

กองทุนเปิดกรุงศรีโอเรียนทัลเฟล็กซ์

(KF-ORTFLEX)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Allianz Oriental Income Fund

มกราคม 2569



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกปรับตัวในทิศทางเชิงบวก ในเดือนมกราคม โดยมีแรงสนับสนุนหลักมาจากหมวดเทคโนโลยีในเอเชีย โดยเฉพาะเกาหลีใต้และไต้หวัน

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงในเดือนมกราคม



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในบริษัทผู้นำระดับโลก ด้านอุปกรณ์ตรวจสอบสำหรับอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ของเกาหลีใต้ ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในบริษัทเซมิคอนดักเตอร์ของไต้หวัน

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกโดยรวม พร้อมมุ่งค้นหาโอกาสในการลงทุนท่ามกลางการหมุนเวียนของตลาด โดยให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง ซึ่งมีการเชื่อมโยงกับแนวโน้มเชิงโครงสร้างระยะยาว และมีความได้เปรียบในการแข่งขัน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- **ตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกเริ่มต้นปีใหม่ด้วยทิศทางที่แข็งแกร่ง** โดยมีแรงสนับสนุนหลักมาจากหมวดเทคโนโลยีในเอเชีย โดยเฉพาะเกาหลีใต้และไต้หวัน เนื่องจากกระแสความสนใจด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่ยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง ด้านหุ้นหมวดเทคโนโลยีของจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน เนื่องจากความคาดหวังเชิงบวกต่อการพัฒนา AI ภายในประเทศ อย่างไรก็ดี การปรับตัวเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดขึ้นท่ามกลางสภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอ โดยราคาบ้านใหม่ใน 70 เมืองหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -2.7 ในเดือนธันวาคม ซึ่งนับเป็นการปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 30 ติดต่อกัน
- ในทางตรงกันข้าม **ตลาดหุ้นอินเดียเผชิญกับการเริ่มต้นปีที่อ่อนแอที่สุดในรอบทศวรรษ** จากกระแสเงินทุนไหลออกของนักลงทุนต่างชาติที่ยังคงดำเนินต่อไป
- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมกราคมเช่นกัน** ทว่าอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าภูมิภาคโดยรวมเล็กน้อย โดยการกลับมาของกลยุทธ์การลงทุนที่เรียกว่า "Takaichi trade" ส่งผลให้ตลาดปรับตัวขึ้นทำสถิติสูงสุดระหว่างเดือน หลังจากมีการประกาศจัดการเลือกตั้งแบบฉับพลันในเดือนกุมภาพันธ์ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานรายปีชะลอลงจากร้อยละ 3.0 เมื่อเทียบรายปีในเดือนพฤศจิกายน มาอยู่ที่ร้อยละ 2.4 ในเดือนธันวาคม อย่างไรก็ดี ระดับดังกล่าวยังคงสูงกว่าเป้าหมายร้อยละ 2 ของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 45 ติดต่อกัน นอกจากนี้ BOJ ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.75 ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ก่อนที่จะมีการเลือกตั้งในเดือนถัดไป อีกทั้งตลาดยังคงคาดการณ์ถึงการปรับนโยบายการเงินสู่ภาวะปกติเพิ่มเติมในช่วงเดือนข้างหน้า



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวดีกว่าดัชนีอ้างอิงในเดือนมกราคม โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของการลงทุนในตลาดญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และจีน

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- สัดส่วนการลงทุนใน**หลักทรัพย์ขนาดกลางและขนาดเล็กของเกาหลีใต้**ที่กองทุนถือครองมาเป็นระยะเวลานาน เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ซึ่งเป็นบริษัทผู้นำระดับโลกด้านอุปกรณ์ตรวจสอบสำหรับอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์เพื่อผู้บริโภคและยานยนต์ โดยบริษัทได้รับการอนุมัติหุ้นยนต์ฆ่าตัดสมองจากองค์การอาหารและยาของสหรัฐฯ (FDA) ในปี 2568 ซึ่งเปิดโอกาสให้บริษัทขยายธุรกิจอุปกรณ์ทางการแพทย์ในตลาดสหรัฐฯ อีกทั้งผู้จัดการกองทุนยังคงมองเห็นโอกาสการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญจากเทคโนโลยีการตรวจสอบที่ขับเคลื่อนด้วยปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งช่วยให้สามารถตรวจจับข้อบกพร่องแบบเรียลไทม์และเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิต รวมถึงศักยภาพด้านโรงงานอัจฉริยะและหุ่นยนต์ทางการแพทย์ที่ใช้ AI

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- สัดส่วนการลงทุนใน**บริษัทเซมิคอนดักเตอร์ของไต้หวัน**เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน ซึ่งเป็นบริษัทที่มุ่งเน้นการออกแบบชิปที่มีความซับซ้อนสูงและรองรับการผลิตในปริมาณมากสำหรับลูกค้าทั่วโลก ถึงแม้ว่าราคาหุ้นของบริษัทจะปรับตัวลดลงในช่วงเดือนที่ผ่านมา ทว่าผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อพัฒนาการด้านการออกแบบชิปที่เกี่ยวข้องกับ AI และเชื่อว่าบริษัทมีเทคโนโลยีที่เหนือกว่า ซึ่งสะท้อนผ่านโครงการในแผนพัฒนาที่มีอยู่



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- การปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนของกองทุนในช่วงเดือนที่ผ่านมาอยู่ในระดับจำกัด โดยกองทุนได้เพิ่มการลงทุนใน**บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ชั้นนำของจีน** ซึ่งเชี่ยวชาญด้านเครื่องมือกัดลายและการเคลือบฟิล์มบางที่ใช้ในการผลิตหน่วยความจำแบบไดนามิก (DRAM) และหน่วยความจำแฟลชแบบ NAND รวมถึงซีปลอจิกขั้นสูง (advanced logic) นอกจากนี้ กองทุนยังเริ่มเข้าลงทุนใหม่ใน**บริษัทในหมวดการแพทย์ของประเทศออสเตรเลีย** ซึ่งผลิตภัณฑ์ของบริษัทสามารถช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการตรวจเอกซเรย์คอมพิวเตอร์ (CT) ปอด ทำให้โรงพยาบาลสามารถเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เวลาและรองรับการให้บริการที่สร้างมูลค่าเพิ่มได้มากขึ้น
- กองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนใน**หุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กในระดับที่มีนัยสำคัญ** ซึ่งอาจนำไปสู่ความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม กลยุทธ์ดังกล่าวถือเป็นแหล่งสำคัญของการสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มในอดีต และเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่กองทุนเชื่อว่าสามารถค้นหาแนวทางการลงทุนที่แตกต่างและมีมูลค่าที่ตลาดยังไม่ได้สะท้อนอย่างเต็มที่

มุมมองตลาด



- **ผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มตลาดหุ้นเอเชียแปซิฟิกโดยรวม** โดยนโยบายเศรษฐกิจในภูมิภาคยังคงมีทิศทางสนับสนุน และช่วยชดเชยผลกระทบจากอัตราภาษีที่ปรับตัวสูงขึ้น
- **สำหรับประเทศจีน ผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะมีมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจเพิ่มเติม** เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงเผชิญกับแรงกดดันอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังคาดว่าหมวดเทคโนโลยีจะยังคงเป็นฮั้มการลงทุนที่สำคัญในระยะข้างหน้า โดยมองว่าอุตสาหกรรมปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของจีนได้ผ่านจุดเปลี่ยนสำคัญ และกำลังก้าวเข้าสู่วัฏจักรที่ขับเคลื่อนด้วยการลงทุนที่เพิ่มขึ้นและความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้นอย่างยั่งยืน
- **สำหรับประเทศญี่ปุ่น นอกเหนือจากการได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ด้าน AI ในระดับโลกแล้ว ผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองว่าปัจจัยเชิงโครงสร้างยังคงสนับสนุนแนวโน้มเชิงบวกในระยะยาว** โดยเฉพาะการผสมผสานระหว่างอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและการปฏิรูปบรรษัทภิบาลอย่างต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรและเพิ่มการให้ความสำคัญกับผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ กองทุนมองว่าค่าเงินเยนยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ามูลค่าที่เหมาะสมอย่างมีนัยสำคัญ
- **ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าว ผู้จัดการกองทุนยังมุ่งค้นหาโอกาสในการเพิ่มการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ได้รับแรงกดดันมากเกินไปจากการหมุนเวียนของตลาด** โดยยังคงให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง ซึ่งมีการเชื่อมโยงกับแนวโน้มเชิงโครงสร้างระยะยาว และมีความได้เปรียบในการแข่งขัน

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโอเรียนทัลเฟล็กซ์ (KF-ORTFLEX)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Allianz Oriental Income Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุน และตราสารหนี้ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 6
นโยบายป้องกันความ เสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน	

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ Allianz ณ ม.ค. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
 ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต