

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลแบรนด์อิกวิตี (KFGBRAND)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Morgan Stanley Investment Funds –
Global Brands Fund (Class Z)



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นโลกกลับมาปรับตัวลดลงในเดือนสิงหาคม จากความแน่นอนของธนาคารกลางส่วนใหญ่ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการต่อสู้กับอัตราเงินเฟ้อ แม้ว่าจะมีสัญญาณของการชะลอตัวเศรษฐกิจโลก

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนสิงหาคม กองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -4.04
ในขณะที่ดัชนีอ้างอิงปรับตัวลดลงร้อยละ -4.18



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

การมีสัดส่วนการลงทุนมากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตเป็นปัจจัยบวก ทว่าการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนและการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยลบ

มุมมองการลงทุน

ปัจจัยลบต่างๆที่เกิดขึ้นในปี 2565 ส่งผลให้ตลาดปรับตัวลดลง เพื่อตอบสนองต่อสภาวะที่เกิดขึ้น ผู้จัดการกองทุนจึงเน้นการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพสูงในหมวดธุรกิจเชิงรับ ที่มีความผันผวนของผลกำไรสุทธิต่ำ และมีอำนาจในการกำหนดราคา ซึ่งจะเป็นแรงสนับสนุนให้ผลกำไรสุทธิปรับตัวดีกว่าตลาดโดยรวมในอนาคต

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ตลาดหุ้นโลกกลับมาปรับตัวลดลงในเดือนสิงหาคม หลังจากที่บรรยากาศการลงทุนฟื้นตัวขึ้นในเดือนกรกฎาคม ความแปรผันของธนาคารกลางส่วนใหญ่ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการต่อสู้กับอัตราเงินเฟ้อ แม้ว่าจะมีสัญญาณของการชะลอตัวเศรษฐกิจโลก
- ดัชนี MSCI World ปรับตัวลดลงร้อยละ -4.2 ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากนักลงทุนยังคงเข้าลงทุนในเงินดอลลาร์สหรัฐ หากนับจากต้นปีจนถึงปัจจุบันดัชนีปรับตัวลดลงร้อยละ -18
- การปรับตัวของตลาดรายภูมิภาคเป็นไปอย่างผสมผสาน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวในทิศทางเดียวกับดัชนีโดยรวม ในขณะที่ตลาดหุ้นสิงคโปร์, ตลาดหุ้นญี่ปุ่น และตลาดหุ้นออสเตรเลีย ปรับตัวเข้มแข็งกว่า
- ในภูมิภาคยุโรป ตลาดหุ้นฝรั่งเศส และเยอรมนี ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม ในขณะที่ตลาดหุ้นอิตาลีปรับตัวใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิง
- เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ แรงกดดันจากการผลิตก๊าซที่ดำเนินไปอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะอย่างยิ่งในยุโรป เป็นปัจจัยสนับสนุนให้หมวดพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่หมวดธุรกิจอื่นทั้งหมดปรับตัวลดลง โดยหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต หมวดการเงิน และหมวดวัตถุดิบ ปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีเล็กน้อย
- หมวดธุรกิจของหุ้นเติบโต เช่นหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม ในช่วงเวลาที่ตลาดปรับตัวลดลง หมวดการแพทย์ซึ่งโดยปกติแล้วเป็นหมวดธุรกิจเชิงรับและเป็นหมวดธุรกิจหลักในพอร์ตของกองทุนปรับตัวอ่อนแอและ ปิดสิ้นเดือนในระดับต่ำ



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนสิงหาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -4.04 (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) ในขณะที่ดัชนีอ้างอิงปรับตัวลดลงร้อยละ -4.2
- เมื่อพิจารณานับจากต้นปีถึงปัจจุบัน ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวลดลงร้อยละ -16.70 คิดเป็นการปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -18

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนและการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมและหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตปรับตัวอ่อนแอ ในขณะที่ปัจจัยบวกจากการมีส่วนร่วมการลงทุนมากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต ถูกชดเชยในระดับสูงกว่าด้วยปัจจัยลบจากการไม่มีสัดส่วนลงทุนในหมวดพลังงานและปัจจัยลบอื่น
- หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในรูปแบบ absolute ได้แก่ Becton Dickinson (ร้อยละ 0.26), Broadridge Financial (ร้อยละ 0.08) และ ADP (ร้อยละ 0.02) หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในรูปแบบ absolute ได้แก่ Microsoft (ร้อยละ -0.60) Danaher (ร้อยละ -0.42) และ Thermo Fisher (ร้อยละ -0.42)




- การปรับตัวลดลงของตลาด, การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยและอัตราเงินเฟ้อ, โศคราะห์, สงคราม, การปรับตัวลดลงของโลกาภิวัตน์, ความแห้งแล้ง, วิกฤตด้านพลังงาน, ความขัดแย้งทางการเมือง และสภาพแวดล้อมทางกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้น ส่งผลให้กลยุทธ์การลงทุนของทีมผู้จัดการกองทุนได้รับประโยชน์จากวิธีการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนแบบ bottom - up ซึ่งช่วยให้ผู้จัดการกองทุนไม่ตื่นตระหนก และเน้นการลงทุนอย่างชัดเจนในช่วงเวลาที่สถานการณ์มีความรุนแรงมากขึ้น ในช่วงสิ้นสุดฤดูร้อนของซีกโลกเหนือเป็นช่วงเวลาของการกลับมาดำเนินธุรกิจ และการเริ่มต้นในเดือนกันยายนจึงเป็นเวลาที่ดีในการกลับมาพิจารณาการตีความ และความน่าสนใจของการลงทุนแบบเชิงรุกอย่างแท้จริง
- **การวิจัยแบบเชิงรุก:** นอกเหนือไปจากการคัดเลือกการลงทุนรายบริษัทในรูปแบบปกติตามหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกการลงทุน รายละเอียดของรายงานและวิธีการประเมินมูลค่าจะถูกตรวจสอบอย่างละเอียดจากทีมการลงทุนทั้งหมด และการวิเคราะห์ความเสี่ยงเพิ่มเติมในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) ในรายงานตัวบ่งชี้ความเสี่ยง Material Risk Report ของกองทุน
- **การตัดสินใจแบบเชิงรุก:** ผู้จัดการกองทุนตั้งคำถามเกี่ยวกับวิธีการประเมินมูลค่าและทฤษฎีการลงทุน การสอบถามข้อเสนอ และเชื่อว่าการตัดสินใจที่มีคุณภาพสูงจะเกิดขึ้นเมื่อวัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์ได้ถูกตั้งขึ้นโดยสมาชิกอื่นของทีมการลงทุน และได้ทำการวิจัยจนน่าพึงพอใจ ท้ายที่สุดแม้กระทั่งมีความเห็นที่หลากหลาย ทีมผู้จัดการกองทุนมีแนวทางการลงทุนในทิศทางเดียวกันเพื่อระบุถึงบริษัทที่สามารถเติบโตแบบทบต้นอย่างมีคุณภาพ ซึ่งเป็นบริษัทซึ่งมีรายได้อย่างต่อเนื่อง, มีอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนในระดับสูงอย่างยั่งยืน, มีกระแสเงินสดอิสระแข็งแกร่ง และมีการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยมีการเข้าลงทุนเมื่อการประเมินมูลค่าอยู่ในระดับเหมาะสม
- **การมีส่วนร่วมแบบเชิงรุก:** การพบปะกับทีมผู้บริหารของบริษัทมีความสำคัญ ซึ่งเป็นโอกาสในการทดสอบสมมติฐาน และการทำความเข้าใจกลยุทธ์ของฝ่ายบริหาร โครงสร้างแรงจูงใจ การจัดสรรเงินลงทุน และการให้คำมั่นในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **การสร้างพอร์ตการลงทุนแบบเชิงรุก:** มิได้หมายถึงการซื้อขายบ่อยครั้ง ว่าเป็นการใช้งานวิจัยอย่างมีวินัย และการปฏิเสธการลงทุนเมื่อหุ้นเหล่านั้นไม่มีคุณภาพเพียงพอ ดังนั้นพอร์ตการลงทุนจะมีการเน้นลงทุนในบริษัทที่มีความเชื่อมั่นเป็นอย่างมาก นอกจากนี้พอร์ตการลงทุนถูกออกแบบให้สร้างผลตอบแทนอย่างไม่สมมาตร และอาจเป็นไปได้ที่จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นต่ำกว่าตลาดโดยรวมในช่วงเวลาที่ตลาดมีความร้อนแรง ทว่ามีเป้าหมายเพื่อบรรเทาการปรับตัวลดลงในช่วงเวลาที่ตลาดอ่อนแอ ดังเช่นที่กำลังเกิดขึ้นในปี 2565
- **การติดตามผลการดำเนินงานแบบเชิงรุก:** ผู้จัดการกองทุนใช้งานวิจัยแบบรวมศูนย์ การวิเคราะห์ข้อมูลในทันที การใช้กระดานข่าวเพื่อให้ทันกับสถานการณ์ และการแลกเปลี่ยนข่าวเกี่ยวกับพัฒนาการของบริษัทกับทีมบริหารความเสี่ยงที่เป็นอิสระ ซึ่งเป็นหน่วยงานที่ช่วยปกป้องการลงทุนในชั้นที่สองนอกเหนือไปจากทีมการลงทุน และยังให้รายงานเพิ่มเติมตามความจำเป็นสำหรับพอร์ตการลงทุนที่มีการบริหารจัดการแบบเชิงรุกในระดับสูง
- **การสร้างทีมแบบเชิงรุก:** ผู้จัดการกองทุนมีการตรวจสอบข้อสอบถามทั้งในด้านศาสตร์และศิลป์ การวิเคราะห์เชิงปริมาณและการแสดงความคิดสร้างสรรค์ การเรียนรู้จากประสบการณ์และการเปิดใจเพื่อรับแนวคิดใหม่ ทั้งหมดนี้เพื่อสร้างวัฒนธรรมองค์กรซึ่งสมาชิกของทีมสามารถทำงานร่วมกันจนกระทั่งเกษียณอายุ ในขณะที่สมาชิกของทีมจำนวนหนึ่งมีหน้าที่เกี่ยวข้องกับการรับสมัครทีมงานใหม่แบบเชิงรุกเพื่อสร้างความมั่นใจว่ากองทุนสามารถเข้าถึงผู้มีทักษะที่ดีที่สุดอยู่เสมอ
- **การให้บริการและการสื่อสารกับลูกค้าแบบเชิงรุก:** ผู้จัดการพอร์ตการลงทุนและผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้านมีความพร้อมในการให้ข้อมูลแก่นักลงทุนทั่วโลกผ่านสิ่งตีพิมพ์ การสัมมนาทางออนไลน์ (webinars) และการจัดงานประชุม
- การมีพอร์ตลงทุนคุณภาพสูงคือการได้รับผลกระทบในระดับต่ำกว่าจากเหตุการณ์ในเชิงลบ ผู้จัดการกองทุนไม่สามารถสร้างอิทธิพลหรือแม้กระทั่งคาดการณ์เศรษฐกิจเชิงมหภาค, พัฒนาการด้านการเมือง และกฎระเบียบเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม ทว่าผู้จัดการกองทุนสามารถตั้งเป้าหมายเพื่อสร้างความเชื่อมั่นว่าหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุนมีความเข้มแข็งมากที่สุดเท่าที่จะหาได้ และบริษัทที่คัดเลือกอยู่ภายใต้การบริหารจัดการที่มีการคาดการณ์ มีการบรรเทาและการสร้างความทนทานต่อความผันผวนผ่านปัจจัยลบ ผู้จัดการพอร์ตการลงทุนแบบเชิงรุกที่ถือครองหุ้นเป็นระยะเวลานาน มีความเคยชินกับการแยกแยะความเสี่ยงรบกวนในระยะสั้น และข้อมูลที่มีความเกี่ยวข้องและเป็นแรงขับเคลื่อนที่มีความสำคัญสำหรับการสร้างผลตอบแทนในระยะยาว
- กฎระเบียบมีการเปลี่ยนแปลงแบบเชิงรุกเช่นกัน ซึ่งจะสร้างความท้าทายให้แก่ภาคธุรกิจจากการที่รัฐบาลทั่วโลกพิจารณาถึงผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในรอบทศวรรษที่ผ่านมา ทั้งทางด้านเทคโนโลยี สังคม และสิ่งแวดล้อม ความเสี่ยงของกฎระเบียบปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่านักลงทุนยังมีได้สะท้อนถึงปัจจัยจำนวนมากที่จะส่งผลให้การดำเนินธุรกิจมีความยากลำบากมากขึ้น บริษัททุกแห่งมีแนวโน้มจะเผชิญกับแรงกดดันของโครงสร้างทางต้นทุนเพิ่มมากขึ้นในระยะยาว และจะเป็นแรงกดดันต่อผลกำไรสุทธิ ดังเช่นที่ผู้จัดการกองทุนได้ส่งสัญญาณถึงมาเป็นระยะเวลาหนึ่ง ความทนทานต่อความผันผวนของผลกำไรสุทธิและอำนาจในการกำหนดราคาจะเป็นสินทรัพย์ที่มีความสำคัญมากยิ่งขึ้น พอร์ตการลงทุนของกองทุนเน้นลงทุนในหมวดธุรกิจเชิงรับคุณภาพสูง และจะเป็นแรงสนับสนุนผลกำไรสุทธิให้ปรับตัวดีกว่าตลาดโดยรวมในอนาคต ซึ่งมีการบริหารจัดการแบบเชิงรุกจะได้รับการปกป้องจากความเสี่ยงที่เกิดขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	KFGBRAND-A	KFGBRAND-D	KFGBRAND-I	KFGBRAND-ID
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund (Class Z) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV			
ระดับความเสี่ยง	ระดับความเสี่ยง: 6			
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของทีมผู้จัดการกองทุน ทั้งนี้ โดยปกติกองทุนจะป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ			
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล	จ่ายไม่เกินปีละ 12 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่า 10% ของกำไรสุทธิ/กำไรสะสม	ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล	จ่ายไม่เกินปีละ 12 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่า 10% ของกำไรสุทธิ/กำไรสะสม
ดาวนโหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน				
ดาวนโหลดหนังสือชี้ชวน				

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

● กองทุนรวมนี้อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

● เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund ณ ส.ค. 65 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

● กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

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