

กองทุนเปิดกรุงศรี Global Unconstrained Equity (KFGLOBAL)
กองทุนเปิดกรุงศรี Global Unconstrained Equity FX (KFGLOBFX)
กองทุนเปิดกรุงศรี Global Unconstrained Equity เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFGLOBALRMF)

มีนาคม 2568

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



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นโลกเผชิญกับความผันผวนในไตรมาส 1/68 ซึ่งมีสาเหตุมาจากความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และการเปลี่ยนแปลงการลงทุนของนักลงทุน

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 1/68 ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Vertiv ในขณะที่ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Visa

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นไปที่โอกาสในการสร้างผลตอบแทนทบต้นระยะยาว ประกอบกับมีสัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่สามารถสร้างกำไรและกระแสเงินสดได้อย่างมั่นคงแม้ในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะช่วยให้พอร์ตการลงทุนมีพื้นฐานรองรับในกรณีที่เกิดสภาวะตลาดที่ท้าทาย

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นและปัจจัยขับเคลื่อนตลาดในไตรมาส 1/68

- **ตลาดหุ้นปรับฐานลงอย่างรุนแรง** หลังจากที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมกราคม ซึ่งมีสาเหตุมาจากความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดยตลาดเริ่มสะท้อนความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจถดถอย และนักลงทุนจำนวนมากได้ทำการปรับพอร์ตการลงทุนขนาดใหญ่ ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้หุ้นที่มีอัตราการจ่ายเงินปันผลในระดับสูงและหุ้นที่มีความผันผวนในระดับต่ำปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาด แม้จะเผชิญปัจจัยพื้นฐานที่ท้าทาย ตัวอย่างเช่น หมวดพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ราคาน้ำมันทรงตัวในไตรมาส 1/68 ขณะที่หมวดสาธารณสุขปรับปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้จะได้รับแรงกดดันจากความกังวลต่อโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ในส่วนของหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานก็สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้เช่นกัน ถึงแม้หลายบริษัทจะถูกปรับลดประมาณการกำไรและต้องใช้โปรโมชั่นในการกระตุ้นยอดขายเพื่อชดเชยปริมาณการขายที่ปรับตัวลดลง

นโยบายของทรัมป์ และมุมมองของผู้จัดการกองทุน

- **ทรัมป์ไม่ได้ปฏิเสธถึงความเป็นไปได้ของภาวะเศรษฐกิจหดตัวในปีนี้** โดยกล่าวว่าสหรัฐฯ อาจเผชิญกับ "ช่วงเวลาแห่งการเปลี่ยนผ่าน" ขณะที่นโยบายเศรษฐกิจของเขากำลังเริ่มมีผลบังคับใช้ ซึ่งรวมถึงมาตรการจัดเก็บภาษีการค้ากับประเทศคู่ค้า และการลดรายจ่ายของภาครัฐโดยหน่วยงานประสิทธิภาพของรัฐบาล (DOGE) รวมถึงความพยายามลดจำนวนผู้อพยพที่เข้ามาในประเทศ ซึ่งการผสมผสานของนโยบายเหล่านี้ยังเป็นปัจจัยที่ทำให้ตลาดปรับตัวอย่างผันผวนในช่วงที่ผ่านมา โดยเฉพาะความไม่แน่นอนที่เกี่ยวข้องกับมาตรการภาษีนำเข้า
- **แม้มุมมองของตลาดจะเปลี่ยนแปลงได้อย่างรวดเร็ว** ทว่า**ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองพื้นฐานว่า จะมีช่วงของการเจรจาเกิดขึ้นก่อนที่มาตรการต่างๆ จะถูกนำมาใช้จริง** ซึ่งเป็นเหตุผลที่ทำให้ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองในแง่บวกมากกว่านักลงทุนรายอื่น อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนจะยังคงติดตามพัฒนาการอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินว่ามาตรการภาษีจะมีการบังคับใช้อย่างไรและเมื่อใด เนื่องจากผลกระทบที่เกิดขึ้นอาจมีความแตกต่างกันในแต่ละหุ้นเฉพาะตัว และหมวดธุรกิจ รวมถึงภาพรวมเศรษฐกิจ

ประเด็นสำคัญเกี่ยวกับนโยบายอื่นๆ ของสหรัฐฯ ที่ต้องจับตามอง

- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า**นโยบายอื่นๆ ของสหรัฐฯ ยังไม่ถือเป็นประเด็นที่น่ากังวลในขณะนี้** ทว่า**ผู้จัดการกองทุนยังคงติดตามอย่างใกล้ชิด** โดยเฉพาะ (1) แผนการปรับลดรายจ่ายของ DOGE ซึ่งแม้จะมีเป้าหมายที่ทะเยอทะยาน ทว่าผู้จัดการกองทุนสามารถติดตามข้อมูลการใช้จ่ายภาครัฐได้รายสัปดาห์ และจากข้อมูลล่าสุดยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน ยกเว้นในส่วนหน่วยงานเพื่อการพัฒนาระหว่างประเทศ (USAID) ซึ่งกองทุนมองว่าไม่น่าจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยต่อเศรษฐกิจภายในประเทศ (2) มาตรการผลักดันผู้เข้าเมืองโดยผิดกฎหมาย ซึ่งยังไม่มีปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แม้ในช่วงแรกสำนักงานตรวจคนเข้าเมืองและศุลกากร (ICE) จะรายงานจำนวนการจับกุมรายวัน ทว่าปัจจุบันได้หยุดรายงานข้อมูลดังกล่าว ซึ่งอาจสะท้อนถึงข้อจำกัดที่หน่วยงานกำลังเผชิญ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

การเปลี่ยนแปลงของความเชื่อมั่นนักลงทุน

- การเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของความเชื่อมั่นนักลงทุนในช่วงสองเดือนที่ผ่านมา แสดงให้เห็นอีกครั้งว่าตลาดสามารถปรับลดความซับซ้อนของสภาพเศรษฐกิจให้เป็นกระแสข่าวสำหรับผู้บริโภคได้อย่างรวดเร็ว ขณะเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนยอมรับว่ามีสัญญาณของการชะลอตัวในบางภาคส่วน เช่น ค่าเตือนของสายการบิน (แม้บางส่วนอาจเกิดจากปัจจัยภายนอก เช่น สภาพอากาศเลวร้าย), ความอ่อนแอที่พบจากการตรวจสอบช่องทางการจัดจำหน่ายในภาคอสังหาริมทรัพย์และสินค้าแบรนด์หรู รวมถึงการตัดสินใจของภาคธุรกิจที่ล่าช้าลง ท่ามกลางบรรยากาศที่ไม่แน่นอน
- อย่างไรก็ดี ผู้จัดการกองทุนยังคงเชื่อว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะไม่ "เสียหายอย่างรุนแรง" โดยง่าย แม้ว่าค่าดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะปรับตัวลดลง ทว่ายังควรต้องให้ความสำคัญกับการใช้จ่ายของผู้บริโภคโดยรวมที่ยังคงเป็นหนึ่งในข้อมูลที่แข็งแกร่งที่สุดตามสถิติ และไม่ได้ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่ว่าอัตราการว่างงานจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งยังไม่ปรากฏในขณะนี้ นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังสังเกตว่าภาคครัวเรือนไม่ได้มีสถานะทางการเงินที่ตึงตัวเมื่อพิจารณาจากข้อมูลดุลการชำระเงิน

ความสนใจที่เพิ่มขึ้นในตลาดหุ้นยุโรป และมุมมองของผู้จัดการกองทุน

- ภายหลังจากช่วงเวลาที่มีความเชื่อมั่นของนักลงทุนอยู่ในระดับต่ำ นักลงทุนได้เริ่มให้ความสนใจกับยุโรปมากขึ้น โดยได้รับแรงสนับสนุนจากแผน ReArm Europe และแผนของเยอรมนีในการเพิ่มการใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศและโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งส่งผลให้หุ้นในกลุ่มที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักร เช่น หมวดวัสดุ และหมวดอุตสาหกรรม รวมถึงหมวดธนาคาร ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าแม้ปัจจัยดังกล่าวอาจเป็นแรงสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจยุโรป ทว่ายังคงมีมุมมองเชิงระมัดระวังในวงกว้าง เนื่องจากยุโรปยังมีความท้าทายเชิงโครงสร้างที่สำคัญในภูมิภาค ได้แก่ ระดับการกำกับดูแลที่เข้มงวดกว่า, อัตราภาษีที่สูงกว่า, การลงทุนในธุรกิจระยะเริ่มต้นที่น้อยกว่า, สัดส่วนการถือครองหุ้นที่ต่ำกว่า และระดับค่าตอบแทนของบริหารที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- กองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวมในไตรมาส 1/68 แม้ว่ากองทุนจะไม่ได้ปรับพอร์ตการลงทุนตามข่าวเศรษฐกิจหรือปัจจัยมหภาคในระยะสั้น ทว่าผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ผ่านมา ยากที่จะไม่สัมพันธ์กับปัจจัยเหล่านี้ เนื่องจากเกิดการสับเปลี่ยนการลงทุนรายหมวดธุรกิจจำนวนหนึ่งในช่วงต้นเดือนมีนาคม โดยนักลงทุนสับเปลี่ยนเข้าลงทุนในกลุ่มหุ้นเชิงรับ ประกอบกับการปรับตัวที่เข้มแข็งของกลุ่มสินทรัพย์ที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรบางกลุ่ม แม้จะมีความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโต ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของกองทุนได้รับอิทธิพลจากปัจจัยด้านการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนของนักลงทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุนมากกว่าปัจจัยพื้นฐาน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานของกองทุนรายหมวดธุรกิจ

ปัจจัยลบต่อกองทุน

- สัดส่วนการลงทุนใน**หมวดอุตสาหกรรมและหมวดการแพทย์** เป็นปัจจัยกดดันต่อกองทุนมากที่สุด อีกทั้ง **การไม่มีสัดส่วนการลงทุน**ในหุ้นกลุ่มที่นักลงทุนมองว่าเป็น "สินทรัพย์ปลอดภัย" เช่น **หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน หมวดสาธารณูปโภค และหมวดโทรคมนาคม** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนเช่นกัน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองว่าหุ้นในหมวดธุรกิจดังกล่าวมีปัจจัยพื้นฐานที่ไม่น่าดึงดูด และคาดว่าหลายบริษัทมีโอกาสถูกปรับลดประมาณการกำไรในระยะข้างหน้า

ปัจจัยบวกต่อกองทุน

- สัดส่วนการลงทุนใน**หมวดเทคโนโลยีและหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยเฉพาะจากการที่กองทุนหลักเสี่ยงการถือครองหุ้นเติบโตสูงที่เกี่ยวข้องกับ AI และคัดเลือกลงทุนในบริษัทที่เน้นกลุ่มลูกค้าที่มีความมั่งคั่งสูง ซึ่งมีแนวโน้มรักษากำลังซื้อได้ดีกว่าในช่วงที่เศรษฐกิจอ่อนตัวในวงกว้าง

ปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานของกองทุนหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน

- สัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการขยายการสร้างศูนย์ข้อมูล โดยเฉพาะ**สัดส่วนการลงทุนใน Vertiv** ที่กองทุนเริ่มเข้าลงทุนในเดือนมกราคม 2568 ซึ่งบริษัทได้ปรับลดเป้าหมายการเติบโตของรายได้ในธุรกิจหลักปี 2568 ลงเล็กน้อย แม้ว่าจะเริ่มต้นจากฐานรายได้ที่สูงในปี 2567 โดยหากปรับด้วยค่าเงินแล้ว เป้าหมายของรายได้ยังคงปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ขณะเดียวกัน ฝ่ายบริหารของบริษัทได้แสดงถึงความเชื่อมั่นต่อคำสั่งซื้อที่รอส่งมอบในช่วงประชุมกับนักวิเคราะห์ ทั้งนี้ ในปัจจุบันราคาหุ้นของ Vertiv ซื้อขายอยู่ที่ระดับ 17 เท่าของกำไรต่อหุ้นในปี 2569 ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของตลาด อีกทั้งผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองว่าเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการสร้างการเติบโตของรายได้ในระยะยาว พร้อมโอกาสในการขยายอัตรากำไร
- สัดส่วนการลงทุนใน **Cadence Design Systems ซึ่งเป็นบริษัทผู้นำด้านซอฟต์แวร์การออกแบบวงจรอิเล็กทรอนิกส์อัตโนมัติ (EDA)** โดยหลังจากที่บริษัทรายงานการเติบโตของผลประกอบการที่สูงกว่าคาดต่อเนื่องหลายไตรมาส ทว่าแนวโน้มแรงส่งของผลกำไรเริ่มชะลอตัวลงในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 เนื่องจากความอ่อนแอของตลาดปลายทางในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ ขณะเดียวกัน แม้ผลการดำเนินงานในปี 2567 ของ Cadence จะยังคงมีความแข็งแกร่ง ด้วยการเติบโตของรายได้ร้อยละ 14 และอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 42.5 ท่ามกลางการชะลอตัวของอุปสงค์ในตลาดเซมิคอนดักเตอร์ ทว่ามุมมองคาดการณ์ต่อผลประกอบการในปี 2568 ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดประมาณร้อยละ 1 ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการคาดการณ์ดังกล่าวมีความระมัดระวัง และเชื่อว่าความคาดหวังของนักวิเคราะห์ได้ถูกปรับลดลงอย่างเหมาะสมแล้วในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา

- ราคาหุ้นของ **Novo Nordisk** ปรับตัวลดลง หลังการเปิดเผยข้อมูลจากการทดลองของ REDEFINE 2 ที่น่าผิดหวัง ซึ่งเป็นการศึกษาประสิทธิภาพของยา CagriSema ในผู้ป่วยเบาหวาน โดยผลที่ได้สอดคล้องกับการทดลอง REDEFINE 1 ที่ประกาศในเดือนธันวาคม 2567 กล่าวคือ มีเพียงร้อยละ 62 ของผู้ป่วยที่สามารถเพิ่มขนาดยาไปสู่ระดับสูงสุด (ใกล้เคียงกับร้อยละ 57 ในการทดลองก่อนหน้านี้) สะท้อนถึงปัญหาด้านการออกแบบการทดลองที่เปิดโอกาสให้ผู้ป่วยเลือกหยุดการเพิ่มขนาดยา ประเด็นสำคัญ คือ ถ้าหากผลการทดลองชี้ว่าไม่มีความต้องการเพิ่มเติมในแง่ของประสิทธิภาพการลดน้ำตาล นั่นอาจส่งสัญญาณว่าเมื่อสิทธิบัตรของยาเต็มหมดอายุอาจมีความเสี่ยงที่น่ากังวลมากขึ้นจากการที่ยาสามัญอาจแย่งส่วนแบ่งตลาดในอนาคต นอกจากนี้ แม้ Novo Nordisk อาจมีแนวโน้มเป็นผู้ผลิต semaglutide ที่มีต้นทุนต่ำที่สุดในระยะยาว กว่าผลวิเศษของราคาหุ้นในอนาคตอาจจะสะท้อนผลตอบแทนที่ต่ำกว่ายาที่ได้รับสิทธิบัตร ในขณะเดียวกัน ข้อมูลใบสั่งยาจากสหรัฐฯ (ซึ่งมีการปรับปรุงข้อมูลเป็นรายสัปดาห์) บ่งชี้ให้เห็นว่าปริมาณการใช้ยาของบริษัทไม่ได้เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ แม้บริษัทจะเพิ่มกำลังการผลิตแล้วก็ตาม ซึ่งอาจสะท้อนว่ายาจากร้านขายยาผสม (compound pharmacy) กำลังได้รับความนิยมมากกว่าที่คาดไว้ ส่งผลให้บริษัทต้องดำเนินกลยุทธ์การสร้างช่องทางการขายไปสู่ผู้บริโภคโดยไม่ผ่านบุคคลที่สาม (direct-to-consumer) เพื่อเรียกคืนส่วนแบ่งการตลาด
- **สัดส่วนการลงทุนใน Microsoft** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยมีปัจจัยกดดันมาจากแรงขายเพื่อลดความเสี่ยงของนักลงทุนและความกังวลเกี่ยวกับวัฏจักรการลงทุน AI

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน

- **การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Nvidia, Apple และ Tesla** เป็นแรงสนับสนุนต่อผลการดำเนินงานของกองทุน โดยหุ้นดังกล่าวเผชิญกับแรงเทขายจากการถูกใช้เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการสืบเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนของนักลงทุนในช่วงต้นเดือนมีนาคม อีกทั้งยังเป็นหุ้นที่มีน้ำหนักอย่างมีนัยสำคัญในดัชนีอ้างอิง นอกจากนี้ การเคลื่อนไหวของหุ้นกลุ่มดังกล่าวยังสะท้อนถึงความกังวลของนักลงทุนต่อวัฏจักรการลงทุน AI (ในกรณีของ Nvidia) และสะท้อนถึงสัญญาณที่อ่อนแอจากผู้บริโภค (ในกรณีของ Apple และ Tesla) รวมไปถึงแนวโน้มการส่งมอบรถยนต์ของ Tesla ในไตรมาส 4/68 ที่ต่ำกว่าคาดการณ์
- **สัดส่วนการลงทุนใน Visa** เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน โดยบริษัทรายงานผลประกอบการในไตรมาส 4/67 ที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ ประกอบกับการปรับเพิ่มมุมมองต่อรายได้ในอนาคต ขณะเดียวกัน ตัวเลขกำไรสุทธิต่อหุ้นยังมีระดับที่สูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ร้อยละ 3 และรายได้สุทธิปีงบประมาณ 2568 (สิ้นสุดเดือนกันยายน) คาดว่าจะเติบโตร้อยละ 11 ซึ่งเป็นปัจจัยผลักดันให้มีการปรับเพิ่มประมาณการของนักวิเคราะห์ขึ้นร้อยละ 1-2



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ความผันผวนของตลาดที่สูงผิดปกติในไตรมาส 1/68 เปิดโอกาสให้กองทุนจัดสรรสัดส่วนการลงทุน บางส่วนของพอร์ตการลงทุน โดยกองทุนมีการปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน **Vertiv** และ **Amazon** ใน เดือนมกราคม ขณะที่ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน **Howmet Aerospace** และ **Adyen** ในเดือน มีนาคม ซึ่งเงินทุนที่ใช้ลงทุนมาจากการขายสัดส่วนการลงทุนใน **Novo Nordisk** และ **Intuit** รวมถึง **Floor & Decor** ออกไปในช่วงก่อนหน้านี้

มุมมองตลาด



- แม้จะยังคงมีความไม่แน่นอนสูงในภูมิทัศน์ทางภูมิรัฐศาสตร์ ทว่าผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นไปที่โอกาสในการสร้างผลตอบแทนระยะยาวจากบริษัทที่อยู่ในพอร์ตการลงทุน โดยกองทุนมี มุมมองว่าพอร์ตปัจจุบันมีความพร้อมรับมือท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ความสามารถในการกำหนด ราคา และรูปแบบธุรกิจที่ใช้เงินทุนน้อย (Capital-light Models) รวมไปถึงปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง จะ กลายเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญ โดยเฉพาะในกรณีที่เศรษฐกิจชะลอตัวลงและโอกาสในการเติบโต หายากมากขึ้น
- แม้ว่าผู้จัดการกองทุนจะยังไม่ถือว่าภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ เป็นกรณีฐาน (Base Case) ทว่าการจัดเก็บภาษีนำเข้าที่สูงขึ้นและความไม่แน่นอนทางนโยบายมีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อภาคการเติบโต ทางเศรษฐกิจ ขณะที่ภายใต้สภาวะดังกล่าว บริษัทที่มีข้อได้เปรียบเชิงโครงสร้าง และมีสถานะในตลาดที่ มั่นคงมักจะมีปัจจัยพื้นฐานที่มีความทนทานต่อความผันผวนในระดับที่ต่ำกว่าตลาดโดยรวม อย่างไรก็ตาม แม้พอร์ตการลงทุนอาจไม่ได้มีลักษณะเชิงรับในแง่ของผลกระทบที่เกิดจากการเคลื่อนไหวของราคา หุ่นภายใต้ภาวะที่ตลาดให้ความสำคัญกับสินทรัพย์ปลอดภัย (Flight-to-safety) ทว่ากองทุนถูก ออกแบบมาให้มีสัดส่วนการลงทุนอย่างน้อยร้อยละ 50 ของพอร์ตการลงทุน อยู่ในบริษัทที่สามารถ สร้างกำไรและกระแสเงินสดได้อย่างมั่นคงแม้ในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะช่วยให้พอร์ตการลงทุนมี พื้นฐานรองรับในกรณีที่เกิดสภาวะตลาดที่ท้าทายขึ้นจริง

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	
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า: 	
	หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน: 	
ดาวนิโหลด 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 มี.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