

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลดีวиденด์เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFGDIV)

ลงทุนในกองทุนหลัก Fidelity Funds –
Global Dividend Fund
Y-QINCOME(G)-USD



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนสิงหาคม โดยหมวดธุรกิจที่มีลักษณะเชิงรับอย่างหมวดการแพทย์ปรับตัวอย่างแข็งแกร่ง ทว่าหมวดสาธารณูปโภคเผชิญกับแรงกดดัน

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนสิงหาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

การไม่มีสัดส่วนลงทุนใน Apple และ Alphabet เป็นปัจจัยลบหลัก ในขณะที่การไม่มีสัดส่วนลงทุนใน Microsoft, Nvidia, Meta Platforms และ Amazon เป็นปัจจัยบวกหลัก

มุมมองการลงทุน

เป้าหมายการลงทุนของกองทุนยังคงไม่เปลี่ยนแปลง คือ การสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าตลาดเมื่อปรับด้วยความเสี่ยง ควบคู่ไปกับการสร้างรายได้จากเงินปันผลในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งปัจจัยที่นำไปสู่การค้นพบโอกาสการลงทุนจำนวนมากยังคงเป็น "การประเมินมูลค่า"

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นโลก

- **ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนสิงหาคม** โดยมีแรงสนับสนุนมาจากการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าที่คาด ในขณะที่ความผันผวนของตลาดยังคงอยู่ในระดับจำกัด โดยไม่มีความผันผวนที่รุนแรง นอกจากนี้ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ยังส่งสัญญาณถึงการผ่อนคลายนโยบายการเงิน สอดคล้องไปกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่สถิติสูงสุดใหม่ของตลาดหุ้น
- **เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ** หมวดธุรกิจทุกหมวดปรับตัวเพิ่มขึ้น ยกเว้นเพียงหมวดสาธารณูปโภค ซึ่งนำโดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของหมวดวัตถุดิบ และหมวดการแพทย์ โดยหมวดการแพทย์สามารถฟื้นตัวขึ้นจากการปรับตัวอ่อนแอในเดือนกรกฎาคม ขณะเดียวกัน หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนด้าน AI ซึ่งส่งผลให้หุ้นขนาดใหญ่มากในกลุ่มหุ้นเติบโตยังคงปรับตัวอ่อนแอกว่าหุ้นคุณค่าขนาดเล็ก



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนสิงหาคม กองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง โดยสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดอุตสาหกรรมเป็นปัจจัยกดดันหลัก เนื่องจากหมวดธุรกิจปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม

ปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานของกองทุนรายหลักทรัพย์

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **การไม่มีสัดส่วนลงทุนใน Microsoft, Nvidia, Meta Platforms และ Amazon** เนื่องจาก Nvidia รายงานรายได้จากธุรกิจศูนย์ข้อมูลในระดับที่ต่ำกว่าที่คาดไว้
- ราคาหุ้นของ **Unilever** บริษัทด้านสินค้าอุปโภคบริโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น ภายหลังรายงานผลประกอบการครึ่งแรกของปี 2568 ที่แสดงถึงการเติบโตของยอดขายที่แข็งแกร่ง โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากทั้งปริมาณยอดขายและการปรับราคา อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นยังขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง และมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **การไม่มีสัดส่วนลงทุนใน Apple และ Alphabet** เนื่องจากทั้งสองบริษัทรายงานผลประกอบการรายไตรมาสในระดับที่ดีกว่าคาด โดย Apple ได้ประกาศลงทุนเพิ่มเติมมูลค่า 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐภายในประเทศ เพื่อจัดตั้งห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์ภายในประเทศ
- สัดส่วนการลงทุนในกลุ่มบริษัทบริการด้านข้อมูลอย่าง **RELX** และ **Wolters Kluwer** ที่เผชิญกับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันด้าน AI ที่รุนแรงขึ้น อีกทั้งยังมีแรงกดดันเพิ่มเติมมาจาก Gartner ซึ่งเป็นคู่แข่งสำคัญในธุรกิจบริการข้อมูลสำหรับองค์กรซึ่งมีการปรับลดประมาณการรายได้ทั้งปีลง อย่างไรก็ตาม กองทุนมีมุมมองว่าความกังวลดังกล่าวนั้นเกินกว่าความเป็นจริง เนื่องจาก RELX ได้เริ่มนำ Generative AI มาบูรณาการเข้ากับผลิตภัณฑ์ของบริษัทแล้ว ซึ่งส่งผลให้รายได้ของบริษัทเร่งตัวขึ้น ขณะเดียวกัน กองทุนมองว่า Wolters Kluwer เองก็มีโอกาสได้รับประโยชน์จาก Generative AI เช่นกัน
- **Saint Gobain** บริษัทผู้ผลิตสินค้าทุนได้รับผลกระทบเชิงลบ จากการปรับลดประมาณการปริมาณยอดขายลงสู่ระดับทรงตัว หลังจากที่เกิดตลาดวัสดุถุงหลังคาในสหรัฐฯ มีอุปทานเพิ่มขึ้น ซึ่งสร้างความกังวลว่าปัจจัยดังกล่าวอาจเป็นแรงกดดันต่ออัตรากำไร แม้ว่าจะมีปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของตลาดในฝรั่งเศส เยอรมนี และสหราชอาณาจักร ทั้งนี้ กองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะยาวต่อการลงทุนใน Saint Gobain เนื่องจากบริษัทยังมีพัฒนาการเชิงบวกในด้านการสร้างกระแสเงินสดอิสระ (FCF) ประกอบกับการปรับเปลี่ยนพอร์ตผลิตภัณฑ์ของบริษัท
- **Munich Re** บริษัทด้านการรับประกันภัยต่อ รายงานผลประกอบการไตรมาส 2/68 ในระดับที่สูงกว่าคาดและยังคงยืนยันเป้าหมายกำไรทั้งปี อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นของบริษัทถูกกดดันจากความกังวลต่อประมาณการรายได้ปี 2568 ในธุรกิจประกันภัยทรัพย์สินและวินาศภัย (P&C) ที่ถูกปรับลดลง ซึ่งมีสาเหตุมาจากการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน และตัวเลขการต่ออายุกรมธรรม์ที่อ่อนแอ



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- กองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจที่มีลักษณะเรียบง่ายและมั่นคงภายในหมวดการเงิน โดยมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจประกันวินาศภัยมากกว่าธุรกิจประกันชีวิตซึ่งมีความซับซ้อนและโปร่งใสน้อยกว่า ขณะที่ในปัจจุบันกองทุนยังไม่มีสัดส่วนลงทุนในหมวดธนาคาร ทั้งนี้ หลักทรัพย์ในหมวดการเงินที่กองทุนถือครองอยู่จัดอยู่ในหมวดย่อย "ธุรกิจการเงินแบบกระจายความเสี่ยง" (diversified) ได้แก่ **Deutsche Boerse** (บริษัทที่ดำเนินธุรกิจตลาดหลักทรัพย์) และ **BlackRock** (บริษัทจัดการกองทุน)
- กองทุนยังคงมีสัดส่วนลงทุนในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานและหมวดสาธารณูปโภค ซึ่งเป็นหมวดธุรกิจเชิงรับแบบดั้งเดิม โดยกองทุนมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจที่มีการกระจายความเสี่ยง และมีการดำเนินงานในตลาดปลายทางที่แข็งแกร่ง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- สำหรับ**สัดส่วนการลงทุนในกลุ่มที่มีลักษณะปรับตัวตามรอบวัฏจักรเศรษฐกิจ** กองทุนมีการถือครองสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจที่มีความมั่นคงในหมวดเทคโนโลยี โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์ เช่น **TSMC** และ **Texas Instruments** รวมไปถึงกลุ่มธุรกิจด้านฮาร์ดแวร์ เช่น **Cisco** และ **Samsung** ซึ่งสอดคล้องกับเกณฑ์การลงทุนของกองทุน ขณะเดียวกัน หมวดอุตสาหกรรมถือเป็นแหล่งค้นหาโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจ เนื่องจากได้รับแรงสนับสนุนจากปัจจัยขับเคลื่อนด้านอุปสงค์ในระยะยาว ซึ่งกองทุนมองเห็นโอกาสในการคัดเลือกลงทุนเฉพาะรายบริษัทในธุรกิจที่มีลักษณะเชิงป้องกันและมีความสามารถในการฟื้นตัวซึ่งยังไม่ได้ได้รับการประเมินมูลค่าอย่างเหมาะสม ตัวอย่างเช่น กองทุนถือครองสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มธุรกิจบริการด้านข้อมูล เช่น **RELX** และ **Wolters Kluwer** รวมไปถึงกลุ่มธุรกิจสินค้าคุณภาพสูง เช่น **Legrand** ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับหมวดธุรกิจอื่นที่มักเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน หลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมมักขับเคลื่อนด้วยปัจจัยเฉพาะราย จึงเหมาะสมต่อการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเป็นรายบริษัท และการบริหารเชิงเลือกสรร

มุมมองตลาด

- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า**แนวโน้มการลงทุนในช่วงสองทศวรรษที่ผ่านมาถูกครอบงำด้วยรูปแบบการลงทุนเดี่ยว คือ การปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโลกของตลาดหุ้นสหรัฐฯ** อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่เคยเป็นแรงขับเคลื่อนความสำเร็จในอดีตกลับกลายเป็นความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในปัจจุบัน ซึ่งถูกซ้ำเติมด้วยความผันผวนในด้านภูมิรัฐศาสตร์และเศรษฐกิจมหภาค โดยเฉพาะสำหรับนักลงทุนที่ลงทุนแบบ Passive หรือกองทุนที่มีการจัดพอร์ตการลงทุนสอดคล้องกับดัชนีอ้างอิงมากกว่า
- **สถานการณ์เช่นนี้สร้างความเปราะบางเชิงโครงสร้างที่เห็นได้ชัดเจนในช่วงเวลาที่ตลาดปรับตัวลดลง** ดังที่เกิดขึ้นเมื่อต้นปี อย่างไรก็ตาม สภาพแวดล้อมดังกล่าวกลับสร้างโอกาสที่น่าสนใจให้แก่กลยุทธ์ของกองทุน เนื่องจากกองทุนมีอัตราการลงทุนเชิงรุกในระดับสูง และมีการจัดพอร์ตการลงทุนที่แตกต่างจากดัชนีอ้างอิงและคู่แข่ง โดยกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนนั้นไม่ได้มุ่งตามกระแสข่าว ทว่าเน้นการวิเคราะห์เชิงพื้นฐานและวินัยด้านการประเมินมูลค่า โดยมีบริษัทคุณภาพสูงที่จ่ายเงินปันผลจำนวนมากนอกสหรัฐฯ ซึ่งสร้างรายได้อย่างมีนัยสำคัญจากผู้บริโภคและธุรกิจในประเทศ ทำให้กองทุนได้รับอานิสงส์ทางเศรษฐกิจจากสหรัฐฯ โดยไม่ต้องจ่ายพรีเมียมด้านมูลค่าของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ทั้งนี้ หากไม่นับรวมกลุ่ม Magnificent 7 ตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมมีกำไรเติบโตใกล้เคียงกับตลาดอื่น ๆ ทั่วโลกในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา สะท้อนว่าช่องว่างด้านการประเมินมูลค่าระหว่างสหรัฐฯ กับตลาดอื่น ๆ ไม่ได้มีเหตุผลรองรับ
- เมื่อพิจารณาในเชิงการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว (bottom-up) **ปัจจัยที่นำไปสู่การค้นพบโอกาสการลงทุนจำนวนมากนอกสหรัฐฯ ยังคงเป็น "การประเมินมูลค่า"** โดยกองทุนมุ่งเน้นไปที่บริษัทคุณภาพสูงที่มีรายได้จากทั่วโลก ทั้งนี้ **กองทุนไม่ได้มีการปรับเปลี่ยนเชิงกลยุทธ์ในการจัดพอร์ตการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ** โดยยังคงเป้าหมายเดิม คือ การสร้างผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงในระดับที่ต่ำกว่าตลาดอย่างมีนัยสำคัญ ควบคู่ไปกับการสร้างผลตอบแทนรวมจากเงินปันผลที่น่าสนใจและมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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		
ดาวนิโหลดหนังสือชี้ชวน			
ดาวนิโหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	KFGDIV-A 	KFGDIV-D 	KFGDIV-I 

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 ส.ค. 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