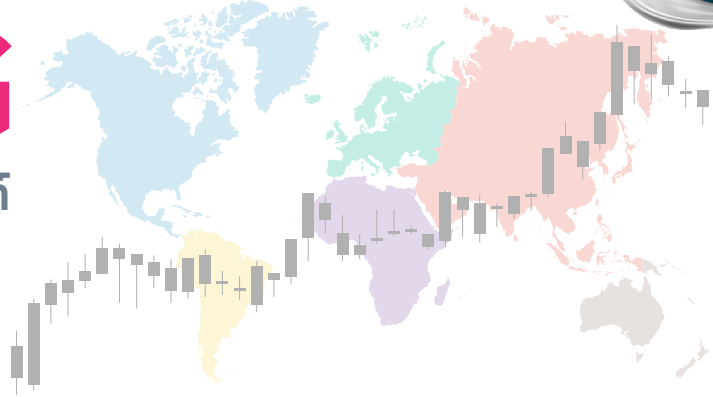


# KT-ASIAG

## กองทุนเปิดเคแอม เอเชีย โกรท อีควิตี้ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 6



### ปัจจัยสนับสนุน

- อัตราเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอตัวลงทั่วโลก, แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่น่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และธนาคารกลางในภูมิภาคเอเชียที่มีแนวโน้มที่จะหยุดการขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้ว ล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดหุ้นเกิดใหม่ และตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย
- ทางการจีนเริ่มส่งสัญญาณในการกระตุ้นเศรษฐกิจ และออกมาตรการที่พุ่งเป้าไปที่ตลาดหุ้นมากขึ้น เช่น การจัดตั้งกองทุนพยุงหุ้น, การขอความร่วมมือจากบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ ในการหยุดการทำธุรกรรม Short-Selling และการสั่งระงับการทำธุรกรรมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending: SBL) บางประเภท เป็นต้น รวมถึงทางธนาคารกลางจีน (PBoC) ผ่อนคลายนโยบายทางการเงินเพิ่มเติม ผ่านการลด Reserve Requirement Ratio (RRR) ลงอีก 0.5% เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับระบบทางการเงิน ซึ่งเป็นแรงหนุนสำหรับการเก็งกำไรระยะสั้นๆ ในภูมิภาคเอเชีย
- การเลือกตั้งครั้งสำคัญในอินเดียในช่วงกลางปีนี้ ซึ่งคาดว่าจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ ออกมา ซึ่งจะทำให้ตลาดหุ้นอินเดียยังมีโอกาสในการเติบโตต่อไปได้ แม้ว่าดัชนีจะผ่านจุดสูงสุดใหม่ไปเมื่อช่วงกลางเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา
- หุ้นกลุ่ม Semiconductor ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เป็นแรงหนุนหุ้นในกลุ่มภูมิภาคเอเชียเหนือ และเทคโนโลยี AI ก็ช่วยสร้างบรรยากาศการลงทุนไปในทิศทางที่ดี

### ปัจจัยเสี่ยง

- ปัญหาด้านอสังหาริมทรัพย์ของจีนยังเป็นปัญหาเชิงโครงสร้างที่ต้องใช้ระยะเวลาในการแก้ไขและมีแนวโน้มที่จะสร้างความผันผวนให้ตลาดได้ในระยะยาว
- ความไม่แน่นอนทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงเป็นความเสี่ยงหลัก ที่จะส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อและด้านการค้า ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อภาพรวมการลงทุนในตลาดหุ้น ทั้งในตลาดหุ้นทั่วโลก และในภูมิภาคเอเชีย
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเสี่ยงในการชะลอตัวลง และอาจเข้าสู่ภาวะถดถอยในปีนี้ (Recession) และกระทบภาพรวมในการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 67)

### ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- หุ้นเอเชียได้แรงหนุนมาจากจากทัศนคติของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยลงในปี 2567 ซึ่งเร็วกว่าที่คาด สะท้อนผ่านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลง และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลง โดยกลุ่มประเทศที่มีผลตอบแทนเป็นบวกคือ อินเดีย ที่ได้แรงหนุนจากช่วงการเลือกตั้ง และหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีของไต้หวันและเกาหลีใต้ที่ได้แรงหนุนจากความคาดหวังในการเติบโตของเทคโนโลยี AI
- ผลตอบแทนของกองทุนรวมหลักปรับตัวสูงขึ้น 4.34% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 66) ซึ่งต่ำกว่าดัชนีอ้างอิง โดยเป็นผลกระทบจากการคัดเลือกหุ้นในจีน ฮองกง และอินเดีย อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนจากการคัดเลือกหุ้นในเกาหลีใต้ และอินโดนีเซียช่วยบรรเทาการปรับตัวลงของกองทุนรวมหลักได้บางส่วน
- ผู้จัดการกองทุนรวมหลักคาดการณ์ว่า ทางการจีนจะมีการกระตุ้นเศรษฐกิจในปริมาณที่มากขึ้นในปี 2567 รวมถึงในภูมิภาคอื่นๆ เช่น อินเดีย และอินโดนีเซียที่ยังสามารถเติบโตได้ดีต่อเนื่องจากการนโยบายที่เน้นดึงเงินลงทุนเพื่อขยายเศรษฐกิจ และรวมถึงฝั่งภูมิภาคเอเชียเหนือที่จะได้ประโยชน์ในนวัตกรรมใหม่ในทศวรรษนี้ เช่น เทคโนโลยี AI หรือ Cloud Computing ที่จะเพิ่มอุปสงค์เชิงโครงสร้าง และผลักดันการเติบโตได้ในระยะยาว

ที่มา : JPMorgan, KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 66)

### นโยบายของกองทุน KT-ASIAG

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน JPMorgan Funds – Asia Growth Fund (กองทุนหลัก) โดยเน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี ในภูมิลาเนาหรือดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในภูมิภาคเอเชีย (ยกเว้นญี่ปุ่น) รวมถึงตลาดเกิดใหม่

### คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

**ระยะสั้น** Slightly Positive ↗

เรามองว่าตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียมีโอกาสการฟื้นตัวในระยะสั้นโดยปัจจัยหลักมาจากการที่ทางการจีนเริ่มทยอยประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและเสริมสภาพคล่องรวมกว่า 3 ล้านล้านหยวน ซึ่งจะช่วยเสริมบรรยากาศการลงทุนในฝั่งเอเชียได้ดีในภาพรวม

**ระยะยาว** Positive ↑

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวก ถึงแม้ว่าอาจจะยังคงมีความผันผวนอยู่เป็นระยะๆ โดยปัจจัยสนับสนุนคือเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงที่สร้างพื้นที่ให้ธนาคารกลางสามารถที่จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้พอควร และแนวโน้มของทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อาจอ่อนตัวลง รวมถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ค่อยเป็นค่อยไป(แต่อาจไม่ทันใจ) และเมื่อผสมกับ Valuation ของฝั่งเอเชียที่อยู่ในค่าเฉลี่ยระยะยาวแล้ว เราจึงมองว่าการลงทุนในตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียที่มีการกระจายตัวหลากหลายประเทศในลักษณะนี้ ถือเป็นทางเลือกที่ดีในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาว

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 67)

## นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหลัก

กองทุนรวมหลักเน้นสร้างผลตอบแทนในระยะยาวจากการลงทุนในหุ้นเติบโต (Growth Biased) ที่ภูมิภาคเอเชีย แต่ไม่รวมถึงญี่ปุ่น โดยกองทุนรวมหลักจะเน้นการวิเคราะห์การลงทุนแบบ Bottom-up และลงทุนแบบกระจุกตัวในหุ้นที่มีความเชื่อมั่นสูง (High Conviction)

ที่มา : JPMorgan, KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 66)

## กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวมหลัก

เน้น 3 ธีมหลักที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดีในระยะยาว

1. ธีมการบริโภคและจับจ่ายใช้สอยสินค้าที่มีคุณภาพสูง (Lifestyle Upgrades)
2. ธีมการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างประชากร (Demographic Changes)
3. ธีมการเจาะตลาดในกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน (Financial Deepening)



ที่มา : JPMorgan, KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 66)

## ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-ASIAG (สิ้นสุด ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566)

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 3 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 5 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 10 ปี <sup>1</sup>	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน <sup>1</sup>
KT-ASIAG	-5.42	1.91	-5.59	-5.42	N/A	N/A	N/A	-16.70
Benchmark	2.86	2.87	-3.60	2.86	N/A	N/A	N/A	-9.15

## ความผันผวน (Standard Deviation)

KT-ASIAG	16.40	15.91	16.17	16.40	N/A	N/A	N/A	21.05
Benchmark	14.51	15.19	15.40	14.51	N/A	N/A	N/A	18.56

<sup>1</sup> %ต่อปี  
Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก ปรับด้วยดัชนีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ประมาณร้อยละ 80 และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ประมาณร้อยละ 20

\* การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน\*

## การจัดสรรการลงทุนในต่างประเทศของกองทุนรวมหลัก

Holdings	Sector	% of assets
<b>Top 10</b>		
Taiwan Semiconductor	Information Technology	9.8
Samsung Electronics	Information Technology	9.0
Tencent	Communication Services	6.2
HDFC Bank	Financials	4.2
AIA	Financials	4.0
SK hynix	Information Technology	3.5
Pinduoduo	Consumer Discretionary	3.1
Bank Rakyat Indonesia	Financials	2.9
Bank Central Asia	Financials	2.9
Axis Bank	Financials	2.4

Regions (%)	Compared to benchmark
China	26.3 -4.6
India	21.1 +1.6
Taiwan	18.5 -0.1
Korea	13.7 -1.4
Hong Kong	9.6 +3.8
Indonesia	5.8 +3.6
Singapore	2.2 -1.5
Vietnam	1.6 +1.6
Thailand	0.0 -2.0
Malaysia	0.0 -1.5
Philippines	0.0 -0.7
Cash	1.2 +1.2

## Market cap (%) (USD)



- 37.60 > 100 bn
- 50.55 10 bn < 100 bn
- 11.85 1 bn < 10 bn
- 0.00 < 1 bn

ที่มา : JPMorgan (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 66)

สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก



รายละเอียดกองทุน

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / 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