

# KT-ASIAG



## กองทุนเปิดเคแอม เอเชีย โกรท อีควิตี้ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 6

### ปัจจัยสนับสนุน

- อัตราเงินเฟ้อที่ยังคงชะลอตัวลงทั่วโลก และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่น่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว เป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดหุ้นเกิดใหม่ และตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย
- ธนาคารกลางจีน (PBoC) ยังคงใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง จากอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำ ในช่วงที่ผ่านมา ได้มีการปรับลดอัตราส่วนเงินสำรองตามกฎหมายของทางธนาคารพาณิชย์ (Reserve Requirement Ratio: RRR) ลงจำนวนหลายครั้ง และล่าสุดเซอร์ไพรส์นักลงทุนในตลาดด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (MLF 1 ปี) ลงอีก 0.2%
- กลุ่มเทคโนโลยี AI ที่ยังสามารถเติบโตได้ดี เป็นแรงหนุนหุ้นกลุ่ม Semiconductor ในภูมิภาคเอเชีย อย่างไต้หวัน และเกาหลีใต้
- กลุ่มประเทศผู้ส่งออกที่มีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากค่าเงินที่อ่อนค่าลง อาทิเช่น จีน ฮังการี เกาหลีใต้ ไทย และมีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งอยู่ ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำเข้าสินค้าที่สำคัญของโลก

### ปัจจัยเสี่ยง

- ปัญหาด้านอสังหาริมทรัพย์ของจีนยังคงเป็นปัญหาเชิงโครงสร้างที่ต้องใช้ระยะเวลาในการแก้ไข และมีแนวโน้มที่จะสร้างความผันผวนให้ตลาดได้ในระยะยาว
- ความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์เป็นอีกหนึ่งในความเสี่ยงหลัก ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อการค้าและอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อภาพรวมของการลงทุนในตลาดหุ้นได้ด้วยเช่นกัน

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

### ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +7.86% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวขึ้นราว +7.20% ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน และสำหรับเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา กองทุนรวมหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +5.88% ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +4.26% ในช่วงระยะเวลาเดียวกันเช่นกัน
- ตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียปรับตัวขึ้นได้ดี โดยได้รับแรงสนับสนุนจากหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี AI และหุ้นกลุ่มที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดีตามการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง (Structural Growth) โดยเฉพาะในประเทศไต้หวัน และเกาหลีใต้ ที่ต่างปรับตัวขึ้นได้ดี
- เช่นเดียวกันกับตลาดหุ้นอินเดียที่ยังคงปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยนักลงทุนคาดการณ์ว่านโยบายทางเศรษฐกิจต่างๆ จะยังคงมีความต่อเนื่องจากรัฐบาลชุดก่อน ถึงแม้ว่าผลของการเลือกตั้งทั่วไปของนายกรัฐมนตรี Modi จะอ่อนแอลงก็ตาม
- ในทางตรงกันข้าม ตลาดหุ้นจีน และตลาดหุ้นฮ่องกงต่างปรับตัวลง ซึ่งสะท้อนถึงความผิดหวังของนักลงทุน ต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของทางรัฐบาลจีนที่ออกมาล่าช้าและน้อยจนเกินไป
- ทางผู้จัดการกองทุนรวมหลัก มองว่าถึงแม้ว่าตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียอาจจะมีมีความผันผวนสูงขึ้นในช่วงนี้ แต่ก็ยังคงมีความน่าสนใจอยู่ จากอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกที่ยังคงชะลอตัวลง และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่น่าจะผ่านจุดที่แข็งที่สุดไปแล้ว ในขณะที่เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าจะล่าช้าไปกว่าที่คาดการณ์ไว้ในตอนแรกก็ตาม

ที่มา: KTAM, JPMorgan (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 67)

### นโยบายของกองทุน KT-ASIAG

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

### คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

#### ระยะสั้น Slightly Positive ↗

เรามองว่าตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย มีโอกาสที่จะฟื้นตัวในระยะสั้น โดยปัจจัยสนับสนุนหลักๆ มาจากการที่ทางการจีนทยอยประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และเสริมสภาพคล่องเพิ่มเติม ซึ่งจะช่วยให้เสริมบรรยากาศการลงทุนในฝั่งเอเชียได้ดี

#### ระยะยาว Positive ↑

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวก ถึงแม้ว่าอาจจะยังคงมีความผันผวนอยู่เป็นระยะๆ โดยปัจจัยสนับสนุนคืออัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง ซึ่งสร้างพื้นที่ให้ทางธนาคารกลาง สามารถที่จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงได้ รวมถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเราจึงมองว่าการลงทุนในภูมิภาคเอเชีย ที่มีการกระจายการลงทุนในหลากหลายประเทศ ถือเป็นทางเลือกที่ดีสำหรับการลงทุนในระยะยาว

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

## นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหลัก

กองทุนรวมหลักเน้นสร้างผลตอบแทนในระยะยาว จากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีภูมิสำเนา หรือดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลักในภูมิภาคเอเชีย (ยกเว้นญี่ปุ่น) รวมถึงตลาดเกิดใหม่ ซึ่งเป็นบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตได้ดี (Growth Biased) และลงทุนแบบกระจุกตัวในหุ้นที่มีความเชื่อมั่นสูง (High Conviction) ราว 40-60 บริษัท

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

## กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวมหลัก

### เน้น 3 ธีมการลงทุนที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดีในระยะยาว

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



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

## ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-ASIAG (สิ้นสุด ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2567)

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	9.93	7.18	9.93	3.80	-12.05	N/A	N/A	-11.93
Benchmark	10.36	7.36	10.36	6.40	-6.46	N/A	N/A	-5.07

### ความผันผวน (Standard Deviation)

KT-ASIAG	15.46	17.77	15.46	15.83	20.62	N/A	N/A	20.34
Benchmark	15.32	17.43	15.32	15.74	20.13	N/A	N/A	20.01

<sup>1</sup> %ต่อปี  
 Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก ปรับด้วยดัชนีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ลงทุนประมาณ 80% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนประมาณ 20%  
 \*การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน\*

## สัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศของทางกองทุนรวมหลัก

Holdings		
Top 10	Sector	% of assets
Taiwan Semiconductor	Information Technology	9.8
Samsung Electronics	Information Technology	7.6
Tencent	Communication Services	7.6
SK hynix	Information Technology	5.1
HDFC Bank	Financials	2.9
Bank Central Asia	Financials	2.6
Pinduoduo	Consumer Discretionary	2.6
Tata Consultancy Services	Information Technology	2.5
Quanta Computer	Information Technology	2.5
DBS	Financials	2.5

Regions (%)			Compared to benchmark	
China	27.5			-1.1
India	22.0			+0.1
Taiwan	19.7			-2.5
Korea	14.8			+0.9
Hong Kong	5.8			+1.3
Indonesia	2.6			+0.8
Singapore	2.5			-0.9
Vietnam	1.8			+1.8
Malaysia	0.0			-1.6
Thailand	0.0			-1.5
Philippines	0.0			-0.6
Cash	3.3			+3.3

  

Sectors (%)			Compared to benchmark	
Information Technology	38.2			+9.6
Financials	23.3			+3.0
Consumer Discretionary	14.8			+1.7
Communication Services	11.5			+2.0
Industrials	4.5			-3.0
Consumer Staples	2.4			-1.6
Materials	1.5			-3.2
Health Care	0.5			-2.7
Energy	0.0			-4.0
Utilities	0.0			-2.9
Real Estate	0.0			-2.2
Cash	3.3			+3.3

ที่มา: JPMorgan (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 67)  
 สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก



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

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมหรือรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร. 02 686 6100 กด 9  
[www.ktam.co.th](http://www.ktam.co.th) สนาครกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืน