

กองทุนเปิดกรุงศรีลาตินอเมริกาอัครวิทย์

ธันวาคม 2568

(KF-LATAM)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Templeton Latin America Fund

Class A (acc) SGD



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นในภูมิภาคลาตินอเมริกาปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4/68 ซึ่งนำโดยตลาดหุ้นชิลี ที่ได้รับแรงสนับสนุนมาจากราคาทองแดงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 4/68 กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.71 ในขณะที่ดัชนีอ้างอิง MSCI EM Latin America ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.20



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน Rumo และ TOTVS เป็นปัจจัยลบหลัก ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน AXIA Energia เป็นปัจจัยบวกหลัก

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นลาตินอเมริกา และมุ่งเน้นลงทุนในบริษัทที่มีการบริหารจัดการที่ดี พร้อมกับมีกระแสเงินสดแข็งแกร่ง อีกทั้งยังมีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสม รวมไปถึงมีศักยภาพในการเติบโต และมีความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ในไตรมาส 4/68 ตลาดหุ้นในภูมิภาคลาตินอเมริกาปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีตลาดหุ้นชิลีเป็นผู้นำจากราคาทองแดงที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ขณะเดียวกันธนาคารกลางเม็กซิโกได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกครั้งในเดือนธันวาคม ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 7 ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2565 ด้านเศรษฐกิจของบราซิลหดตัวลงในเดือนตุลาคมเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า สะท้อนสัญญาณว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะสั้นเริ่มชะลอตัวภายใต้นโยบายการเงินที่ตึงตัว



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 4/68 ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.71 ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ดัชนีอ้างอิง MSCI EM Latin America ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.20

ปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานของกองทุน

	รายการหลักทรัพย์	รายการหมวดธุรกิจ	รายละเอียด
ปัจจัยบวก	- AXIA ENERGIA - EMBOTELLADORA ANDINA SA - SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA - SOQUIMICH	- การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดสาธารณูปโภค - การไม่มีสัดส่วนการลงทุนในหมวดบริการสื่อสาร - การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน	การไม่มีสัดส่วนการลงทุนในสหรัฐฯ
ปัจจัยลบ	- RUMO SA - TOTVS SA - BOLSA MEXICANA DE VALORES SAB DE CV	- การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดอุตสาหกรรม - การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนและการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดวัตถุดิบ - สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT)	- การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในเม็กซิโก - การไม่มีสัดส่วนการลงทุนในโคลอมเบีย - การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในเปรู

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ราคาหุ้นของ **Rumo** ซึ่งเป็นบริษัทผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์และผู้ดำเนินงานกิจการรถไฟของบราซิล ปรับตัวลดลง เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน หลังจากที่บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/68 อย่างผสมผสาน โดยการปรับตัวลดลงของอัตราค่าระวางขนส่งทั่วไปเป็นปัจจัยกดดันต่อกำไรสุทธิและอำนาจในการกำหนดราคา แม้ว่าปริมาณการขนส่งจะยังแข็งแกร่ง นอกจากนี้ การขยายหุ้นจำนวนมากโดยกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ในบราซิลยังเป็นอีกปัจจัยที่กดดันราคาหุ้นของบริษัท อย่างไรก็ตาม สถานะของ Rumo ในฐานะผู้ให้บริการรถไฟแบบผูกขาดในเส้นทางขนส่งธัญพืชเพื่อการส่งออกที่สำคัญของบราซิล ช่วยสร้างส่วนเพื่อความปลอดภัยด้านมูลค่าให้กับราคาหุ้น อีกทั้งบริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มการใช้กำลังการผลิตให้เหมาะสม ซึ่งปัจจัยเหล่านี้เป็นเหตุผลสำคัญที่ทำให้ผู้จัดการกองทุนยังคงมีความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในบริษัท
- สัดส่วนการลงทุนใน **TOTVS** ซึ่งเป็นบริษัทผู้ให้บริการโซลูชันซอฟต์แวร์ของบราซิล ให้บริการซอฟต์แวร์ด้านการบริหารจัดการและแพลตฟอร์มเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานแก่บริษัทในหลากหลายอุตสาหกรรมภายในประเทศ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวอย่างผันผวนในช่วงที่ผ่านมา แม้ว่าผลประกอบการไตรมาส 3/68 จะออกมาดีกว่าที่ผู้จัดการกองทุนคาดการณ์จากการเติบโตของรายได้และการขยายตัวของอัตรากำไร ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากการใช้ประโยชน์ด้านขนาดการดำเนินงานในทั้งสามกลุ่มธุรกิจ อย่างไรก็ตาม การทำกำไรระยะสั้นของนักลงทุนส่งผลให้ราคาหุ้นโดยรวมปรับตัวลดลง
- สัดส่วนการลงทุนใน **AXIA Energia** ซึ่งเดิมรู้จักกันในชื่อ Eletrobras เป็นบริษัทไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดของบราซิล เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของ AXIA ปรับตัวเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับทิศทางโดยรวมของตลาดหุ้นบราซิล ประกอบกับความพยายามของบริษัทในการปรับโครงสร้างองค์กร อาจนำไปสู่การปรับปรุงกระแสเงินสดและการจ่ายผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นในระดับที่สูงขึ้น นอกจากนี้ ความเป็นไปได้ในการเพิ่มการลงทุนในธุรกิจระบบส่งไฟฟ้า ซึ่งมีความสามารถในการทำกำไรสูงกว่า อาจช่วยเสริมสร้างปัจจัยพื้นฐานของบริษัทให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้นในระยะต่อไป



- กองทุนหลักก้าวเข้าสู่ปี 2569 ด้วยมุมมองเชิงบวกที่กลับมาอีกครั้ง โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากความคาดหวังต่อนโยบายที่เป็นมิตรต่อตลาดมากขึ้น ซึ่งอาจเกิดขึ้นพร้อมกับการเปลี่ยนแปลงผู้นำในหลายประเทศของภูมิภาคลาตินอเมริกา

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **เม็กซิโกได้เริ่มกระบวนการเปลี่ยนแปลงผู้นำตั้งแต่ปี 2567** โดยประธานาธิบดีคนปัจจุบันได้แสดงให้เห็นถึงแนวทางที่มีความยืดหยุ่นและเป็นเชิงปฏิบัติอย่างมากในการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองสอดคล้องกับความเชื่อมั่นของประธานาธิบดีเม็กซิโกเกี่ยวกับการทบทวนความตกลงสหรัฐฯ-เม็กซิโก-แคนาดา (USMCA) ซึ่งได้ระบุไว้ในช่วงกลางเดือนธันวาคม 2568 ว่าการเจรจาดำเนินไปในทิศทางที่เหมาะสม
- **ชิลีได้เลือกตั้งประธานาธิบดีคนใหม่ในช่วงกลางเดือนธันวาคม 2568** ซึ่งคาดว่าจะเร่งการปรับลดรายจ่ายภาครัฐและการปฏิรูปที่เอื้อต่อตลาด อย่างไรก็ดี สภาองเกรสที่มีความแตกแยกอาจทำให้จังหวะของการเปลี่ยนแปลงชะลอลง ทั้งนี้ สถาบันที่มีเสถียรภาพควบคู่กับรัฐบาลที่มีแนวทางสนับสนุนกลไกตลาด ยังคงทำให้ชิลีเป็นแหล่งพักความเสี่ยงในระดับภูมิภาค ในขณะที่รัฐบาลพยายามพยุงเศรษฐกิจที่ยังซบเซา
- **ตลาดบราซิลสะท้อนถึงความไม่สมดุลด้านการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ** ระหว่างระดับการประเมินมูลค่าและศักยภาพการเติบโต โดยอัตราส่วนราคาต่อกำไรอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยประมาณหนึ่งถึงสองส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งระดับการประเมินมูลค่าดังกล่าวอาจทำให้นักลงทุนบางส่วนมองว่าบราซิลกำลังเผชิญกับภาวะวิกฤตอีกครั้ง อย่างไรก็ดี ตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคสำคัญยังคงอยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ใกล้กรอบเป้าหมายของธนาคารกลาง และอัตราการเติบโตของ GDP ยังคงแข็งแกร่งที่ประมาณร้อยละ 2 นอกจากนี้ ยังมีหลายหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงกว่าร้อยละ 10 ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าเป็นผลจากระดับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง สำหรับปัจจัยบวกในระยะสั้น คือ บราซิลกำลังเข้าใกล้จุดเริ่มต้นของวัฏจักรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกระตุ้นการฟื้นตัวของตลาดหุ้นบราซิล ขณะเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนยังเชื่อว่าระดับการประเมินมูลค่าในปัจจุบันยังไม่ได้สะท้อนถึงความเป็นไปได้อย่างแท้จริงของการเปลี่ยนแปลงรัฐบาล ซึ่งอาจนำไปสู่การกลับมาเดินหน้าการปฏิรูปที่ชะลอตัวลงในช่วงสามปีที่ผ่านมา
- **โคลอมเบียมีความโดดเด่นในฐานะประเทศที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจแข็งแกร่งที่สุดในภูมิภาค** แม้ว่าจะยังมีความเปราะบางทางเศรษฐกิจมหภาค
- **ตลาดหุ้นลาตินอเมริกาให้ผลตอบแทนมากกว่าร้อยละ 50 ในปี 2568** (ตามดัชนีอ้างอิงของพอร์ตการลงทุน) และผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะยังมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าตลาดโดยรวมต่อไป โดยได้รับแรงสนับสนุนจากระดับการประเมินมูลค่าหุ้นและแนวโน้มค่าเงินประกอบกับแรงส่งที่แข็งแกร่ง และสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจมหภาคที่ทยอยปรับตัวดีขึ้น
- **แนวทางการลงทุนของกองทุนยังคงเป็นมุมมองระยะยาว** โดยมุ่งเน้นลงทุนในบริษัทที่กองทุนมองว่ามีการบริหารจัดการที่ดี พร้อมกับมีกระแสเงินสดแข็งแกร่ง อีกทั้งยังมีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสม รวมไปถึงมีศักยภาพในการเติบโต และมีความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีลาตินอเมริกาอีควิตี้ (KF-LATAM)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Templeton Latin America Fund, Class A (acc) SGD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
ดาวน์โหลด สรุปลักษณะสำคัญของ กองทุน	
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน	

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ • เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก Templeton Latin America Fund, Class A (acc) ณ ธ.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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