

Monthly Update

ข่าวสารการลงทุนและสัดส่วนการลงทุน

สิงหาคม 2021

ข่าวสารการลงทุน

ข่าวสารการลงทุนนี้ สำหรับกองทุน **PWIN, PWINRMF** และ **P-CGREEN**

ความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ย

อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ จะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 2% หรือไม่? เรามีมุมมองและวิธีการลงทุนอย่างไร?

10-year yield slides from 2021 peak



Yields are in per cent.
Source: Bloomberg

ธนาคารรายใหญ่ได้ปรับประมาณการณั้ตัวเลข ณ สิ้นปีนี้ลงอยู่ที่
JP Morgan: 1.75%
Goldman Sachs: 1.60%

เราคาดว่าช่วงนี้ตลาดจะยังไม่ฟื้นตัวอย่างเต็มที่ และ Fed ยังคงมีแนวโน้มให้ความสำคัญกับการจ้างงานมากกว่าเรื่องการคุมเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามเรายังคงติดตามทิศทางอัตราดอกเบี้ย แต่จะเน้นให้ความสำคัญกับตัวเลขผลประกอบการและปัจจัยพื้นฐานอื่นๆของหุ้นมากกว่า

ผลกระทบจากนโยบายของรัฐบาลจีน และโอกาสการลงทุน

ในเดือนที่ผ่านมาตลาดได้มีการปรับตัวลงเนื่องจากทางการจีนได้ออกมาตรการควบคุมเข้มในกลุ่มธุรกิจต่างๆ เช่น



สถาบันกวดวิชา



กลุ่มเทคโนโลยี



การส่งอาหารแบบเดลิเวอรี่

อย่างไรก็ตาม เรามองว่าความผันผวนในระยะสั้นนี้ เป็นโอกาสดีสำหรับการวิเคราะห์ คัดเลือก และลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง และสอดคล้องกับเป้าหมายระยะยาวของรัฐบาล

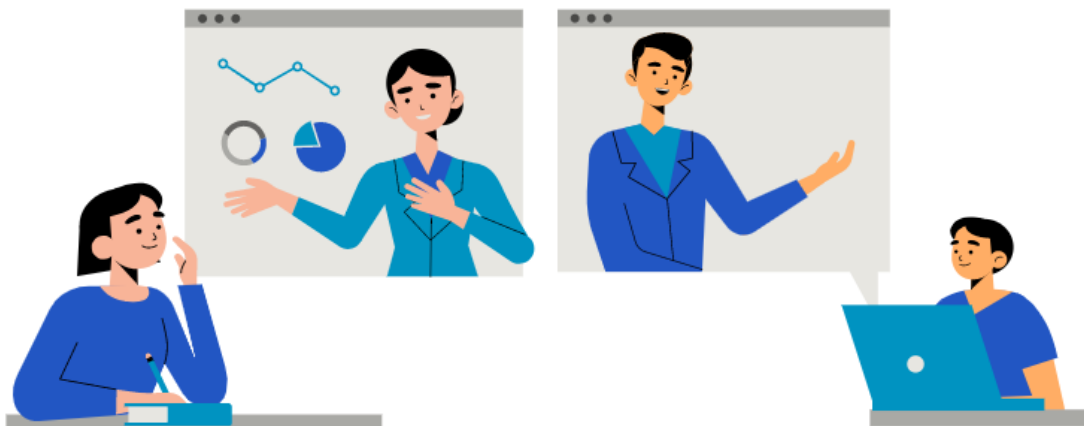
ในเอกสารรายเดือนฉบับนี้ เราจะรวบรวมผลกระทบจากมาตรการควบคุมของรัฐบาลจีน การปรับพอร์ตการลงทุนของเรา และนำเสนอมุมมองโอกาสการลงทุนในอนาคต

กลุ่มสถาบันกวตวิชา

คณะมนตรีของจีน (The State Council of China) ได้ออกกฎเกณฑ์เพื่อควบคุมสถาบันกวตวิชาในจีน โดยมีเป้าหมายดังนี้

- เปลี่ยนสถาบันติวเตอรจีน ให้กลายเป็นองค์กรที่ไม่แสวงหากำไร
- ใช้มาตรการ “double reduction” คือ ลดปริมาณการบ้านให้มีความเหมาะสม และลดการกวตวิชาหลังเลิกเรียน

หุ้นของบริษัท Ed-tech หรือแพลตฟอร์มการศึกษาออนไลน์อย่าง TAL Education และ New Oriental Education ได้ร่วงลงกว่า 10-15% ในวันที่ประกาศมาตรการ



อย่างไรก็ตามกองทุนของเราทั้ง PWIN และ P-CGREEN ไม่ได้มีการลงทุนในหุ้นเกี่ยวกับธุรกิจดังกล่าว ดังนั้นจึงไม่มีความเสี่ยงในอุตสาหกรรมนี้ แต่กองทุนอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนระยะสั้นในตลาดอยู่บ้าง

กลุ่มเทคโนโลยี



**TENCENT MUSIC
ENTERTAINMENT**

Tencent's music apps



เนื่องจากบริษัท Tencent นั้นเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์เพลงมากกว่า 80% ของแพลตฟอร์มฟังเพลงออนไลน์ในจีน ดังนั้นหน่วยงานกำกับดูแลการผูกขาดตลาดของจีน (SAMR) จึงได้ออกคำสั่งให้บริษัท Tencent และบริษัทในเครือดำเนินการ ดังนี้

1. ยกเลิกการผูกขาดในลิขสิทธิ์เพลงภายใน 30 วัน
2. จ่ายค่าปรับมูลค่า 500,000 หยวน
3. รายงานความคืบหน้าการปฏิบัติตามกฎทุกๆปี เป็นเวลา 3 ปี

Tencent ได้แสดงความตั้งใจที่จะปฏิบัติตามกฎระเบียบ และกล่าวว่าจะให้การสนับสนุนการแข่งขันที่เป็นธรรมในตลาดต่อไป

สำหรับกองทุน PWIN เราได้ทำการศึกษารายละเอียดของหุ้นและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากรัฐบาลจีน ดังนั้นเราจึงลดสัดส่วนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีนมาซ้กระยะหนึ่ง เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการควบคุมต่างๆของภาครัฐ ในปัจจุบันเรายังคงติดตามตลาดอย่างใกล้ชิด และบริหารกองทุนให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีที่สุดบนความเสี่ยงที่เหมาะสมให้กับผู้ลงทุน

กลุ่มเทคโนโลยี (ต่อ)

สำนักข่าวซินหัว ได้มีการตีพิมพ์บทความที่ระบุว่า เยาวชนมีแนวโน้มในการเสพติดเกมออนไลน์มากขึ้น และเกมออนไลน์ยังส่งผลเสียต่อกลุ่มผู้เล่นเด็ก ๆ อย่างมาก

ข่าวนี้ทำให้บริษัทเกมต่างๆ ต้องหันมาปรับปรุงมาตรการเพื่อดูแลผู้เล่นเด็ก ๆ มากขึ้น เช่น

- จำกัดเวลาการเล่นเกม สำหรับผู้เล่นอายุต่ำกว่า 18 ปี ให้ไม่เกินวันละ 1 ชั่วโมง ในวันธรรมดา และ ไม่เกิน 2 ชั่วโมงในวันหยุด
- ห้ามผู้เล่นที่มีอายุต่ำกว่า 12 ปี ขึ้นสินค้าต่างๆในเกม
- ตรวจสอบการแอบอ้างใช้ชื่อของผู้ปกครองในการสมัคร account

แม้เราจะมองว่า Tencent เป็นบริษัทที่มีความน่าสนใจและเติบโตได้ดี (รายได้เฉลี่ย เพิ่มขึ้นปีละ 33% เป็นเวลา 5 ปี) แต่เนื่องจากเราต้องการลดความเสี่ยงจากหุ้นเทคโนโลยีจีนและความเสี่ยงจากรัฐบาล เราจึงตัดสินใจลดการลงทุนในหุ้นเหล่านี้ลง โดยสังเกตได้จากรายชื่อกองทุน ETF และหุ้น 10 อันดับแรก ของกองทุน PWIN ที่มีการเปลี่ยนแปลงให้เหมาะสมกับตลาดอย่างสม่ำเสมอ

“Honor of Kings” เกมออนไลน์บนมือถือที่ได้รับความนิยมอย่างมาก ของบริษัท Tencent



กลุ่มเดลิเวอรี

หน่วยงานกำกับดูแลการผูกขาดตลาดของจีน ยังมีการออกคำสั่งเกี่ยวกับการให้ความเป็นธรรมแก่ผู้ส่งอาหารในธุรกิจเดลิเวอรี เช่น ค่าแรงขั้นต่ำ, ความปลอดภัยในการทำงาน และ การทำประกัน เป็นต้น กฎระเบียบนี้ส่งผลกระทบต่อบริษัทเดลิเวอรีเจ้าใหญ่ในจีนอย่าง Meituan



Meituan Delivery



อย่างไรก็ตาม Meituan พร้อมที่จะให้ความร่วมมือกับทางการ และยังมีแผนพัฒนาธุรกิจกับบริษัทอื่นๆ เช่น Li Auto (หนึ่งในผู้นำด้านยานยนต์ไฟฟ้าของจีน และเป็น top holding ของกองทุน P-CGREEN)

ทั้งสองบริษัทได้ทำการเซ็นสัญญาเพื่อที่จะให้ Meituan สามารถใช้เทคโนโลยีของ Li Auto ในการพัฒนาและสร้างรถยนต์ส่งอาหารแบบไร้คนขับ โดยที่สัญญานี้จะมีผลไปจนถึงสิ้นปี 2023

Li Auto จะได้รับรายได้จาก Meituan เมื่อมีการสร้างรถยนต์ไร้คนขับดังกล่าว

โอกาสการลงทุน

เราเชื่อว่าสาเหตุที่รัฐบาลจีนออกมาตรการที่เข้มงวดนั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชากร ลดความเหลื่อมล้ำ และลดการผูกขาดในตลาด



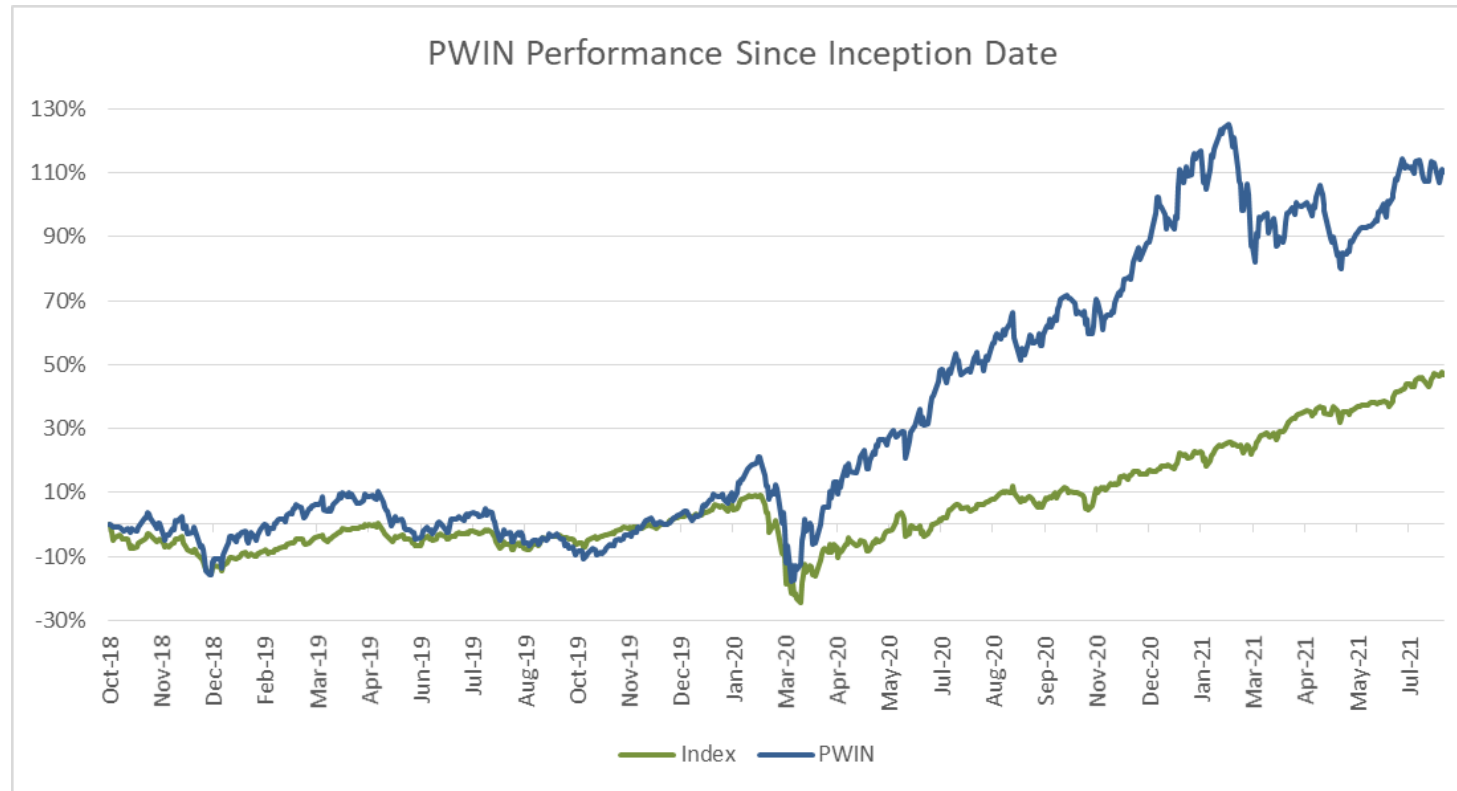
ดังนั้นการเลือกลงทุนในอุตสาหกรรม/ธุรกิจที่สอดคล้องกับเป้าหมายของรัฐบาลจึงมีความสำคัญอย่างมาก เช่น **ธุรกิจพลังงานสะอาด** ที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลอย่างชัดเจน รวมถึงการเลือกลงทุนในหุ้นที่มี **พื้นฐานแข็งแกร่ง ผลประกอบการดี** แม้ว่าในระยะสั้นตลาดเงินจะมีความผันผวนจากการควบคุมต่างๆ เราเชื่อว่าในระยะยาวตลาดจีนยังเป็นตลาดที่มีความน่าสนใจ และมีศักยภาพเติบโตได้อีกมาก

เรามองว่าการปรับฐานในระยะสั้นนี้เป็นโอกาสดีในการลงทุนหุ้นพื้นฐานดีในราคาที่ถูกลง เรายังคงติดตามและอัปเดตสถานการณ์ตลาดกับ **partner** ในต่างประเทศของเราอย่างสม่ำเสมอ และบริหารพอร์ตการลงทุนอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดผันผวนเช่นนี้



ผลการดำเนินงาน และ สัดส่วนการลงทุน

PWIN's performance since inception date



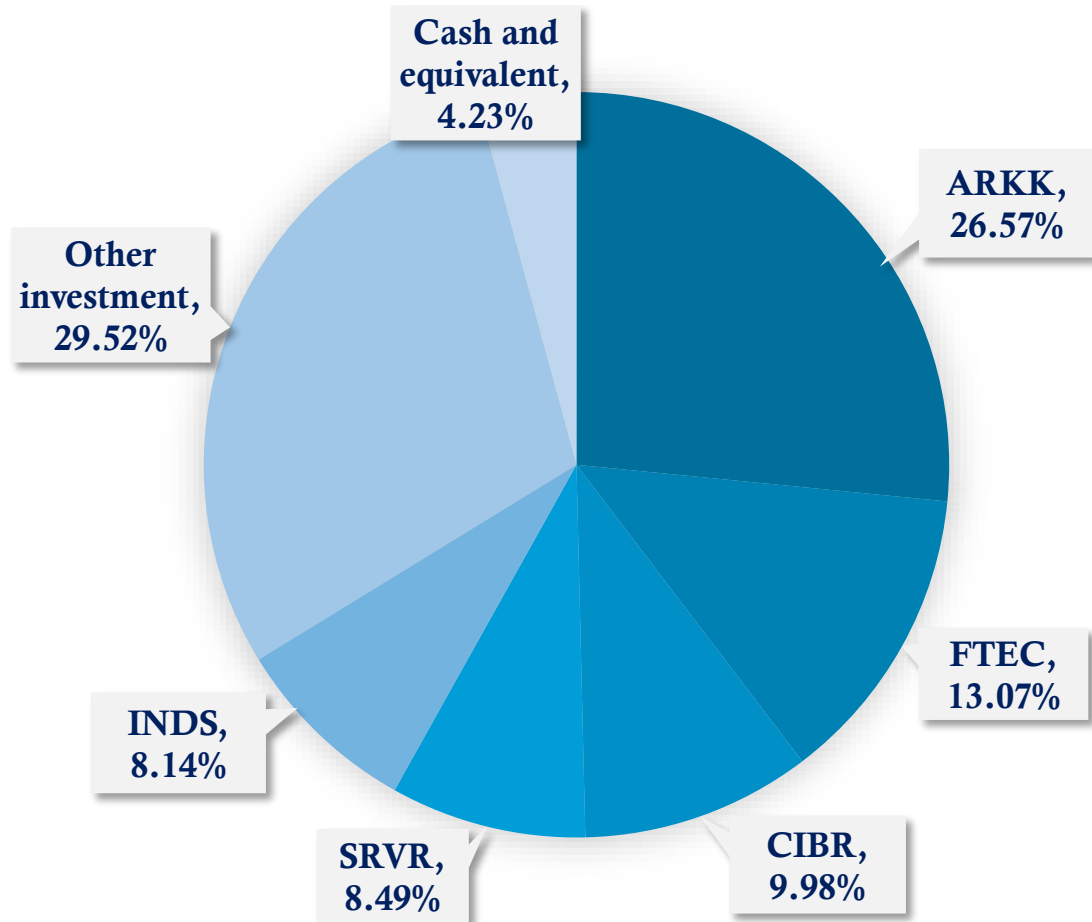
PWIN + 110.38%

**Morningstar Global
Market Index NR USD + 46.68%**

	3-month	6-month	1-year	YTD	Since Inception (8 Oct 2018)
PWIN	6.21%	2.75%	42.54%	7.53%	110.38%
Benchmark	8.65%	24.22%	41.23%	23.75%	46.68%

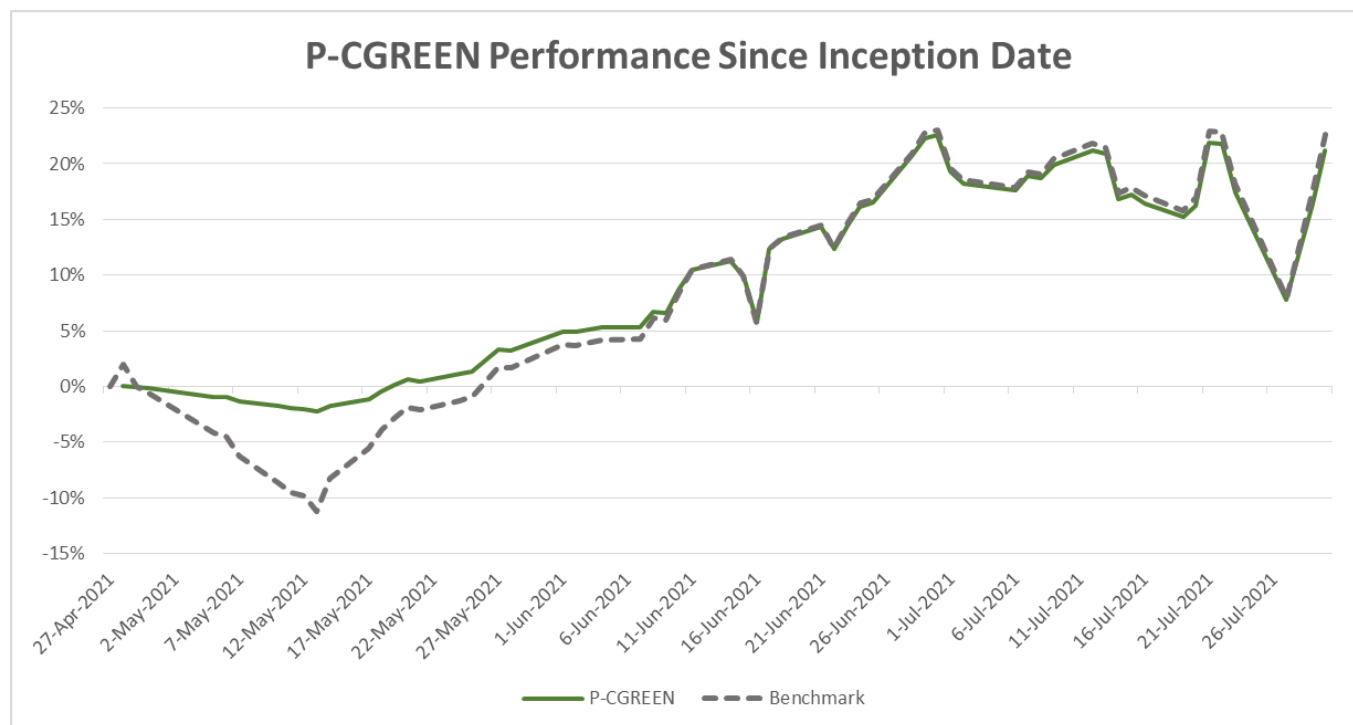
ข้อมูล ณ วันที่ 30 กรกฎาคม 2021
ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

PWIN's top holdings



Holdings	Weight (%)
TESLA INC	3.07%
APPLE INC	2.63%
MICROSOFT CORP	2.19%
NVIDIA CORP	1.99%
TELADOC HEALTH INC	1.83%
SQUARE INC - A	1.66%
ROKU INC	1.58%
UNITY SOFTWARE INC	1.55%
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	1.46%
SHOPIFY INC - CLASS A	1.41%

P-CGREEN's performances and holdings



Holdings	Weight (%)
NIO INC - ADR	8.84
BYD CO LTD-H	8.56
LI AUTO INC - ADR	8.29
XPENG INC - ADR	8.23
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	6.12
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	4.62
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	4.46
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRI-H	4.03
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	3.87
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS	2.56

	3-month	6-month	1-year	YTD	Since Inception (27 Apr 2021)
P-CGREEN	21.45%	-	-	-	21.20%
Benchmark	23.43%	-	-	-	22.63%

ข้อมูล ณ วันที่ 30 กรกฎาคม 2021
 ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต