

KT-Ashares

กองทุนเปิดเคแอม ไซน่า เอแشر อีควิตี้ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 6

ปัจจัยสนับสนุน

- สก๊อตต์ เบสเซนต์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเผยหลังประชุมร่วมกับคณะผู้แทนจีนที่ประเทศมาเลเซีย ว่าทั้งสองฝ่ายได้บรรลุฉันทามติเบื้องต้นในหัวข้อต่าง ๆ รวมถึงการควบคุมการส่งออก, แร่หายาก, สินค้าการเกษตร, สารเพนทานิล และภาชนะการขนส่ง แต่ท้ายที่สุดแล้วยังขึ้นอยู่กับความตั้งใจของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์
- ทำเนียบขาวยืนยันว่าประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะพบกับประธานาธิบดีสี จิ้นผิง นอกกรอบการประชุมความร่วมมือทางเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก (APEC) ที่เกาหลีใต้ ในวันที่ 30 ต.ค. นี้
- การประชุม 4th Plenum ของคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์จีน (CPC) ได้ปิดฉากลง โดยที่ประชุมให้คำมั่นว่าจะกระตุ้นการอุปโภคบริโภคและการผลิตภายในประเทศให้แข็งแกร่งขึ้น พร้อมกับการเพิ่มการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี ซึ่งการส่งสัญญาณดังกล่าวเป็นปัจจัยหนุนหุ้นผู้ผลิตชิป และหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของจีน

ที่มา : KTAM, RYT9 (ข้อมูล ณ วันที่ 27 ต.ค. 68)

ปัจจัยเสี่ยง

- ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของจีน (NBS Non-Manufacturing PMI) ปรับตัวลงสู่ระดับ 50.0 ในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา และถือว่าเป็นระดับที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 67 ในขณะที่ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของจีน (NBS Manufacturing PMI) ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 49.8 ในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา แต่ยังส่งสัญญาณถึงแนวโน้มของการหดตัวของภาคการผลิตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน
- การฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนที่ยังไม่เป็นที่น่าพอใจนัก โดยราคาบ้านใหม่ของจีนยังคงปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ยอดขายบ้านใหม่ของจีนสามารถพลิกกลับมาขยายตัวได้ในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมาที่ +0.4%
- ความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ที่อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินนโยบายทางการคลัง และนโยบายทางการเงินในอนาคต
- ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ที่อาจปะทุขึ้นอีกครั้ง

ที่มา : KTAM, RYT9 (ข้อมูล ณ วันที่ 27 ต.ค. 68)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- กองทุนรวมหลักปรับตัวขึ้นราว +35.6% นับตั้งแต่ช่วงต้นปี 2568 ที่ผ่านมา ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าดัชนีอ้างอิง ที่ปรับตัวขึ้นเพียง +27.0% ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน โดยสำหรับช่วงระยะเวลา 3 เดือนที่ผ่านมา กองทุนรวมหลักปรับตัวขึ้นราว +27.6% ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าดัชนีอ้างอิงเช่นกัน ที่ปรับตัวขึ้นเพียง +22.8%
- ตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ (Onshore) ปรับตัวขึ้นได้ดีในไตรมาสที่ผ่านมา และให้ผลตอบแทนเหนือกว่าตลาดหุ้นอื่น ๆ ในภูมิภาคเอเชีย โดยได้รับแรงหนุนหลักมาจากความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ความเชื่อมั่นในภาคเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) รวมถึงมาตรการของรัฐบาลที่มุ่งลดการแข่งขันที่ไม่สร้างมูลค่า (Anti-involution) นอกจากนี้ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ก็ยังช่วยสนับสนุนตลาดหุ้นจีนอีกด้วย
- การคัดเลือกหุ้นรายตัว (Stock Selection) ในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มการแพทย์ ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของทางกองทุนรวมหลัก ในขณะที่การคัดเลือกหุ้นรายตัวในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ เป็นตัวจุดริ้งผลการดำเนินงานลงบางส่วน
- กองทุนรวมหลักได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท Shanghai Bochu Electronic Technology ซึ่งได้รับประโยชน์จากการนำเทคโนโลยีเลเซอร์ไปใช้ในหลากหลายอุตสาหกรรม และบริษัท Zhongan Online P&C Insurance ซึ่งเป็นบริษัทประกันภัยที่เน้นการขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี ซึ่งกำลังเป็นที่ได้รับความสนใจจากนักลงทุนในตลาด นอกจากนี้ กองทุนรวมหลักยังได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท Shengyi Technology ซึ่งมีบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทาน AI โดยเป็นผู้ผลิตแผ่นลามิเนตทองแดงคุณภาพสูงสำหรับใช้ในแผงวงจรของเซิร์ฟเวอร์ AI อีกด้วย
- ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นจีนจะปรับตัวขึ้นได้อย่างแข็งแกร่ง แต่เศรษฐกิจพื้นฐานของจีนยังคงอ่อนแอ สะท้อนได้จากตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซา ยอดขายปลีกที่เติบโตช้า และแรงกดดันจากภาวะเงินฝืด โดยความแตกต่างที่กำลังเกิดขึ้นอยู่ในขณะนี้ ยังสามารถสะท้อนได้จากการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นจีนที่มีการกระจุกตัวอยู่ในบางกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีรับการลงทุนโดยเฉพาะเท่านั้น
- ทางผู้จัดการกองทุนรวมหลักมองว่าระดับราคาของตลาดหุ้นจีน (Valuation) ยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม ถึงแม้จะปรับตัวขึ้นมามากแล้วก็ตาม เนื่องจากตลาดหุ้นจีนในช่วงก่อนหน้านี้ถือว่าอยู่ในช่วงที่ตกต่ำเป็นอย่างมาก โดยสิ่งสำคัญคือเริ่มเห็นสัญญาณของการฟื้นตัว และการปรับประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนไปในทิศทางที่ดีขึ้น ซึ่งหากแนวโน้มนี้ยังคงดำเนินต่อไป ก็อาจเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของตลาดหุ้นจีนในอนาคตได้

ที่มา : Schroders (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.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 นโยบายที่เฉพาะเจาะจงมากขึ้น อาทิ การกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ นโยบายกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ ฯลฯ

ระยะยาว Positive ↑

เรามองว่าเศรษฐกิจจีนในระยะยาว ยังคงมีแนวโน้มที่จะเติบโตได้ดีอยู่ ประกอบกับ Valuation หรือระดับราคาของตลาดหุ้นจีนในปัจจุบันก็ยังถือว่าไม่แพง ถึงแม้ว่าจะฟื้นตัวขึ้นมามากแล้วก็ตาม

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 27 ต.ค. 68)

นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหลัก

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

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

สไตล์การลงทุนของทางกองทุนรวมหลัก

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

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

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

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี¹	ย้อนหลัง 3 ปี¹	ย้อนหลัง 5 ปี¹	ย้อนหลัง 10 ปี¹	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน¹
KT-AShares	19.84	25.46	19.88	13.12	-3.54	-6.26	N/A	-5.47
Benchmark	24.63	26.65	23.90	18.01	-1.70	-1.64	N/A	-0.94

ความผันผวน (Standard Deviation)

KT-AShares	20.29	18.76	20.44	23.18	21.72	23.57	N/A	23.53
Benchmark	21.05	19.49	21.42	23.95	22.76	23.78	N/A	23.81

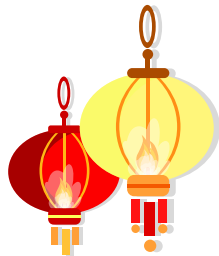
¹ %ต่อปี

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

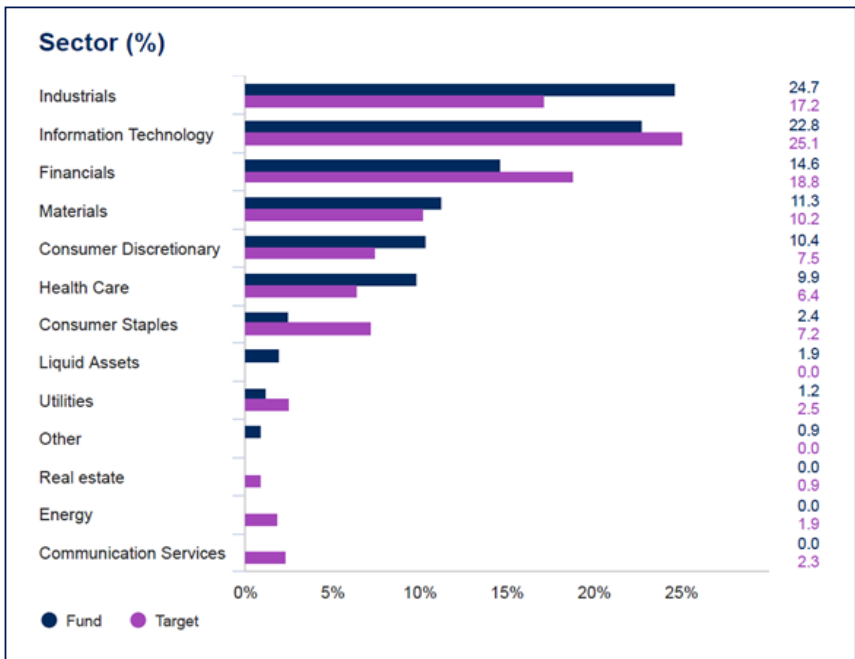
การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

หลักทรัพย์ที่ทางกองทุนรวมหลักถือครองสูงสุด 10 อันดับแรก

Top 10 holdings (%)	
Holding name	%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	5.9
Hubei Dinglong Co Ltd	3.0
China Merchants Bank Co Ltd	2.9
Zijin Mining Group Co Ltd	2.9
Hangcha Group Co Ltd	2.9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2.8
Bank of Ningbo Co Ltd	2.8
Micro-Tech Nanjing Co Ltd	2.6
Ninebot Ltd	2.5
Shenzhen Sunlord Electronics Co Ltd	2.4



สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรมของทางกองทุนรวมหลัก



ที่มา : Schroders (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.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