

# กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลดีวีเดนดฺเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFGDIV)

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



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงในเดือนตุลาคม ขณะที่กลุ่มหุ้นเติบโตขนาดใหญ่ปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าและหุ้นคุณภาพขนาดเล็กและขนาดกลาง

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนตุลาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแกว่าดัชนีอ้างอิง



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยลบหลักต่อกองทุนมาจากสัดส่วนการลงทุนในบริษัทด้านสาธารณูปโภคไฟฟ้าและก๊าซ ในขณะที่ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในบริษัทด้านบรรจุกภัณฑ์

### มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับการลงทุนในธุรกิจที่มีการประเมินมูลค่าในระดับที่น่าดึงดูดอย่างมีเสถียรภาพ ด้วยการมีงบดุลที่เข้มแข็ง และการสร้างผลกำไรสุทธิอย่างยืดหยุ่นในสภาพแวดล้อมที่มีความผันผวน รวมไปถึงการมีอัตรากำไรในระดับสูงกว่า

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงในเดือนตุลาคม หลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วง 9 เดือนแรกของปี โดยนักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ ประกอบกับการเลือกตั้งในสหรัฐฯ ที่กำลังจะเกิดขึ้น และผลกระทบที่อาจเกิดจากการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายต่อการปรับตัวของเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย ซึ่งเป็นปัจจัยที่เพิ่มความไม่แน่นอนให้กับตลาด
- เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ หมวดวัสดุ และหมวดการแพทย์ รวมไปถึงหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตปรับตัวลดลงมากที่สุด ในทางตรงกันข้ามหมวดการเงิน และหมวดบริการสื่อสารปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวม
- ในด้านลักษณะของหุ้น แม้ว่ากลุ่มหุ้นเติบโตขนาดใหญ่จะปรับตัวลดลง ทว่ายังปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าและหุ้นคุณภาพขนาดเล็กและขนาดกลาง



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนตุลาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวลดลงและปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง โดยสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์บางส่วนในหมวดประกันภัย และหมวดสาธารณูปโภคเผชิญกับแรงกดดัน นอกจากนี้ สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตเป็นปัจจัยลบต่อกองทุนเช่นกัน
- **ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์:** สัดส่วนการลงทุนใน National Grid บริษัทด้านสาธารณูปโภคไฟฟ้าและก๊าซ ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน แม้ว่าบริษัทจะเปิดเผยข้อมูลเพียงเล็กน้อย โดยระบุว่าผลการดำเนินงานในครึ่งปีแรกสอดคล้องกับที่คาดการณ์ไว้ ก่อนที่จะมีการประกาศผลประกอบการในเดือนหน้า
- สัดส่วนการลงทุนใน Munich Re บริษัทผู้รับประกันภัยต่อของเยอรมนี เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/67 ที่ต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งได้รับผลกระทบมาจากความเสียหายจากภัยพิบัติที่สูงกว่าที่คาด โดยเฉพาะในกลุ่มประกันภัยทรัพย์สินและอุบัติเหตุ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารยังคงเป้าหมายกำไรสุทธิสำหรับปี 2567 อยู่ที่ 5 พันล้านยูโร ซึ่งคาดว่าจะได้รับแรงสนับสนุนมาจากผลประกอบการของธุรกิจประกันชีวิตและสุขภาพตั้งแต่ในช่วงต้นปี

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ราคาหุ้นของ Unilever บริษัทสินค้าอุปโภคบริโภครายใหญ่ปรับตัวลดลง ทว่ายังคงปรับตัวอย่างเข้มแข็งนับจากต้นปี โดยบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/67 ในระดับที่ดีกว่าที่คาดไว้ โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่การปรับขึ้นราคาชะลอตัวลง
- สัดส่วนการลงทุนใน UPM-Kymmene บริษัทผู้ผลิตเยื่อกระดาษและกระดาษ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยบริษัทปรับลดแนวโน้มผลประกอบการสำหรับปี 2567 ลง เนื่องจากราคาเยื่อกระดาษที่ปรับตัวลดลง และแรงกดดันด้านต้นทุนในฟินแลนด์ นอกจากนี้ บริษัทรายงานผลประกอบการเบื้องต้นสำหรับไตรมาส 3/67 ในระดับที่ต่ำกว่าคาดการณ์ ทั้งนี้ แม้ว่าจะเป็นช่วงเวลาที่มีความต้องการจากจีนชะลอตัวตามฤดูกาลและภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่ยังคงมีความอ่อนแอ ทว่าไม่ได้ส่งผลกระทบต่อแนวคิดการลงทุนในบริษัท
- การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Nvidia และ Alphabet เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน อย่างไรก็ตาม การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Microsoft เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ทั้งนี้ กองทุนยังคงหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นเหล่านี้ เนื่องจากการประเมินมูลค่าในระดับที่สูงเกินไป
- ในอีกด้านหนึ่ง สัดส่วนการลงทุนใน Packaging Corp of America (บริษัทบรรจุภัณฑ์) เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน โดยบริษัทรายงานผลประกอบการในระดับที่ดีกว่าที่คาดไว้เป็นอย่างมาก โดยเฉพาะการเติบโตของปริมาณการจัดส่งกระดาษลูกฟูก ซึ่งการเติบโตของปริมาณดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนส่วนใหญ่มาจากการขยายตัวของธุรกิจกับลูกค้าปัจจุบัน อีกทั้งแนวโน้มผลประกอบการในไตรมาสถัดไป ยังคงมีความแข็งแกร่ง
- สัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับตลาดทุน เช่น Blackrock และ CME Group รวมไปถึง Deutsche Boerse เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดย Blackrock รายงานผลประกอบการในระดับที่ดีกว่าที่คาด เนื่องด้วยค่าธรรมเนียมผลการดำเนินงานที่สูงกว่าที่คาด และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะเดียวกัน กลุ่มผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์อย่าง CME Group และ Deutsche Boerse ยังคงแสดงถึงความแข็งแกร่งจากการประกอบธุรกิจที่มีคู่แข่งน้อยราย (Oligopoly) ประกอบกับความเสถียรด้านงบดุลที่อยู่ในระดับต่ำ



## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- สัดส่วนการลงทุนรายภูมิภาคและรายหมวดธุรกิจเป็นผลมาจากกลยุทธ์การลงทุนแบบเชิงรุก ด้วยกระบวนการลงทุนแบบ bottom-up อย่างไรก็ตามกองทุนยังคงมีการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนทั้งรายภูมิภาคและรายหมวดธุรกิจ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ผู้จัดการกองทุนยังคงติดตามความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์โดยอ้างอิงจากประเทศที่จดทะเบียนของบริษัท ควบคู่ไปกับการพิจารณาจากมุมมองด้านประเทศที่เป็นแหล่งรายได้ของบริษัทนั้นๆ ซึ่งอาจเป็นประโยชน์มากกว่า โดยสัดส่วนการลงทุนของกองทุนในภูมิภาคยุโรปเป็นธุรกิจระดับโลกที่มีความอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจภายในภูมิภาคยุโรปอย่างจำกัด เนื่องจากสัดส่วนของแหล่งรายได้ที่แท้จริงที่มาจากยุโรปนั้นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า ถึงแม้ว่าบริษัทเหล่านี้จะมีการจดทะเบียนในยุโรป เช่นเดียวกับการลงทุนในสหราชอาณาจักรที่เป็นบริษัทระดับโลกคุณภาพสูงด้วยเช่นกัน
- สัดส่วนการลงทุนมากกว่าร้อยละ 30 ของกองทุนเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าเป็นการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนที่มีความสำคัญมาก โดยปัจจุบันกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยเปรียบเทียบ เนื่องด้วยตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นแข็งแกร่งกว่าภูมิภาคอื่นเป็นอย่างมากในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้หุ้นสหรัฐฯ จำนวนมากมีราคาซื้อขายด้วยมูลค่าที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับตลาดอื่น นอกจากนี้บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่หลายแห่งของสหรัฐฯ ไม่มีการจ่ายเงินปันผล ซึ่งทำให้กองทุนปรับลดมุมมองต่อการลงทุนในหมวดธุรกิจนี้ อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งกว่าตลาดอื่นนับตั้งแต่การจัดตั้งกองทุนในปี 2555 และกองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนในสหรัฐฯ น้อยกว่าตลาดนับจากการจัดตั้งกองทุนจนถึงปัจจุบัน

## มุมมองตลาด



- ในช่วงครึ่งแรกของปี ตลาดมีการปรับตัวแบบกระทันหัน เนื่องจากมีบริษัทจำนวนน้อยที่อยู่ภายใต้ 2 รูปแบบการลงทุนขนาดใหญ่อย่าง AI และโรคน้ำหนักเกิน ที่ยังคงเป็นปัจจัยครอบงำผลตอบแทน ขณะที่สภาพตลาดเหล่านี้พิสูจน์ได้ว่าเป็นความท้าทายต่อผลการดำเนินงานของกองทุนโดยเปรียบเทียบ ทว่ามิได้ทำให้รูปแบบของการลงทุนเบี่ยงเบนไปจากหุ้นที่จ่ายเงินปันผลไปสู่หุ้นที่เติบโต นอกจากนี้เกิดการเปลี่ยนแปลงผู้นำตลาดอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาส 3/67 และการขยายวงกว้างของตลาด ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุนโดยเปรียบเทียบ
- ผู้จัดการกองทุนบริหารจัดการความเสี่ยงตามปัจจัยพื้นฐานของบริษัทในพอร์ตการลงทุน และยังคงค้นหาบริษัทที่มีรายได้และงบดุลที่มีความทนทานต่อความผันผวน โดยหากสภาพแวดล้อมของเศรษฐกิจชะลอตัวลงและผลกำไรสุทธิปรับตัวลดลง ผู้จัดการกองทุนคาดว่าความทนทานต่อความผันผวนของผลกำไรที่สูงขึ้นอย่างสม่ำเสมอของพอร์ตการลงทุนเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดโดยรวมจะช่วยปกป้องผลการดำเนินงานของกองทุนโดยเปรียบเทียบ
- ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารการลงทุนในธุรกิจที่มีการประเมินมูลค่าในระดับนำดึงดูดอย่างมีเสถียรภาพ ด้วยการมีงบดุลเข้มแข็ง ประกอบกับการสร้างผลกำไรสุทธิอย่างยืดหยุ่นในสภาพแวดล้อมที่มีความผันผวน และการมีอัตรากำไรในระดับสูงกว่า ซึ่งจะเป็นแรงขับเคลื่อนผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงอย่างแข็งแกร่ง รวมไปถึงศักยภาพในการสร้างอัตราผลตอบแทนในระดับนำดึงดูดและการเติบโตของเงินปันผล

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลดีวเอนด์เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFGDIV)		
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Fidelity Funds – Global Dividend Fund Y-Q.INCOME(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	<b>KFGDIV-A</b> 	<b>KFGDIV-D</b> 	<b>KFGDIV-I</b> 

**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-Q.INCOME(G)-USD ณ ต.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