

กองทุนเปิดกรุงศรีเอเซียเนอควิตี้เฮดจ์เอฟเอ็กซ์

(KFHASIA)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc)

กันยายน 2567



บทสรุป



ภาวะตลาด

ในไตรมาส 3/67 ความผันผวนของหุ้นหมวดเทคโนโลยีทั่วโลก และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของรัฐบาลจีน เป็นปัจจัยที่ทำให้ตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียปรับตัวแตกต่างกัน

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 3/67 กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น กว่าปรับตัวอ่อนแกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI AC Asia ex Japan



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนใน JD.com และ Meituan ในขณะที่ปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนใน CNOOC และ Samsung Electronics

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าช่วงเวลาในปัจจุบันเป็นหนึ่งในจุดเริ่มต้นที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย โดยมีบริษัทที่มีการเติบโตระดับโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งมีการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจ และมีปัจจัยด้านเศรษฐกิจมหภาคที่มีความยืดหยุ่นมากขึ้นเป็นแรงสนับสนุนเพิ่มเติม

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ในไตรมาส 3/67 มีเหตุการณ์สำคัญสองประการที่ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียแตกต่างกัน โดยประการแรก คือ ความผันผวนของหุ้นหมวดเทคโนโลยีทั่วโลก และประการที่สอง คือ การประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของรัฐบาลจีน ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ตลาดหุ้นจีนปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นไต้หวันและเกาหลีใต้
- ในรอบไตรมาสที่ผ่านมา Jensen Huang ซึ่งเป็น CEO ของ NVIDIA ได้กลายเป็นผู้มีอิทธิพลในระยะสั้นต่อตลาดหุ้นโลก เทียบเคียงกับ Jay Powell ซึ่งส่งผลให้สัดส่วนการลงทุนในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ของกองทุน เช่น TSMC (บริษัทผู้ผลิตชิปรายใหญ่) และ SK Hynix บริษัทผู้ผลิตชิปหน่วยความจำ รวมถึง Samsung Electronics ต้องเผชิญกับความผันผวนเป็นอย่างมาก
- ขณะเดียวกัน รูปแบบการลงทุนขนาดใหญ่เกี่ยวกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) อาจกำลังสูญเสียแรงขับเคลื่อน โดยกฎของ Amara บ่งชี้ว่านักลงทุนมักจะประเมินผลกระทบของเทคโนโลยีใหม่ในระยะสั้นสูงเกินไป ขณะที่ประเมินศักยภาพในระยะยาวต่ำเกินไป อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนมองไม่เห็นถึงเหตุผลใดที่จะทำให้ความสำคัญของชิปในระบบเศรษฐกิจโลกไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไปในอนาคต ในด้านการผลิต "เครื่องมือและอุปกรณ์" ของบริษัทผู้ผลิตในเอเชีย ความสำคัญของบริษัทเหล่านี้ยังคงดำเนินต่อไป แม้ว่าจะเผชิญกับความผันผวนตามรอบวัฏจักรเศรษฐกิจ
- รัฐบาลจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่หลายประการในสัปดาห์สุดท้ายของไตรมาส โดยมุ่งเน้นที่ 3 ด้าน สำหรับในด้านแรก คือ การผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม ได้แก่ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยและอัตราส่วนสำรองเงินสดของธนาคาร (RRR) ด้านที่สอง คือ การสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัย และการผ่อนคลายข้อกำหนดการชำระวงเงินดาวน์เพิ่มเติม ด้านที่สาม คือ การสนับสนุนตลาดหุ้นและบริษัทจดทะเบียน ได้แก่ การจัดตั้งกองทุนเงินกู้จากส่วนกลางเพื่อให้บริษัทกู้ยืมในการซื้อหุ้นคืนและการลดต้นทุนของเงินทุน
- ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวข้างต้น ส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน และเป็นแรงขับเคลื่อนให้ตลาดหุ้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นรายสัปดาห์ที่ดีที่สุดนับตั้งแต่ปี 2551 สำหรับข้อเท็จจริงที่ว่ารัฐบาลได้ออกมาตรการในหลายด้านไปพร้อมกันกับการส่งสัญญาณถึงการดำเนินนโยบายที่ชัดเจนและเป็นไปในทิศทางเดียวกัน อาจเพียงพอที่จะพลิกฟื้นความเชื่อมั่นของตลาดหุ้น ซึ่งมีความซบเซามาเป็นเวลาหลายปี ขณะเดียวกัน สัดส่วนการลงทุนของกองทุนในบริษัทแพลตฟอร์มของจีนยังมีการปรับตัวอย่างเข้มแข็ง อย่างไรก็ตาม ยังคงเร็วเกินไปที่จะกล่าวถึงความท้าทายเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจจีนได้ผ่านพ้นไปแล้ว



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักในไตรมาส 3/67 ปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI AC Asia ex Japan ในขณะที่เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานนับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันและในระยะยาวยังคงมีความแข็งแกร่งกว่าตลาดโดยรวม
- เมื่อพิจารณารายหลักทรัพย์สิน ราคาหุ้นของ JD.com บริษัทผู้ค้าปลีกออนไลน์คุณภาพสูงในประเทศจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง และเป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนในรอบไตรมาส แม้ว่าในช่วงหลายปีที่ผ่านมามีบริษัทจะตกอยู่ภายใต้แรงกดดัน ทั้งจากการตรวจสอบด้านกฎระเบียบในภาคธุรกิจอินเทอร์เน็ต และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาดพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ภายในประเทศ รวมไปถึงความคืบหน้าล่าช้าของการเจาะตลาดในเมืองรอง ซึ่งส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงอย่างมาก ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ JD.com ที่ได้สร้างแพลตฟอร์มที่น่าเชื่อถือสำหรับสินค้าที่มีมูลค่าสูงและยังคงรักษาแบรนด์ที่แข็งแกร่งไว้ได้ แม้ว่าการแข่งขันจะมีความรุนแรง อีกทั้งผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าหุ้นของบริษัทยังถูกประเมินมูลค่าต่ำกว่าความเป็นจริงอย่างมาก และผู้จัดการกองทุนยังคงถือครองสัดส่วนการลงทุนต่อไป
- สัดส่วนการลงทุนใน Meituan บริษัทจัดส่งอาหารในจีน เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ซึ่งบริษัทยังคงสามารถแสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่ง แม้ว่าจะเผชิญกับสถานะเศรษฐกิจมหภาคที่อ่อนแอ โดยรายได้เติบโตในระดับที่เร็วกว่าปริมาณการสั่งซื้อ เนื่องด้วยความต้องการโฆษณาที่สูงขึ้นจากร้านค้าในธุรกิจจัดส่งอาหาร และการแข่งขันที่มีความสมเหตุสมผลมากขึ้นในภาคธุรกิจร้านอาหาร, โรงแรม และการท่องเที่ยว นอกจากนี้การที่บริษัทได้ประกาศเพิ่มขนาดโครงการซื้อหุ้นคืน สะท้อนให้เห็นถึงความมั่นใจของบริษัทต่อแนวโน้มในอนาคต และมูลค่าหุ้นที่ไม่แพง
- CNOOC บริษัทผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซนอกชายฝั่งรายใหญ่ที่สุดของจีน ซึ่งเป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนในรอบหลายไตรมาสที่ผ่านมา ทว่าเป็นปัจจัยลบต่อกองทุนในไตรมาสนี้ เนื่องด้วยการปรับลดลงของราคาน้ำมัน ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ซึ่งอาจเป็นแรงกดดันต่ออุปสงค์น้ำมัน ทั้งนี้ CNOOC เป็นหุ้นที่กองทุนให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าตลาดโดยรวมมากที่สุดในพอร์ตการลงทุน และได้แสดงถึงผลการดำเนินงานอย่างแข็งแกร่งในช่วงที่ผ่านมา โดยผู้จัดการกองทุนได้ทยอยปรับลดสัดส่วนการลงทุนลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปด้วยการขายทำกำไร
- สัดส่วนการลงทุนใน Samsung Electronics ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีของเกาหลีใต้ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวอ่อนแอมาตลอดในปี นี้ เนื่องด้วยความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับวัฏจักรของชิปหน่วยความจำ, ความต้องการชิปแบบดั้งเดิมที่อ่อนแอ, จำนวนสินค้าคงคลังของชิป HBM (high bandwidth memory) ที่อยู่สูง และความล่าช้าในการรับรองชิป HBM รุ่นถัดไป อย่างไรก็ตาม แม้ว่าอุตสาหกรรมชิปหน่วยความจำจะยังคงปรับตัวตามรอบวัฏจักร ทว่าผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยนี้อาจกลายเป็นปัจจัยที่สร้างมูลค่าหลักให้กับ Samsung เนื่องด้วยอุปทานที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยมีเพียงสามบริษัททั่วโลกเท่านั้นที่สามารถผลิตชิป HBM ได้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตในธุรกิจอื่น อาทิเช่น ธุรกิจโรงงานผลิตชิปและสินค้าอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค อีกทั้งยังได้รับการสนับสนุนอย่างแข็งแกร่งจากรัฐบาลเกาหลีใต้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 3/67 กองทุนเข้าลงทุนใหม่ใน ASM Pacific Technology บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ที่มีเทคโนโลยีการบรรจุภัณฑ์และการผลิตที่หลากหลาย เนื่องด้วยมีมุมมองว่าบริษัทมีศักยภาพในการเติบโตที่แข็งแกร่งในธุรกิจการบรรจุภัณฑ์ขั้นสูง อีกทั้งธุรกิจกำลังกลับมาฟื้นตัวและมีแนวโน้มเติบโตอีกครั้งตามรอบวัฏจักร นอกจากนี้บริษัทยังมีประวัติในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนที่น่าดึงดูดใจในระยะยาว รวมไปถึงการให้ความสำคัญกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น
- ในอีกด้านหนึ่ง กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน Kingdee บริษัทผู้ให้บริการซอฟต์แวร์เกี่ยวกับการวางแผนจัดการทรัพยากรองค์กร (ERP) ในประเทศจีน ทั้งนี้ แม้ว่าผู้จัดการกองทุนจะเชื่อว่า ERP จะยังคงได้รับความนิยมในจีน ทว่ามีมุมมองว่าความอ่อนแอทางด้านเศรษฐกิจของจีนและการปรับตัวเพิ่มขึ้นของคู่แข่งที่เป็นรัฐวิสาหกิจ เป็นความเสี่ยงต่อความสามารถของบริษัทสำหรับการเพิ่มอัตรากำไรในอีกหลายปีข้างหน้า
- นอกจากนี้ China Oilfield Services Limited (COSL) บริษัทผู้ให้บริการน้ำมันชั้นนำในประเทศจีน โดยมี CNOOC บริษัทสำรวจและผลิตน้ำมันชั้นนำของจีน เป็นบริษัทแม่และเป็นลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของ COSL โดยผู้จัดการกองทุนมีความกังวลมากขึ้นว่า COSL อาจไม่สามารถปรับขึ้นอัตราค่าบริการและค่าเช่าไปถึงระดับที่ผู้จัดการกองทุนคาดหวังไว้ ดังนั้นผู้จัดการกองทุนจึงตัดสินใจขายสัดส่วนการลงทุนเพื่อจัดสรรเงินทุนไปยังบริษัทอื่นที่มีโอกาสของการเติบโตสูงกว่า

มุมมองตลาด



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าสถานการณ์ในปัจจุบันเป็นหนึ่งในจุดเริ่มต้นที่น่าสนใจที่สุดสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย โดยมีจำนวนบริษัทที่มีการเติบโตระดับโลกภายในภูมิภาคเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมีการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจ ประกอบกับปัจจัยด้านเศรษฐกิจมหภาคกำลังแสดงให้เห็นถึงความทนทานต่อความผันผวนที่มากขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- สำหรับรูปแบบการลงทุนของกองทุนในปัจจุบัน สะท้อนให้เห็นถึงมุมมองที่ผู้จัดการกองทุนมีต่อการลงทุนในบริษัทที่มีศักยภาพเติบโตของเอเชีย โดยกองทุนไม่ได้มีเพียงธีมการลงทุนเดี่ยวที่เป็นแรงขับเคลื่อน ทว่ากองทุนได้รับการสนับสนุนจากปัจจัยด้านการเติบโตที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นแนวโน้มการเติบโตในระยะยาว (secular), การเติบโตตามรอบวัฏจักร (cyclical) และ การเติบโตแบบเฉพาะเจาะจง (idiosyncratic) ประกอบกับการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจ
- ในอีกด้านหนึ่ง ดัชนี MSCI Asia ex Japan ยังมีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีที่ต่ำกว่าประมาณครึ่งหนึ่งของดัชนี MSCI All Country World อีกทั้งผู้จัดการกองทุนคาดว่าพอร์ตการลงทุนมีศักยภาพในการสร้างการเติบโตของรายได้ในอนาคตเกือบสองเท่าของดัชนี MSCI Asia ex Japan ขณะที่ระดับราคาซื้อขายอยู่ที่อัตราส่วนราคาต่อรายได้ล่วงหน้าในระดับที่ใกล้เคียงกันกับดัชนีดังกล่าว นอกจากนี้การวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกลุ่มอ้างอิง ยังแสดงให้เห็นว่ากองทุนอยู่ในกลุ่มกลางเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าของกองทุนอื่นๆ ทว่ากองทุนอยู่สูงกว่าเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 90 สำหรับมุมมองคาดการณ์ต่อการเติบโตในอนาคต

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 ก.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