

กองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอเชอริควิตี (KF-ACHINA)

กองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอเชอริควิตีเพื่อการเลี้ยงชีพ

(KF-ACHINARMF) และกองทุนเปิดกรุงศรีโซน่าเอเชอริควิตี

เพื่อการออม (KF-ACHINASSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ UBS (Lux) Investment

SICAV – China A Opportunity (USD) (Class P – acc)

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

ตุลาคม 2568

บทสรุป

ภาวะตลาด

ในเดือนตุลาคม ตลาดหุ้นจีน A Shares ปรับตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม โดยในช่วงแรกเผชิญกับแรงกดดันจากประเด็นด้านการค้า ทว่าในช่วงต่อมาได้แรงหนุนจากแผนนโยบายของรัฐบาล

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนตุลาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอว่าดัชนีอ้างอิง

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน Cheng De Lolo, Midea Group และ Ping An Insurance เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน Jiangsu Hengrui, Fuyao Glass และ Shenzhen Mindray เป็นแรงกดดัน

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนยังคงใช้แนวทางเชิงรุกในการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน โดยมุ่งเน้นไปที่หลักทรัพย์ที่มีศักยภาพเติบโตในระยะยาวบนการประเมินมูลค่าที่เหมาะสม พร้อมกับติดตามพัฒนาการด้านภูมิรัฐศาสตร์อย่างใกล้ชิดเพื่อปรับพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องตามสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นจีน A Shares

- **ตลาดหุ้นจีน A Shares ปิดอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมในเดือนตุลาคม** โดยในช่วงต้นเดือนตลาดเผชิญกับแรงกดดันจากความตึงเครียดด้านภาษีนำเข้าที่กลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ในเวลาต่อมาตลาดได้รับแรงส่งเชิงบวกจากสัญญาณสนับสนุนนโยบายตามกรอบแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 15 (15th Five-Year Plan) ของรัฐบาลจีน ประกอบกับความตึงเครียดทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ผ่อนคลายลง
- **ในด้านภูมิรัฐศาสตร์** ความกังวลเกี่ยวกับประเด็นทางการค้าซึ่งทวีความรุนแรงในช่วงต้นเดือนได้คลี่คลายลง ภายหลังการประชุมระดับผู้นำระหว่างประธานาธิบดีทรัมป์และประธานาธิบดีสี จิ้นผิงที่ประเทศเกาหลีใต้ช่วงปลายเดือน โดยทั้งสองฝ่ายสามารถบรรลุข้อตกลงการเลื่อนบังคับใช้ภาษีนำเข้า และการควบคุมการส่งออกเป็นระยะเวลา 1 ปี ซึ่งสหรัฐฯ ประกาศลดภาษีนำเข้าเฟนทานิลจากจีนลงร้อยละ 10 ทำให้อัตราภาษีที่แท้จริงลดลงสู่ระดับร้อยละ 32 ขณะที่จีนตกลงที่จะกลับมานำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ และชะลอการบังคับใช้ค่าธรรมเนียมท่าเรือที่สูงขึ้นสำหรับเรือของสหรัฐฯ
- **ด้านข้อมูลเศรษฐกิจมหภาค** GDP ไตรมาส 3/68 ขยายตัวร้อยละ 4.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการผลิตภาคอุตสาหกรรมและการส่งออกที่แข็งแกร่ง ทว่ายังถูกกดดันจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ชะลอตัวลงและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกที่ยังคงอยู่
- นอกจากนี้ ในเดือนตุลาคม ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 49.0 ซึ่งสะท้อนภาวะหดตัว ในขณะที่คำสั่งซื้อใหม่และคำสั่งซื้อสำหรับส่งออกชะลอตัวลง ตามการเร่งส่งออกที่เริ่มคลายลง ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อนอกภาคการผลิต (Non-manufacturing PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 50.1 โดยได้แรงสนับสนุนจากอุปสงค์ในภาคบริการที่เร่งตัวขึ้นในช่วงวันหยุด แม้ว่ากลุ่มก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์จะยังคงอ่อนแอ ขณะเดียวกัน สภาวะเงินฝืดยังคงอยู่ โดยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ปรับตัวลดลงร้อยละ 0.3 และ 2.3 เมื่อเทียบกับปีก่อน ตามลำดับ



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนี MSCI China A Onshore ในเดือนตุลาคม ซึ่งมีปัจจัยกดดันหลักมาจากการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ

- **ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดบริการสื่อสาร และหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน
- **ปัจจัยลบต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดการแพทย์ และหมวดบริการสื่อสาร รวมถึงการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดวัสดุ

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- **ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน Cheng De Lolo และ Midea Group รวมถึง Ping An Insurance
- **ปัจจัยลบต่อกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน Jiangsu Hengrui และ Fuyao Glass รวมถึง Shenzhen Mindray

มุมมองตลาด



- **บรรยากาศการลงทุนในจีนได้เปลี่ยนแปลงอย่างชัดเจนในปี** จากเดิมที่บรรยากาศการลงทุนถูกครอบงำโดยความไม่แน่นอนของการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ กับจีน และแรงกดดันด้านปัจจัยมหภาคที่ดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ระดับการประเมินมูลค่าของตลาดหุ้นจีนอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลก ขณะเดียวกัน สถานะตลาดได้รับแรงขับเคลื่อนจากพัฒนาการในด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) และมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ รวมถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่งขึ้น และล่าสุดคือการพักตรบาทการค่าเป็นระยะเวลา 1 ปี ซึ่งคาดว่าจะช่วยสร้างสภาพแวดล้อมทางภูมิรัฐศาสตร์ที่คาดการณ์ได้มากขึ้นในระยะใกล้ ทั้งนี้ สำหรับนักลงทุน การพักตรบาทครั้งนี้ไม่ใช่เพียงการลดความตึงเครียดชั่วคราว แต่สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในกรอบที่กว้างขึ้นเพื่อไปสู่ความมีเสถียรภาพ และการเปิดกว้างของเศรษฐกิจจีน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- สำหรับปัจจัยภายในประเทศ **แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 15 มุ่งเน้นไปที่การเปลี่ยนผ่านเชิงยุทธศาสตร์สู่ "การเติบโตคุณภาพสูง"** ซึ่งแสดงถึงการเปลี่ยนแปลงจากการเติบโตที่ขับเคลื่อนด้วยปริมาณ ไปสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืนที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม และการผลักดันความพึ่งพาตนเองในด้านเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการประเมินมูลค่าของตลาดหุ้นจีนจะฟื้นตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดในปีที่ผ่านมา ทว่าดัชนียังอยู่ต่ำกว่าจุดสูงสุดในปี 2564 อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่ายังมีพื้นที่สำหรับการปรับตัวขึ้นเพิ่มเติม
- อย่างไรก็ตาม **ผู้จัดการกองทุนยังคงระมัดระวังต่อความรุนแรงของบางกลุ่มธุรกิจ** โดยตลาดเกิดการสับเปลี่ยนหมุนเวียนกลุ่มการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่เดือนกรกฎาคม โดยเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าสู่หุ้นในหมวดเทคโนโลยี ตั้งแต่บริษัทผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ไปจนถึงบริษัทที่เกี่ยวข้องกับโมเดล AI ขนาดใหญ่ ส่งผลให้การประเมินมูลค่าปรับขึ้นมาอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ แม้ว่าเอ็ม AI จะยังเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญ ทว่าผู้จัดการกองทุนยังมีท่าทีระมัดระวังต่อการประเมินมูลค่าในปัจจุบัน ซึ่งสะท้อนความคาดหวังเชิงบวกจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม กองทุนยังคงมุ่งมั่นค้นหาโอกาสการลงทุนคุณภาพสูงบนการประเมินมูลค่าที่มีความน่าสนใจมากกว่า
- **กองทุนยังคงยึดมั่นในกระบวนการลงทุนที่มุ่งค้นหาโอกาสในระยะยาว** และไม่ให้ความผันผวนระยะสั้นมารบกวนทิศทางการลงทุน ซึ่งในระยะยาวผู้จัดการกองทุนยังคงเชื่อว่าปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญที่สุดของตลาดหุ้นจีน คือ การฟื้นฟูความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการ ทั้งนี้ บริษัทจีนจำนวนมากยังคงแสดงถึงศักยภาพที่โดดเด่น แม้อยู่ภายใต้ข้อจำกัดด้านการนำเข้าและเทคโนโลยี โดยเฉพาะในกลุ่ม AI และหุ่นยนต์ที่เลียนแบบมนุษย์ รวมถึงระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ
- **กองทุนยังคงใช้แนวทางเชิงรุกในการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน** และประเมินผลกระทบในระดับบริษัทและระดับหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน กองทุนยังให้ความสำคัญกับพัฒนาการด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงดำเนินอยู่ เพื่อปรับพอร์ตให้สอดคล้องตามสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

รายละเอียด*	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอเชียริควิตี้ (KF-ACHINA)	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอเชียริควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (KF-ACHINARMF)	กองทุนเปิดกรุงศรี โซน่าเอเชียริควิตี้ เพื่อการออม (KF-ACHINASSF)
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		
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า:  หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน: 		
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน			

*กองทุน KFAACHINA มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-ACHINA, กองทุน KFAACHINRMF มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-ACHINARMF และกองทุน KFAACHINSSF มีการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อกองทุนเป็น KF-ACHINASSF 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 กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ UBS Asset Management ณ ต.ค. 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