

กองทุนเปิดกรุงศรีอีเมอร์จิงมาร์เก็ต เอ็กซ์ไชน่า อีควิตี้  
(KF-EMXCN)

กุมภาพันธ์ 2569

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

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



## บทสรุป

### ภาวะตลาด

ในเดือนกุมภาพันธ์ ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงในเดือนกุมภาพันธ์



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน Chroma ATE, Delta Electronics และ Antofagasta เป็นปัจจัยบวกหลัก ในขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Tata Consultancy Services, MercadoLibre และ Taiwan Semiconductor Manufacturing



### มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าในระยะยาวกลุ่มสินทรัพย์ของประเทศตลาดเกิดใหม่จะมีความน่าสนใจมากขึ้น ทั้งจากการกระจายการลงทุนที่หลากหลายขึ้นในแต่ละประเทศ และการมีสัดส่วนหุ้นที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรต่ำลง อีกทั้งในปัจจุบันยังมีระดับราคาที่น่าดึงดูด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ในเดือนกุมภาพันธ์ **ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่** ซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI Emerging Markets Total Return Net Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.50 โดยนับเป็นการ**ปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว** โดยดัชนี MSCI World Total Return Net Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.73 ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย

### ภาพรวมการปรับตัวรายประเทศของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (ไม่รวมจีน)

- **ตลาดหุ้นที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นที่สุด** ได้แก่ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.0 และตลาดหุ้นไทยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.5 รวมถึงตลาดหุ้นไต้หวันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.8 ในขณะที่**ตลาดหุ้นที่ปรับตัวอ่อนแอที่สุด** ได้แก่ ตลาดหุ้นโคลอมเบียที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -12.2 และตลาดหุ้นชิลีที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -6.3 และตลาดหุ้นกรีซที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -6.0
- **ตลาดหุ้นเกาหลีใต้** ยังคงเป็นหนึ่งในตลาดที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นในรอบเดือน โดยปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโลกและตลาดในภูมิภาคอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการปฏิรูปด้านธรรมาภิบาล ภายหลังจากการผ่านร่างแก้ไขประมวลกฎหมายพาณิชย์ ครั้งที่ 3 แม้ว่าจะมีแรงขายทำกำไรจากนักลงทุนต่างชาติ ทว่าแรงซื้อจากนักลงทุนรายย่อยในประเทศยังคงเพียงพอที่จะชดเชยกระแสเงินทุนไหลออกดังกล่าว

### ภาพรวมรายหมวดธุรกิจ

- หมวดธุรกิจที่ปรับตัวเข้มแข็งที่สุด ได้แก่ หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.5 และหมวดวัสดุปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 รวมถึงหมวดอุตสาหกรรมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 ขณะที่หมวดบริการสื่อสารซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -9.1 และหมวดสินค้าฟุ่มเฟือยซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -2.6 รวมถึงหมวดการเงินซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.76 เป็นหมวดธุรกิจที่ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม
- แม้ว่าหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) จะเป็นหนึ่งในหมวดที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่น อย่างไรก็ตามมีความแตกต่างของผลการดำเนินงานอย่างชัดเจนระหว่างหุ้นในกลุ่มซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์ โดยความก้าวหน้าของความสามารถด้าน agentic AI ที่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้เกิดแรงขายในหุ้นกลุ่มซอฟต์แวร์ จากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลกระทบของ AI ต่อรูปแบบธุรกิจในระยะยาว

### ภาพรวมการเคลื่อนไหวของสกุลเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

- **สกุลเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวแข็งค่า** ในเดือนกุมภาพันธ์ โดยสกุลเงินเรียลบราซิล และสกุลเงินเปโซฟิลิปปินส์ รวมถึงสกุลเงินบาท เป็นสกุลเงินที่ปรับตัวแข็งค่าที่สุด ขณะที่สกุลเงินรูปีอินเดีย และสกุลเงินปอนด์อียิปต์ รวมถึงสกุลเงินเปโซโคลอมเบีย เป็นสกุลเงินที่ปรับตัวอ่อนค่าที่สุด



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกุมภาพันธ์ ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.72 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI Emerging Markets ex-China Total Return Net Index ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.58

### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายประเทศ

- การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายประเทศโดยรวมเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน แม้ว่าการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในซาอุดีอาระเบียและการไม่มีสัดส่วนการลงทุนในมาเลเซียจะเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ทว่าการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในชิลีเป็นปัจจัยจุดรับผลตอบแทน ในขณะที่การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนส่งผลกระทบต่อกองทุนอย่างจำกัด

### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายหมวดธุรกิจ

- การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยเฉพาะการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงินและหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ที่ให้ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าตลาด อย่างไรก็ตาม การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน จากการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และหมวดการเงิน

### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายหลักทรัพย์

#### หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **Chroma ATE** รายงานผลประกอบการรายไตรมาสที่แข็งแกร่ง โดยยอดขายปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 34 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของธุรกิจอุปกรณ์ทดสอบเซมิคอนดักเตอร์
- **Delta Electronics** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ของไต้หวัน โดยบริษัทเปิดเผยว่ารายได้ในเดือนมกราคมปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.9 นอกจากนี้ ในช่วงปลายเดือนบริษัทยังได้รายงานผลประกอบการรายไตรมาสที่สะท้อนยอดขายที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ จากผลกระทบของสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ไม่เอื้ออำนวย
- **Antofagasta** บริษัทเหมืองทองแดงของชิลี โดยบริษัทรายงานผลประกอบการในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ ซึ่ง EBITDA ในปี 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 52 เมื่อเทียบกับปีก่อน และรายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากราคาทองแดงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และรายได้จากผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงปริมาณการขายทองแดงที่สูงขึ้น และค่าธรรมเนียมการถลุง (treatment charges) ที่ปรับตัวลดลง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **Tata Consultancy Services** บริษัทผู้ให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ของอินเดีย โดยราคาหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นกับแรงกดดันจากแรงขายในกลุ่มบริการด้าน IT ในวงกว้าง จากความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับผลกระทบของปัญญาประดิษฐ์ (AI)
- **MercadoLibre** บริษัทผู้ให้บริการแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซในภูมิภาคลาตินอเมริกา โดยราคาหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นกับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับอัตรากำไรและผลกระทบจาก AI แม้ว่าผลประกอบการรายไตรมาสจะแสดงให้เห็นถึงการเติบโตของมูลค่าการซื้อขายสินค้า (gross merchandise volume) ที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ตลาดยังมีความกังวลเกี่ยวกับระดับการลงทุนที่เพิ่มขึ้นซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไร
- **Taiwan Semiconductor Manufacturing** บริษัทผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ของไต้หวัน ซึ่งกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวม โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง จากอุปสงค์ด้าน AI ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการเติบโตของรายได้ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ และการประกาศการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัท

### มุมมองตลาด

- **ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) มักจะมีวัฏจักรผลดำเนินงานในระยะยาวที่** สลับกันระหว่างช่วงที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าและต่ำกว่ากลุ่มประเทศตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ซึ่งในช่วง 4 ทศวรรษที่ผ่านมา กลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ได้ผ่านวัฏจักรขาขึ้นและขาลงมาแล้วอย่างละ 2 รอบ และหลังจากที่ต้องเผชิญกับวัฏจักรขาลงที่ยาวนานนับตั้งแต่ปี 2553 ในปี 2568 ได้เริ่มเห็นการกลับทิศทางของผู้นำตลาด โดยหุ้นกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ ได้กลับมาเป็นผู้นำและทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าหุ้นกลุ่มประเทศตลาดพัฒนาแล้วในภาพรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- **ในระยะยาว กลุ่มสินทรัพย์ตลาดหุ้น EM มีพัฒนาการที่ชัดเจนและมีความน่าสนใจมากขึ้น** ทั้งในด้านการกระจายการลงทุนระหว่างประเทศที่หลากหลายขึ้น และการลดสัดส่วนหุ้นที่มีความผันผวนตามวัฏจักรเศรษฐกิจ โดยปัจจุบันมีการลงทุนเพิ่มขึ้นในกลุ่มที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้าง อาทิเช่น กลุ่มผู้บริโภค เทคโนโลยี และโครงสร้างพื้นฐานแห่งอนาคต พร้อมด้วยทางเลือกของบริษัทคุณภาพสูงที่หลากหลายกว่าที่เคยมีในอดีต
- **แม้ว่าเศรษฐกิจของประเทศตลาดเกิดใหม่จะมีแนวโน้มสร้างการเติบโตคิดเป็นประมาณสองในสาม** ของ GDP โลก และมีสัดส่วนประชากรมากกว่าร้อยละ 80 ของโลก ทว่าตลาดหุ้นประเทศตลาดเกิดใหม่ยังคงมีสัดส่วนการลงทุนต่ำกว่าศักยภาพ ซึ่งเมื่อพิจารณาปัจจัยดังกล่าว ประกอบกับความกังวลต่อการสิ้นสุดของความโดดเด่นของสหรัฐฯ และระดับความกระจุกตัวของตลาดหุ้นที่สูงขึ้น กำลังกระตุ้นความสนใจของนักลงทุนต่อสินทรัพย์ตลาดเกิดใหม่อีกครั้ง และมีแนวโน้มสนับสนุนกระแสเงินลงทุนในช่วงปีข้างหน้า

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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 มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/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 ก.พ. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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