กองทุนเปิดกรุงศรีไชน่าเอแชร์อิควิตี้ **(KF-ACHINA)**
กองทุนเปิดกรุงศรีไชน่าเอแชร์อิควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ
(KF-ACHINARMF) และกองทุนเปิดกรุงศรีไชน่าเอแชร์อิควิตี้
เพื่อการออม **(KF-ACHINASSF)**
ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ
Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio

กันยายน 2569



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

บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นจีน A-Shares ปรับตัวลดลงในไตรมาส 3/69 โดยเผชิญกับแรงขายหุ้นเทคโนโลยีและ AI ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังสะท้อนถึงการฟื้นตัวที่ไม่ทั่วถึง



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 3/69 ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงใน China Construction Bank เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงใน GigaDevice Semiconductors เป็นปัจจัยลบหลัก

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมองว่าโอกาสการลงทุนระยะยาวในจีนยังได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของการบริโภค การพัฒนาเทคโนโลยี และภาคส่งออกที่แข็งแกร่ง ซึ่งเอื้อต่อการคัดเลือกบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง สามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างยั่งยืน และมีการบริหารความเสี่ยงอย่างรอบคอบ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- **ในเดือนกันยายน ตลาดหุ้นจีนในประเทศ (A-shares)** ซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI China A-Onshore Index ปรับตัวลดลงร้อยละ -6.11 ส่งผลให้ผลตอบแทนของดัชนีในไตรมาส 3/69 อยู่ที่ร้อยละ -13.34 และผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันอยู่ที่ร้อยละ 0.19 (ผลตอบแทนรวมในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ)
- **ในไตรมาส 3/69 ตลาดหุ้นจีนเผชิญแรงขายหุ้นเทคโนโลยีและ AI** จากความกังวลต่อผลตอบแทนในระยะสั้นจากการลงทุนด้าน AI ก่อนเข้าสู่ช่วงปรับฐานและนักลงทุนหลีกเลี่ยงการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม แรงซื้อจากภาครัฐและกระแสเงินลงทุน Southbound ยังช่วยพยุงตลาด ขณะที่ระดับการประเมินมูลค่าหุ้นเริ่มมีความน่าสนใจมากขึ้น
- **รัฐบาลจีนได้เพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลังและการเงิน** เช่น การลดต้นทุนสินเชื่อ เพิ่มวงเงินสนับสนุนสินเชื่อ และมาตรการช่วยเหลือผู้ซื้อบ้าน เพื่อรักษาเสถียรภาพตลาดและกระตุ้นเศรษฐกิจ
- **ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังสะท้อนถึงการฟื้นตัวไม่ทั่วถึง** โดยภาคส่งออกยังแข็งแกร่ง แต่การบริโภคและการลงทุนในประเทศยังอ่อนแอ ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังเป็นปัจจัยกดดัน แม้กิจกรรมทางเศรษฐกิจบางส่วนจะเริ่มปรับตัวดีขึ้นในเดือนกันยายน
- **ในภาพรวม ไตรมาส 3/69** เป็นช่วงที่ระดับการประเมินมูลค่าของหุ้นในหมวดเทคโนโลยีที่มีสถานะการลงทุนกระจุกตัวปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง ตามด้วยการปรับฐาน การหมุนเวียนระหว่างกลุ่มหุ้น และการวางสถานะการลงทุนอย่างระมัดระวัง ขณะที่มาตรการสนับสนุนเชิงนโยบายที่แข็งแกร่งและการส่งออกที่ยังคงมีความยืดหยุ่นช่วยจำกัดแรงกดดันด้านขาลง ขณะที่อุปสงค์ภายในประเทศที่ซบเซา การปรับตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่สิ้นสุด และความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาคยังคงเป็นปัจจัยกดดันผลการดำเนินงานของตลาด ซึ่งในระหว่างไตรมาส หมวดพลังงานและหมวดการแพทย์เป็นหมวดธุรกิจที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด ขณะที่หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และหมวดอุตสาหกรรมเป็นหมวดธุรกิจที่ให้ผลตอบแทนอ่อนแอที่สุด



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 3/69 ผลการดำเนินงานของกองทุน Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio ปรับตัวลดลงร้อยละ -17.44 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI China A Onshore Index อยู่ร้อยละ -4.10 ในรูปผลตอบแทนสุทธิ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ

- ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าดัชนีในไตรมาส 3/69 กระจุกตัวอยู่ใน**หมวดอุตสาหกรรม และหมวดวัสดุ รวมถึงเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT)** ซึ่งทั้งสามหมวดธุรกิจเป็นแหล่งสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่สำคัญที่สุดของกองทุนในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2569 ทั้งนี้ การกลับทิศทางของผลตอบแทนดังกล่าวเป็นผลจากการลดความเสี่ยงของนักลงทุนทั่วโลก แม้ว่าการเติบโตของผลประกอบการพื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง โดยการปรับตัวลดลงส่วนใหญ่เกิดจากการปรับลดระดับการประเมินมูลค่า (Valuation Compression) มากกว่าการอ่อนแอลงของผลประกอบการ
- ในทางกลับกัน สัดส่วนการลงทุนใน**หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนมากที่สุด เนื่องจากตลาดหมุนเวียนการลงทุนไปสู่หุ้นกลุ่มวัฏจักรเชิงรับ ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน**หมวดการแพทย์** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเช่นกัน โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการเปลี่ยนทิศทางนโยบายที่เอื้อต่อการลงทุนมากขึ้น และผลประกอบการของบริษัทที่แข็งแกร่ง รวมถึงระดับการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับหมวดอุตสาหกรรมอื่น หลังจากหมวดการแพทย์ให้ผลตอบแทนอ่อนแอกว่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2569

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- **ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีใน **China Construction Bank (CCB)** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนมากที่สุด โดย CCB เป็นธนาคารที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับสองของจีน และเป็นที่รู้จักในด้านฐานะทางการเงินที่มีความแข็งแกร่งเป็นอย่างมากและการดำเนินธุรกิจที่มั่นคง โดยในช่วงต้นปี 2569 ธนาคารรายงานว่ากำไรในปี 2568 เพิ่มขึ้นเป็นเกือบ 3.39 แสนล้านหยวน แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยในจีนจะอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้ง CCB ยังมีความน่าสนใจเป็นพิเศษสำหรับนักลงทุน เนื่องจากมีการจ่ายเงินปันผลในระดับสูง โดยมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลประมาณร้อยละ 5.2 ทั้งนี้ หุ้นของบริษัทให้ผลตอบแทนโดดเด่นในช่วงไตรมาส 3/69 เนื่องจากนักลงทุนสับเปลี่ยนการลงทุนไปยังหุ้นเชิงรับที่ให้อัตราผลตอบแทนสูง
- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีใน **Bank of Ningbo** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเช่นกัน โดย Bank of Ningbo เป็นธนาคารระดับภูมิภาคของจีนที่ได้รับการยอมรับอย่างดี โดยมุ่งเน้นการให้บริการธุรกิจขนาดเล็กและบุคคลที่มีความมั่งคั่งสูง ในช่วงต้นปี 2569 ธนาคารรายงานว่ากำไรในปี 2568 เติบโตมากกว่าร้อยละ 8 มาอยู่ที่กว่า 2.9 หมื่นล้านหยวน ซึ่งธนาคารแสดงให้เห็นถึงวินัยในการดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับธนาคารอื่นหลายแห่ง โดยสามารถรักษาความเสี่ยงด้านสินเชื่อให้อยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง ด้วยอัตราส่วนสินเชื่อด้อยคุณภาพต่ำกว่าร้อยละ 1 ติดต่อกันเป็นเวลา 18 ปี ขณะเดียวกัน ยังมีรายได้จากค่าธรรมเนียมและธุรกิจบริหารความมั่งคั่งเพิ่มขึ้น แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยในจีนจะอยู่ในระดับต่ำ แต่ธนาคารยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรได้จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ด้วยการเติบโตที่แข็งแกร่ง การจ่ายเงินปันผลในระดับสูง และการขยายธุรกิจอย่างมีกลยุทธ์ไปยังเมืองใหม่ๆ เช่น เซินเจิ้น ทำให้ธนาคารยังคงเป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้รับความสนใจจากนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในธนาคารคุณภาพสูงในตลาดจีน โดยหุ้นของบริษัทให้ผลตอบแทนโดดเด่นในช่วงไตรมาส 3/69 เนื่องจากนักลงทุนสับเปลี่ยนการลงทุนไปยังหุ้นเชิงรับที่ให้อัตราผลตอบแทนสูง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีใน **GigaDevice Semiconductors** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนมากที่สุด โดยบริษัทเป็นผู้ออกแบบเซมิคอนดักเตอร์ชั้นนำของจีน โดยจัดหาผลิตภัณฑ์หน่วยความจำ NOR Flash ไมโครคอนโทรลเลอร์ และหน่วยความจำ DRAM (Dynamic Random-Access Memory) เฉพาะทางให้แก่ตลาดอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค อุตสาหกรรม และยานยนต์ แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งในช่วงครึ่งปีแรก แต่ราคาหุ้นให้ผลตอบแทนอ่อนแอกว่าตลาดในระหว่างไตรมาส ท่ามกลางการปรับฐานของหุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก ความกังวลเกี่ยวกับนโยบายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าถึงชิปของ Nvidia และแรงขายทำกำไรหลังจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นอย่างรุนแรงในช่วงครึ่งปีแรก แม้ว่าผู้จัดการกองทุนยังคงมีความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการเติบโตของบริษัท แต่ยังคงติดตามและบริหารขนาดของสถานะการลงทุนในหุ้นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด เนื่องจากความผันผวนของราคาหุ้น
- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีใน **Jiangsu Zhongtian Technology** ในหมวดอุตสาหกรรม เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนเช่นกัน โดยบริษัทเป็นผู้จัดหาผลิตภัณฑ์ใยแก้วนำแสง สายเคเบิล และอุปกรณ์ส่งกำลังไฟฟ้าให้แก่ตลาดปลายทางด้านโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและพลังงาน ทั้งนี้ ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง เนื่องจากความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มวัฏจักรเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง และมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นต่อแนวโน้มการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานและสินค้าทุน ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น และส่งผลกระทบเพิ่มเติมจากการที่กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนสูงกว่าดัชนี และต่อมากองทุนได้ขายสัดส่วนการลงทุนในบริษัทออกจากพอร์ต และโยกเงินลงทุนไปยังหลักทรัพย์อื่นที่ผู้จัดการกองทุนมีความเชื่อมั่นต่อปัจจัยพื้นฐานรายบริษัทมากกว่า และมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตในระยะยาวที่มีศักยภาพ



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **ในไตรมาส 3/69 ผู้จัดการกองทุนยังคงปรับพอร์ตการลงทุนโดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานเป็นรายบริษัท (Bottom-up) เพื่อให้สอดคล้องกับโอกาสการลงทุนที่เปลี่ยนแปลงไป** ท่ามกลางความผันผวนที่เพิ่มสูงขึ้นในระหว่างไตรมาส โดยกองทุนเลือกเพิ่มการลงทุนในหุ้นคุณภาพสูงที่มีลักษณะเชิงรับ เพื่อบริหารความเสี่ยงอย่างรอบคอบ ขณะเดียวกัน กองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีบางบริษัทที่มีความอ่อนไหวต่อการเคลื่อนไหวของตลาดสูง เพื่อรับรู้กำไรและรักษาความสมดุลของพอร์ตการลงทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **สำหรับในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT)** ผู้จัดการกองทุนยังคงค้นพบโอกาสการลงทุนรายบริษัทที่มีความน่าสนใจเฉพาะตัว เมื่อระดับการประเมินมูลค่าของหุ้นกลุ่มฮาร์ดแวร์ปรับตัวลดลง โดยผู้จัดการกองทุนยังคงมองเห็นโอกาสการฟื้นตัวของการดำเนินธุรกิจที่น่าสนใจในกลุ่มผู้พัฒนาซอฟต์แวร์สำหรับองค์กรภายในประเทศ และได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มดังกล่าว นอกเหนือจากธุรกิจคอมพิวเตอร์สำหรับองค์กร อีกทั้งกองทุนยังได้เริ่มลงทุนในบริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค เพื่อรับประโยชน์จากอุปสงค์ในตลาดปลายทางต่างประเทศที่ยังคงแข็งแกร่ง
- **การเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ใหม่:** ในระหว่างไตรมาส กองทุนได้เริ่มเข้าลงทุนใน **Hygon Information Technology** ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ซึ่งบริษัทเป็นผู้ออกแบบหน่วยประมวลผลเซิร์ฟเวอร์สมรรถนะสูงและหน่วยเร่งการประมวลผลชั้นนำของจีน สำหรับการใช้งานในศูนย์ข้อมูลและระบบคอมพิวเตอร์ โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัท เนื่องจากการเติบโตเชิงโครงสร้างของตลาดคอมพิวเตอร์ภายในประเทศจีน และการเร่งผลักดันการใช้หน่วยประมวลผลระดับสูงที่ผลิตภายในประเทศ ท่ามกลางข้อจำกัดอย่างต่อเนื่องในการเข้าถึงเทคโนโลยีจากต่างประเทศ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมองว่าบริษัทเป็นหนึ่งในหลักทรัพย์ที่กองทุนมีความเชื่อมั่นสูงในการรับประโยชน์จากวัฏจักรระยะยาวของการเปลี่ยนมาใช้เทคโนโลยีคอมพิวเตอร์ที่ผลิตภายในประเทศ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่มีความชัดเจน
- กองทุนยังได้เริ่มเข้าลงทุนใน **Guangdong Songfa Ceramics** หลังจากการปรับโครงสร้างสินทรัพย์ในปี 2568 โดยธุรกิจหลักของบริษัทคือ Hengli Heavy ซึ่งเป็นบริษัทต่อเรือของจีนที่เติบโตอย่างรวดเร็ว โดยได้ฟื้นฟูอู่ต่อเรือ STX Dalian เดิมให้กลับมาเป็นอู่ต่อเรือขนาดใหญ่ที่มีห่วงโซ่อุปทานแบบครบวงจร รวมถึงการผลิตเครื่องยนต์เรือภายในบริษัท โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัท เนื่องจากวัฏจักรขาขึ้นของอุตสาหกรรมต่อเรือทั่วโลกที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ อีกทั้งกำลังการผลิตเรือทั่วโลกที่ยังคงอยู่ในภาวะตึงตัว และ Hengli เป็นผู้ประกอบการเพียงรายเดียวที่กำลังเพิ่มกำลังการผลิตในระดับใหญ่ โดยปัจจุบันบริษัทมียอดคำสั่งซื้อคงค้าง (Order Book) เป็นอันดับสามของโลก และเป็นอันดับหนึ่งในกลุ่มเรือบรรทุกน้ำมัน การขยายอู่แห้งเป็นระยะทำให้บริษัทอยู่ในสถานะที่จะก้าวขึ้นเป็นผู้ต่อเรือรายใหญ่อันดับสองของโลกภายในปี 2570 ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมองว่าบริษัทเป็นหนึ่งในหลักทรัพย์ที่กองทุนมีความเชื่อมั่นสูงในการรับประโยชน์จากวัฏจักรการขยายกำลังการผลิตเรือที่ยาวนานหลายปี โดยได้รับแรงสนับสนุนจากยอดคำสั่งซื้อคงค้างที่อยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น รวมถึงแนวโน้มการเติบโตของกำไรจากการทยอยเปิดกำลังการผลิตใหม่

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **การขายหลักทรัพย์ออกจากพอร์ต:** กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **Jiangsu Zhongtian Technology** ในหมวดอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นผู้ผลิตใยแก้วนำแสง สายเคเบิล และระบบส่งกำลังไฟฟ้าทางทะเล โดยมีการขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโครงการพลังงานหมุนเวียนและการเชื่อมต่อโครงข่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น แม้ว่าบริษัทยังคงมีสถานะที่แข็งแกร่งในธุรกิจสายเคเบิลใต้ทะเลและโครงสร้างพื้นฐานพลังงานลมนอกชายฝั่ง แต่ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองระมัดระวังมากขึ้นต่อแนวโน้มผลประกอบการในระยะสั้น เนื่องจากแรงกดดันด้านราคาในธุรกิจใยแก้วนำแสงหลักของบริษัท และการเปลี่ยนคำสั่งซื้อให้เป็นรายได้ที่ช้ากว่าคาด หลังจากพิจารณาแนวโน้มการเติบโตและภาวะการแข่งขันของบริษัทแล้ว ผู้จัดการกองทุนเห็นว่าความน่าสนใจด้านผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยงลดลง และตัดสินใจโยกเงินลงทุนไปยังโอกาสการลงทุนอื่นที่มีความเชื่อมั่นสูงกว่า
- กองทุนยังได้ขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **Delton Technology** ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ซึ่งเป็นผู้ผลิตแผงวงจรพิมพ์ (PCB) แบบหลายชั้นระดับไฮเอนด์โดยเฉพาะ ซึ่งมีการใช้งานหลักในเซิร์ฟเวอร์ AI ศูนย์ข้อมูล การสื่อสาร 5G และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับยานยนต์ โดยรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากตลาดต่างประเทศ แม้ว่าบริษัทยังคงมีสถานะที่แข็งแกร่งในตลาด PCB ขั้นสูง แต่ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองระมัดระวังมากขึ้นต่อแนวโน้มผลประกอบการในระยะสั้น เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศอยู่ในระดับสูง และมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากความไม่แน่นอนด้านการค้าและภาษีศุลกากรทั่วโลก หลังจากพิจารณาแนวโน้มการเติบโตและภาวะการแข่งขันของบริษัทแล้ว ผู้จัดการกองทุนเห็นว่าความน่าสนใจด้านผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยงลดลง และตัดสินใจโยกเงินลงทุนไปยังโอกาสการลงทุนอื่นที่มีความเชื่อมั่นสูงกว่า

มุมมองตลาด



- **เมื่อพิจารณาไปในอนาคต แรงส่งของตลาดหุ้นจีนจะขึ้นอยู่กับพัฒนาการของผลประกอบการบริษัทเป็นสำคัญ** โดยผู้จัดการกองทุนมองว่าจำเป็นต้องเห็นการเติบโตของรายได้และอัตรากำไรที่แข็งแกร่งขึ้น การสร้างกระแสเงินสดอิสระและผลตอบแทนจากเงินทุนที่ดีขึ้น รวมถึงการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของนักวิเคราะห์ที่ขยายไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมที่หลากหลายมากขึ้น
- **นวัตกรรมและการพึ่งพาตนเอง:** การผลักดันการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยีของจีนสร้างโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจ โดยเฉพาะในกลุ่มการผลิตขั้นสูง เซมิคอนดักเตอร์ โครงสร้างพื้นฐาน AI และ Physical AI เช่น หุ่นยนต์ ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากเงินทุน การจัดซื้อ และนโยบายอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม การสนับสนุนเชิงนโยบายอาจนำไปสู่ความเสี่ยงจากการจัดสรรเงินทุนที่ไม่มีประสิทธิภาพและการลงทุนมากเกินไป

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ทิศทางนโยบายที่สนับสนุน:** ผู้จัดการกองทุนคาดว่านโยบายการเงินและการคลังของจีนจะยังคงเป็นแรงสนับสนุนต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้น ทว่ามาตรการจะเน้นที่เฉพาะจุดมากกว่าการกระตุ้นในวงกว้าง เนื่องจากข้อจำกัดด้านเสถียรภาพทางการเงิน หนี้รัฐบาลท้องถิ่น และความเสี่ยงจากการเก็งกำไรในภาคอสังหาริมทรัพย์ แม้ทิศทางนโยบายยังมีอิทธิพลต่อความเชื่อมั่นของตลาด แต่ผลตอบแทนระยะยาวจะขึ้นอยู่กับผลประกอบการ วินัยในการจัดสรรเงินทุน ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น และการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ
- **สัดส่วนการลงทุนที่อยู่ในระดับต่ำและระดับการประเมินมูลค่า:** นักลงทุนทั่วโลกยังมีสัดส่วนการลงทุนในจีนค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับในอดีต จึงมีโอกาสที่เงินทุนจะไหลกลับเข้าสู่ตลาด ขณะที่หุ้นจีนยังซื้อขายที่ส่วนลดเมื่อเทียบกับหลายตลาดทั่วโลก และมีปัจจัยสนับสนุนจาก AI นโยบายภาครัฐ และสภาพคล่องที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม การซื้อขายที่ระดับส่วนลดดังกล่าวสะท้อนถึงความเสี่ยงด้านนโยบาย ธรรมาภิบาล ภูมิรัฐศาสตร์ และค่าเงิน ขณะที่หุ้นบางกลุ่ม เช่น AI เซมิคอนดักเตอร์ หุ่นยนต์ และการแพทย์ อาจสะท้อนความคาดหวังการเติบโตไว้ในราคาค่อนข้างมากแล้ว
- **ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าแนวโน้มตลาดยังเผชิญความเสี่ยงด้านขาลงและความผันผวนเป็นระยะ** โดยความเสี่ยงหลักมาจากความตึงเครียดด้านการค้าโลก ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อาจอ่อนแอกว่าคาด และการฟื้นตัวของผลประกอบการที่ไม่ราบรื่น ทั้งนี้ ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังมีความสำคัญต่อความเชื่อมั่น การบริโภค และระบบการเงิน ขณะที่สัดส่วนการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยที่สูงอาจทำให้ตลาดผันผวนในระยะสั้น แม้แนวโน้มการลงทุนระยะยาวยังไม่เปลี่ยนแปลง
- **แนวโน้มการเติบโตระยะยาวของจีนยังน่าสนใจ** โดยเศรษฐกิจกำลังเปลี่ยนผ่านสู่การเติบโตที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม นำโดยเซมิคอนดักเตอร์ AI การผลิตขั้นสูง และการแพทย์และการดูแลสุขภาพ ขณะเดียวกัน การทยอยย้ายความมั่งคั่งของภาคครัวเรือนจากอสังหาริมทรัพย์สู่สินทรัพย์ทางการเงินอาจเป็นแรงสนับสนุนตลาดทุน อย่างไรก็ตาม เงินทุนดังกล่าวอาจไม่ได้ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นโดยตรง เนื่องจากยังมีทางเลือกการลงทุนอื่น
- **โอกาสการลงทุนระยะยาวยังได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของการบริโภค การพัฒนาเทคโนโลยี และความแข็งแกร่งของภาคส่งออก** โดยโอกาสมีแนวโน้มกระจุกตัวในบริษัทที่มีความได้เปรียบด้านเทคโนโลยี ฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีวินัยในการลงทุน และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างยั่งยืน ดังนั้น สภาพแวดล้อมดังกล่าวจึงเอื้อต่อการคัดเลือกหุ้นรายตัวโดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานของแต่ละบริษัท ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงอย่างรอบคอบ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด*	กองทุนเปิดกรุงศรี ไชน่าเอแชร์อิควิตี้ (KF-ACHINA)	กองทุนเปิดกรุงศรี ไชน่าเอแชร์อิควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (KF-ACHINARMF)	กองทุนเปิดกรุงศรี ไชน่าเอแชร์อิควิตี้ เพื่อการออม (KF-ACHINASSF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio (Class I Shares (Acc.)) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV		
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6		
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่มีการจ่ายเงินปันผล		มีการจ่ายเงินปันผล
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน		
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	**หน่วยลงทุนชนิดสะสมมูลค่า:** **หน่วยลงทุนชนิดผู้ลงทุนสถาบัน:**		
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน			

◉ กองทุน KFACHINA มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-ACHINA, กองทุน KFACHINRMF มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-ACHINARMF และกองทุน KFACHINSSF 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 จากกองทุนอื่นที่มิใช่ SSF มายังกองทุน SSF และหน่วยลงทุนชนิดเพื่อการออม ตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค. 68 เป็นต้นไป ◉ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ◉ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

คำเตือน

- SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- บริษัทฯ ปิดรับคำสั่งซื้อ และ/หรือคำสั่งสับเปลี่ยนเข้ากองทุน จากกองทุนอื่นที่มิใช่ SSF มายังกองทุน SSF และหน่วยลงทุนชนิดเพื่อการออม ตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค. 68 เป็นต้นไป
- ผู้ลงทุนในกองทุน SSF และ RMF จะไม่สามารถนำหน่วยลงทุนของกองทุนไปจำหน่าย จ่าย โอน จำนำ หรือนำไปเป็นประกัน
- ในกรณีที่มีผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 10 บริษัทจะรายงานการถือครองหน่วยลงทุนและนำส่งข้อมูลส่วนตัวหรือข้อมูลอื่นของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังกองทุนหลัก 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 Goldman Sachs China A-Share Equity Portfolio ณ ก.ย. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- 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
เลขที่ 898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้นที่ 1 โซนเอ, 2 โซนเอ และ 12 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
โทรศัพท์ 0 2657 5757 I โทรสาร 0 2657 5777
E-mail: krungsriasset.mktg@krungsri.com | **Website:** www.krungsriasset.com