

กองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอเชริคควิตี้ (KF-ACHINA)

ธันวาคม 2568

กองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอเชริคควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ

(KF-ACHINARMF) และกองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอเชริคควิตี้
เพื่อการออม (KF-ACHINASSF)

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

หมายเหตุ: กองทุน KFACHINA เปลี่ยนแปลงชื่อย่อเป็น KF-ACHINA, กองทุน KFACHINRMF
เปลี่ยนแปลงชื่อย่อเป็น KF-ACHINARMF และกองทุน KFACHINSSF เปลี่ยนแปลงชื่อย่อเป็น
KF-ACHINASSF โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 17 เม.ย. 68 เป็นต้นไป



บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นจีน A Shares ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนธันวาคม แม้ว่า
ภาพรวมผลการดำเนินงานในไตรมาส 4/68 จะค่อนข้างซบเซา
กว่าตลาดยังคงปรับตัวแข็งแกร่งเมื่อพิจารณาตลอดทั้งปี



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 4/68 ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก
ปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน Ping An Insurance, Angel Yeast และ China
Pacific Insurance เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน
Jiangsu Hengrui Pharma และ Fuyao Glass Industry รวมถึง
การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Zhongji Innolight เป็นปัจจัยลบหลัก



มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนยังคงใช้แนวทางเชิงรุกในการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน โดยมุ่งเน้นไปที่หลักทรัพย์
ที่มีศักยภาพเติบโตในระยะยาวบนการประเมินมูลค่าที่เหมาะสม พร้อมกับติดตามพัฒนาการด้าน
ภูมิรัฐศาสตร์อย่างใกล้ชิดเพื่อปรับพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องตามสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นจีน A Shares

- **ตลาดหุ้นจีน A Shares ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนธันวาคม** แม้ว่าภาพรวมผลการดำเนินงานในไตรมาส 4/68 จะค่อนข้างซบเซา ทว่าตลาดยังคงปรับตัวแข็งแกร่งเมื่อพิจารณาตลอดทั้งปี
- **ความผันผวนในช่วงต้นไตรมาส 4/68 มีสาเหตุมาจากความตึงเครียดด้านภาษีนำเข้าที่กลับมาอีกครั้ง** รวมถึงความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ อย่างไรก็ตาม แรงกดดันดังกล่าวได้คลี่คลายลงภายหลังข้อตกลงพหุภาคีทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนระยะเวลา 1 ปี เริ่มมีผลบังคับใช้ ขณะเดียวกัน สภาพคล่องที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลายไตรมาสยังได้ช่วยชดเชยบรรยากาศการลงทุนที่ยังคงระมัดระวัง ส่งผลให้ตลาดสามารถปิดไตรมาสได้อย่างสมดุลมากขึ้น
- **ในด้านปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค** ตัวชี้วัดส่งสัญญาณผสมผสาน โดยอุปสงค์ภายในประเทศในเดือนพฤศจิกายนอ่อนแอลงเพิ่มเติมจากฐานที่อยู่ในระดับสูงในปีก่อน ขณะที่ภาคการส่งออกกลับมาฟื้นตัว ทว่ายอดค้าปลีกปรับตัวลดลงร้อยละ -0.1 เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า สำหรับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Investment: FAI) หดตัวลง โดยมีแรงกดดันหลักจากการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ ด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เติบโตขึ้นเล็กน้อย นอกจากนี้ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ทั้งภาคการผลิตและนอกภาคการผลิตในเดือนธันวาคม ปรับตัวดีขึ้น และกลับมาอยู่เหนือระดับเส้นแบ่งจากภาวะหดตัวในเดือนพฤศจิกายน โดยได้รับแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการฟื้นตัวของบริษัทขนาดใหญ่
- **ภายหลังการปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งตั้งแต่ต้นปี** นักลงทุนเริ่มสับเปลี่ยนการลงทุนออกจากหุ้นที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นในช่วงก่อนหน้านี้ ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของฟองสบู่ด้านการประเมินมูลค่าที่ขับเคลื่อนด้วยปัญญาประดิษฐ์ (AI) รวมถึงความกังวลต่อยอดขายอสังหาริมทรัพย์ที่ยังอ่อนแอ และความเสี่ยงด้านเครดิตของ China Vanke
- **เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ** หมวดวัสดุและหมวดพลังงานเป็นกลุ่มที่ผลการดำเนินงานโดดเด่นที่สุดในไตรมาส 4/68 ในทางตรงกันข้าม หมวดอสังหาริมทรัพย์และหมวดการแพทย์เป็นปัจจัยกดดันผลการดำเนินงานของดัชนีในช่วงดังกล่าว



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

ภาพรวมผลการดำเนินงานของกองทุนในเดือนธันวาคม 2568

- ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนี MSCI China A Onshore ในเดือนธันวาคม

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ

- **ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และหมวดการเงิน
- **ปัจจัยลบต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดสินค้าฟุ่มเฟือย และหมวดบริการสื่อสาร ประกอบกับการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และหมวดการแพทย์
- **ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์**
- **ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน China Pacific Insurance และ Ping An Insurance รวมถึง Angel Yeast
- **ปัจจัยลบต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน Kweichow Moutai และ Fuyao Glass Industry รวมถึง Jiangsu Hengrui Pharma

ภาพรวมผลการดำเนินงานของกองทุนในไตรมาส 4/68

- ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนี MSCI China A Onshore ในไตรมาส 4/68

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ

- **ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และหมวดการเงิน
- **ปัจจัยลบต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดอุตสาหกรรม รวมถึงการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดการแพทย์ และการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดวัสดุ

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- **ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน Ping An Insurance และ Angel Yeast รวมถึง China Pacific Insurance
- **ปัจจัยลบต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน Jiangsu Hengrui Pharma และ Fuyao Glass Industry รวมถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Zhongji Innolight

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

มุมมองตลาด



- **ภาพรวมมุมมองของตลาดต่อจีนได้เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญในปี 2568** จากเดิมที่บรรยากาศการลงทุนถูกครอบงำโดยความไม่แน่นอนของการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ กับจีน และแรงกดดันด้านปัจจัยมหภาคที่ดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ระดับการประเมินมูลค่าของตลาดหุ้นจีนอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลก อย่างไรก็ตาม ภาวะดังกล่าวได้เปลี่ยนแปลงไป โดยได้รับแรงหนุนจากพัฒนาการด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) มาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่งขึ้น และล่าสุดคือการพักรบทางการค้าเป็นระยะเวลา 1 ปี ซึ่งคาดว่าจะช่วยสร้างสภาพแวดล้อมทางภูมิรัฐศาสตร์ที่คาดการณ์ได้มากขึ้นในระยะใกล้ สำหรับนักลงทุน การพักรบครั้งนี้ไม่ใช่เพียงการลดความตึงเครียดชั่วคราว แต่สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในเสถียรภาพ และความเปิดกว้างมากขึ้นของเศรษฐกิจจีน
- **สำหรับปัจจัยภายในประเทศ แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 15 มุ่งเน้นไปที่การเปลี่ยนผ่านเชิงยุทธศาสตร์สู่ "การเติบโตคุณภาพสูง"** ซึ่งแสดงถึงการเปลี่ยนแปลงจากการเติบโตที่ขับเคลื่อนด้วยปริมาณ ไปสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืนที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมและความสามารถในการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี แม้ว่าการประเมินมูลค่าของตลาดหุ้นจีนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นนับตั้งแต่การเปลี่ยนทิศทางนโยบายในปีที่ผ่านมา ทว่าดัชนียังคงอยู่ต่ำกว่าจุดสูงสุดในปี 2564 อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่ายังมีโอกาสสำหรับการปรับตัวขึ้นเพิ่มเติม
- **อย่างไรก็ดี ในบางหมวดธุรกิจอาจเกิดภาวะปรับตัวขึ้นเกินปัจจัยพื้นฐาน** โดยตั้งแต่เดือนกรกฎาคม นักลงทุนได้หมุนเวียนการลงทุนเข้าสู่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอย่างชัดเจน ตั้งแต่ผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ไปจนถึงบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีโมเดลขนาดใหญ่ ส่งผลให้ระดับการประเมินมูลค่าปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูง แม้ว่าผู้จัดการกองทุนจะมีความระมัดระวังต่อระดับราคาที่สูงขึ้นด้วยกระแสความคาดหวังจากเอ็ม AI ทว่ายังคงดำเนินการค้นหาโอกาสการลงทุนคุณภาพสูงในระดับราคาที่น่าสนใจมากกว่าอย่างต่อเนื่อง
- **กองทุนยังคงยึดมั่นในกระบวนการลงทุนที่มุ่งค้นหาโอกาสในระยะยาว** และไม่ให้ความผันผวนระยะสั้นมาบดบังทิศทางการลงทุน ซึ่งในระยะยาวผู้จัดการกองทุนยังคงเชื่อว่าปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญที่สุดของตลาดหุ้นจีน คือ การฟื้นฟูความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการ ประกอบกับ บริษัทจีนจำนวนมากยังแสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าอย่างโดดเด่น แม้อยู่ภายใต้ข้อจำกัดด้านการนำเข้าและเทคโนโลยี โดยเฉพาะในกลุ่ม AI และหุ่นยนต์ที่เลียนแบบมนุษย์ รวมถึงระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ
- **กองทุนยังคงใช้แนวทางเชิงรุกในการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน** โดยมุ่งเน้นการประเมินปัจจัยพื้นฐานในระดับบริษัทและระดับหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน กองทุนยังให้ความสำคัญกับพัฒนาการด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงดำเนินอยู่ เพื่อปรับพอร์ตให้สอดคล้องตามสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

รายละเอียด*	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอเชียริควิตี้ (KF-ACHINA)	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอเชียริควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (KF-ACHINARMF)	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอเชียริควิตี้ เพื่อการออม (KF-ACHINASSF)
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	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า:  หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน: 		
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน			

*กองทุน KFAACHINA มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-ACHINA, กองทุน KFAACHINRMF มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-ACHINARMF และกองทุน KFAACHINSSF มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-ACHINASSF โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 17 เม.ย. 68 ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อนโยบายการลงทุนและการบริหารจัดการกองทุนแต่อย่างใด

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 ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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 ธ.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

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

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

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