

กองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอเชริคควิตี้ (KF-ACHINA)

กองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอเชริคควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ

(KF-ACHINRMF) และกองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอเชริคควิตี้
เพื่อการออม (KF-ACHINSSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ UBS (Lux) Investment
SICAV – China A Opportunity (USD) (Class P – acc)

หมายเหตุ: กองทุน KFACHINA เปลี่ยนแปลงชื่อย่อเป็น KF-ACHINA, กองทุน KFACHINRMF
เปลี่ยนแปลงชื่อย่อเป็น KF-ACHINRMF และกองทุน KFACHINASSF เปลี่ยนแปลงชื่อย่อเป็น
KF-ACHINASSF โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 17 เม.ย. 68 เป็นต้นไป

เมษายน 2568

บทสรุป

ภาวะตลาด

ในเดือนเมษายน ตลาดหุ้นจีน A shares เฝซิ่งกับแรงกดดัน
ภายหลังการประกาศมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ทว่า
ในช่วงปลายเดือนตลาดฟื้นตัวขึ้น เนื่องจากนโยบายของภาครัฐ
และการซื้อหุ้นคืนของบริษัทจดทะเบียน

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนเมษายน ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัว
เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน Yunnan Baiyao, Netease และ Inner Mongolia
Yili Industrial เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจาก
สัดส่วนการลงทุนใน Dong-E-E-Jiao, China Merchants Bank และ
PDD Holdings

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนยังคงใช้แนวทางเชิงรุกในการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน โดยมุ่งเน้นไปที่หลักทรัพย์ที่มี
ศักยภาพเติบโตในระยะยาวบนการประเมินมูลค่าที่เหมาะสม พร้อมกับติดตามพัฒนาการเชิงนโยบาย
อย่างใกล้ชิดเพื่อปรับพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องตามสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นจีน China A

- ในเดือนเมษายน **ตลาดหุ้นจีน A shares เติบโตอย่างหนัก** ภายหลังการประกาศมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ในวันที่ "Liberation Day" และการดำเนินมาตรการตอบโต้ของจีน อย่างไรก็ตาม ตลาดฟื้นตัวขึ้นในช่วงปลายเดือน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายของภาครัฐ และการซื้อหุ้นคืนของบริษัทจดทะเบียน รวมไปถึงความคาดหวังที่ว่ารัฐบาลปักกิ่งจะเร่งออกมาตรการเพื่อหยุดยั้งแรงเทขาย
- **ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ และจีนเริ่มส่งสัญญาณผ่อนคลายมากขึ้นในช่วงปลายเดือนเมษายน** โดยฝ่ายบริหารภายใต้รัฐบาลทรัมป์มีความพยายามในการเจรจาการค้ากับจีนอย่างต่อเนื่อง และมีรายงานว่าทั้งสองประเทศได้จัดทำรายชื่อสินค้าที่ได้รับการยกเว้นจากภาษีสำเร็จ ส่งผลให้ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวจากแรงกดดันในช่วงก่อนหน้า
- นอกจากนี้ **การประชุม politburo เมื่อวันที่ 25 เมษายนที่ผ่านมา ไม่มีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม** นอกเหนือจากที่ประกาศในที่ประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ (NPC) ในเดือนมีนาคม ซึ่งสะท้อนว่ารัฐบาลจีนอาจยังอยู่ในช่วงประเมินผลกระทบจากสงครามภาษีที่มีความผันผวนเป็นอย่างมาก
- ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาโดยภาพรวม ผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นจีนเป็นไปอย่างผสมผสาน โดย **ตลาดหุ้นจีน A shares ปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นจีนที่ซื้อขายในต่างประเทศ** (offshore China market ซึ่งรวมถึงตลาด H-Share และ ADR) ในรอบเดือนที่ผ่านมา
- สำหรับ**ผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ** หมวดสาธารณูปโภค ซึ่งมีลักษณะเชิงรับ ปรับตัวเข้มแข็งมากที่สุด ในขณะที่หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ปรับตัวอ่อนแอมากที่สุด



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ

- **ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) รวมถึงการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการแพทย์
- **ปัจจัยลบต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงิน และสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสาธารณูปโภค

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- **ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน Yunnan Baiyao และ Netease SOM ถึง Inner Mongolia Yili Industrial
- **ปัจจัยลบต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน Dong-E-E-Jiao และ China Merchants Bank SOM ถึง PDD Holdings

มุมมองตลาด



- **หลังจากการประกาศมาตรการตอบโต้ทางภาษีระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ยืดเยื้อมาหลายสัปดาห์** ซึ่งอัตราภาษีนำเข้าระหว่างทั้งสองประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับตัวเลขสามหลัก โดย**ในช่วงสิ้นเดือน บรรยากาศการสื่อสารระหว่างทั้งสองฝ่ายมีความผ่อนคลายมากขึ้น** ซึ่งเป็นในลักษณะของการลดการเผชิญหน้าลง สะท้อนให้เห็นถึงโอกาสในการกลับมาเจรจา อย่างไรก็ตาม แม้ทั้งสองฝ่ายจะยังไม่แสดงความตั้งใจที่จะเป็นฝ่ายเริ่มต้นก่อน ทว่าผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าสถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นปัจจัยหลักของของความไม่แน่นอน เนื่องจากสงครามการค้ามีแนวโน้มที่จะดำเนินต่อไปในระยะข้างหน้า ขณะเดียวกัน แม้ว่าฝ่ายบริหารภายใต้รัฐบาลทรัมป์จะสร้างความผันผวนและความไม่แน่นอนเพิ่มเติมให้กับตลาดหุ้นจีน ทว่าผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่ายังมีช่องทางสำหรับการเจรจาในประเด็นด้านเศรษฐกิจและการค้า

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ท่ามกลางความท้าทายดังกล่าว ยังมีปัจจัยเชิงบวกที่ควรเน้นย้ำ** ได้แก่ ตลาดหุ้นจีนมีการฟื้นฟอรายได้จากต่างประเทศในระดับต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับประเทศอื่น ๆ ที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์นี้ อีกทั้งเศรษฐกิจจีนยังคงขับเคลื่อนโดยอุปสงค์ภายในประเทศเป็นหลัก และมีความเสี่ยงด้านการถูกปรับลดประมาณการกำไรค่อนข้างจำกัด เนื่องจากรายได้ของบริษัทในดัชนีตลาดหุ้นจีนส่วนใหญ่มาจากตลาดภายในประเทศ
- **ที่สำคัญกว่านั้น ผู้จัดการกองทุนคาดว่า การดำเนินนโยบายในประเทศยังคงมีแนวโน้มสนับสนุนเศรษฐกิจ** ซึ่งความเสี่ยงด้านกฎระเบียบซึ่งเคยเป็นแรงกดดันต่อบริษัทเอกชน โดยเฉพาะกลุ่มอาหารบริการและบริษัทเทคโนโลยีปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ภายหลังการกล่าวสุนทรพจน์ของประธานาธิบดีสีจิ้นผิงที่สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงท่าทีของภาครัฐ ในขณะที่ผู้ประกอบการหลายรายกลับมาเป็นที่สนใจของสื่ออีกครั้ง ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายนี้ ประกอบกับ ระดับความคาดหวังที่อยู่ในระดับต่ำ และระดับการลงทุนที่ยังไม่สูง ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
- **นอกจากนี้ เพื่อชดเชยผลกระทบจากมาตรการภาษี ผู้จัดการกองทุนคาดว่า ผู้กำหนดนโยบายของจีนยังมีช่องว่างในการเร่งใช้นโยบายสนับสนุนเพิ่มเติม** อาทิเช่น การเร่งใช้งบประมาณภาครัฐล่วงหน้า และการกลับมาผ่อนคลายนโยบายการเงินอีกครั้ง สำหรับในระยะยาว ปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญที่สุดของตลาดหุ้นจีนยังคงเป็นการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นในกลุ่มผู้ประกอบการ ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองในเชิงบวกต่อการเติบโตของบริษัทจีนที่สามารถพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ได้อย่างโดดเด่นในภาวะที่เผชิญกับข้อจำกัดจากมาตรการนำเข้าและข้อจำกัดด้านเทคโนโลยี โดยเฉพาะในกลุ่มปัญญาประดิษฐ์ (AI) และหุ่นยนต์ที่เลียนแบบมนุษย์ รวมถึงระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ
- **ผู้จัดการกองทุนยังคงใช้แนวทางเชิงรุกในการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน โดยมีการประเมินผลกระทบในแต่ละระดับบริษัทและหลักทรัพย์** โดยเมื่อเทียบกับดัชนีแล้ว พอร์ตการลงทุนมีส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าในกลุ่มบริษัทที่มีความเชื่อมโยงกับตลาดสหรัฐฯ ในระดับสูง เช่น กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักรกล, ยานยนต์, และสิ่งทอ ทังนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงรักษาวินัยในการลงทุน โดยมุ่งเน้นไปที่หลักทรัพย์ที่มีศักยภาพเติบโตในระยะยาวและมีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสม พร้อมกับติดตามพัฒนาการเชิงนโยบายอย่างใกล้ชิดเพื่อปรับพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องตามสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

รายละเอียด*	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอเชียริควิตี้ (KF-ACHINA)	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอเชียริควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (KF-ACHINRMF)	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอเชียริควิตี้ เพื่อการออม (KF-ACHINSSF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ UBS (Lux) Investment SICAV – China A Opportunity Fund (USD) (Class P – acc) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV		
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 6		
นโยบายการจ่าย เงินปันผล	ไม่มีการจ่ายเงินปันผล		มีการจ่ายเงินปันผล
นโยบายป้องกันความ เสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน		
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า:  หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน: 		
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน			

*กองทุน KFACHINA มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-ACHINA, กองทุน KFACHINRMF มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-ACHINRMF และกองทุน KFACHINSSF มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-ACHINSSF โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 17 เม.ย. 68 ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อนโยบายการลงทุนและการบริหารจัดการกองทุนแต่อย่างใด

หมายเหตุ: SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • บริษัทฯ ปิดรับคำสั่งซื้อ และ/หรือคำสั่งสับเปลี่ยนเข้ากองทุน จากกองทุนอื่นที่มีใช้ SSF มายังกองทุน SSF และหน่วยลงทุนชนิดเพื่อการออม ตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค. 68 เป็นต้นไป • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

คำเตือน

- SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- บริษัทฯ ปิดรับคำสั่งซื้อ และ/หรือคำสั่งสับเปลี่ยนเข้ากองทุน จากกองทุนอื่นที่มีใช้ SSF มายังกองทุน SSF และหน่วยลงทุนชนิดเพื่อการออม ตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค. 68 เป็นต้นไป
- ผู้ลงทุนในกองทุน SSF และ 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) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ UBS Asset Management ณ เม.ย. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

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