

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลดีวเอนด์เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFGDIV)

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



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงในเดือนกุมภาพันธ์ ในขณะที่กลุ่มหุ้น
คุณค่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโต

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนกุมภาพันธ์ ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัว
เพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวม
ในยุโรป อีกทั้งการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงินเป็น
อีกหนึ่งปัจจัยบวกเช่นกัน

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นไปที่การลงทุนในธุรกิจที่มีความมั่นคง มีงบดุลที่แข็งแกร่ง มีรายได้ที่
ยืดหยุ่น และทำไร้อັນตรายในระดับสูง ซึ่งจะสามารถสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับความเสี่ยงได้ดีกว่า
ตลาด พร้อมทั้งสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจและมีแนวโน้มการเติบโตของเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- **ภาพรวมตลาดหุ้นโลก:** ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงในเดือนกุมภาพันธ์ โดยมีแรงกดดันมาจากความอ่อนแอของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องด้วยความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับผลกระทบจากนโยบายการเก็บภาษี ประกอบกับข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดไว้ ทั้งนี้ แม้ว่าการบังคับใช้นโยบายการเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีน แคนาดา และเม็กซิโกจะถูกเลื่อนออกไป ทว่านักวิเคราะห์ยังคงเน้นย้ำถึงผลกระทบด้านการชะลอตัวของการเติบโตและเงินเฟ้อจากนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้า โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2564
- **ภาพรวมตลาดหุ้นรายภูมิภาค:** เมื่อพิจารณาในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ตลาดหุ้นยุโรปมีผลการดำเนินงานดีที่สุด โดยมีแรงสนับสนุนมาจากผลประกอบการของภาคเอกชนที่แข็งแกร่ง และความเชื่อมั่นเกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน ขณะเดียวกันท่ามกลางบรรยากาศการลงทุนในเชิงบวก ตลาดหุ้นอังกฤษยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน ในทางตรงกันข้าม ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลง
- สำหรับตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว โดยมีแรงขับเคลื่อนมาจากตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างโดดเด่น
- **ภาพรวมรายหมวดธุรกิจ:** การปรับตัวในเดือนกุมภาพันธ์มีสัญญาณที่บ่งชี้ถึงการเปลี่ยนแปลงของผู้นำในภาคอุตสาหกรรมระดับโลก โดยหมวดธุรกิจเชิงรับมีผลการดำเนินงานที่เข้มแข็งกว่าหมวดธุรกิจที่มีการปรับตัวตามรอบวัฏจักร ทั้งนี้ ท่ามกลางสภาพแวดล้อมดังกล่าวหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต และหมวดอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวเข้มแข็งที่สุดในขณะที่หมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย และหมวดบริการสื่อสาร รวมไปถึงหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ปรับตัวลดลง
- **ด้านลักษณะของหุ้น:** หุ้นคุณค่าปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโต
- **พิจารณามูลค่าตลาดของบริษัท:** หุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกุมภาพันธ์ ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง โดยสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในยุโรปเป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน
- **เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงินเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสนับสนุนผลการดำเนินงานของกองทุนเช่นกัน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานของกองทุนรายหลักทรัพย์

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน **Alphabet, Tesla และ Amazon** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน
- **กลุ่มบริษัทประกันภัย: Progressive Corp** รายงานการเติบโตที่แข็งแกร่ง พร้อมอัตรากำไรในระดับดี ในเดือนมกราคม โดยจำนวนการออกกรมธรรม์ยังคงเติบโตต่อเนื่อง และความเสียหายที่เกิดจากภัยพิบัติมีขนาดเล็ก เนื่องจากความเสียหายที่เกิดขึ้นจริงจากไฟป่าในรัฐแคลิฟอร์เนียน้อยกว่าที่คาด ในขณะที่ **Zurich Insurance** ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มเดียวกัน รายงานผลประกอบการไตรมาส 4/67 ในระดับแข็งแกร่ง โดยมีกำไรจากการดำเนินงานที่สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ และความสามารถในการชำระหนี้ยังคงมีความแข็งแกร่ง อีกทั้งฝ่ายบริหารให้ความมั่นใจว่าความเสียหายจากไฟป่าในแคลิฟอร์เนียยังไม่เกินระดับปกติ
- **กลุ่มบริษัทผู้บริหารตลาดทุน: Deutsche Boerse และ CME Group** มีผลการดำเนินงานในระดับดีเช่นกัน โดย Deutsche Boerse รายงานการเติบโตจากธุรกิจหลักที่แข็งแกร่งในไตรมาส 4/67 ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากกำไรทางบัญชีในงบดุล และอัตราภาษีที่ปรับลดลงเล็กน้อย รวมถึงการควบคุมต้นทุนได้ในระดับที่น่าประทับใจ ด้านของ CME Group รายงานผลประกอบการไตรมาส 4/67 ในระดับเดียวกับที่คาดไว้ โดยมีผลกำไรในระดับที่สูงกว่าที่คาด เนื่องจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่งในธุรกิจตราสารหนี้และหุ้น รวมไปถึงการได้รับประโยชน์จากอัตราภาษีที่ปรับลดลง
- **Legrand** บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของฝรั่งเศส โดยบริษัทรายงานการเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลักในไตรมาส 4/67 ในระดับที่สูงกว่าที่คาดไว้ ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในกลุ่มธุรกิจศูนย์ข้อมูล อีกทั้งฝ่ายบริหารยังมีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในปี 2568 ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน **Nvidia และ Apple** เนื่องจากราคาหุ้นของทั้งสองบริษัทกลับมาฟื้นตัวขึ้นหลังจากที่ปรับตัวลดลงในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม ราคาค่าหุ้นของ Nvidia ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แม้ว่าจะรายงานผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดการณ์
- **Blackrock** ซึ่งเป็นบริษัทจัดการสินทรัพย์ เผชิญกับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับความผันผวนของตลาดหุ้น ซึ่งมีสาเหตุมาจากนโยบายการเก็บภาษี ประกอบกับการที่ Vanguard ซึ่งเป็นบริษัทคู่แข่งประกาศลดค่าธรรมเนียม ส่งผลให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับระดับราคาค่าธรรมเนียมในอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจหลักของ Blackrock และแพลตฟอร์มการลงทุนทางเลือกที่ขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึงแหล่งรายได้ที่หลากหลาย จะเป็นปัจจัยที่ช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของตลาด
- ราคาค่าหุ้นของ **Taiwan Semiconductor** ปรับตัวลดลง สอดคล้องกับหมวดธุรกิจที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรทั่วโลก ซึ่งรวมไปถึงหมวดเซมิคอนดักเตอร์ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าบริษัทผู้ผลิตชิปยังคงได้รับประโยชน์จากตำแหน่งด้านการแข่งขันที่แข็งแกร่ง และส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มชิประดับสูง ซึ่งคาดว่าจะยังคงได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นของเทคโนโลยี AI



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- สัดส่วนการลงทุนรายภูมิภาคและรายหมวดธุรกิจเป็นผลมาจากกลยุทธ์การลงทุนแบบเชิงรุก ด้วยกระบวนการลงทุนแบบ bottom-up อย่างไรก็ตาม กองทุนยังคงมีการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนทั้งรายภูมิภาคและรายหมวดธุรกิจ
- ผู้จัดการกองทุนยังคงติดตามความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์โดยอ้างอิงจากประเทศที่จดทะเบียนของบริษัท ควบคู่ไปกับการพิจารณาจากมุมมองด้านประเทศที่เป็นแหล่งรายได้ของบริษัทนั้นๆ ซึ่งอาจเป็นประโยชน์มากกว่า โดยสัดส่วนการลงทุนของกองทุนในภูมิภาคยุโรปเป็นธุรกิจระดับโลกที่มีความอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจภายในภูมิภาคยุโรปอย่างจำกัด เนื่องจากสัดส่วนของแหล่งรายได้ที่แท้จริงที่มาจากยุโรปนั้นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า ถึงแม้ว่าบริษัทเหล่านี้จะมีการจดทะเบียนในยุโรป เช่นเดียวกับการลงทุนในอังกฤษที่เป็นบริษัทระดับโลกคุณภาพสูงด้วยเช่นกัน
- สัดส่วนการลงทุนมากกว่าร้อยละ 30 ของกองทุนเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าเป็นการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนที่มีความสำคัญมาก โดยปัจจุบันกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยเปรียบเทียบ เนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น แข็งแกร่งกว่าภูมิภาคอื่นเป็นอย่างมากในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้หุ้นสหรัฐฯ จำนวนมากมีราคาซื้อขายด้วยมูลค่าที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับตลาดอื่น นอกจากนี้ บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่หลายแห่งของสหรัฐฯ ไม่มีการจ่ายเงินปันผล ซึ่งทำให้กองทุนปรับลดมุมมองต่อการลงทุนในหมวดธุรกิจนี้ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งกว่าตลาดอื่นนับตั้งแต่การจัดตั้งกองทุนในปี 2555 และกองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนในสหรัฐฯ น้อยกว่าตลาดนับจากการจัดตั้งกองทุนจนถึงปัจจุบัน

มุมมองตลาด



- ท่ามกลางสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจมหภาคที่ยังคงมีความไม่แน่นอน บริษัทคุณภาพสูงที่มีการประเมินมูลค่าในระดับที่น่าสนใจและมีความได้เปรียบทางการแข่งขันอย่างยั่งยืน รวมถึงมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่ยืดหยุ่น จะยังคงมีบทบาทสำคัญในพอร์ตการลงทุนของกองทุนในปี 2568
- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่านักลงทุนควรติดตามการประเมินมูลค่าอย่างใกล้ชิด โดยการปรับเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นในปี 2567 ส่วนหนึ่งเกิดจากผลกำไรของบริษัท ทว่าอีกส่วนที่สำคัญมาจากการขยายตัวของการประเมินมูลค่า โดยการปรับเปลี่ยนการประเมินมูลค่านี้เกิดขึ้นในหลายกลุ่มของตลาด ทว่ามีความโดดเด่นเป็นพิเศษในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเทคโนโลยี AI และกลุ่มที่ถูกคาดการณ์ว่าอาจเป็นผู้ได้ประโยชน์ภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีทรัมป์ช่วงปลายปี 2567

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ตลาดที่มีการคาดหวังต่อการเติบโตในระดับสูง มักมีความเปราะบางหากผลลัพธ์ไม่เป็นไปตามคาด โดยความเสี่ยงนี้มีความเด่นชัดเป็นพิเศษในตลาดที่มีลักษณะการเก็งกำไรสูง ซึ่งการประเมินมูลค่าผลตอบแทนจากการลงทุนใน AI และความผิดหวังจากนโยบายของประธานาธิบดีคนใหม่ของสหรัฐฯ อาจก่อให้เกิดผลกระทบเชิงลบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทั้งนี้ ปัจจุบันเริ่มเห็นสัญญาณการปรับลดประมาณการผลกำไรของบริษัทในสหรัฐฯ ในช่วงต้นปี 2568
- แม้ความประหลาดใจจะเป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ในการลงทุนทั่วโลก ทว่าแนวทางการลงทุนของกองทุนจะมุ่งเน้นไปที่การลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากการให้ความสำคัญกับการประเมินมูลค่าอย่างต่อเนื่อง และการหลีกเลี่ยงหุ้นที่มีความคาดหวังสูง ซึ่งมีความเสี่ยงต่อการถูกปรับลดการประเมินมูลค่า นอกจากนี้ กองทุนยังมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจที่มีความทนทานต่อความผันผวน ซึ่งแนวโน้มของผลการดำเนินงานถูกขับเคลื่อนโดยปัจจัยภายในของบริษัท มากกว่าการผูกพันกับปัจจัยภายนอก เช่น สถานการณ์ทางการเมือง หรือปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค
- ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจที่มีการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจ, มีความมั่นคง, มีงบดุลที่แข็งแกร่ง, รายได้ที่มีความยืดหยุ่น และอัตรากำไรในระดับสูง ซึ่งจะสามารถสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับความเสี่ยงได้ดีกว่าตลาด พร้อมทั้งสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจและมีแนวโน้มการเติบโตของเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลดีวเอนด์เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (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) เงินปันผลหรือดอกเบี๋ยรับที่ได้รับจากทรัพย์สินของกองทุน และ/หรือ (2) กำไรสุทธิ/กำไรสะสม โดยจ่ายในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ของกำไรสุทธิในงวดบัญชีที่จะจ่ายเงินปันผลนั้น และ/หรือจ่ายจากกำไรสะสมในอัตราที่บริษัทจัดการพิจารณาเห็นสมควร		
ดาวโหลดหนังสือชี้ชวน			
ดาวโหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	KFGDIV-A 	KFGDIV-D 	KFGDIV-I 

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-QINCOME(G)-USD ณ ก.พ. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด

• เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูลแต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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