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- สัดส่วนการลงทุนใน **LVMH** เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุนเช่นกัน ก่อนที่กองทุนจะขายสัดส่วนการลงทุนออกจากพอร์ตการลงทุนในเดือนกรกฎาคม

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- แม้ว่าตลาดโดยรวมจะปรับตัวแข็งแกร่งในไตรมาสที่ 3/68 ทว่าความกังวลของตลาดต่อกลุ่มธุรกิจที่มีโอกาสหยุดชะงักจาก GenAI ในช่วงครึ่งหลังของไตรมาส ได้สร้างแรงกดดันในวงกว้างต่อบริษัทที่ดำเนินธุรกิจซึ่งมีข้อมูลจำนวนมากเป็นแรงขับเคลื่อน โดยไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างเชิงอุตสาหกรรม ซึ่งเห็นได้ในหมวดซอฟต์แวร์ที่นักลงทุนกังวลว่าเครื่องมือ GenAI เช่น โปรแกรมเขียน code ต้นทุนต่ำหรือ agent อาจลดความได้เปรียบของบริษัท รวมไปถึงกลุ่มที่มีข้อมูลจำนวนมากในหมวดการเงินอย่างเช่นธุรกิจตลาดหลักทรัพย์และผู้ให้บริการข้อมูล และหมวดอุตสาหกรรม เช่นกลุ่มธุรกิจบริการวิชาชีพ เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่า GenAI อาจสามารถจำลองข้อมูลเฉพาะของบริษัทได้
- ความกังวลดังกล่าวส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัทที่มีโมเดลธุรกิจเฉพาะตัวและมีแนวป้องกันหลายชั้นปรับตัวลดลง ได้แก่ **SAP** และ **FactSet** รวมถึง **Roper Technologies** และ **RELX** ซึ่งเป็นปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าบริษัทซอฟต์แวร์ในพอร์ตการลงทุน เช่น SAP และ Roper มีมูลค่ามากกว่าเพียงแค่ซอฟต์แวร์เขียน code โดยทั้งสองบริษัทมีความเชื่อมโยงอย่างลึกซึ้งกับกระบวนการทำงานของลูกค้า และได้รับการสนับสนุนมาจากโครงสร้างเชิงเทคนิคที่ซับซ้อนซึ่งใช้เวลาพัฒนาเป็นเวลาหลายปี ทั้งยังมีโอกาสได้รับประโยชน์จาก GenAI ผ่านการเสริมบริการเดิม เช่น SAP สามารถรวม GenAI ในผลิตภัณฑ์คลาวด์หลักเพื่อเร่ง การเปลี่ยนผ่านสู่ระบบคลาวด์ที่สร้างรายได้สูง ขณะที่ Roper สามารถเพิ่ม GenAI เข้าในซอฟต์แวร์เฉพาะทางของบริษัท ในทำนองเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า RELX จะได้รับประโยชน์จาก GenAI เนื่องจากบริษัทเริ่มสร้างรายได้จาก AI ในธุรกิจด้านกฎหมายแล้ว ดังนั้น ผู้จัดการกองทุนยังคงมั่นใจในศักยภาพของบริษัทเหล่านี้ในการเติบโตต่อเนื่อง
- นอกจากนี้ **Accenture** เป็นอีกหนึ่งปัจจัยลบสำคัญต่อผลการดำเนินงานของกองทุน โดยราคาหุ้นยังคงเผชิญกับแรงกดดันจากปัจจัยเชิงวัฏจักรและความไม่แน่นอนจาก GenAI แม้ผลประกอบการไตรมาสสี่ที่ประกาศในเดือนกันยายนจะออกมาดีกว่าที่คาด โดยยอดขายของธุรกิจหลักยังเติบโตในเชิงบวกและยอดจองงานด้าน AI เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทว่าประมาณการปี 2569 ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่งฝ่ายบริหารให้ความเห็นว่าผลกระทบของ GenAI ต่อราคาน่าจะเป็นเชิงบวกมากกว่าเชิงลบ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาจากความไม่แน่นอน ผู้จัดการกองทุนจึงได้ตัดสินใจปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน Accenture

พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 3/68 กองทุนใช้โอกาสจากการปรับตัวลดลงของหุ้นในกลุ่มธุรกิจที่มีข้อมูลจำนวนมากเพื่อเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในบริษัทที่มีคุณภาพสูง ทั้งในหมวดธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ และในหลักทรัพย์เดิมที่ผู้จัดการกองทุนยังคงมีความเชื่อมั่นและเห็นว่าการปรับตัวลงของราคาหุ้นนั้นมากเกินจริง ขณะเดียวกัน กองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่ความเชื่อมั่นลดลง หรือมีความไม่แน่นอนสูง และในบางกรณีได้ขายสัดส่วนการลงทุนออกทั้งหมด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **การเข้าลงทุนใหม่:** กองทุนได้เริ่มเข้าลงทุนใน **MSCI** ซึ่งเป็นบริษัทคุณภาพสูงที่มีศักยภาพในการเติบโตต่อเนื่อง โดยให้บริการผลิตภัณฑ์ข้อมูลและการวิเคราะห์ด้านการลงทุนที่มีความสำคัญต่อสถาบันการเงินทั่วโลก อีกทั้งผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองว่าบริษัทมีศักยภาพในการขยายอัตรากำไรและการเติบโตของกำไรต่อหุ้นอย่างต่อเนื่อง จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ
- กองทุนยังได้เข้าลงทุนใน **Synopsys** ซึ่งเป็นบริษัทผู้นำตลาดซอฟต์แวร์ออกแบบวงจรอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Design Automation – EDA) โดยผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าภาพรวมระยะยาวของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์เชิงโครงสร้างในธุรกิจหลัก และการเติบโตที่มั่นคงของธุรกิจ EDA (คิดเป็นร้อยละ 50 ของรายได้) และประโยชน์จากการควบรวมกิจการกับบริษัท Ansys (คิดเป็นร้อยละ 30 ของรายได้)
- กองทุนเริ่มเข้าลงทุนใน **Uber** โดยพิจารณาจากการเปลี่ยนผ่านของบริษัทในช่วงหลายปีที่ผ่านมาไปสู่ธุรกิจที่มีความสามารถในการทำกำไร มีการใช้เงินลงทุนในระดับต่ำ มีเครือข่ายผู้ใช้ขนาดใหญ่ที่สร้างผลเชิงบวกต่อกัน (network effects) พร้อมด้วยผลประกอบการทางการเงินที่แข็งแกร่ง และอัตรากำไรที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองว่าบริษัทอยู่ในตำแหน่งที่ดีในการสร้างมูลค่าอย่างยั่งยืน
- **การขายการลงทุนออกทั้งหมด:** กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **LVMH** ในช่วงต้นไตรมาส แม้ว่าบริษัทจะยังคงมีพอร์ตแบรนด์สินค้าหรูหราที่โดดเด่นและเป็นเอกลักษณ์ ทว่าแนวโน้มการใช้จ่ายในสินค้าฟุ่มเฟือยยังมีความไม่แน่นอน และการเปลี่ยนผ่านของผู้บริหารระดับสูง ทำให้ภาพรวมของธุรกิจในระยะข้างหน้ายังขาดความชัดเจน อีกทั้งกองทุนยังได้ขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **Jack Henry** และ **CDW** เนื่องจากแนวโน้มในระยะกลางของทั้งสองบริษัทเริ่มมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้นจากการแข่งขันที่เปลี่ยนแปลงรวดเร็วในอุตสาหกรรม นอกจากนี้กองทุนยังได้ขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **Oracle** หลังจากที่ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 40 นับตั้งแต่เริ่มเข้าลงทุน อย่างไรก็ตาม ในรอบไตรมาสบริษัทได้ปรับเพิ่มประมาณการรายได้ของธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานด้าน GenAI อย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะจากข้อตกลงมูลค่า 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐกับ OpenAI ซึ่งการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของธุรกิจครั้งนี้และการลดลงของกระแสเงินสดอิสระอันเนื่องมาจากการลงทุนขนาดใหญ่ ทำให้ผู้จัดการกองทุนมองว่ามีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ประกอบกับระดับราคาที่ปรับตัวเพิ่มสูงเกินมูลค่าพื้นฐาน จึงได้ตัดสินใจขายออกจากพอร์ตการลงทุนเพื่อรักษาวินัยการลงทุน
- **การปรับเพิ่มและการปรับลดสัดส่วนการลงทุน:** การปรับพอร์ตการลงทุนในไตรมาส 3/68 ส่วนใหญ่ขับเคลื่อนโดยมุมมองด้านการประเมินมูลค่าและการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น โดยกองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนแข็งแกร่งและมีความเสี่ยงด้านมูลค่าเพิ่มขึ้น เช่น **L'Oréal**, **Alphabet** และ **Booking Holdings** รวมถึงปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน **Microsoft** และ **Visa** เพื่อปรับน้ำหนักการลงทุนให้เหมาะสม พร้อมทั้งจัดสรรเงินทุนดังกล่าวไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการประเมินมูลค่าน่าสนใจ เช่น **Procter & Gamble** และ **Abbott Laboratories** รวมไปถึงการลงทุนใหม่ในรอบไตรมาส นอกจากนี้ กองทุนยังได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนบางส่วนใน **Aon** ไปเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน **AJ Gallagher** เพื่อปรับสมดุลตามราคาที่เปลี่ยนแปลง อีกทั้งยังได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมการประกันภัยเล็กน้อย ขณะเดียวกัน ในเดือนกันยายน กองทุนยังได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนแบบเฉพาะเจาะจงในบริษัทที่มีมุมมองว่าระดับราคาปรับตัวลดลงมากเกินไปจากแรงขายของตลาด เช่น **ADP**, **SAP** และ **RELX** รวมไปถึงยังได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่แนวโน้มระยะกลางมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้นอย่าง **Accenture**

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

มุมมองต่อการลงทุน

- ท่ามกลางสภาพแวดล้อมการลงทุนในปัจจุบันที่ยังคงเป็นช่วงเวลาที่ท้าทายต่อกลยุทธ์การลงทุนในบริษัทคุณภาพสูงของกองทุน ทว่า**ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าพอร์ตการลงทุนที่มุ่งเน้นลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนและมีความแข็งแกร่งในเชิงพื้นฐาน ยังคงมีความผันผวนของการเติบโตของกำไรต่ำกว่าดัชนีในระยะยาว** โดยในปัจจุบันคุณลักษณะของบริษัทที่มีความยืดหยุ่นเช่นนี้แตกต่างจากภาวะตลาดที่ถูกขับเคลื่อนด้วยกระแสการลงทุนในเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังในระดับสูงและความกังวลต่อความเสี่ยงโดยรวมที่อยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีความเชื่อมั่นในคุณภาพของกระแสกำไรของบริษัทที่กองทุนถือครองในพอร์ตการลงทุน และคาดการณ์ว่ากระแสกำไรจะยังคงมีความแข็งแกร่ง แม้ในช่วงสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป
- **ภายใต้สภาวะตลาดที่ "ความมั่นใจของนักลงทุน" ขัดแย้งกับ "ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจจริง" และระดับมูลค่าตลาดที่อยู่ในระดับสูง** ผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโตของกำไรต่อหุ้นอย่างยั่งยืน โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการเติบโตของรายได้ มากกว่าการพึ่งพาการขยายอัตรากำไร อีกทั้งผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองว่าพอร์ตการลงทุนในปัจจุบันยังสามารถสร้างการเติบโตของรายได้ในระดับเกือบสองเท่าของตลาดโดยรวม ทั้งยังมีมูลค่าซื้อขายที่ต่ำกว่าตลาดเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดอิสระ ซึ่งเป็นระดับส่วนลดที่ไม่เคยเกิดขึ้นในรอบทศวรรษที่ผ่านมา และถือเป็นโอกาสที่น่าสนใจอย่างยิ่งในเชิงเปรียบเทียบ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	KFGBRAND-A	KFGBRAND-D	KFGBRAND-I	KFGBRAN-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
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน				
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน				

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้**

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลแบรนด์อิควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFGBRANRMF)	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลแบรนด์อิควิตี้ปันผลเพื่อการออม (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
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน		
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน		

คำเตือน : SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ◉ บริษัทฯ ปิดรับคำสั่งซื้อ และ/หรือคำสั่งสับเปลี่ยนเข้ากองทุน จากกองทุนอื่นที่มิใช่ SSF มายังกองทุน SSF และหน่วยลงทุนชนิดเพื่อการออม ตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค. 68 เป็นต้นไป ◉ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

คำเตือน

- SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- บริษัทฯ ปิดรับคำสั่งซื้อ และ/หรือคำสั่งสับเปลี่ยนเข้ากองทุน จากกองทุนอื่นที่มิใช่ 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 ก.ย. 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 I โทรสาร 0 2657 5777
E-mail: krungsriasset.mktg@krungsri.com | Website: www.krungsriasset.com