

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

มกราคม 2569

กองทุนเปิดกรุงศรีเว็ลด์เทคโนโลยีเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFHTECH)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

BGF World Technology Fund (Class D2 USD)



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมกราคมโดยดัชนี MSCI ACWI ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.96 ขณะที่ดัชนี Nasdaq 100 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.21 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่แข็งแกร่งกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.49



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน LAM research และ Advantest ขณะที่การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Micron และสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมใน ASML เป็นปัจจัยลบ

มุมมองการลงทุน

กองทุนมีมุมมองว่ายังมีโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในกลุ่มธุรกิจที่การประเมินมูลค่าหุ้นยังไม่สะท้อนศักยภาพการเติบโตในระยะหลายปีอย่างเต็มที่ โดยเฉพาะในกลุ่มฮาร์ดแวร์ และโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงเทคโนโลยีสนับสนุน (enabling technologies) ที่มีโอกาสได้รับประโยชน์โดยตรงจากปริมาณงานด้าน AI ที่เพิ่มขึ้นและการนำไปใช้งานจริง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมข่าวสารที่สำคัญเกี่ยวกับหมวดเทคโนโลยี

- **Apple ประกาศความร่วมมือกับ Google เพื่อนำโมเดล Gemini มาใช้ขับเคลื่อน Siri รุ่นถัดไป** โดยความร่วมมือระยะยาวดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อพัฒนา Siri ให้สามารถมอบประสบการณ์ที่ปรับแต่งให้เหมาะกับผู้ใช้งานมากยิ่งขึ้น บนพื้นฐานของโมเดล Gemini ของ Google พร้อมทั้งเพิ่มการควบคุมด้านความเป็นส่วนตัวผ่านระบบประมวลผลบนอุปกรณ์ (on-device) และ Private Cloud Compute
- **TSMC ผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ระดับโลก รายงานผลประกอบการรายไตรมาสที่แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดการณ์** พร้อมทั้งปรับเพิ่มงบประมาณการลงทุน (capex) สำหรับปี 2569 ขึ้นสู่ระดับ 5.2-5.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ จากอุปสงค์ที่เร่งตัวขึ้นสำหรับกระบวนการผลิตชิปขั้นสูง และเทคโนโลยีบรรจุภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ทั้งนี้ การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญของอุตสาหกรรม และยังคงส่งผลให้มูลค่าทางเศรษฐกิจกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์และผู้ผลิตชิประดับแนวหน้า
- **สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ได้เดินหน้าผลักดันร่างกฎหมายเพื่อเพิ่มความเข้มงวดในการควบคุมการส่งออกชิป AI** โดยสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรได้พิจารณาร่างกฎหมาย AI Overwatch Act ซึ่งเป็นกฎหมายที่ได้รับการสนับสนุนจากทั้งสองพรรค โดยมีเป้าหมายเพื่อให้อำนาจแก่รัฐสภาในการตรวจสอบและอาจจะจับการอนุญาตส่งออกชิป AI ขั้นสูงไปยังจีนและประเทศที่ถูกระบุว่าเป็นฝ่ายตรงข้าม ซึ่งมาตรการดังกล่าวสะท้อนถึงความกังวลด้านความมั่นคงแห่งชาติที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับฮาร์ดแวร์ AI ซึ่งอาจถูกนำไปใช้เสริมศักยภาพทางทหารของต่างประเทศ



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- กองทุน BGF World Technology Fund ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.21 ในเดือนมกราคม (ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI All Country World Index Information Technology 10/40 Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.49

ปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงาน

- **สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงใน LAM research** เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 36 จากอุปสงค์หน่วยความจำแบบ high-bandwidth memory ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งส่งผลเชิงบวกโดยตรงต่อความต้องการอุปกรณ์สำหรับการผลิตเวเฟอร์ขั้นสูงของบริษัท

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

- **สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Advantest** เป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยราคาหุ้นในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น ภายหลังบริษัทรายงานผลประกอบการที่ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ พร้อมทั้งปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการทั้งปี สะท้อนอุปสงค์ที่แข็งแกร่งอย่างมากสำหรับอุปกรณ์ทดสอบเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูง ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของ AI ระบบประมวลผลสมรรถนะสูง และการลงทุนในศูนย์ข้อมูล

ปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงาน:

- **การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Micron** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 45 ในรอบเดือน โดยมีแรงสนับสนุนมาจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากสำหรับหน่วยความจำแบบ high-bandwidth memory ซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญสำหรับชิปประมวลผล AI เช่น ของ NVIDIA ส่งผลให้ Micron สามารถปรับเพิ่มราคาและอัตรากำไรได้
- **สัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมใน ASML** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์เป็นอีกหนึ่งปัจจัยลบต่อกองทุน โดยบริษัทรายงานยอดคำสั่งซื้อในไตรมาส 4/68 ทำสถิติสูงสุด พร้อมทั้งให้แนวโน้มรายได้ในปี 2569 ที่แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด และเน้นย้ำถึงอุปสงค์ที่เร่งตัวขึ้นจาก AI สำหรับระบบลิโธกราฟีแบบ EUV ซึ่งต่อย้ายบทบาทสำคัญของบริษัทในห่วงโซ่การผลิตเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูง



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในเดือนมกราคม กองทุนได้ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มวัสดุขั้นสูงและการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ โดยเริ่มเข้าลงทุนใน **Credo Technology** นอกจากนี้ กองทุนยังได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน **Hyundai Motor** เพื่อเสริมการลงทุนในธีม physical AI ผ่านการถือหุ้นส่วนใหญ่ของบริษัทใน Boston Dynamics ซึ่งช่วยให้กองทุนมีการลงทุนทางอ้อมในธุรกิจหุ่นยนต์และระบบอัตโนมัติอัจฉริยะชั้นนำ ทั้งนี้ เพื่อรองรับการปรับพอร์ตการลงทุนดังกล่าวและเพิ่มความชัดเจนของโครงสร้างพอร์ต กองทุนได้ขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดในกลุ่มบริษัทซอฟต์แวร์และบริการบางแห่งที่มีความเสี่ยงต่อการถูกเทคโนโลยี AI เข้ามาแทนที่ ได้แก่ **CME Group, Autodesk, DoorDash** และ **Figma**
- นอกจากนี้ กองทุนยังมีการปรับสมดุลของพอร์ตการลงทุนเพิ่มเติม โดยปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน **AppLovin, Oracle** และ **Broadcom** จากระดับการประเมินมูลค่าที่มีความตึงตัวมากขึ้น หรือจากการมีสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจซอฟต์แวร์ที่อยู่ในช่วงเติบโตเต็มที่เพิ่มขึ้น โดยกองทุนได้จัดสรรเงินทุนไปเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเชื่อมั่นในระดับสูงกว่าแทน ได้แก่ Samsung, SK Hynix และ Echostar เพื่อเสริมการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับเครือข่ายออปติคัล หน่วยความจำ และการสื่อสารผ่านดาวเทียม ซึ่งเชื่อมโยงกับการเร่งตัวของ AI คลาวด์ และโครงสร้างพื้นฐานยุคถัดไป

มุมมองตลาด



มุมมองของผู้จัดการกองทุนต่อหมวดเทคโนโลยี

- **หมวดเทคโนโลยียังคงเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตหลักของตลาด** โดยการนำ AI ไปใช้กำลังเร่งตัวจากกลุ่ม hyperscalers ไปสู่กระบวนการทำงานขององค์กรและแอปพลิเคชันแบบ agentic แม้ว่าจะยังคงมีความไม่แน่นอนด้านนโยบาย ทว่าตลาดเริ่มประเมินว่าความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ ขณะเดียวกัน ปัจจัยเชิงโครงสร้าง เช่น การเพิ่มประสิทธิภาพของคลาวด์ และนวัตกรรมเซมิคอนดักเตอร์ รวมถึงระบบอัตโนมัติ ยังคงเป็นแรงสนับสนุนต่อแนวโน้มระยะยาวของหมวดเทคโนโลยี และตอกย้ำถึงบทบาทของ AI ในฐานะปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตในระยะยาว
- **ตลาด AI ได้ก้าวผ่านช่วงเริ่มต้นที่เน้นโครงสร้างพื้นฐานเป็นหลักแล้ว** แม้ว่าชิปเซมิคอนดักเตอร์และฮาร์ดแวร์สำหรับการฝึกโมเดลยังคงมีบทบาทสำคัญ แต่การใช้งาน AI ในภาคธุรกิจกำลังขยายตัวอย่างชัดเจน เมื่อองค์กรต่าง ๆ เริ่มนำ AI ไปใช้ในกรณีการใช้งานจริงมากขึ้น อีกทั้งองค์กรจำนวนมากกำลังนำแพลตฟอร์ม AI สำหรับองค์กร, ระบบ agentic และผู้ช่วยอัจฉริยะเฉพาะอุตสาหกรรม รวมถึงเครื่องมืออัตโนมัติสำหรับกระบวนการทำงานมาใช้งาน ซึ่งสะท้อนถึงการเปลี่ยนผ่านจากการพัฒนาเทคโนโลยีไปสู่การสร้างมูลค่าทางธุรกิจอย่างเป็นรูปธรรม
- **กลุ่ม hyperscalers ยังคงมีการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญในการขยายศูนย์ข้อมูล** ขณะเดียวกัน โครงการ sovereign AI ในภูมิภาคเอเชีย ยุโรป และตะวันออกกลาง กำลังกลายเป็นแหล่งอุปสงค์ที่สำคัญมากขึ้น โดยมุ่งเน้นการเสริมสร้างขีดความสามารถด้านเทคโนโลยีภายในประเทศและความยืดหยุ่นของข้อมูล นอกจากนี้ ปัจจัยดังกล่าวยังคงสนับสนุนอุปสงค์สำหรับ GPU ขั้นสูง เครือข่ายสมรรถนะสูง และระบบเชื่อมต่อแบบออปติคัล รวมถึงโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานและระบบระบายความร้อน อีกทั้งยังช่วยกระตุ้นการลงทุนในห่วงโซ่อุปทานที่มีความหลากหลายทางภูมิศาสตร์และมีความยืดหยุ่นมากขึ้น

กลยุทธ์การลงทุน

- **โครงสร้างพื้นฐานและโมเดล AI ยังคงเป็นเสาหลักของการวางตำแหน่งการลงทุนของกองทุน** ท่ามกลางบรรยากาศการลงทุนที่เอื้อต่อการเติบโต รวมถึงความชัดเจนของผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้น แม้จะมีความผันผวนเกิดขึ้นเป็นระยะ ทว่ายังตอกย้ำความสำคัญของการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเชิงรุก ขณะเดียวกัน เมื่อการลงทุนด้าน AI ขยายตัวมากขึ้น และความได้เปรียบทางการแข่งขันของบริษัทชั้นนำเพิ่มขึ้น ทำให้กองทุนได้มองเห็นถึงแรงสนับสนุนเชิงโครงสร้างที่เอื้อต่อการสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าตลาดในระยะยาว
- **กองทุนยังคงเพิ่มสัดส่วนการลงทุนอย่างเลือกสรรในบริษัทที่มีความสามารถในการสร้างรายได้จาก AI อย่างชัดเจน** มีความได้เปรียบในการแข่งขันที่ยั่งยืน และมีเส้นทางที่ชัดเจนในการขยายการใช้งานในวงกว้าง นอกจากนี้ กองทุนมองว่ายังมีโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในกลุ่มธุรกิจที่การประเมินมูลค่าหุ้นยังไม่สะท้อนศักยภาพการเติบโตในระยะหลายปีอย่างเต็มที่ โดยเฉพาะในกลุ่มฮาร์ดแวร์ และโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงเทคโนโลยีสนับสนุน (enabling technologies) ที่มีโอกาสได้รับประโยชน์โดยตรงจากปริมาณงานด้าน AI ที่เพิ่มขึ้นและการนำไปใช้งานจริง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีวีลด์เทคโนโลยีเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFHTECH)	
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ BGF World Technology Fund (Class D2 USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV กองทุนหลักมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ทั่วโลกที่มีธุรกรรมทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นในหมวดเทคโนโลยี	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 7	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน	
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า 	หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน 
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน		

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

- กองทุนรวมนี้อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
- กองทุนมีนโยบายการลงทุนเฉพาะเจาะจงในหมวดอุตสาหกรรม จึงอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายการลงทุนในหลายอุตสาหกรรม
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ BlackRock ณ ม.ค. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น

ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน