

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลดีวиденด์เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFGDIV)

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



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนพฤษภาคม ในขณะที่หมวดธุรกิจที่มีลักษณะเชิงรับปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนพฤษภาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนที่จำกัดในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ โดยเฉพาะการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Nvidia และ Broadcom เป็นปัจจัยลบ ขณะที่การลงทุนใน Legrand เป็นปัจจัยบวก

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นไปที่การลงทุนในธุรกิจที่มีความมั่นคง มีงบดุลที่แข็งแกร่ง มีรายได้ที่ยืดหยุ่น และมีกำไรขั้นต้นในระดับสูง ซึ่งคาดว่าจะสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่าความเสี่ยงได้ดีกว่าตลาด ควบคู่ไปกับเงินปันผลที่น่าสนใจและมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นโลก

- **ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนพฤษภาคม** โดยนับเป็นการฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากระดับต่ำสุดในเดือนเมษายน อีกทั้งการปรับตัวเพิ่มขึ้นนี้ยังเกิดขึ้นในหลายภูมิภาค สะท้อนถึงสถานการณ์ความตึงเครียดทางการค้าที่เริ่มคลี่คลายลงในระยะสั้น ขณะเดียวกัน **หมวดเทคโนโลยียังคงเป็นผู้นำการปรับตัวเพิ่มขึ้น** หลังจากที่เคยปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงในช่วงต้นปี ทั้งนี้ **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีผลการดำเนินงานที่เหนือกว่าตลาดอื่น** และเมื่อพิจารณาตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มกลับมามีผลการดำเนินงานที่ขยายตัวในแดนบวก

ภาพรวมรายหมวดธุรกิจ

- **หมวดธุรกิจที่มีลักษณะเชิงรับปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม** เนื่องจากนักลงทุนกลับมาให้น้ำหนักกับการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง โดยหมวดสาธารณูปโภค และหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน รวมถึงหมวดการแพทย์ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม ในทางกลับกัน หมวดอุตสาหกรรมปรับตัวเข้มแข็ง จากการรายงานผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ควบคู่ไปกับหมวดเทคโนโลยี ที่ได้รับแรงสนับสนุนมาจากหมวดธุรกิจย่อยที่มีลักษณะปรับตัวตามรอบวัฏจักรเศรษฐกิจ

ด้านลักษณะของหุ้น

- **หุ้นเติบโตและหุ้นที่มีแรงส่ง (momentum stocks) ปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าและหุ้นคุณภาพสูง** ในเดือนที่ผ่านมา



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนพฤษภาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าไม่สามารถปรับตัวได้ทันกับการฟื้นตัวของตลาดโดยรวม เนื่องจากลักษณะเชิงรับของพอร์ตการลงทุน และการมุ่งเน้นลงทุนในหลักทรัพย์คุณภาพสูง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **สัดส่วนการลงทุนอย่างจำกัดในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์เป็นแรงกดดันต่อกองทุน** โดยเฉพาะ**การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Nvidia และ Broadcom** เนื่องจากราคาหุ้นของทั้งสองบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในรอบเดือน จากกระแสความสนใจที่กลับมาในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ นอกจากนี้**การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Microsoft, Meta Platforms และ Tesla** เป็นปัจจัยลบเพิ่มเติมต่อกองทุน เนื่องจากหุ้นเหล่านี้ได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของหมวดเทคโนโลยี
- **สัดส่วนการลงทุนใน Munich Re ซึ่งดำเนินธุรกิจประกันภัยต่อ** มีผลการดำเนินงานอ่อนแอ เนื่องจากรายงานกำไรสุทธิในไตรมาสแรกต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย โดยมีแรงกดดันมาจากปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับด้านการลงทุนและอัตราแลกเปลี่ยน ทว่าการดำเนินงานด้านการรับประกันภัยหลักจะยังคงมีความแข็งแกร่ง อย่างไรก็ดี บริษัทยังแสดงให้เห็นถึงความมั่นคงของเงินกองทุน และการต่ออายุกรมธรรม์ในเดือนเมษายนที่ยังมีการเติบโต แม้ว่าจะมีแรงกดดันด้านราคา ขณะเดียวกัน ฝ่ายบริหารยังคงประมาณการแนวโน้มผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 ไว้ในระดับเดิม
- ราคาหุ้นของ **Sanofi บริษัทด้านเภสัชกรรมของฝรั่งเศส** ปรับตัวลดลง ภายหลังการเปิดเผยผลทดลองทางคลินิกของยา itepekimab ซึ่งเป็นยาที่พัฒนามาร่วมกับ Regeneron สำหรับการรักษาโรคปอดอุดกั้นเรื้อรังในผู้ที่เคยสูบบุหรี่ โดยผลการทดลองในระยะท้ายมีความแตกต่างกันระหว่างสองกลุ่มทดลอง แม้ว่าจะก่อนหน้านี้จะมีสัญญาณในเชิงบวก นอกจากนี้ ราคาหุ้นของ **Roche ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มเดียวกัน** ปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยมีสาเหตุมาจากแรงกดดันที่เกิดขึ้นในกลุ่มเภสัชกรรม ภายหลังที่รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศแผนลดราคา ยา โดยอาจส่งผลกระทบต่ออำนาจในการตั้งราคา รวมไปถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดใหญ่

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Apple** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นกับแรงกดดันจากข้อเสนอของทรัมป์ ซึ่งเสนอให้เก็บภาษีนำเข้า iPhone ที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐฯ ในอัตราร้อยละ 25
- **การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Eli Lilly & Co.** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน เนื่องจากบริษัทเพิ่มขึ้นกับแรงกดดันที่เกิดขึ้นในกลุ่มเภสัชกรรม
- **Legrand บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้า** รายงานการเติบโตของรายได้ในไตรมาสแรกในระดับที่แข็งแกร่ง โดยมีแรงสนับสนุนมาจากผลการดำเนินงานที่โดดเด่นในภูมิภาคอเมริกาเหนือ โดยเฉพาะในกลุ่มศูนย์ข้อมูล อีกทั้งบริษัทยังคงประมาณการแนวโน้มผลการดำเนินงาน ถึงแม้ว่าจะเผชิญความท้าทายด้านภาษีการค้า นอกจากนี้ แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวของบริษัทยังได้รับแรงสนับสนุนจากการเติบโตของรายได้ในกลุ่มศูนย์ข้อมูลที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น ด้านสัดส่วนการลงทุนใน **Hubbell** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเช่นกัน แม้ว่าบริษัทจะรายงานยอดขายและอัตรากำไรในไตรมาสแรกในระดับที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ ทว่าราคาหุ้นของบริษัทยังคงปรับตัวได้ดี เนื่องจากความพยายามของฝ่ายบริหารในการชดเชยผลกระทบด้านภาษีผ่านการปรับราคาสินค้า ประกอบกับ คำสั่งซื้อและแนวโน้มด้านโครงสร้างพื้นฐานที่ยังคงแข็งแกร่ง
- **สัดส่วนการลงทุนใน Taiwan Semiconductor และ Texas Instruments** ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามทิศทางของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์โดยรวม



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในระดับหมวดธุรกิจ กองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในบริษัทที่มีโครงสร้างไม่ซับซ้อนและมี **ความมั่นคงภายในหมวดการเงิน** โดยเน้นลงทุนในธุรกิจประกันภัยทั่วไปมากกว่าธุรกิจประกันชีวิตซึ่งมีลักษณะที่ซับซ้อนและมีความโปร่งใสน้อยกว่า ทั้งนี้ กองทุนไม่มีสัดส่วนการลงทุนในหมวดธนาคาร ซึ่งปัจจุบันการถือครองหลักทรัพย์ในหมวดการเงินของกองทุนอยู่ในหมวด "ธุรกิจการเงินแบบหลากหลาย" (diversified financials) ซึ่งได้แก่ Deutsche Boerse (ธุรกิจตลาดหลักทรัพย์) และ BlackRock (ธุรกิจจัดการสินทรัพย์)
- สำหรับหมวดธุรกิจที่มีลักษณะผันผวนตามวัฏจักรเศรษฐกิจ กองทุนเลือกลงทุนในบริษัท **เทคโนโลยีที่มีธุรกิจอยู่ในช่วงเติบโตเต็มที่** โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ เช่น TSMC และ Texas Instruments รวมถึงบริษัทในกลุ่มฮาร์ดแวร์ เช่น Cisco และ Samsung ซึ่งสอดคล้องกับเกณฑ์การลงทุนของกองทุน ขณะเดียวกัน **หมวดอุตสาหกรรมยังคงเป็นแหล่งแนวคิดการลงทุนที่น่าสนใจ** เนื่องด้วยได้รับอานิสงส์จากแนวโน้มอุปสงค์ระยะยาว โดยผู้จัดการกองทุนมองเห็นโอกาสในหุ้นรายตัวที่มีลักษณะเชิงรับและมีความยืดหยุ่นสูง ซึ่งตลาดอาจยังประเมินมูลค่าไม่สะท้อนศักยภาพอย่างเต็มที่ ตัวอย่างเช่น การลงทุนในธุรกิจบริการข้อมูล อย่าง RELX และ Wolters Kluwer รวมถึงธุรกิจสินค้าคุณภาพสูงอย่าง Legrand ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับหมวดธุรกิจอื่น ๆ ที่มักมีการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในทิศทางเดียวกัน หุ้นในหมวดอุตสาหกรรมมักได้รับแรงขับเคลื่อนจากปัจจัยเฉพาะตัวมากกว่า จึงเหมาะกับการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว
- กองทุนยังคงสัดส่วนการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และหมวด **สาธารณูปโภค** ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีลักษณะเชิงรับแบบดั้งเดิม โดยมุ่งเน้นลงทุนในบริษัทที่มีธุรกิจหลากหลาย และมีตลาดผู้ใช้งานปลายทางที่แข็งแกร่ง

มุมมองตลาด



- **กลยุทธ์การลงทุนของกองทุน:** ท่ามกลางสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจมหภาคที่ยังคงมีความไม่แน่นอน บริษัทคุณภาพสูงที่มีการจ่ายเงินปันผลในระดับดี บนการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจและมีความได้เปรียบทางการแข่งขันอย่างยั่งยืน รวมถึงมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่ยืดหยุ่น จะยังคงมีบทบาทสำคัญในพอร์ตการลงทุนของกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่านักลงทุนควรติดตามระดับการประเมินมูลค่าอย่างใกล้ชิด** โดยเฉพาะในบริบทของความตื่นตัวที่เกิดขึ้นในปี 2567 เกี่ยวกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่ส่งผลให้มูลค่าหุ้นในกลุ่มบริษัทที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จาก AI ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งในหลายกรณี การประเมินมูลค่าดังกล่าวมักสะท้อนสมมติฐานในเชิงบวกเกี่ยวกับการเติบโตในอนาคตที่มากเกินไป และคาดการณ์แบบรวบว่าทุกบริษัทที่เกี่ยวข้องจะประสบความสำเร็จ อย่างไรก็ตาม การพัฒนาการของอุตสาหกรรมในช่วงต้นปีนี้ และการปรับตัวของราคาหุ้นที่เกี่ยวข้อง สะท้อนให้เห็นถึงความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่ยังคงมีอยู่
- **ขณะเดียวกัน การลงทุนในระดับโลกย่อมไม่สามารถหลีกเลี่ยงความประหลาดใจได้ ทว่าแนวทางของกองทุนที่มุ่งเน้นการลดผลกระทบจากเหตุการณ์ไม่คาดคิด** ผ่านการให้ความสำคัญกับการประเมินมูลค่าอย่างสม่ำเสมอ และการหลีกเลี่ยงหุ้นที่มีความคาดหวังในระดับสูง ซึ่งมีความเสี่ยงต่อการถูกปรับลดการประเมินมูลค่า นอกจากนี้ กองทุนยังคงมุ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่มีความยืดหยุ่น และมีแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ขับเคลื่อนจากปัจจัยภายใน มากกว่าที่จะเชื่อมโยงกับปัจจัยภายนอก เช่น ปัจจัยการเมือง และเศรษฐกิจมหภาค หรือแนวโน้มระดับมหภาคในระยะสั้น
- **กองทุนยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจที่มีการประเมินมูลค่าน่าสนใจ และมีเสถียรภาพทางการเงิน รวมถึงมีรายได้ที่ยืดหยุ่น และอัตรากำไรในระดับสูง** ซึ่งคาดว่าจะให้ผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยง ในระดับที่ดีกว่าตลาด ควบคู่กับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มการเติบโตของเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลดีวเอนด์เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFGDIV)		
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Fidelity Funds – Global Dividend Fund Y-QINCOME(G)-USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน		
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 6		
นโยบายป้องกันความ เสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน		
นโยบาย การจ่ายเงินปันผล	KFGDIV-A, KFGDIV-I: ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล KFGDIV-D: จ่าย โดยจะพิจารณาจ่ายจาก (1) เงินปันผลหรือดอกเบี๋ยรับที่ได้รับจากทรัพย์สินของกองทุน และ/หรือ (2) กำไรสุทธิ/กำไรสะสม โดยจ่ายในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ของกำไรสุทธิในงวดบัญชีที่จะจ่ายเงินปันผลนั้น และ/หรือจ่ายจากกำไรสะสมในอัตราที่บริษัทจัดการพิจารณาเห็นสมควร		
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน			
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	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 พ.ศ. 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