

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลโกรท (KFGG)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลโกรทเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFGGRMF)

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลโกรทเพื่อการออม

(KFGGSSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Baillie Gifford Worldwide Long Term Global

Growth Fund, Class B USD Acc

มีทุน 2568



บทสรุป

ภาวะตลาด

ในไตรมาส 2/68 ตลาดหุ้นยังมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง แม้ว่าจะเริ่มต้นไตรมาสด้วยความผันผวน



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 2/68 กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI ACWI Index



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Cloudflare, Roblox และ Netflix ในขณะที่ปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Meituan, PDD Holdings และ Enphase Energy

มุมมองการลงทุน

กองทุนยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีศักยภาพเติบโตระดับผู้นำของโลก ซึ่งมีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง ขณะที่กองทุนยังคงมุ่งแสวงหาบริษัทที่มีโอกาสโดดเด่นเหนือกว่าบริษัททั่วไปตั้งแต่ช่วงเริ่มต้น และถือครองเป็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญภายในพอร์ตการลงทุนที่มีความเชื่อมั่นในระดับสูง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ในไตรมาส 2/68 แม้ว่าจะเริ่มต้นด้วยความผันผวน ทว่าตลาดหุ้นยังสามารถสร้างผลตอบแทนที่แข็งแกร่งได้ โดยบรรยากาศการลงทุนสะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อการปรับใช้เทคโนโลยี และการเปลี่ยนแปลงของมุมมองต่อการดำเนินนโยบายการเงิน รวมถึงความคืบหน้าในการเจรจาทางการค้า แม้ว่าจะยังคงมีแรงกดดันจากข้อมูลอัตราเงินเฟ้อและความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์
- ทั้งนี้ ในรอบไตรมาส กองทุนหลักยังคงมุ่งเน้นให้ความสำคัญต่อปัจจัยพื้นฐาน ประกอบกับ จุดแข็งด้านการแข่งขันที่ยั่งยืนของบริษัทในพอร์ตการลงทุน รวมถึงความสามารถของบริษัทเหล่านี้ในการปรับตัวภายใต้สภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนในไตรมาส 1/68

- **Cloudflare:** บริษัทมีบทบาทในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับโครงสร้างพื้นฐานของอินเทอร์เน็ต ด้วยการให้บริการด้านความปลอดภัย และการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้งาน รวมถึงระบบประมวลผลผ่านคลาวด์ โดยในรอบไตรมาสที่ผ่านมาบริษัทยังคงแสดงให้เห็นถึงแรงส่งของการเติบโตอย่างต่อเนื่องผ่านการขยายเครือข่ายระดับโลก อีกทั้งยังมีการเพิ่มสัดส่วนในงบประมาณด้านความปลอดภัยขององค์กร ประกอบกับการรองรับภาระงานของนักพัฒนาในระดับที่มากขึ้น นอกจากนี้ ข่าวสารสำคัญในรอบไตรมาส คือ การลงนามสัญญากับลูกค้ารายใหญ่เป็นประวัติการณ์ รวมไปถึงการเข้าซื้อกิจการเชิงกลยุทธ์ และการเสริมทีมผู้บริหารระดับสูง
- **Roblox:** บริษัทสามารถสร้างการเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งในไตรมาสที่ผ่านมา โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการเติบโตของผู้ใช้งาน และการเพิ่มประสิทธิภาพในการสร้างรายได้ รวมถึงนวัตกรรมภายในแพลตฟอร์ม ขณะที่จำนวนผู้ใช้งานรายวันปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการเปิดตัวเนื้อหาที่ประสบความสำเร็จ อีกทั้งกลยุทธ์การตั้งราคาใหม่ที่มีประสิทธิภาพ และการขยายประเภทเกมให้หลากหลายมากขึ้น นอกจากนี้ การเปิดตัวระบบโฆษณารูปแบบใหม่ และเครื่องมือสำหรับนักพัฒนาที่ขับเคลื่อนด้วย AI รวมถึงการพัฒนาตลาดการซื้อขาย (marketplace) ที่ช่วยเพิ่มการมีส่วนร่วมของผู้ใช้งาน และสนับสนุนให้ Roblox ยังคงมีความได้เปรียบ แม้ว่าจะเผชิญกับสภาพแวดล้อมของเศรษฐกิจมหภาคที่มีความท้าทาย

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **Netflix:** บริษัทสามารถรักษาความเป็นผู้นำในตลาดสตรีมมิ่ง โดยมีจำนวนผู้ใช้งานรวมทะลุ 300 ล้านบัญชี ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเติบโตในต่างประเทศ และการยอมรับรูปแบบการสมัครสมาชิกที่มีโฆษณา ประกอบกับการปรับขึ้นราคาค่าบริการเชิงกลยุทธ์ควบคู่กับการควบคุมต้นทุนอย่างมีวินัย ส่งผลให้อัตรากำไรปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และเป็นแรงสนับสนุนให้กำไรเติบโตเร็วกว่าอัตราการเติบโตของรายได้

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนในไตรมาส 1/68

- **Meituan:** แม้ว่าบริษัทจะแสดงถึงการเติบโตจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง และมีความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น ทว่าความเชื่อมั่นของนักลงทุนยังคงเป็นไปอย่างระมัดระวัง เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในตลาดบริการส่งอาหารภายในประเทศ และความจำเป็นในการใช้เงินลงทุนจำนวนมากเพื่อการขยายธุรกิจในประเทศ จึงส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัทเผชิญกับแรงกดดัน
- **PDD Holdings:** ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง หลังจากรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/68 ในระดับที่ต่ำกว่าคาด โดยกำไรปรับตัวลดลงจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ในระบบนิเวศ และต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้นจากการอุดหนุนร้านค้าและค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ขณะเดียวกัน ปัจจัยด้านการสร้างรายได้ที่ชะลอตัว ประกอบกับ แรงกดดันจากปัจจัยภายนอก อย่างเช่น การแข่งขันในประเทศที่รุนแรงขึ้น และความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ส่งผลต่อการขยายตัวของ Temu ในตลาดระดับโลกนั้น เป็นปัจจัยกดดันต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน แม้ว่าฝ่ายบริหารยังคงให้ความสำคัญกับโอกาสการเติบโตในระยะยาว
- **Enphase Energy:** แม้ว่าบริษัทจะแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการปรับตัวภายใต้สภาวะอุตสาหกรรมที่ท้าทาย เช่น การย้ายธุรกิจบางส่วนของห่วงโซ่อุปทานกลับมาภายในประเทศ ทว่ายังมีหลายปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุม ซึ่งเป็นปัจจัยลบต่อความสามารถในการดำเนินงานของบริษัท และส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง นอกจากนี้ แรงกดดันเชิงโครงสร้างจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และการเปลี่ยนแปลงนโยบายเชิงด้านพลังงานแสงอาทิตย์ของสหรัฐฯ รวมไปถึงการแข่งขันที่ทวีความรุนแรง เป็นปัจจัยที่ยังคงจำกัดแนวโน้มการเติบโตและความเชื่อมั่นของนักลงทุน



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **การขายสัดส่วนการลงทุน:** กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนใน **Workday** ซึ่งถือครองมายาวนานกว่า 10 ปีในพอร์ตการลงทุน แม้ว่าในอดีตบริษัทจะมีศักยภาพในการเติบโตอย่างต่อเนื่องและขยายอัตรากำไรได้อย่างโดดเด่น ทว่าทิศทางการเติบโตของบริษัทกลับมีระดับต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยการเติบโตเริ่มมีแนวโน้มชะลอตัว และ Workday มีความพร้อมในการใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) น้อยกว่าคู่แข่ง ซึ่ง AI นั้นกำลังกลายเป็นปัจจัยสำคัญต่อความสามารถในการแข่งขันในอนาคต ทั้งนี้ ภายใต้ข้อจำกัดของพอร์ตการลงทุนที่เน้นคัดเลือกหุ้นที่มีความเชื่อมั่นสูง กองทุนจึงตัดสินใจจัดสรรเงินทุนไปยังโอกาสของการลงทุนที่มีศักยภาพมากกว่า

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **การเข้าลงทุนใหม่:** กองทุนได้เข้าลงทุนใน **Reddit** บริษัทเจ้าของแพลตฟอร์มโซเชียลมีเดียที่มีเอกลักษณ์เฉพาะตัว โดยมีผู้ใช้งานรายเดือนกว่า 1 พันล้านราย และแสดงให้เห็นถึงความทนทานต่อความผันผวนในระดับสูง อย่างไรก็ดี แม้บริษัทจะเผชิญกับการลงทุนที่จำกัดเป็นเวลาหลายปี ทว่าบริษัทยังคงสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนถึงความเหนียวแน่นของการมีส่วนร่วมจากฐานผู้ใช้งาน ขณะเดียวกัน ในปัจจุบันบริษัทได้เริ่มปรับกลยุทธ์โดยเร่งการสร้างรายได้ผ่านการเพิ่มปริมาณโฆษณา และการมุ่งเน้นไปที่โฆษณาที่ให้มูลค่าสูงขึ้น อีกทั้งยังเริ่มเห็นความสำเร็จในเบื้องต้นในตลาดต่างประเทศด้วยการใช้การแปลภาษาแบบ Generative AI ประกอบกับ โอกาสในการขยายอัตรากำไรจากฐานที่ต่ำในปัจจุบัน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า Reddit มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่น โดยอาจมีโอกาสปปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ถึง 5 เท่าในระยะ 5 ปีข้างหน้า



- มุมมองการลงทุนของผู้จัดการกองทุนยังคงไม่เปลี่ยนแปลง โดยยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีศักยภาพเติบโตระดับผู้นำของโลก โดยพิจารณาจากความแข็งแกร่งของปัจจัยพื้นฐาน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนตระหนักว่าราคาดัชนีในระยะยาวมักเคลื่อนไหวตามผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งกองทุนยังคงมุ่งแสวงหาบริษัทที่มีโอกาสโดดเด่นเหนือกว่าบริษัททั่วไปตั้งแต่ช่วงเริ่มต้น และถือครองเป็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญภายในพอร์ตการลงทุนที่มีความเชื่อมั่นในระดับสูง รวมไปถึงถือครองสัดส่วนการลงทุนในระยะยาวอย่างต่อเนื่อง

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		
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า:  หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน: 		
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน			

หมายเหตุ: SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • บริษัทฯ ปิดรับคำสั่งซื้อ และ/หรือคำสั่งสับเปลี่ยนเข้ากองทุน จากกองทุนอื่นที่มีใช้ SSF มายังกองทุน SSF และหน่วยลงทุนชนิดเพื่อการออม ตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค. 68 เป็นต้นไป • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

คำเตือน

- SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- บริษัทฯ ปิดรับคำสั่งซื้อ และ/หรือคำสั่งสับเปลี่ยนเข้ากองทุน จากกองทุนอื่นที่มีใช้ SSF มายังกองทุน SSF และหน่วยลงทุนชนิดเพื่อการออม ตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค. 68 เป็นต้นไป
- ผู้ลงทุนในกองทุน SSF และ RMF จะไม่สามารถนำหน่วยลงทุนของกองทุนไปจำหน่าย จ่าย โอน จำนำ หรือนำไปเป็นประกัน
- ในกรณีที่มิผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 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 มี.ย. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

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