กองทุนเปิดกรุงศรีอีเมอร์จิ้งมาร์เก็ต เอ็กซ์ไชน่า อิควิตี้ (KF-EMXCN)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

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

มีนาคม 2569

บทสรุป

ภาวะตลาด

ในเดือนมีนาคม ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงในเดือนมีนาคม

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน Chroma ATE, Brasil Bolsa Balcao (B3) และ Delta Electronics เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Antofagasta, Aldar Properties และ Unilever

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมองว่าการปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดของตลาดหุ้นประเทศตลาดเกิดใหม่ตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 มีโอกาสดำเนินต่อไป และอาจสะท้อนจุดเริ่มต้นของวัฏจักรระยะยาวรอบใหม่ที่เอื้อต่อผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นประเทศตลาดเกิดใหม่เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด

- ในเดือนมีนาคม **ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่** ซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI Emerging Markets Total Net Return Index ปรับตัวลดลงร้อยละ -13.06 โดยนับเป็นการ**ปรับตัวที่อ่อนแอกว่าตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว** ซึ่งดัชนี MSCI World Total Return Index ปรับตัวลดลงร้อยละ -6.37 ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวแข็งค่าขึ้นในระหว่างเดือน
- **ปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์เป็นประเด็นสำคัญที่เป็นแรงกดดันต่อตลาด** ภายหลังสหรัฐฯ และอิสราเอลเปิดปฏิบัติการโจมตีอิหร่านในวงกว้าง ส่งผลให้นักลงทุนปรับลดความเสี่ยงในการลงทุนในตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่ นอกจากนี้ ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังส่งผลให้ราคาพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งทำให้แนวโน้มการชะลอตัวของเงินเฟ้อทั่วโลกมีความไม่แน่นอนมากขึ้น

ภาพรวมการปรับตัวรายประเทศของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (ไม่รวมจีน)

- **ตลาดหุ้นที่ปรับตัวเข้มแข็งที่สุด** ได้แก่ ตลาดหุ้นโคลอมเบียซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 และตลาดหุ้นซาอุดิอาระเบียซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 รวมถึงตลาดหุ้นอาร์เจนตินาซึ่งทรงตัวที่ร้อยละ 0.0 ขณะที่**ตลาดที่ให้ผลตอบแทนอ่อนแอที่สุด** ได้แก่ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -25.5 ตลาดหุ้นอียิปต์ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -21.6 และตลาดหุ้นแอฟริกาใต้ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -18.6
- **ภูมิภาคลาตินอเมริกาแสดงความแข็งแกร่งด้านผลการดำเนินงานได้อย่างโดดเด่น** เนื่องจากเป็นผู้ส่งออกน้ำมันสุทธิและไม่ได้มีส่วนเกี่ยวข้องโดยตรงกับความขัดแย้งดังกล่าว โดยตลาดหุ้นโคลอมเบียและบราซิลปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวม ในทางกลับกัน ตลาดหุ้นเกาหลีใต้เป็นตลาดที่ปรับตัวอ่อนแอที่สุด จากลักษณะของตลาดที่มีความอ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจสูง และค่า Beta ที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งก่อนเกิดความขัดแย้ง

ภาพรวมรายหมวดธุรกิจ

- หมวดพลังงานซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 เป็นเพียงหมวดธุรกิจเดียวที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก ขณะที่หมวดสาธารณูปโภคซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -5.1 และหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -7.6 ปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวม ส่วนหมวดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -18.1 และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -17.5 รวมถึงหมวดวัสดุซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -16.7 เป็นหมวดที่ให้ผลตอบแทนอ่อนแอที่สุด

ภาพรวมการเคลื่อนไหวของสกุลเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

- **สกุลเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวอ่อนค่าลง** โดยสกุลเงินเปโซโคลอมเบียเป็นสกุลเงินเพียงสกุลเดียวที่แข็งค่าขึ้น ขณะที่สกุลเงินหยวนของจีนและสกุลเงินเรียลบราซิลเป็นสกุลเงินที่ปรับตัวอ่อนค่าน้อยที่สุด ด้านสกุลเงินปอนด์อียิปต์ สกุลเงินแรนด์แอฟริกาใต้ และสกุลเงินเปโซชิลีเป็นสกุลเงินที่อ่อนค่ามากที่สุด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนมีนาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -14.81 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI Emerging Markets ex-China Total Return Net Index ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -14.75

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายประเทศ

- การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยเฉพาะการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในชิลีและสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ที่ให้ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าตลาด ขณะที่ผลกระทบจากการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายประเทศโดยรวมมีอยู่อย่างจำกัดในระหว่างเดือน

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายหมวดธุรกิจ

- การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยเฉพาะในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคฟุ่มเฟือยที่ให้ผลการดำเนินงานดีกว่าตลาดโดยรวม อย่างไรก็ตาม การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน จากการที่กองทุนไม่มีสัดส่วนการลงทุนในหมวดสาธารณูปโภคและหมวดพลังงาน

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **Chroma ATE** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ของไต้หวัน รายงานผลประกอบการรายไตรมาสที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ จากอุปสงค์ด้านระบบพลังงานสำหรับศูนย์ข้อมูล และอุปกรณ์ด้านมาตรวิทยา (metrology) ที่แข็งแกร่งกว่าคาด
- **Brasil Bolsa Balcao (B3)** ตลาดหลักทรัพย์ของบราซิล เปิดเผยข้อมูลรายเดือนที่แข็งแกร่ง ซึ่งสะท้อนถึงแรงส่งเชิงบวกของตลาดหุ้นและช่วยชดเชยปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ที่อ่อนแอลง นอกจากนี้ ธนาคารกลางบราซิลยังเริ่มต้นวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ย โดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ -0.25
- **Delta Electronics** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ของไต้หวัน รายงานผลประกอบการรายไตรมาสออกมาในเชิงบวก แม้ว่ากำไรต่อหุ้น (EPS) จะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงได้รับอุปสงค์ด้าน AI ที่แข็งแกร่งทั้งในกลุ่มผลิตภัณฑ์ด้านพลังงานและระบบระบายความร้อน โดยฝ่ายบริหารสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำของบริษัทในอุตสาหกรรมจากจุดแข็งด้านเทคโนโลยี ความรวดเร็วในการนำสินค้าออกสู่ตลาด และประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **Antofagasta** บริษัทเหมืองทองแดงของชิลีเผชิญกับแรงกดดันจากความผันผวนด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรงขึ้นซึ่งส่งผลให้ราคาทองแดงปรับตัวอ่อนแอลง
- **Aldar Properties** บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ เผชิญแรงกดดันจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน ซึ่งส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและกดดันอุปสงค์ในตลาด ขณะเดียวกัน ตลาดยังเผชิญภาวะอุปทานส่วนเกินในเชิงโครงสร้าง
- **Unilever** เผชิญกับแรงกดดันภายหลังการประกาศแผนแยกธุรกิจอาหารออกจากบริษัทผ่านการควบรวมกิจการกับ McCormick & Co.

พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- กองทุนเข้าลงทุนใหม่ใน **ASE Technology (ASE)** ซึ่งเป็นผู้ให้บริการด้านการประกอบและทดสอบเซมิคอนดักเตอร์ของไต้หวัน โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าบริษัทมีศักยภาพในการสร้างการเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะยาว จากการเติบโตของธุรกิจ advanced packaging และการทดสอบ ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากการขยายตัวของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับ AI
- ขณะเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) อาจอยู่ในระดับมากกว่าร้อยละ 20 ในช่วง 3 ปีข้างหน้า จากปริมาณธุรกิจและอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังมองว่ากระบวนการประกอบและการทดสอบเซมิคอนดักเตอร์มีความซับซ้อนมากขึ้น ซึ่งน่าจะช่วยรักษาระดับอัตรากำไรในระยะถัดไป
- สำหรับในแง่ของการจัดโครงสร้างพอร์ตการลงทุน ผู้จัดการกองทุนยังใช้ ASE เป็นตัวแทนการลงทุนของ Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับ TSMC มากที่สุดภายในกลุ่มหลักทรัพย์ที่อยู่ในขอบเขตการลงทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

มุมมองตลาด

- **ในไตรมาส 1/69 แม้ตลาดจะเผชิญความผันผวนในภาพรวม** ตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่ยังคงปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดของประเทศพัฒนาแล้ว และโดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยดัชนี MSCI EM ปิดทรงตัวในรอบไตรมาส เมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่ติดลบของดัชนี MSCI World และ S&P 500
- **ในไตรมาส 1/69 ภาวะตลาดที่มีการกระจุกตัวและแตกต่างกันอย่างชัดเจนในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ยังคงดำเนินต่อเนื่องในเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์** โดยถูกขับเคลื่อนจากหุ้นเทิบโตบางกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI รวมถึงหุ้นวัฏจักรบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยด้านมูลค่า ขณะที่หุ้นและหมวดธุรกิจเชิงคุณภาพยังไม่ได้รับความสนใจจากตลาด ขณะที่เดือนมีนาคมเป็นเดือนที่ตลาดผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ ภายหลังความขัดแย้งในตะวันออกกลางยกระดับขึ้นและมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น ซึ่งภาวะดังกล่าวไม่ได้เป็นลักษณะของตลาดที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง (risk-off) แบบทั่วไปที่หุ้นเชิงรับสามารถประคองตัวได้ดี แต่ตลาดให้น้ำหนักกับการขายทำกำไรและปรับสมดุลพอร์ตจากกลุ่มที่เคยปรับตัวโดดเด่นก่อนหน้า โดยความกังวลหลักอยู่ที่ราคาน้ำมัน ซึ่งประเทศผู้นำเข้าน้ำมัน โดยเฉพาะเศรษฐกิจในเอเชีย ปรับตัวอ่อนแอลงจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของราคาน้ำมันที่สูงขึ้นต่อเงินเฟ้อและการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- **เมื่อมองไปข้างหน้าในระยะกลาง ผู้จัดการกองทุนมองว่าการปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดของตลาดหุ้นประเทศตลาดเกิดใหม่ตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 มีโอกาสดำเนินต่อไป** และอาจสะท้อนจุดเริ่มต้นของวัฏจักรระยะยาวรอบใหม่ที่เอื้อต่อผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นประเทศตลาดเกิดใหม่เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว โดยประเทศตลาดเกิดใหม่กำลังอยู่ในช่วงการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง ซึ่งได้รับแรงขับเคลื่อนจากหลายปัจจัย ทั้งการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิรัฐศาสตร์ การขยายตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ และการปฏิรูปเชิงโครงสร้าง ส่งผลให้เศรษฐกิจของประเทศตลาดเกิดใหม่กำลังพัฒนาไปสู่เครื่องยนต์ขับเคลื่อนการเติบโตของโลกที่พึ่งพาตนเองได้มากขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีอีเมอร์จิ้งมาร์เก็ต เอ็กซ์ไชน่า อิควิตี้ (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		

<u>คำเตือน</u> : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ◉ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ ◉ กองทุนรวมนี้อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment grade) หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated) และอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ◉ ในกรณีที่มีผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 10 บริษัทจะรายงานการถือครองหน่วยลงทุน และนำส่งข้อมูลส่วนตัวหรือข้อมูลอื่นของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังกองทุนหลัก รวมถึงผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องนำส่งเอกสารหลักฐานแสดงที่อยู่ของผู้ถือหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลอื่นใดตามที่กองทุนหลักร้องขอ โดยกองทุนหลักอาจส่งต่อข้อมูลดังกล่าวให้กับหน่วยงานต่างๆ ตามกฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้อง โดยถือว่าได้รับการยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว ◉ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก ณ มี.ค. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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