

กองทุนเปิดกรุงศรีเอเซียเนอควิตี้เฮดจ์เอฟเอ็กซ์

(KFHASIA)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Vontobel Fund - mtX Sustainable Asian Leaders (Ex Japan) (Class I)

กันยายน 2564



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่นปรับตัวลดลงร้อยละ 4.4 ในเดือนกันยายน

ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก สัดส่วนการลงทุนในหมวดการเงิน หมวดวัตถุดิบ และ หมวดสาธารณูปโภค เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อ ผลการดำเนินงานของกองทุนในเดือนกันยายน



พอร์ตการลงทุน

ณ สิ้นเดือนกันยายนกองทุนมีการถือครองหลักทรัพย์ทั้งหมด จำนวน 37 หลักทรัพย์ โดยมีสัดส่วนการลงทุนมากที่สุดใน TSMC, Samsung, Tencent, Alibaba และ HDFC

มุมมองตลาด

การต่อสู้กันระหว่าง การฟื้นตัวของการเติบโต และการปรับนโยบายกลับสู่ระดับปกติ รวมไปถึง การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อจะดำเนินต่อไป

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ปัจจัยลบมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในเดือนกันยายนมาจากสัดส่วนการลงทุนในหมวดการเงิน (ลดลงร้อยละ -0.6) หมวดวัตถุดิบ (ลดลงร้อยละ -0.4) และหมวดสาธารณูปโภค (ลดลงร้อยละ -0.3) หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุนได้แก่ Alibaba
- ในเดือนกันยายนกองทุนขายสัดส่วนการลงทุนที่เหลือทั้งหมดใน Shandong Gold Mining ส่งผลให้ ณ สิ้นเดือนกันยายนกองทุนมีการถือครองหลักทรัพย์ทั้งหมดจำนวน 37 หลักทรัพย์ กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนมากที่สุดใน TSMC, Samsung, Tencent, Alibaba และ HDFC

มุมมองตลาด



การต่อสู้กันระหว่าง การฟื้นตัวของการเติบโต และการปรับนโยบายกลับสู่ระดับปกติ รวมไปถึงการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อจะดำเนินต่อไป

- **การดำเนินธุรกิจ** - การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะส่งผลให้การเติบโตของผลกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ในปี 2564E ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าการเติบโตของผลกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของเอเชียในปี 2564 จะอยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 37 (สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) และในปี 2565 จะอยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 9 - 12 (สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) การฟื้นตัวของผลกำไรสุทธิในปี 2654 ได้รับแรงขับเคลื่อนจากการกลับมาเปิดเศรษฐกิจ และการฟื้นตัวของรายได้ รวมไปถึงการขยายตัวของอัตรากำไร การคาดการณ์ผลกำไรสุทธิของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ถูกปรับเพิ่มขึ้นอีกครั้ง ในขณะที่ดัชนีชี้บ่งชี้ยังคงแสดงถึงมุมมองเชิงบวกต่อผลกำไรสุทธิในปีนี้แม้ว่าจะมีระดับต่ำลง การลงทุนในภาคธุรกิจที่คาดว่าจะเกิดการชะลอตัวในปี 2565 จะเป็นแรงกดดันต่อการเติบโตของ EPS การเติบโตของการส่งออกที่กำลังอยู่ในจุดสูงสุด การปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ และอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) ในระดับสูงเป็นข้อจำกัดในการปรับเพิ่มมุมมองเชิงบวกนับจากปัจจุบัน
- อัตราค่าใช่ของภาคเอกชนมีความเคลื่อนไหวสอดคล้องกับดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ทั่วโลกและในสหรัฐ ในรอบทศวรรษที่ผ่านมา การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในระดับต่ำอย่างค่อยเป็นค่อยไปเป็นผลบวกต่อบริษัทในเอเชีย เนื่องจากบริษัทมีโอกาส ในการส่งต่อต้นทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นให้แก่ผู้บริโภค ในขณะที่การปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าแรงจะใช้ระยะเวลายาวนานกว่า ส่งผลให้อัตรากำไรของภาคเอกชนมีการฟื้นตัว เมื่ออัตราเงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงแรก

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- อัตราค่าโรของภาคเอกชนมีความเคลื่อนไหวสอดคล้องกับดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ทั่วโลกและในสหรัฐ ในรอบทศวรรษที่ผ่านมา การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในระดับต่ำอย่างค่อยเป็นค่อยไป เป็นผลบวกต่อบริษัทในเอเชีย เนื่องจากบริษัทมีโอกาส ในการส่งต่อต้นทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นให้แก่ ผู้บริโภค ในขณะที่การปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าแรงจะใช้ระยะเวลายาวนานกว่า ส่งผลให้อัตราค่าโรของ ภาคเอกชนมีการฟื้นตัว เมื่ออัตราเงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงแรก
- **แรงส่งของตลาด** - การปรับเพิ่มมุมมองต่อกำไรสุทธิปี 2564E มีการฟื้นตัวขึ้นในไตรมาสที่ผ่านมา โดยตามการคาดการณ์ของ JPMorgan ผลกำไรสุทธิของตลาดหุ้นเอเชียของปี 2564 ปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 9.8 ในไตรมาสที่ผ่านมา ตลาดหุ้นที่ได้รับการคาดการณ์ว่า EPS ในปี 2564 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น มากที่สุดได้แก่ตลาดหุ้นไต้หวัน (ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.5) ตามด้วยตลาดหุ้นเกาหลีใต้ (ปรับตัว เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.5) ในขณะที่ตลาดหุ้นของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ถูกปรับลดมุมมองต่อการ เติบโต เนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาในรอบใหม่ ส่วนตลาดหุ้นจีน (ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.6) และตลาดหุ้นอินเดีย (ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7) ยังคงไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก
- ปัจจัยกดดันหลักมาจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา (ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้) และอีก ด้านหนึ่งคือการปรับตัวลดลงของการส่งออก (จีน) แม้ว่าตัวบ่งชี้ทางรายได้ยังคงมีความแข็งแกร่ง การปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนจะเป็นข้อจำกัดในการขยายตัวของอัตราค่าโร แม้ว่ายังคงมีแรงส่ง บางส่วน ของ EPS ในปี 2564 ผู้จัดการกองทุนจะยังคงไม่ปรับเพิ่มการคาดการณ์อัตราค่าโรของปี 2565
- **การประเมินมูลค่า** - มีความเป็นไปได้ของการปรับลดการประเมินมูลค่าต่อเนื่อง โดยดัชนี MSCI AC Asian ex Japan มีราคาซื้อขายของอัตราส่วนราคาต่อผลกำไรสุทธิในอนาคตประมาณ 15.3 เท่า และ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีประมาณ 2.2 เท่า การประเมินมูลค่าอาจปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่ยังคงมีส่วนลดของ Shiller P/E ratio ในระดับประมาณร้อยละ 20 เมื่อเปรียบเทียบกับดัชนี MSCI AC Asia ไม่รวมญี่ปุ่น การประเมินมูลค่าของหมวดการเงิน และหมวด อสังหาริมทรัพย์อยู่ในระดับนำดึงดูด ในทางตรงกันข้ามหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือยและหมวดการแพทย์ มีระดับราคาแพงเมื่อเปรียบเทียบกับค่าสถิติในอดีตและเมื่อเปรียบเทียบกับหมวดธุรกิจอื่นในเอเชีย เมื่อ พิจารณารายประเทศ ตลาดหุ้นมาเลเซีย และสิงคโปร์มีมูลค่าถูกที่สุดโดยเปรียบเทียบกับค่าสถิติและ เทียบกับตลาดเอเชียแห่งอื่น ในขณะที่ตลาดหุ้นไทย อินเดีย และจีนมีการประเมินมูลค่าในระดับสูงที่สุด
- **การเติบโต** - ปริมาณการเติบโตของตลาดหุ้นสหรัฐมีแนวโน้มลดลงในปี 2565 ตามสถิติที่ผ่านมา ความแตกต่างในการเติบโตของเศรษฐกิจระหว่างตลาดเกิดใหม่ และตลาดพัฒนาแล้วเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญต่อผลการดำเนินงานของตลาดหุ้น ทั้งนี้ JPMorgan คาดการณ์ว่าส่วนต่างของการ เติบโตในตลาดเกิดใหม่เทียบกับตลาดพัฒนาแล้วจะกว้างขึ้นจากร้อยละ 0.2 ในปี 2564 เป็นร้อยละ 2.7 ในปี 2565 อย่างไรก็ตามการคาดการณ์นี้จะต้องถูกตีความด้วยความระมัดระวัง การแจกจ่ายวัคซีนใน ภูมิภาคเอเชียจะใช้เวลานานขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้การดำเนินนโยบายทางสังคมที่มีความเข้มงวดกิน เวลานานขึ้นเช่นกัน และรัฐบาลมีข้อจำกัดทางการคลังเพิ่มขึ้น มุมมองนี้ได้รับการยืนยันเมื่อ พิจารณาการปรับตัวเลขการเติบโตของจีดีพีในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งประเทศพัฒนาแล้วมีการปรับตัว เพิ่มขึ้นมากกว่าตลาดเกิดใหม่

- **ความเสี่ยง** – การแจกจ่ายวัคซีน วัคซีนเงินเฟ้อในช่วงที่มีการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงหลักของตลาดหุ้น ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าข่าวเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์เดลตา การแจกจ่ายและประสิทธิภาพของวัคซีน รวมไปถึงพัฒนาการของเวทียุทธศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯและจีนจะยังคงเป็นปัจจัยเปลี่ยนแปลงทิศทางของตลาด การดำเนินนโยบายการเงินทั่วโลก และกฎระเบียบป้องกันการผูกขาดของจีนจะเป็นแรงกดดันเพิ่มเติมต่อการปรับตัวของตลาดสำหรับตลาดหุ้นเอเชีย การปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องของอัตราเงินเฟ้อจะส่งผลให้เกิดความเสี่ยงจากการปรับฐานของการประเมินมูลค่า
- **กระแสเงินทุน** – การไหลเข้าของเงินลงทุนตลาดหุ้นเอเชียในไตรมาส 2/64 มีมูลค่า 5.2 พันล้านดอลลาร์ ตลาดหุ้นเอเชียมีกระแสเงินลงทุนไหลเข้าสุทธิ 5.2 พันล้านดอลลาร์ในไตรมาส 2/64 และเมื่อพิจารณานับจากต้นปีถึงปัจจุบันมีกระแสเงินลงทุนไหลเข้ามูลค่า 3.89 หมื่นล้านดอลลาร์ ส่งผลให้กองทุนเหล่านี้มีการไหลเข้าของเงินลงทุนทุกเดือนนับจากเดือนตุลาคม 2563 การไหลเข้าของเงินลงทุนในระดับสูงนี้ไม่เคยเกิดขึ้นในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียอนิควิตี้เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ – สะสมมูลค่า (KFHASIA-A)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Vontobel Fund - mtx Sustainable Asian Leaders (ex Japan) (Class I) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของกองทุน	
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน	

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ Vontobel Fund - mtx Sustainable Asian Leaders (Ex Japan) ณ ก.ย. 64 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด ๑ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน แต่อาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ๑ กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ๑ เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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