

กองทุนเปิดกรุงศรีอีเมอร์จิงมาร์เก็ต เอ็กซ์ไชน่า อีควิตี้
(KF-EMXCN)

เมษายน 2569

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

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



บทสรุป

ภาวะตลาด

ในเดือนเมษายน ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงในเดือนเมษายน



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน Delta Electronics, Chroma ATE และ MediaTek เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน WEG, B3 - Brasil Bolsa Balcão และ Raia Drogasil



มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมองว่าการปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดของตลาดหุ้นประเทศตลาดเกิดใหม่ตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 มีโอกาสดำเนินต่อไป และอาจสะท้อนจุดเริ่มต้นของวัฏจักรระยะยาวรอบใหม่ที่เอื้อต่อผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นประเทศตลาดเกิดใหม่เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ในเดือนเมษายน **ตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่** ซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI Emerging Markets Total Net Return Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.71 โดยนับเป็นการ**ปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว** ซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World Total Return Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.59 ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวอ่อนค่าลงในช่วงเดือน
- **การปรับตัวขึ้นของตลาดได้รับแรงสนับสนุนจากการประกาศหยุดยิงชั่วคราวระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ** เมื่อวันที่ 8 เมษายน ซึ่งต่อมาได้มีการขยายระยะเวลาออกไปอย่างไม่มีกำหนด แม้ว่าจะยังไม่มีข้อสรุปที่ชัดเจน และช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิด อย่างไรก็ตาม ตลาดได้รับแรงหนุนจากการที่ทั้งสองฝ่ายเริ่มมีการเจรจาร่วมกันโดยตรง

ภาพรวมการปรับตัวรายประเทศของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (ไม่รวมจีน)

- **ตลาดหุ้นที่ปรับตัวเข้มแข็งที่สุด** ได้แก่ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.23 และตลาดหุ้นไต้หวันซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.22 รวมถึงตลาดหุ้นฮังการีซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.53 ขณะที่**ตลาดหุ้นที่ให้ผลตอบแทนอ่อนแอที่สุด** ได้แก่ ตลาดหุ้นอินโดนีเซียซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -7.23 และตลาดหุ้นโคลอมเบียซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -6.44 รวมถึงตลาดหุ้นเปรูซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -3.30
- **เอเชียเป็นภูมิภาคที่ปรับตัวเข้มแข็งที่สุด** โดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้และไต้หวันปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น จากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/69 ที่แข็งแกร่งของกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทาน AI ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากการประกาศแผนการลงทุน (capex) ในระดับสูงของกลุ่มบริษัทผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ (hyperscalers) ในสหรัฐฯ ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียที่มีสัดส่วนหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์สูงปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดใหม่
- **ตลาดหุ้นเปรูเป็นตลาดที่ปรับตัวอ่อนแอที่สุด** เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผู้สมัครสองรายสุดท้ายในการเลือกตั้งรอบชี้ขาด แม้ Keiko Fujimori จะมีคะแนนนำอย่างชัดเจน อย่างไรก็ตาม ยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผู้สมัครอีกหนึ่งราย จากความสับสนในกระบวนการลงคะแนนเสียงในกรุงลิมา โดยการแข่งขันยังคงดุเดือดอย่างมาก ขณะที่ Roberto Sanchez จากฝ่ายซ้ายยังคงมีคะแนนนำ Rafael Lopez Aliaga ซึ่งเป็นผู้สมัครฝ่ายขวาจัดอยู่เล็กน้อย

ภาพรวมรายหมวดธุรกิจ

- หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.18 และหมวดอุตสาหกรรมซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.51 รวมถึงหมวดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.97 เป็นหมวดธุรกิจที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด ทั้งนี้ **ไม่มีหมวดธุรกิจใดให้ผลตอบแทนติดลบในช่วงเดือน** อย่างไรก็ตาม หมวดธุรกิจที่ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม ได้แก่ หมวดบริการด้านการสื่อสารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.53 และหมวดการแพทย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.98 รวมถึงหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.00

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมการเคลื่อนไหวของสกุลเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

- **สกุลเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่ปรับตัวแข็งค่าขึ้น** ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวอ่อนค่าลง โดยสกุลเงินฟอรินต์ฮังการี สกุลเงินเรียลบราซิล และสกุลเงินเปโซชิลีเป็นสกุลเงินที่ปรับตัวแข็งค่ามากที่สุด ขณะที่สกุลเงินรูเปย์อินโดนีเซีย สกุลเงินลีราตุรกี และสกุลเงินเปโซฟิลิปปินส์เป็นสกุลเงินที่ปรับตัวอ่อนค่าที่สุด



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนเมษายน ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.70 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI Emerging Markets ex-China Total Return Net Index ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.50

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายประเทศ

- **การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน** โดยเฉพาะการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในไต้หวันและชิลีที่ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในเกาหลีใต้และบราซิลเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน
- **การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายประเทศเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน** โดยการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในชิลีส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบบางส่วนได้รับการชดเชยจากการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในซาอุดีอาระเบีย ประกอบกับการไม่มีสัดส่วนการลงทุนในมาเลเซีย

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายหมวดธุรกิจ

- **การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน** โดยเฉพาะในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและหมวดวัสดุ ขณะที่การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมและหมวดการเงินเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน
- **การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในระดับหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน** โดยการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานและหมวดการเงินส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบบางส่วนได้รับการชดเชยจากการที่กองทุนไม่มีสัดส่วนการลงทุนในหมวดพลังงานและหมวดบริการด้านการสื่อสาร

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **Delta Electronics** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ของไต้หวันให้ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดยบริษัทรายงานยอดขายที่สูงกว่าปัจจัยฤดูกาลตามปกติและอัตรากำไรที่อยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของศูนย์ข้อมูล AI โดยธุรกิจด้านระบบพลังงานและโซลูชันสำหรับศูนย์ข้อมูล AI เป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม
- **Chroma ATE** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ทดสอบอิเล็กทรอนิกส์ของไต้หวัน เป็นหลักทรัพย์ที่ให้ผลการดำเนินงานโดดเด่นในรอบเดือน ภายหลังการเปิดเผยผลกำไรเบื้องต้นประจำเดือนมีนาคมที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากธุรกิจอุปกรณ์ทดสอบด้านพลังงานและธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์
- **MediaTek** บริษัทออกแบบชิปของไต้หวัน โดยบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2569 ที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ในหลายตัวชี้วัดสำคัญ โดยราคาหุ้นยังได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากกระแสการเติบโตของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ซึ่งช่วยหนุนหุ้นในกลุ่มชิปทั่วทั้งภูมิภาคเอเชีย

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **WEG** บริษัทด้านวิศวกรรมไฟฟ้า พลังงาน และเทคโนโลยีของบราซิล รายงานผลประกอบการรายไตรมาสออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ จากแรงกดดันด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่งผลกระทบต่อรายได้รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ตลาดภายในประเทศยังเป็นจุดอ่อนสำคัญจากผลกระทบของธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์
- **B3 – Brasil Bolsa Balcão** ผู้ดำเนินธุรกิจตลาดหลักทรัพย์ของบราซิล ซึ่งราคาหุ้นของบริษัทเผชิญกับแรงขายทำกำไรในวงกว้าง ภายหลังที่ปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 ปีในระหว่างเดือน
- **Raia Drogasil** ผู้ประกอบการเคโรร้านขายยา ซึ่งราคาหุ้นปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาด ภายหลัง MercadoLibre (MELI) เริ่มเปิดให้บริการร้านขายยาในรูปแบบทดลอง ซึ่งเพิ่มความกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันในอุตสาหกรรมดังกล่าว

มุมมองตลาด



- **แม้ตลาดจะเผชิญความผันผวนในภาพรวม** ตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่ยังคงปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดของประเทศพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยดัชนี MSCI EM ปิดทรงตัวในรอบไตรมาส 1/69 เมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่ติดลบของดัชนี MSCI World และ S&P 500

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ในไตรมาส 1/69 ภาวะตลาดที่มีการกระจุกตัวในหุ้นบางกลุ่มและความแตกต่างของผลตอบแทนระหว่างหลักทรัพย์อย่างชัดเจน ซึ่งเกิดขึ้นต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ยังคงดำเนินต่อเนื่องในเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์** โดยถูกขับเคลื่อนจากหุ้นเติบโตบางกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI รวมถึงหุ้นวัฏจักรบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยด้านมูลค่า ขณะที่หุ้นคุณภาพและหมวดธุรกิจเชิงคุณภาพยังไม่ได้รับความสนใจจากตลาด ขณะที่เดือนมีนาคมเป็นเดือนที่ตลาดผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ ภายหลังความขัดแย้งในตะวันออกกลางยกระดับขึ้นและมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น ซึ่งภาวะดังกล่าวไม่ได้เป็นลักษณะของตลาดที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง (risk-off) แบบทั่วไปที่หุ้นเชิงรับสามารถประคองตัวได้ดี แต่ตลาดถูกขับเคลื่อนด้วยแรงขายทำกำไรและการปรับสมดุลพอร์ตจากกลุ่มที่เคยปรับตัวโดดเด่นก่อนหน้านี้ โดยความกังวลหลักอยู่ที่ราคาน้ำมัน ซึ่งส่งผลให้ประเทศผู้นำเข้าน้ำมัน โดยเฉพาะเศรษฐกิจในเอเชีย ปรับตัวอ่อนแอลงจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของราคาน้ำมันที่สูงขึ้นต่อเงินเฟ้อและการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- **เมื่อมองไปข้างหน้าในระยะกลาง ผู้จัดการกองทุนมองว่าการปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดของตลาดหุ้นประเทศตลาดเกิดใหม่ตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 มีโอกาสดำเนินต่อไป** และอาจสะท้อนจุดเริ่มต้นของวัฏจักรระยะยาวรอบใหม่ที่เอื้อต่อผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นประเทศตลาดเกิดใหม่เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว โดยประเทศตลาดเกิดใหม่กำลังอยู่ในช่วงการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง ซึ่งได้รับแรงขับเคลื่อนจากหลายปัจจัย ทั้งการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิรัฐศาสตร์ การขยายตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ และการปฏิรูปเชิงโครงสร้าง ส่งผลให้เศรษฐกิจของประเทศตลาดเกิดใหม่กำลังพัฒนาไปสู่เครื่องยนต์ขับเคลื่อนการเติบโตของโลกที่พึ่งพาตนเองได้มากขึ้น

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 เม.ย. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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