

กองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอเชอร์อิกวิตี (KF-ACHINA)

กองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอเชอร์อิกวิตีเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KF-ACHINARMF) และกองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอเชอร์อิกวิตี

เพื่อการออม (KF-ACHINASSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio

หมายเหตุ: กองทุน KF-ACHINA, KF-ACHINARMF และ KF-ACHINASSF มีการเปลี่ยนแปลง
กองทุนหลัก โดยมีผลตั้งแต่ 8 ก.ค. 69 เป็นต้นไป

กรกฎาคม 2569

บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นจีน A Shares ปรับตัวผันผวนในเดือนกรกฎาคม โดย
เผชิญกับแรงขายอย่างรุนแรงในหุ้นเทคโนโลยี ซึ่งบดบังปัจจัยบวก
ด้านความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจและนโยบายที่สนับสนุน



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนกรกฎาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก
ปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงใน China Construction
Bank เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนี
อ้างอิงใน GigaDevice Semiconductor เป็นปัจจัยกดดันหลัก

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนยังคงมีการติดตามความเสี่ยงสำคัญอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งมุ่งเน้นการคัดเลือก
หลักทรัพย์รายตัวโดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานของแต่ละบริษัท เพื่อค้นหาบริษัทที่มีการเติบโตของ
กำไรอย่างยั่งยืนและมีความสอดคล้องกับทิศทางนโยบายภาครัฐ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- **ในเดือนกรกฎาคม ตลาดหุ้นจีนในประเทศ (A-shares)** ซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI China A-Onshore Index ปรับตัวลดลงร้อยละ -10.48 ในเดือนกรกฎาคม ส่งผลให้ผลตอบแทนของดัชนีนับตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันอยู่ที่ร้อยละ 3.49 (ผลตอบแทนรวมในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ)
- **ตลาดหุ้นจีนในประเทศเริ่มต้นปี 2569 อย่างแข็งแกร่ง** โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในครึ่งปีแรกจากบรรยากาศการลงทุนที่ปรับตัวดีขึ้น และภาคการผลิตที่มีความยืดหยุ่น รวมถึงนโยบายที่สนับสนุนโดยรวมซึ่งดึงดูดนักลงทุนกลับเข้าสู่ตลาด **อย่างไรก็ตาม เดือนกรกฎาคมกลับเป็นช่วงที่ตลาดผันผวนอย่างมาก** โดยมีแรงขายอย่างรุนแรงในหุ้นเทคโนโลยีเป็นปัจจัยหลัก ซึ่งบดบังความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจและนโยบายที่สนับสนุน ส่งผลให้ผลตอบแทนที่สะสมมาก่อนหน้านี้ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- **ปัจจัยหลักที่กดดันตลาด** คือ **แรงขายในหุ้นเทคโนโลยีและหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI)** ซึ่งนักลงทุนเร่งลดสถานะการลงทุนที่ใช้เงินกู้หรือเครื่องมือทางการเงินเพื่อเพิ่มขนาดการลงทุน เนื่องจากเริ่มตั้งข้อสงสัยมากขึ้นว่า การลงทุนจำนวนมหาศาลในโครงสร้างพื้นฐานระบบคลาวด์และศูนย์ข้อมูลจะสร้างผลตอบแทนในระยะสั้นได้มากน้อยเพียงใด ขณะที่นักลงทุนในประเทศหันไปลงทุนในตลาดหุ้นฮ่องกงซึ่งถูกมองว่าเป็นแหล่งพักเงินที่ปลอดภัยกว่าโดยเปรียบเทียบ ส่วนความต้องการเปิดบัญชีซื้อขายใหม่ในประเทศปรับตัวลดลงอย่างเห็นได้ชัด นอกจากนี้ ความแตกต่างภายในตลาดปรากฏอย่างชัดเจน โดยหุ้นเทคโนโลยีและ AI เป็นกลุ่มที่ปรับตัวอ่อนแอที่สุด ขณะที่เงินลงทุนหมุนเวียนเข้าสู่กลุ่มธุรกิจเชิงรับมากกว่า เช่น หมวดโทรคมนาคมและผู้ผลิตชิ้นส่วนบางรายที่ได้รับประโยชน์จากความต้องการซื้อที่สม่ำเสมอกว่า ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาในด้านการประเมินมูลค่าดัชนี MSCI China ซื้อขายที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรล่วงหน้า 1 ปีที่ 10.5 เท่า
- **ในด้านการดำเนินนโยบาย** ธนาคารกลางจีน (PBoC) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ โดยมีท่าทีระมัดระวังต่อการดำเนินนโยบายผ่อนคลายเป็นวงกว้าง ทว่าเลือกใช้สภาพคล่องระหว่างธนาคารที่เพียงพอและต้นทุนการเงินที่ต่ำเป็นเครื่องมือหลักในการสนับสนุนเศรษฐกิจ ซึ่งต่อมาในช่วงปลายเดือนการส่งสัญญาณด้านนโยบายมีความหนักแน่นขึ้น โดยที่ประชุมคณะกรรมการการเมือง (โปลิตบูโร) ประจำเดือนกรกฎาคมได้ให้คำมั่นว่าจะปรับนโยบายด้านวัฏจักรเศรษฐกิจให้เข้มข้นขึ้น และเพิ่มความพยายามในการขยายอุปสงค์ภายในประเทศ โดยให้ความสำคัญกับการเร่งดำเนินการมาตรการคลังที่วางแผนไว้แล้ว
- **ภาพรวมเศรษฐกิจมหภาคยังคงสะท้อนการฟื้นตัวที่ไม่สม่ำเสมอ** โดยภาคการผลิตเพื่อการส่งออกยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่อุปสงค์ภายในประเทศ และการใช้จ่ายผู้บริโภค รวมถึงภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงอ่อนแอ โดย GDP ไตรมาส 2/69 ขยายตัวร้อยละ 4.3 เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ชะลอลงจากผลกระทบเชิงลบของวิกฤติพลังงานโลก และการใช้จ่ายภาครัฐที่ชะลอตัว รวมถึงสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ในภาพรวม เดือนกรกฎาคมเผชิญการปรับลดระดับการประเมินมูลค่าอย่างมากในกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีที่มีการลงทุนกระจุกตัวอยู่มาก** แม้ว่าจะมีนโยบายสนับสนุนที่ชัดเจนและเศรษฐกิจฟื้นอุปทานที่มั่นคงช่วยรองรับ โดยหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และหุ้นที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงประกอบตัวได้ดีที่สุด ขณะที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI เป็นกลุ่มที่ปรับตัวอ่อนแอที่สุด
- **เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ** หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และหมวดพลังงาน เป็นหมวดธุรกิจที่ให้ผลการดำเนินงานดีที่สุด ขณะที่หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และหมวดอุตสาหกรรมปิดตัวในแดนลบ



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกรกฎาคม ผลการดำเนินงานของกองทุน Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio ปรับตัวลดลงร้อยละ -14.29 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI China A Onshore Index อยู่ร้อยละ 3.81 ในรูปผลตอบแทนสุทธิ

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ

- สำหรับการจัดสรรสัดส่วนการลงทุน สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงในหมวด**สินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน**เป็นปัจจัยสนับสนุนต่อกองทุนมากที่สุด ในทางกลับกัน การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนใน**หมวดวัสดุและหมวดอุตสาหกรรม**เป็นปัจจัยกดดันต่อกองทุนมากที่สุด โดยกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในหมวดวัสดุน้อยกว่าดัชนีอ้างอิง และในหมวดอุตสาหกรรมมากกว่าดัชนีอ้างอิง
- แม้ผลการดำเนินงานในเดือนกรกฎาคมจะเผชิญกับความท้าทาย **กว่าควรพิจารณาควบคู่กับผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงก่อนหน้าของปี** โดยเฉพาะในหมวดเทคโนโลยีและหมวดพลังงาน นับตั้งแต่ต้นปีจนถึงเดือนมิถุนายน กองทุนสามารถสร้างผลการดำเนินงานที่เหนือกว่าดัชนีอ้างอิงได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากหุ้นในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 70 และหุ้นกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ตาม ในเดือนกรกฎาคม แนวโน้มดังกล่าวกลับทิศทาง โดยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงกระจุกตัวอยู่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี ซึ่งเป็นแกนหลักของธีมการเติบโตระยะยาวที่กองทุนลงทุน
- ความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนด้าน AI และศูนย์ข้อมูลในระยะสั้น ส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในประเทศถูกปรับลดระดับการประเมินมูลค่า (De-rating) อย่างรุนแรงในเดือนกรกฎาคมเนื่องจากหุ้นกลุ่มนี้เป็นหุ้นเติบโตที่มีความอ่อนไหวต่อการเคลื่อนไหวของตลาดสูง (High Beta) และเป็นหุ้นที่นักลงทุนถือครองอย่างแพร่หลาย จึงปรับตัวลดลงมากกว่าตลาดโดยรวม ขณะที่การให้น้ำหนักการลงทุนในระดับสูงตามความเชื่อมั่นของกองทุน ยังส่งผลให้ผลกระทบต่อพอร์ตการลงทุนสูงกว่าเมื่อเทียบกับดัชนีอ้างอิง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ในทางกลับกัน **กลุ่มหุ้นคุณภาพและหุ้นเชิงรับในพอร์ตการลงทุนสามารถทำหน้าที่ตามที่คาดหวัง** และสามารถช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบจากกลุ่มเทคโนโลยีได้บางส่วน
- ทั้งนี้ ผลตอบแทนที่ปรับตัวขึ้นอย่างมากในช่วงต้นปี และการปรับตัวขึ้นที่นำโดยหุ้นเพียงบางส่วนภายในกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นวัฏจักร ทำให้ความผันผวนที่เพิ่มขึ้นและการหมุนเวียนเงินลงทุนระหว่างกลุ่มหุ้น (Rotation) เป็นสิ่งที่คาดการณ์ไว้ได้ ดังนั้น กองทุนจึงมองว่าการปรับตัวลดลงครั้งนี้เป็นเพียงการพักฐานตามธรรมชาติภายในแนวโน้มขาขึ้นที่แข็งแกร่ง มากกว่าที่จะเป็นการกลับทิศของแนวโน้มการเติบโตในระยะยาว

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- **ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงใน **China Construction Bank ในหมวดการเงิน** เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน โดย China Construction Bank เป็นหนึ่งในธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ที่สุดของรัฐบาลจีน ซึ่งมีบทบาทเป็นผู้นำในด้านสินเชื่อองค์กร สินเชื่อที่อยู่อาศัย และการจัดหาเงินทุนสำหรับโครงสร้างพื้นฐาน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการที่นักลงทุนหมุนเวียนเงินลงทุนเข้าสู่ธนาคารภาครัฐที่มีการจ่ายเงินปันผลสูงและมีคุณลักษณะในเชิงรับ ท่ามกลางความอ่อนแอของตลาดโดยรวม โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิที่มั่นคงและสัญญาณเชิงนโยบายที่สนับสนุนเสถียรภาพภาคการเงิน ทั้งนี้ กองทุนยังคงมีการถือครองสัดส่วนการลงทุนใน China Construction Bank เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (dividend yield) ที่น่าสนใจ และฐานะเงินทุนที่แข็งแกร่ง รวมถึงการมีคุณสมบัติในเชิงรับในสภาวะตลาดที่ผันผวน
- **ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงใน **GigaDevice Semiconductor ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT)** เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุน โดย GigaDevice เป็นบริษัทออกแบบเซมิคอนดักเตอร์ชั้นนำของจีน ที่มีความเชี่ยวชาญด้านหน่วยความจำแฟลช NOR, ไมโครคอนโทรลเลอร์ และหน่วยความจำ DRAM เฉพาะทาง ซึ่งเคยเป็นหลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยสนับสนุนที่แข็งแกร่งในช่วงหลายเดือนก่อนหน้าจากสภาวะของอุปสงค์และอุปทานในตลาดหน่วยความจำที่เอื้อประโยชน์ ทว่าในเดือนกรกฎาคมราคาหุ้นของบริษัทกลับปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากแรงกดดันด้านราคาหน่วยความจำแฟลชและแรงขายทำกำไรที่เร่งตัวขึ้นในหุ้นเซมิคอนดักเตอร์ที่มีการประเมินมูลค่าสูง ท่ามกลางการปรับตัวลงของตลาดโดยรวม อย่างไรก็ตาม กองทุนยังคงมีมุมมองว่าความเป็นผู้นำของ GigaDevice ในตลาดหน่วยความจำเฉพาะทาง และการขยายธุรกิจเข้าสู่ตลาด DRAM เฉพาะทางสำหรับการใช้งานด้าน AI และ Edge Computing จะทำให้บริษัทเป็นผู้ได้รับประโยชน์สำคัญจากการสร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI ทั่วโลกและการผลักดันการพึ่งพาตนเองด้านเซมิคอนดักเตอร์ของจีนในระยะยาว

มุมมองตลาด



- **จีนเข้าสู่ช่วงครึ่งปีหลังของปี 2569** พร้อมด้วยการเติบโตของ GDP ไตรมาส 1/69 ที่ออกมาอยู่ในกรอบเป้าหมายร้อยละ 4.5-5.0 และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ที่กลับมาเป็นบวกในเดือนมีนาคม หลังจากที่อยู่ในภาวะเงินฝืดต่อเนื่อง 41 เดือน ซึ่งส่งสัญญาณถึงแรงผลักดันด้านการฟื้นตัวของเงินเฟ้อ (Reflationary Impulse) ในระยะเริ่มต้น อย่างไรก็ตาม ความแตกต่างของแนวโน้มเศรษฐกิจระหว่างภาคส่วนยังคงเพิ่มขึ้น โดยการส่งออกปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนจนถึงเดือนพฤษภาคม ขณะที่ยอดค้าปลีกและการลงทุนสินทรัพย์ถาวรปรับตัวลดลง สะท้อนถึงอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังคงเปราะบาง แม้ภาคเศรษฐกิจที่พึ่งพาอุปสงค์จากต่างประเทศ เช่น การส่งออก จะยังคงขับเคลื่อนได้อย่างเต็มที่
- **เมื่อพิจารณาไปในอนาคต ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยต่อไปนี้อาจมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของตลาด:**
 - **การเปลี่ยนผ่านที่นำโดย AI และเทคโนโลยี:** แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 15 ได้กำหนดให้การพึ่งพาตนเองด้านเซมิคอนดักเตอร์ AI เทคโนโลยีชีวภาพ และพลังงานรูปแบบใหม่เป็นวาระแห่งชาติที่มีความสำคัญ โดยวัฏจักรการเติบโตของ AI กำลังเริ่มเปลี่ยนจากการสร้างโครงสร้างพื้นฐานไปสู่ช่วงการสร้างรายได้ในบางแพลตฟอร์มอินเทอร์เน็ตและการใช้งานในองค์กร แม้ว่าผลกระทบต่อการมีแนวโน้มแตกต่างกันอย่างมากตามรูปแบบธุรกิจ ทั้งนี้ เมื่อบริษัทยักษ์ใหญ่ด้านเทคโนโลยีของจีนเริ่มเปลี่ยนผ่านจากการลงทุนสร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI ไปสู่การนำ AI ไปใช้ในผลิตภัณฑ์และบริการสำหรับผู้บริโภคนั้น Goldman Sachs Global Investment Research (GIR) ประเมินว่าการเพิ่มขึ้นของผลิตภาพจาก AI อาจช่วยเพิ่มกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจีนได้ประมาณร้อยละ 2.5 ต่อปี และเพิ่มมูลค่าที่เหมาะสมของหุ้น (Fair Value) ได้ราวร้อยละ 15-20
 - **การกลับมาเร่งตัวของนโยบายการคลังและความระมัดระวังด้านนโยบายการเงิน:** การใช้จ่ายภาครัฐชะลอตัวในไตรมาส 2/69 หลังจากมีการเร่งเบิกจ่ายไปมากในช่วงไตรมาส 1/69 แต่มีแนวโน้มที่จะกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง โดยได้รับการสนับสนุนจากเครื่องมือทางการเงินเชิงนโยบายรูปแบบใหม่ของจีน (NPBFI) ซึ่งเป็นกลไกเพื่อการคลัง (Quasi-Fiscal Vehicle) ที่มุ่งเน้นการสนับสนุนภาคการผลิตเทคโนโลยีขั้นสูงและการเปลี่ยนผ่านสู่เศรษฐกิจสีเขียว ทั้งนี้ GIR ประเมินว่าปัจจัยดังกล่าวอาจช่วยเพิ่มอัตราการเติบโตของ GDP ได้ร้อยละ 0.3-1.1 ขณะเดียวกัน ธนาคารกลางจีน (PBOC) ได้จัดตั้งกรอบอัตราดอกเบี้ยแบบสมมาตรใหม่ (Symmetric Interest Rate Corridor) ซึ่งสะท้อนถึงการพัฒนารอบนโยบายการเงินที่เป็นระบบมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับลดอัตราดอกเบี้ยยังขึ้นอยู่กับเงื่อนไขว่าอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจจะลดลงต่ำกว่าร้อยละ 4.5 หรือไม่

- **ปัจจัยสนับสนุนด้านการประเมินมูลค่าและสภาพคล่อง:** ตลาดหุ้นจีน A-shares ซื้อขายอยู่ที่ระดับการประเมินมูลค่าในช่วงกลางของวัฏจักร (Mid-cycle Valuation) โดยมีปริมาณการกำไรโดยรวมของนักวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ขณะที่ดัชนีหุ้นจีนที่จดทะเบียนนอกประเทศ (Offshore Benchmarks) ยังคงมีการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจ นอกจากนี้ เงินฝากภาคครัวเรือนจำนวนมากที่กำลังครบกำหนดในช่วงที่อัตราผลตอบแทนจากเงินฝากอยู่ในระดับต่ำลง อาจกระตุ้นให้ผู้ฝากเงินมองหาทางเลือกการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงขึ้น ซึ่งอาจเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นการโยกย้ายเงินเข้าสู่ตลาดหุ้น และสนับสนุนกระแสเงินลงทุนจากนักลงทุนจีนแผ่นดินใหญ่เข้าสู่ตลาดหุ้นฮ่องกง (southbound flows) ที่อาจแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- **ผู้จัดการกองทุนยังคงมีการติดตามความเสี่ยงสำคัญอย่างต่อเนื่อง** ซึ่งรวมถึงผลกระทบจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจทำให้อุปทานหยุดชะงัก และความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า รวมไปถึงความเป็นไปได้ที่ AI อาจเข้ามาทดแทนแรงงาน โดยปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลต่อเงินเฟ้อ การส่งออก ตลาดแรงงาน ภาคอสังหาริมทรัพย์ และอุปสงค์ภายในประเทศ ภายใต้สภาวะเช่นนี้ กองทุนยังคงมุ่งเน้นการคัดเลือกหลักทรัพย์รายตัวโดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานของแต่ละบริษัท เพื่อค้นหาบริษัทที่มีการเติบโตของกำไรอย่างยั่งยืนและสอดคล้องกับทิศทางนโยบายภาครัฐ พร้อมหลีกเลี่ยงบริษัทที่เผชิญกับความอ่อนแอของอุปสงค์เชิงโครงสร้าง หรือมีความเสี่ยงที่จะเป็นกับดักมูลค่า (Value Trap)

รายละเอียด*	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอเชียริควิตี้ (KF-ACHINA)	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอเชียริควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (KF-ACHINRMF)	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอเชียริควิตี้ เพื่อการออม (KF-ACHINASSF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio (Class I Shares (Acc.)) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV		
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 6		
นโยบายการจ่าย เงินปันผล	ไม่มีการจ่ายเงินปันผล		มีการจ่ายเงินปันผล
นโยบายป้องกันความ เสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน		
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า:  หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน: 		
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน			

• กองทุน KFAACHINA มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-ACHINA, กองทุน KFAACHINRMF มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-ACHINARMF และกองทุน KFAACHINASSF มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-ACHINASSF โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 17 เม.ย. 68 ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อนโยบายการลงทุนและการบริหารจัดการกองทุนแต่อย่างใด • กองทุน KF-ACHINA, KF-ACHINARMF และ KF-ACHINASSF มีการเปลี่ยนแปลงกองทุนหลักจาก UBS (Lux) Investment SICAV – China A Opportunity Fund (USD) (Class P – acc) เป็นกองทุน Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio (Class I Shares (Acc.)) มีผลตั้งแต่ 8 ก.ค. 69 เป็นต้นไป

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 ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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
- 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) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแปลง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio ณ ก.ค. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ซึ่งรวมถึงข้อมูลดัชนี และข้อมูลอื่นที่ได้รับจากกองทุนหลักหรือผู้ให้บริการข้อมูลภายนอก จัดทำขึ้นเพื่อประกอบการนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์และสิทธิในข้อมูลดังกล่าวเป็นของบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้อง การนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ส่งต่อ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นนอกเหนือจากการรับทราบข้อมูลจากเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม อาจต้องได้รับอนุญาตจากบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้องก่อน ทั้งนี้ บริษัทไม่มีอำนาจในการอนุญาตให้บุคคลใดใช้ ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ หรือส่งต่อ ข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด รวมทั้งบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ค่าใช้จ่าย หรือข้อเรียกร้องใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ หรือเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้องนั้นด้วย
- 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