

กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียเน็กซ์ไฮด์เวย์เอฟเอ็กซ์

(KFHASIA)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Baillie Gifford Pacific Fund (Class B Acc)

กันยายน 2568



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นเอเชียไม่นับรวมญี่ปุ่นยังคงมีความแข็งแกร่งในไตรมาส 3/68 ท่ามกลางบรรยากาศของความตึงเครียดทางการค้าและความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 3/68 กองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI AC Asia ex Japan



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน Samsung Electronics เป็นปัจจัยบวกมากที่สุด ในขณะที่การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Alibaba เป็นปัจจัยกดดันหลัก

มุมมองการลงทุน

กองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของสินทรัพย์ในภูมิภาคเอเชีย โดยบริษัทหลายแห่งในพอร์ตการลงทุนยังมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ขณะเดียวกัน กองทุนยังคงรักษาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในระดับที่เหมาะสม เพื่อรองรับกับความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นเป็นระยะ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและมุมมองผู้จัดการกองทุนในไตรมาส 3/68

- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าแม้ว่าปี 2568 จะยังไม่สิ้นสุดลง ทว่าเป็นเรื่องที่น่ายินดีที่เห็นว่า**สินทรัพย์การลงทุนในเอเชียเริ่มฟื้นตัวและมีแรงส่งเพิ่มขึ้น** ท่ามกลางบรรยากาศของความตึงเครียดทางการค้าและความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งมีนักลงทุนไม่มากที่คาดว่าตลาดหุ้นเอเชียจะเป็นหนึ่งในตลาดที่ปรับตัวแข็งแกร่งที่สุดในโลก
- **ผู้จัดการกองทุนยังมุ่งเน้นการลงทุนในระยะยาวเป็นหลัก** ทว่าควรที่จะกล่าวถึงสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในปีนี้เป็นหลาย ๆ ด้าน ซึ่งสิ่งที่เกิดขึ้นสะท้อนให้เห็นว่า "การรับรู้" ของนักลงทุนเริ่มปรับตัวไปในทิศทางที่สอดคล้องกับ "ความเป็นจริง" มากขึ้น โดยหลายประเทศในเอเชียได้ดำเนินนโยบายการคลังอย่างระมัดระวัง ควบคู่กับการใช้นโยบายการเงินแบบดั้งเดิม และยังคงรักษาเสถียรภาพทางการเงินไว้ได้อย่างแข็งแกร่ง
- **การเปลี่ยนแปลงด้านการรับรู้ที่สำคัญที่สุดในปีนี้** คือ มุมมองของนักลงทุนต่อตลาดหุ้นจีน โดยราคาหุ้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งตลอดช่วงปีที่ผ่านมา แม้ว่าการแสข่าวสารส่วนใหญ่จะให้ความสำคัญกับประเด็นด้านภาษีและการทำข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ ทว่าสิ่งที่สำคัญที่ต้องตระหนัก คือ บริษัทจีนส่วนใหญ่มีรายได้มาจากภายในประเทศ ซึ่งยอดขายปลีกของจีนมีมูลค่าสูงกว่ายอดการส่งออกไปสหรัฐฯ ถึงสิบเท่า
- สำหรับอินเดีย **กองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนต่ำกว่าตลาดโดยรวมในอินเดีย** ซึ่งเป็นประโยชน์ในปี 2568 เนื่องจากแรงส่งของตลาดที่แข็งแกร่งในปีก่อนเริ่มชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม จุดยืนนี้ไม่ได้สะท้อนถึงความกังวลในระยะยาวจากมุมมองเชิงมหภาค โดยเศรษฐกิจอินเดียยังคงเติบโตในอัตราร้อยละ 7.8 ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่แข็งแกร่ง ทว่าเมื่อพิจารณาจากมุมมองรายบริษัท ระดับราคาหุ้นยังคงอยู่ในระดับสูง เมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโต
- **ปัจจัยด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) เป็นแรงสนับสนุนที่สำคัญ**ในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา โดยในช่วงแรกบริษัทผู้ผลิตฮาร์ดแวร์ เช่น TSMC และ SK Hynix (ซึ่งกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนผ่านบริษัทแม่คือ SK Square) เป็นกลุ่มธุรกิจที่ได้รับประโยชน์มากที่สุด อย่างไรก็ตาม ความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากการพัฒนาและใช้งาน AI ได้ขยายไปทั่วทั้งห่วงโซ่อุปทาน ส่งผลให้บริษัทในเอเชียจำนวนมากได้รับประโยชน์จากการลงทุนของผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ระดับโลก (hyperscalers) ซึ่งหลายบริษัทชั้นนำเหล่านี้อยู่ในพอร์ตการลงทุนของกองทุน



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 3/68 ผลการดำเนินงานกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นเหนือกว่าอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับดัชนีอ้างอิง MSCI AC Asia ex Japan ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นในรอบไตรมาสเช่นกัน

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานในไตรมาส 3/68

- **Samsung Electronics** เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน แม้ในช่วงครึ่งปีแรกจะซบเซาเนื่องจากความท้าทายในธุรกิจหน่วยความจำและการผลิตชิป (foundry) ทว่าความเชื่อมั่นของตลาดได้เริ่มปรับตัวดีขึ้นเมื่อบริษัทสามารถผ่านการรับรองคำสั่งซื้อจาก Nvidia และ AMD ซึ่งช่วยสร้างกระแสขาขึ้นเชิงบวกมากขึ้น นอกจากนี้ การประกาศข้อตกลงจัดหาชิปมูลค่า 1.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐกับ Tesla ซึ่งเป็นข้อตกลงที่มีมูลค่าสูงที่สุดในประวัติศาสตร์ของธุรกิจ foundry ของ Samsung ยังช่วยเสริมความเชื่อมั่นของนักลงทุน และตอกย้ำถึงความมุ่งมั่นของบริษัทที่จะแข่งขันกับ TSMC ในตลาดเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูง ขณะเดียวกัน ด้วยเงินสดในบริษัทที่มากกว่า 100 ล้านล้านวอน สะท้อนว่า Samsung ยังคงมีศักยภาพสูงในการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจหลากหลายด้าน
- **MMG** เป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกที่โดดเด่น โดย MMG เป็นบริษัทชั้นนำของโลกในด้านการผลิตทองแดง ซึ่งสามารถดำเนินงานได้อย่างยอดเยี่ยมภายใต้สภาพแวดล้อมเชิงบวกของตลาดทองแดง ซึ่งขับเคลื่อนมาจากความต้องการที่แข็งแกร่งจากการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด (energy transition) ประกอบกับการเติบโตของอุปทานที่จำกัด ทำให้บริษัทสามารถบรรลุยอดขายทองแดงในครึ่งปีแรกสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 237,000 ตัน รวมไปถึงการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของเหมือง Las Bambas อีกทั้งหนี้สินสุทธิที่ปรับลดลงมากกว่า 900 ล้านดอลลาร์ช่วยให้ฐานะทางการเงินของบริษัทมีความแข็งแกร่งที่สุดในรอบทศวรรษ ในขณะที่ฝ่ายบริหารยังคงคาดการณ์การผลิตสูงสุดที่ 522,000 ตันในปี 2568 ซึ่งจะเป็แรงสนับสนุนเป้าหมายของบริษัทในการก้าวขึ้นเป็นหนึ่งในผู้ผลิตทองแดง 10 อันดับแรกของโลก
- **Sanhua Intelligent Controls** เป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกที่มีส่วนสนับสนุนผลการดำเนินงานของกองทุนอย่างโดดเด่น และกองทุนเพิ่งเข้าลงทุนในพอร์ตการลงทุนของกองทุนเมื่อไม่นานมานี้ โดยบริษัทเป็นผู้นำระดับโลกด้านชิ้นส่วนการควบคุมระบบทำความร้อน และการระบายอากาศ รวมถึงเครื่องปรับอากาศ (HVAC) โดยบริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงในไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งช่วยเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงตลาดทุนระหว่างประเทศ และเป็นปัจจัยที่กระตุ้นให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง นอกจากนี้ บริษัทยังมีผลการดำเนินงานที่มั่นคงและรายงานผลกำไรออกมาในระดับดีกว่าคาด

- **Alibaba** เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน แม้ว่าราคาหุ้นของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้น ทว่ากองทุนไม่ได้ถือครองสัดส่วนการลงทุนใน Alibaba ตลอดทั้งไตรมาส อย่างไรก็ตาม กองทุนได้กลับเข้าลงทุนใน Alibaba อีกครั้งในเดือนกันยายน เนื่องจากความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นต่อกลยุทธ์ใหม่ของบริษัท จึงทำให้กองทุนมีการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนอีกครั้ง ซึ่ง Alibaba ยังคงแสดงให้เห็นถึงระดับความมุ่งมั่นที่มากขึ้นในการขยายการลงทุน โดยเฉพาะในด้าน AI และคลาวด์ ซึ่งบริษัทยังคงเป็นผู้นำในตลาดโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์ของภาคเอกชนในจีน ประกอบกับ อัตรากำไรและการเติบโตที่ยังคงปรับตัวในระดับที่ดีขึ้น
- **Embassy Developments** เป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดันต่อกองทุนในรอบไตรมาส สำหรับ Embassy Developments นั้นเป็นหนึ่งในบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จดทะเบียนรายใหญ่ของอินเดีย ซึ่งเกิดจากการควบรวมกิจการระหว่าง Embassy Group และ Indiabull Real Estate ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา โดยราคาหุ้นของบริษัทเผชิญกับความท้าทาย เนื่องจากความเชื่อมั่นในตลาดอสังหาริมทรัพย์ของอินเดียที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ แม้ว่าความผันผวนระยะสั้นในภาคส่วนนี้อาจจะยังคงมีอยู่ ทว่าผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าบริษัทยังมีสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดี ประกอบกับ ยังมีทางเลือกเชิงกลยุทธ์ผ่านแพลตฟอร์ม REIT และยังมีศักยภาพในการฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนเมื่อสามารถดำเนินโครงการตามแผนได้สำเร็จ
- **Meituan** รายงานผลประกอบการที่น่าผิดหวังอีกครั้งในไตรมาสนี้ เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจการส่งอาหารยังคงเป็นแรงกดดันต่ออัตรากำไรของบริษัท แม้ว่ารายได้จะเติบโตในระดับตัวเลขสองหลักก็ตาม อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Meituan เนื่องจากขนาดของธุรกิจ และระบบนิเวศ รวมถึงบทบาทของบริษัทในชีวิตประจำวันของผู้บริโภคชาวจีน นอกจากนี้ ด้วยเครือข่ายผู้ใช้งานที่มากกว่า 600 ล้านคนในตลาดที่มีความซับซ้อนที่สุดแห่งหนึ่งของโลก ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนที่ทำให้ผู้จัดการกองทุนมีความเชื่อมั่นว่าบริษัทจะสามารถผ่านช่วงเวลาท้าทายนี้ไปได้



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในรอบไตรมาสที่ผ่านมา กองทุนมีการปรับพอร์ตการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นของผู้จัดการกองทุนต่อแนวคิดการลงทุนใหม่
- **การเข้าลงทุนใหม่:** กองทุนได้เข้าลงทุนใหม่จำนวน 6 รายการ โดยได้กลับเข้าลงทุนใน **Alibaba** อีกครั้ง เนื่องจากความเชื่อมั่นในทิศทางกลยุทธ์ที่มีความชัดเจนขึ้นและแผนการลงทุนครั้งใหญ่ในธุรกิจคลาวด์และโครงสร้างพื้นฐานด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) นอกจากนี้ กองทุนยังได้เข้าลงทุนใน **Didi** ซึ่งยังคงเป็นผู้นำในตลาดการให้บริการเรียกรถในจีนด้วยขนาดธุรกิจและศักยภาพด้านข้อมูลที่เหนือกว่า อีกหนึ่งหลักทรัพย์ที่เข้าลงทุนได้แก่ **HDB Financial Services** ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ HDFC Bank ที่เพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีศักยภาพในการเติบโตระยะยาวในภาคบริการทางการเงินของอินเดียที่ยังมีช่องว่างในการเข้าถึงสูง

- นอกจากนี้ กองทุนยังได้เข้าลงทุนใน **Sanhua Intelligent Controls** เพื่อเพิ่มการกระจายการลงทุนไปยังทั้งตลาดระบบทำความร้อน ระบายอากาศ และเครื่องปรับอากาศ (HVAC) ที่มีการเติบโตอย่างมั่นคง รวมถึงการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีในด้านหุ่นยนต์ที่กำลังขยายตัวอย่างรวดเร็ว อีกทั้งกองทุนยังได้เข้าลงทุนใน **Vietnam Techcom Bank** ซึ่งเป็นธนาคารเพื่อผู้บริโภคชั้นนำของเวียดนามที่มีโอกาสได้รับประโยชน์จากโครงสร้างประชากรที่เอื้อต่อการเติบโตและการเข้าถึงบริการทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน กองทุนยังได้เข้าลงทุนใน **Zijin Gold International** ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Zijin Mining โดยเข้าร่วมเป็นผู้ถือหุ้นหลักในการเสนอขายหุ้น IPO ของบริษัท
- **การขายสัดส่วนการลงทุน:** เพื่อดึงดูดการลงทุนใหม่ดังกล่าวข้างต้น กองทุนได้ขายสัดส่วนการลงทุนออกจำนวน 4 รายการ ได้แก่ **Jadestone Energy, JD.com** และ **Vietnam's Bank for Foreign Trade** รวมถึง **Phoenix Mills**



- ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของสินทรัพย์ในภูมิภาคเอเชีย โดยไม่ใช่เพราะแรงส่งของตลาดในระยะสั้น ทว่าเนื่องจากความเชื่อมั่นในศักยภาพการเติบโตระยะยาวของโอกาสทางธุรกิจที่กำลังเกิดขึ้น นอกจากนี้ ยังคาดว่าความเชื่อมั่นต่อตลาดหุ้นเอเชียกำลังจะปรับตัวดีขึ้น แม้ว่ายังอาจต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่งเมื่อพิจารณาจากระดับการประเมินมูลค่าในปัจจุบัน
- ในช่วงหกเดือนที่ผ่านมา **บริษัทหลายแห่งในพอร์ตการลงทุนของกองทุนได้แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง** ซึ่งช่วยเสริมความมั่นใจว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นสามารถดำรงอยู่ได้ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนตระหนักว่าความผันผวนอาจเกิดขึ้นได้เป็นระยะ ทั้งนี้ กองทุนจึงยังคงรักษาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในระดับที่เหมาะสม

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียนอิควิตีเฮดจ์เอฟເິ็กซ์ (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 ก.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