

กองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอแชนร์อัคริวิตี (KFACHINA)

กองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอแชนร์อัคริวิตีเพื่อการเลี้ยงชีพ (KFACHINRMF)

กองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอแชนร์อัคริวิตีเพื่อการออม (KFACHINSSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

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

มกราคม 2568



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นจีน A shares พุ่งตัวขึ้นในเดือนมกราคม แม้ว่าจะเผชิญกับแรงเทขายในช่วงต้นเดือน ทว่าประเด็นด้านภาษีของสหรัฐฯ และจีนในเบื้องต้นนั้นมีความรุนแรงน้อยกว่าที่ตลาดกังวล



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนมกราคม ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน NetEase, China Merchants Bank และ PDD Holdings เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Inner Mongolia Yili, Kweichow Moutai และ New Oriental Education

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวก จากทิศทาง การดำเนินนโยบายของรัฐบาลจีนที่มีความชัดเจนมากขึ้นในปัจจุบัน โดยนโยบายในเชิงสนับสนุนการเติบโตจะช่วยปรับปรุงแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจ และเป็นแรงขับเคลื่อนในด้านราคาอย่างต่อเนื่อง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นจีน China A

- ตลาดหุ้นจีน China A พุ่งตัวขึ้นแบบ V-shaped ในเดือนมกราคม แม้ว่าตลาดจะเปิดต้นเดือนด้วยการเผชิญกับแรงขายอย่างรุนแรงจากการที่บริษัทขนาดใหญ่อย่าง Tencent และ CATL ถูกเพิ่มเข้าสู่บัญชี CMIC ของสหรัฐฯ ซึ่งทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการถอนการลงทุนของสหรัฐฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากมีบริษัทจีนรายใหญ่แห่งอื่นถูกจำกัดเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นจีนสามารถฟื้นตัวก่อนเข้าสู่ช่วงเทศกาลตรุษจีน เนื่องจากความตึงเครียดด้านภาษีระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่เกิดขึ้นเบื้องต้นนั้นมีความรุนแรงน้อยกว่าที่ตลาดกังวล ส่งผลให้ความวิตกกังวลของนักลงทุนปรับตัวลดลง

ข่าวสารด้านนโยบายเศรษฐกิจ

- ด้านนโยบายภายในประเทศ รัฐบาลปักกิ่งได้เร่งขยายมาตรการนำสินค้าเก่ามาแลกเปลี่ยนสินค้าใหม่ให้ครอบคลุมสินค้าดิจิทัล เช่น โทรศัพท์มือถือ แท็บเล็ต และสมาร์ตวอตช์ รวมถึงการขยายขอบเขตของโครงการแลกรถยนต์ใหม่ ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวมีบทบาทสำคัญในการกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้บริโภคในปี 2567 และคาดว่าจะประกาศภายในเดือนมีนาคม
- ในขณะเดียวกัน หน่วยงานที่เกี่ยวข้องได้ประกาศแผนการดำเนินงาน (Implementation Plan) ซึ่งเป็นแผนดึงดูดเงินทุนระยะยาวเข้าสู่ตลาด โดยเฉพาะการเพิ่มสัดส่วนเงินทุนระยะยาว เช่น กองทุนประกันภัย (ตั้งเป้าให้ร้อยละ 30 ของเบี้ยประกันใหม่ในแต่ละปีลงทุนในตลาดหุ้น) ควบคู่กับการปฏิรูประบบบริหารมูลค่าตลาดที่เน้นการจ่ายเงินปันผล การซื้อหุ้นคืน และธรรมาภิบาล ซึ่งคาดว่าจะช่วยเสริมสภาพคล่องและความแข็งแกร่งของตลาด

การมาของ DeepSeek บริษัทสตาร์ทอัพจีน

- DeepSeek ซึ่งเป็นบริษัทสตาร์ทอัพด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของจีน ที่ได้เปิดตัวโมเดล AI ใหม่ DeepSeek-R ซึ่งช่วยเสริมความเชื่อมั่นต่อศักยภาพของอุตสาหกรรม AI ในจีน โดยคาดว่าจะกลุ่มซอฟต์แวร์และบริการ IT รวมถึง edge AI (การประมวลผล AI บนอุปกรณ์ปลายทาง) จะได้รับประโยชน์ จากต้นทุนในการฝึกฝนและประมวลผลที่ลดลง อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการพัฒนา AI จะเป็นประเด็นที่น่าสนใจ ทว่าจำเป็นต้องตระหนักว่าภูมิทัศน์ของ AI ยังคงอยู่ในระยะเริ่มต้น และมีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น จึงเป็นสิ่งสำคัญที่ต้องรักษาสมดุลระหว่างโอกาสการเติบโตและการประเมินมูลค่าที่เหมาะสม



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ

- ปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการสื่อสาร และหมวดการเงิน ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์








- ปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนมาจากสัดส่วนการลงทุนใน NetEase และ China Merchants Bank รวมถึง PDD Holdings นอกจากนี้ สัดส่วนการถือครองเงินสดเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเช่นกัน
- ในทางตรงกันข้าม สัดส่วนการลงทุนใน Inner Mongolia Yili และ Kweichow Moutai รวมถึง New Oriental Education เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน

มุมมองตลาด

- ความตึงเครียดทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นปัจจัยที่สร้างความไม่แน่นอนที่สำคัญเมื่อเข้าสู่ปี 2568 โดยชัยชนะของโดนัลด์ ทรัมป์ ในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ได้เพิ่มความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายของสหรัฐฯ ต่อจีน ด้วยการประกาศแนวทางการเพิ่มภาษีนำเข้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของผู้ส่งออกจีน
- สำหรับปัจจัยภายในประเทศ ทิศทางนโยบายที่ชัดเจนในเชิงสนับสนุนการเติบโตจะช่วยปรับปรุงแนวโน้มการเติบโตและเป็นแรงขับเคลื่อนด้านราคาอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าตลาดจะรอมาตรการกระตุ้นใหม่จากรัฐบาลปักกิ่ง ทว่าผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะได้เห็นแนวทางที่สามารถวัดผลได้และค่อยเป็นค่อยไปมากขึ้น ทั้งนี้ การที่รัฐบาลได้ให้คำมั่นในการกระตุ้นอุปสงค์ และสร้างเสถียรภาพให้แก่ตลาดอสังหาริมทรัพย์และตลาดหุ้น ยังเป็นแรงขับเคลื่อนให้ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4/67 อย่างไรก็ดี มุมมองในระยะยาวจะขึ้นอยู่กับ การดำเนินนโยบายเพิ่มเติมในอนาคต

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ปัจจัยกระตุ้นที่ต้องติดตาม** ได้แก่ การดำเนินมาตรการกระตุ้นทางการคลังของรัฐบาล, ความสัมพันธ์ระหว่างจีนและสหรัฐฯ , สัญญาณการฟื้นตัวของอุปสงค์ในช่วงเทศกาลตรุษจีน และการขยายนโยบายการนำสินค้าเก่ามาแลกสินค้าใหม่
- **ในระยะยาว ผู้จัดการกองทุนยังคาดหวังที่จะเห็นมาตรการที่มุ่งเป้าหมายไปยังภาคครัวเรือน** ไม่ว่าจะเป็นการใช้จ่ายด้านสวัสดิการสังคมหรือการสนับสนุนการบริโภคโดยตรง เพื่อขับเคลื่อนการพัฒนาที่มีคุณภาพสูงและมีความยั่งยืน ซึ่งมุ่งเน้นไปที่การบริโภค นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคาดหวังที่จะเห็น**นโยบายที่มุ่งเป้าหมายไปที่ภาคธุรกิจและช่วยสร้างความเชื่อมั่นรอบใหม่ในกลุ่มผู้ประกอบการ** ซึ่งผู้จัดการกองทุนเชื่อว่ามาตรการเหล่านี้จะมีประสิทธิภาพมากกว่าในการยุติวงจรการปรับตัวลดลงของความเชื่อมั่นในหมู่ผู้บริโภคและธุรกิจ เมื่อเทียบกับมาตรการที่มุ่งเน้นการลงทุนและโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งนี้ มาตรการสนับสนุนต่างๆ จะต้องใช้เวลาในการเห็นผล ทว่าผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองเชิงบวก เนื่องจากทิศทางนโยบายมีความชัดเจนมากขึ้นในปัจจุบัน

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอแซร์อิคิวตี (KFACHINA)	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอแซร์อิคิวตี เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFACHINRMF)	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอแซร์อิคิวตี 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 • 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
- ผู้ลงทุนในกองทุน SSF และ RMF จะไม่สามารถนำหน่วยลงทุนของกองทุนไปจำหน่าย จ่าย โอน จำนำ หรือนำไปเป็นประกัน
- ในกรณีที่มีผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 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) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแปง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ UBS Asset Management ณ ม.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง 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