



“บันได 2 ชั้น สู่ภาวะถดถอย”

ณัฐฐะ มหัทธนา, CFA

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนและลูกค้าสัมพันธ์ บลจ.กรุงไทย

KTAM Focus



Reflation / Inflation

นักลงทุนกลัวสหรัฐ
ถดถอยจึงแห่ซื้อพันธบัตร
กดยีลด์ลง ดอลลาร์อ่อน
ราคาหุ้นฟื้นตัวตามหลัก
relative valuations

ผลที่ตามมา financial conditions ผ่อนคลาย
...ขึ้นแรกควรว bullish สิ้นทรัพย์เสี่ยง โดยเลือก
"ผู้ชนะ" มุ่งสร้างกำไรสูงสุด เน้นกองทุนที่ได้
ประโยชน์จากการปรับตัวขึ้นของ commodities
หุ้นจีน และ หุ้นเวียดนาม

PHASE 2

PHASE 1

Crash / Recession

Financial conditions ผ่อนคลาย
หุ้นราคาสินทรัพย์
ปรับตัวขึ้นไปเรื่อยๆ พร้อม
ผลข้างเคียง "เงินเฟ้อเร่ง
ขึ้นอีก" จนกระทั่ง

เฟดทนไม่ไหวปรับท่ำที่เข้มงวดขึ้นอีกครั้ง
financial conditions จะตึงตัวอย่างรวดเร็ว ณ
จุดที่ราคาหุ้น/สินทรัพย์ต่างๆสูงขึ้นมากร ตลาด
การเงินอาจ crash ราคาสินทรัพย์กลับร่วงลง
รุนแรงเพิ่มความเสี่ยงเงินฝืด

"10 ขุนพล บนบันไดขั้นแรก"

MIND YOUR STEP



ณัฐฐะ มหัทธนา, CFA

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนและลูกค้าสัมพันธ์ บลจ.กรุงไทย

KTAM Focus

1. จีนพื้น เป็นปัจจัยหนุนกองทุนหุ้นจีน KT-Ashares, KT-CHINA ตราสารหนี้จีน KT-CHINABOND รวมถึงกลุ่มที่รับประโยชน์ทางอ้อม (indirect) ได้แก่ KT-ENERGY, KT-OIL (การเดินทาง) KT-MINING (การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน/นโยบายพื้นฐานอสังหาริมทรัพย์) KT-LUXURY (การบริโภค) KT-SET50 (การท่องเที่ยว)
2. ปฏิรูปห่วงโซ่อุปทาน (ย้ายโรงงาน) KT-VIETNAM ขับเคลื่อนด้วย FDI
3. เปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด (Energy Transition) พลังงานเก่าขาดแคลนหนุน KT-ENERGY, KT-OIL พลังงานใหม่ใช้โลหะเยอะจนดีมานด์โตล้ำหน้าซัพพลายเข้าทาง KT-MINING นอกจากนี้ KT-GREEN เน้นหุ้นพลังงานสะอาด รับนโยบายสนับสนุนมูลค่ามหาศาลต่อเนื่องยาวนานจากบรรดามหาอำนาจ

KT-Ashares

KTAM China A Shares Equity Fund

ระดับความเสี่ยงกองทุน : 6



ที่มา : Morningstar (กองทุนรวมหลัก)
ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 65



“ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

“ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนในกองทุนเพื่อการออม/กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”

“กองทุนนี้มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงโดยดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน

ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือจะได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้”

“ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”

โครงสร้างกองทุนเปิดเคแอม ไชน่า เอแชส์ อีควิตี้ ฟันด์



KTAM China A
Shares Equity Fund



Allianz China A-Share Fund - Class PT
(กองทุนรวมหลัก)



หุ้นจีนในตลาดหุ้น
เซี่ยงไฮ้ และเซินเจิ้น

นโยบายลงทุน

KT-Ashares

กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ Allianz China A-Share Fund (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) “PT” ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม หรือตามอัตราส่วนที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. จะประกาศกำหนด

กองทุนรวมหลัก

กองทุนหลักเป็นกองทุนย่อย (sub-fund) ของ Allianz Global Investors Fund โดยได้จดทะเบียนในประเทศ Luxembourg และจัดเป็น Société d’investissement à capital variable และกองทุนหลักได้รับการกำกับดูแลและอนุญาตจาก Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) ซึ่งเป็นสมาชิกของ International Organizations of Securities Commission (IOSCO) และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของ UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) บริหารและจัดการโดย Allianz Global Investors GmbH ทั้งนี้ กองทุนมีวัตถุประสงค์การลงทุนโดยเน้นการเติบโตของมูลค่าเงินลงทุนระยะยาวจากการลงทุนในตลาดหุ้น A-Shares ของสาธารณรัฐ ประชาชนจีนไม่น้อยกว่าร้อยละ 70 ของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุน



Allianz Global Investors Fund – Allianz China A-Shares

ทำไมต้องหุ้นจีน A-Shares?

การที่ไม่ลงทุนในจีน A-Shares คือการพลาดโอกาสในหุ้นจีน $\approx 70\%$

Major stock exchanges for China equities

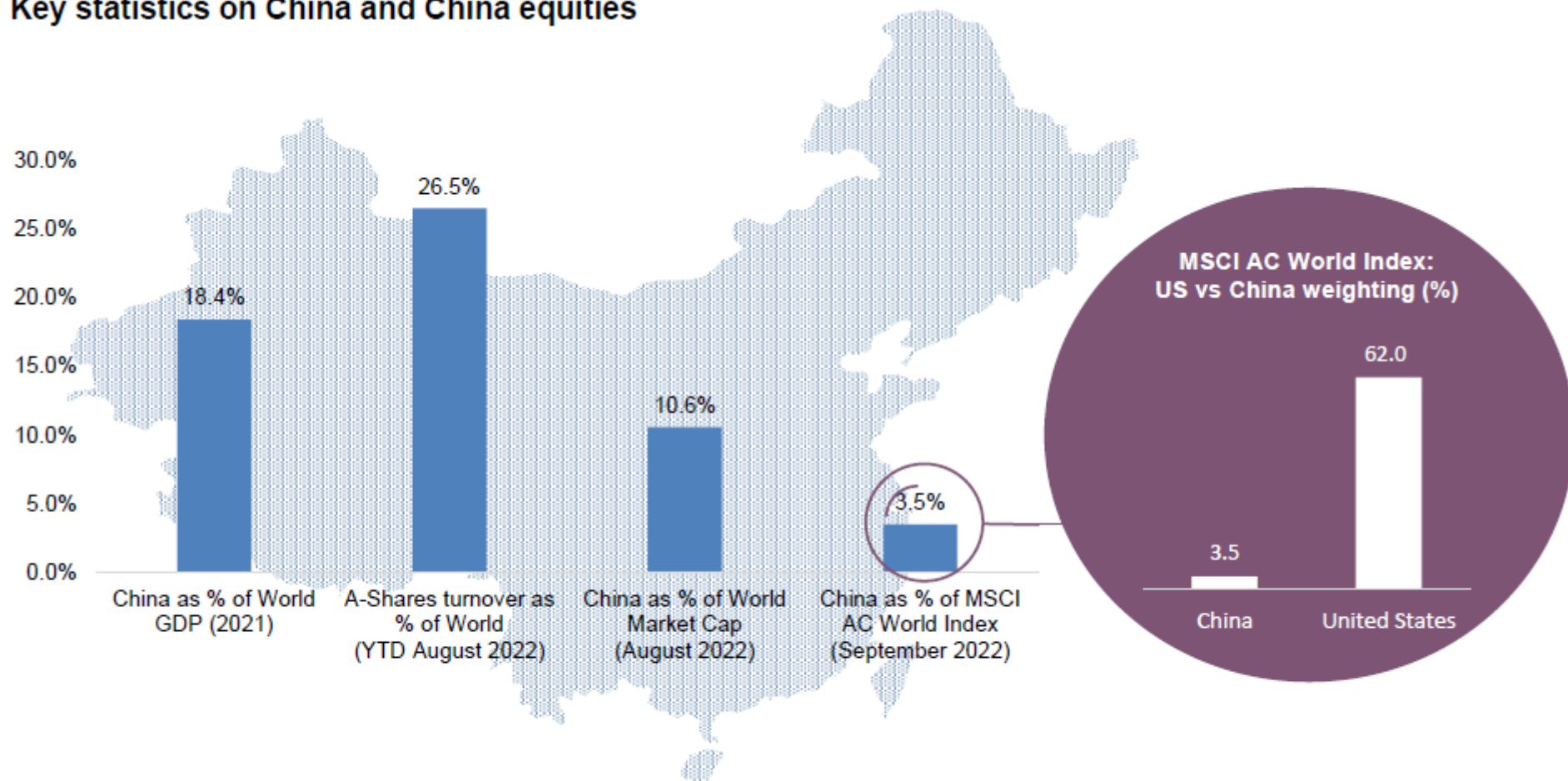


	Shenzhen A-shares	Shanghai A-shares	China Stocks listed in HK	US-listed ADRs	Total	Euro Area
Market cap (USD tn)	4.3	6.3	3.6	0.8	15.0	8.3
Number of stocks	2,702	2,139	1,383	155	6,379	3,671

Source: Shenzhen Stock Exchange, Shanghai Stock Exchange, Hong Kong Stock Exchange, Bloomberg, Allianz Global Investors, as of September 30, 2022. The total figures are for comparison only, the stocks included may be listed in more than one exchange. Offshore China stocks are defined based on companies with ultimate parent domiciled in China. Suspended stocks, investment funds and unit trusts are excluded.

หุ้นจีนยังคงเป็นส่วนน้อยเมื่อเทียบกับอิทธิพลทางเศรษฐกิจของจีน

Key statistics on China and China equities



Source: World Bank, World Federation of Exchanges, Bloomberg, MSCI, as of September 30, 2022.



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย
KRUNGTHAI ASSET MANAGEMENT

Allianz Global Investors Fund – Allianz China A-Shares

ข้อมูลกองทุนรวมหลัก

รายละเอียดโครงสร้างพอร์ตโฟลิโอ

Growth:

- Growing earnings faster than GDP growth
- Earnings upside potential vs. consensus



Quality:

- Cash conversion cycle, ROE
- Management reputation and transparency

Valuation:

- Prefer PEG < 1

Parameters	Range	Comment
Number of stocks	50 -70	
Portfolio Beta	~1	Aiming for stock selection as key performance driver
Portfolio Turnover	50% - 100%	
Tracking Error	3% - 7%	Outcome of stock selection
Active Share	~ 75%	
Sector Positioning	+/- 5%	Typically small sector deviations
Maximum active stock position	< 5%	

During any given stage of the investment process the selection criteria may vary from those shown above. The diagrams and statements above reflect the typical investment process applied to this fund / portfolio. At any given time other criteria may affect the investment process.

“ผู้จัดการกองทุนอาจเปลี่ยนหลักทริพพ์หรืออิมการลงทุนได้ตามความเหมาะสม”

หุ้นจีน A-Shares มี Correlations ต่ำ : กระจายการลงทุน

Historical correlation between major equity markets

■ Low correlation ■ High correlation

	China A-shares	HK-listed China stocks	APxJ equities	GEM equities	Japan equities	US equities	European equities	World equities
China A-shares	1.00	0.59	0.46	0.44	0.24	0.27	0.26	0.29
HK-listed China stocks	0.59	1.00	0.84	0.83	0.49	0.45	0.52	0.53
APxJ equities	0.46	0.84	1.00	0.97	0.58	0.67	0.70	0.76
GEM equities	0.44	0.83	0.97	1.00	0.56	0.67	0.70	0.76
Japan equities	0.24	0.49	0.58	0.56	1.00	0.57	0.66	0.65
US equities	0.27	0.45	0.67	0.67	0.57	1.00	0.78	0.97
European equities	0.26	0.52	0.70	0.70	0.66	0.78	1.00	0.86
World equities	0.29	0.53	0.76	0.76	0.65	0.97	0.86	1.00

Source: Bloomberg, Allianz Global Investors, as of October 31, 2022. Correlation data is calculated based on historical return of respective MSCI indices for the past 10 years, using weekly USD return. This information above is provided for illustrative purposes only, it is not a recommendation nor investment advice to buy or sell any shares of securities.

“ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

“ผู้จัดการกองทุนอาจเปลี่ยนหลักกรรพย

“เอกสารใช้ภายในสำหรับตัวแทนขายเท่านั้น หรือมีผลเฉพาะกับนักลงทุนที่ซื้อ”

ธีมการลงทุนในปัจจุบันของทางกองทุนรวมหลัก

Theme	Rationale
Self sufficiency	Strategic need for self-sufficiency in key areas providing policy support – 5G, semiconductors, food security, energy supply.
Renewable energy	China targeting peak carbon emissions in 2030, net zero emissions in 2060. Expect significant investment in areas like solar and electric vehicles.
Opening up / Healthy lifestyle	Increasing affluence and changing lifestyles driving sustained demand for healthier consumer products and healthcare services. Travel and tourism to recover as Covid policies are eased.
Infrastructure stimulus	Fiscal spending accelerating in response to economic weakness. Infrastructure related stocks (eg construction engineering) expected to see stronger growth momentum.
Financial market reform	Ongoing liberalization of China’s capital markets and improved market infrastructure to benefit selective financial services companies

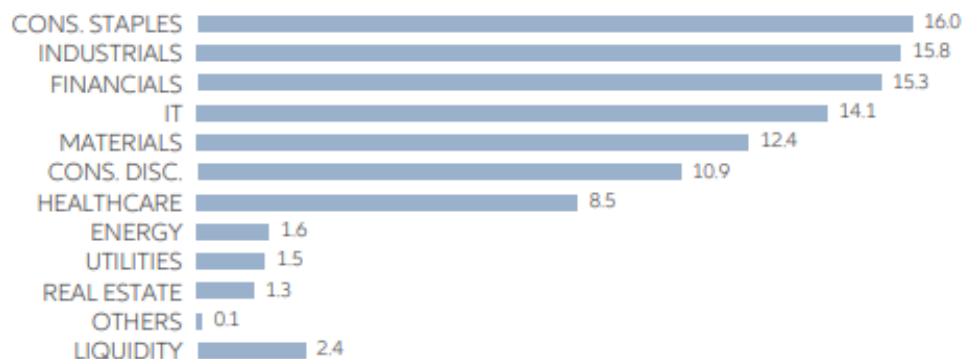


Photo source: CarbonBrief, Allianz Global Investors as of October 2022. The information above is provided for illustrative purposes only, not an indication of expected results. It should not be considered a recommendation to purchase or sell any particular security or strategy or an investment advice. Because market and economic conditions are subject to rapid change, all opinions and views expressed constitute judgments as of the date of the writing and may change at anytime without notice and with no obligation to update. Past performance, or any prediction, projection or forecast, is not indicative of future performance.

“ผู้จัดการกองทุนอาจเปลี่ยนหลักทริพย์หรือธีมการลงทุนได้ตามความเหมาะสม”

สัดส่วนการลงทุนของกองทุนรวมหลัก

Sector Allocation (%)



Top 10 Holdings ³	Sector	%
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	CONS. STAPLES	4.2
CITIC SECURITIES CO-A	FINANCIALS	3.8
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	INDUSTRIALS	2.9
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A	CONS. DISC.	2.7
EAST MONEY INFORMATION CO-A	FINANCIALS	2.6
CHINA MERCHANTS BANK-A	FINANCIALS	2.5
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	HEALTHCARE	2.4
MIDEA GROUP CO	CONS. DISC.	2.4
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	FINANCIALS	2.4
LONGI GREEN ENERGY TECH.-A	IT	2.3
Total		28.2

“สัดส่วนการลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน”

ที่มา: Allianz (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธ.ค. 65)

“เอกสารใช้ภายในสำหรับตัวแทนขายเท่านั้น ห้ามแจกจ่ายกับนักลงทุนทั่วไป”

กองทุนเปิดเคแอม ไซน่า เอแชรส์ อีควิตี้ ฟันด์

ชื่อกองทุน	กองทุนเปิดเคแอม ไซน่า เอแชรส์ อีควิตี้ ฟันด์ (KT-Ashares)
ประเภทกองทุน / ระดับความเสี่ยง	กองทุนรวมตราสารทุนประเภท Feeder Fund / ความเสี่ยงระดับ 6
กองทุนรวมหลัก	Allianz Global Investors Fund - Allianz China A-Shares (Class PT)
ISIN / Bloomberg Code กองทุนรวมหลัก	LU1997246811 / ALCRTUA:LX
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
อายุโครงการ	ไม่กำหนด
วันรับเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุน	ภายใน T+5
วัน-เวลาทำการซื้อขายหน่วยลงทุน	ทุกวันทำการซื้อขาย ตั้งแต่เวลาเปิดทำการ - 14.00 น.

	Share Class A	Share Class SSF	Share Class RMF
เงินลงทุนขั้นต่ำ	1 บาท	ไม่กำหนด	500 บาท
ค่าธรรมเนียมการขาย - สับเปลี่ยนเข้า	ไม่เกิน 3.21% (เรียกเก็บ 1.50%)	ไม่เกิน 3.21% (ปัจจุบันไม่เรียกเก็บ)	ไม่เกิน 3.21% (ปัจจุบันไม่เรียกเก็บ)
ค่าธรรมเนียมการขายรับซื้อคืน - สับเปลี่ยนออก	ไม่เกิน 3.21% (ปัจจุบันไม่เรียกเก็บ)	ไม่เกิน 3.21% (ปัจจุบันไม่เรียกเก็บ)	ไม่เกิน 3.21% (ปัจจุบันไม่เรียกเก็บ)
ค่าธรรมเนียมจัดการกองทุน	ไม่เกิน 2.14% ต่อปี (ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.07% ต่อปี)	ไม่เกิน 2.14% ต่อปี (ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.07% ต่อปี)	ไม่เกิน 2.14% ต่อปี (ปัจจุบันเรียกเก็บ 1.07% ต่อปี)
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	ไม่เกิน 0.535% ต่อปี (ปัจจุบันเรียกเก็บ 0.214% ต่อปี)	ไม่เกิน 0.535% ต่อปี (ปัจจุบันเรียกเก็บ 0.214% ต่อปี)	ไม่เกิน 0.535% ต่อปี (ปัจจุบันเรียกเก็บ 0.214% ต่อปี)

เป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดในทำนองเดียวกัน

ปัจจัยเสี่ยงกองทุน KT-Ashares

- ความเสี่ยงทางตลาด (Market Risk)
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Risk)
- ความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร (Credit Risk)
- ความเสี่ยงในเรื่องคู่สัญญาในการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Counterparty Risk)
- ความเสี่ยงของประเทศที่ลงทุน (Country and Political Risk)
- ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของหลักทรัพย์ (Liquidity Risk)
- ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของผู้ออกตราสาร (Business Risk)
- ความเสี่ยงจากข้อจำกัดการนำเงินลงทุนกลับประเทศ (Repatriation risk)
- ความเสี่ยงที่เกิดจากการย้ายการลงทุนไปกองทุนอื่น
- ความเสี่ยงของตราสารอนุพันธ์ (Derivative Risk)

**“ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน
และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน”**

**“กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของ
ผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน
ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือจะได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้”**

**เอกสารนี้มีใช้หนังสือชี้ชวน และจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น
และหากท่านมีข้อสงสัยหรือต้องการข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวน โปรดติดต่อ
บมจ. หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย เลขที่ 1 อาคารเอ็มไพร์
ทาวเวอร์ ชั้น 32 ถ.สาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120**

**โทร. 02-686-6100 ต่างจังหวัด โทรฟรี 1-800-295-592 www.ktam.co.th หรือผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อ
คืนหน่วยลงทุนของกองทุน**

ข้อความจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่กับบุคคลที่บริษัทประสงค์จะเผยแพร่เท่านั้น และมิได้จัดทำขึ้นเพื่อบริการรายอื่น ๆ
- เอกสารนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูล และมีได้ เป็นส่วนหนึ่งของการเสนอ การขาย หรือการแนะนำให้ซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ใด ๆ เป็นการเฉพาะเจาะจง แม้ว่าข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้จะได้มาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่บริษัทไม่สามารถรับประกันในความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และหรือผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- บริษัทมิได้มอบอำนาจให้บุคคลใดเป็นผู้ให้ข้อมูล หรือเป็นตัวแทน รับรอง แสดง หรือรับประกันข้อมูลใดๆ ที่มีได้ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ หากมีการกระทำดังกล่าว ให้ถือว่าข้อมูลที่กล่าวถึงนั้นไม่อาจนำมาประกอบการพิจารณาได้
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย.

**“ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
และควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุนก่อนทำการลงทุน”**

