

กองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอแซร์อิควิตี (KFACHINA)

กองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอแซร์อิควิตีเพื่อการเลี้ยงชีพ (KFACHINRMF)

กองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอแซร์อิควิตีเพื่อการออม (KFACHINSSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

UBS (Lux) Investment SICAV – China A Opportunity (USD) (Class P – acc)

กุมภาพันธ์ 2568



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นจีน A shares พุ่งตัวขึ้นต่อเนื่องในเดือนกุมภาพันธ์ โดยได้แรงสนับสนุนมาจากการคาดการณ์ที่อยู่ในระดับต่ำ และความเชื่อมั่นในความสามารถของบริษัทจีนในการดำเนินธุรกิจได้ดีแม้จะอยู่ภายใต้ข้อจำกัด



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนกุมภาพันธ์ ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน Tencent Holdings, Shanxi Xinghuacun Fen Wine และ Kweichow Moutai เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Yunnan Baiyao, Fuyao Glass และ Dong EE Jiao

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการดำเนินนโยบายภายในประเทศยังคงมีแนวโน้มสนับสนุนตลาดหุ้นจีน ประกอบกับความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่กดดันภาคเอกชนเริ่มผ่อนคลายลง อีกทั้งยังมีมุมมองว่าปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญของตลาดหุ้นจีนในระยะยาว คือ การฟื้นตัวของความเชื่อมั่นในกลุ่มผู้ประกอบการ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นจีน China A

- ในเดือนกุมภาพันธ์ **ตลาดหุ้น A shares พุ่งตัวขึ้นในระดับปานกลาง** โดยได้แรงสนับสนุนมาจากการคาดการณ์ที่อยู่ในระดับต่ำ และความเชื่อมั่นในความสามารถของบริษัทจีนในการดำเนินธุรกิจได้ดีแม้จะอยู่ภายใต้ข้อจำกัด อย่างไรก็ตาม ไรท์ดี ตลาดหุ้นจีน A shares ซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI China A ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นจีนที่ซื้อขายในต่างประเทศ (offshore China market ซึ่งรวมถึงตลาด H-Share และ ADR) ในรอบเดือนที่ผ่านมา
- เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ **การปรับตัวรายหมวดธุรกิจเป็นไปอย่างผสมผสาน** โดยหมวดบริการสื่อสารและหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด ในขณะที่หมวดธุรกิจซึ่งมีลักษณะเชิงรับ อาทิเช่น หมวดพลังงาน และหมวดวัสดุ รวมถึงหมวดสาธารณูปโภค ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด

- **เหตุการณ์สำคัญที่เป็นปัจจัยสนับสนุนบรรยากาศการลงทุนในเชิงบวก** ได้แก่ การประชุมเชิงปฏิบัติการของประธานาธิบดีสี จิ้นผิง เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ ซึ่งเป็นการพบปะกับผู้นำของภาคเอกชนเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2561 และถูกมองว่าเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่อาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงทิศทางของนโยบายควบคุมภาคเอกชนที่เริ่มต้นในปี 2564 อีกทั้งยังสะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มการสนับสนุนภาคเอกชนในเชิงนโยบายที่มากขึ้น
- นอกจากนี้ การรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ Alibaba ประกอบกับ แผนการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) เป็นระยะเวลา 3 ปีอย่างแข็งแกร่ง ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมต่อความเชื่อมั่นเกี่ยวกับแนวโน้มความต้องการที่แข็งแกร่งและยั่งยืนในอุตสาหกรรม AI ในอีกหลายปีข้างหน้า
- อย่างไรก็ตาม **ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่กลับมารุนแรงขึ้นอีกครั้งในช่วงปลายเดือน** เป็นแรงกดดันต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยเฉพาะหลังจากที่สหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มอีกร้อยละ 10 มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 4 มีนาคม ซึ่งเป็นการดำเนินมาตรการต่อเนื่องเพียงไม่กี่สัปดาห์หลังจากที่มีการเรียกเก็บภาษีในลักษณะเดียวกันไปในช่วงก่อนหน้านี้



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ

- ปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดบริการสื่อสาร ในขณะที่การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการแพทย์และหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือยเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์








- ปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Tencent Holdings และ Shanxi Xinghuacun Fen Wine รวมถึง Kweichow Moutai
- ในทางตรงกันข้าม สัดส่วนการลงทุนใน Yunnan Baiyao และ Fuyao Glass รวมไปถึง Dong EE Jiao เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน

มุมมองตลาด

- **ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจจีนในระยะปานกลาง** โดยเมื่อพิจารณาไปในปี 2568 ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่สร้างความไม่แน่นอน โดยเฉพาะนโยบาย "America First Investment Policy" ที่เสนอให้มีการจำกัดหรือขยายข้อจำกัดการลงทุน (รวมถึงตราสารทุนในตลาด) ของกองทุนบำเหน็จบำนาญและกองทุนบริจาคต่กลงทุนในระยะยาวของสหรัฐฯ ในกลุ่มเทคโนโลยีขั้นสูงของจีน เช่น ปัญญาประดิษฐ์ (AI) และการผลิตขั้นสูง ทั้งนี้แม้ว่าบันทึกข้อตกลงดังกล่าวจะยังไม่มีการบังคับใช้หรือระบุกรอบเวลาอย่างชัดเจน ทว่าผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าข้อเสนอนี้มีแนวโน้มที่จะได้รับแรงหนุนจากภาคธุรกิจสหรัฐฯ เนื่องจากองค์กรและบริษัทธุรกิจในสหรัฐฯ หลายแห่งแสดงความกังวลว่าการจำกัดการลงทุนในจีนอาจทำให้บริษัทสหรัฐฯ สูญเสียความสามารถในการแข่งขันให้แก่บริษัทจากประเทศอื่นในตลาดจีน
- อย่างไรก็ตาม **แม้การดำเนินนโยบายภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีทรัมป์จะเป็นปัจจัยที่เพิ่มระดับความไม่แน่นอนและความผันผวนในตลาดหุ้นจีน** ทว่าผู้จัดการกองทุนยังเชื่อว่ายังมีช่องทางสำหรับการเจรจาด้านเศรษฐกิจและการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ผู้จัดการกองทุนคาดว่า การดำเนินนโยบายภายในประเทศยังคงมีแนวโน้มสนับสนุนตลาด โดยความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เคยเป็นแรงกดดันต่อบริษัทเอกชน เช่น ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และบริษัทอินเทอร์เน็ต ได้ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยการประชุมเชิงปฏิบัติการของประธานาธิบดีสี จิ้นผิง สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงท่าทีของรัฐบาล และยังมีผู้ประกอบการหลายรายที่ปรากฏตัวในสื่อช่วงหลัง
- ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าท่าทีเชิงสนับสนุนดังกล่าว ประกอบกับความคาดหวังที่อยู่ในระดับต่ำและสถานะการลงทุนที่ยังไม่สูงมาก ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นจีน อีกทั้งยังมีมุมมองว่าแรงสนับสนุนดังกล่าวจะเป็นโอกาสที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะยาวของนักลงทุนในประเทศ รวมไปถึงนักลงทุนต่างชาติที่มีแผนจะเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีน หากปัจจัยพื้นฐานของภาคธุรกิจยังคงปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองว่า **ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญที่สุดของตลาดหุ้นจีนในระยะยาว คือ การฟื้นตัวของความเชื่อมั่นในกลุ่มผู้ประกอบการ** ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัทจีนที่สามารถแสดงศักยภาพในด้านต่าง ๆ เช่น ปัญญาประดิษฐ์ (AI) และหุ่นยนต์ที่มีลักษณะคล้ายมนุษย์ รวมถึงระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ แม้จะอยู่ภายใต้ข้อจำกัดด้านการนำเข้าและเทคโนโลยี

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอแซร์อิควิตี้ (KFACHINA)	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอแซร์อิควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFACHINRMF)	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอแซร์อิควิตี้ เพื่อการออม (KFACHINSSF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ UBS (Lux) Investment SICAV – China A Opportunity Fund (USD) (Class P – acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV		
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 6		
นโยบายการจ่าย เงินปันผล	ไม่มีการจ่ายเงินปันผล	มีการจ่ายเงินปันผล	
นโยบายป้องกันความ เสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน		
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	<p>หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า:</p>  <p>หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน:</p> 		
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน			

หมายเหตุ: SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • บริษัทฯ ปิดรับคำสั่งซื้อ และ/หรือคำสั่งสับเปลี่ยนเข้ากองทุน จากกองทุนอื่นที่มีใช้ SSF มายังกองทุน SSF และหน่วยลงทุนชนิดเพื่อการออม ตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค. 68 เป็นต้นไป • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

คำเตือน

- SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- บริษัทฯ ปิดรับคำสั่งซื้อ และ/หรือคำสั่งสับเปลี่ยนเข้ากองทุน จากกองทุนอื่นที่มีใช้ SSF มายังกองทุน SSF และหน่วยลงทุนชนิดเพื่อการออม ตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค. 68 เป็นต้นไป
- ผู้ลงทุนในกองทุน SSF และ RMF จะไม่สามารถนำหน่วยลงทุนของกองทุนไปจำหน่าย จ่าย โอน จำนำ หรือนำไปเป็นประกัน
- ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 10 บริษัทจะรายงานการถือครองหน่วยลงทุน และนำส่งข้อมูลส่วนตัวหรือข้อมูลอื่นของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังกองทุนหลัก รวมถึงผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องนำส่งเอกสารหลักฐานแสดงที่อยู่ของผู้ถือหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลอื่นใดตามที่กองทุนหลักร้องขอ โดยกองทุนหลักอาจส่งต่อข้อมูลดังกล่าวให้กับหน่วยงานต่างๆ ตามกฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้อง โดยถือว่าได้รับการยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี หากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน และจะต้องคืนสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่เคยได้รับมาภายในกำหนดเวลา มิฉะนั้นจะต้องชำระเงินเพิ่มและ/หรือเบี้ยปรับตามประมวลรัษฎากร
- กองทุนไทยอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment Grade) หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) โดยมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารดังกล่าวเมื่อรวมกับสัดส่วนการลงทุนของกองทุนหลักจะไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน นอกจากนี้ กองทุนอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ UBS Asset Management ณ ก.พ. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

ชั้น 1-2 โซนเอ, 12, 18 อาคารเพลินจิต เลขที่ 898 ถนนเพลินจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

E-mail: krungsriasset.mktg@krungsri.com | Website: www.krungsriasset.com