

กองทุนเปิดกรุงศรีเอเซียเนอควิตี้เฮดจ์เอฟเอ็กซ์

(KFHASIA)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc)

มีนาคม 2567



บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นเอเชียไม่นับรวมญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาส 1/2567 นำโดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งของตลาดหุ้นอินเดีย, อินโดนีเซีย และไต้หวัน



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 1/2567 ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI AC Asia ex Japan



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนใน CNOOC, JFS และ Tata motors ขณะที่ปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Silergy, Accton Technology และ Merdeka Copper Gold

มุมมองการลงทุน

ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่มีความท้าทาย กองทุนกำลังลงทุนในบริษัทที่มีการเติบโตมากขึ้นในภูมิภาคเอเชีย อีกทั้งบริษัทที่กองทุนถือครองยังคงมีสถานะทางการเงินโดยรวมเข้มแข็ง ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียมีการประเมินมูลค่าที่น่าดึงดูดเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดของประเทศพัฒนาแล้ว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ตลาดหุ้นเอเชียไม่รวมญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาส 1/2567 ขณะที่การปรับตัวรายประเทศเป็นไปอย่างผสมผสาน โดยตลาดหุ้นอินเดีย และอินโดนีเซีย รวมถึงไต้หวันปรับตัวแข็งแกร่งที่สุด ในอีกด้านหนึ่งตลาดหุ้นจีนยังคงปรับตัวอ่อนแอ แม้ว่าจะมีการฟื้นตัวขึ้นบางส่วนในช่วงครึ่งหลังของไตรมาส
- แม้ว่าผู้จัดการกองทุนจะมีความกังวลในระยะยาวเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ทว่าในระยะปานกลางผู้จัดการกองทุนกลับมีมุมมองการลงทุนแบบสวนทาง (contrarian) กับบรรยากาศการลงทุนของตลาดที่อยู่ในเชิงลบ ซึ่งส่งผลให้การประเมินมูลค่าบางธุรกิจที่กำลังเติบโตปรับตัวลดลงจากแรงเทขายอย่างรุนแรง ในขณะที่การรายงานผลประกอบการไตรมาส 4/66 เต็มไปด้วยการจ่ายเงินปันผลในระดับที่สูงขึ้น อีกทั้งยังมีการซื้อหุ้นคืนในระดับที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้
- ผลลัพธ์โดยภาพรวมของ "การประชุม 2 รอบ" สำหรับการประชุมรัฐสภาประจำปีของจีนออกมาในระดับต่ำกว่าที่คาดไว้ในด้านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่รัฐบาลปักกิ่งเน้นย้ำถึงการดำเนินนโยบายสนับสนุนภาคเอกชนและให้คำมั่นที่จะ "สร้างเสถียรภาพ" สำหรับสภาพแวดล้อมของนโยบายที่มีความโปร่งใสและคาดการณ์ได้ ซึ่งประเด็นดังกล่าวเป็นปัจจัยสนับสนุนที่ชัดเจน ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่มีคำถามจำนวนมากเกี่ยวกับความตั้งใจและการดำเนินการด้านกฎระเบียบของจีน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่ลดลงในภาคเอกชนของจีน โดยเฉพาะในบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่อาจเป็นแรงผลักดันให้การประเมินมูลค่าปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ผู้จัดการร่วมของกองทุนคุณ Ben Durrant ได้เดินทางไปทำงานวิจัยทั้งในอินเดียและจีนในรอบไตรมาส ได้แสดงความคิดเห็นว่า "บริษัทจีนบางแห่งที่เราได้เข้าไปพบ กล่าวว่าเป็นครั้งแรกที่นักลงทุนต่างชาติมาเยือนหลังจากช่วงเวลาหนึ่ง ทว่าในการจัดงานสัมมนาการลงทุนของอินเดียแทบจะมีเพียงห้องยิบเท่านั้น" อีกทั้งปฏิเสธไม่ได้ว่าอินเดียยังได้รับแรงสนับสนุนจากปัจจัยทางมหภาค ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนรับทราบถึงความตึงตัวในด้านการประเมินมูลค่าในบริษัทขนาดเล็ก-กลางของอินเดีย โดยสัดส่วนการลงทุนหลักของกองทุนในอินเดียนั้นถือครองบริษัทขนาดใหญ่ที่การประเมินมูลค่ายังคงสมเหตุผล ขณะเดียวกันความสนใจของผู้จัดการกองทุนยังคงได้รับแรงขับเคลื่อนหลักจากมุมมองต่อการเติบโตเป็นรายบริษัท



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- กองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI AC Asia ex Japan ในไตรมาส 1/2567 โดยการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในอินเดียและจีน และการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในเวียดนามเป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน อย่างไรก็ตามปัจจัยลบหลักต่อกองทุนมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัวมากกว่าการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- เมื่อพิจารณารายการหลักทรัพย์ CNOOC เป็นหนึ่งในบริษัทที่กองทุนมีส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมมากที่สุดและเป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนในรอบไตรมาส โดย CNOOC มีความสำคัญเชิงระบบต่อความมั่นคงทางพลังงานของประเศจีน เนื่องจากเป็นบริษัทผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซรายใหญ่ที่สุดของจีน อีกทั้งยังมีการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งงบประมาณด้านการลงทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นสองเท่าในรอบ 5 ปี (ปี 2561 ถึง 2566) และสำหรับปี 2566 ถือเป็นปีที่ 5 ติดต่อกันที่บริษัทประสบความสำเร็จในการปรับเพิ่มกำลังการผลิตให้อยู่ในระดับสูงที่สุดตามสถิติ
- สัดส่วนการลงทุนในอินเดียจำนวนหนึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยหนึ่งในบริษัทที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้แก่ JIO Financial Services ("JFS") ซึ่งแยกตัวออกจาก Reliance ในปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ JFS สามารถอธิบายได้ดีที่สุดว่าเป็น "แนวความคิดของกลุ่มบริการทางการเงินขนาดใหญ่" ซึ่งบริษัทมีข้อดีอันทรงพลัง 2 ประการ คือ ข้อมูลจากผู้ใช้งานโทรศัพท์มือถือ JIO ประมาณ 470 ล้านเครื่องและร้านค้าปลีกประมาณ 18,700 แห่งของ Reliance อีกทั้งความสามารถที่ได้รับการพิสูจน์แล้วของ Mukesh Ambani ในการขับเคลื่อนธุรกิจอินเดีย (ไม่ว่าสภาพแวดล้อมทางการเมืองจะเป็นอย่างไร) รวมไปถึงความสามารถในการสร้างเครือข่ายที่น่าดึงดูด
- สัดส่วนการลงทุนใน Tata motors บริษัทรถยนต์ของอินเดียปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทฟื้นตัวขึ้นเป็นอย่างมากในรอบ 2 - 3 ปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะธุรกิจ Jaguar Land Rover (JLR) ซึ่งบริษัทตัดสินใจที่จะมุ่งเน้นไปที่รถยนต์ไฟฟ้า (EVs) สำหรับแบรนด์ Jaguar รวมไปถึงรูปแบบ high-end สำหรับ Land Rover สะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพของการเติบโตในตลาด EV สำหรับทั้ง JLR และธุรกิจ EV ภายในประเทศ
- ในอีกด้านหนึ่งสัดส่วนการลงทุนใน Silergy บริษัทผู้ออกแบบชิปอนาล็อกของจีนปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุนโดยเปรียบเทียบ ถึงแม้ว่าจีนจะยังคงนำเข้าชิปอนาล็อกเป็นส่วนใหญ่ ทว่าความต้องการจะพึ่งพาตนเองได้มากขึ้น ซึ่ง Silergy เป็นหนึ่งในบริษัทผู้นำของอุตสาหกรรมภายในประเทศ และผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าบริษัทอยู่ในตำแหน่งที่ดีสำหรับการได้รับส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากบริษัทต่างชาติในอีกหลายปีข้างหน้า
- Accton Technology บริษัทผู้ผลิตศูนย์ข้อมูล และเซิร์ฟเวอร์สวิตช์ของไต้หวันเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการในไตรมาส 4/66 ในระดับใกล้เคียงกับที่คาดไว้ ทว่ามุมมองของฝ่ายบริหารต่อยอดขายในไตรมาส 1/67 เป็นไปอย่างระมัดระวัง อย่างไรก็ตามมุมมองของผู้จัดการกองทุนต่อการลงทุนใน Accton ระยะยาวยังคงไม่เปลี่ยนแปลง ซึ่งคาดว่า Accton จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากความต้องการฮาร์ดแวร์ด้านเครือข่ายในระยะปานกลางถึงระยะยาว นอกจากนี้ฝ่ายบริหารของบริษัทคาดการณ์การเติบโตของรายได้ร้อยละ 15 ต่อปีในรอบ 2 - 3 ปีข้างหน้า ซึ่งมีแรงสนับสนุนส่วนหนึ่งมาจากโครงการที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่เพิ่มขึ้น
- Merdeka Copper Gold บริษัทเหมืองแร่ของอินโดนีเซียที่บริหารธุรกิจโดยครอบครัวเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยบริษัทรายงานการขาดทุนสุทธิประจำปีงบประมาณ 2566 ซึ่งธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนิกเกิลเผชิญกับแรงกดดันจากราคาที่ปรับตัวลดลง อีกทั้งผลประกอบการที่อ่อนแอจากโครงการ Wetar Copper ทั้งนี้ กองทุนเข้าลงทุนใน Merdeka ในช่วง 2 - 3 ปีก่อน โดยคาดการณ์การเติบโตอย่างรวดเร็วของการผลิต ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นนับตั้งแต่การเข้าลงทุน อย่างไรก็ตามแม้ว่าผู้จัดการกองทุนจะรับทราบว่า Merdeka ได้เข้าซื้อสินทรัพย์คุณภาพสูงในรอบหลายปีที่ผ่านมา อีกทั้งบริษัทยังคงต้องการพิสูจน์ว่ามีความสามารถบริหารจัดการได้เป็นอย่างดี ทว่าความท้าทายที่เกิดขึ้นกับโครงการ Wetar ส่งผลให้ผู้จัดการกองทุนตัดสินใจขายทำกำไร ด้วยการขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดในระหว่างไตรมาส



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 1/2567 กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนบางส่วนซึ่งมีความเกี่ยวข้องกับหมวดยานยนต์ อาทิเช่น Huayu และ Minth (บริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ของจีน) รวมไปถึง Geely (บริษัทผู้รับจ้างผลิต หรือ OEM ของจีน) และ Samsung SDI (บริษัทผู้ผลิตแบตเตอรี่ของเกาหลี)
- กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนเพื่อทำกำไรในบางหลักทรัพย์ที่ปรับตัวเข้มแข็ง เช่น Star Health (บริษัทประกันภัยของอินเดีย) และ Tata Steel (บริษัทอุตสาหกรรมของอินเดีย) รวมไปถึง Merdeka (บริษัทเหมืองแร่ของอินโดนีเซีย)
- นอกจากนี้กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม และเข้าลงทุนใน 2 หลักทรัพย์ใหม่ ของจีน ได้แก่ PDD (บริษัทธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์) และ Luckin Coffee (บริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการบริโภค)

มุมมองตลาด



- ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่มีความท้าทายในปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกจำนวนมาก สอดคล้องไปกับนักลงทุนในเอเชีย โดยเฉพาะในช่วงเวลาที่ภูมิภาคเอเชียกำลังเติบโตเร็วกว่าส่วนอื่นๆ ของโลก และกองทุนกำลังลงทุนในบริษัทที่มีการเติบโตมากขึ้นในภูมิภาคนี้ อีกทั้งบริษัทที่กองทุนถือครองยังคงมีสถานะทางการเงินโดยรวมเข้มแข็ง
- ขณะเดียวกันตลาดหุ้นเอเชียมีการประเมินมูลค่าที่น่าดึงดูดมากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดของประเทศพัฒนาแล้ว โดยแม้ว่ากองทุนจะเติบโตในระดับที่ต่ำกว่าดัชนีอ้างอิง ทว่าการประเมินมูลค่าของกองทุนอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิง (พิจารณาจากอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ หรือ P/E) ซึ่งถือเป็นจุดเริ่มต้นของการลงทุนที่น่าสนใจเป็นอย่างมาก นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนอย่างแข็งแกร่งในอนาคต ทั้งเมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีอ้างอิง และการสร้างผลตอบแทนสุทธิ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียแควิตีแอดจอฟเวิกซ์ (KFHASIA)	
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc) ซึ่งจดทะเบียนซื้อขายหน่วยลงทุนในประเทศสหราชอาณาจักร (United Kingdom) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน	
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของกองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า 	หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน 
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน		

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc) ณ มี.ค. 67 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