

# กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลดีวเอนด์เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFGDIV)

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



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงในเดือนเมษายน โดยหุ้นคุณค่าปรับตัวในระดับที่เข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโต ขณะที่หุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นขนาดกลางและเล็ก

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนเมษายน ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต รวมไปถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนในหมวดซอฟต์แวร์และการบริการ

### มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับการลงทุนในธุรกิจที่มีการประเมินมูลค่าในระดับที่น่าดึงดูดอย่างมีเสถียรภาพ ด้วยการมีงบดุลที่เข้มแข็ง และการสร้างผลกำไรสุทธิอย่างยืดหยุ่นในสภาพแวดล้อมที่มีความผันผวน รวมไปถึงการมีอัตรากำไรในระดับสูงกว่า

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงในเดือนเมษายน หลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้น 5 เดือนติดต่อกัน โดยบรรยากาศการลงทุนเป็นไปอย่างอ่อนแอ เนื่องจากความเป็นไปได้เกี่ยวกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ เป็นระยะเวลายาวนานขึ้น ประกอบกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์
- เมื่อพิจารณารายภูมิภาค ดัชนีหลักในภูมิภาคส่วนใหญ่ยังคงตกอยู่ภายใต้แรงกดดัน โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวอ่อนแอที่สุด (ในรูปสกุลเงินดอลลาร์) ในขณะที่ตลาดหุ้นสหราชอาณาจักรปรับตัวแตกต่างจากตลาดโดยรวม ซึ่งเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นส่วนใหญ่ทั่วโลก เนื่องด้วยดัชนีมีน้ำหนักที่มากกว่าในหมวดวัตถุดิบพื้นฐานและหมวดพลังงาน นอกจากนี้ตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งของตลาดหุ้นจีน
- เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ หมวดธุรกิจส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง ยกเว้นเพียงหมวดสาธารณสุขโลกและหมวดพลังงาน ขณะเดียวกันหมวดธุรกิจที่มีความอ่อนไหวต่อการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ย เช่น หมวดอสังหาริมทรัพย์ และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ปรับตัวอ่อนแอที่สุดในรอบเดือน
- ในด้านลักษณะของหุ้น หุ้นคุณค่าปรับตัวในระดับที่เข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโต นอกเหนือจากนี้หุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวในระดับที่เข้มแข็งกว่าหุ้นขนาดกลางและเล็ก



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนเมษายน กองทุนสามารถจำกัดการปรับตัวลดลงของผลการดำเนินงานในช่วงเวลาที่ตลาดปรับตัวอย่างอ่อนแอ ซึ่งปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุนมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต รวมไปถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนในหมวดซอฟต์แวร์และบริการ
- **ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน:** สัดส่วนการลงทุนใน Unilever และ Colgate-Palmolive ในหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน เนื่องด้วยการรายงานผลกำไรสุทธิในไตรมาส 1/67 อย่างเข้มแข็ง ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากปริมาณยอดขายในระดับแข็งแกร่ง สำหรับฝ่ายบริหารของ Unilever ยังคงแสดงถึงความก้าวหน้าด้วยการเน้นให้ความสำคัญกับความโดดเด่นและนวัตกรรมของผลิตภัณฑ์ ขณะเดียวกันการมีผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพสูง (ซึ่งสนับสนุนปริมาณการเติบโตที่ไม่ได้เพียงพอแต่อาศัยการขับเคลื่อนด้วยราคา) เป็นแรงขับเคลื่อนการรายงานอัตรากำไรขั้นต้นในระดับที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ของ Colgate รวมไปถึงแนวโน้มในการปรับตัวเพิ่มขึ้นของผลกำไรสุทธิประจำปีงบประมาณ 2567

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- UPM-Kymmene บริษัทผู้ผลิตเยื่อกระดาษและกระดาษ รายงานผลประกอบการอย่างเข้มแข็งสะท้อนถึงการฟื้นตัวของรอบวัฏจักรการใช้งาน รวมไปถึงการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ เนื่องจากการปรับตัวลดลงของสินค้าคงคลัง
- St. Gobain บริษัทผู้ผลิตสินค้าทุน ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/67 ในระดับที่ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ อีกทั้งฝ่ายบริหารยังยืนยันถึงความเชื่อมั่นต่อพัฒนาการในด้านอัตราส่วนราคาหรือต้นทุนสำหรับปี 2567 เนื่องจากมาตรการการเพิ่มประสิทธิภาพที่ช่วยชดเชยต้นทุนคงที่ ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากอัตราเงินเฟ้อ นอกจากนี้บริษัทยังมีพัฒนาการในด้านคุณภาพ และมีตำแหน่งของการแข่งขันที่ดีเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง เนื่องด้วยแรงสนับสนุนในเชิงโครงสร้าง
- Sanofi บริษัทด้านเภสัชกรรมของฝรั่งเศส รายงานยอดขายและผลกำไรสุทธิในไตรมาส 1/67 ในระดับที่ดีกว่าที่คาดไว้ และฝ่ายบริหารยืนยันถึงมุมมองต่อผลประกอบการเต็มปี
- Progressive Corp บริษัทในธุรกิจประกันภัย ปรับตัวเข้มแข็งอย่างต่อเนื่อง จากการรายงานผลประกอบการในเดือนมีนาคมอย่างเข้มแข็ง ซึ่งสะท้อนถึงผลรวมของอัตรากำไรในระดับที่แข็งแกร่ง และการเติบโตของการออกกรมธรรม์
- นอกจากนี้การไม่มีสัดส่วนลงทุนใน Microsoft และ Meta Platforms เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนโดยเปรียบเทียบ โดยหุ้นหมวดเทคโนโลยีขนาดใหญ่ 7 แห่ง (Magnificent 7) ปรับตัวอย่างผสมผสานในรอบเดือน
- **ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน:** ราคาหุ้นของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับตลาดทุน ได้แก่ Blackrock และ Deutsche Boerse ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดย Blackrock รายงานผลกำไรสุทธิในไตรมาส 1/67 อย่างผสมผสาน ซึ่งบริษัทรายงานอัตรากำไรจากการดำเนินธุรกิจที่ดีขึ้น ทว่ามีการไหลเข้าของเงินลงทุนในระยะยาวในระดับที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ เนื่องด้วยแรงกดดันจากกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนสถาบัน
- แม้ว่า Packaging Corp of America จะรายงานผลประกอบการในไตรมาส 1/67 อย่างเข้มแข็ง ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของปริมาณยอดขายและต้นทุนที่ปรับตัวลดลง ทว่าราคาหุ้นของบริษัทตกอยู่ภายใต้แรงกดดัน เนื่องจากฝ่ายบริหารมีมุมมองเชิงระมัดระวังต่อผลประกอบการในไตรมาส 2/67



## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- สัดส่วนการลงทุนรายภูมิภาคและรายหมวดธุรกิจเป็นผลมาจากกลยุทธ์การลงทุนแบบเชิงรุก ด้วยกระบวนการลงทุนแบบ bottom-up อย่างไรก็ตามกองทุนยังคงมีการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตทั้งรายภูมิภาคและรายหมวดธุรกิจ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ผู้จัดการกองทุนยังคงติดตามความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์โดยอ้างอิงจากประเทศที่จดทะเบียนของบริษัท ควบคู่ไปกับการพิจารณาจากมุมมองด้านประเทศที่เป็นแหล่งรายได้ของบริษัทนั้นๆ ซึ่งอาจเป็นประโยชน์มากกว่า โดยสัดส่วนการลงทุนของกองทุนในภูมิภาคยุโรปเป็นธุรกิจระดับโลกที่มีความอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจภายในภูมิภาคยุโรปอย่างจำกัด เนื่องจากสัดส่วนของแหล่งรายได้ที่แท้จริงที่มาจากยุโรปนั้นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า ถึงแม้ว่าบริษัทเหล่านี้จะมีการจดทะเบียนในยุโรป เช่นเดียวกับการลงทุนในสหราชอาณาจักรที่เป็นบริษัทระดับโลกคุณภาพสูงด้วยเช่นกัน
- สัดส่วนการลงทุนมากกว่าร้อยละ 30 ของกองทุนเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าเป็นการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนที่มีความสำคัญมาก โดยปัจจุบันกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนน้อยกว่าตลาดโดยเปรียบเทียบ เนื่องด้วยตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเข้มแข็งกว่าภูมิภาคอื่นเป็นอย่างมากในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้หุ้นสหรัฐฯ จำนวนมากมีราคาซื้อขายด้วยมูลค่าที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับตลาดอื่น นอกจากนี้บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่หลายแห่งของสหรัฐฯ ไม่มีการจ่ายปันผล อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีผลการดำเนินงานเข้มแข็งกว่าตลาดอื่นนับตั้งแต่การจัดตั้งกองทุนในปี 2555 และกองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนในสหรัฐฯ น้อยกว่าตลาดนับจากการจัดตั้งกองทุนจนถึงปัจจุบัน

## มุมมองตลาด



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่านักลงทุนส่วนใหญ่เริ่มมีมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจอย่างค่อยเป็นค่อยไป (soft landing) และเป็นแรงส่งให้ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่สถิติสูงสุดใหม่ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความระมัดระวังเกี่ยวกับมุมมองเหล่านี้ต่อการประเมินมูลค่าตลาดในปัจจุบัน
- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าระดับราคาในปัจจุบันสะท้อนถึงสมมติฐาน 4 ประการ ได้แก่ การปรับตัวลดลงของอัตราเงินเฟ้อ, การปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างมีนัยสำคัญ, การเร่งตัวของภาคเติบโตของจีดีพี และการเติบโตของผลกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าโอกาสที่จะเกิดสมมติฐานทั้ง 4 ประการพร้อมๆ กันยังอยู่ในระดับต่ำ โดยข้อมูลในอดีตแสดงให้เห็นว่าการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ยจะเป็นไปในทิศทางเดียวกับความอ่อนแอของเศรษฐกิจและการปรับตัวลดลงของผลกำไรภาคเอกชน นอกจากนี้ในช่วงที่ผ่านความคาดหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ถูกละเลยออกไป อาจทำให้ผลกำไรสุทธิของบริษัทตกอยู่ภายใต้แรงกดดัน ทว่าพอร์ตการลงทุนจะยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มการปรับตัวเพิ่มขึ้นของผลกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่องเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดโดยรวม
- ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารการลงทุนในธุรกิจที่มีการประเมินมูลค่าในระดับที่น่าดึงดูดอย่างมีเสถียรภาพ ด้วยการมีงบดุลที่เข้มแข็ง และการสร้างผลกำไรสุทธิอย่างยืดหยุ่นในสภาพแวดล้อมที่มีความผันผวน รวมไปถึงการมีอัตรากำไรในระดับสูงกว่า ซึ่งจะเป็แรงขับเคลื่อนผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงอย่างแข็งแกร่ง ประกอบกับการมีอัตราผลตอบแทนในระดับที่น่าดึงดูดและการเติบโตของเงินปันผล

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลดีวีเดนดเอดจ้อเอฟเอ็กซ์ (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 เม.ย. 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