

กองทุนเปิดกรุงศรีเกรทเทอร์ไชน่าอควิตี้เฮดจ์ปันผล

(KF-GCHINAD)

กรุงศรีเกรทเทอร์ไชน่าอควิตี้เฮดจ์เอฟ/เอ็กซ์เพื่อการเลี้ยงชีพ

(KF-GCHINARMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

FSSA Greater China Growth Fund

มีทุนขาย 2569



บทสรุป

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 2/69 กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน MediaTek และ Hongfa Technology ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน PDD และ Tencent Holdings

มุมมองตลาด

กองทุนยังคงมุ่งเน้นการคัดเลือกหลักทรัพย์รายบริษัท โดยให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและได้รับประโยชน์จากแนวโน้มเชิงโครงสร้างของจีน ทั้งด้านการบริโภค นวัตกรรม และเทคโนโลยี อีกทั้งผู้จัดการกองทุนยังมองเห็นโอกาสการลงทุนระยะยาวจากการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจของบริษัทในพอร์ตการลงทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- **ในไตรมาส 2/69 ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น** กว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย โดยในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา **ปัจจัยบวกสำคัญต่อผลการดำเนินงาน**ของกองทุน ได้แก่ สัดส่วนการลงทุนใน **MediaTek** โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากมุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพการเติบโตของธุรกิจชิป AI ASIC โดยคาดว่าความร่วมมือระหว่าง MediaTek กับ Google และบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำอื่น ๆ ในการพัฒนาชิปเฉพาะสำหรับการใช้งานด้าน AI จะมีสัดส่วนต่อกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้นในอนาคต แม้ว่าอุปสงค์สมาร์ทโฟนจะอยู่ในระดับอ่อนแอในช่วงที่ผ่านมา ทว่าคาดว่าจะการเติบโตของ Agentic AI จะเป็นปัจจัยกระตุ้นการเติบโตของอุปกรณ์ที่รองรับ AI รวมถึงสมาร์ทโฟนในช่วงหลายปีข้างหน้า ซึ่งจะส่งผลดีต่อธุรกิจโดยรวมของ MediaTek
- สัดส่วนการลงทุนใน **Hongfa Technology** เป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกต่อกองทุน ภายหลังบริษัทรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดยรายได้เติบโตในหลายกลุ่มธุรกิจ ได้แก่ พลังงานใหม่ การผลิตไฟฟ้า ยานยนต์ ระบบควบคุมอุตสาหกรรม และระบบสัญญาณ นอกจากนี้ บริษัทยังคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการที่ผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ (Hyperscalers) จะยังคงทยอยเปลี่ยนมาใช้ระบบไฟฟ้ากระแสตรงในศูนย์ข้อมูล (Direct Current Data Centre Architecture) ซึ่งจะช่วยสนับสนุนอุปสงค์สำหรับรีเลย์ไฟฟ้ากระแสตรงแรงดันสูง (High-voltage Direct Current Relays) ของบริษัท
- **ในด้านปัจจัยลบ** ราคาหุ้นของ **PDD** ปรับตัวลดลงหลังรายงานผลประกอบการที่น่าผิดหวัง โดยมีการเติบโตของรายได้ที่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการยังสะท้อนให้เห็นว่าการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานหลักกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง และผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าจุดแข็งด้านการนำเสนอคุณค่าที่แตกต่างแก่ผู้บริโภคจะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของ PDD ในระยะข้างหน้า
- ขณะเดียวกัน ราคาหุ้นของ **Tencent Holdings** ปรับตัวลดลง จากความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับความคืบหน้าในการสร้างรายได้จากเทคโนโลยี AI แม้ว่าผลประกอบการจะออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ก็ตาม ทว่าผู้จัดการกองทุนยังเชื่อว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์ดิจิทัลที่แข็งแกร่งของ Tencent จะเป็นข้อได้เปรียบที่สำคัญในยุค AI อีกทั้งบริษัทยังได้เริ่มทดสอบ AI Agent บนแพลตฟอร์ม WeChat ซึ่งสามารถใช้ประโยชน์จากระบบนิเวศขนาดใหญ่ของแพลตฟอร์มที่ครอบคลุมธุรกิจอีคอมเมิร์ซ ตัวแทนรับจองการเดินทางออนไลน์ (Online Travel Agents) บริการเพลง เกม และ Mini Programs ได้อย่างมีประสิทธิภาพ



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในช่วงไตรมาส 2/69 กองทุนได้เข้าลงทุนในหลักทรัพย์ใหม่ ได้แก่ **SG Micro** ซึ่งเป็นบริษัทผู้ออกแบบชิปแอนะล็อกชั้นนำของจีน โดยบริษัทกำลังขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์ทั้งในส่วนของการผลิตภัณฑ์มาตรฐานและชิปที่ออกแบบสำหรับการใช้งานเฉพาะด้าน (Application-specific Chips) ขณะที่อุปสงค์จากศูนย์ข้อมูลยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญของผลการดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนยังมีความเชื่อมั่นในทีมผู้บริหารของ SG Micro ซึ่งมีทั้งความเชี่ยวชาญด้านวิศวกรรมและความสามารถในการบริหารธุรกิจ รวมถึงมีวิสัยทัศน์ระยะยาวที่ชัดเจน
- นอกจากนี้ กองทุนยังได้เข้าลงทุนใน **Voltronic Power Technology** ซึ่งเป็นผู้ผลิตเครื่องสำรองไฟฟ้า (UPS) และอุปกรณ์อินเวอร์เตอร์ของไต้หวัน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากความขัดแย้งในไต้หวัน ซึ่งส่งผลกระทบต่อการขนส่งอุปกรณ์อินเวอร์เตอร์ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง ดังนั้นผู้จัดการกองทุนจึงใช้โอกาสจากการอ่อนตัวของราคาหุ้นของบริษัทในการเข้าลงทุนในระดับมูลค่าที่มองว่าสมเหตุสมผลสำหรับบริษัทที่สร้างผลตอบแทนในระดับสูงและมีกระแสเงินสดแข็งแกร่ง
- ในทางกลับกัน กองทุนได้ขายสัดส่วนการลงทุนใน **Shenzhou International** เพื่อนำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์อื่นที่มีความน่าสนใจมากกว่า เนื่องจากแนวโน้มการเติบโตของบริษัทเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับยอดขายในประเทศจีนที่อ่อนแอลง

Stock spotlight

- **Contemporary Amperex Technology Ltd (CATL)** เป็นบริษัทผู้ผลิตแบตเตอรี่สำหรับรถยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle: EV) และระบบกักเก็บพลังงาน (Energy Storage Systems) ชั้นนำของโลก โดยบริษัทมีความเป็นผู้นำทั้งด้านเทคโนโลยีและต้นทุนในการผลิต และสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในระดับโลกได้อย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะในยุโรป นอกจากนี้ CATL ยังมีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานของโลก เนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจอยู่ในจุดเชื่อมโยงระหว่างการเปลี่ยนผ่านสู่ยานยนต์พลังงานไฟฟ้าและระบบกักเก็บพลังงาน อีกทั้งบริษัทยังเป็นผู้นำด้านนวัตกรรมแบตเตอรี่ ซึ่งช่วยลดทั้งต้นทุนและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานไฟฟ้า ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่า CATL จะยังคงได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของรถยนต์ไฟฟ้าและพลังงานหมุนเวียน ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของบริษัทในระยะยาว

มุมมองตลาด



- **กองทุนยังคงมุ่งเน้นการคัดเลือกหลักทรัพย์รายบริษัท (Bottom-up)** โดยให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ มีทีมผู้บริหารที่มีความสามารถ มีความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจ มีศักยภาพในการเติบโตของผลประกอบการที่น่าสนใจ และมีฐานะการเงินที่มั่นคง ทั้งนี้ พอร์ตการลงทุนของกองทุนยังสอดคล้องกับแนวโน้มเชิงโครงสร้างที่กำลังขับเคลื่อนเศรษฐกิจจีน โดยบริษัทชั้นนำในแต่ละอุตสาหกรรมที่กองทุนลงทุนซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มการเติบโตระยะยาว และการเพิ่มขึ้นของระดับรายได้ของประชากร มีแนวโน้มที่จะสามารถรักษาความแข็งแกร่งได้ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่แตกต่างกัน
- **เมื่อพิจารณาปัจจัยภายในประเทศ** ภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอต่อเนื่องกำลังเปลี่ยนแปลงรูปแบบการใช้จ่ายของผู้บริโภคชาวจีน แม้ว่าผู้จัดการกองทุนยังคงเชื่อมั่นในแนวโน้มการบริโภคสินค้าที่มีคุณภาพและมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น (Consumption Upgrading) แต่พบว่าผู้บริโภคให้ความสำคัญกับการใช้จ่ายด้านประสบการณ์มากขึ้น เช่น การพักผ่อน การท่องเที่ยว และบริการด้านการท่องเที่ยว เพื่อสนับสนุนการเติบโตดังกล่าว รัฐบาลจีนจึงยังคงดำเนินมาตรการเฉพาะด้านเพื่อกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศอย่างต่อเนื่อง ผ่านนโยบายสนับสนุนการจ้างงานและการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนคาดว่ารัฐบาลจะมีมาตรการเพิ่มเติมเพื่อสร้างเสถียรภาพให้แก่ภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในระยะต่อไป
- ในภาคการผลิต **นวัตกรรมและการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยียังคงเป็นหนึ่งในประเด็นสำคัญของบริษัทจีน** โดยจากการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนา (R&D) และการสร้างห่วงโซ่อุปทานอย่างต่อเนื่องตลอดหลายปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทจีนมีความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลกเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าไปจนถึงอุปกรณ์ทางการแพทย์ อีกทั้งบริษัทจีนหลายแห่งกำลังขยายธุรกิจไปยังตลาดต่างประเทศมากขึ้น ขณะเดียวกัน นโยบาย "Anti-involution" ของรัฐบาลจีนคาดว่าจะช่วยลดปัญหาล้างการผลิตส่วนเกิน และการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงในอุตสาหกรรมสำคัญ
- **ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่ออนาคตของจีน** แม้ว่าจะยังมีความผันผวนเกิดขึ้นเป็นระยะ โดยมีมุมมองว่าความคุ้มค่าระหว่างผลตอบแทนและความเสี่ยง (Risk-reward) ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เนื่องจากบริษัทหลายแห่งในพอร์ตการลงทุนยังคงซื้อขายที่ระดับมูลค่าที่น่าสนใจ

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเกรทเทอร์ไชน่า อีควิตี้เฮดจ์ปีนพล (KF-GCHINAD)	กองทุนเปิดกรุงศรีเกรทเทอร์ไชน่า อีควิตี้เฮดจ์เอฟเอ็กซ์เพื่อการเลี้ยงชีพ (KF-GCHINARMF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ FSSA Greater China Growth Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายเน้นลงทุนในหุ้นที่ออกโดยบริษัทต่างๆ ซึ่งเป็นทรัพย์สินอย่างใดอย่างหนึ่ง หรือมีแหล่งรายได้จากประเทศจีน ฮ่อกงและไต้หวัน	
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกัน ความเสี่ยงอัตรา แลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน	
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน		
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน		

หมายเหตุ: RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

คำเตือน

- RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญานถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนในกองทุน 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) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก FSSA Greater China Growth Fund ณ มี.ย. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง 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
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

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