



ที่มา : Morningstar (กองทุนรวมหลัก Share Class AT USD)

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 64

“ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

## อัปเดตมุมมองกองทุน KT-Ashares

### กองทุนเปิดเคแอม ไซน่า เอแอส อีควิตี้ ฟันด์

#### กองทุนรวมหลัก คือ Allianz China A-Shares

ที่มา: งานสัมมนา China Equities – where next? (วันที่ 26 ส.ค. 64)

#### มุมมองต่อการใช้กฎระเบียบที่เข้มงวดขึ้นของทาง

#### รัฐบาลจีน ทาง Allianz มองว่าผลกระทบที่เกิดขึ้นนั้น

ส่งผลกระทบต่อหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นจีน

Offshore อย่างตลาดหุ้นฮ่องกง (H-Shares) และตลาด

หุ้นสหรัฐฯ (ADRs) มากกว่าหุ้นจีน Onshore ที่จดทะเบียน

ในตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ (A-Shares) ทั้งนี้ เนื่องจาก

กฎระเบียบที่มีการบังคับใช้เพิ่มเติมนั้นเป็นการบังคับใช้แบบ

เฉพาะเจาะจงในรายอุตสาหกรรม ไม่ได้เป็นการบังคับใช้

แบบครอบคลุมทั้งหมด ยกตัวอย่างเช่นอุตสาหกรรมที่

ถูกกดดันอย่างหนักอย่างกลุ่มอินเทอร์เน็ต หรือกลุ่ม

โรงเรียนกวดวิชานั้นก็จะจดทะเบียนอยู่ในตลาดหุ้นฮ่องกง

และสหรัฐฯ เป็นส่วนใหญ่ ดังนั้นทาง Allianz จึงมองว่า

การที่ตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ปรับตัวลงมาในครั้งนี้จึง

ถือว่าเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุน และในช่วงที่ผ่านมา ทาง Allianz ก็ได้เข้าซื้อหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่เพิ่มเติมในหลายๆ

อุตสาหกรรมที่ทาง Allianz มองว่าจะปรับราคาได้ปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

MSCI China A Onshore Index vs MSCI China Index (since 30 June 2021)



“ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

ที่มา: Allianz Global Investors (ข้อมูล ณ วันที่ 26 ส.ค. 64)



#### มุมมองต่อการแพร่ระบาดของโควิดสายพันธุ์เดลต้า ทาง Allianz

มองว่ารัฐบาลจีนสามารถควบคุมการแพร่ระบาดของโควิดระลอกใหม่นี้

ได้เป็นอย่างดี โดยปัจจุบันมีจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันในระดับเพียงหลัก

สิบลคนเท่านั้น และมาตรการควบคุมแบบเข้มงวดต่างๆ หรือพวก

มาตรการล็อกดาวน์ต่างๆ ก็ได้ถูกยกเลิกเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ ทาง

Allianz มองว่า ผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนโดยรวมถือว่าค่อนข้างต่ำ เนื่องจากรัฐบาลจีนใช้มาตรการควบคุมแบบ

เฉพาะจุดและเฉพาะเจาะจง จึงทำให้ผลกระทบโดยรวมไม่ได้กระจายเป็นวงกว้าง

**การปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา** ทาง Allianz ได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่ม **Materials** โดยเฉพาะกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่มีการประกาศผลประกอบการออกมาฟื้นตัวได้ดีขึ้น และกลุ่ม **Supply Chain** ของ **รถยนต์ไฟฟ้า** กิ่งหลายที่ราคาหุ้นปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมา ในขณะที่เดียวกัน ทาง Allianz ยังได้เข้าซื้อหุ้นกลุ่ม **Solar** และ **Automation** เช่นเดียวกัน หลังจากที่ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมาตั้งแต่ช่วง Q1 ที่ผ่านมา

นอกจากนี้ ทาง Allianz ยังได้ **ลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Industrials** ลง โดยเป็นการขายเพื่อทำกำไรหลังจากที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาเป็นอย่างมาก ซึ่งทาง Allianz มองว่าหุ้นกลุ่มนี้อาจจะถูกกดดันในระยะถัดไปจากแนวโน้มของต้นทุนที่จะเริ่มปรับตัวสูงขึ้นนั่นเอง

**สถานะพอร์ตการลงทุน ณ ปัจจุบัน เน้นการกระจายตัวเพิ่มมากขึ้น** พอร์ตการลงทุนถือว่า **ค่อนข้างมีความกระจายตัว** โดยปัจจุบันถือครองหุ้นอยู่ทีราว 65 ตัว และ **มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้น Top 10 และ Top 20 Holdings คิดเป็นสัดส่วนเพียง 31% และ 53% ของพอร์ตการลงทุนเท่านั้น** ตามลำดับ (ที่มา: Allianz Global Investors, ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 64)

**สำหรับสถานะการลงทุนในรายอุตสาหกรรม** ทาง Allianz ได้มีความพยายามที่จะกระจายการลงทุนไปในหลายๆ อุตสาหกรรม เพื่อให้สอดคล้องไปกับดัชนีอ้างอิง ทั้งนี้ เพื่อเป็นการลดผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเกิด Sector Rotation ในตลาดหุ้นจีนนั่นเอง โดยปัจจุบันทาง Allianz ได้ Overweight การลงทุนในหุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary (**11.7%** vs 8.3%) และหุ้นกลุ่ม Consumer Staple (**13.0%** vs 12.2%) และ Underweight การลงทุนในหุ้นกลุ่ม Energy (**0.9%** vs 1.3%) และหุ้นกลุ่ม Financials (**14.5%** vs 17.6%) (ที่มา: Allianz Global Investors, ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 64, เมื่อเทียบกับดัชนีอ้างอิง ซึ่งได้แก่ MSCI China A Onshore Total Return (Net) in USD)

## ธีมการลงทุนในพอร์ตการลงทุน ณ ปัจจุบัน

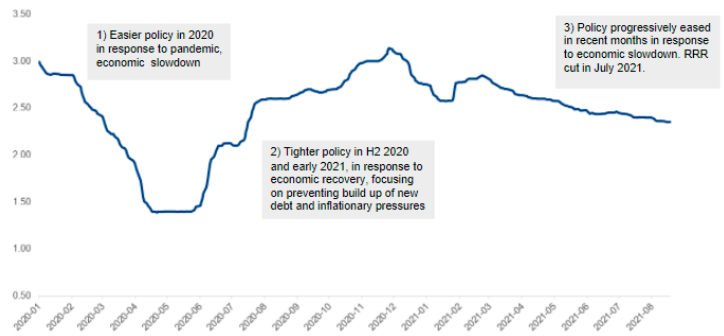
Theme	Rationale
'Self sufficiency'	Strategic need for self-sufficiency in key areas, a sign of future policy support – 5G, semiconductors, renewables
Industrial upgrade	Improving quality of Chinese manufacturing, enhanced use of robotics. Chinese companies increasingly able to win market share from foreign competitors.
Healthcare / biotech	Surge in biotech spending over the last decade – widening range of investment opportunities
Renewable energy	China targeting peak carbon emissions in 2030, net zero emissions in 2060. Expect significant investment in areas like solar and electric vehicles.
Domestic tourism / Consumption	Expect a recovery in discretionary spending. Internal travel at the expense of outbound tourism.



“ผู้จัดการกองทุนอาจเปลี่ยนแปลงธีมการลงทุนได้ตามความเหมาะสม”  
(ที่มา: Allianz Global Investors, ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 64)

**มุมมองตลาดหุ้นจีนในระยะถัดไป** ทาง Allianz มองว่า รัฐบาลจีนมีความพยายามที่จะ **Balance ระหว่างการทำให้ Structural Reform และการ Support ภาคธุรกิจและตลาดทุนมากขึ้น** เพื่อไม่ให้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนมากเกินไป ซึ่งทำให้ทาง Allianz มองว่ารัฐบาลจีนจะเข้ามา Intervene ตลาดน้อยลง ซึ่งส่งผลดีต่อตลาดหุ้นจีน นอกจากนี้ ทาง Allianz มองว่าการที่ตลาดหุ้นจีนมีความผันผวนเหมือนในช่วงที่ผ่านมาได้ส่งผลร้ายต่อตัวเศรษฐกิจจีน เนื่องจากตลาดหุ้นที่มีความผันผวน ไม่ว่าจะเป็นตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ หรือตลาดหุ้นฮ่องกง ส่งผลให้การระดมทุนของบริษัทจีนยากลำบากมากขึ้น

Shanghai Interbank Rate (3 Months)



“ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

ที่มา: Allianz Global Investors (ข้อมูล ณ วันที่ 26 ส.ค. 64)

ทั้งนี้ ทาง Allianz **มองว่านโยบายของรัฐบาลจีนยังคง Support อุตสาหกรรมที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจจีนในอนาคต** ไม่ว่าจะเป็นอุตสาหกรรม Semiconductor, รถยนต์ไฟฟ้า, พลังงานทดแทน หรือเครื่องจักรกลอัตโนมัติ เป็นต้น **ซึ่งอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ทาง Allianz กำลังลงทุนอยู่**

**ตัวอย่างหลักทรัพย์ที่ถือครองสูงสุด 3 อันดับแรก**

ชื่อหลักทรัพย์	อุตสาหกรรม	เหตุผลในการลงทุน
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN <b>CATL</b>	Industrials	ผู้ผลิตแบตเตอรี่ลิเธียมไอออนชั้นนำของโลกซึ่งเป็นแหล่งพลังงานของรถยนต์ไฟฟ้า โดยบริษัทมีการขยายกำลังการผลิตที่แข็งแกร่งซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้ในอนาคต
WILL SEMICONDUCTOR 	Information Technology	ผู้นำด้านการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ในจีนซึ่งได้ประโยชน์จากความต้องการด้านเซมิคอนดักเตอร์แบบมือถือสมาร์ทโฟนที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งบริษัทยังมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่มากขึ้นจากคู่แข่งต่างชาติอีกด้วย
YUNNAN ENERGY NEW MATERIAL <b>SEMCORP</b> POWER YOUR FUTURE	Materials	ผู้เชี่ยวชาญในการผลิตและจัดจำหน่ายบรรจุภัณฑ์กระดาษและฟิล์มพลาสติก โดยมีผลิตภัณฑ์ เช่น ฟิล์มฉนวนแบตเตอรี่ลิเธียม ฟิล์มโพลีโพรพิลีนเชิงแกนสองแกน ก่องบรรจุภัณฑ์ ฉลากบุหรี ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ปลอดเชื้อ และกระดาษพิเศษ (กระดาษป้องกันการปลอมแปลงด้วยเลเซอร์ กระดาษเคลือบโดยตรง และกระดาษเคลือบ เป็นต้น)

ที่มา: Allianz Global Investors (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 64)

สำหรับรายละเอียดข้อมูลกองทุนรวมหลัก สามารถดูเพิ่มเติมได้ดังนี้

<https://lu.allianzgi.com/en-gb/our-funds/funds/list/allianz-china-a-shares-pt-usd>



**“ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”**

ผู้ลงทุนจะมีความเสี่ยงในด้านอัตราแลกเปลี่ยน ความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินของกองทุนรวมหลัก และสกุลเงินบาท อาจทำให้ผู้ลงทุนได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกเมื่อมีการขายคืนหน่วยลงทุน อย่างไรก็ตาม กองทุนนี้มีการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือจะได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

**“กองทุนรวมนี้ลงทุนกระจุกตัวในสาธารณรัฐประชาชนจีน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย”**

เอกสารนี้มิใช่หนังสือชี้ชวน และจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น และหากท่านมีข้อสงสัยหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวน โปรดติดต่อ บมจ. หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย เลขที่ 1 อาคารเอ็มไพร์ทาวเวอร์ ชั้น 32 ถ.สาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทร. 02-686-6100 ต่างจังหวัด โทรฟรี 1-800-295-592 [www.ktam.co.th](http://www.ktam.co.th) หรือผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุน