

กองทุนเปิดกรุงศรีอีเมอร์จิงมาร์เก็ต เอ็กซ์ไชน่า อีควิตี้
(KF-EMXCN)

พฤษภาคม 2568

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

RBC Funds (Lux) - Emerging Markets ex-China
Equity Fund (Class B (acc) USD)



บทสรุป

ภาวะตลาด

ในเดือนพฤษภาคม ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงในเดือนพฤษภาคม



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน Chroma ATE, Delta Electronics, Shinhan Financial Group เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่ปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Raia Drogasil และ Phoenix Mills รวมถึงสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมใน TSMC



มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าในระยะยาวกลุ่มสินทรัพย์ของประเทศตลาดเกิดใหม่จะมีความน่าสนใจมากขึ้น ทั้งจากการกระจายการลงทุนที่หลากหลายขึ้นในแต่ละประเทศ และการมีสัดส่วนหุ้นที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรต่ำลง อีกทั้งในปัจจุบันยังมีระดับราคาที่น่าดึงดูด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ในเดือนพฤษภาคม **ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่** ซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI Emerging Markets Total Return Net Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.27 กว่านับเป็นการ**ปรับตัวที่อ่อนแอกว่าตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว** โดยดัชนี MSCI World Total Return Net Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.92
- **ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น** ภายหลังที่เผชิญกับการปรับฐานติดต่อกันเป็นเวลา 3 เดือน โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากความคืบหน้าในการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ออกมาดีกว่าที่คาดไว้ ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจถดถอย และนำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการจีดีพีของจีน อย่างไรก็ตาม ภัยคุกคามด้านภาษีศุลกากรยังคงดำเนินต่อไป เนื่องจากมีรายงานว่ามีการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และมีประเด็นทางกฎหมายที่ซับซ้อนเกี่ยวกับการบังคับใช้มาตรการภาษีที่เกิดขึ้นกับจีนหยุดชะงัก

ภาพรวมการปรับตัวรายประเทศของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (ไม่รวมจีน)

- สำหรับตลาดหุ้นที่มีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งที่สุด ได้แก่ ตลาดหุ้นไต้หวันปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.5 และตลาดหุ้นกรีซปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4 รวมถึงตลาดหุ้นอินโดนีเซียปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6 ในทางตรงกันข้าม ตลาดหุ้นที่ปรับตัวอ่อนแอที่สุด ได้แก่ ตลาดหุ้นซาอุดีอาระเบียปรับตัวลดลงร้อยละ -4.8 และตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงร้อยละ -3.3 รวมถึงตลาดหุ้นโคลอมเบียปรับตัวลดลงร้อยละ -2.0
- สำหรับความแข็งแกร่งของตลาดหุ้นไต้หวันได้รับปัจจัยสนับสนุนมาจากบรรยากาศการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ผ่อนคลายมากขึ้น ประกอบกับ การฟื้นตัวของความเชื่อมั่นในกลุ่ม AI จากการยกเลิกข้อจำกัดเกี่ยวกับการเผยแพร่ AI รวมไปถึงแนวโน้มการลงทุนใน AI ที่แข็งแกร่งจากบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น Microsoft, Meta และ Nvidia รวมไปถึงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI จากกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง

ภาพรวมรายหมวดธุรกิจ

- หมวดธุรกิจที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นแข็งแกร่งที่สุด ได้แก่ หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 และหมวดอุตสาหกรรม ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1 รวมถึงหมวดการเงิน ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 ในอีกด้านหนึ่ง หมวดธุรกิจที่ปรับตัวอ่อนแอ ได้แก่ หมวดอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.9 และหมวดสาธารณูปโภคปรับตัวลดลงร้อยละ -0.8 รวมถึงหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานปรับตัวลดลงร้อยละ -0.4

ภาพรวมการเคลื่อนไหวของสกุลเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

- สกุลเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ยังคงมีทิศทางแข็งค่าต่อเนื่อง โดยเฉพาะสกุลเงินดอลลาร์ไต้หวัน, แรนด์แอฟริกาใต้ และวอนเกาหลีใต้ ในขณะที่สกุลเงินลีราตุรกี, รูปีอินเดีย และเรียลบราซิลเป็นกลุ่มที่ค่าเงินอ่อนค่ามากที่สุดในรอบเดือน



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนพฤษภาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.22 กว่านับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย โดยดัชนี MSCI Emerging Markets ex-China Total Return Net Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.91

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายประเทศ

- การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายประเทศ** เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน โดยเฉพาะการไม่มีสัดส่วนการลงทุนในซาอุดีอาระเบียและมาเลเซีย ในขณะที่ **การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน** ในจีนและเกาหลีใต้เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายหมวดธุรกิจ

- การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจและการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยแม้ว่าการไม่มีสัดส่วนการลงทุนในหมวดบริการสื่อสารและหมวดสาธารณูปโภคจะเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ทว่าสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน
- ด้านการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงินและหมวดวัสดุเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน อย่างไรก็ตาม การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมและหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- สัดส่วนการลงทุนใน **Chroma ATE** บริษัทผู้ผลิตของไต้หวัน ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากการที่สหรัฐฯ ประกาศชะลอการเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากไต้หวัน ประกอบกับการรายงานผลประกอบการในไตรมาสแรกที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้
- Delta Electronics** บริษัทเทคโนโลยีของไต้หวัน ประกาศผลประกอบการไตรมาสแรกในระดับที่เหนือกว่าที่คาดไว้ ประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการในเชิงบวกตลอดทั้งปี ซึ่งช่วยคลายความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับการชะลอตัวของการลงทุนในเทคโนโลยี นอกจากนี้ ราคาหุ้นของบริษัทยังได้รับปัจจัยบวกเพิ่มเติมมาจากแรงสนับสนุนของตลาดโดยรวม ภายหลังจากที่สหรัฐฯ ชะลอการจัดเก็บภาษีนำเข้า

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **Shinhan Financial Group** บริษัทผู้ให้บริการด้านการเงินของเกาหลีใต้ ยังคงได้รับแรงสนับสนุนมาจากแรงซื้อสะสมอย่างต่อเนื่องในช่วงก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีของเกาหลีใต้ ประกอบกับ แนวโน้มความมั่นคงทางการเมืองที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งตลาดยังมีความคาดหวังว่าบริษัทจะยังสามารถสร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นได้อย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับระดับอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 (CET1 ratio) ที่ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของสถานะเงินกองทุนของบริษัท ประกอบกับการแข็งค่าของเงินวอนเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **Raia Drogasil** บริษัทเภสัชกรรมของบราซิล ซึ่งราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงเนื่องจากการรายงานผลประกอบการไตรมาสแรกในระดับที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ โดยได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นราคายาที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย และการแข่งขันที่รุนแรงในบางกลุ่มผลิตภัณฑ์
- **Phoenix Mills** บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของอินเดีย ซึ่งเผชิญกับแรงกดดัน ภายหลังจากประกาศผลประกอบการไตรมาส 4 ปีงบประมาณ 2568 ในระดับต่ำกว่าคาด เนื่องจากการเติบโตของการบริโภคที่ชะลอลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า
- สัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมใน **Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC)** บริษัทผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ของไต้หวัน เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน

มุมมองตลาด

- ไตรมาสแรกของปี 2568 เกิดการสับเปลี่ยนการลงทุนในตลาดอย่างรวดเร็ว โดยตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวได้ดีกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดอื่นๆ
- คำถามสำคัญต่อจากนี้ คือ การเปลี่ยนแปลงนี้จะเป็นจุดเริ่มต้นของการที่ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ จะสามารถสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้วได้อย่างต่อเนื่องหรือไม่ ซึ่งผู้จัดการกองทุนพบว่า มีหลายปัจจัยที่สนับสนุนมุมมองดังกล่าว
- ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว จากปัจจัยลบหลายประการ ทว่าปัจจุบันความท้าทายเหล่านี้กำลังเปลี่ยนเป็นโอกาส
- ประการแรก ตลาดหุ้นจีน ซึ่งก่อนหน้านี้เผชิญแรงกดดันต่อเนื่อง ขณะนี้เริ่มฟื้นตัวและเป็นแรงสนับสนุนต่อภาพรวมของกลุ่มสินทรัพย์ โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าความแข็งแกร่งของตลาดหุ้นจีนจะยังคงดำเนินต่อไป ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ฟื้นตัวขึ้น, สภาพแวดล้อมด้านกฎระเบียบที่เอื้ออำนวย, ภาวะกำลังการผลิตส่วนเกินที่ปรับตัวลดลง และการฟื้นตัวของการบริโภคภายในประเทศ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- อีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่กีดกันผลการดำเนินงานของตลาดเกิดใหม่ คือ การปรับตัวแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) เนื่องจากตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่และค่าเงินดอลลาร์มีความสัมพันธ์เชิงลบในระดับสูง หรือเคลื่อนไหวในทิศทางที่ตรงข้ามกัน อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นถึงสัญญาณการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐในปี นี้ โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลายประการ ได้แก่ การเติบโตทางเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มชะลอลง ประกอบกับ ปัญหาดุลการค้าและดุลงบประมาณ (twin deficits) ขนาดใหญ่ของประเทศ นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาจากการประเมินมูลค่า สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐยังมีมูลค่าสูงเกินไปเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต และสกุลเงินอื่น รวมถึงปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- ในอีกด้านหนึ่ง **สกุลเงินของประเทศตลาดเกิดใหม่ยังมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจในระยะกลาง** เนื่องจากมีมูลค่าที่น่าสนใจ และอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงสูง รวมถึงดุลบัญชีเดินสะพัดที่แข็งแกร่ง
- นอกเหนือจากค่าเงินแล้ว **ทั้งกำไรสุทธิของบริษัทและการเติบโตโดยเปรียบเทียบของประเทศตลาดเกิดใหม่กำลังฟื้นตัวจากระดับต่ำในรอบวัฏจักร** โดยมีแรงขับเคลื่อนจากการเพิ่มขึ้นของผลิตภาพ และการปฏิรูปเชิงโครงสร้าง รวมถึงนโยบายการคลังที่เอื้อต่อการเติบโตมากขึ้น
- **ในระยะยาว ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า กลุ่มสินทรัพย์ของประเทศตลาดเกิดใหม่จะมีการเปลี่ยนแปลงและมีความน่าสนใจมากขึ้น** ทั้งจากการกระจายการลงทุนที่หลากหลายขึ้นในแต่ละประเทศ และการมีสัดส่วนหุ้นที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรต่ำลง ขณะเดียวกัน ในปัจจุบันตลาดมีการลงทุนเพิ่มขึ้นในกลุ่มที่มีแนวโน้มเติบโตเชิงโครงสร้าง ได้แก่ กลุ่มผู้บริโภค เทคโนโลยี และโครงสร้างพื้นฐานพลังงานสะอาด พร้อมด้วยตัวเลือกที่หลากหลายของกิจการคุณภาพสูง ซึ่งต่างจากในอดีต และยังเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อผลตอบแทนและความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น
- **แม้ว่าภาพรวมแนวโน้มจะเป็นบวก กว่าตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ ยังคงซื้อขายด้วยระดับราคาส่วนลดมากกว่าเมื่อเทียบกับตลาดของประเทศพัฒนาแล้วตามสถิติ** อีกทั้งกลุ่มสินทรัพย์ยังมีการลงทุนที่ต่ำกว่าศักยภาพการเติบโตในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีอีเมอร์จิงมาร์เก็ต เอ็กซ์โซน่า อีควิตี้ (KF-EMXCN)	
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ RBC Funds (Lux) - Emerging Markets ex-China Equity Fund - B - USD (acc) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับความเสี่ยง 6	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของทีมผู้จัดการกองทุน (ปัจจุบันป้องกันความเสี่ยงไม่น้อยกว่าร้อยละ 90)	
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	หน่วยลงทุนชนิดสะสมมูลค่า:	หน่วยลงทุนชนิดผู้ลงทุนสถาบัน:
		
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน		

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- กองทุนรวมนี้อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment grade) หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated) และอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
- ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 10 บริษัทจะรายงานการถือครองหน่วยลงทุน และนำส่งข้อมูลส่วนตัวหรือข้อมูลอื่นของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังกองทุนหลัก รวมถึงผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องนำส่งเอกสารหลักฐานแสดงที่อยู่ของผู้ถือหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลอื่นใดตามที่กองทุนหลักร้องขอ โดยกองทุนหลักอาจส่งต่อข้อมูลดังกล่าวให้กับหน่วยงานต่างๆ ตามกฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้อง โดยถือว่าได้รับการยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก ณ พ.ศ. 68

ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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