

KT-CHINA

กองทุนเปิดเคแอม โซน่า อีควิตี้ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 6



ปัจจัยสนับสนุน

- ★ สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) ได้เผยตัวเลข GDP ประจำไตรมาสที่ 2/2568 ออกมายาวตัวที่ +5.2% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยได้แรงหนุนจากภาคส่งออก ซึ่งช่วยพยุงภาคการผลิตของจีน
- ★ รัฐบาลจีนประกาศมาตรการกระตุ้นการเกิดครั้งสำคัญ โดยจะมอบเงินช่วยเหลือปีละ 3,600 หยวน ต่อบุตรหนึ่งคนที่มียายุต่ำกว่า 3 ปี เพื่อรับมือกับวิกฤตประชากรเกิดใหม่ที่ลดลง และจำนวนผู้สูงวัยที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว
- ★ รัฐบาลจีนประกาศเตรียมจัดระเบียบสงครามการค้ารถยนต์ EV เพื่อกระตุ้นให้เกิดการแข่งขันเชิงคุณภาพ และลดแนวโน้มเงินฝืด



ปัจจัยเสี่ยง

- ★ การเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ที่ปิดฉากลงโดยยังไม่ได้ข้อสรุป โดยทั้ง 2 ประเทศจะเดินหน้าเพื่อเจรจาในการขยายระยะเวลาในการบังคับใช้ออกไปชั่วคราว ก่อนที่จะถึงกำหนดเส้นตายเดิมในวันที่ 12 ส.ค. นี้
- ★ ตัวเลขดัชนี PMI ภาค การผลิตของจีน (NBS) ประจำเดือน ก.ค. หดตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 ในขณะที่ตัวเลขดัชนี PMI ภาคบริการของจีนก็ส่งสัญญาณการเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงมากที่สุดในรอบ 8 เดือนเช่นกัน
- ★ การฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน ที่ยังไม่เป็นที่น่าพอใจนักโดยยอดขายบ้านใหม่ของจีนหดตัวลงรุนแรงที่สุดในรอบ 9 เดือน ในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา
- ★ ความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ที่อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินนโยบายทางการเงินการคลัง และนโยบายทางการเงินของจีนในอนาคต

ที่มา : KTAM, RYT9 (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 68)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- ★ ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +4.48% ในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา สูงกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +4.17% ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน
- ★ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณา นับตั้งแต่ช่วงต้นปี 68 ที่ผ่านมา ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +13.65% ต่ำกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +17.30% ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน
- ★ ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา โดยได้รับแรงหนุนจากการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ที่ยังคงดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่อง, ความตึงเครียดระหว่างอิสราเอล และอิหร่านที่ผ่อนคลายลง และกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนจีนแผ่นดินใหญ่ที่ไหลเข้าลงทุนในตลาดหุ้นฮ่องกงผ่านทาง Southbound อย่างต่อเนื่อง
- ★ หุ่นกลุ่มเทคโนโลยี (IT) เป็นหุ่นกลุ่มที่ช่วยหนุนผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลักได้มากที่สุดในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา จากการที่กองทุนรวมหลักได้ Overweight น้ำหนักการลงทุนในหุ่นกลุ่มนี้ โดยเฉพาะในบริษัทเทคโนโลยีสัญชาติไต้หวัน
- ★ ในทางตรงกันข้าม หุ่นกลุ่มการแพทย์ (Health Care) เป็นหุ่นกลุ่มที่จุดรั้งผลการดำเนินงานของทางกองทุนรวมหลัก
- ★ ในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา กองทุนรวมหลักได้เริ่มเข้าลงทุนในบริษัท China International Capital Corp ซึ่งเป็น Investment Bank โดยมองว่าบริษัทมี Pipeline IPO ที่แข็งแกร่ง และมีธุรกรรมการซื้อขายกิจการ (M&A) ที่เร่งตัวขึ้นในปี
- ★ นอกจากนี้ กองทุนรวมหลักยังได้เข้าลงทุนในบริษัท Pop Mart โดยมองว่ายังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งในประเทศจีน และในตลาดต่างประเทศ
- ★ ในขณะเดียวกัน กองทุนรวมหลักยังคงทยอยเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในบริษัท Xiaomi หลังจาก que ระดับราคาหุ้นได้ย่อตัวลงมาจากกระแสเชิงลบในสื่อสังคมออนไลน์ โดยผู้จัดการกองทุนรวมหลักมองว่าธุรกิจ IoT และหูฟังของ Xiaomi ยังคงมีความแข็งแกร่ง รวมถึงธุรกิจรถยนต์ EV ก็เริ่มที่จะได้รับความนิยมเป็นอย่างมากในกลุ่มคนรุ่นใหม่อีกด้วย
- ★ โดยปัจจุบัน กองทุนรวมหลักได้ Overweight น้ำหนักการลงทุนในหุ่นกลุ่มเทคโนโลยี (IT) มากที่สุด ผ่านการลงทุนในบริษัทสัญชาติไต้หวัน และบริษัทสัญชาติจีนบางราย และได้ Overweight น้ำหนักการลงทุนในหุ่นกลุ่มการเงิน (Financials) ผ่านการลงทุนในธนาคารพาณิชย์ที่มีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูง, บริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์

ที่มา : KTAM, BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 68)

นโยบายของกองทุน KT-CHINA

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน BGF China Fund (กองทุนหลัก) โดยจะลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่มีภูมิสำเนาอยู่ใน หรือเป็นส่วนหนึ่งที่ได้รับผลประโยชน์ จากการเติบโตทางเศรษฐกิจในสาธารณรัฐประชาชนจีน

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

ระยะสั้น Slightly Positive ↗

เรายังคงมุมมอง Slightly Positive จากความคาดหวังถึงการกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านการใช้นโยบายทางการเงินการคลัง ที่เน้นการบริโภคภายในประเทศ และการเติบโตของภาคบริการ โดยเรายังมองว่าหุ้นจีนในปัจจุบันมีโอกาสที่จะถูก re-rate ขึ้นได้ในระยะข้างหน้า

ระยะยาว Positive ↑

เรายังคงเชื่อมั่นว่าศักยภาพในการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนในระยะยาวยังคงดูน่าสนใจอยู่ ประกอบกับ Valuation หรือระดับราคาของตลาดหุ้นจีนในปัจจุบันที่ยังถือว่าค่อนข้างถูกอยู่ ถึงแม้ว่าจะฟื้นตัวขึ้นมาบ้างแล้วก็ตาม ทำให้เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีนในระยะยาวเช่นเดิม

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 68)

นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหลัก

กองทุนรวมหลักมีนโยบายที่จะสร้างผลตอบแทนรวมสูงสุด โดยลงทุนอย่างน้อย 70% ของสินทรัพย์รวมของกองทุนในตราสารทุนของบริษัทที่มีภูมิสำเนาอยู่ใน หรือเป็นส่วนหนึ่งที่ได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจ ในสาธารณรัฐประชาชนจีน

ที่มา : KTAM, BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 68)

กลยุทธ์การลงทุนในปัจจุบันของกองทุนรวมหลัก

กองทุนรวมหลักสามารถลงทุนได้อย่างยืดหยุ่น ในตลาดหุ้นจีนซึ่งเป็นตลาดหุ้นที่มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา โดยสามารถลงทุนได้ทั้งในหุ้นจีนที่จดทะเบียนอยู่ในประเทศจีน (เช่น A-Shares) และหุ้นจีนที่จดทะเบียนอยู่ในต่างประเทศ (เช่น H-Shares, ADRs) และสามารถลงทุนในหุ้นทุกขนาด (All Cap) และทุกสไตล์ (Flexible) ทั้งในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเก่า (Old Economies) และในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมใหม่ (New Economies) โดยกองทุนรวมหลักจะพยายามติดตามการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างต่าง ๆ รวมถึงการปฏิรูปต่าง ๆ ที่กำลังเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อหาโอกาสการลงทุนในอุตสาหกรรมที่จะได้รับประโยชน์

ที่มา : KTAM, BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 68)

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-CHINA (สิ้นสุด ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 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-CHINA	12.78	8.77	12.59	22.29	-3.88	-6.07	N/A	-0.87
Benchmark	14.75	9.71	14.59	26.73	-0.51	-0.91	N/A	2.10

ความผันผวน (Standard Deviation)

KT-CHINA	25.93	17.47	26.57	27.61	25.54	27.35	N/A	25.18
Benchmark	26.74	18.10	27.50	28.64	25.90	27.48	N/A	25.22

¹ %ต่อปี

Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ลงทุนประมาณ 80% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนประมาณ 20%

"การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"

สัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศของกองทุนรวมหลัก

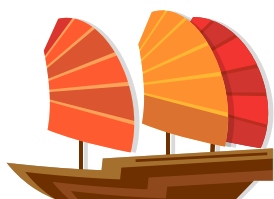
TOP 10 HOLDINGS (%)

TENCENT HOLDINGS LTD	9.35%
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	7.76%
XIAOMI CORP	7.68%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	7.11%
NETEASE INC	4.18%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	4.13%
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	3.97%
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD	3.40%
TRIP.COM GROUP LTD	2.75%
MEITUAN	2.66%
Total of Portfolio	52.99%

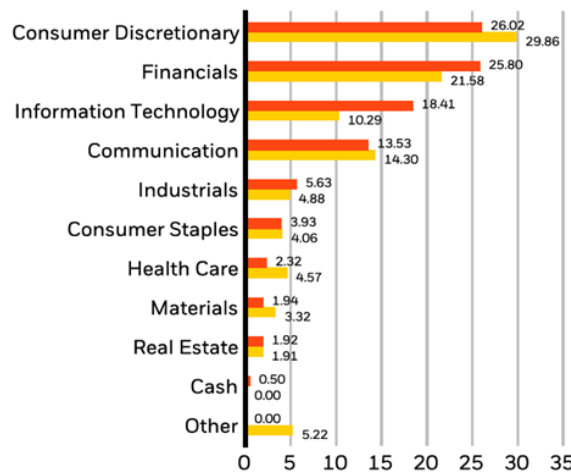
Holdings subject to change

ที่มา : BlackRock (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 68)

สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก



SECTOR BREAKDOWN (%)



Fund Benchmark

Negative weightings may result from specific circumstances (including timing differences between trade and settlement dates of securities purchased by the funds) and/or the use of certain financial instruments, including derivatives, which may be used to gain or reduce market exposure and/or risk management. Allocations are subject to change



คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

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

รายละเอียดกองทุน