

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลดีวีเดนดฺเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFGDIV)

ลงทุนในกองทุนหลัก Fidelity Funds –
Global Dividend Fund
Y-Q.INCOME(G)-USD



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 1/67 โดยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด ขณะที่หุ้นเติบโตปรับตัวในระดับที่เข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่า

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 1/67 ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในบริษัทประกันภัย ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มบริษัทหมวดการแพทย์

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับการลงทุนในธุรกิจที่มีการประเมินมูลค่าในระดับที่น่าดึงดูดอย่างมีเสถียรภาพ ด้วยการมีงบดุลเข้มแข็ง และการสร้างผลกำไรสุทธิอย่างยืดหยุ่นในสภาพแวดล้อมที่มีความผันผวน รวมไปถึงการมีอัตรากำไรในระดับสูงกว่า

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 1/67 โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากข้อมูลเศรษฐกิจที่มีความทนทานต่อความผันผวน และแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่ผ่อนคลายลง รวมไปถึงผลกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งของภาคเอกชน โดยเฉพาะกลุ่มบริษัทที่มีมูลค่าตลาดขนาดใหญ่ ประกอบกับมุมมองเชิงบวกต่อปัญญาประดิษฐ์ (AI) อย่างต่อเนื่อง
- เมื่อพิจารณารายภูมิภาค โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่น และตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นนำ ซึ่งตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับแรงสนับสนุนจากความสนใจในการเข้าลงทุนของนักลงทุนต่างชาติอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงตัดสินใจของธนาคารแห่งญี่ปุ่น (BoJ) ในการสิ้นสุดนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ และยกเลิกการควบคุมสินเชื่อคงผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ขณะเดียวกันตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีแรงขับเคลื่อนมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกลุ่มหุ้นเทคโนโลยี เนื่องด้วยความสนใจเกี่ยวกับ AI อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับทิศทางที่ผ่อนคลายมากขึ้นของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ออกจากนี้ตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นสหราชอาณาจักรปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ทว่าปรับตัวในระดับที่อ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม
- เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ หมวดธุรกิจที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรปรับตัวเข้มแข็งกว่าหมวดธุรกิจเชิงรับ โดยกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ขณะที่กลุ่มบริการสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้นในลำดับรองลงมา นอกจากนี้กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ โดยมีสาเหตุมาจากการปรับตัวลดลงอย่างที่ไม่ได้คาดไว้ของน้ำมันดิบสำรองในสหรัฐฯ ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง ในทางตรงกันข้ามหมวดอสังหาริมทรัพย์และหมวดสาธารณสุขปรับตัอ่อนแอในรอบไตรมาส
- ในด้านลักษณะของหุ้น หุ้นเติบโตปรับตัวในระดับที่เข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่า ขณะเดียวกันหุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวในระดับที่เข้มแข็งกว่าหุ้นขนาดกลางและเล็ก



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 1/67 ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเข้มแข็ง เนื่องจากรูปแบบการลงทุนที่เน้นลงทุนในเชิงรับของกองทุน โดยการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเป็นปัจจัยกดดันต่อกองทุน โดยเฉพาะการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการแพทย์ และหมวด IT เนื่องจากการไม่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการรักษาโรคนี้หนักเกิน และหุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับชิป AI

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน:** การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Nvidia, Meta Platforms และ Amazon ยังคงเป็นปัจจัยกดดันกองทุนเนื่องจากหุ้นเติบโตขนาดใหญ่เหล่านี้ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นตามแรงส่งที่ได้รับแรงขับเคลื่อนจากบรรยากาศการลงทุนในเชิงบวกเกี่ยวกับธุรกิจ AI ทั้งนี้ผู้จัดการกองทุนยังคงหลีกเลี่ยงหุ้นเหล่านี้จากมุมมองด้านการประเมินมูลค่า
- สัดส่วนการลงทุนในหมวดการแพทย์ ได้แก่ Roche, Sanofi และ Novartis ตกอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการรายงานผลกำไรสุทธิในระดับที่อ่อนแอ โดย Roche รายงานผลการดำเนินงานในปีงบประมาณ 2566 ในระดับที่ต่ำกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย ทว่าผลกำไรสุทธิอยู่ในระดับเดียวกับที่คาดการณ์ ขณะที่ฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ายอดขายจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในตัวเลขหลักเดียวในปี 2567 ซึ่งบ่งชี้ถึงการเติบโตในระดับต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดไว้เล็กน้อย ขณะเดียวกัน Sanofi รายงานยอดขายและผลกำไรสุทธิในระดับที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ อีกทั้งฝ่ายบริหารมีมุมมองต่อผลประกอบการในปี 2567 ต่ำกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนยังคงมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในหุ้นเหล่านี้ เนื่องจากการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจและมุมมองต่อการลงทุนในระยะยาว
- ราคาหุ้นของ UPM บริษัทผู้ผลิตเยื่อกระดาษและกระดาษ ปรับตัวลดลง เนื่องจากการหยุดชะงักของโรงงานผลิตเยื่อกระดาษในอูรุกวัย ซึ่งมีสาเหตุมาจากการซ่อมบำรุงอย่างที่ไม่ได้คาดไว้
- ราคาหุ้นของ Deutsche Boerse ผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์ ปรับตัวลดลง โดยบริษัทเผชิญกับแรงกดดันจากการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วง 1 - 2 เดือนที่ผ่านมา ในขณะที่ธุรกิจของบริษัทจะได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง
- การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Nvidia, Meta Platforms และ Amazon ยังคงเป็นปัจจัยกดดันกองทุนเนื่องจากหุ้นเติบโตขนาดใหญ่เหล่านี้ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นตามแรงส่งที่ได้รับแรงขับเคลื่อนจากบรรยากาศการลงทุนในเชิงบวกเกี่ยวกับธุรกิจ AI
- **ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน:** การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Apple และ Tesla เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน เนื่องด้วยกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ ยื่นฟ้อง Apple ในคดีผูกขาดการแข่งขัน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงหลีกเลี่ยงหุ้นเหล่านี้จากมุมมองด้านการประเมินมูลค่า
- Progressive Corp บริษัทประกันภัย รายงานผลประกอบการอย่างเข้มแข็งในเดือนธันวาคม โดยรายงานอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้รับประกันสุทธิ (combined ratio) อย่างเข้มแข็ง ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนมาจากค่าใช้จ่ายที่ลดลงเกี่ยวกับความเสียหายขนาดใหญ่ ประกอบกับพัฒนาการความถี่ในการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนของเดือนธันวาคมที่อยู่ในระดับต่ำที่สุดในรอบ 20 ปี โดยมีแรงสนับสนุนมาจากความแข็งแกร่งในการออกกรมธรรม์ ขณะเดียวกันแรงส่งเชิงบวกยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่องในปี 2567 จากการรายงานผลกำไรสุทธิช่วง 2 เดือนแรกของปีในระดับที่สูงกว่าที่คาด ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัท เนื่องจากอัตรากำไรที่แข็งแกร่ง และศักยภาพการเติบโตอย่างเข้มแข็ง
- Hubbell บริษัทด้านสินค้าทุน รายงานการเติบโตของธุรกิจเดิมอย่างแข็งแกร่งและยอดขายที่อยู่ในระดับสูงกว่าที่คาดไว้ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2567 ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการปรับตัวลดลงของสินค้าคงคลังในระยะสั้นของธุรกิจด้านไฟฟ้า รวมไปถึงการเร่งตัวขึ้นของธุรกิจ Aclara ซึ่งเป็นธุรกิจสมาร์ตมิเตอร์ เนื่องจากความสามารถของบริษัทในเข้าถึงชิปที่ใช้ในการผลิต



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- สัดส่วนการลงทุนรายภูมิภาคและรายหมวดธุรกิจเป็นผลมาจากกลยุทธ์การลงทุนแบบเชิงรุก ด้วยกระบวนการลงทุนแบบ bottom-up อย่างไรก็ตามกองทุนยังคงมีการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตทั้งรายภูมิภาคและรายหมวดธุรกิจ
- ผู้จัดการกองทุนยังคงติดตามความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์โดยอ้างอิงจากประเทศที่จดทะเบียนของบริษัท ควบคู่ไปกับการพิจารณาจากมุมมองด้านประเทศที่เป็นแหล่งรายได้ของบริษัทนั้นๆ ซึ่งอาจเป็นประโยชน์มากกว่า โดยสัดส่วนการลงทุนของกองทุนในภูมิภาคยุโรปเป็นธุรกิจระดับโลกที่มีความอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจภายในภูมิภาคยุโรปอย่างจำกัด เนื่องจากสัดส่วนของแหล่งรายได้ที่แท้จริงที่มาจากยุโรปนั้นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า ถึงแม้ว่าบริษัทเหล่านี้จะมีการจดทะเบียนในยุโรป เช่นเดียวกับการลงทุนในสหราชอาณาจักรที่เป็นบริษัทระดับโลกคุณภาพสูงด้วยเช่นกัน
- สัดส่วนการลงทุนมากกว่าร้อยละ 30 ของกองทุนเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าเป็นการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนที่มีความสำคัญมาก โดยปัจจุบันกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนน้อยกว่าตลาดโดยเปรียบเทียบ เนื่องด้วยตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นแข็งแกร่งกว่าภูมิภาคอื่นเป็นอย่างมากในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้หุ้นสหรัฐฯ จำนวนมากมีราคาซื้อขายด้วยมูลค่าที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับตลาดอื่น นอกจากนี้บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่หลายแห่งของสหรัฐฯ ไม่มีการจ่ายเงินปันผล อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งกว่าตลาดอื่นนับตั้งแต่การจัดตั้งกองทุนในปี 2555 และกองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนในสหรัฐฯ น้อยกว่าตลาดนับจากการจัดตั้งกองทุนจนถึงปัจจุบัน

มุมมองตลาด



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่านักลงทุนส่วนใหญ่เริ่มมีมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจอย่างค่อยเป็นค่อยไป (soft landing) และเป็นแรงส่งให้ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่สถิติสูงสุดใหม่ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความระมัดระวังเกี่ยวกับมุมมองเหล่านี้ต่อการประเมินมูลค่าตลาดในปัจจุบัน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าระดับราคาในปัจจุบันสะท้อนถึงสมมติฐาน 4 ประการ ได้แก่ การปรับตัวลดลงของอัตราเงินเฟ้อ, การปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างมีนัยสำคัญ, การเร่งตัวของกำไรสุทธิของจีดีพี และการเติบโตของผลกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าโอกาสที่จะเกิดสมมติฐานทั้ง 4 ประการพร้อมๆ กันยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากด้วยข้อมูลในอดีตแสดงให้เห็นว่าการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ยจะเป็นไปในทิศทางเดียวกับความอ่อนแอของเศรษฐกิจและการปรับตัวลดลงของผลกำไรภาคเอกชน นอกจากนี้ในช่วงที่ผ่านการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ถูกเลื่อนออกไป อาจทำให้ผลกำไรสุทธิของบริษัทตกอยู่ภายใต้แรงกดดัน ทว่าพอร์ตการลงทุนจะยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มการปรับตัวเพิ่มขึ้นของผลกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่องเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดโดยรวม
- ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารการลงทุนในธุรกิจที่มีการประเมินมูลค่าในระดับที่น่าดึงดูดอย่างมีเสถียรภาพ ด้วยการมีงบดุลเข้มแข็ง และการสร้างผลกำไรสุทธิอย่างยืดหยุ่นในสภาพแวดล้อมที่มีความผันผวน รวมไปถึงการมีอัตรากำไรในระดับสูงกว่า ซึ่งจะเป็นแรงขับเคลื่อนผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงอย่างแข็งแกร่ง ประกอบกับการมีอัตราผลตอบแทนในระดับที่น่าดึงดูดและการเติบโตของเงินปันผล

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลดีวีเดนดเอดจ้อฟเอ็กซ์ (KFGDIV)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Fidelity Funds - Global Dividend Fund Y-QINCOME(G)-USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	KFGDIV-A, KFGDIV-I: ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล KFGDIV-D: จ่าย โดยจะพิจารณาจ่ายจาก (1) เงินปันผลหรือดอกเบี้ยรับที่ได้รับจากทรัพย์สินของกองทุน และ/หรือ (2) กำไรสุทธิ/กำไรสะสม โดยจ่ายในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ของกำไรสุทธิในงวดบัญชีที่จะจ่ายเงินปันผลนั้น และ/หรือจ่ายจากกำไรสะสมในอัตราที่บริษัทจัดการพิจารณาเห็นสมควร
ดาวนิโหลดหนังสือชี้ชวน	
ดาวนิโหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	<div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="text-align: center;"> <p>KFGDIV-A</p>  </div> <div style="text-align: center;"> <p>KFGDIV-D</p>  </div> <div style="text-align: center;"> <p>KFGDIV-I</p>  </div> </div>

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

• กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

• กองทุนจะใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเต็มจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

• เอกสารฉบับนี้เป็น การแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก Fidelity Funds - Global Dividend Fund Y-QINCOME(G)-USD ณ มี.ค. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด

• เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูลแต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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