

# กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลแบรนด์อิกวิตี (KFGBRAND)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

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



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ในสภาพแวดล้อมที่อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกอยู่ในระดับสูง และทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางรวมไปถึงความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่มีความรุนแรงมากขึ้น ส่งผลให้เกิดแรงเทขายในตลาดหุ้นโลกอย่างต่อเนื่องในเดือนกุมภาพันธ์

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนกุมภาพันธ์ กองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -2.44

ในขณะที่ดัชนีอ้างอิงปรับตัวลดลงร้อยละ -2.53



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยบวกกว่าการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเป็นปัจจัยลบ

### มุมมองการลงทุน

ผลกำไรสุทธิของพอร์ตการลงทุนจะยังคงมีความยืดหยุ่นโดยเปรียบเทียบในช่วงเวลาที่ความสามารถในการทำกำไรของตลาดโดยรวมเผชิญกับแรงกดดัน ไม่ว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราเงินเฟ้อ การตอบสนองของรัฐบาลต่ออัตราเงินเฟ้อ หรือวิกฤตทางภูมิรัฐศาสตร์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ตลาดหุ้นโลกเริ่มต้นปีด้วยการปรับตัวอย่างผันผวน ในสภาพแวดล้อมที่อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง และทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมไปถึงความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่มีความรุนแรงมากขึ้น ส่งผลให้เกิดแรงเทขายในตลาดหุ้นโลกอย่างต่อเนื่องในเดือนกุมภาพันธ์
- ดัชนี MSCI World ปรับตัวลดลงร้อยละ -2.5 ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ การปรับตัวลดลงในรอบ 2 เดือนที่ระดับร้อยละ -7.7 นับเป็นการปรับตัวลดลงมากที่สุดเป็นอันดับ 2 นับจากปี 2552 แม้ว่าค่า forward P/E ของดัชนี ที่ระดับ 17 เท่าจะยังคงสูงกว่าในช่วงระหว่างปี 2546 ถึงปี 2562
- ตลาดหุ้นของประเทศที่มีธุรกิจน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์เป็นหลักปรับตัวขึ้นนำในช่วงเดือน โดยตลาดหุ้นออสเตรเลียและตลาดหุ้นแคนาดาปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง
- ตลาดหุ้นในภูมิภาคยุโรปปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง โดยตลาดหุ้นเยอรมัน ตลาดหุ้นฝรั่งเศส และตลาดหุ้นอิตาลีปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนี MSCI World ในขณะที่ตลาดในภูมิภาคอื่นมีทิศทางการปรับตัวใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิง หรือมีการปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย
- เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ ความเป็นไปได้สำหรับการออกมาตรการแทรกแซงห้ามการนำเข้าก๊าซจากรัสเซียเป็นแรงขับเคลื่อนให้หมวดพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และคิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 43 จากปีก่อน ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการเดินทางในอวกาศ และความมั่นคงของประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 ในขณะที่หมวดอุตสาหกรรมโดยรวมปรับตัวลดลงร้อยละ -2
- นอกจากนี้ หมวดธุรกิจเชิงรับอื่นปรับตัวเข้มแข็งเช่นกัน หมวดการแพทย์และหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต ปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวมเล็กน้อย ในทางกลับกันหมวดธุรกิจเน้นการเติบโตและมีอัตราส่วนราคาในระดับสูงเช่นหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ และหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย เป็นหมวดธุรกิจที่ปรับตัวอ่อนแอที่สุด และทั้งสองหมวดธุรกิจปรับตัวลดลงมากกว่าร้อยละ -12 นับจากต้นปี



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกุมภาพันธ์ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -2.44 (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) ในขณะที่ดัชนีอ้างอิงปรับตัวลดลงร้อยละ -2.53
- เมื่อพิจารณานับจากต้นปีถึงปัจจุบัน ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวลดลงร้อยละ -8.98 คิดเป็นการปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -7.69

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน ทว่าการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเป็นปัจจัยลบ สัดส่วนลงทุนมากกว่าดัชนีในหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต และหมวดการแพทย์เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน เช่นเดียวกับการไม่มีสัดส่วนลงทุนในหมวดบริการสื่อสาร ที่สามารถชดเชยปัจจัยลบจากการไม่มีสัดส่วนลงทุนในหมวดพลังงาน ปัจจัยลบจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนมาจากหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และหมวดการแพทย์
- หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในรูปแบบ absolute ได้แก่ Reckitt Benckiser (ร้อยละ 0.33) Becton Dickinson (ร้อยละ 0.26) และ Pernod Ricard (ร้อยละ 0.08) หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในรูปแบบ absolute ได้แก่ Fidelity National Information Services (ร้อยละ -0.52) Accenture (ร้อยละ -0.50) และ SAP (ร้อยละ -0.36)

## มุมมองต่อการลงทุน



- กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวมเล็กน้อยในปี นี้ อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลดลงเกิดขึ้นจากการปรับฐานของอัตราส่วนราคา มิใช่เป็นการปรับตัวลดลงของการคาดการณ์ผลกำไรสุทธิ โดยการคาดการณ์ผลกำไรสุทธิในอนาคตบางกรณีอาจเป็นมุมมองเชิงบวก โดยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับค่าสถิติในอดีต นับเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเข้มแข็งของกำไรสุทธิในช่วงเวลาที่ยากลำบาก ไม่ว่าจะเป็นช่วงที่เกิดวิกฤตการเงินโลกหรือการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่พอร์ตการลงทุนของกองทุนปรับตัวลดลงน้อยกว่าตลาดโดยเปรียบเทียบ อย่างไรก็ตามมีความแตกต่างเมื่อเปรียบเทียบกับการปรับตัวที่เกิดขึ้นในปี 2565 เนื่องจากผลกำไรสุทธิของตลาดโดยรวมยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี นี้
- นอกจากนี้มีความสำคัญที่จะพิจารณาว่าการปรับตัวลดลงถูกขับเคลื่อนโดยการประเมินมูลค่า โดยหุ้นที่มีราคาแพงกว่าปรับตัวลดลงมากกว่า ผู้จัดการกองทุนให้ความสำคัญกับการประเมินมูลค่าในรอบ 2 – 3 ปีที่ผ่านมา ด้วยการปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นที่มีราคาแพงกว่าและหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นเติบโตที่มีราคาแพงที่สุด คุณภาพของพอร์ตการลงทุนในระดับสูงสะท้อนให้เห็นว่าพอร์ตการลงทุนมีระดับราคาแพงกว่าตลาดโดยรวมเล็กน้อย ส่งผลให้การปรับตัวลดลงของอัตราส่วนราคาสำหรับตลาดโดยรวมเป็นแรงต้านต่อพอร์ตการลงทุน
- เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ หมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตซึ่งเป็นหมวดธุรกิจหลักของพอร์ตการลงทุนปรับตัวดีกว่าตลาดโดยรวมในปี นี้ ทว่าเมื่อพิจารณาถึงหมวดธุรกิจที่ปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวมในปี 2565 กองทุนไม่มีสัดส่วนการลงทุนในหมวดพลังงาน (ปรับตัวโดดเด่นที่สุดในปีนี้) หมวดวัตถุดิบ หรือหมวดสาธารณสุขไปก็ตามปรัชญาการลงทุนของกองทุน ในขณะที่กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนน้อยกว่าตลาดโดยรวมเป็นอย่างมากในหมวดการเงิน เนื่องจากการหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มธนาคาร

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- พอร์ตการลงทุนยังคงเน้นการสร้างผลตอบแทนแบบทบต้นในระยะยาว ซึ่งเป็นกระบวนการลงทุนที่ นักลงทุนในตลาดทำได้ยากลำบาก สิ่งที่ผู้จัดการกองทุนมองหาสำหรับการลงทุนมีความเรียบง่ายกว่ามีความยากลำบากในการค้นหา ประการแรก คือ การที่บริษัทเป็นผู้นำตลาดและมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (intangible) ที่มีความยั่งยืน ตัวอย่างเช่น ตราสินค้า หรือเครือข่ายในการประกอบธุรกิจ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเหล่านี้จะเป็นแรงขับเคลื่อนอำนาจในการกำหนดราคาซึ่งผู้จัดการกองทุนให้นิยามว่าเป็นความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนของอัตราเงินเฟ้อไปยังผู้บริโภคขั้นสุดท้าย คุณสมบัตินี้มีความสำคัญมากในสภาพแวดล้อมของอัตราเงินเฟ้อในปัจจุบัน สัญญาณที่แสดงถึงว่าบริษัทมีอำนาจในการกำหนดราคา คือ ประวัติของผลกำไรขั้นต้นในระดับสูงและมีเสถียรภาพในช่วงเวลาที่เกิดการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของต้นทุน
- นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนมองหาความสามารถในการเติบโตของรายได้จากโครงสร้างภายในอย่างมีเสถียรภาพ แทนที่จะเป็นการเติบโตตามความผันผวนของรอบวัฏจักรเศรษฐกิจ และมีองค์ประกอบของการเกิดซ้ำอย่างมีนัยสำคัญ รายได้ที่เกิดซ้ำนี้อาจมาจากการซื้อแซมพูสระผมหรือครีมบำรุงผิวหน้าซึ่งได้รับความนิยมนิยมจากผู้บริโภค หรือผ่านความสัมพันธ์และการทำสัญญาในระยะยาว ผลรวมของอำนาจในการกำหนดราคา (ปกป้องความสามารถในการทำกำไร) และการเกิดซ้ำของรายได้ (ปกป้องยอดขาย) จะนำไปสู่การสร้างผลกำไรอย่างเข้มแข็ง การพึ่งพาสินทรัพย์ไม่มีตัวตนแทนที่สินทรัพย์มีตัวตน จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ผลกำไรเหล่านี้จะถูกสร้าง ให้มีผลตอบแทนจากเงินลงทุนในระดับสูง ดังนั้นผลกำไรสุทธิอย่างเข้มแข็งของบริษัทจะเปลี่ยนไปสู่กระแสเงินสดในระดับเข้มแข็งเช่นกัน
- อย่างไรก็ตามการสร้างผลตอบแทนแบบทบต้นต้องการมากไปกว่าการประกอบธุรกิจอย่างแข็งแกร่งและยั่งยืน โดยการสร้างผลตอบแทนในระดับสูงและเติบโตอย่างมีเสถียรภาพต้องการฝ่ายบริหารที่มีการจัดการอย่างถูกต้องในการสร้างนวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง และมีความพยายามในการรักษาและปรับปรุงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน รวมไปถึงการจัดการจัดสรรกระแสเงินสดอิสระที่เหลืออย่างมีประสิทธิภาพ บางบริษัทมีแผนการเข้าซื้อธุรกิจอื่นอย่างยอดเยี่ยม ทว่าส่วนใหญ่แล้วไม่สามารถทำได้และดังนั้นควรให้ความสำคัญกับคืนกระแสเงินสดส่วนเกินให้แก่ผู้ถือหุ้น
- การทดสอบประการสุดท้ายคือการประเมินมูลค่า ผู้จัดการกองทุนเข้าลงทุนในบริษัทที่เชื่อว่าการประเมินมูลค่าแบบทบต้นในระดับที่เหมาะสม และมีการพึ่งพาการสร้างผลตอบแทนแบบทบต้น ทว่าหากมีการลงทุนในระดับราคาที่สูงเกินไปมีความเสี่ยงที่จะทำลายเงินลงทุนอย่างถาวร
- เมื่อพิจารณาจากสถิติในอดีตร่วมกับปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจแสดงให้เห็นว่า ผลกำไรสุทธิของพอร์ตการลงทุนจะยังคงมีความยืดหยุ่นโดยเปรียบเทียบในช่วงเวลาที่ความสามารถในการทำกำไรของตลาดโดยรวมเผชิญกับแรงกดดัน ไม่ว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราเงินเฟ้อ การตอบสนองของรัฐบาลต่ออัตราเงินเฟ้อ หรือวิกฤตทางภูมิรัฐศาสตร์
- สภาพแวดล้อมของตลาดยังคงมีความเสี่ยง โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากว่าวิกฤตทางภูมิรัฐศาสตร์ ย่ำแย่ลง ในโลกที่มีความไม่แน่นอนในระดับสูงผู้จัดการกองทุนมีความเห็นว่านักลงทุนสามารถจำกัดความไม่แน่นอน ด้วยการเข้าลงทุนในพอร์ตการลงทุนที่มีการสร้างผลตอบแทนแบบทบต้นซึ่งสามารถคาดการณ์ได้โดยเปรียบเทียบกับตลาดโดยรวม

รายละเอียด	KFGBRAND-A	KFGBRAND-D	KFGBRAND-I	KFGBRAND-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
ดาวนโหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน				
ดาวนโหลดหนังสือชี้ชวน				

**คำเตือน :** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

● กองทุนรวมนี้อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

● เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund ณ ก.พ. 65 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

● กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

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