

กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียเน็กซ์ไฮด์เวย์เอฟเอ็กซ์

(KFHASIA)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc)

มีทุนขาย 2568



บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นเอเชียไม่นับรวมญี่ปุ่นยังคงมีความแข็งแกร่งในไตรมาส 2/68 แม้จะเผชิญกับแรงกดดันจากมาตรการภาษี



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 2/68 กองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI AC Asia ex Japan



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนใน SK Square และ Accton รวมถึงการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Alibaba ขณะที่ปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Meituan, CNOOC และ Kaspi

มุมมองการลงทุน

การกระจายความเสี่ยงยังคงเป็นสิ่งสำคัญ ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าเอเชียจะยังคงเป็นแหล่งกำเนิดของบริษัทชั้นนำแห่งอนาคต แม้ว่าจะมีความผันผวนในระยะสั้นจากประเด็นภาษี ทว่าภูมิภาคนี้ยังคงเป็นผู้ได้รับประโยชน์ในระยะยาว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและมุมมองผู้จัดการกองทุนในไตรมาส 2/68

- แม้จะเผชิญกับแรงกดดันจากมาตรการภาษี ทว่าตลาดหุ้นเอเชียยังคงแสดงความแข็งแกร่งในรอบไตรมาสที่ผ่านมา ขณะที่ในช่วงต้นเดือนกรกฎาคม สงครามในภูมิภาคตะวันออกกลางได้ปะทุขึ้น อีกทั้งมีเพียง 2 ประเทศจาก 60 ประเทศ ได้แก่ จีน และสหราชอาณาจักร ที่สามารถบรรลุข้อตกลงมาตรการภาษีเบื้องต้นกับสหรัฐฯ และการหยุดมาตรการชั่วคราวเป็นระยะเวลา 90 วันกำลังจะสิ้นสุดลงในอีกไม่กี่วันข้างหน้า
- ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้น ผู้จัดการกองทุนไม่ได้ตอบสนองต่อพาดหัวข่าวที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลาอย่างรีบเร่ง ด้วยประสบการณ์ที่สั่งสมมาอย่างยาวนานหลายทศวรรษได้สอนว่า แนวทางเช่นนั้นไม่ใช่วิธีการที่นำไปสู่การสร้างผลตอบแทนในระยะยาว แม้อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในระยะสั้น
- นอกเหนือไปจากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับปัจจัยที่เป็นแรงขับเคลื่อนรายได้ส่วนใหญ่ของกองทุนซึ่งมาจากพื้นที่ส่วนอื่น ทั้งนี้ ทีมผู้จัดการกองทุนยังได้เดินทางเยือนประเทศในเอเชียอย่างต่อเนื่องในปีนี้ได้แก่ จีน อินเดีย เกาหลีใต้ ไต้หวัน อินโดนีเซีย เวียดนาม และคาซัคสถาน เพื่อเสริมการวิเคราะห์ในสำนักงานด้วยการพบปะพูดคุยโดยตรง และที่สำคัญคือการได้สัมผัสประสบการณ์จริงของสินค้าและบริการในแต่ละท้องถิ่น



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 2/68 ผลการดำเนินงานกองทุนปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI AC Asia ex Japan ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นในรอบไตรมาส

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/68

- **SK Square บริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นเพื่อการลงทุน:** สินทรัพย์สุทธิส่วนใหญ่เป็นการถือหุ้นใน SK Hynix ซึ่งเป็นบริษัทผู้นำด้านชิปหน่วยความจำของเกาหลีใต้ โดยกำไรของ SK Hynix ในไตรมาสแรกปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 400 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากความต้องการที่แข็งแกร่งของชิปหน่วยความจำความเร็วสูง (high bandwidth-memory) นอกจากนี้ โปรแกรมการซื้อหุ้นคืนขนาดใหญ่ที่เริ่มต้นในเดือนเมษายนช่วยปรับลดส่วนต่างให้ส่วนลดของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV discount) น้อยลง และสนับสนุนให้ราคาหุ้นของ SK Square ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **Accton บริษัทที่เป็นผู้ออกแบบและผลิตสวิตช์เครือข่ายความเร็วสูงสำหรับศูนย์ข้อมูลด้านระบบคลาวด์และ AI ของไต้หวัน:** ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากรายงานรายได้ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยรายได้สะสมนับตั้งแต่ต้นปีจนถึงเดือนพฤษภาคม 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 125 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งความสำเร็จดังกล่าวสะท้อนการขยายกำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่ที่มีประสิทธิภาพสำเร็จ ประกอบกับ ความต้องการเครื่องเร่งความเร็ว AI (AI accelerator) จาก Amazon ที่ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- **การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Alibaba บริษัทอีคอมเมิร์ซและ AI ชั้นนำของจีน:** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนในรอบไตรมาสนี้ หลังจากที่ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนในไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ กระแสความตื่นเต้นต่าง ๆ ได้เริ่มลดลงในไตรมาสนี้ ไม่ว่าจะเป็นกระแสความตื่นเต้นจากการปรากฏตัวของผู้ก่อตั้ง Jack Ma ร่วมกับประธานาธิบดี Xi Jinping ในเดือนกุมภาพันธ์ ประกอบกับ การที่ DeepSeek ชี้ให้เห็นถึงศักยภาพด้าน AI ที่ถูกมองข้ามของจีน รวมไปถึงการประกาศความร่วมมือด้าน AI ระหว่าง Apple และ Alibaba สำหรับ iPhone ท่ามกลางความท้าทายของเศรษฐกิจมหภาคของจีนในภาพรวม

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/68

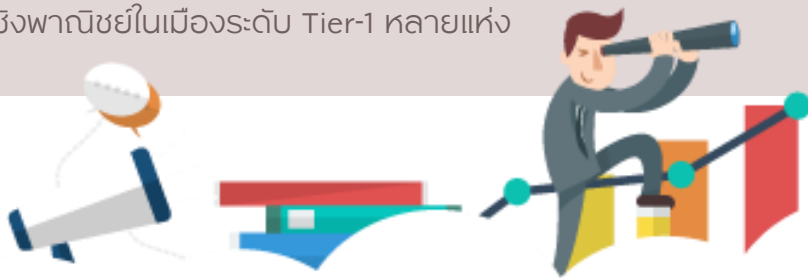
- **Meituan บริษัทผู้นำด้านการส่งอาหารของจีน:** ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการในปัจจุบันที่ยังคงแข็งแกร่ง ทว่าการแข่งขันในประเทศที่ทวีความรุนแรงขึ้น และอัตราการเติบโตของธุรกิจหลักที่ชะลอตัว รวมไปถึงค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่เพิ่มขึ้นเป็นแรงกดดันต่อบริษัท ขณะเดียวกัน Meituan ต้องเผชิญกับสงครามการลดราคาอย่างเข้มข้น และแคมเปญอุดหนุนจากคู่แข่งสำคัญอย่าง JD.com และ Eleme ของ Alibaba ซึ่งเกิดขึ้นในช่วงที่ผู้บริโภคมองหาความคุ้มค่าในด้านราคา อย่างไรก็ดี Meituan ยังเดินหน้าลงทุนในต่างประเทศ โดยเฉพาะในบราซิลและตะวันออกกลาง รวมถึงขยายธุรกิจค้าปลีก และลงทุนในระบบนิเวศเพื่อผู้ค้าและผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง
- **CNOOC บริษัทผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซนอกชายฝั่งรายใหญ่ที่สุดของจีน:** ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวอ่อนแอ ภายหลังจากที่ราคาขายน้ำมันดิบปรับตัวลดลง ส่งผลให้กำไรสุทธิในไตรมาสแรกปรับตัวลดลง แม้ว่าจะมีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นและยอดขายก๊าซที่แข็งแกร่ง อีกทั้งความเชื่อมั่นของนักลงทุนยังปรับตัวแย่ลงไปอีก หลังจากที่ IEA และ OPEC ปรับลดประมาณการความต้องการใช้น้ำมันในปี 2568 เนื่องจากความไม่แน่นอนด้านภาษีและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก แม้ว่าสงครามในตะวันออกกลางจะส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นในระยะสั้น ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนได้ทยอยปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน CNOOC ตลอดช่วงปีที่ผ่านมา ทว่ายังคงมีการถือครองอยู่ในระดับหนึ่ง
- **Kaspi บริษัทเจ้าของแอปพลิเคชันด้านการเงินและอีคอมเมิร์ซแบบครบวงจรของคาซัคสถาน ซึ่งพสานบริการชำระเงิน ตลาดสินค้า และสินเชื่อสำหรับผู้บริโภค:** โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม แม้ว่ารายได้และกำไรสุทธิในไตรมาสแรกจะเติบโตถึงร้อยละ 21 และ 16 ตามลำดับ ทั้งนี้ ปัจจัยลบที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา ได้แก่ กฎการลงทะเบียนใหม่ในประเทศที่อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถโฟน ซึ่งเป็นตลาดสำคัญของธุรกิจอีคอมเมิร์ซของบริษัท ประกอบกับ อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ยังอยู่ในระดับสูงนั้นเป็นปัจจัยที่เพิ่มต้นทุนในการรับฝากเงิน นอกจากนี้ การเข้าซื้อกิจการแพลตฟอร์มในตุรกียังส่งผลให้บริษัทต้องระงับการจ่ายเงินปันผลในช่วงครึ่งปีแรก



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในรอบไตรมาสที่ผ่านมา **กองทุนได้เข้าร่วมลงทุนในการเสนอขายหุ้นของ CATL** ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง โดย CATL นั้นเป็นบริษัทผู้จัดหาชุดแบตเตอรี่สำหรับรถยนต์ไฟฟ้ารายหนึ่งในสามของทั่วโลก และมีส่วนแบ่งตลาดในระดับใกล้เคียงกันสำหรับระบบกักเก็บพลังงานของโครงข่ายไฟฟ้า ทั้งนี้ ด้วยความได้เปรียบด้านขนาดธุรกิจและการบูรณาการห่วงโซ่อุปทานในแนวตั้ง ช่วยให้บริษัทสามารถลดต้นทุนและปรับราคาจำหน่ายลงได้ จนทำให้คู่แข่งหลายรายประสบความยากลำบากในการแข่งขัน
- นอกจากนี้ **กองทุนได้เข้าลงทุนใหม่ใน Pony AI** หนึ่งในบริษัทชั้นนำด้านระบบการขับเคลื่อนอัตโนมัติของจีน โดยบริษัทผู้ให้บริการในจีนหลายรายได้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรต่อหน่วยที่น่าสนใจสำหรับบริการรถแท็กซี่ไร้คนขับ (robotaxi) และ Pony AI ยังได้รับการรับรองกรอบกฎหมายที่ชัดเจนสำหรับการให้บริการเชิงพาณิชย์ในเมืองระดับ Tier-1 หลายแห่ง

มุมมองตลาด



- เมื่อพิจารณาในภาพรวม ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์มักไม่ใช่วัตถุประสงค์ของการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ในขณะที่เมื่อพิจารณาในระดับกองทุนนั้น สะท้อนถึงความสำคัญของการกระจายความเสี่ยงสำหรับในระดับบริษัท สะท้อนถึงความสำคัญความสามารถในการปรับตัวและความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจ
- นอกเหนือจากสัดส่วนการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญในตลาดขนาดใหญ่อย่างเช่นจีนและอินเดีย รวมถึงตลาดที่มุ่งเน้นไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์อย่างเกาหลีใต้และไต้หวัน กองทุนยังได้จัดสรรเงินลงทุนประมาณหนึ่งในห้าสำหรับการลงทุนในบริษัทในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และเอเชียกลาง ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจที่แตกต่างอย่างแท้จริง ซึ่งกองทุนคัดเลือกลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมของตน อีกทั้งยังมีความสามารถในการทำกำไรและสร้างกระแสเงินสดในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย ซึ่งช่วยเสริมศักยภาพในการรับมือกับความผันผวน
- การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ และการกลับมาของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในจีน เป็นปัจจัยที่ช่วยลดแรงกดดันหลักต่อสินทรัพย์ในภูมิภาค แม้ว่าระดับการประเมินมูลค่าของดัชนีจะน่าสนใจ ทว่าผู้จัดการกองทุนย้ำว่าความเชื่อมั่นที่มีต่อภูมิภาคนี้มุ่งเน้นไปที่คุณภาพของบริษัทในพอร์ตการลงทุนเป็นหลัก โดยบริษัทในเอเชียนั้นเป็นผู้นำระดับโลกในหลากหลายอุตสาหกรรม ได้แก่ แบตเตอรี่ เซมิคอนดักเตอร์ เทคโนโลยีการเงิน เกม อีคอมเมิร์ซ และเครือข่ายสังคมออนไลน์ ซึ่งหลายบริษัทมีบทบาทสำคัญในการจัดหาสินค้าและบริการที่ตอบโจทย์โลกยุคใหม่ ทั้งนี้ ท่ามกลางโลกที่มีแนวโน้มแบ่งแยกกันมากขึ้น ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าเอเชียจะยังคงเป็นแหล่งกำเนิดของบริษัทชั้นนำแห่งอนาคต แม้ว่าจะมีความผันผวนในระยะสั้นจากประเด็นภาษี ทว่าภูมิภาคนี้ยังคงเป็นผู้ได้รับประโยชน์ในระยะยาว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเซียอนิควิตี้เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFHASIA)	
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc) ซึ่ง จัดทะเบียนซื้อขายหน่วยลงทุนในประเทศสหราชอาณาจักร (United Kingdom) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน	
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า	หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc) ณ มี.ย. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด

๑ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน แต่อาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

๑ กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

๑ เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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