

กองทุนเปิดกรุงศรีโอเรียนทัลเฟล็กซ์

(KF-ORTFLEX)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Allianz Oriental Income Fund

ธันวาคม 2568



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกปรับตัวในทิศทางเชิงบวก ในเดือนธันวาคม ท่ามกลางความไม่แน่นอนในตลาดโลก

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อยในเดือนธันวาคม



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนในบริษัทประกันรายใหญ่ของจีน ขณะที่ปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนในบริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ที่มุ่งเน้นธุรกิจระบบพลังงานของญี่ปุ่น

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกโดยรวม พร้อมมุ่งค้นหาโอกาสในการลงทุนท่ามกลางการหมุนเวียนของตลาด โดยให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง ซึ่งมีการเชื่อมโยงกับแนวโน้มเชิงโครงสร้างระยะยาว และมีความได้เปรียบในการแข่งขัน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- **ตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกปิดเดือนธันวาคม 2568 ในทิศทางเชิงบวก** แม้ว่าธุรกรรมการซื้อขายจะเบาบางจากช่วงเทศกาลวันหยุดและความไม่แน่นอนในตลาดโลก
- **ตลาดหุ้นฮ่องกงและตลาดหุ้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น** ในเดือนธันวาคม และให้ผลตอบแทนที่แข็งแกร่งตลอดทั้งปี โดยตลาดหุ้นจีนทั้ง A-share และ H-share ให้ผลตอบแทนใกล้เคียงร้อยละ 30 (สกุลดอลลาร์สหรัฐ) ขณะที่โดยภาพรวม จีนเริ่มกลับมามีบทบาทความเป็นผู้นำในเวทีโลกอีกครั้ง หลังจากที่เกิดจากการเติบโตทางเศรษฐกิจจะระยะยาวถูกตั้งคำถามมาเป็นเวลานาน
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้และตลาดหุ้นไต้หวันยังคงปรับตัวโดดเด่น** ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี โดยปี 2568 นับเป็นปีที่หมวดเทคโนโลยีมีความแข็งแกร่งอย่างมาก ประกอบกับ ความต้องการเซมิคอนดักเตอร์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะความต้องการที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) และการประมวลผลสมรรถนะสูง แม้ว่า จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ
- **ตลาดหุ้นอาเซียนได้รับแรงหนุนจากการเติบโตทางเศรษฐกิจภายในประเทศและนโยบายอัตราดอกเบี้ยที่ผ่อนคลาย** โดยทั้งฟิลิปปินส์และไทยปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงร้อยละ -0.25 ในเดือนธันวาคม
- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือนธันวาคม และปิดสิ้นปีด้วยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง** โดยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ จึงไม่ก่อให้เกิดแรงกดดันต่อบรรยากาศการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ การปรับขึ้นดังกล่าวส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 30 ปี ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานรายปีชะลอลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 2.9 ในเดือนพฤศจิกายน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ระดับดังกล่าวยังคงสูงกว่าเป้าหมายของ BoJ ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 44 ติดต่อกัน



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อยในเดือนธันวาคม โดยมีสาเหตุหลักจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน โดยเฉพาะหลักทรัพย์บางรายการในประเทศญี่ปุ่นที่ส่งผลลบต่อผลการดำเนินงาน

- **ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนในหนึ่งในกลุ่มบริษัทประกันรายใหญ่ที่สุดของจีน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานอย่างสม่ำเสมอในกลุ่มธุรกิจประกันชีวิตและประกันสุขภาพ โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง ท่ามกลางการบริโภคภายในประเทศจีนที่ยังซบเซา ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าสถานการณ์ดังกล่าวสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการใช้จ่ายของผู้บริโภคไปสู่ผลิตภัณฑ์ด้านความคุ้มครองมากขึ้น และคาดว่า การฟื้นตัวของธุรกิจจะดำเนินต่อไปควบคู่กับการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์และเสถียรภาพทางเศรษฐกิจมหภาค
- **ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนในบริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่มุ่งเน้นธุรกิจระบบพลังงาน ซึ่งเป็นหลักทรัพ์หลักในพอร์ตการลงทุนของกองทุน และมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายด้านความมั่นคงทั่วโลก นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้เล่นรายสำคัญในกระบวนการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน โดยมีการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญในธุรกิจไฮโดรเจน และการดักจับคาร์บอน รวมถึงระบบพลังงานหมุนเวียน อีกทั้งยังมีพัฒนาการด้านบรรษัทภิบาลที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการออกจากธุรกิจที่ขาดทุนเพื่อมุ่งเน้นการดำเนินงานหลัก ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนถึงแรงขายทำกำไรระยะสั้นมากกว่าความอ่อนแอของปัจจัยพื้นฐานทางธุรกิจ



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในช่วงเดือนที่ผ่านมา กองทุนได้เพิ่มการลงทุนในหลักทรัพ์บางรายการเข้าสู่พอร์ตการลงทุน ได้แก่ บริษัทผู้ผลิตสายเคเบิล เส้นใยนำแสง และโซลูชันระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของจีน รวมไปถึงบริษัทแบรนด์เสื้อผ้าแนวสตรีทของญี่ปุ่น ซึ่งคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการขยายสาขาภายในประเทศและความนิยมในวัฒนธรรมป๊อปของญี่ปุ่นในระดับโลก
- สำหรับกิจกรรมการลงทุนอื่นๆ ในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา ได้แก่ การเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหมวดเทคโนโลยี โดยใช้จังหวะที่ตลาดปรับตัวลดลงในการคัดเลือกและเพิ่มการลงทุนในหลักทรัพ์ที่มีมุมมองว่าเป็นผู้ชนะในระยะยาว แม้ว่ากองทุนจะมีความระมัดระวังต่อการลงทุนด้านเงินทุนที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) บางส่วนที่อาจอยู่ในระดับสูงเกินไป ทว่าผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองว่า AI เป็นเครื่องยนต์ด้านการเติบโตระยะยาวที่ทรงพลัง และยังคงมีความเชื่อมั่นในศักยภาพในการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในอนาคต
- กองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กในระดับที่มีนัยสำคัญ ซึ่งอาจนำไปสู่ความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี กลยุทธ์ดังกล่าวเป็นแหล่งที่มาของการสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม และเป็นกลุ่มหลักทรัพ์ที่กองทุนเชื่อว่าสามารถค้นหาแนวคิดการลงทุนที่มีความแตกต่างและมีระดับราคาปัจจุบันที่ยังไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริง

มุมมองตลาด



- **ผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกโดยรวม** โดยนโยบายเศรษฐกิจในภูมิภาคยังคงมีทิศทางสนับสนุน และช่วยชดเชยผลกระทบจากอัตราภาษีที่สูงขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อที่ปรับลดลงยังเปิดโอกาสให้ธนาคารกลางในเอเชียมีความยืดหยุ่นมากขึ้นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- **สำหรับประเทศจีน ผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะมีมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจเพิ่มเติม** เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงเผชิญกับแรงกดดันอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังคาดว่าหมวดเทคโนโลยีจะยังคงเป็นฮิتم์การลงทุนที่สำคัญในระยะข้างหน้า โดยมองว่าอุตสาหกรรมปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของจีนได้ผ่านจุดเปลี่ยนสำคัญ ซึ่งรวมไปถึงการเข้าสู่วัฏจักรการลงทุนที่เพิ่มขึ้นและความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างยั่งยืน
- **สำหรับประเทศญี่ปุ่น นอกเหนือจากการได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ด้าน AI ในระดับโลกแล้ว ผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองว่าปัจจัยเชิงโครงสร้างยังคงสนับสนุนแนวโน้มระยะยาวในเชิงบวก** โดยเฉพาะการผสมผสานระหว่างอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและการปฏิรูปบริษัทมหาชนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรและเพิ่มการให้ความสำคัญกับผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ กองทุนมองว่าค่าเงินเยนยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ามูลค่าที่เหมาะสมอย่างมีนัยสำคัญ
- **ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าว ผู้จัดการกองทุนยังมุ่งค้นหาโอกาสในการเพิ่มการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ได้รับแรงกดดันมากเกินไปจากการหมุนเวียนของตลาด** โดยยังคงให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง ซึ่งมีการเชื่อมโยงกับแนวโน้มเชิงโครงสร้างระยะยาว และมีความได้เปรียบในการแข่งขัน

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโอเรียนทัลเฟล็กซ์ (KF-ORTFLEX)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Allianz Oriental Income Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุน และตราสารหนี้ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน	

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ Allianz ณ ธ.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
 ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต