

กองทุนเปิดกรุงศรี Global Equity Income

(KF-GEI)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Invesco Global Equity Income Fund

มีนาคม 2569



บทสรุป

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนมีนาคม กองทุนหลักปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI World Index ซึ่งปรับตัวลดลงเช่นกัน

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลัก: สัดส่วนการลงทุนใน Aker BP, Dell Technologies, Novonosis, AIA Group และ IMCD

ปัจจัยลบหลัก: สัดส่วนการลงทุนใน 3i Group, Coca-Cola Europacific Partners, Rolls-Royce, QXO และ TSMC

มุมมองตลาด

แม้สภาวะตลาดจะยังมีความท้าทาย ทว่ามักเป็นโอกาสที่ดีสำหรับนักลงทุนระยะยาว โดยการยึดมั่นในคุณภาพของธุรกิจ วินัยด้านการประเมินมูลค่า และแนวทางการลงทุนที่มีความแตกต่าง จะช่วยสร้างโอกาสการลงทุนที่มีความคุ้มค่าระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทนมากขึ้น และเป็นรากฐานสำคัญของผลตอบแทนในอนาคต เมื่อความไม่แน่นอนเริ่มคลี่คลาย

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนมีนาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI World Index ซึ่งปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยรอบเดือนนี้นับเป็นความท้าทายสำหรับตลาดหุ้น ซึ่งความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงขึ้นเป็นแรงกดดันต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน

- **Aker BP** เป็นหนึ่งในหลักทรัพย์ที่ให้ผลการดำเนินงานดีที่สุด โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันในระหว่างเดือน
- ราคาหุ้นของ **Dell Technologies** ปรับตัวแข็งแกร่งต่อเนื่องจากช่วงก่อนหน้า ภายหลังบริษัทให้แนวโน้มยอดขายเซิร์ฟเวอร์ที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในปีงบประมาณปัจจุบันดีกว่าที่ตลาดคาด
- **Novonesis** ซึ่งดำเนินธุรกิจเอนไซม์และส่วนผสมชีวเภสัชภัณฑ์ของเดนมาร์ก ได้รับแรงสนับสนุนจากการปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนจากนักวิเคราะห์ฝั่งขายพร้อมกัน 2 ราย
- **AIA Group** ยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งต่อเนื่องจากช่วงก่อนหน้า
- ราคาหุ้นของ **IMCD** ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับหุ้นกลุ่มเคมีภัณฑ์ยุโรปรายอื่นๆ ภายหลังมีการปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนให้แก่บริษัทในกลุ่มเดียวกันหลายราย

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน

- **3i Group** บริษัทด้านการลงทุนในหุ้นนอกตลาด (Private Equity) เป็นหนึ่งในปัจจัยลบหลักต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทได้รับแรงกดดันจากยอดขายและอัตรากำไรที่อ่อนตัวลงเล็กน้อยของบริษัทหลักในพอร์ตการลงทุน ซึ่งฝ่ายบริหารระบุว่าสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยส่งผลให้จำนวนผู้เข้าใช้บริการลดลง
- ราคาหุ้นของ **Coca-Cola Europacific Partners** ปรับตัวลดลงเช่นเดียวกับหุ้นกลุ่มเครื่องดื่มในยุโรปรายอื่นๆ ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นในตะวันออกกลางที่อาจเป็นแรงกดดันต่อเงินเฟ้อและอัตรากำไร
- ราคาหุ้น **Rolls-Royce** ปรับตัวลดลงหลังจากที่ปรับตัวแข็งแกร่งในช่วงก่อนหน้า โดยส่วนหนึ่งได้รับแรงกดดันมาจากความท้าทายที่เกี่ยวข้องกับความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลต่ออุตสาหกรรมการบินพลเรือน
- ราคาหุ้นของ **QXO** และ **TSMC** ปรับตัวลดลงเป็นแรงกดดันต่อกองทุนเช่นกัน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนของกองทุนเป็นผลลัพธ์จากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว** โดยในปัจจุบัน กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในสหรัฐฯ น้อยกว่าดัชนีอ้างอิงอย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่าจะยังคงมีสัดส่วนการลงทุนในสหรัฐฯ อยู่ที่ร้อยละ 44 ของพอร์ตการลงทุน ส่งผลให้กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงในภูมิภาคอื่นเป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนในแต่ละภูมิภาคและหมวดธุรกิจเป็นผลมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว และไม่ได้สะท้อนถึงมุมมองเชิงกลยุทธ์ในระดับเศรษฐกิจมหภาค (Top-down) โดยตรง




มุมมองตลาด



- **ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าสภาพแวดล้อมการลงทุนมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ** โดยความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์กลับมาเป็นประเด็นสำคัญอีกครั้ง ขณะที่ตลาดพลังงานสะท้อนความกังวลใหม่เกี่ยวกับอุปทาน และแนวโน้มเงินเฟ้อที่อาจอยู่ในระดับสูงและมีความผันผวนมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดกลับมาให้ความสำคัญกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง ซึ่งปัจจัยเหล่านี้นำไปสู่การหมุนเปลี่ยนกลุ่มการลงทุนอย่างรุนแรง โดยหมวดพลังงานได้รับประโยชน์ ขณะที่กลุ่มธุรกิจที่อ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยเผชิญกับแรงกดดันในเวลาเดียวกัน ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการเมืองเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าการบริหารพอร์ตลงทุนโดยอิงกับการคาดการณ์เศรษฐกิจมหภาคหรือภูมิรัฐศาสตร์เป็นเรื่องที่ทำได้ยาก ทั้งนี้ ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าว ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าแนวทางที่น่าเชื่อถือที่สุดคือการลงทุนในธุรกิจที่มีความยืดหยุ่นในทุกช่วงวัฏจักรเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นบริษัทที่มีงบดุลแข็งแกร่ง มีความได้เปรียบทางการแข่งขันที่ยั่งยืน และมีทีมบริหารที่สามารถรับมือกับความไม่แน่นอนได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ในช่วงเวลาที่ตลาดเผชิญกับแรงกดดัน ยังได้สร้างโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจเพิ่มเติม** โดยอุตสาหกรรม Private Equity ซึ่งพึ่งพาเงินกู้ต้นทุนต่ำและตลาดขายกิจการที่มีสภาพคล่องกำลังเผชิญกับข้อจำกัดเพิ่มขึ้น ส่งผลให้เกิดแรงขายแบบบังคับและความบิดเบือนของราคา ซึ่งผู้ซื้อเชิงอุตสาหกรรมที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งสามารถใช้ประโยชน์จากสถานการณ์ดังกล่าวได้ โดยเฉพาะในสินทรัพย์คุณภาพสูงที่ยังไม่ได้รับความสนใจ
- ในอีกด้านหนึ่ง **ตลาดเริ่มมีมุมมองแบบแบ่งขั้วต่อปัญญาประดิษฐ์ (AI) มากขึ้น** โดยแบ่งบริษัทออกเป็นกลุ่มผู้ชนะและผู้แพ้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนมีความเห็นว่ามุมมองดังกล่าวเรียบง่ายเกินไป โดยในธุรกิจอย่างกลุ่มข้อมูล ตลาดซื้อขาย บริการข้อมูล และบริการธุรกิจ AI มีแนวโน้มที่จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งของรายได้เปรียบทางการแข่งขันเดิม ผ่านการเพิ่มความต้องการข้อมูลเฉพาะทาง โครงสร้างพื้นฐาน และกระบวนการทำงานที่ได้รับการคุ้มครองจากกฎระเบียบมากกว่าที่จะเข้ามาแทนที่
- นอกจากนี้ **ผู้จัดการกองทุนยังเห็นโอกาสการลงทุนในกลุ่มธุรกิจที่ถูกมองว่าเป็น "เศรษฐกิจแบบดั้งเดิม"** เช่น ธุรกิจจัดเลี้ยง บรรจุกภัณฑ์ และการจัดหาสินค้าทางการแพทย์ ซึ่งยังคงมีปัจจัยสนับสนุนด้านอุปสงค์ระยะยาวแข็งแกร่ง แม้ระดับการประเมินมูลค่าจะสะท้อนความคาดหวังที่ค่อนข้างต่ำ
- ในภาพรวม **ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าตลาดในปัจจุบันถูกขับเคลื่อนด้วยความกังวลการแบ่งขั้วของมุมมองการลงทุน และการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง** โดยความเสี่ยงยังคงชัดเจน ทั้งแรงกดดันจากราคาพลังงานที่อาจยืดเยื้อจนส่งผลกระทบต่อภาคการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ความผันผวนของเงินเฟ้อที่อาจจำกัดความสามารถของธนาคารกลางในการดำเนินนโยบาย รวมถึงเหตุการณ์ด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่สามารถเปลี่ยนแปลงความเชื่อมั่นของตลาดได้อย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม สภาวะเช่นนี้มักเป็นช่วงเวลาที่สร้างโอกาสที่ดีที่สุดสำหรับนักลงทุนระยะยาว โดยผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าการยึดมั่นในคุณภาพของธุรกิจ วิสัยทัศน์การประเมินมูลค่า และแนวคิดการลงทุนที่มีความแตกต่าง จะช่วยสร้างโอกาสการลงทุนที่มีความคุ้มค่าระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทนมากขึ้น และเป็นรากฐานสำคัญของผลตอบแทนในอนาคต เมื่อความไม่แน่นอนเริ่มคลี่คลาย

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี Global Equity Income (KF-GEI)		
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Invesco Global Equity Income Fund, Class C-Accumulation (USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV		
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6		
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน		
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	หน่วยลงทุนชนิด -A, -R, -I ไม่มีการจ่ายเงินปันผล		
การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ	หน่วยลงทุนชนิด -R มีนโยบายรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติไม่เกินปีละ 12 ครั้ง โดยจะสับเปลี่ยนเข้ากองทุน KFCASH-A โดยอัตโนมัติ (โดยปกติจะรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติปีละ 4 ครั้ง)		
ดาวนิโหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	หน่วยลงทุนชนิดสะสมมูลค่า (-A): 	หน่วยลงทุนชนิดรับซื้อคืนอัตโนมัติ (-R): 	หน่วยลงทุนชนิดผู้ลงทุนสถาบัน (-I): 
ดาวนิโหลดหนังสือชี้ชวน			

หมายเหตุ : การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติจะทำให้จำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยแต่ละรายลดลง

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

• กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

• กองทุนอาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment grade) หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

• กองทุนไทยและ/หรือกองทุนหลักอาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน ทำให้กองทุนไทยและ/หรือกองทุนหลักอาจมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง เนื่องจากใช้เงินลงทุนในจำนวนที่น้อยกว่าจึงมีกำไร/ขาดทุนสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง

• ในกรณีที่มิใช่ผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 10 บริษัทจะรายงานการถือครองหน่วยลงทุน และนำส่งข้อมูลส่วนตัวหรือข้อมูลอื่นของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังกองทุนหลัก รวมถึงผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องนำส่งเอกสารหลักฐานแสดงที่อยู่ของผู้ถือหน่วยลงทุนและ/หรือข้อมูลอื่นใดตามที่กองทุนหลักร้องขอ โดยกองทุนหลักอาจส่งต่อข้อมูลดังกล่าวให้กับหน่วยงานต่างๆ ตามกฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้อง โดยถือว่าได้รับการยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว

• เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก ณ มี.ค. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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