

## Asia Investment Forum: the World's Growth Engine



8 สิงหาคม 2561 -- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บลจ.กรุงศรี) จัดสัมมนาใหญ่ในหัวข้อ “Asia Investment Forum: the World’s Growth Engine” เชิญผู้จัดการกองทุนจาก 6 กองทุนชั้นนำระดับโลกที่เชี่ยวชาญตลาดในเอเชียมาร่วมพูดคุยถึงหลากหลายแง่มุมที่โดดเด่นและน่าสนใจในการลงทุนในหลายประเทศทั่วภูมิภาคเอเชียที่มีศักยภาพจากการเติบโตทางเศรษฐกิจ ปัจจัยเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อ รวมทั้งวิธีการบริหารจัดการกองทุนเพื่อลดความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนของแต่ละกองทุน เพื่อให้นักลงทุนมีหลากหลายทางเลือกในตลาดเอเชียที่กำลังมีอัตราการเติบโตสูงที่สุดในโลกในขณะนี้

### ภาพรวมตลาดเอเชีย (Delivering through Diversification in Asia): กระจายการลงทุน กระจายความเสี่ยง เพื่อผลตอบแทนที่ดีกว่า



ช่วงเก้าเดือนที่ผ่านมา สองปัจจัยสำคัญที่กดดันตลาดภูมิภาคเอเชีย อย่างหนักคือการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐ และสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐ (Trade war tension) ทำให้เงินทุนไหลออกอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม คุณ Pang Kin Weng, Portfolio Manager, Multi-Asset Solutions, Schrodgers Investment

Management และคุณ Suzanna Wong, Executive Director, Head of Intermediary, Distribution Asia, Vontobel Asset Management มีความเห็นสอดคล้องกันว่า แม้ภาพรวมของตลาดเกิดใหม่ตั้งแต่ต้นปี 2018

ค่อนข้างติดลบเนื่องจากมีการไหลออกของเงินลงทุนมาอย่างต่อเนื่อง แต่หากพิจารณาผลกำไรของบริษัทต่างๆ ที่ระดับ 14% ในปีนี้ซึ่งคาดว่าจะรักษาระดับการเติบโตต่อไปถึงปี 2019 บวกกับปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงแข็งแกร่งแล้ว ตลาดเอเชียยังเป็นภูมิภาคที่น่าลงทุน จากปัจจัยสนับสนุนการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ได้แก่ การขยายตัวของ ชุมชนเมือง (Urbanization) และจำนวนประชากร ทำให้เกิดการลงทุนด้านสาธารณูปโภค มีการจ้างงานเพิ่มขึ้น ประชากรมีรายได้และมีการใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น จึงเชื่อว่าตลาดเอเชียยังมีอนาคตสดใส เหมาะกับการลงทุนในระยะยาว และตอนนี้ตลาดกำลังเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว เงินลงทุนเริ่มไหลกลับเข้ามาในภูมิภาค

ในส่วนของการลงทุน Vontobel Asset Management จะเน้นที่ขั้นตอนการคัดเลือกหุ้นทั่วเอเชีย ปัจจุบัน กองทุน Vontobel Fund - mtx Sustainable Asian Leaders (ex Japan) ซึ่งเป็นกองทุนหลักของ KFHASIA-A มีการลงทุนในหุ้นอยู่ 39 ตัวที่คัดเลือกมาอย่างเข้มข้น โดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทน (Return on Investment Capital: ROIC) ที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ กองทุนให้น้ำหนักการลงทุนในตลาดจีนมากถึง 55% เน้นการลงทุนในภาค ไอทีและเทคโนโลยี ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูงสุด และมีการลงทุนในอุตสาหกรรมน้ำมันและพลังงาน ด้วย เนื่องจากมีราคาค่อนข้างต่ำ (Attractive Valuation) เมื่อเทียบกับดัชนี MSCI แล้วที่ผ่านมากองทุนให้ผลตอบแทนเหนือกว่าตลาด

ด้าน Schroders Investment Management มีมุมมองเพิ่มเติมว่าหุ้นในตลาดเอเชียยังมีราคาค่อนข้างถูก เมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ แต่กลยุทธ์ของกองทุน Schroder Asian Income Funds ซึ่งเป็นกองทุนหลักของ KFAINCOM-A และ KFAINCOM-R จะเน้นทั้งในเรื่องการป้องกัน (defensive) และกระจายความเสี่ยง โดยมีการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมเช่นกลุ่มสาธารณูปโภค (utilities) เช่น น้ำ ไฟฟ้า หรือธุรกิจประกัน ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่า และให้ปันผลสม่ำเสมอ นอกจากนี้ กองทุนยังมีกระจายการลงทุนไปในหลากหลายผลิตภัณฑ์ทางการเงิน นอกจากหุ้นแล้วยังลงทุนในตลาดตราสารอนุพันธ์ futures & options เพื่อเป็นการป้องกันพอร์ตในช่วงที่ตลาดเป็นขาลง ด้วยกลยุทธ์นี้ ทำให้ภาพรวมของกองทุนยังอยู่ในระดับที่ดีในช่วงที่ผ่านมา

## ดาวรุ่งแห่งเอเชีย (The Rising Stars in Asia)

- **ตลาดเวียดนาม:** คุณ Alex Treves, APAC Head of Investment Specialists for EM/AP Equities, J.P. Morgan Asset Management กล่าวว่า ตลาดเวียดนามมีความโดดเด่นในการเป็นประเทศที่ดึงดูดการลงทุนจากต่างชาติมากที่สุดในขณะนี้ จากการที่ค่าแรงถูกเมื่อเทียบกับประเทศอื่น ทั้งรัฐบาลยังมีนโยบายส่งเสริมการลงทุน โดยเริ่มผ่อนคลายนโยบายการให้ต่างชาติถือหุ้น จึงดึงดูดนักลงทุนต่างชาติมากขึ้น เกิดการกระตุ้นเศรษฐกิจให้เติบโต และด้วยมีประชากรวัยทำงานเป็นจำนวนมาก จากประชากรทั่วประเทศกว่า 90 ล้านคน และการมีรายได้ ทำให้เกิดการใช้จ่าย และเริ่มนิยมใช้สินค้าที่มีแบรนด์เพิ่มมากขึ้น



ขึ้น จึงเป็นตลาดที่น่าสนใจ กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจในการลงทุนได้แก่ เหล็ก เพื่อใช้ในการพัฒนาสาธารณูปโภคต่างๆ ธนาคาร และค้าปลีก นอกจากนี้ค่าเงินของเวียดนามยังมีเสถียรภาพกว่าหลายประเทศในเอเชีย อัตราเงินทุนสำรองเริ่มดีขึ้น ด้านบริษัทต่างๆ แม้ P/B จะสูง แต่อัตราผลตอบแทน (ROE) ก็สูงมากด้วย โดยเฉพาะในภาคสินค้าอุปโภค บริโภค พลังงาน มีอัตราเติบโตของผลกำไรสูง แต่ยังคงราคาถูก

กองทุนที่ลงทุนในเวียดนามคือ JPMorgan Vietnam Opportunities Fund ซึ่งเป็นหนึ่งในกองทุนต่างประเทศที่ KFVIET-A เลือกลงทุน

- **ตลาดไทย คุณฉัตรแก้ว เกระทอง ผู้อำนวยการฝ่ายการลงทุนทางเลือก บลจ.กรุงศรี** กล่าวถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดไทย มีทั้งจากปัจจัยภายนอกที่กระทบภูมิภาคเอเชีย และปัจจัยภายในได้แก่อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยที่เริ่มสูงขึ้น แต่ก็ยังมีหลายปัจจัยหนุนให้หุ้นไทยไปต่อได้ แม้ตั้งแต่ต้นปี 2561 ตลาดจะมีความผันผวนสูงมาก จากจุดที่สูงสุด 1,838 จุด และลงมาต่ำสุดที่ 1,595 จุด หรือลดลง 13% แต่ยังคงถือว่าเป็นสภาวะการลงทุนที่เป็นปกติ เป็นเพียงการปรับฐานแบบ minor correction ยังไม่ถึงขั้นวิกฤติ และเชื่อว่าตลาดได้ผ่านจุดที่ต่ำสุดไปแล้ว โดยมีปัจจัยส่งเสริมคือการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเริ่มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง GDP ค่อยๆ เติบโตขึ้นจาก 3.9% ในปี 2560 เป็น 4.8% ในปีนี้ คาดว่าตัวเลขการเติบโตของ GDP ตลอดทั้งปีจะอยู่ที่ 4.5 – 5% สำหรับปัจจัยหนุนการเติบโตมาจากภาคการส่งออกที่มีอัตราการเติบโตที่ 11% การพัฒนาด้านสาธารณูปโภคทำให้เกิดการใช้จ่ายของภาครัฐ รายได้ภาคเกษตรที่เพิ่มมากขึ้น การท่องเที่ยวที่เติบโตต่อเนื่อง การเลือกตั้ง และปัจจัยภายนอกที่มากกระทบตลาดลดลง ทำให้ตลาดไทยยังมี upside อยู่ เชื่อว่าเวลานี้เป็นเวลาที่เหมาะสมกับการลงทุนระยะยาว คาดว่าการลงทุนในหุ้นไทย สามารถสร้างผลตอบแทนได้ 8-10% ในปีนี้



### สามขุมอำนาจแห่งเอเชีย (Giants of Asia): จีน – อินเดีย – ญี่ปุ่น

- **ตลาดจีน: คุณ Phojit Chatterjee, Equity Strategist, Global Emerging Markets and Asia Pacific Equities, UBS Asset Management** กล่าวว่าตลาดจีนมีความน่าสนใจเนื่องจากเป็นตลาดที่มีขนาดเศรษฐกิจที่ใหญ่มากที่สุดในโลก ตลาดหุ้นจีนมีสัดส่วน 15% ของเศรษฐกิจโลก ขณะที่สหรัฐมีสัดส่วน 25% แต่หากดูใน MSCI แล้ว ตลาดจีนมีสัดส่วนเพียง 3% ขณะที่สหรัฐมีสัดส่วน 52% แต่จีนเป็นประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่ มีประชากรมาก และการที่รัฐบาลมีนโยบายส่งเสริมและทุ่มทุนในการทำวิจัยและพัฒนานวัตกรรมใหม่ๆ ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาจะทำให้เศรษฐกิจเกิดการ



เปลี่ยนแปลงอย่างมากในหลายภาคอุตสาหกรรม เช่นกลุ่มไอที เทคโนโลยี สุขภาพและประกัน นวัตกรรมใหม่ๆ ที่ได้รับการจัดสิทธิบัตรเพิ่มขึ้นจนมาเป็นอันดับ 2 รองจากสหรัฐอเมริกา จะขับเคลื่อนการเติบโตเป็นอย่างมาก ขณะที่ปัจจุบันตลาดหุ้นยังมีขนาดเล็กอยู่ และหุ้นยังราคาไม่สูงมากนัก ในตลาด A-Share หุ้นจีนมี P/E เพียง 11 เท่า จึงเป็นตลาดที่มีโอกาสเติบโตได้อีกมากในอนาคต เหมาะสำหรับการลงทุนในระยะยาว กองทุนที่มีสไตล์การลงทุนแบบเชิงรุก (Active Management) จะสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีได้ในระยะยาว

สำหรับกองทุน KFACHINA-A ได้ลงทุนในกองทุนหลักคือ UBS (Lux) Investment SICAV - China A Opportunity Fund ซึ่งเน้นลงทุนในหุ้น A-Share คือหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหุ้นเซี่ยงไฮ้และเซินเจิ้น

- **ตลาดอินเดีย:** คุณ Vinay Agarwal, Portfolio Manager, First State Indian Subcontinent Fund, First State Investments กล่าวว่า อินเดียเป็นตลาดที่ติดอันดับหนึ่งในห้าของตลาดทั่วโลกที่มีการขยายตัวทางเศรษฐกิจสูงที่สุด ปัจจุบันตลาดอินเดียมีบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหุ้นมากกว่า 1,000 บริษัท และมากกว่า 300 บริษัทที่มีสถานภาพทางการเงินค่อนข้างเสถียร แม้ว่าราคาหุ้น (valuation) จะไม่ถูกนัก แต่ก็ยังมีโอกาสในการลงทุนเนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรในระดับสูง ที่ผ่านมามีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นอินเดีย ได้แก่ เงินรูปีอ่อนค่าลง น้ำมันแพงขึ้น หุ้นหลายตัวเจอผลลบดังกล่าว ทำให้ราคาลดลงมา แต่บริษัทก็ยังทำกำไรได้อยู่ ช่วงนี้จึงเป็นโอกาสในการลงทุน เพราะหุ้นอยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ แต่กองทุนก็มีการป้องกันความเสี่ยงโดยวิธีการคัดเลือกหุ้นที่มีธรรมาภิบาลดี มีนโยบายการบริหารจัดการทางการเงินที่รัดกุม โดยกองทุนที่ลงทุนใน First State Indian Subcontinent Fund ได้แก่กองทุน KF-INDIA



- **ตลาดญี่ปุ่น:** คุณ Michael Woolley, Client Portfolio Manager, Eastspring Investments กล่าวว่าตลาดญี่ปุ่นเป็นตลาดที่อยู่ในภาวะซบเซามาอย่างยาวนาน แต่ช่วงหลายปีที่ผ่านมาบริษัทต่างๆ ได้มีการปรับโครงสร้างทางธุรกิจหลายๆ อย่าง ตอนนี้เริ่มเห็นผลเป็นรูปธรรมชัดเจนขึ้น ทำให้บริษัทสามารถสร้างผลกำไรและให้ผลตอบแทนได้ดีขึ้น แต่ตลาดยังไม่รับรู้มากนัก ราคาหุ้นจึงยังคงอยู่ในระดับต่ำ ขณะเดียวกันภาพรวมการเติบโตทางเศรษฐกิจก็มีแนวโน้มดีขึ้น อัตราเงินเฟ้อเริ่มมากขึ้น การบริโภคเพิ่มสูงขึ้นจากนโยบาย Abenomics และจากการที่ธนาคารกลางของญี่ปุ่นยังคงใช้มาตรการผ่อนคลายทางการเงินต่อไป เพื่อทำให้ค่าแรงสูงขึ้น เกิดการจับจ่ายใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ การที่กองทุน Pension fund ต่างพากันเข้าไปลงทุนเพิ่มมากขึ้นในบริษัทที่มีธรรมาภิบาลที่ดี มีเงินปันผลสม่ำเสมอ นี่ไม่มากเป็นการช่วยกระตุ้นการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ และเป็นโอกาสที่



นำเสนอใจในการเข้าลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น สำหรับการลงทุนของกองทุน Eastspring Investments - Japan Dynamic Fund เป็นกองทุนหลักของ KF-HJAPAN จะเน้นในเรื่องการหาหุ้นคุณค่าที่ราคายังอยู่ในระดับต่ำ เพื่อโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่สูงในอนาคต

## คำเตือน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | กองทุนอาจมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ สังคม และ/หรือการเมืองในประเทศซึ่งกองทุนหลักได้ลงทุน

## กองทุนที่ลงทุนในเอเชีย

### KFHASIA-A (กรุงศรีเอเชียอินคัมเสดจ์เอฟเอ็กซ์-สะสมมูลค่า)

- ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Vontobel Fund - mtX Sustainable Asian Leaders (ex Japan) (Class I) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- ระดับความเสี่ยง 6 - เสี่ยงสูง | มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน

### KFAINCOM-A (กรุงศรีเอเชียอินคัมเสดจ์-สะสมมูลค่า)

### KFAINCOM-R (กรุงศรีเอเชียอินคัมเสดจ์-รับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ)

- ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Schroder Asian Income Fund Class SGD X Dis โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- ระดับความเสี่ยง 5 - เสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง | มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน

### KFVIET-A (กรุงศรีเวียดนามอินคัมเสดจ์-สะสมมูลค่า)

- ลงทุนใน ETF และ/หรือกองทุนรวมต่างประเทศ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV แบ่งน้ำหนักการลงทุนเป็น ETF 0-30% และกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Vietnam Opportunities Fund ไม่เกิน 79%
- ระดับความเสี่ยง 6 - เสี่ยงสูง | มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน โดยปัจจุบันกองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย 90% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ





### **KFACHINA-A (กรุงศรีไชน่าเอแซร์อิควิตี้-สะสมมูลค่า)**

- ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ UBS (Lux) Investment SICAV - China A Opportunity (USD) (Class P – acc) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- ระดับความเสี่ยง 6 – เสี่ยงสูง | มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน โดยปัจจุบันกองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย 90% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

### **KF-HCHINAD (กรุงศรีเกรทเทอร์ไชน่าอิควิตี้เฮดจ์ปันผล)**

- ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ First State Greater China Growth Fund (Class I) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- ระดับความเสี่ยง 6 – เสี่ยงสูง | มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน

### **KF-INDIA (กรุงศรีอินเดียอิควิตี้)**

- ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ First State Indian Subcontinent Fund (Class III USD) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- ระดับความเสี่ยง 6 – เสี่ยงสูง | ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน กองทุนจะไม่ใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ จึงอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และ/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

### **KF-HJAPAND (กรุงศรีเจแปนเฮดจ์ปันผล)**

- ลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Eastspring Investments – Japan Dynamic Fund (Class A (hedged)) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- ระดับความเสี่ยง 6 – เสี่ยงสูง | มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน

### **KF-JPSCAP (กรุงศรีเจแปนสมอลแคปอิควิตี้)**

### **KF-JPSCAPD (กรุงศรีเจแปนสมอลแคปอิควิตี้ปันผล)**

- ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ MUFG Japan Equity Small Cap Fund (Class JPY I Shares) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- ระดับความเสี่ยง 6 – เสี่ยงสูง | ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน



กองทุนจะไม่ใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศ จึงอาจทำให้ผู้ลงทุนขนาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และ/หรือ ได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

### **KF-HJPINDEX (กรุงศรีเจแปนอิควิตีอินเด็กซ์เฮดจ์เอฟเอ็กซ์)**

- ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Nikkei 225 Exchange Traded Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- ระดับความเสี่ยง 6 – เสี่ยงสูง | มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน

### **สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนกองทุนได้ที่**

**บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด**

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

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

E-mail: [krungsriasset.mktg@krungsri.com](mailto:krungsriasset.mktg@krungsri.com) | Website: [www.krungsriasset.com](http://www.krungsriasset.com)