

กองทุนเปิดกรุงศรีโอเรียนทัลเฟล็กซ์

(KF-ORTFLEX)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Allianz Oriental Income Fund

พฤษภาคม 2566



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกปรับตัวอย่างผสมผสานในเดือนพฤษภาคม โดยตลาดหุ้นจีนปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นแห่งอื่น



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงในเดือนพฤษภาคม



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานมาจากสัดส่วนการลงทุนในหมวดเทคโนโลยี, สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น และตลาดหุ้นไต้หวัน

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงระมัดระวังต่อตลาดหุ้นจีน เนื่องจากความเชื่อมั่นของตลาดในด้านทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจ ในขณะที่มีมุมมองเชิงบวกเพิ่มขึ้นต่อการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น จากการปฏิรูปด้านธรรมาภิบาล และค่าเงินเยนที่มีการปรับตัวเกินกว่าความเป็นจริง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกปรับตัวอย่างผสมผสานในเดือนพฤษภาคม โดยตลาดหุ้นจีนปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นแห่งอื่น เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับแรงส่งของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง อีกทั้งดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ปรับตัวลดลงต่ำกว่าระดับ 50 จุด
- นอกจากนี้ตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (ASEAN) ปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยการปรับตัวแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นแรงกดดันอย่างมีนัยสำคัญ รวมไปถึงตลาดหุ้นออสเตรเลียที่ปรับตัวลดลง เนื่องด้วยธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 ในเดือนพฤษภาคม หลังจากที่ทาง RBA ได้ประกาศหยุดการปรับนโยบายการเงินที่เข้มงวดในเดือนเมษายน
- ในอีกด้านหนึ่ง ตลาดหุ้นไต้หวันและเกาหลีที่มีบริษัทเทคโนโลยีเป็นส่วนประกอบหลักสามารถปรับตัวได้ในระดับดีกว่า โดยมีแรงสนับสนุนมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งของบริษัทผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ นอกจากนี้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงที่สุดในรอบ 33 ปี ซึ่งปัจจัยสนับสนุนมาจากการรายงานผลกำไรสุทธิอย่างเข้มแข็งของภาคเอกชน, การอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องของเงินเยน และความต้องการเข้าลงทุนอย่างแข็งแกร่งของนักลงทุนต่างประเทศ อีกทั้งการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งยังได้รับแรงสนับสนุนจากการคาดการณ์เกี่ยวกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของการประเมินระดับมูลค่า เนื่องด้วยตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น (TSE) ได้ดำเนินโครงการสนับสนุนการเพิ่มมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้น ส่งผลให้เกือบครึ่งหนึ่งของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะมีระดับราคาซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี รวมไปถึง TSE ได้กำหนดให้บริษัทเหล่านี้นำเสนอแผนที่มีรายละเอียดในการปรับปรุงการประเมินมูลค่าที่เหมาะสม



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวได้เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงในเดือนพฤษภาคม โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในหมวดเทคโนโลยี, สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น และตลาดหุ้นไต้หวันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งหลังจากที่ปรับตัวลดลงในเดือนก่อน

- เมื่อพิจารณารายหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุน ได้แก่ Alchip Technologies บริษัทเซมิคอนดักเตอร์ระดับโลกของไต้หวันซึ่งเป็นผู้ออกแบบชิปที่มีความซับซ้อนตามความต้องการของลูกค้า และการใช้งานในธุรกิจที่มีการเติบโตสูง เช่น การประมวลผลบนระบบคลาวด์ และอุตสาหกรรมศูนย์ข้อมูล ซึ่งการรายงานผลประกอบการในช่วงที่ผ่านมาเน้นย้ำให้เห็นถึงยอดขายสินค้าในโครงการที่มีการเติบโต และมีความเกี่ยวข้องกับชิปที่ใช้ในระบบปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งผลิตขึ้นตามความต้องการของลูกค้า และจะเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโต โดยผู้จัดการกองทุนเชื่อว่า Alchip Technologies มีเทคโนโลยีที่โดดเด่นเหนือกว่าบริษัทอื่นๆ และจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้บริษัทสามารถทนทานต่อแรงกดดันของหมวดธุรกิจในระยะสั้น
- ในทางตรงกันข้าม หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุน ได้แก่ Galaxy Entertainment ซึ่งดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับคาสิโนในมาเก๊า โดยถึงแม้บริษัทจะถูกมองว่าเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทาง และการท่องเที่ยวของจีน ภายหลังจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมไปถึงธุรกิจที่มีการฟื้นตัวขึ้นอย่างเข้มแข็งหลังจากจำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าไประยะหนึ่งแล้วก็ตาม แต่กว่าราคาหุ้นของบริษัทจะฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนการระบาดในไตรมาสก่อนหน้าได้มากกว่า 5 แสนคนในช่วงวันหยุดเทศกาลวันแรงงาน แต่กว่าราคาหุ้นของบริษัทจะฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนการระบาดในไตรมาสก่อนหน้าได้มากกว่า 5 แสนคนในช่วงวันหยุดเทศกาลวันแรงงาน แต่กว่าราคาหุ้นของบริษัทจะฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนการระบาดในไตรมาสก่อนหน้าได้มากกว่า 5 แสนคนในช่วงวันหยุดเทศกาลวันแรงงาน



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในช่วงที่ผ่านมากองทุนได้ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น และปัจจุบันมีสัดส่วนการลงทุนมากกว่าตลาดโดยรวม โดยผู้จัดการกองทุนยังคงมองหาโอกาสการลงทุนท่ามกลางสภาพแวดล้อมของตลาดที่เป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติม โดยกองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทรถยนต์คุณภาพสูงของญี่ปุ่น และบริษัทในหมวดอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ที่มีความเชี่ยวชาญเป็นพิเศษในด้านโครงสร้างพื้นฐาน, พลังงาน และการขนส่ง
- นอกจากนี้ กองทุนยังมีสัดส่วนการลงทุนมากกว่าตลาดโดยรวมในไต้หวัน และนิวซีแลนด์จากการเข้าลงทุนในบางหลักทรัพย์ ในขณะที่กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนน้อยกว่าตลาดโดยรวมในอินเดียและจีน
- เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหมวดเทคโนโลยี โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มฮาร์ดแวร์เทคโนโลยี รวมไปถึงสัดส่วนการลงทุนในผู้ผลิตหน่วยความจำ เนื่องจากการประเมินมูลค่าอยู่ในระดับที่เหมาะสม นอกจากนี้กองทุนได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหมวดพลังงาน เนื่องจากมีมุมมองว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน และราคาก๊าซจะเป็นปัจจัยสนับสนุนกระแสเงินสด และการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกสำหรับการลงทุนในระยะยาวในหมวดการแพทย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพ ถึงแม้ว่าหมวดการแพทย์จะปรับตัวอย่างผันผวน เนื่องจากความกังวลด้านนโยบาย และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ในขณะที่ผลการดำเนินงานยังคงอยู่ในระดับดี

มุมมองตลาด



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าในภูมิภาคเอเชีย โดยเฉพาะการลงทุนในตลาดหุ้นจีนเป็นช่วงเวลาที่ยากลำบาก เนื่องจากนักลงทุนสูญเสียความเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม การเติบโตในอนาคตยังคงมีความไม่แน่นอน โดยการชะลอตัวของเศรษฐกิจอาจส่งผลให้ความเป็นไปได้เพิ่มขึ้นที่รัฐบาลจะมีการดำเนินนโยบายเป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติม ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าอยู่ในระดับที่สามารถรองรับการปรับตัวลดลงได้บางส่วน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่ออยู่ในช่วงเวลาที่รอบวัฏจักรของผลกำไรสุทธิปรับตัวอยู่ในระดับต่ำ
- นักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกเพิ่มขึ้นต่อการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น เนื่องด้วยการฟื้นตัวของทางท่องเที่ยวเป็นปัจจัยสนับสนุนอุปสงค์ภายในประเทศ โดยผู้จัดการกองทุนคาดว่า การปฏิรูปด้านธรรมาภิบาลของตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น (TSE) จะเป็นปัจจัยสนับสนุนบรรยากาศการเข้าลงทุนในหุ้นที่มีราคาต่อมูลค่าทางบัญชีอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งค่าเงินเยนที่มีการปรับตัวอ่อนค่าเกินกว่าความเป็นจริง ซึ่งผู้จัดการกองทุนคาดว่า การกลับเข้าไปลงทุนของนักลงทุนต่างชาติจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการแข็งค่าของสกุลเงินในระยะยาว

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโอเรียนทัลเฟล็กซ์ (KF-ORTFLEX)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนหลักชื่อ Allianz Oriental Income Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของ NAV ซึ่งกองทุนมีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ หุ้นกู้แปลงสภาพ และหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีผลตอบแทนดีในภูมิภาคเอเชีย แปซิฟิกเป็นหลัก
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน	

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ Allianz ณ พ.ศ. 66 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
 ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต