

KT-Ashares

กองทุนเปิดเคแอม ไซน่า เอแชร อีควิตี้ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ

6

ปัจจัยสนับสนุน

- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ให้คำมั่นว่าจะดำเนินนโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจมหภาคในปี 2569 นี้ โดยจะใช้เครื่องมือต่าง ๆ เช่น การปรับลดอัตราส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) และการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อรักษาสภาพคล่องในระบบให้เพียงพอ และจะยกระดับการสนับสนุนทางการเงินในด้านสำคัญต่าง ๆ เช่น การเพิ่มอุปสงค์ภายในประเทศ การพัฒนานวัตกรรมทางเทคโนโลยี รวมถึงการส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลาง ขนาดเล็ก และขนาดย่อม ฯลฯ
- ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของจีน (NBS Non-Manufacturing PMI) พลิกกลับมาขยายตัวที่ระดับ 50.2 ในเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ในขณะที่ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (NBS Manufacturing PMI) ก็พลิกกลับมาขยายตัวที่ระดับ 50.1 ในเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมาเช่นกัน และถือเป็น การขยายตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 68

ที่มา : KTAM, RYT9 (ข้อมูล ณ วันที่ 7 ม.ค. 69)

ปัจจัยเสี่ยง

- การฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนที่ยังไม่เป็นที่น่าพอใจนัก โดยราคาบ้านใหม่ของจีนยังคงปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา ในขณะที่ยอดขายบ้านใหม่ของจีนหดตัวแรงถึง -41.9% YoY ในเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา
- ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจสร้างความผันผวนในตลาด หลังจากที่ล่าสุดกระทรวงพาณิชย์ของจีนได้ประกาศเพิ่มความเข้มงวดในการควบคุมการส่งออกสินค้าที่ใช้ได้สองทาง (ทั้งในวัตถุประสงค์ด้านพลเรือนหรือทางทหาร) ไปยังญี่ปุ่น
- ความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ที่อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินนโยบายทางการคลัง และนโยบายทางการเงินในอนาคต

ที่มา : KTAM, RYT9 (ข้อมูล ณ วันที่ 7 ม.ค. 69)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลักปรับตัวขึ้น +29.9% นับตั้งแต่ช่วงต้นปี 2568 ที่ผ่านมา ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าดัชนีอ้างอิง ที่ปรับตัวขึ้นเพียง +23.9% ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน และสำหรับช่วงระยะเวลา 3 เดือนที่ผ่านมา กองทุนรวมหลักปรับตัวขึ้น +3.6% ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าดัชนีอ้างอิงเช่นกัน ที่ปรับตัวขึ้นเพียง +1.8%
- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา จากแรงขายทำกำไร ซึ่งสอดคล้องกับตลาดหุ้นเอเชียในภาพรวม จากความกังวลเกี่ยวกับภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน รวมถึงแนวโน้มของภาวะเงินฝืดในระบบเศรษฐกิจ
- สำหรับเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา กองทุนรวมหลักปรับตัวลง -3.1% เมื่อเทียบกับดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวลงเพียง -2.3% โดยการคัดเลือกหุ้นรายตัว (Stock Selection) ก่อดันผลการดำเนินงานของกองทุน โดยเฉพาะในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ในขณะที่การจัดสรรน้ำหนักการลงทุนรายอุตสาหกรรม (Sector Allocation) ก็ก่อดันผลการดำเนินงานเช่นกัน จาก น้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มสินค้าจำเป็นที่ต่ำกว่าดัชนีอ้างอิง
- ในระดับหุ้นรายตัว Sieyuan Electric, China Merchants Bank และ Advanced Micro-Fabrication Equipment ช่วยหนุนผลการดำเนินงานของกองทุน ในขณะที่ Hangcha Group, Chaozhou Three-Circle Group และการไม่ถือครองหุ้น Zhongji Innolight เป็นปัจจัยที่ก่อดันผลการดำเนินงานของกองทุน
- ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าในปี 2568 ตลาดหุ้นจีนจะเผชิญกับความผันผวนจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนในการลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed แต่ตลาดหุ้นจีนก็ยังคงปรับตัวขึ้นได้อย่างแข็งแกร่งจากแรงหนุนของนโยบายภาครัฐ ความก้าวหน้าทางด้านนวัตกรรม และสภาพคล่องในระบบที่อยู่ในระดับที่สูง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจในภาพรวมยังคงซบเซา ทำให้การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นค่อนข้างกระตุกตัวในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และหุ้นกลุ่มสุขภาพ ในขณะที่หุ้นกลุ่มวัฏจักรที่อิงกับเศรษฐกิจยังไม่เป็นที่นิยม
- สำหรับปี 2569 ผู้จัดการกองทุนรวมหลักมองว่าสภาพคล่องในระบบ มีแนวโน้มที่จะทรงตัวอยู่ในระดับที่สูงอย่างต่อเนื่อง จากอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศที่ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำ และโอกาสในการลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมของทาง Fed โดยหุ้น Growth และหุ้นปันผลจะยังคงเป็นที่ต้องการของนักลงทุนในตลาด ในขณะที่หุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมแบบดั้งเดิมยังคงมีแนวโน้มที่จะซบเซา โดยต้องรออนกว่าที่เศรษฐกิจของจีนจะมีการฟื้นตัวจริง ๆ หรือมีนโยบายที่สามารถแก้ปัญหารายได้ประชาชน สวัสดิการ หรือลดแรงกดดันในภาคอสังหาฯ ได้ ถึงจะมีโอกาสเห็นการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นจีนแบบเป็นวงกว้างมากขึ้น

ที่มา : Schroders (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 68)

นโยบายของกองทุน KT-Ashares

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Schroder International Selection Fund China A (Class Y) (กองทุนหลัก) โดยเน้นลงทุนในตลาดหุ้น A-Shares ของจีน

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

ระยะสั้น Slightly Positive

เราคงมุมมอง Slightly Positive ต่อตลาดหุ้นจีน บนความคาดหวังของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ ผ่านการใช้ นโยบายที่เฉพาะเจาะจงมากยิ่งขึ้น อาทิ การกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ นโยบายกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ ฯลฯ

ระยะยาว Slightly Positive

เรามองว่าเศรษฐกิจจีนในระยะยาว ยังคงมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้อยู่ แต่ด้วยระดับราคาของตลาดหุ้นจีนที่ฟื้นตัวขึ้นมาค่อนข้างมากในช่วงที่ผ่านมา เราจึงมีมุมมอง Slightly Positive ต่อตลาดหุ้นจีนในระยะยาว

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 7 ม.ค. 69)

นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหลัก

กองทุนรวมหลักมีนโยบายที่จะลงทุนในตราสารทุน และหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุน (Equity Related Securities) ของบริษัทสัญชาติจีนที่จดทะเบียนและซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศจีน อาทิ ตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น หรือตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ (China A-Shares) โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบเชิงรุก (Active Investing) ผ่านการวิเคราะห์หุ้นแบบรายตัว (Bottom-up) เป็นหลัก

ที่มา : Schrodgers (ข้อมูล ณ วันที่ 7 ม.ค. 69)

สไตล์การลงทุนของกองทุนรวมหลัก

ถึงแม้ว่าทางผู้จัดการกองทุนรวมหลักจะไม่ได้เน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง หรือหุ้นสไตล์ใดสไตล์หนึ่งเป็นพิเศษ แต่พอร์ตการลงทุนของกองทุนรวมหลักมักจะมีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นที่มีคุณภาพสูง (High Quality) และหุ้นขนาดกลาง (Mid-cap stocks) ที่สูงกว่าดัชนีอ้างอิงของทางกองทุนรวมหลัก

ที่มา : Schrodgers (ข้อมูล ณ วันที่ 7 ม.ค. 69)

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-AShares (สิ้นสุด ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568)

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี ¹	ย้อนหลัง 3 ปี ¹	ย้อนหลัง 5 ปี ¹	ย้อนหลัง 10 ปี ¹	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน ¹
KT-AShares	17.47	-1.98	22.98	17.47	-3.28	-10.02	N/A	-5.57
Benchmark	23.28	-1.08	25.28	23.28	0.88	-4.82	N/A	-1.09

ความผันผวน (Standard Deviation)

KT-AShares	20.26	20.26	19.66	20.26	20.80	23.52	N/A	23.39
Benchmark	21.08	21.30	20.51	21.08	22.25	23.78	N/A	23.69

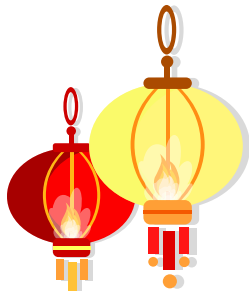
¹ %ต่อปี

Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐปรับด้วยดัชนีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ลงทุน ประมาณ 80% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ประมาณ 20%

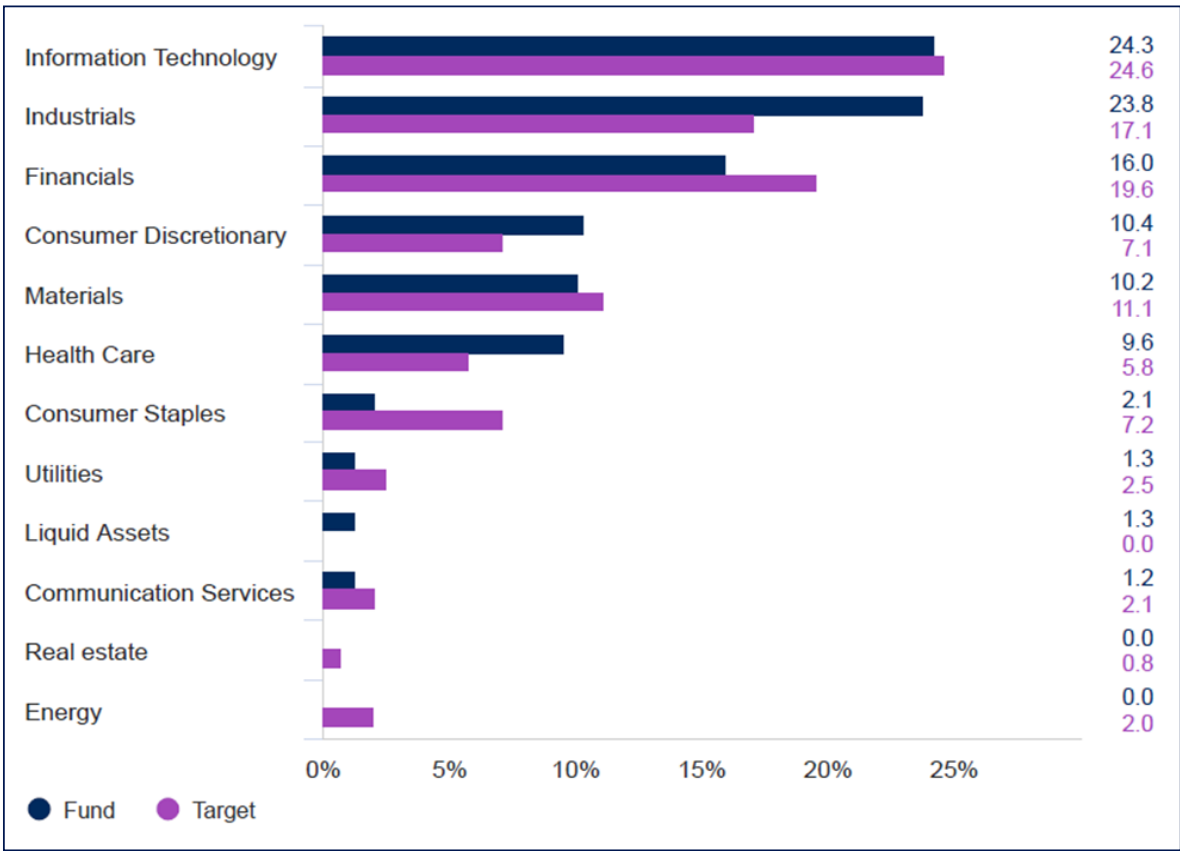
การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

หลักทรัพย์ที่กองทุนรวมหลักถือครองสูงสุด 10 อันดับแรก

Holding name	%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	5.9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3.6
Bank of Ningbo Co Ltd	3.3
China Merchants Bank Co Ltd	3.2
Hubei Dinglong Co Ltd	2.9
Chaozhou Three-Circle Group Co Ltd	2.7
Hangcha Group Co Ltd	2.6
Shenzhen Sunlord Electronics Co Ltd	2.6
Bank of Hangzhou Co Ltd	2.5
Ninebot Ltd	2.5



สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรมของทางกองทุนรวมหลัก



ที่มา : Schrodgers (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 68)

สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร. 02 686 6100 กด 9
www.ktam.co.th ธนาคารกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืน



รายละเอียดกองทุน