

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลดีวีเดนดฺเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFGDIV)

ลงทุนในกองทุนหลัก Fidelity Funds –
Global Dividend Fund
Y-QINCOME(G)-USD



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงในไตรมาส 1/68 โดยมีแรงกดดันมาจากการปรับลดงบประมาณของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของมาตรการจัดเก็บภาษี

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 1/68 ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Deutsche Boerse บริษัทผู้บริหารตลาดหุ้นในเยอรมนี ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Hubbell บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้า

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นไปที่การลงทุนในธุรกิจที่มีความมั่นคง มีงบดุลที่แข็งแกร่ง มีรายได้ที่ยืดหยุ่น และทำไร้อັນตรายในระดับสูง ซึ่งจะสามารถสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับความเสี่ยงได้ดีกว่าตลาด พร้อมทั้งสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจและมีแนวโน้มการเติบโตของเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นโลก

- **ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงในไตรมาสแรกของปี 2568** โดยมีแรงกดดันมาจากการปรับลดงบประมาณของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของมาตรการจัดเก็บภาษีต่ออัตราเงินเฟ้อและการเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนปรับตัวลดลง อีกทั้งรายงานอัตราเงินเฟ้อที่ออกมาสูงกว่าที่คาดไว้ รวมถึงข้อมูลการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่อ่อนแอ ยังเป็นปัจจัยที่เพิ่มความกังวลต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

ภาพรวมตลาดหุ้นรายภูมิภาค

- เมื่อพิจารณา**ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวอย่างเข้มแข็ง โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการรายงานผลประกอบการของภาคเอกชนที่แข็งแกร่ง รวมไปถึงการประเมินมูลค่าที่น่าดึงดูด และมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตที่ได้รับแรงสนับสนุนมาจากความคาดหวังในการผ่อนคลายนโยบายการคลัง สำหรับตลาดหุ้นอังกฤษยังคงปรับตัวเข้มแข็ง แม้จะมีปัจจัยด้านความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการค้า ในขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงในไตรมาสนี้ เนื่องจากความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับผลกระทบของมาตรการทางการค้าของสหรัฐฯ ที่อาจเป็นอุปสรรคต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลก
- **ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่**ปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น ภายหลังจากการเปิดตัวโมเดลปัญญาประดิษฐ์ (AI) ใหม่ของบริษัทสตาร์ทอัพในประเทศช่วงเดือนมกราคม

ภาพรวมรายหมวดธุรกิจ

- การปรับตัวอย่างอ่อนแอของหุ้นกลุ่ม "Magnificent 7" ในไตรมาสนี้ นำไปสู่การสับเปลี่ยนการลงทุนรายหมวดธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ โดยหมวดธุรกิจเชิงรับมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ภายหลังจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งของหุ้นกลุ่มวัฏจักรในสหรัฐฯ ซึ่งมีการตอบสนองในเชิงบวกอย่างรุนแรงในช่วงหลังการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ บนการประเมินมูลค่าที่สะท้อนถึงมุมมองในแง่ดีเกินกว่าความเป็นจริงต่อผลกระทบของนโยบายภายใต้รัฐบาลสหรัฐฯ ชุดใหม่ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เมื่อนับตั้งแต่วันที่ 4 เมษายน 2568 ทุกหมวดธุรกิจนอกสหรัฐฯ มีผลการดำเนินงานที่เข้มแข็งกว่าหมวดธุรกิจในสหรัฐฯ โดยเปรียบเทียบ
- **ด้านลักษณะของหุ้น:** หุ้นคุณค่าปรับตัวเข้มแข็ง โดยมีแรงสนับสนุนหลักมาจากหุ้นในหมวดพลังงาน



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 1/68 **ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI ACWI Index** เนื่องด้วยลักษณะเฉพาะของพอร์ตการลงทุนของกองทุนที่ถูกออกแบบมาให้พร้อมรับมือกับสภาพแวดล้อมของตลาดที่มีความท้าทายในปัจจุบัน
- ขณะเดียวกัน **การมีวินัยด้านการประเมินมูลค่า และการกระจายการลงทุนในรายภูมิภาคที่มีความแตกต่างจากตลาดโดยรวม** ประกอบกับการมุ่งเน้นไปที่ **บริษัทซึ่งมีแหล่งรายได้ที่มีความยืดหยุ่น เป็นปัจจัยที่สนับสนุนผลการดำเนินงานของกองทุน** ท่ามกลางความอ่อนแอของหุ้นกลุ่มเติบโตที่มีมูลค่าตลาดขนาดใหญ่ และการปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวมของตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกา รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

ปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานของกองทุนรายหลักทรัพย์

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **Deutsche Boerse** ซึ่งเป็นบริษัทผู้บริหารตลาดหุ้นในเยอรมนี โดยบริษัทรายงานการเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลักอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 4/67 ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากกำไรทางบัญชีผ่านการประเมินมูลค่าให้เป็นราคาตลาดของสินทรัพย์บางรายการในงบดุล ประกอบกับ อัตราภาษีที่ปรับลดลงเล็กน้อย และการควบคุมต้นทุนได้ในระดับที่น่าประทับใจ นอกจากนี้ ด้วยลักษณะของธุรกิจแบบผู้ขายน้อยราย และความเสียด้านงบดุลที่อยู่ในระดับต่ำ จึงทำให้บริษัทได้รับประโยชน์จากสถานะที่ตลาดมีความผันผวนเพิ่มขึ้นอย่างเช่นในรอบไตรมาสที่ผ่านมา
- **กลุ่มบริษัทประกันภัย: Munich Re** บริษัทผู้ให้บริการประกันภัยต่อ และ **Progressive Corp** บริษัทผู้ให้บริการประกันรถยนต์ มีผลการดำเนินงานที่ดี โดย Munich Re ยืนยันถึงเป้าหมายกำไรทั้งปี 2568 แม้คาดว่าจะเผชิญความเสียหายจากไฟป่าในรัฐแคลิฟอร์เนีย ซึ่งอยู่ในพื้นที่ที่มีความเสี่ยงสูง ทว่าการคุ้มครองประกันภัยต่อนั้นอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ Progressive Corp รายงานการเติบโตของรายได้และอัตรากำไรในระดับแข็งแกร่งในช่วงเดือนมกราคม โดยจำนวนการออกกรมธรรม์ยังคงเติบโตต่อเนื่อง และความเสียหายที่เกิดจากภัยพิบัติมีขนาดเล็ก เนื่องจากความเสียหายที่เกิดขึ้นจริงจากไฟป่าในรัฐแคลิฟอร์เนียน้อยกว่าที่คาด
- **กลุ่มบริษัทในหมวดธุรกิจเชิงรับ: Iberdrola** บริษัทด้านสาธารณูปโภคในสเปน และ **Roche** บริษัทด้านเภสัชภัณฑ์ ที่ได้รับประโยชน์จากความสนใจของตลาดที่เพิ่มขึ้น ท่ามกลางสภาวะตลาดที่มีความผันผวน โดย Iberdrola รายงานผลประกอบการรายไตรมาสในระดับที่ดีกว่าที่คาดไว้ ซึ่งมีแรงสนับสนุนมาจากธุรกิจเครือข่ายอังกฤษ แม้จะเผชิญกับแรงกดดันบางส่วนจากแนวโน้มที่อ่อนแอในสเปน อีกทั้งต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับต่ำ และอัตราภาษีที่ลดลงยังเป็นปัจจัยบวกต่อผลกำไรของบริษัท สำหรับ Roche ยังคงรายงานการเติบโตของยอดขายและกำไรในไตรมาส 4/67 ในระดับดี และฝ่ายบริหารมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการในปี 2568 เนื่องจากการปรับลดต้นทุน และการเติบโตของยารักษาโรคตา (Vabysmo) และยารักษามะเร็ง (Phesgo)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน **Nvidia, Tesla, Apple และ Alphabet** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทเหล่านี้ปรับตัวลดลง เนื่องจากนักลงทุนเริ่มพิจารณาเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าที่อยู่ในระดับสูง ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายการค้าของสหรัฐฯ

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **Hubbell** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้า เผชิญกับแรงกดดันจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาด ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาบริษัทได้รับแรงส่งมาจากการใช้จ่ายด้านการลงทุนของกลุ่มสาธารณูปโภค และกระแสความสนใจเกี่ยวกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) อย่างไรก็ตาม แนวคิดการลงทุนของกองทุนต่อ Hubbell ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง โดยบริษัทยังคงมีความเป็นผู้นำด้านการกำหนดราคาของผลิตภัณฑ์ต่างๆ และแบรนด์ของบริษัท รวมถึงระดับการให้บริการที่มีสัดส่วนสูง ซึ่งถือเป็นปัจจัยที่สร้างความแตกต่างในอุตสาหกรรม ขณะเดียวกัน ผลประกอบการไตรมาส 4/67 ของบริษัทดีกว่าคาดการณ์ไว้เล็กน้อย
- **Taiwan Semiconductor** บริษัทผู้ผลิตชิปเผชิญกับความท้าทาย ตามสภาวะของหมวดธุรกิจที่เคลื่อนไหวตามวัฏจักรเศรษฐกิจทั่วโลก รวมไปถึงกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงได้รับประโยชน์จากตำแหน่งด้านการแข่งขันที่แข็งแกร่ง และส่วนแบ่งตลาดในชิปในระดับสูง ซึ่งคาดว่าจะยังได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการเทคโนโลยี AI ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา กองทุนได้เข้าลงทุนใหม่ในบริษัทที่ประกอบธุรกิจสาธารณูปโภคภายใต้การกำกับดูแลในสหรัฐฯ และบริษัทซอฟต์แวร์ในยุโรป รวมถึงบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวไม่ได้เป็นการตอบสนองต่อการประกาศมาตรการภาษีนำเข้ามาในช่วงที่ผ่านมา
- ผู้จัดการกองทุนยังคงมองหาโอกาสการลงทุนในธุรกิจที่มีปัจจัยพื้นฐานที่น่าสนใจในระยะยาว ซึ่งราคาหุ้นได้รับผลกระทบจากความผันผวนของตลาด อย่างไรก็ตาม กองทุนยังคงมีความระมัดระวังต่อสภาวะแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็วในปัจจุบัน อีกทั้งยังมีความเป็นไปได้ที่หลากหลาย ทั้งนี้ การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัวโดยมุ่งเน้นไปที่การประเมินมูลค่ายังคงเป็นหัวใจสำคัญของกระบวนการลงทุน

มุมมองตลาด



- **กลยุทธ์การลงทุนของกองทุน:** ท่ามกลางสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจมหภาคที่ยังคงมีความไม่แน่นอน บริษัทคุณภาพสูงที่มีการจ่ายเงินปันผลในระดับดี บนการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจและมีความได้เปรียบทางการแข่งขันอย่างยิ่งย่น รวมถึงมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่ยืดหยุ่น จะยังคงมีบทบาทสำคัญในพอร์ตการลงทุนของกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ขณะเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีเสถียรภาพทางธุรกิจ, มีงบดุลที่แข็งแกร่ง, รายได้มีความยืดหยุ่น และอัตรากำไรสูง ซึ่งคาดว่าจะให้ผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงในระดับที่ดีกว่าตลาด ควบคู่กับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มการเติบโตของเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง
- **มุมมองของผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับการประกาศมาตรการภาษีของทรัมป์ เมื่อวันที่ 2 เมษายน:** ผลกระทบของมาตรการภาษีต่อผู้บริโภคมักจะมีความแตกต่างกันในแต่ละอุตสาหกรรมและแต่ละบริษัท ซึ่งกองทุนจะพิจารณาประเมินผลกระทบดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการวิเคราะห์เชิงลึกแบบการวิเคราะห์หลักทรัพย์รายตัว (bottom-up) โดยละเอียด
- กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนยังคงมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจที่สามารถสร้างกระแสเงินสด และมีแหล่งการสร้างรายได้กระจายอยู่ทั่วโลก รวมถึงมีข้อได้เปรียบทางการแข่งขันที่ชัดเจน ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนอำนาจในการกำหนดราคา และเสถียรภาพของรายได้ โดยที่แนวโน้มของธุรกิจจะไม่ขึ้นอยู่กับปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคหรือปัจจัยทางการเมืองภายนอก ขณะที่ผู้จัดการกองทุนคาดการณ์ว่าการมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจที่สามารถผลิกการกระตุ้นที่เพิ่มขึ้นไปยังลูกค้าในระดับสูงจะช่วยลดความเสี่ยงเชิงเปรียบเทียบ โดยเฉพาะในช่วงเวลาที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง
- นอกจากนี้ พอร์ตการลงทุนยังคงมีลักษณะเชิงรับ และมุ่งเน้นการลงทุนลดผลขาดทุนในภาวะตลาดที่มีความยากลำบาก จึงคาดว่าปัจจัยนี้จะช่วยลดผลกระทบเชิงเปรียบเทียบ หากว่าความเสี่ยงจากปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์หรือปัจจัยอื่น ทำให้เกิดความผันผวนในตลาดเพิ่มขึ้น

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลดีวเอนด์เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (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) เงินปันผลหรือดอกเบี๋ยรับที่ได้รับจากทรัพย์สินของกองทุน และ/หรือ (2) กำไรสุทธิ/กำไรสะสม โดยจ่ายในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ของกำไรสุทธิในงวดบัญชีที่จะจ่ายเงินปันผลนั้น และ/หรือจ่ายจากกำไรสะสมในอัตราที่บริษัทจัดการพิจารณาเห็นสมควร		
ดาวโหลดหนังสือชี้ชวน			
ดาวโหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	KFGDIV-A 	KFGDIV-D 	KFGDIV-I 

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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

• กองทุนจะใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเต็มจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

• เอกสารฉบับนี้เป็น การแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก Fidelity Funds - Global Dividend Fund Y-QINCOME(G)-USD ณ มี.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด

• เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูลแต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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