

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลดีวเอนด์เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFGDIV)

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



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวอย่างผันผวนในเดือนเมษายน โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวอ่อนแอว่าตลาดหุ้นส่วนใหญ่ทั่วโลก ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวได้ดีกว่า

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนเมษายน ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Vinci บริษัทด้านโครงสร้างพื้นฐานในฝรั่งเศส ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Omnicom บริษัทธุรกิจสื่อ

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นไปที่การลงทุนในธุรกิจที่มีความมั่นคง มีงบดุลที่แข็งแกร่ง มีรายได้ที่ยืดหยุ่น และมีกำไรขั้นต้นในระดับสูง ซึ่งคาดว่าจะสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่าความเสี่ยงได้ดีกว่าตลาดควบคู่ไปกับเงินปันผลที่น่าสนใจและมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นโลก

- **ตลาดหุ้นโลกยังคงมีความผันผวนในเดือนเมษายน** เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับปัจจัยพื้นฐานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและการปรับตัวเพิ่มขึ้นของส่วนชดเชยความเสี่ยงทั่วทั้งตลาด อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นโลกซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI ACWI ปิดสิ้นเดือนด้วยการปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีแรงสนับสนุนมาจากการประกาศเลื่อนการจัดเก็บภาษีตอบโต้ส่วนใหญ่ออกไป 90 วัน ซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อตลาดในระยะสั้น

ภาพรวมตลาดหุ้นรายภูมิภาค

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง** และมีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นส่วนใหญ่ทั่วโลก ซึ่งแสดงให้เห็นอีกครั้งว่าแม้เพียงการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยของแนวโน้มในตลาดก็สามารถส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทน โดยเฉพาะในสภาวะที่การถือครองหลักทรัพย์มีความกระจุกตัวในระดับสูง ในทางกลับกัน **ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวได้ในระดับที่ดีกว่า** ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากเสถียรภาพในระดับภูมิภาคที่มากกว่า และแนวโน้มการเติบโตที่ปรับตัวดีขึ้นจากความคาดหวังต่อการผ่อนคลายนโยบายการคลัง

ภาพรวมรายหมวดธุรกิจ

- **ตลาดยังคงให้น้ำหนักกับบริษัทที่มีกำไรสุทธิสม่ำเสมอซึ่งมีความมั่นคงมากกว่า** ซึ่งส่งผลให้หมวดธุรกิจเชิงรับแบบดั้งเดิม เช่น หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และหมวดสาธารณูปโภคปรับตัวได้ดีกว่า ขณะเดียวกัน ในช่วงครึ่งหลังของเดือน หมวดเทคโนโลยีในสหรัฐฯ เริ่มมีการฟื้นตัวขึ้นบางส่วน ในอีกด้านหนึ่ง หมวดพลังงานปรับตัวอ่อนแออย่างชัดเจนจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงรายเดือนที่มากที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2564
- **ด้านลักษณะของหุ้น:** หุ้นคุณค่าปรับตัวอ่อนแอกว่าหุ้นเติบโต โดยมีแรงกดดันหลักมาจากหุ้นในหมวดพลังงาน



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนเมษายน **ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง และปรับตัวแข็งแกร่งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI ACWI Index** โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากลักษณะในเชิงรับของพอร์ตการลงทุน ประกอบกับ การกระจายการลงทุนและการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนที่แตกต่างจากตลาดโดยรวม นอกจากนี้ **สัดส่วนการลงทุนในยุโรป รวมไปถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของหุ้นเชิงรับในหมวดการเงินและหมวดอุตสาหกรรม** ซึ่งเป็นสองหมวดธุรกิจที่มีน้ำหนักมากที่สุดในพอร์ตการลงทุน เป็นปัจจัยสนับสนุนหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในภาพรวม

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **Vinci บริษัทผู้ดำเนินธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานของฝรั่งเศส** รายงานการเติบโตของรายได้ในไตรมาสแรก โดยได้แรงสนับสนุนมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในธุรกิจสัมปทาน และยังคงมุมมองต่อผลประกอบการเติบโต แม้จะมีความกังวลบางส่วนเกี่ยวกับการชะลอตัวของคำสั่งซื้อใหม่ ทว่ามุมมองต่อการลงทุนยังคงมีความน่าสนใจ จากแนวโน้มอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของภาคโครงสร้างพื้นฐานในยุโรป
- ราคาหุ้น **Tesco บริษัทผู้ค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภค** ในสหราชอาณาจักรปรับตัวเพิ่มขึ้น ภายหลังจากประกาศผลการดำเนินงานประจำปี 2568 ในเชิงบวก ซึ่งมีแรงสนับสนุนมาจากยอดขายปลีกที่แข็งแกร่งและประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่ดีขึ้น แม้ฝ่ายบริหารจะมีการให้แนวโน้มผลการดำเนินงานสำหรับปี 2569 ในระดับที่ต่ำกว่าคาดการณ์ โดยเป็นการประเมินในเชิงระมัดระวังเพื่อรองรับการแข่งขันที่เข้มข้นขึ้นหลังการปรับกลยุทธ์ของบริษัทคู่แข่งอย่าง ASDA อย่างไรก็ดีตาม Tesco ยังคงมีข้อได้เปรียบจากขนาดของธุรกิจที่จะยังคงสามารถได้รับประโยชน์ได้ในระยะยาว
- **บริษัทในหมวดสาธารณูปโภค เช่น Iberdrola และ National Grid** ปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวมท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ผันผวน เนื่องจากลักษณะธุรกิจที่มีคุณสมบัติเชิงรับ โดย Iberdrola รายงานผลประกอบการรายไตรมาสในระดับดี ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากการผลิตพลังงานหมุนเวียนที่แข็งแกร่งในสหรัฐฯ และอัตราค่าไฟที่ปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจเครือข่ายของอังกฤษ รวมถึงรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากระบบส่งไฟฟ้าในบราซิล ซึ่งช่วยชดเชยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในธุรกิจจัดจำหน่ายของอังกฤษ ในขณะที่ National Grid รายงานแนวโน้มผลการดำเนินงานก่อนที่จะประกาศผลการดำเนินงานของทั้งปี 2568 ในช่วงเดือนพฤษภาคม โดยบริษัทยังคงเป้าหมายเดิมไว้
- **Deutsche Boerse กลุ่มบริษัทผู้ให้บริการตลาดหลักทรัพย์ของเยอรมนี** ยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีภายใต้สภาวะตลาดที่มีความผันผวน ด้วยลักษณะธุรกิจแบบกึ่งผูกขาดและความเสี่ยงด้านงบดุลที่อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้บริษัทได้รับประโยชน์ในช่วงเวลาที่ตลาดมีความผันผวนสูง ขณะเดียวกัน บริษัทรายงานผลการดำเนินงานไตรมาสแรกในระดับใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และยังคงเป้าหมายผลการดำเนินงานตลอดทั้งปีไว้ในระดับเดิม แม้ว่าธุรกิจซื้อขายและการชำระราคาอาจเผชิญแรงกดดันจากโครงสร้างของผลิตภัณฑ์, ช่วงปลอดค่าธรรมเนียม, ความผันผวนของอัตราค่าไฟ และประสิทธิภาพจากการชำระราคา ทว่าธุรกิจด้านสินค้าโภคภัณฑ์ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- **Kone บริษัทผู้ผลิตและให้บริการลิฟต์และบันไดเลื่อนของฟินแลนด์** โดยบริษัทรายงานผลการดำเนินงานไตรมาสแรกในระดับที่ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งกลยุทธ์ที่เน้นการขยายรายได้จากงานบำรุงรักษา และการปรับปรุงอุปกรณ์ให้ทันสมัยเริ่มเป็นปัจจัยบวกต่อผลประกอบการ

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- ราคาหุ้นของ **Omnicom บริษัทธุรกิจสื่อ** ปรับตัวลดลง หลังรายงานผลประกอบการที่อ่อนแอเล็กน้อยในไตรมาสแรก อีกทั้งยังมีการปรับลดประมาณการการเติบโตของธุรกิจเดิมสำหรับปี 2568 ลงเล็กน้อยจากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับมาตรการภาษี แม้ว่าจะยังไม่มีสัญญาณที่สะท้อนถึงการปรับลดงบประมาณจากลูกค้า ที่บ่งชี้ถึงแนวทางเชิงระมัดระวังต่อภาวะเศรษฐกิจมหภาค
- ราคาหุ้นของ **Texas Instruments บริษัทผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์** ปรับตัวลดลงจากแรงกดดันของการขายหุ้นหมวดเทคโนโลยีทั่วทั้งตลาด เนื่องด้วยความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดทางการค้าและการชะลอตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ดี บริษัทรายงานผลประกอบการในระดับดีกว่าคาด และให้แนวโน้มที่บ่งชี้ว่าตลาดผู้ใช้งานปลายทางในภาคอุตสาหกรรมได้ผ่านจุดต่ำสุดและเริ่มเข้าสู่ช่วงฟื้นตัว



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 โดยผู้จัดการกองทุนมองเห็นโอกาสในหุ้นรายตัวที่มีลักษณะเชิงรับและความยืดหยุ่นสูง ซึ่งตลาดอาจยังประเมินมูลค่าไม่สะท้อนศักยภาพอย่างเต็มที่ ตัวอย่างเช่น การลงทุนในธุรกิจบริการข้อมูล อย่าง RELX และ Wolters Kluwer รวมถึงธุรกิจสินค้าคุณภาพสูงอย่าง Legrand ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับหมวดธุรกิจอื่น ๆ ที่มักมีการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในทิศทางเดียวกัน หุ้นในหมวดอุตสาหกรรมมักได้รับแรงขับเคลื่อนจากปัจจัยเฉพาะตัวมากกว่า จึงเหมาะกับการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว
- กองทุนยังคงสัดส่วนการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และหมวด **การแพทย์ รวมถึงหมวดสาธารณูปโภค** 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		
ดาวนโหลด หนังสือชี้ชวน			
ดาวนโหลด 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 เม.ย. 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