

กองทุนเปิดกรุงศรีเอเซียเนอควิตี้เฮดจ์เอฟเอ็กซ์
(KFHASIA)

มีทุนขาย 2569

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc)



บทสรุป



ภาวะตลาด

ในไตรมาส 2/69 ตลาดหุ้นเอเชียไม่นับรวมญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีแรงหนุนจากการลงทุนและความต้องการด้านการประมวลผล AI ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 2/69 กองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI AC Asia ex Japan



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน SK Square, Mediatek และ Montage Technology เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน CNOOC, Chifeng Gold และ Zijin Gold เป็นปัจจัยลบหลัก

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าเอเชียยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการฟื้นตัวระยะยาว โดยมีแรงหนุนจากการใช้จ่ายลงทุนด้าน AI และปัจจัยพื้นฐานของภูมิภาคที่แข็งแกร่งขึ้น แม้ตลาดอาจเผชิญความผันผวนในระยะสั้น แต่ยังคงมองเห็นโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในระยะยาว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 2/69 ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI AC Asia ex Japan ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นในรอบไตรมาสเช่นกัน ทั้งนี้ ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการลดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ในหมวดเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งการปรับตัวเพิ่มขึ้นของงบประมาณลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ส่งผลให้ความต้องการฮาร์ดแวร์อยู่ในระดับสูง

ภาพรวมหลักทรัพย์ที่ขับเคลื่อนผลการดำเนินงานของกองทุน

- **SK Square** เป็นบริษัทโฮลดิ้งเพื่อการลงทุนของเกาหลีใต้ โดยมูลค่าหลักของบริษัทมาจากการลงทุนใน **SK Hynix** ซึ่งเป็นผู้นำในธุรกิจชิปหน่วยความจำ โดยในไตรมาส 1/69 บริษัทมีผลการดำเนินงานสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยทำกำไรจากการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 400 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งการปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งของราคาหุ้นได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV) โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการที่ SK Hynix มีส่วนร่วมในวัฏจักรขาขึ้นที่ขับเคลื่อนด้วย AI และความต้องการชิปหน่วยความจำ HBM ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับแรงสนับสนุนจากความพยายามเชิงรุกในการเพิ่มมูลค่าองค์กร ซึ่งรวมถึงแผนปันผลประโยชน์ให้ผู้ถือหุ้นมูลค่า 3.10 แสนล้านวอน และโครงการจ้างฝ่ายบริหารที่เชื่อมโยงโดยตรงกับเป้าหมายในการลดส่วนลดของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV Discount) ให้เหลือ 30%
- **MediaTek** เป็นหนึ่งในบริษัทผู้ออกแบบชิปชั้นนำของโลกสำหรับสมาร์ทโฟนและสินค้าอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภคในไต้หวัน แม้ว่าผลการดำเนินงานล่าสุดจะสะท้อนว่าธุรกิจชิปสำหรับอุปกรณ์เคลื่อนที่ยังคงเผชิญแรงกดดันจากความต้องการสมาร์ทโฟนระดับทั่วไปที่อ่อนตัวลง ทว่าปัจจัยขับเคลื่อนเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญ คือ การขยายตัวของธุรกิจชิป AI สำหรับคลาวด์ที่ออกแบบเฉพาะ การลงทุนในเทคโนโลยีบรรจุชิปขั้นสูง ชีลคอนขนาด 2 นาโนเมตร แพลตฟอร์มห้องโดยสารรถยนต์ที่ใช้ AI ระบบช่วยเหลือผู้ขับขี่ และชิป Edge AI ซึ่งช่วยสนับสนุนให้ MediaTek มีศักยภาพการเติบโตในระยะยาว นอกเหนือจากธุรกิจสมาร์ทโฟน โดยเฉพาะเมื่องานประมวลผลด้าน AI (AI workloads) ขยายตัวในศูนย์ข้อมูล ยานยนต์ และอุปกรณ์ที่เชื่อมต่อกัน
- **Montage Technology** เป็นบริษัทผู้ออกแบบชิปชั้นนำที่ไม่มีโรงงานผลิตของตนเอง ซึ่งมุ่งเน้นการพัฒนาโซลูชันชิปเชื่อมต่อที่มีนวัตกรรม มีความน่าเชื่อถือ และใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับระบบการประมวลผลคลาวด์ และโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI โดยบริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในไตรมาส 1/69 ด้วยรายได้เติบโตร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และทำกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น (Attributable Net Profit) เพิ่มขึ้นร้อยละ 61 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับแข็งแกร่งที่ร้อยละ 70 ทั้งนี้ การเติบโตที่โดดเด่นดังกล่าวได้รับแรงขับเคลื่อนจากการเติบโตอย่างรวดเร็วของอุตสาหกรรม AI โดยเมื่อเซิร์ฟเวอร์มีความหนาแน่นมากขึ้นและใช้หน่วยความจำเพิ่มขึ้น ชิ้นส่วนที่ทำหน้าที่รับส่งและบริหารจัดการข้อมูลจึงมีความสำคัญมากขึ้น ส่งผลให้ชิปอินเทอร์เฟซหน่วยความจำ (Memory Interface Chips) และชิปเชื่อมต่อ (Interconnect Chips) ของ Montage ได้รับประโยชน์โดยตรงจากจุดคอบวอดดังกล่าว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- สัดส่วนการลงทุนใน **CNOOC** หนึ่งในผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซนอกชายฝั่งชั้นนำของจีน เป็นปัจจัยกดดันต่อผลการดำเนินงานของกองทุน เนื่องจากส่วนเพิ่มความเสี่ยงของราคาน้ำมัน (Oil Risk Premium) ลดลง จากความกังวลที่ผ่อนคลายลงต่อการหยุดชะงักของการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง อย่างไรก็ดี ปัจจัยดังกล่าวบดบังรายงานผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในไตรมาส 1/69 โดยปริมาณการผลิตสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สู่ระดับสูงสุดใหม่รายไตรมาส ประกอบกับกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 สู่ระดับ 3.91 หมื่นล้านบาท แม้ว่าบริษัทกำลังเข้าสู่ช่วงที่ต้องใช้เงินลงทุนมากขึ้น แต่การใช้จ่ายดังกล่าวมุ่งไปที่การทดแทนปริมาณสำรองและการเติบโตของการผลิตในอนาคต ขณะที่บริษัทยังคงรักษาความได้เปรียบด้านต้นทุนได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ สมมติฐานการลงทุนของกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับความสามารถของ CNOOC ในการเพิ่มปริมาณการผลิตและสร้างผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดอย่างต่อเนื่องตลอดวัฏจักร มากกว่าความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในระยะสั้น ซึ่งยังคงเคลื่อนไหวตามความคาดหวังต่อราคาน้ำมัน
- **Chifeng Gold** เป็นผู้ผลิตทองคำของจีนที่มีสินทรัพย์อยู่ในประเทศจีน ลาว และกานา โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยกดดันต่อกองทุน เนื่องจากหุ้นกลุ่มเหมืองทองคำถูกปรับลดระดับการประเมินมูลค่า ภายหลังราคาทองคำปรับฐานและตลาดมีการทบทวนระดับพรีเมียมจากสถานะสินทรัพย์ปลอดภัยของหุ้นในกลุ่มเหมืองทองคำ อย่างไรก็ดี ผลประกอบการพื้นฐานของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง โดยรายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.7 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ขณะที่กำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าสองเท่า แม้ว่าปริมาณการผลิตจะได้รับผลกระทบชั่วคราวจากการบำรุงรักษาและการปรับปรุงเทคโนโลยี ขณะที่ต้นทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งมาจากภาษีที่สูงขึ้นในประเทศกานา ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าแรงกดดันดังกล่าวยังสามารถบริหารจัดการได้ และข้อเสนอการลงทุนเชิงกลยุทธ์จาก Zijin Gold มีแนวโน้มช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับศักยภาพการเติบโตของ Chifeng ในระยะยาว ขณะเดียวกัน สมมติฐานการลงทุนของกองทุนยังคงมุ่งเน้นไปที่ความสามารถของ Chifeng ในการเพิ่มปริมาณการผลิตและสร้างกระแสเงินสดอย่างต่อเนื่องตลอดวัฏจักร มากกว่าความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในระยะสั้น ซึ่งยังคงเคลื่อนไหวตามความเชื่อมั่นต่อราคาทองคำอย่างใกล้ชิด
- **Zijin Gold** ซึ่งเป็นผู้ผลิตทองคำของจีนที่มีการเติบโตอย่างรวดเร็วและมีพอร์ตสินทรัพย์ในต่างประเทศที่หลากหลาย โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน แม้ว่าผลประกอบการจะยังคงแข็งแกร่งอย่างมาก โดยปริมาณทองคำจากเหมืองอยู่ที่ 13.46 ตันในไตรมาส 1/69 อีกทั้งรายได้ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 2.06 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 807 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ เหมืองที่บริษัทเพิ่งเข้าซื้อในกานาและคาซัคสถานเริ่มสร้างปริมาณการผลิตแล้ว ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมองเห็นโอกาสการเติบโตในระยะยาวที่น่าสนใจของบริษัท โดยฝ่ายบริหารคาดว่าปริมาณการผลิตทองคำจากเหมืองจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจนถึงปี 2571 ขณะเดียวกัน สมมติฐานการลงทุนของกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับการเติบโตของปริมาณการผลิต ควบคู่กับการสร้างกระแสเงินสดอย่างต่อเนื่องตลอดวัฏจักร และบทบาทของสินทรัพย์เหมืองทองคำในฐานะเครื่องมือสำคัญในการกระจายความเสี่ยงภายในพอร์ตการลงทุนของกองทุน



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- สำหรับพอร์ตการลงทุนของกองทุน ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการรักษาสัดส่วนการลงทุนหลักไว้ **พร้อมทั้งทยอยปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่สร้างผลตอบแทนโดดเด่นเพื่อนำเงินไปลงทุนในโอกาสใหม่เป็นแนวทางที่เหมาะสม** โดยในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา กองทุนได้ทยอยปรับลดสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มฮาร์ดแวร์ AI โดยคิดเป็นประมาณร้อยละ 8-10 ของพอร์ตการลงทุน
- ขณะที่การที่ดัชนีมีการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่มากขึ้น ยังทำให้หลักทรัพย์ส่วนที่เหลือในกองทุนต้องมีบทบาทในการสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (Alpha) ที่มีความหลากหลายมากขึ้น ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนได้หารือถึงความแตกต่างของแนวทางการลงทุนภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าว โดยการวิเคราะห์ของทีมบริหารความเสี่ยงพบว่า หลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ขนาดใหญ่ในพอร์ตการลงทุนน้อยที่สุด ส่วนใหญ่อยู่ในประเทศจีนและเวียดนาม ซึ่งเป็นสองประเทศที่กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนสูงกว่าดัชนีอ้างอิงมากที่สุด รองจากเกาหลีใต้
- **โดยในประเทศจีน การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ภายในประเทศยังเป็นปัจจัยสนับสนุน** ผู้ผลิตฮาร์ดแวร์ในประเทศ ขณะที่การนำ AI Agent มาใช้งานในวงกว้างอาจเป็นปัจจัยที่ช่วยให้หุ้นกลุ่มอินเทอร์เน็ตกลับมาได้รับการประเมินมูลค่าสูงขึ้น ซึ่งในระหว่างไตรมาส **กองทุนได้เข้าลงทุนใน Lightelligence** ซึ่งเป็นผู้นำด้านการพัฒนาเทคโนโลยีการเชื่อมต่อข้อมูลด้วยแสง (Optical Interconnection) รุ่นใหม่ โดยปัจจุบันประเทศจีนมีสัดส่วนการใช้จ่ายลงทุนด้าน AI ของโลกเพียงร้อยละ 15 โดยเมื่อเปรียบเทียบกับพัฒนาการของอุตสาหกรรมอื่นในอดีต ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า สัดส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะยาว และจะเป็นปัจจัยสนับสนุนผู้ผลิตฮาร์ดแวร์ภายในประเทศ ไม่ว่าทิศทางการลงทุนด้าน AI ของสหรัฐฯ จะเป็นอย่างไร
- นอกเหนือจากกลุ่มฮาร์ดแวร์ ธุรกิจแพลตฟอร์มของจีนโดยทั่วไปยังถูกตลาดมองว่าเป็นกลุ่มที่ไม่ได้รับประโยชน์จากพัฒนาการของ AI ทว่าผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าบริษัทเหล่านี้เป็นกลุ่มที่มีศักยภาพสูงในการนำ AI ไปประยุกต์ใช้ได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพในวงกว้าง โดยแอปพลิเคชันแบบ Super App เช่น WeChat อาจเป็นหนึ่งในระบบนิเวศผู้บริโภคที่แข็งแกร่งที่สุดของโลกสำหรับการนำ AI Agent มาช่วยจัดการงานประจำวันซึ่งมีมูลค่าเพิ่มต่ำแต่เกิดขึ้นบ่อยครั้ง นอกจากนี้ การพูดคุยล่าสุดกับ Chief Strategist ของ Tencent ยังตอกย้ำมุมมองดังกล่าว โดยแม้ว่าความสนใจของตลาดอาจยังไม่กลับมาจนกว่าจะมีปัจจัยกระตุ้นที่ชัดเจนมากขึ้น ทว่าจากประสบการณ์การลงทุนใน Tencent มาเกือบ 20 ปี ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าความอดทนในการลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในที่สุด
- **กองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในเวียดนามลงประมาณครึ่งหนึ่งในระหว่างไตรมาส** ทั้งจากการปรับลดสัดส่วนการลงทุนเชิงรุกของผู้จัดการกองทุน และผลการดำเนินงานของตลาดเวียดนามที่อ่อนแอกว่าตลาดอื่น แม้ว่าปัจจัยพื้นฐานด้านการเติบโตจากการส่งออกและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศจะยังคงแข็งแกร่ง ทว่าผู้จัดการกองทุนตระหนักดีว่าเวียดนามยังเป็นตลาดชายขอบ (Frontier Market) ซึ่งมีความเปราะบางต่อปัจจัยภายนอก เช่นราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งสภาพคล่องของระบบธนาคารภายในประเทศที่เริ่มตึงตัว และการเติบโตของสินเชื่ออยู่ในระดับที่ค่อนข้างร้อนแรง ทำให้การจัดสรรเงินลงทุนในสัดส่วนที่เหมาะสมมากขึ้นเป็นแนวทางที่เหมาะสมในปัจจุบัน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ในส่วนของการลงทุนอื่น ๆ ผู้จัดการกองทุนยังคงประเมินผลกระทบระยะยาวของสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ต่อกลุ่มพลังงาน วัสดุ และการก่อสร้าง โดยประเด็นด้านความมั่นคงทางพลังงานและการพึ่งพาตนเองด้านโครงสร้างพื้นฐานกำลังได้รับความสำคัญมากขึ้นจากภาครัฐ และภูมิภาคเอเชียเป็นแหล่งทรัพยากรสำคัญที่ตอบโจทย์ความต้องการดังกล่าว ซึ่ง **CATL** ยังคงเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการหลักโดยมีกำลังการผลิตแบตเตอรี่สูงกว่ายุโรปประมาณสามเท่า และสูงกว่าสหรัฐฯ ประมาณสี่เท่า นอกจากนี้ ในระหว่างไตรมาส กองทุนยังได้เข้าลงทุนใน **Samsung E&A** บริษัทวิศวกรรมและก่อสร้างของเกาหลีใต้ และกลับเข้าลงทุนใน **PT Vale Indonesia** ผู้ผลิตนิกเกิลคุณภาพสำหรับการผลิตแบตเตอรี่ของอินโดนีเซีย

มุมมองตลาด



- ผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะการใช้จ่ายด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) จะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนผลกำไรที่สำคัญที่สุดของภูมิภาคเอเชียในระยะสั้น เนื่องจากเอเชียเหนือมีบทบาทสำคัญอย่างมากในห่วงโซ่อุปทานฮาร์ดแวร์เทคโนโลยี หากว่าข้อตกลงสันติภาพในอิหร่านที่เกิดขึ้นเมื่อไม่นานมานี้สามารถดำรงอยู่ได้ ราคาน้ำมันที่มีเสถียรภาพมีแนวโน้มจะช่วยลดแรงกดดันต่อตลาดที่ไม่ได้รับประโยชน์จาก AI ได้เช่นกัน ขณะที่ประเทศจีน ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่านักลงทุนยังมีสัดส่วนการลงทุนในระดับต่ำและตลาดยังประเมินมูลค่าไม่เหมาะสม อาจเป็นอีกแหล่งหนึ่งของปัจจัยบวกที่เหนือความคาดหมาย
- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าสินทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการฟื้นตัวระยะยาว อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งตลอดช่วง 18 เดือนที่ผ่านมา ความผันผวนในระยะสั้นมีแนวโน้มเกิดขึ้นได้ โดยการสูญเสียความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการใช้จ่ายลงทุนด้าน AI และราคาพลังงานที่สูงขึ้น หรืออัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สามารถสร้างความผันผวนได้ ภายหลังจากตลาดปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วและกระจุกตัวในหลักทรัพย์เพียงบางกลุ่มจนถึงปัจจุบัน
- การคาดการณ์จังหวะของความเคลื่อนไหวดังกล่าวเป็นเรื่องที่ทำได้ยาก ทว่าทิศทางในระยะยาวซึ่งมีความสำคัญมากกว่าสำหรับกรอบระยะเวลาการลงทุนของกองทุน ยังคงเป็นไปในทิศทางที่น่าพึงพอใจ โดยในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ภูมิภาคเอเชียต้องเผชิญกับปัจจัยกดดันที่มีนัยสำคัญหลายประการ ได้แก่ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่ามาก และการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวอย่างรุนแรงของสหรัฐฯ รวมถึงภาวะชะลอตัวของจีนที่ขับเคลื่อนจากภาคอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ ปัจจุบันผู้จัดการกองทุนเห็นสัญญาณที่ชัดเจนมากขึ้นว่าปัจจัยกดดันดังกล่าวมีแนวโน้มจะผ่อนคลายลง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ขณะเดียวกัน **ปัจจัยสนับสนุนต่อภูมิภาคเอเชียกำลังก่อตัวขึ้น** ได้แก่ การปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากของงบประมาณลงทุนด้าน AI ทั่วโลก และการเปลี่ยนแปลงนโยบายของจีนไปสู่การสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศและนวัตกรรม รวมไปถึงภูมิภาคที่มีดุลบัญชีเดินสะพัดและงบดุลที่แข็งแกร่งขึ้นอย่างแท้จริง
- **ภูมิภาคเอเชียไม่ได้เป็นเพียงฐานการส่งออกที่อาศัยแรงงานต้นทุนต่ำอีกต่อไป** **กว่าได้พัฒนาไปสู่การเป็นแพลตฟอร์มด้านนวัตกรรมและอุตสาหกรรมของโลก** โดยมีแรงขับเคลื่อนจากอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ในไต้หวันและเกาหลีใต้ ระบบนิเวศด้านรถยนต์ไฟฟ้า แบตเตอรี่ และ AI ของจีน รวมถึงทรัพยากรเชิงกลยุทธ์ เช่น ทองแดง ทองคำ และแร่หายาก
- อย่างไรก็ดี **แม้ว่าตลาดจะมีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นอย่างมาก** และสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปีที่ผ่านมา **กว่าการจัดสรรเงินลงทุนและกระแสเงินทุนเข้าสู่เอเชียยังคงอยู่ในระดับต่ำ** ซึ่งเกิดขึ้นในช่วงเวลาที่ประมาณการการเติบโตของกำไรของดัชนี MSCI Asia ex Japan ในปีหน้าสูงเกือบสองเท่าของดัชนี MSCI USA ในขณะที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรล่วงหน้าอยู่ที่ประมาณครึ่งหนึ่ง กล่าวโดยสรุป คือ "การเติบโตเป็นสองเท่า ด้วยระดับราคาประมาณครึ่งหนึ่ง" ซึ่งช่องว่างดังกล่าวยังคงเป็นโอกาสการลงทุนที่มีนัยสำคัญ

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. 69 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