

กองทุนเปิดกรุงศรีอีเมอร์จิงมาร์เก็ต เอ็กซ์ไชน่า อีควิตี้
(KF-EMXCN)

มกราคม 2569

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

RBC Funds (Lux) - Emerging Markets ex-China
Equity Fund (Class B (acc) USD)



บทสรุป

ภาวะตลาด

ในเดือนมกราคม ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงในเดือนมกราคม



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน LEENO Industrial, Chroma ATE และ Delta Electronics เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่ปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนใน HDFC Bank, Mahindra & Mahindra และ Phoenix Mills



มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าในระยะยาวกลุ่มสินทรัพย์ของประเทศตลาดเกิดใหม่จะมีความน่าสนใจมากขึ้น ทั้งจากการกระจายการลงทุนที่หลากหลายขึ้นในแต่ละประเทศ และการมีสัดส่วนหุ้นที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรต่ำลง อีกทั้งในปัจจุบันยังมีระดับราคาที่น่าดึงดูด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ในเดือนมกราคม **ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่** ซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI Emerging Markets Total Return Net Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.85 โดยนับเป็นการ**ปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว** โดยดัชนี MSCI World Total Return Net Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.24 ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวอ่อนค่าลงตลอดทั้งเดือน

ภาพรวมการปรับตัวรายประเทศของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (ไม่รวมจีน)

- **ตลาดหุ้นที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นที่สุด** ได้แก่ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.1 และตลาดหุ้นโคลอมเบียที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.4 รวมถึงตลาดหุ้นเปรูที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.1
- **ด้านตลาดหุ้นที่มีผลการดำเนินงานอ่อนแอที่สุด** ได้แก่ ตลาดหุ้นอินเดียที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -5.1 และตลาดหุ้นอินโดนีเซียที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -4.8 รวมถึงตลาดหุ้นคูเวตที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -3.2
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** ได้รับแรงขับเคลื่อนมาจากการปรับตัวเข้มแข็งอย่างต่อเนื่องของหุ้นในกลุ่มหน่วยความจำ ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากภาวะอุปสงค์และอุปทานที่ยังคงตึงตัว นอกจากนี้ รายงานผลประกอบการรายไตรมาสที่แข็งแกร่งและมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มธุรกิจของบริษัทขนาดใหญ่ในดัชนีอย่าง Samsung และ SK Hynix ยังช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของตลาด
- ในทางตรงกันข้าม **ตลาดหุ้นอินเดีย** เป็นหนึ่งในตลาดที่ปรับตัวอ่อนแอ แม้จะมีการประกาศข้อตกลงการค้าระหว่างอินเดียและสหภาพยุโรป รวมถึงตัวชี้วัดเศรษฐกิจมหภาคที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ตลาดปรับตัวอ่อนแอจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาแบบผสมผสาน และกระแสเงินทุนต่างชาติที่ยังคงไหลออกอย่างต่อเนื่องจากการที่ตลาดอินเดียถูกมองว่าเป็นการลงทุนในลักษณะ "anti-AI trade" ประกอบกับการอ่อนค่าของค่าเงินรูปีอินเดีย และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน

ภาพรวมรายหมวดธุรกิจ

- หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.8 และหมวดวัสดุที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.0 รวมถึงหมวดอุตสาหกรรมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 เป็นหมวดธุรกิจที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นที่สุด ทั้งนี้ **ไม่มีหมวดธุรกิจใดให้ผลตอบแทนติดลบในเดือนมกราคม** โดยหมวดธุรกิจที่ให้ผลตอบแทนต่ำที่สุด ได้แก่ หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 และหมวดบริการสื่อสารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 รวมถึงหมวดการแพทย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5

ภาพรวมการเคลื่อนไหวของสกุลเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

- **สกุลเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวแข็งค่า** ในเดือนมกราคม โดยสกุลเงินเรียลบราซิล และสกุลเงินเปโซเม็กซิโก รวมถึงสกุลเงินเปโซชิลี เป็นสกุลเงินที่ปรับตัวแข็งค่าที่สุด ขณะที่สกุลเงินรูปีอินเดีย และสกุลเงินลีราตุรกี รวมถึงสกุลเงินรูเปียห์อินโดนีเซีย เป็นสกุลเงินที่ปรับตัวอ่อนค่าที่สุด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนมกราคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.85 ทว่านับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง โดยดัชนี MSCI Emerging Markets ex-China Total Return Net Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.44

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายประเทศ

- การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายประเทศโดยรวมเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน แม้ว่าการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในเปรูจะเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน ทว่าการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในอินโดนีเซียเป็นแรงกดดันต่อกองทุน อีกทั้งการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนยังให้ผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าดัชนีอ้างอิง โดยเฉพาะการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในอินเดีย

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายหมวดธุรกิจ

- การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน แม้ว่าการไม่มีสัดส่วนการลงทุนในหมวดบริการสื่อสารและหมวดพลังงานจะเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ขณะที่การมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานเป็นแรงกดดันต่อกองทุน นอกจากนี้ การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนยังเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยเฉพาะการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงิน

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- LEENO Industrial** บริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนทดสอบเซมิคอนดักเตอร์ของเกาหลีใต้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นในรอบเดือน หลังจากฝ่ายบริหารให้มุมมองว่ารายได้มีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งอีกหนึ่งปี จากอุปสงค์ที่ยังคงแข็งแกร่งของ R&D socket ประกอบกับการปรับเพิ่มราคาขายเฉลี่ย (ASP) อย่างต่อเนื่อง และปัจจัยสนับสนุนด้านค่าเงิน
- Chroma ATE** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ของไต้หวันเป็นหนึ่งในปัจจัยบวกสำคัญ หลังจากบริษัทเปิดเผยรายได้เดือนธันวาคมที่แข็งแกร่ง โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า และเป็นระดับรายได้รายเดือนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท
- Delta Electronics** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์จ่ายไฟฟ้าของไต้หวัน รายงานรายได้เดือนธันวาคมที่ดีกว่าคาด โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญของธุรกิจโซลูชันพลังงานและระบบระบายความร้อนสำหรับ AI ซึ่งเป็นผลลัพธ์จากตำแหน่งผู้นำตลาดของ Delta ประกอบกับความต้องการพื้นฐานที่ยังแข็งแกร่ง และประสิทธิภาพการผลิตในห่วงโซ่อุปทานที่ดีขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **HDFC Bank** ธนาคารของอินเดียเป็นหนึ่งในปัจจัยลบสำคัญ ภายหลังจากบริษัทประกาศผลประกอบการรายไตรมาส แม้ว่าผลการดำเนินงานโดยรวมและคุณภาพสินทรัพย์จะยังคงมีเสถียรภาพ ทว่าผลกำไรจากการดำเนินงานเติบโตในระดับจำกัดจากรายได้จากธุรกิจการลงทุน (treasury income) ที่ลดลงและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีความเชื่อมั่นต่อบริษัทในระยะข้างหน้า เนื่องจากคุณภาพของทีมผู้บริหาร และคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง รวมถึงประวัติการดำเนินงานที่มีเสถียรภาพ
- **Mahindra & Mahindra** บริษัทผู้ผลิตรถยนต์ของอินเดียปรับตัวลดลง เนื่องจากข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับข้อตกลงการค้าระหว่างอินเดียและสหภาพยุโรป ซึ่งรวมถึงการปรับลดภาษีนำเข้ารถยนต์จากร้อยละ 110 เหลือร้อยละ 40 อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าผลกระทบจากการปรับลดภาษีดังกล่าวมีจำกัด เนื่องจากครอบคลุมรถยนต์ไม่เกิน 200,000 คัน และใช้กับรถยนต์เครื่องยนต์สันดาปภายใน (ICE) ที่มีราคาสูงกว่า 15,000 ยูโรเท่านั้น
- **Phoenix Mills** บริษัทอสังหาริมทรัพย์ของอินเดียปรับตัวอ่อนแอ ภายหลังจากการประกาศผลประกอบการรายไตรมาส แม้ว่าบริษัทจะรายงานการเติบโตของการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่แข็งแกร่งตลอดทั้งปี อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวอ่อนแอจากอัตราการเติบโตของค่าเช่าในธุรกิจค้าปลีกที่เพิ่มขึ้นในระดับที่ค่อนข้างจำกัด นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานยังได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากความอ่อนแอของตลาดหุ้นอินเดียโดยรวม



- **ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) มักจะมีวัฏจักรผลดำเนินงานในระยะยาวที่** สลับกันระหว่างช่วงที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าและต่ำกว่ากลุ่มประเทศตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ซึ่งในช่วง 4 ทศวรรษที่ผ่านมา กลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ได้ผ่านวัฏจักรขาขึ้นและขาลงมาแล้วอย่างละ 2 รอบ และหลังจากที่ต้องเผชิญกับวัฏจักรขาลงที่ยาวนานนับตั้งแต่ปี 2553 ในปี 2025 ได้เริ่มเห็นการกลับทิศทางของผู้นำตลาด โดยหุ้นกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ ได้กลับมาเป็นผู้นำและทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าหุ้นกลุ่มประเทศตลาดพัฒนาแล้วในภาพรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- **ในระยะยาว กลุ่มสินทรัพย์ตลาดหุ้น EM มีพัฒนาการที่ชัดเจนและมีความน่าสนใจมากขึ้น** ทั้งในด้านการกระจายการลงทุนระหว่างประเทศที่หลากหลายขึ้น และการลดสัดส่วนหุ้นที่มีความผันผวนตามวัฏจักรเศรษฐกิจ โดยปัจจุบันมีการลงทุนเพิ่มขึ้นในกลุ่มที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้าง อาทิ กลุ่มผู้บริโภค เทคโนโลยี และโครงสร้างพื้นฐานแห่งอนาคต พร้อมด้วยทางเลือกของกิจการคุณภาพสูงที่หลากหลายกว่าที่เคยมีในอดีต

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- แม้ว่าประเทศตลาดเกิดใหม่จะมีสัดส่วนการเติบโตของ GDP ของโลกประมาณสองในสาม และคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 80 ของประชากรโลก ทว่าตลาดหุ้นประเทศตลาดเกิดใหม่ยังคงมีสัดส่วนการลงทุนต่ำกว่าศักยภาพ ซึ่งเมื่อพิจารณาปัจจัยดังกล่าว ประกอบกับความกังวลต่อการสิ้นสุดของความโดดเด่นของสหรัฐฯ และระดับความกระจุกตัวของตลาดหุ้นที่สูงขึ้น กำลังกระตุ้นความสนใจของนักลงทุนต่อสินทรัพย์ตลาดเกิดใหม่อีกครั้ง และมีแนวโน้มสนับสนุนกระแสเงินลงทุนในช่วงปีข้างหน้า

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีอีเมอร์จิงมาร์เก็ต เอ็กซ์โซน่า อีควิตี้ (KF-EMXCN)	
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ RBC Funds (Lux) - Emerging Markets ex-China Equity Fund - B - USD (acc) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับความเสี่ยง 6	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของทีมผู้จัดการกองทุน (ปัจจุบันป้องกันความเสี่ยงไม่น้อยกว่าร้อยละ 90)	
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	หน่วยลงทุนชนิดสะสมมูลค่า:	หน่วยลงทุนชนิดผู้ลงทุนสถาบัน:
		
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน		

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- กองทุนรวมนี้อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment grade) หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated) และอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
- ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 10 บริษัทจะรายงานการถือครองหน่วยลงทุน และนำเสนอข้อมูลส่วนตัวหรือข้อมูลอื่นของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังกองทุนหลัก รวมถึงผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องนำเสนอเอกสารหลักฐานแสดงที่อยู่ของผู้ถือหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลอื่นใดตามที่กองทุนหลักร้องขอ โดยกองทุนหลักอาจส่งต่อข้อมูลดังกล่าวให้กับหน่วยงานต่างๆ ตามกฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้อง โดยถือว่าได้รับการยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก ณ ม.ค. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน