มิถุนายน 2566

# กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลแบรนด์อิควิตี้ (KFGBRAND)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

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

# บทสรุป

## ภาวะตลาด

ในไตรมาส 2/66 ดัชนี MSCI World ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยรายหมวดธุรกิจมีการปรับตัวที่แตกต่างกันอย่างมาก

## ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนมิถุนายน กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.77 (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) ในขณะที่ดัชนีอ้างอิงปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.05

## ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเป็นปัจจัยบวก ในขณะที่การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยลบ

## มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการปรับตัวของเศรษฐกิจโลกยังมีความไม่แน่นอน ซึ่งการลงทุนที่เน้นลงทุนในบริษัทที่มีอำนาจในการกำหนดราคาและรายได้ที่เกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ จะสามารถสร้างผลกำไรสุทธิ อีกทั้งยังมีความทนทานต่อความผันผวนในช่วงเวลาที่ยากลำบาก

**ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต**

# ภาพรวมตลาด

- ในไตรมาส 2/66 ดัชนี MSCI World ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยรายหมวดธุรกิจมีการปรับตัวที่แตกต่างกันอย่างมากเช่นเดียวกับในไตรมาส 1/66
- หมวดธุรกิจที่เน้นการเติบโต อาทิเช่น หมวดเทคโนโลยีสื่อสาร (IT) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 และหมวดบริการสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวม โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากความเข้มแข็งของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) รวมไปถึงหมวดสินค้าฟุ่มเฟือยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเข้มแข็งที่ระดับร้อยละ 11 นอกจากนี้หมวดหุ้นปลอดภัยที่เป็นหมวดหลักของพอร์ตการลงทุนในเดือนมิถุนายน อาทิเช่น หมวดการแพทย์ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 และหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าตลาดในขณะที่หมวดพลังงานปรับตัวลดลงร้อยละ -1
- เมื่อพิจารณาผลตอบแทนรายภูมิภาค (อ้างอิงผลตอบแทนในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 โดยการอ่อนค่าของเงินเยนเป็นปัจจัยสนับสนุน ในขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 9 สำหรับภูมิภาคยุโรป ตลาดหุ้นอิตาลีปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 ซึ่งเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวม ในทางกลับกัน ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลดลงร้อยละ -5 และตลาดหุ้นสิงคโปร์ปรับตัวลดลงร้อยละ -6

# ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนมิถุนายนผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.77 (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) ในขณะที่ดัชนีอ้างอิงปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.05
- การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน โดยการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการแพทย์ หมวดการเงินและหมวดหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตเป็นปัจจัยบวก ซึ่งสามารถชดเชยปัจจัยลบจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT)
- ในทางตรงกันข้าม การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยลบ เช่น สัดส่วนการลงทุนมากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต และสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย ซึ่งส่งผลกระทบเป็นปัจจัยกดดันมากกว่าปัจจัยบวกจากการที่ไม่มีสัดส่วนการลงทุนในหมวดบริการสื่อสาร

**ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต**

- ในรอบไตรมาส 2/66 ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.40 คิดเป็นการปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.83 เมื่อพิจารณานับตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.71 คิดเป็นการปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.09
- ในไตรมาส 2/66 ปัจจัยลบหลักต่อผลตอบแทนโดยเปรียบเทียบมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนและการจัดสรรสัดส่วนลงทุนรายหมวดธุรกิจ โดยการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) เป็นปัจจัยลบ เนื่องจากบริษัทที่กองทุนเข้าลงทุนเป็นส่วนน้อยในบริษัทเติบโตที่ถูกมองว่าเป็นผู้ชนะในด้านการพัฒนาปัญญาประดิษฐ์ (AI) รวมไปถึงการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการแพทย์ และหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือยเป็นปัจจัยลบเช่นกัน ในขณะที่ การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงินเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน ทว่าไม่เพียงพอที่จะชดเชยปัจจัยลบ นอกจากนี้ปัจจัยลบการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ อาทิเช่น สัดส่วนการลงทุนมากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต, สัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย และการไม่มีสัดส่วนลงทุนในหมวดบริการสื่อสาร เป็นแรงกดดันปัจจัยบวกที่มาจากการมีสัดส่วนการลงทุนมากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และการไม่มีสัดส่วนลงทุนในหมวดพลังงาน หมวดวัตถุดิบ และหมวดสาธารณูปโภค
- เมื่อพิจารณารายหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในรอบไตรมาส ได้แก่ Microsoft ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.55 , SAT ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.60 และ Accenture ปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 0.50 ในขณะที่หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุน ได้แก่ Thermo Fisher ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.44, Danaher ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.23 และ Heineken ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.11

## มุมมองต่อการลงทุน

- การปรับตัวเพิ่มขึ้นของดัชนี MSCI World Index ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2566 มาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนราคาต่อผลกำไรสุทธิที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 13.7 เท่าเป็น 17.0 เท่า โดยหมวดธุรกิจในกลุ่มหุ้นเติบโตที่กลับมาปรับตัวขึ้นนำได้ หลังจากที่ปรับตัวลดลงในปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะอย่างยิ่งในหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย, หมวดบริการสื่อสาร และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนมาจากมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับความก้าวหน้าของปัญญาประดิษฐ์ที่สามารถสร้างเนื้อหาได้เอง (generative AI) โดยเป็นแรงขับเคลื่อนหุ้นหมวดเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่ปรับตัวอ่อนแอในปี 2565 นอกจากนี้การปรับตัวที่เพิ่มขึ้นจนถึงสิ้นเดือนพฤษภาคมนำโดยหุ้นขนาดใหญ่ 7 ตัว ("magnificent seven" หรือ "MANAMAT") ที่คิดเป็นสัดส่วนประมาณหนึ่งในสี่ของดัชนี S&P 500 ทำให้เป็นแรงขับเคลื่อนการปรับตัวเพิ่มขึ้นเกือบทั้งหมดของดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในขณะที่หุ้นอีก 493 ตัวที่เหลือปรับตัวลดลงเล็กน้อย

**ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน**
**ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต**

- ในช่วงที่ผ่านมา ผู้จัดการกองทุนยังคงติดตามเรื่องการประเมินมูลค่าอย่างต่อเนื่อง ด้วยความกังวลเกี่ยวกับระดับราคาที่ปรับตัวขึ้นสูงไปในระดับที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน เช่น ระดับราคาคาดการณ์ของดัชนี MSCI World ที่ปรับตัวขึ้นไปถึง 17 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อนในระหว่างปี 2546 - 2562 และระดับราคาของหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ที่ปรับตัวขึ้นไปถึง 27.4 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับจุดสูงสุดในช่วงการแพร่ระบาดของ Covid-19 โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าระดับราคาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นนั้นอยู่ในระดับที่ไม่สมเหตุสมผล เนื่องด้วยเหตุผลหลายประการ ได้แก่ การคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มีมุมมองว่าผลกำไรสุทธิจะไม่เปลี่ยนแปลงในปีนี้, ความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจถดถอย และตลาดแรงงานที่เข้มแข็ง ซึ่งหมายความว่าธนาคารกลางยังสามารถดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อได้
- ทั้งนี้ กองทุนยังคงเน้นลงทุนในบริษัทซึ่งมีอำนาจในการกำหนดราคาและรายได้ที่เกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งเป็น 2 เกณฑ์หลักสำหรับการลงทุนในพอร์ตการลงทุน ที่ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยรักษาผลการดำเนินงานเมื่อตลาดปรับตัวลดลง เนื่องจากนักลงทุนจะกลับมามีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัทซึ่งมีความสามารถในการสร้างผลกำไรสุทธิที่สามารถทนทานต่อความผันผวนในช่วงเวลาที่ยากลำบาก
- อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนมองว่าปัจจุบันยังเป็นช่วงเวลาเริ่มต้นสำหรับ generative AI ซึ่งยังคงไม่มีความชัดเจนถึงผลกระทบที่เกิดขึ้น ว่าอุตสาหกรรมและบริษัทใดจะเติบโต และรูปแบบการดำเนินธุรกิจของบริษัทใดจะเผชิญกับการหยุดชะงัก
- กองทุนยังคงให้ความสำคัญกับนวัตกรรม ประกอบกับความยอดเยี่ยมในด้านการวิจัยและการประเมินการจัดการ ทั้งนี้ กองทุนมิได้ละทิ้งการวิจัยเชิงลึกเกี่ยวกับความยั่งยืนของผลตอบแทนจากการดำเนินงาน การอภิปรายเป็นทีม การบริหารความเสี่ยง หรือการตัดสินโดยมนุษย์ โดยผู้จัดการกองทุนมีความเชื่อมั่นในประสบการณ์ของทีมงาน และจะยังคงหาวิธีแก้ปัญหาและสร้างความสัมพันธ์ต่อไปโดยพยายามทำสิ่งเหล่านี้ให้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามกองทุนไม่มีแนวทางที่จะแทนที่ปัญญาของมนุษย์ด้วยคำสั่งทางคอมพิวเตอร์ในการบริหารพอร์ตการลงทุนหรือการให้บริการลูกค้า

**ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต**

| รายละเอียด | KFGBRAND-A | KFGBRAND-D | KFGBRAND-I | KFGBRAN-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 |
| **ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน** | | | | |
| **ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน** | | | | |

**คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต** ◉ กองทุนรวมนี้อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ◉ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund ณ มิ.ย. 66 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมด โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ◉ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้