

กองทุนเปิดกรุงศรีเกรทเทอร์ไชน่าอิกวิตีเฮดจ์ปันผล (KF-HCHINAD) ลงทุนในกองทุนหลัก First State Greater China Growth Fund

Fund commentary : ไตรมาส 1/2561

Market Review

- ตลาดหุ้น Greater China ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส โดยดัชนี MSCI Golden Dragon ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ตลาดหุ้นไต้หวันปรับตัวเพิ่มขึ้นแข็งแกร่งที่สุดที่ระดับร้อยละ 5.7 ตามด้วยตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 และตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 ในช่วงไตรมาส

Performance Review

ผลการดำเนินงานสะสมของกองทุนหลัก

	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	ตั้งแต่จัดตั้ง
กองทุนหลัก	3.0%	15.1%	35.3%	43.2%	73.7%	1019.9%
ดัชนีชี้วัด	2.1%	8.8%	30.2%	35.2%	69.2%	466.2%

แหล่งข้อมูล: First State Investments ณ 31 มี.ค. 2561 • ดัชนีชี้วัด คือ MSCI Golden Dragon Index **คำเตือน** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • ผลการดำเนินงานนี้เป็นผลการดำเนินงานของกองทุนหลักซึ่งไม่ได้เป็นไปตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมจัดการกองทุน

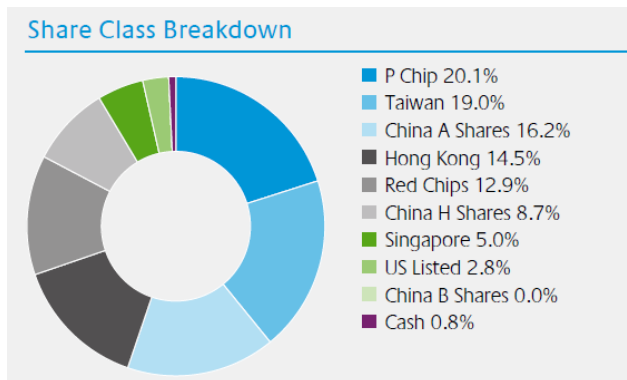
- CSPC Pharmaceutical ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการรายงานผลการดำเนินงานดีกว่าที่คาดไว้ ปัจจัยบวกมาจากการที่ยา NBP ของบริษัทได้เข้าไปอยู่ในรายชื่อยาที่สามารถเบิกได้ของจีน
- ENN Energy ปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาด ปัจจัยขับเคลื่อนมาจากการเติบโตสูงกว่าที่คาดไว้ นโยบายด้านสิ่งแวดล้อมของจีน และโครงการเปลี่ยนจากการใช้ถ่านหินเป็นก๊าซของรัฐบาลท้องถิ่นจะเป็นแรงสนับสนุนการใช้ก๊าซให้เพิ่มสูงขึ้น
- Mint Group ปรับตัวอ่อนแอจากการรายงานผลประกอบการต่ำกว่าที่คาดไว้ และความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากนโยบายการปกป้องการค้าของสหรัฐฯที่จะเกิดขึ้นต่อธุรกิจในกลุ่มภาคอเมริกาเหนือของบริษัท
- China Taiping Insurance ปรับตัวลดลงจากแรงเทขายทำกำไร

Portfolio Review

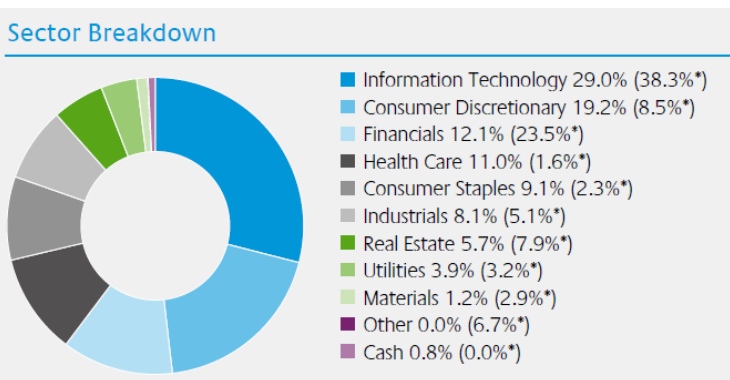
- กองทุนเริ่มเข้าลงทุนใน Silergy Corp บริษัทผู้ออกแบบแผงวงจรรวม (IC) แบบ analogue ที่ใหญ่ที่สุดในเอเชีย แม้ว่า Silergy จะยังคงมีขนาดเล็ก ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าผลิตภัณฑ์ที่มีการทำงานดีกว่า มีราคาแข่งขันได้ และมีการสนับสนุนในระดับดีจากฝ่ายขายจะช่วยให้บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นหลังจากที่บริษัททางตะวันตกได้เป็นผู้ครองตลาดในปัจจุบัน
- นอกจากนี้กองทุนเข้าลงทุนใน Mediatek ที่แสดงถึงสัญญาณของการฟื้นตัวแบบกลับทิศ (turnaround) แม้ว่าการฟื้นตัวจะยังคงไม่ต่อเนื่อง ธุรกิจ smartphone และธุรกิจใหม่ที่น่าเน้นการเติบโตมีความก้าวหน้าเป็นอย่างดี

- กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนใน Giant Manufacturing จากความกังวลเกี่ยวกับระดับของการแข่งขันในอุตสาหกรรม ธุรกิจการแบ่งใช้จักรยานจะดำเนินต่อไป และยอดขายอาจจะพ้นจากจุดต่ำสุด ทว่าการระดมทุนของบริษัทเทคโนโลยีเช่น Alibaba แสดงให้เห็นว่าการแข่งขันยังคงมีความรุนแรง

สัดส่วนการลงทุนแยกตาม Share class



สัดส่วนการลงทุนแยกตามอุตสาหกรรม



Top 10 Holdings

บริษัท	สัดส่วน (%)	อุตสาหกรรม	ประเทศ
Taiwan Semiconductor (TSMC)	7.3	Information Technology	Taiwan
Tencent Holdings	6.5	Information Technology	Hong Kong
CSPC Pharmaceutical Group	4.7	Health Care	China
ENN Energy Holdings	3.9	Utilities	China
China Merchants Bank	3.9	Financials	China
AIA Group	3.9	Financials	Hong Kong
AAC Technologies Holdings	3.7	Information Technology	China
China Taiping Insurance	3.3	Financials	Hong Kong
Shenzhou International	3.0	Consumer Discretionary	China
Gree Electric Appliances	2.9	Consumer Discretionary	China
รวม	43.1		

แหล่งข้อมูล: First State Investments ณ 31 มี.ค. 2561 (* หมายถึง สัดส่วนการลงทุนของดัชนี MSCI Golden Dragon Index)

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงาน ในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Investment outlook

- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวอ่อนแอในช่วงต้นปี ความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนจะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญในระยะสั้น โดยทั้ง 2 ฝ่ายใช้มาตรการด้านกำแพงภาษีนำเข้าเป็นกลยุทธ์ในการเจรจา ผู้จัดการกองทุนคาดว่าตลาดจะยังคงปรับตัวอย่างผันผวนจนกระทั่งมีข้อตกลงอย่างจริงจัง และสามารถประเมินถึงผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจริง
- มุมมองต่อปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจภายในประเทศยังคงมีเสถียรภาพ โดยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา การปรับลดกำลังการผลิตและการปรับลดระดับหนี้สินในหมวดวัตถุดิบแบบดั้งเดิมนำไปสู่พัฒนาการของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ความเสี่ยงของระบบ และอัตราหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ของธนาคารปรับตัวลดลง

- ในขณะที่การปรับสมดุลของเศรษฐกิจจีนดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง ภาคเศรษฐกิจใหม่ของจีนเป็นผู้นำสำหรับการเติบโตของการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ซึ่งจะช่วยให้การเปลี่ยนผ่านไปเป็นเศรษฐกิจมีการบริโภคและการบริการเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตมีความสมดุลมากขึ้น
- ในปี 2560 ส่วนต่างระหว่าง จีดีพีที่มาจากภาคการบริโภคในขั้นสุดท้ายและรายจ่ายเพื่อการสะสมทุนเบื้องต้น (gross capital formation) หรือการลงทุนปรับกว้างขึ้นเป็นร้อยละ 27 นับเป็นระดับที่กว้างที่สุดจากการเริ่มเก็บข้อมูลในปี 2552 การเติบโตแท้จริงของเศรษฐกิจที่ระดับร้อยละ 6.9 ในปี 2560 มีการบริโภคขั้นสุดท้ายเป็นส่วนประกอบที่ใหญ่ที่สุด คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 60 เทียบกับการลงทุนที่ร้อยละ 32 และการส่งออกสุทธิที่ร้อยละ 8
- ผู้จัดการกองทุนคาดว่าตลาดหุ้นจีนจะมีความเข้มแข็งในระยะยาว และยังคงมองหาบริษัทซึ่งมีการบริหารจัดการเป็นอย่างดี และมีการคาดการณ์ของการเติบโตในระดับสมเหตุสมผล และมีงบดุลเข้มแข็ง

ข้อมูลกองทุนเปิดกรุงศรีเกรทเทอร์ไชน่าอควิตี้เฮดจ์ฟันด์ (KF-HCHINAD)

กองทุน	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง						
	% ตามช่วงเวลา		% ต่อปี				
	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	10 ปี	ตั้งแต่จัดตั้ง
KF-HCHINAD	2.2%	13.1%	32.04%	N/A	N/A	N/A	8.53%
MSCI Golden Dragon Index (บาท)	1.30%	7.79%	25.93%	N/A	N/A	N/A	3.46%

ประวัติการจ่ายเงินปันผล

ครั้งที่	วันที่จ่าย	อัตรา (บาท/หน่วย)	ครั้งที่	วันที่จ่าย	อัตรา (บาท/หน่วย)
1	21 มี.ย. 2559	0.25	5	14 ก.ย. 2560	0.50
2	14 ก.ย. 2559	0.25	6	30 พ.ย. 2560	0.30
3	30 พ.ย. 2559	0.25	7	21 มี.ค. 2561	0.50
4	20 มี.ย. 2560	0.25			

แหล่งข้อมูล: บลจ.กรุงศรี ณ 31 มี.ค. 2561 วันจัดตั้งกองทุน 27 เม.ย. 2558 **คำเตือน** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • เอกสารวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเกรทเทอร์ไชน่าอควิตี้เฮดจ์ฟันด์	ระดับความเสี่ยง: 6
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ First State Greater China Growth Fund เฉลี่ยรอบปี บัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ ขณะใดขณะหนึ่งโดยไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ	
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่เกินปีละ 12 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่า 10% ของกำไรสุทธิ และ/หรือจ่ายจากกำไรสะสมในอัตราที่บริษัทจัดการพิจารณาเห็นสมควร	

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนจะเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนไทยโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น • กองทุนรวมนี้ลงทุนกระจุกตัวในประเทศจีน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย • เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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