

กองทุนเปิดกรุงศรีเกรทเทอร์ไชน่าอควิตี้เฮดจ์ปันผล

(KF-GCHINAD)

กรุงศรีเกรทเทอร์ไชน่าอควิตี้เฮดจ์เอฟ/เอ็กซ์เพื่อการเลี้ยงชีพ

(KF-GCHINARMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

FSSA Greater China Growth Fund

กันยายน 2569

บทสรุป

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 2/69 กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน MediaTek และ Lite-On Technology ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Meituan และ Contemporary Amperex Technology (CATL)

มุมมองตลาด

กองทุนยังคงมุ่งเน้นการคัดเลือกหลักทรัพย์รายบริษัท โดยให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและได้รับประโยชน์จากแนวโน้มเชิงโครงสร้างของจีน ทั้งด้านการบริโภค นวัตกรรม และเทคโนโลยี อีกทั้งผู้จัดการกองทุนยังมองเห็นโอกาสการลงทุนระยะยาวจากการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจของบริษัทในพอร์ตการลงทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ปัจจัยบวกสำคัญต่อผลการดำเนินงานของกองทุน ได้แก่ สัดส่วนการลงทุนใน **MediaTek** โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากมุมมองเชิงบวกที่เพิ่มขึ้นต่อธุรกิจชิป ASIC สำหรับ AI (Application-specific Integrated Circuit) และการเติบโตของยอดขายที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ MediaTek ยังได้ประกาศขยายความร่วมมือกับ NVIDIA บริษัทผู้ผลิตชิปชั้นนำของสหรัฐฯ ในด้านโครงสร้างพื้นฐานศูนย์ข้อมูลสำหรับ AI โดย NVIDIA จะลงทุนมูลค่า 3.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในหุ้นกู้แปลงสภาพของ MediaTek
- สัดส่วนการลงทุนใน **Lite-On Technology** เป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน หลังบริษัทรายงานผลประกอบการที่ดีกว่าตลาดคาดการณ์ โดยกำไรจากการดำเนินงานสูงกว่าประมาณการ จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของอุปกรณ์จ่ายไฟสำหรับศูนย์ข้อมูลของบริษัท ขณะเดียวกัน ฝ่ายบริหารยังได้ปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของยอดขายทั้งปี จากคำสั่งซื้อของลูกค้ากลุ่ม AI ที่มีความชัดเจนมากขึ้น โดยคาดว่าแรงส่งการเติบโตที่แข็งแกร่งจะดำเนินต่อเนื่องไปจนถึงปีหน้า
- ในด้านปัจจัยลบ ราคาหุ้นของ **Meituan** ปรับตัวลดลง เนื่องจากการแข่งขันในธุรกิจจัดส่งอาหารที่รุนแรงขึ้น ส่งผลให้บริษัทต้องเพิ่มเงินอุดหนุนเพื่อรักษาความเป็นผู้นำในตลาด ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อความสามารถในการทำกำไรในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ความรุนแรงของการแข่งขันในอุตสาหกรรมเริ่มผ่อนคลายลง และปัจจุบัน Meituan กำลังมองหาโอกาสในการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ รวมถึงโครงการริเริ่มเพื่อสร้างการเติบโตใหม่ในธุรกิจค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภค
- ขณะเดียวกัน ราคาหุ้นของ **Contemporary Amperex Technology (CATL)** ปรับตัวลดลง จากความกังวลเกี่ยวกับการสูญเสียส่วนแบ่งตลาดให้แก่คู่แข่ง ประกอบกับการเริ่มจัดเก็บภาษีการบริโภคสำหรับแบตเตอรี่ ซึ่งกระตุ้นให้ผู้ผลิตอุปกรณ์ดั้งเดิม (OEMs) กระจายการจัดซื้อไปยังผู้ผลิตแบตเตอรี่ที่มีต้นทุนต่ำกว่า รวมไปถึงมาตรการของรัฐบาลในการควบคุมปัญหาค่าล้างการผลิตส่วนเกิน



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- หลักทรัพย์ที่กองทุนเข้าลงทุนใหม่ ได้แก่ **Bank of Ningbo** ซึ่งเป็นธนาคารที่มีประวัติการบริหารความเสี่ยงและการเติบโตที่แข็งแกร่งตลอดวัฏจักรสินเชื่อในประเทศจีนในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา โดยการเติบโตของธนาคารเร่งตัวขึ้นในระยะหลัง จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นและความคืบหน้าในการดำเนินธุรกิจธนาคารสำหรับลูกค้าองค์กร ขณะที่อัตราส่วนต้นทุนของธนาคารปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ กระบวนการสืบทอดตำแหน่งผู้บริหารที่มีการวางแผนและดำเนินการอย่างเหมาะสมยังช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นของผู้จัดการกองทุนต่อการกำกับดูแลกิจการของธนาคาร โดยผู้จัดการกองทุนเชื่อว่า Bank of Ningbo จะสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดได้อย่างต่อเนื่อง ควบคู่กับการรักษาวินัยในการดำเนินธุรกิจเพื่อสร้างการเติบโต
- นอกจากนี้ กองทุนยังได้เข้าลงทุนใน **Luxshare Precision** ซึ่งได้จดทะเบียนเพิ่ม (Secondary Listing) ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ซึ่งเดิมกองทุนถือครองหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นเซี่ยงไฮ้/เซินเจิ้น (A-shares) อยู่แล้ว โดย Luxshare Precision เป็นบริษัทผู้รับจ้างผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่มี Apple เป็นลูกค้ารายใหญ่ที่สุด โดยบริษัทกำลังขยายธุรกิจจากการประกอบสมาร์ทโฟนไปสู่การผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานศูนย์ข้อมูลสำหรับ AI เช่น ชิ้นส่วนเชื่อมต่อ ชิ้นส่วนออปติคัล และระบบระบายความร้อน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มของบริษัท เนื่องจากทีมผู้บริหารมีวินัยในการดำเนินธุรกิจและมีประวัติความสำเร็จในการขยายธุรกิจใหม่ให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง
- ในทางกลับกัน กองทุนได้ขายสัดส่วนการลงทุนใน **China Merchants Bank** เพื่อสับเปลี่ยนไปลงทุนใน Bank of Ningbo ซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีกว่า ภายใต้ระดับการประเมินมูลค่าที่ใกล้เคียงกัน นอกจากนี้ กองทุนยังได้ขายสัดส่วนการลงทุนขนาดเล็กใน **Yadea** เพื่อนำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์อื่นที่ผู้จัดการกองทุนมีความเชื่อมั่นสูงกว่า

Stock spotlight

- **MediaTek เป็นหนึ่งในบริษัทออกแบบชิปชั้นนำของโลก** โดยมีทีมวิศวกรที่มีความสามารถและผู้บริหารที่มองเห็นโอกาสจากเทคโนโลยีใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทเติบโตจากธุรกิจชิปอ่านแผ่นซีดีสู่ชิปโมเด็ม 2G สำหรับสมาร์ทโฟน ก่อนจะเผชิญความท้าทายด้านการดำเนินงานและการแข่งขันจากคู่แข่งทั้งตลาดระดับล่างและระดับบนในช่วงปี 2558-2560
- อย่างไรก็ดี ตั้งแต่ Rick Tsai เข้ารับตำแหน่งในปี 2561 MediaTek ได้ปรับปรุงพื้นฐานธุรกิจและยกระดับคุณภาพการดำเนินงาน จนกลายเป็นบริษัทที่มีคุณภาพและความสามารถในการแข่งขันแข็งแกร่งขึ้น โดยผู้จัดการกองทุนมองว่าแนวโน้มส่วนแบ่งตลาดสมาร์ทโฟนจะยังคงมีเสถียรภาพ อีกทั้งยังมีการขยายการลงทุนในธุรกิจใหม่ เช่น ชิป ASIC ธุรกิจยานยนต์ เทคโนโลยี AR/VR (Augmented Reality/Virtual Reality) อินเทอร์เน็ตของสรรพสิ่ง (Internet of Things) และปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพื่อกระจายธุรกิจและขยายการดำเนินงานสู่ตลาดต่างประเทศ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

มุมมองตลาด



- **กองทุนยังคงมุ่งเน้นการคัดเลือกหลักทรัพย์รายบริษัท (Bottom-up)** โดยให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ มีทีมผู้บริหารที่มีความสามารถ มีความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจ มีศักยภาพในการเติบโตของผลประกอบการที่น่าสนใจ และมีฐานะการเงินที่มั่นคง ทั้งนี้ พอร์ตการลงทุนของกองทุนยังสอดคล้องกับแนวโน้มเชิงโครงสร้างที่กำลังขับเคลื่อนเศรษฐกิจจีน โดยบริษัทชั้นนำในแต่ละอุตสาหกรรมที่กองทุนลงทุนซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มการเติบโตระยะยาว และการเพิ่มขึ้นของระดับรายได้ของประชากร มีแนวโน้มที่จะสามารถรักษาความแข็งแกร่งได้ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่แตกต่างกัน
- **เมื่อพิจารณาปัจจัยภายในประเทศ** ภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอต่อเนื่องกำลังเปลี่ยนแปลงรูปแบบการใช้จ่ายของผู้บริโภคชาวจีน แม้ว่าผู้จัดการกองทุนยังคงเชื่อมั่นในแนวโน้มการยกระดับการบริโภค (Consumption Upgrading) แต่พบว่าผู้บริโภคให้ความสำคัญกับการใช้จ่ายด้านประสบการณ์มากขึ้น เช่น การพักผ่อน การเดินทางท่องเที่ยว และบริการด้านการท่องเที่ยว เพื่อสนับสนุน การเติบโตดังกล่าว รัฐบาลจีนจึงยังคงดำเนินมาตรการเฉพาะด้านเพื่อกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศอย่างต่อเนื่อง ผ่านนโยบายสนับสนุนการจ้างงานและการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนคาดว่ารัฐบาลจะมีมาตรการเพิ่มเติมเพื่อสร้างเสถียรภาพให้แก่ภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในระยะต่อไป
- ในภาคการผลิต **นวัตกรรมและการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยียังคงเป็นหนึ่งในประเด็นสำคัญของบริษัทจีน** โดยจากการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนา (R&D) และการสร้างห่วงโซ่อุปทานอย่างต่อเนื่องตลอดหลายปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทจีนมีความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลกเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าไปจนถึงอุปกรณ์ทางการแพทย์ อีกทั้งบริษัทจีนหลายแห่งกำลังขยายธุรกิจไปยังตลาดต่างประเทศมากขึ้น ขณะเดียวกัน นโยบาย "Anti-involution" ของรัฐบาลจีนคาดว่าจะช่วยลดปัญหาล้างการผลิตรถยนต์ส่วนเกิน และการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงในอุตสาหกรรมสำคัญ
- **ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่ออนาคตของจีน** แม้ว่าจะยังมีความผันผวนเกิดขึ้นเป็นระยะ โดยมองว่าความน่าสนใจของผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยง (Risk-reward) ยังคงอยู่ในระดับที่ดี เนื่องจากบริษัทหลายแห่งในพอร์ตการลงทุนยังคงซื้อขายที่ระดับมูลค่าซึ่งน่าสนใจ

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเกรทเทอร์ไชน่า อิควิตี้เฮดจ์ปีนพล (KF-GCHINAD)	กองทุนเปิดกรุงศรีเกรทเทอร์ไชน่า อิควิตี้เฮดจ์เอฟเอ็กซ์เพื่อการเลี้ยงชีพ (KF-GCHINARMF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ FSSA Greater China Growth Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายเน้นลงทุนในหุ้นที่ออกโดยบริษัทต่างๆ ซึ่งเป็นทรัพย์สินอย่างใดอย่างหนึ่ง หรือมีแหล่งรายได้จากประเทศจีน ฮองกงและไต้หวัน	
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกัน ความเสี่ยงอัตรา แลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน	
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน		
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน		

หมายเหตุ: RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

คำเตือน

- RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญานถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนในกองทุน 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 กองทุนอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก FSSA Greater China Growth Fund ณ ก.ย. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ซึ่งรวมถึงข้อมูลดัชนี และข้อมูลอื่นที่ได้รับจากกองทุนหลักหรือผู้ให้บริการข้อมูลภายนอก จัดทำขึ้นเพื่อประกอบการนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์และสิทธิในข้อมูลดังกล่าวเป็นของบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้อง การนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ส่งต่อ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นนอกเหนือจากการรับทราบข้อมูลจากเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม อาจต้องได้รับอนุญาตจากบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้องก่อน ทั้งนี้ บริษัทไม่มีอำนาจในการอนุญาตให้บุคคลใดใช้ ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ หรือส่งต่อ ข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด รวมทั้งบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ค่าใช้จ่าย หรือข้อเรียกร้องใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ หรือเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้องนั้นด้วย
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

เลขที่ 898 อาคารเพลลิจิตทาวเวอร์ ชั้นที่ 1 โซนเอ, 2 โซนเอ และ 12 ถนนเพลลิจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน

กรุงเทพมหานคร 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

E-mail: krungsriasset.mktg@krungsri.com | Website: www.krungsriasset.com