

KT-TECHNOLOGY

กองทุนเปิดเคแอม World Technology

ความเสี่ยงระดับ 7



ปัจจัยสนับสนุน

- **ความเชื่อมั่นใน AI และผลประกอบการที่แข็งแกร่ง** : Sentiment ของนักลงทุนต่อ AI ยังคงแข็งแกร่ง และเป็นแรงหนุนสำคัญให้ตลาดเติบโตต่อเนื่อง บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่รายงาน earnings ที่ดีเกินคาด โดยเฉพาะจากอุปสงค์ในบริการ cloud และการลงทุนใน AI ซึ่งสะท้อนความยืดหยุ่นของผลประกอบการบริษัท
- **ทิศทางการผ่อนคลายนโยบายการเงิน** : ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve) ยังอยู่ในแนวโน้มของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงต่อในระยะข้างหน้า ซึ่งเป็นสัญญาณของการผ่อนคลายนโยบายการเงิน (monetary easing) นอกจากนี้ การบรรเทาความตึงเครียดทางการค้าสหรัฐฯ-จีน ยังเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยสนับสนุน sentiment ของตลาด
- **โอกาสในกลุ่ม Enterprise Software และ Semicap** : ผู้จัดการกองทุนหลักมองว่าความกังวลว่า AI จะ disrupt ธุรกิจกลุ่ม software นั้น มีมากเกินไป จึงเกิดโอกาสในหุ้น enterprise software ที่มีคุณภาพสูง นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนหลักยังมีการเข้าซื้อหุ้นในกลุ่ม semicap (อุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์) ที่มีราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน เพื่อวางเป็นน้ำหนักการลงทุนระยะยาว

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน พ.ย. 68)

ปัจจัยเสี่ยง

- **ความเสี่ยงของการลงทุน AI capex ที่ไม่ยั่งยืน** : มีการตั้งข้อสังเกตว่าการลงทุนใน AI capex ของ hyperscalers นั้นสูงอย่างไม่เคยปรากฏมาก่อน และฟัฟงพาคนี้สิน ทำให้เกิดความกังวลว่าการลงทุนระดับนี้ "ไม่ยั่งยืน" และผลตอบแทนต่อการลงทุน (ROI) โดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำมาก
- **ผลกระทบจากมาตรการทางการค้าต่อบริษัทที่เกี่ยวข้องกับจีน** : บริษัทที่มี exposure ต่อประเทศจีน และเศรษฐกิจที่ได้ รับผลกระทบจาก tariff (เช่น KE Holdings) ต้องเผชิญกับแรงกดดันด้านราคาอสังหาริมทรัพย์ และผลกระทบต่อเศรษฐกิจในวงกว้าง ความไม่แน่นอนทางการค้านี้ยังคงเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตาม
- **ความผันผวนของอัตราค่าใร และการลดประมาณการ** : บริษัทบางแห่ง (เช่น Fiserv) รายงานอัตราค่าใรที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก และตัดสินใจปรับลด growth outlook รวมถึงคาดการณ์กำไรต่อหุ้นสำหรับปี 2568 ซึ่งเน้นย้ำถึงความเสี่ยงของการดำเนินงานที่อาจต่ำกว่าที่ตลาด consensus คาดหวัง

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน พ.ย. 68)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- ในช่วง 3 เดือนย้อนหลัง (ส.ค. 2568 ถึง ต.ค. 2568) กองทุนรวมหลักมีผลตอบแทน 11.3% ซึ่งมีผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนีชี้วัด สาเหตุหลักมาจากการที่กองทุนหลักไม่มีน้ำหนักใน NVIDIA และ Broadcom ซึ่งเป็นปัจจัยจุดรั้งที่ใหญ่ที่สุด เนื่องจากหุ้นปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องจากกระแส AI demand แม้ผู้จัดการกองทุนจะมองว่าราคาหุ้นได้สะท้อน earnings ไปในระดับที่สูงมากแล้ว
- อย่างไรก็ตาม หุ้น Alphabet (บริษัทแม่ Google) มีส่วนในการสนับสนุนผลการดำเนินงานได้ดีเยี่ยม จากผลประกอบการรายไตรมาสดีกว่าคาดมาก และ demand โฆษณา และบริการ cloud services ที่แข็งแกร่ง พร้อมทั้งมีการลงทุนใน AI อย่างต่อเนื่อง และชนะสัญญา cloud มูลค่า 10,000 ล้าน USD กับ Meta Platforms นอกจากนั้น ยังมีหุ้นอื่นที่ช่วยสนับสนุนได้ดีในเดือนนี้ คือ Ericsson (LM) Tele ที่รายงาน earnings รายไตรมาสสูงกว่าความคาดหมาย หรือ Western Digital ที่ได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างที่ดีขึ้น
- ผู้จัดการกองทุนหลักยังคงย้ำมุมมองที่ระมัดระวังว่าระดับการลงทุนใน AI capex ในปัจจุบัน (hyperscalers ใช้เงินลงทุนสูง) นั้น "ไม่ยั่งยืน" และ ROI โดยรวมอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ไม่ไล่ราคาหุ้น AI-related stocks ที่ปรับขึ้นแรง
- ผู้จัดการกองทุนหลักเชื่อว่าความกลัวว่า AI จะเข้ามา disrupt กลุ่ม software นั้น "เกินจริง" ซึ่งเป็นโอกาสของ risk/reward ที่น่าสนใจในบริษัท software ที่มีข้อมูล และ security frameworks ที่แข็งแกร่ง โดยหุ้นที่เกี่ยวข้องที่กองทุนลงทุนอยู่ คือ Workday, Salesforce, MongoDB, และ NICE
- กองทุนหลักเข้าซื้อ position ใหม่ในบริษัทผลิตอุปกรณ์ semiconductor ที่มีคุณภาพแต่ราคาถูกกดดันจนถูกเก็บไป (เช่น Applied Materials และ ASML Holding) โดยเชื่อว่าเป็นผู้ชนะในระยะยาวจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นเพื่อการผลิต semiconductor

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

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

ระยะสั้น Positive ↑

ในระยะสั้นหุ้นเทคโนโลยีทั่วโลกได้รับแรงหนุนกันที่จากการเข้าสู่วงจรผ่อนคลายนโยบายการเงิน (Easing Cycle) ที่คาดการณ์ไว้ในหลายภูมิภาค โดยเฉพาะอย่างยิ่งการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงต้นปี 2569 ซึ่งเป็นปัจจัยบวกโดยตรงต่อมูลค่าของหุ้นกลุ่มเติบโตที่ไวต่ออัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้อัตราค่าใรของบริษัทเทคโนโลยีส่วนใหญ่ยังคงแสดงความยืดหยุ่น และมีปัจจัยกระตุ้นจากการลงทุนต่อเนื่องใน Data Center เพื่อรองรับดีมานด์ของ AI ซึ่งช่วยหนุน Sentiment และกระแสเงินทุนเข้าสู่ sector นี้

ระยะยาว Positive ↑

ในระยะยาว หุ้นเทคโนโลยี มีปัจจัยเชิงโครงสร้างที่แข็งแกร่งอย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งการปฏิวัติของ AI ที่กำลังขับเคลื่อนรอบการลงทุน และนวัตกรรมครั้งใหญ่ ซึ่งจะช่วยเพิ่ม Productivity และสร้างแหล่งอุปสงค์ใหม่ ๆ ให้กับบริษัทเทคโนโลยี นอกจากนี้การเข้าสู่สังคมดิจิทัลที่ลึกขึ้น และการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี (Self-sufficiency) ของประเทศต่าง ๆ (เช่น จีน) จะช่วยกระตุ้นให้อัตราค่าใรสามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงในอนาคต ทำให้หุ้นเทคโนโลยียังคงเป็นผู้นำตลาด และมีศักยภาพที่จะสร้างผลตอบแทนได้เหนือกว่าอุตสาหกรรมอื่นในระยะยาว

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน พ.ย. 68)



KTAM

CALL CENTER 02 686 6100

www.ktam.co.th



Krungthai Asset Management



KTAM



@KTAM

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) ของสินทรัพย์ทั้งหมด ของกองทุนหลักในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุนของบริษัททั่วโลก รวมถึงประเทศตลาดเกิดใหม่ที่มีการพัฒนา/หรือจะมีการพัฒนา ด้านผลิตภัณฑ์ กระบวนการหรือการให้บริการ หรือที่จะได้รับ ประโยชน์จากความก้าวหน้าหรือการพัฒนาเทคโนโลยี

ที่มา : KTAM, Fidelity (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ต.ค. 68)

กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวมหลัก

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

ที่มา : KTAM, Fidelity (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ต.ค. 68)

ผลการดำเนินงานย้อนหลังแบบปิดสมุด KT-TECHNOLOGY (สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568)

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี¹	ย้อนหลัง 3 ปี¹	ย้อนหลัง 5 ปี¹	ย้อนหลัง 10 ปี¹	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน¹
กองทุน	19.62	9.61	26.56	20.99	N/A	N/A	N/A	16.53
ดัชนีชี้วัด	23.07	10.39	29.11	25.03	N/A	N/A	N/A	19.90
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	28.81	14.67	43.60	38.65	N/A	N/A	N/A	N/A
ความผันผวนกองทุน	20.20	13.85	16.06	19.28	N/A	N/A	N/A	17.68
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	20.59	14.42	16.49	19.62	N/A	N/A	N/A	18.04

¹ %ต่อปี

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

*การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน”

การจัดสรรการลงทุนในต่างประเทศของกองทุน

Geographic Exposure (% TNA)			
	Fund	Index	Relative
United States	58.4	81.3	-22.9
Taiwan	9.8	6.7	3.2
Netherlands	6.6	1.7	4.8
China	6.4	0.9	5.5
Korea (South)	4.8	2.5	2.3
Sweden	2.8	0.2	2.6
France	2.7	0.2	2.4
Japan	2.5	2.5	0.0
United Kingdom	2.0	0.1	1.9
Hong Kong	1.4	0.0	1.4
Others	2.4	3.8	-1.4
Total Geographic Exposure	99.7	100.0	
Other Index / Unclassified	0.0	0.0	
Total Equity Exposure	99.7	100.0	

Top Positions (% TNA)

	Fund
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG CO LTD	9.3
APPLE INC	5.7
MICROSOFT CORP	5.7
AMAZON.COM INC	4.3
ALPHABET INC	4.1
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	3.2
ERICSSON	2.8
SALESFORCE INC	2.2
MARVELL TECHNOLOGY INC	2.1
WORKDAY INC	2.0

ที่มา : Fidelity (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ต.ค. 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