

กองทุนเปิดกรุงศรีเอเซียเนอควิตี้เฮดจ์เอฟเอ็กซ์

(KFHASIA)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc)

มีถุนายน 2567



บทสรุป

ภาวะตลาด

ประเด็นทางการเมืองเป็นปัจจัยสำคัญของข่าวสารในไตรมาสที่ 2/67 และคาดว่าความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ กับจีนจะยังคงอยู่ในความสนใจของนักลงทุน



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 2/67 กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI AC Asia ex Japan



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนใน CNOOC และ SEA Limited ขณะที่ปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Bank Rakyat และ Samsung Electronics

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองว่าโอกาสสำหรับบริษัทหลายแห่งในเอเชียมีความแข็งแกร่งมาก เนื่องจากแนวโน้มหลายประการที่มีความสำคัญระดับโลก ขณะเดียวกันกองทุนมีการกระจายความเสี่ยงเป็นอย่างดีเพื่อที่จะได้รับประโยชน์จากโอกาสเหล่านั้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- เหตุการณ์ทางการเมืองเป็นปัจจัยสำคัญของข่าวสารในรอบไตรมาสที่ 2/67 และยังเป็นช่วงเวลาที่ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับนักลงทุนต่างชาติ ในขณะที่ยังคงเป็นช่วงเวลาที่ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับนักลงทุนต่างชาติ ในเดือนพฤศจิกายน ซึ่งผู้จัดการกองทุนคาดว่าความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ กับจีนจะยังคงอยู่ในความสนใจของนักลงทุน
- ผู้จัดการกองทุนมีความระมัดระวังเกี่ยวกับแนวโน้มในระยะยาวของความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ กับจีน เนื่องจากความสัมพันธ์ที่ตึงเครียดและจีนต้องการสิ่งที่แตกต่างกันอย่างชัดเจน อย่างไรก็ตาม ในระยะกลางผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกบางประการ ได้แก่ การประเมินมูลค่าของตลาดหุ้นจีนยังคงมีความน่าสนใจและยังคงอยู่ในระดับต่ำ หากไม่คำนึงถึงการปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ขณะเดียวกันรัฐบาลจีนได้เริ่มดำเนินการต่างๆ โดยเริ่มจากการพยายามวางฐานสำหรับการรองรับตลาดหุ้น และการดำเนินการต่อมา คือ การยกเลิกข้อจำกัดเกือบทั้งหมดในภาคอสังหาริมทรัพย์สำหรับที่อยู่อาศัย นอกจากนี้สิ่งที่สำคัญ คือ การประชุมคณะกรรมการกลาง (Third Plenum) ในเดือนกรกฎาคม ซึ่งนักลงทุนจะเห็นว่ารัฐบาลพร้อมที่จะดำเนินนโยบายอย่างเข้มแข็งหรือไม่
- อย่างไรก็ตามมีมุมมอง 2 ประการหรืออาจเป็นการคาดการณ์ ได้แก่ รัฐบาลจีนไม่ได้ดำเนินนโยบายแบบแข็งกร้าวดังที่เห็น และแม้ว่าจะไม่ใช่ระบบประชาธิปไตย ทว่าความไม่พอใจของประชาชนก็สามารถกระตุ้นให้เกิดการตอบสนองจากรัฐบาลได้เช่นกัน ไม่ว่าจะเป็นการยกเลิกนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดของโควิดอย่างเข้มงวดมาก (zero covid) ในชั่วข้ามคืน หรือการปกป้องความมั่งคั่งของประชาชนด้วยการออกมาตรการสนับสนุนตลาดหุ้นและตลาดอสังหาริมทรัพย์ สำหรับประการที่ 2 คือ โครงสร้างประชากรจีนที่มีจำนวนมาก ซึ่งโดยปกติแล้วประชากรมักจะมีการออมเงิน (ประมาณ 19 ล้านล้านดอลลาร์ ณ สิ้นปีที่แล้ว) ในช่วงระหว่างที่ทำงาน และมีการใช้จ่ายเมื่อเกษียณอายุ ทั้งนี้ หากไม่คำนึงถึงประชากรกลุ่ม GenZ หรือ Millennials กลุ่ม 'ผู้สูงอายุ' ของจีน อาจเป็นแรงขับเคลื่อนหลักในการบริโภคภายในประเทศในอีกหลายสิบปีข้างหน้า
- ในส่วนของประเทศอื่นๆ ผู้จัดการกองทุนได้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองอย่างราบรื่นในประเทศประชาธิปไตยขนาดใหญ่ของเอเชีย ตัวอย่างเช่น อินเดีย และอินโดนีเซีย สำหรับอินเดียนั้นได้ถูกตั้งคำถามมากขึ้น เนื่องด้วยการสูญเสียคะแนนเสียงข้างมากของพรรค BJP ขณะที่พื้นฐานด้านเศรษฐกิจของประเทศอินเดียยังคงมีความมั่นคง ทว่าการที่จะรักษาแรงผลักดันไว้ได้นั้นขึ้นอยู่กับนโยบายของรัฐบาลในอนาคต โดยความกังวล คือ ในปัจจุบันพรรค BJP มีความเปราะบางทางการเมืองมากขึ้น ซึ่งอาจพยายามจะเปลี่ยนแปลงความนิยมทางการเมือง ด้วยการดำเนินนโยบายประชานิยมทางการเมืองและเบี่ยงเบนเงินทุนจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานไปสู่การแจกจ่ายสวัสดิการที่เป็นที่นิยมมากขึ้น อย่างไรก็ตาม หากสามารถต่อต้านการดึงดูดยุทธศาสตร์ได้เหมือนที่รัฐบาลของ Modi ทำในช่วงหลายปีก่อน อินเดียก็มีแนวโน้มที่จะยังคงบรรลุเป้าหมายการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 6 - 7 ในอีก 5 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ มุมมองของผู้จัดการกองทุนยังคงไม่เปลี่ยนแปลงทั้งในด้านการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน และการใช้ความระมัดระวังเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าสำหรับการลงทุนในส่วนใหญ่ของตลาด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 2/67 กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI AC Asia ex Japan ทั้งนี้ ในปี 2657 ปัจจัยบวกต่อกองทุนอย่างแข็งแกร่งมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง เนื่องด้วยผลตอบแทนส่วนใหญ่ในภูมิภาคเอเชียถูกครอบงำโดยหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่จำนวนหนึ่ง ไม่ต่างจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขณะเดียวกันผลการดำเนินงานของกองทุนรายหมวดธุรกิจได้รับแรงขับเคลื่อนจากการลงทุนในหมวดธุรกิจอื่นๆ อาทิเช่น หมวดพลังงาน และหมวดอสังหาริมทรัพย์
- เมื่อพิจารณารายหลักทรัพย์ สัดส่วนการลงทุนใน CNOOC บริษัทพลังงาน เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน โดย CNOOC รายงานผลการดำเนินงานอย่างแข็งแกร่งในไตรมาสล่าสุด โดยการผลิตสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 y-y ในขณะที่ต้นทุนดำเนินงานปรับตัวลดลง และมีการค้นพบแหล่งผลิตใหม่ 2 ครั้งในช่วงที่ผ่านมา รวมไปถึงประสบความสำเร็จ 4 ครั้ง ในการประเมินโครงสร้างน้ำมันและก๊าซ
- SEA Limited ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนอย่างเข้มแข็งอีกครั้งในไตรมาสนี้ แม้ว่าราคาหุ้นปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดในช่วงกลางเดือนมกราคม ทว่าตั้งแต่นั้นก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณเท่าตัว ขณะเดียวกันในความเป็นจริงแล้วนักลงทุนอาจมีความสับสนว่าบริษัทให้ความสำคัญกับการเติบโตหรือความสามารถในการทำกำไรมากกว่ากัน โดยการพบปะครั้งล่าสุดกับผู้บริหารในเมือง Edinburgh ได้รับคำชี้แจงว่าบริษัทมีความยืดหยุ่นเมื่อพูดถึงการจัดลำดับความสำคัญ ซึ่งได้แสดงให้เห็นจากผลการดำเนินงานในระดับดีในทั้ง 2 ไตรมาศที่ผ่านมา และช่วยฟื้นฟูความเชื่อมั่นของตลาด นอกจากนี้ผลประกอบการในไตรมาส 1/67 แสดงให้เห็นถึงการเติบโตของรายได้ในระดับร้อยละ 23 y-y ในขณะที่ธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (ecommerce) อย่าง Shopee แสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าในระดับที่เร็วกว่าที่คาดไว้สำหรับการไปสู่เป้าหมายที่จุดคุ้มทุน อีกทั้งธุรกิจเกมและ Fintech ยังคงสามารถสร้างผลกำไรได้เช่นกัน ทั้งนี้ บริษัทมีสถานะเงินสดจำนวน 8.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งทำให้มีตำแหน่งที่แข็งแกร่งสำหรับการลงทุนในช่วงเวลาที่คู่แข่งบางรายถูกจำกัดจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน
- ในทางตรงกันข้าม สัดส่วนการลงทุนใน Bank Rakyat ของอินโดนีเซีย ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุนในรอบไตรมาส ซึ่งเป็นทิศทางตรงกันข้ามกับผลการดำเนินงานในประเทศตลาดเกิดใหม่ เนื่องจากธนาคารกลางอินโดนีเซียได้ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 6.25 ในเดือนเมษายน ซึ่งเป็นแรงกดดันต่อ Bank Rakyat ที่กำลังเผชิญกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนสินเชื่อในพอร์ตสินเชื่อธุรกิจขนาดเล็กและขนาดเล็กมาก ดังนั้นผู้บริหารจึงปรับลดมุมมองต่อการเติบโตของสินเชื่อ อัตรากำไร และต้นทุนสินเชื่อสำหรับปี 2567 อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยเหล่านี้เป็นเพียงเพียงประเด็นในระยะสั้น เนื่องจากการให้สินเชื่อรายย่อยโดยปกติแล้วจะเป็นธุรกิจที่มีความผันผวน อีกทั้งธนาคารยังได้ดำเนินการอย่างรวดเร็ว โดยว่าจ้างเจ้าหน้าที่สินเชื่อเพิ่มเติมประมาณ 1,000 คน (เป็นประมาณ 27,000 คน) เพื่อปรับปรุงการจัดเก็บและเพิ่มการควบคุมสินเชื่ออย่างเข้มงวด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- สัดส่วนการลงทุนใน Samsung Electronics ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน โดยจากการอภิปรายครั้งล่าสุดในทีมการลงทุน ความกระตือรือร้นของผู้จัดการกองทุนยังคงอยู่ในระดับสูง เนื่องจากผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าธุรกิจหน่วยความจำจะเป็นปัจจัยที่สร้างมูลค่าหลักสำหรับบริษัท ซึ่งจะสนับสนุนให้บริษัทสามารถเติบโตอย่างต่อเนื่องในตลาดเซมิคอนดักเตอร์ในระยะยาว แม้ว่าธุรกิจหน่วยความจำจะยังคงมีความผันผวนตามรอบวัฏจักร ทว่าโดยเฉลี่ยแล้วอาจมีกำไรมากกว่าค่าสถิติในอดีต เนื่องจากอุปทานยังคงมีการรวมตัวกัน นอกจากนี้ยังมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญหลายประการสำหรับธุรกิจในส่วนอื่น และโดยทั่วไปชาวเกาหลียังคงการสนับสนุน Samsung อย่างแข็งแกร่ง



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 2/2567 กองทุนเข้าลงทุนใหม่ใน SG Micro บริษัทผู้ออกแบบชิปอนาล็อกภายในประเทศที่ใหญ่ที่สุดของจีน โดยบริษัทได้แสดงให้เห็นถึงความทนทานต่อความผันผวนของการดำเนินงานในช่วงภาวะตกต่ำของอุตสาหกรรมในช่วงที่ผ่านมา อีกทั้งบริษัทกำลังเร่งการพัฒนาผลิตภัณฑ์ ขณะเดียวกันบริษัทยังสามารถเพิ่มอัตรากำไรจากการดำเนินงานได้เช่นกัน อย่างไรก็ตามแม้จะมีพัฒนาการเหล่านี้ ทว่าการประเมินมูลค่าปรับตัวลดลงกว่าครึ่งในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้บริษัทกำลังขยายส่วนแบ่งในตลาดภายในประเทศที่มีความต้องการแบบแยกย่อยเป็นอย่างมาก ประกอบกับความสามารถในการแข่งขันของบริษัทต่างประเทศที่ลดลง ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมั่นใจว่าบริษัทจะสามารถสร้างการเติบโตของกำไรในหลายปีข้างหน้า อีกทั้งความไม่สัมพันธ์กันระหว่างความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่อ่อนแอในอุตสาหกรรมกับผลการดำเนินงานอย่างแข็งแกร่งของบริษัท ทำให้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมในการเข้าลงทุนใหม่
- กองทุนการขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน Alibaba โดยการเติบโตของธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (ecommerce) หลักของ Alibaba ชะลอตัวลงอย่างมาก เนื่องจากบริษัทต้องเผชิญกับการเจาะตลาดที่เพิ่มขึ้น และการแข่งขันที่มีความรุนแรงมากขึ้น ซึ่งนักลงทุนเข้าใจปัจจัยเหล่านี้เป็นอย่างดี ดังนั้นการลงทุนจึงยังขึ้นอยู่กับความสำเร็จในโครงการริเริ่มใหม่ โดยเฉพาะการประมวลผลบนระบบคลาวด์ ทั้งนี้ แม้ว่าผู้จัดการกองทุนจะมีมุมมองว่ายังคงมีโอกาสจำนวนมากจากการเจาะตลาดผู้ให้บริการระบบคลาวด์ที่ยังไม่สูงมากในจีน ดังที่ผู้จัดการกองทุนเห็นการดำเนินงานของ AWS ในตลาดอื่น ทว่าสภาพแวดล้อมของการแข่งขันกลับไม่ค่อยสดใสมากนัก นอกจากนี้การเติบโตในธุรกิจหลักที่ชะลอตัวลง ประกอบกับการแข่งขันที่เข้มข้นขึ้นในธุรกิจคลาวด์นั้นหมายความว่าโอกาสในการลงทุนที่มีศักยภาพมีความน่าดึงดูดน้อยลง ส่งผลให้ผู้จัดการกองทุนตัดสินใจสับเปลี่ยนการลงทุนไปยังหุ้นอื่นๆ ของจีน

มุมมองตลาด



- เมื่อพิจารณาย้อนกลับไป มีความสำคัญในการเน้นย้ำว่า ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองว่าโอกาสสำหรับบริษัทหลายแห่งในเอเชียมีความแข็งแกร่งมาก เนื่องจากแนวโน้มหลายประการที่มีความสำคัญระดับโลก ซึ่งปัจจัยขับเคลื่อนเหล่านี้มีความหลากหลาย เช่น การเติบโตของฮาร์ดแวร์เทคโนโลยี และการเปลี่ยนแปลงไปสู่พลังงานสะอาด ขณะเดียวกันกองทุนมีการกระจายความเสี่ยงอย่างดีเพื่อที่จะได้รับประโยชน์จากโอกาสเหล่านี้
- ในโลกที่มีความขัดแย้งมากขึ้น (ซึ่งอาจจะปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยขึ้นอยู่กับผลการเลือกตั้งของสหรัฐฯ) ผู้จัดการกองทุนคาดการณ์ว่ามี 3 ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตในระดับประเทศที่อาจพิจารณา ได้แก่ 1) ประเทศที่อยู่ใกล้กับทางภูมิศาสตร์ที่เลือก 'ทั้งสองฝ่าย' แทนการเลือกฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง 2) ประเทศที่มีทรัพยากร (hard resources) ซึ่งประเทศอื่นไม่สามารถมีได้ หรือ 3) ประเทศที่มีตลาดภายในประเทศที่ใหญ่เพียงพอ ทั้งนี้ ท่ามกลางสภาพแวดล้อมเหล่านี้ ผู้จัดการกองทุนมีความเชื่อมั่นว่ากลยุทธ์การลงทุนในภูมิภาคเอเชียไม่นับรวมญี่ปุ่นของกองทุนอยู่ในตำแหน่งที่ดีมาก

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียแควิตีเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFHASIA)	
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc) ซึ่งจดทะเบียนซื้อขายหน่วยลงทุนในประเทศสหราชอาณาจักร (United Kingdom) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน	
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของกองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า 	หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน 
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน		

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc) ณ มี.ย. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด ๑ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน แต่อาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ๑ กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ๑ เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน