

กองทุนเปิดกรุงศรี Disruptive Innovation

มีนาคม 2565

(KFINNO)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ดัชนีตลาดหุ้นโลกโดยรวมปรับตัวลดลงในเดือนมีนาคม เนื่องจากผู้บริโภค ผู้ประกอบธุรกิจ และนักลงทุน พิจารณาถึงความเป็นไปได้ที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก

### ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานได้แก่ Intellia Therapeutics (NTLA), Veracyte (VCYT), Roblox (RBLX), UiPath (PATH) และ CRISPR Therapeutics (CRSP)



### ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบมากที่สุด ได้แก่ Coinbase (COIN), Block (SQ), Roku (ROKU), Exact Sciences (EXAS) และ Tesla (TSLA)

### มุมมองการลงทุน

การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา และเหตุการณ์ยูเครน-รัสเซีย เปลี่ยนแปลงโลกอย่างมีนัยสำคัญ และเป็นการเปลี่ยนแปลงที่ถาวร ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้หุ้นที่มีแรงขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมจะสามารถสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้ดีใน 5-10 ปีข้างหน้า

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ดัชนีตลาดหุ้นโลกโดยรวมปรับตัวลดลงในเดือนมิถุนายน เนื่องจากผู้บริโภครู้สึก ผู้ประกอบธุรกิจ และนักลงทุนพิจารณาถึงความเป็นไปได้ที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก
- ราคาหุ้นของบริษัทผู้สร้างนวัตกรรมโดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับบริษัทที่มีได้เป็นส่วนประกอบของดัชนีโดยรวมยังคงปรับตัวอย่างผันผวนเป็นรายสัปดาห์ หากว่าตลาดยังคงปรับตัวอย่างผันผวนและเศรษฐกิจชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง
- เมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีตลาดหุ้นโลก หมวดการแพทย์ หมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต และหมวดสาธารณูปโภคปรับตัวเข้มแข็งที่สุด ในขณะที่หมวดวัตถุดิบ หมวดพลังงาน และหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือยปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม หุ้นที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรของเศรษฐกิจและหุ้นคุณค่าปรับตัวอ่อนแอกว่าหุ้นเติบโต สอนทิศทางกับแนวโน้มในช่วงที่ผ่านมา



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานได้แก่ Intellia Therapeutics (NTLA), Veracyte (VCYT), Roblox (RBLX), UiPath (PATH) และ CRISPR Therapeutics (CRSP)
- ราคาหุ้นของ NTLA ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากยา NTLA-5001 สำหรับการรักษาโรคที่หาได้ยากของบริษัท ซึ่งมีเป้าหมายในการรักษา มะเร็งเม็ดเลือดขาวแบบเฉียบพลัน มีพัฒนาการในเชิงบวก
- ราคาหุ้นของ Veracyte ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากแสดงถึงประสิทธิภาพของ Afirma Genomic Sequencing Classifier ในการพัฒนาความแม่นยำของการวินิจฉัยมะเร็งไทรอยด์ ซึ่งบริษัทเป็นผู้บุกเบิกการทดสอบและการวินิจฉัยในระดับยีนที่มีการรวบรวมธุรกิจในแนวตั้งมากที่สุดบริษัทหนึ่งในอุตสาหกรรม ในมุมมองของ ARK ความหลากหลายสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในการทดสอบของบริษัท (การวิเคราะห์และเครื่องมือ) จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้บริษัทได้รับส่วนแบ่งการตลาดอย่างมีนัยสำคัญทั้งจากภายในและภายนอกสหรัฐฯ
- ราคาหุ้นของ PATH ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากในเดือนมิถุนายน PATH ถูกนำไปคำนวณรวมในดัชนี Russell 3000 และฝ่ายบริหารปรับเพิ่มมุมมองต่อรายได้จากการดำเนินงาน
- ราคาหุ้นของ RBLX ผู้ให้บริการแพลตฟอร์มเกม ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือน หลังจากบริษัทรายงานผู้ใช้งานปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 y-y และ ARK เชื่อว่า Roblox มีตำแหน่งในการแข่งขันที่ดีสำหรับการเป็นผู้นำในธุรกิจดิจิทัลและความบันเทิงสำหรับผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง
- ราคาหุ้นของ CRSP ปรับตัวอย่างผันผวนในระหว่างเดือน ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นกลับมาเป็นบวกในช่วงปลายเดือน นักวิเคราะห์จำนวนมากตอบสนองในเชิงบวกต่อข้อมูลในวัน Innovation Day ที่เน้นย้ำถึงผลิตภัณฑ์ที่อยู่ระหว่างการพัฒนาอย่างแข็งแกร่ง และการเปิดเผยข้อมูลที่ผ่านมามีของบริษัท

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุนได้แก่ Coinbase (COIN), Block (SQ), Roku (ROKU), Exact Sciences (EXAS) และ Tesla (TSLA)
- ราคาหุ้นของ Coinbase ปรับตัวลดลงท่ามกลางแรงเทขายเป็นวงกว้างในตลาด crypto แรงกดดันมาจากการล่มสลายของ Terra/Luna และปัญหาด้านสภาพคล่องสำหรับ Celsius เป็นต้น ในขณะที่ ARK ยังคงความเชื่อมั่นใน Coinbase จากการเป็นผู้นำในหลายส่วนสำหรับระบบนิเวศของตลาด crypto
- ราคาหุ้นของ Block ปรับตัวลดลงสอดคล้องกับความอ่อนแอของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีการเงิน (Fintech) โดยรวม การขยายเข้าสู่ตลาดการให้บริการผ่อนชำระ (Buy Now, Pay Later) ของ Apple และการที่ Block มีความเชื่อมโยงกับตลาด crypto สร้างความกังวลใจบางส่วนให้แก่นักลงทุน
- ราคาหุ้นของ Roku ปรับตัวลดลงเนื่องจากแรงเทขายในตลาดหุ้นโดยรวมที่เกี่ยวข้องกับการโฆษณาทางดิจิทัล โดย ARK คงมุมมองต่อความเชื่อมั่นในระดับสูงสำหรับศักยภาพของ Roku ในการเป็นผู้นำในตลาด CTV OS และเชื่อว่าการที่ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงสะท้อนถึงความเข้าใจผิดของนักลงทุน ว่า Roku เป็นเพียงแพลตฟอร์มข้อมูลทางดิจิทัลอีกแพลตฟอร์มหนึ่ง
- ราคาหุ้นของ Exact Sciences ปรับตัวลดลงท่ามกลางแรงเทขายในตลาดหุ้นโดยรวมซึ่งส่งผลกระทบต่อหุ้นเติบโตอย่างไม่เป็นสัดส่วน คาดการณ์ว่าความผันผวนจะดำเนินต่อไปจนกระทั่งอุปสงค์ปรับตัวลดลง และสินค้าคงคลังส่วนเกินเริ่มบรรเทาลงจนมีความชัดเจนว่าอัตราเงินเฟ้อไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ
- ราคาหุ้นของ TSLA ยังคงตกอยู่ภายใต้แรงกดดันเนื่องจากนักวิเคราะห์จำนวนมากปรับลดประมาณการในการส่งมอบ โดยระบุถึงแรงต้านทางมหภาคและปัญหาห่วงโซ่อุปทาน รวมไปถึงการปิดโรงงานในเมือง Shanghai ในขณะที่ ARK มีมุมมองว่าความกังวลเหล่านี้เป็นมุมมองระยะสั้นและมีระดับเกินกว่าความเป็นจริง



- นับจากเดือนมีนาคม 2564 เส้นโค้งอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวแบบราบมากขึ้น โดยส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระยะยาวกับดอกเบี้ยระยะสั้นปรับตัวจากระดับร้อยละ 1.59 สู่ระดับร้อยละ 0.06 และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงกว่าอัตราผลตอบแทนระยะยาว (inversion) ในระยะเวลาสั้นๆ แสดงให้เห็นว่าหากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย การเติบโตแท้จริงและ/หรือ อัตราเงินเฟ้อจะปรับตัวลดลงมากกว่าที่คาดไว้
- ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯในปัจจุบันมีระดับต่ำกว่าที่เกิดขึ้นในช่วงการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา และปรับตัวลดลงสู่ระดับที่เกิดขึ้นในช่วงวิกฤตการณ์การเงินโลก (Global Financial Crisis) ในช่วงปี 2551-2552 และในช่วงต้นทศวรรษ 1980s (ค.ศ.) ที่อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับตัวเลข 2 หลัก ระดับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในปัจจุบันมีความเชื่อมโยงกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย ยกเว้นช่วงที่เกิดวิกฤตหนี้สินของยุโรปในปี 2554

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ความเป็นไปได้ที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากที่รัสเซียทำสงครามรุกรานยูเครน แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะสั้น ทว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของราคาน้ำมันมีผลกระทบต่อผู้บริโภคในลักษณะภาษีถดถอย (regressive tax) ยูโรปอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย เนื่องจากการพึ่งพาแหล่งพลังงานในระดับสูงจากรัสเซีย จีนอาจผิดพลาดในการใช้นโยบายควบคุมการแพร่ระบาดอย่างเข้มงวด และข้อมูลของ Atlanta Fed's GDPNow คาดการณ์ว่าการเติบโตของจีดีพีที่แท้จริงจะปรับตัวลดลงเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน หรือการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- ในมุมมองของผู้จัดการกองทุน ความกังวลเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อในระยะยาวมีระดับสูงเกินกว่าความเป็นจริง เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะหดตัวและปริมาณสินค้าคงคลังปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราการออมของผู้บริโภคปรับตัวลดลงสู่ระดับร้อยละ 5.4 ต่ำกว่าช่วงเกิดวิกฤตการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา ส่งผลให้การบริโภคในอนาคตมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ไม่มากนัก
- ในปีที่ผ่านมา ทั้งภาคธุรกิจและภาคการบริโภคอาจจะตอบสนองต่อปัญหาคอขวดของห่วงโซ่อุปทานของสินค้าและแรงงานเกินกว่าความเป็นจริง ด้วยการสะสมสินค้าคงคลังในระดับสูง ในระยะสั้นแรงส่งของการบริโภคและปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์อื่นส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของการบริโภค (CPI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 y-y ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าเป็นอัตราที่อาจส่งผลให้เกิดแรงขับเคลื่อนภาวะเงินเฟ้อ 3 รูปแบบ - แบบดี แบบไม่ดี และแบบตามรอบวัฏจักร (good, bad, and cyclical)
- นวัตกรรมเป็นแหล่งของการสร้างอัตราเงินเฟ้อในรูปแบบดี เนื่องจากเป็นพัฒนาการที่ช่วยปรับลดต้นทุนและปรับเพิ่มความสามารถในการผลิต ในทางตรงกันข้ามผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าบริษัทจำนวนมากกำลังสร้างมุมมองสำหรับการลงทุนในระยะสั้น โดยผู้ถือหุ้นที่ต้องการหลีกเลี่ยงความเสี่ยง ต้องการผลกำไร/เงินปันผลในทันที ส่งผลให้บริษัทจำนวนมากเพิ่มสัดส่วนหนี้สินในงบดุลเพื่อซื้อหุ้นคืน กระตุ้นผลกำไรสุทธิ และปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล การตัดสินใจนี้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในนวัตกรรมซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทเหล่านี้เผชิญกับการเปลี่ยนแปลงแบบที่ทำให้ธุรกิจของตนเองเกิดการหยุดชะงัก และการปรับลดตัวกลางในการดำเนินธุรกิจ ด้วยการมีผลิตภัณฑ์และบริการที่ไม่ทันสมัย บริษัทเหล่านี้อาจถูกบังคับให้ปรับลดราคาเพื่อขายสินค้าคงคลังในการนำไปจ่ายหนี้ที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้เกิดอัตราเงินเฟ้อแบบไม่ดี
- หากว่าการคาดการณ์ของผู้จัดการกองทุนถูกต้อง การเติบโตและอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มจะปรับตัวลดลงอย่างที่มีได้คาดไว้ โอกาสของการเติบโตในระดับตัวเลข 2 หลักที่หาได้ยากจะได้รับความสนใจจากนักลงทุน การแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 และการกลายพันธุ์สร้างความกลัว ความไม่แน่นอน และความสงสัยในวงกว้างต่อตลาดหุ้น ส่งผลให้เกิดแรงเทขายอย่างไม่แยกแยะจากโปรแกรมคอมพิวเตอร์ในรูปแบบของการบริหารความเสี่ยงในระยะสั้น ในมุมมองของผู้จัดการกองทุนวิกฤตการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา และการรุกรานยูเครนของรัสเซียเปลี่ยนแปลงโลกอย่างมีนัยสำคัญ และเป็น การเปลี่ยนแปลงแบบถาวร ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนว่าหุ้นที่มีแรงขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมจำนวนมากจะสามารถสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับดีในรอบ 5 - 10 ปีข้างหน้า

| รายละเอียด                             | กองทุนเปิดกรุงศรี Disruptive Innovation (KFINNO)   |  |
|--|--|--|
| นโยบายการลงทุน                         | ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund, Class A (USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ทั่วโลกที่มีการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องหรือได้ประโยชน์เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงทางด้านเทคโนโลยี หรือการเกิดนวัตกรรมใหม่ๆ |  |
| ระดับความเสี่ยงกองทุน                  | ระดับ 6  |  |
| นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน | ป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินเต็มจำนวน (ไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ)   |  |
| ดาวนิโหลด<br>สรุปลงทุนสำคัญของกองทุน   | หน่วยลงทุนชนิด<br>สะสมมูลค่า    | หน่วยลงทุนชนิด<br>ผู้ลงทุนสถาบัน  |
| ดาวนิโหลด<br>หนังสือชี้ชวน             |   |  |

**คำเตือน :** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ กองทุนไทยอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non - investment Grade) หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) โดยมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารดังกล่าวเมื่อรวมกับสัดส่วนการลงทุนของกองทุนหลักจะไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน นอกจากนี้ กองทุนอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note) โดยเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด

๑ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก ณ มี.ย. 65 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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