



Fund Overview

- กองทุนหลัก JPMorgan Funds – China Fund เน้นลงทุนในหุ้นจีนทุกชนิด (All China) ที่เติบโตและคุณภาพสูง และอยู่ในกลุ่มธุรกิจใหม่ (New Economy)
- เน้นการเลือกหุ้นแบบ Bottom-Up ผ่านทีมงานวิจัยในกลุ่ม Greater China โดยกระจายลงทุนในหุ้น 50-85 ตัว



Portfolio Review

ภาพรวมการลงทุน

- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นในเดือน ก.ค. โดยมีปัจจัยบวก จากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่เริ่มคลี่คลาย และนโยบาย “Anti-Involution” ที่ช่วยลดการแข่งขันในหลายอุตสาหกรรม เช่น E-Commerce ยานยนต์ โลจิสติกส์ รวมถึง GDP ไตรมาส 2 ที่ออกมาสูงกว่าคาดที่ 5.2% โดยได้แรงหนุนจากการผลิตภาคอุตสาหกรรมและการส่งออก
- อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยกดดันจากตัวเลขค่าปลีกที่ยังอ่อนแอ ประกอบกับการประชุม Politburo ล่าสุดไม่มีการกล่าวถึงมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม

พอร์ตการลงทุน

กองทุนหลักทำผลตอบแทน +4.3% เทียบกับดัชนีชี้วัดที่สร้างผลตอบแทนที่ +4.3%

ปัจจัยหนุนผลการดำเนินงาน

- การเลือกหุ้นในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และ IT
- Overweight ในหุ้น Foxconn Industrial ที่ราคาปรับตัวขึ้นจากการออกจำหน่ายชิปได้เร็วกว่าคาด
- Overweight ในหุ้น Minth ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ปรับตัวขึ้นจากการฟื้นตัวการผลิต EV ในยุโรป
- Underweight ในหุ้น BYD โดยราคาหุ้นปรับตัวลงจากรายได้ที่ไม่เป็นไปตามคาด

ปัจจัยกดดันผลการดำเนินงาน

- Overweight ในหุ้นกลุ่ม IT และ Underweight ในหุ้นกลุ่มสุขภาพ
- Overweight ในหุ้น Xiaomi ซึ่งราคาปรับตัวลงจากความกังวลว่าอัตราการทำกำไรของบริษัทอาจลดลง

การปรับพอร์ตการลงทุน

- เพิ่มหุ้นกลุ่ม IT ที่การแข่งขันในอุตสาหกรรมยังไม่รุนแรง หรือเป็นผู้นำด้าน AI ภายในประเทศ
- เพิ่มหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมและพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้ประโยชน์จากนโยบาย Anti-Involution
- ปรับลดสัดส่วนในกลุ่มการเงิน ซอฟต์แวร์ และการบริโภค

กลยุทธ์และมุมมองการลงทุน

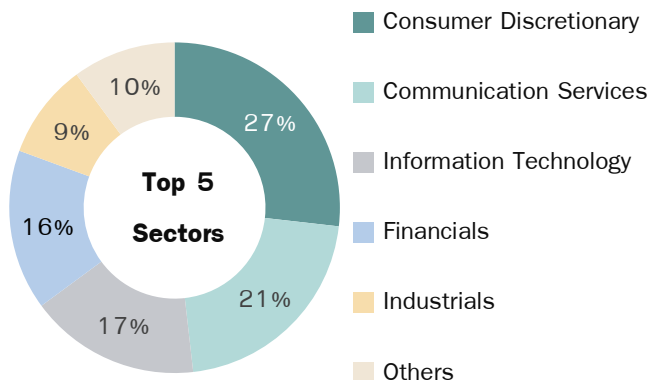
- การเจรจาการค้าระหว่างประเทศ และความกังวลของรัฐบาลจีนต่อปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินในหลายอุตสาหกรรม ส่งผลให้เกิดนโยบาย Anti-Involution ยังเป็นประเด็นที่ต้องจับตาต่อไป เช่นเดียวตัวเลขทางเศรษฐกิจซึ่งจะส่งผลต่อการรักษาสมดุลระหว่างการสนับสนุนการเติบโต และการปรับโครงสร้างทางเศรษฐกิจ
- กองทุนหลักยังคงเน้นหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน AI ภายในประเทศหลังจากกรณี DeepSeek
- รวมถึงหุ้นที่อยู่ในกระแสการสนับสนุนการพัฒนาตนเองด้านเทคโนโลยีของจีน
- กองทุนยังหลักยังถือหุ้นกลุ่มบริโภคแม้ว่าจะยังไม่มีความมั่นใจมากนัก โดยเฉพาะในหุ้นที่มีการแข่งขันที่ไม่รุนแรง





Portfolio Positions

Top 10 Holdings	%
Tencent	10.1
Alibaba	9.2
Xiaomi	6.4
Pinduoduo	4.7
Meituan	4.3
Ping An Insurance	3.8
China Merchants Bank	3.7
NetEase	3.7
Kuaishou Technology	2.6
Trip.com	2.3



คำเตือนที่สำคัญ

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนหลักลงทุนในต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงที่ทางการของประเทศที่ลงทุนอาจออกมาตรการในภาวะที่เกิดวิกฤตการณ์ที่ไม่ปกติ ทำให้กองทุนไม่สามารถนำเงินกลับเข้ามาในประเทศไทยซึ่งอาจส่งผลให้ ผู้ลงทุนอาจได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุนและความเสี่ยงได้ที่ www.kasikornasset.com

- สนใจลงทุนขอรับหนังสือชี้ชวนหรือคำแนะนำเพิ่มเติมได้ที่ ธนาคารกสิกรไทย และผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

สอบถามเพิ่มเติม KAsset Contact Center กรุณาติดต่อ

โทร. 02-673-3888

Email : ka.customer@kasikornasset.com