กองทุนเปิดเค ไชน่า หุ้นทุน
K-CHINA

KAsset

Fund Commentary ณ พฤษภาคม 2569

Fund Overview

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

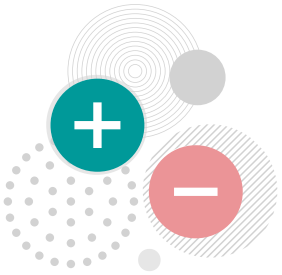
Portfolio Review

ภาพรวมการลงทุน

- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลงในเดือน พ.ค. โดยดัชนี MSCI China ลดลง -2.6% จากผลประกอบการไตรมาส 1 ที่ออกมาผสมผสาน โดยกลุ่มพลังงาน อุตสาหกรรม การเงิน และสุขภาพยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่กลุ่มบริโภคและอสังหาริมทรัพย์ยังเผชิญแรงกดดันต่อเนื่อง
- แม้จะมีสัญญาณเชิงบวกจากเงินเฟ้อภาคการผลิตที่ปรับตัวขึ้นและตลาดอสังหาริมทรัพย์เริ่มมีเสถียรภาพในเมืองใหญ่ แต่ความกังวลด้านนโยบายยังคงอยู่ หลังภาครัฐเพิ่มความเข้มงวดในการกำกับดูแลธุรกรรมข้ามพรมแดน

พอร์ตการลงทุน

กองทุนหลักทำผลตอบแทน -0.3% **ดีกว่า**ดัชนีชี้วัดที่สร้างผลตอบแทนที่ -2.6%



ปัจจัยหนุนผลการดำเนินงาน

- Zhongji Innolight บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ Optical Module สำหรับโครงสร้างพื้นฐาน Data Center
- Hwatsing และ Suzhou Dongshan Precision ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่ Semiconductor
- Guangdong Dtech บริษัทเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์อุตสาหกรรมขั้นสูง

ปัจจัยกดดันผลการดำเนินงาน

- การ Underweight ในหุ้น Lenovo ผู้ผลิตคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ IT รายใหญ่ ซึ่งราคาหุ้นปรับตัวขึ้นดี
- การลงทุนใน Chuangxin Industries ซึ่งได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์

การปรับพอร์ตการลงทุน

- กองทุนหลักยังคงปรับพอร์ตในกลุ่มเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง โดยลดสัดส่วนในหุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงจากกระแส AI เพิ่มการลงทุนในหุ้นที่มีความน่าสนใจด้าน Valuation และ Risk-Reward
- นอกจากนี้ ยังเริ่มลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้าสำหรับ AI Data Center
- เพิ่มการลงทุนในหุ้นกลุ่มการเงินที่มีคุณภาพและมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่ดีในระดับ Valuation ที่เหมาะสม

กลยุทธ์และมุมมองการลงทุน

- กองทุนหลักมองว่าผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวในระยะข้างหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งออกที่แข็งแกร่งตามวัฏจักรการลงทุนใน AI และพลังงาน รวมถึงการฟื้นตัวของเงินเฟ้อภาคการผลิต
- ขณะเดียวกัน มูลค่าหุ้นมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของกำไร การผ่อนคลายความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีน และบทบาทของบริษัทจีนในห่วงโซ่อุปทานระดับโลกที่มีความสำคัญมากขึ้น โดยกองทุนหลักยังคงให้น้ำหนักลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยี และเน้นการคัดเลือกหุ้นที่มีอำนาจในการกำหนดราคาและศักยภาพเติบโตระยะยาว

ที่มา: กองทุนหลัก JPMorgan Funds – China Fund (ข้อมูล ณ 31 พฤษภาคม 2569)

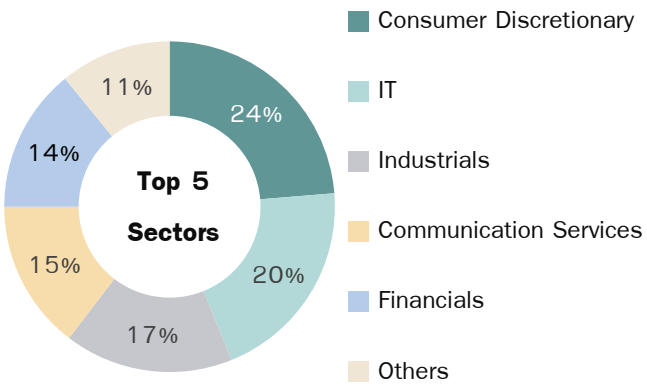
กองทุนเปิดเค ไชน่า หุ้นทุน
K-CHINA

KAsset

Fund Commentary ณ พฤษภาคม 2569

Portfolio Positions

Top 10 Holdings	%
Tencent	9.4
Alibaba	9.3
China Merchants Bank	3.9
NetEase	3.9
Contemporary Amperex Technology	3.5
Ping An Insurance	3.5
Trip.com	2.6
Kweichow Moutai	2.4
Zhongji Innolight	2.4
Huaqin	2.1



คำเตือนที่สำคัญ

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนหลักลงทุนในต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงที่ทางการของประเทศที่ลงทุนอาจออกมาตรการในภาวะที่เกิดวิกฤตการณ์ที่ไม่ปกติ ทำให้กองทุนไม่สามารถนำเงินกลับเข้ามาในประเทศซึ่งอาจส่งผลให้ 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

ที่มา: กองทุนหลัก JPMorgan Funds – China Fund (ข้อมูล ณ 31 พฤษภาคม 2569)