

KT-TECHNOLOGY

กองทุนเปิดเคแอม World Technology

ความเสี่ยงระดับ 7



ปัจจัยสนับสนุน

- **การปรับตัวของตลาด และการฟื้นตัวในภูมิภาคต่างๆ:** ตลาดหุ้นทั่วโลกแสดงสัญญาณการฟื้นตัว โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง และตลาดหุ้นยุโรปที่เริ่มดึงดูดความสนใจจากนักลงทุนมากขึ้น เนื่องจากมีราคาที่ยังถูก (undervalued) รวมถึงตลาดเกิดใหม่ และตลาดในกลุ่ม Pacific ex Japan ที่ได้รับแรงสนับสนุนจากความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นของนักลงทุน
- **การเติบโตของเทคโนโลยี AI และการนำไปประยุกต์ใช้ในวงกว้าง:** แม้ว่ากองทุนจะหลีกเลี่ยงหุ้น AI ที่มีมูลค่าสูงเกินไป แต่ผู้จัดการกองทุนยังคงเชื่อมั่นในเทคโนโลยี AI และเล็งเห็นโอกาสจากการนำ AI ไปใช้ในด้านอื่น ๆ เช่น การใช้งานในระดั้องค์กร (enterprise needs) และการประยุกต์ใช้ในอุปกรณ์ปลายทาง (AI at the edge) ซึ่งจะช่วยสร้างโอกาสการเติบโตให้กับบริษัทที่อยู่ในกลุ่มที่กองทุนลงทุนไว้ เช่น ผู้ผลิตฮาร์ดแวร์ และซอฟต์แวร์
- **แนวโน้มการฟื้นตัวของตลาดสินค้าเฉพาะกลุ่ม:** กองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัทในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมยานยนต์ และอุตสาหกรรมอื่น ๆ ซึ่งกำลังจะผ่านจุดต่ำสุดของวัฏจักร และมีโอกาสฟื้นตัวได้ในอนาคต นอกจากนี้การลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการอัปเกรดโครงสร้างพื้นฐานด้าน IT แบบดั้งเดิม (เช่น ฮาร์ดแวร์สำหรับองค์กร, ระบบจัดเก็บข้อมูล) ก็เป็นอีกหนึ่งกลยุทธ์ที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดี

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ก.ค. 68)

ปัจจัยเสี่ยง

- **ความผันผวนของตลาดที่ขับเคลื่อนด้วยหุ้น Mega-Cap และกระแส AI:** ตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมาถูกขับเคลื่อนโดยหุ้นขนาดใหญ่ที่เกี่ยวข้องกับ AI เช่น Nvidia และ Broadcom ทำให้ดัชนีตลาดปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก การที่กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้น้อยกว่าดัชนี (underweight) จึงเป็นปัจจัยที่ทำให้ผลตอบแทนของกองทุนต่ำกว่าดัชนีในช่วงที่ผ่านมา และหากกระแส AI ยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันตลาดต่อไป ก็มีความเป็นไปได้ที่กองทุนอาจจะยังคงให้ผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนีได้
- **ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ และความตึงเครียดทางการค้า:** ตลาดยังคงเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ และความกังวลเกี่ยวกับหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นโลก และส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนโดยรวม
- **การประเมินมูลค่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่สูงเกินไป:** ผู้จัดการกองทุนมองว่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีบางตัว โดยเฉพาะบริษัทที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการสร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI มีมูลค่าที่สูงเกินไป ซึ่งอาจจำกัดโอกาสในการสร้างผลตอบแทนในอนาคต และหากมีการปรับฐานของราคาหุ้นกลุ่มนี้ ก็อาจส่งผลกระทบต่อตลาดโดยรวมได้

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ก.ค. 68)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- ในช่วง 3 เดือนย้อนหลัง (เม.ย. 2568 ถึง มิ.ย. 2568) กองทุนรวมหลักมีผลตอบแทน 16.7% ซึ่งมีผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนีชี้วัด สาเหตุหลักมาจากการให้น้ำหนักในหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ขนาดใหญ่ที่เกี่ยวข้องกับ AI เช่น Nvidia และ Broadcom ที่ต่ำกว่าดัชนีชี้วัด ซึ่งเป็นหุ้นที่ราคาปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา
- อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้น Apple ซึ่งราคาหุ้นปรับตัวลดลงจากความกังวลด้าน AI ที่ยังไม่ชัดเจน รวมถึงการเลือกเข้าลงทุนในบริษัทอย่าง Microchip Technology และ Western Digital ที่มีผลประกอบการดีเกินคาด ได้ช่วยหนุนผลตอบแทนของกองทุนไว้ได้บางส่วน
- ผู้จัดการกองทุนหลักได้ซื้อหุ้น Monolithic Power Systems และ Marvell Technology เพิ่ม โดยมองเห็นโอกาสจากการอ่อนตัวของราคาหุ้นและศักยภาพการเติบโตด้าน AI รวมถึงการฟื้นตัวของธุรกิจอื่นๆ ในขณะเดียวกัน ก็ได้ขายหุ้น NXP Semiconductors และ ASML Holdings เพื่อปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสม
- ปัจจุบันกองทุนหลักมีกลยุทธ์ในการหลีกเลี่ยงหุ้น AI ที่มีมูลค่าสูงเกินไป (เช่น Nvidia) และหันไปลงทุนใน หุ้น AI ที่ยังถูกประเมินค่าต่ำ และได้รับประโยชน์จากการนำ AI ไปใช้งานจริงในธุรกิจ นอกจากนี้ยังมองหาโอกาสในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการอัปเกรดระบบ IT ขององค์กร และหุ้นในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่กำลังฟื้นตัวตามวัฏจักร รวมถึงการพิจารณาเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน หุ้นเทคโนโลยีจีน อีกครั้งในอนาคต
- โดยสรุปแล้ว กองทุนมีเป้าหมายที่จะสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนผ่านการลงทุนที่เน้นคุณค่า การกระจายความเสี่ยง และการมองไปข้างหน้าเพื่อหาโอกาสในตลาดเทคโนโลยีที่ยังไม่ถูกพูดถึงมากนัก โดยเฉพาะในกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการที่เทคโนโลยี AI จะแพร่หลายมากขึ้นในชีวิตประจำวันและภาคธุรกิจ ซึ่งเป็นกลยุทธ์ที่ช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของหุ้นที่มีมูลค่าสูงเกินไปในปัจจุบันได้เป็นอย่างดี

ที่มา : KTAM, Fidelity (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 68)

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

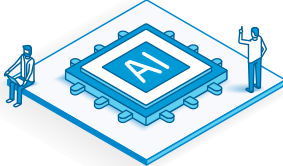
ระยะสั้น Neutral →

ในระยะสั้น ผู้จัดการกองทุนยังคงมองเห็นโอกาสในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่กำลังฟื้นตัวตามวัฏจักร (cyclical recovery) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมยานยนต์ และอุตสาหกรรมทั่วไป ซึ่งคาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และพร้อมที่จะเติบโต นอกจากนี้ยังมีการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการอัปเกรดระบบ IT ขององค์กร ที่ได้รับประโยชน์จากรอบการเปลี่ยนอุปกรณ์ใหม่ ซึ่งทำให้กองทุนยังมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีได้ในระยะสั้น

ระยะยาว Positive ↑

ในระยะยาว กองทุนจะเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง และมีศักยภาพการเติบโตในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จาก การนำเทคโนโลยี AI ไปใช้งานจริงในภาคธุรกิจ และชีวิตประจำวัน (AI adoption) มากกว่าการลงทุนในบริษัทที่สร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI ซึ่งมีมูลค่าสูงเกินไป นอกจากนี้ยังมองเห็นโอกาสระยะยาวในหุ้นเทคโนโลยีจีน ซึ่งมองว่าความเสี่ยงต่าง ๆ ได้ถูกสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว และมีศักยภาพในการเติบโตสูงในอนาคตรวมถึงกองทุนหลัก Fidelity Global Technology นั้น เป็นการลงทุนที่เน้นในการคัดเลือกด้วย Valuation และผสมผสานด้วยลักษณะหุ้นที่หลากหลาย ทั้ง growth และ value ซึ่งถูกออกแบบเป็น core portfolio สะท้อนจากความผันผวนที่ต่ำกว่ากองทุนที่มีนโยบายคล้ายกัน จึงเหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ก.ค. 68)



นโยบายของกองทุน KT-TECHNOLOGY

กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Fidelity Funds - Global Technology Fund (กองทุนหลัก) เพียงกองเดียว ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) “Y-ACC-USD” โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยกองทุนหลัก มีเป้าหมายที่จะสร้างผลตอบแทนจากการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว โดยจะลงทุนอย่างน้อยร้อยละ 70 (โดยปกติแล้ว จะลงทุนอย่างน้อยร้อยละ 75) ของสินทรัพย์ทั้งหมดของกองทุนหลักในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุนของบริษัททั่วโลก รวมถึงประเทศตลาดเกิดใหม่ที่มีการพัฒนา/หรือจะมีการพัฒนา ด้านผลิตภัณฑ์ กระบวนการหรือการให้บริการ หรือที่จะได้รับประโยชน์ จากความก้าวหน้าหรือการพัฒนาเทคโนโลยี

ที่มา : KTAM, Fidelity (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 68)

กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวมหลัก

กองทุนหลักเน้นลงทุนแบบเชิงรุก (Active Investing) และสามารถลงทุนได้อย่างยืดหยุ่นโดยไม่มีข้อจำกัด (Unconstrained Strategy) โดยกองทุนหลักลงทุนค่อนข้างกระจุกตัว (ราว 50-100 บริษัท) และค่อนข้างที่จะให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นขนาดกลาง-ขนาดเล็ก สูงกว่าดัชนีอ้างอิง

ที่มา : KTAM, Fidelity (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 68)

ผลการดำเนินงานย้อนหลังแบบปักหมุด KT-TECHNOLOGY (สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568)

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี¹	ย้อนหลัง 3 ปี¹	ย้อนหลัง 5 ปี¹	ย้อนหลัง 10 ปี¹	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน¹
กองทุน	7.35	12.72	7.35	8.27	N/A	N/A	N/A	11.69
ดัชนีชี้วัด	9.68	15.11	9.68	11.64	N/A	N/A	N/A	15.15
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	9.82	24.20	9.82	18.07	N/A	N/A	N/A	N/A
ความผันผวนกองทุน	24.23	29.69	24.23	19.97	N/A	N/A	N/A	18.77
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	24.56	30.04	24.56	20.36	N/A	N/A	N/A	19.09

¹ %ต่อปี

ดัชนีชี้วัด = ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐปรับด้วยดัชนีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ลงทุน ประมาณ 80% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ประมาณ 20%

“การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”

การจัดสรรการลงทุนในต่างประเทศของกองทุน

Geographic Exposure (% TNA)			
	Fund	Index	Relative
United States	61.8	81.8	-20.0
Taiwan	9.3	6.1	3.2
China	5.3	1.0	4.3
Korea (South)	3.8	1.8	2.0
France	3.7	0.3	3.3
Netherlands	3.7	1.6	2.0
Sweden	2.8	0.2	2.6
Japan	2.5	2.6	0.0
United Kingdom	1.8	0.2	1.6
Spain	1.3	0.0	1.3
Others	2.4	4.5	-2.1
Total Geographic Exposure	98.3	100.0	
Other Index / Unclassified	0.0	0.0	
Total Equity Exposure	98.3	100.0	

Top Positions (% TNA)	
	Fund
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG CO LTD	8.2
MICROSOFT CORP	6.1
ALPHABET INC	4.3
APPLE INC	4.2
AMAZON.COM INC	3.4
ERICSSON	2.8
TEXAS INSTRUMENTS INC	2.6
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2.2
WESTERN DIGITAL CORP	2.1
CISCO SYSTEMS INC	2.0

ที่มา : KTAM, Fidelity (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 68)

สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก



รายละเอียดกองทุน

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

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร. 02 686 6100 กด 9
www.ktam.co.th ธนาคารกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืน