

กองทุนเปิดกรุงศรี Disruptive Innovation

กุมภาพันธ์ 2569

(KFINNO)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Amova ARK Disruptive Innovation Fund



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ดัชนีตลาดหุ้นโลกโดยรวมเคลื่อนไหวทรงตัวในเดือนกุมภาพันธ์ โดยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม

### ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกมากที่สุด ได้แก่ Teradyne, Circle Internet, CRISPR Therapeutics, 10x Genomics และ Deere



### ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบมากที่สุด ได้แก่ Robinhood, AMD, Tesla, Coinbase และ Bitmine

### มุมมองการลงทุน

หุ้นในกลุ่มนวัตกรรมที่กำลังฟื้นตัว ยังได้รับแรงสนับสนุนมาจากการประเมินมูลค่าใหม่ ประกอบกับแรงขับเคลื่อนเชิงโครงสร้าง เช่น การมีส่วนร่วมในตลาดที่ยาวกว้างมากขึ้น และการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายที่เอื้อต่อคริปโตเคอร์เรนซี รวมไปถึงปัญญาประดิษฐ์ และหมวดการแพทย์ อีกทั้งยังมีปัจจัยกระตุ้นทางการคลังที่อาจเกิดขึ้น อย่างสิทธิประโยชน์ด้านค่าเสื่อมราคา เป็นต้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ในเดือนกุมภาพันธ์ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกโดยรวมเคลื่อนไหวในลักษณะทรงตัว หลังจากที่ปรับตัวขึ้นไปแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนมกราคม ซึ่งตลาดหุ้นของประเทศพัฒนาแล้วนอกสหรัฐฯ ยังคงให้ผลการดำเนินงานที่โดดเด่น
- เมื่อพิจารณาการปรับตัวรายหมวดธุรกิจภายในดัชนี MSCI World หมวดวัสดุ และหมวดสาธารณูปโภค รวมถึงหมวดพลังงานปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดโดยรวม ในขณะที่หมวดบริการด้านการสื่อสาร และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) รวมถึงหมวดสินค้าฟุ่มเฟือยปรับตัวอ่อนแกว่าตลาดโดยรวม



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

### ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **หลักทรัพย์ 5 อันดับแรกที่เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน** ได้แก่ Teradyne (TER), Circle Internet Group (CRCL), CRISPR Therapeutics (CRSP) และ 10x Genomics (TXG) รวมถึง Deere & Co (DE)
- ราคาหุ้นของ **Teradyne** ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากบริษัทรายงานผลประกอบการที่ออกมาสูงกว่าคาดการณ์ และให้แนวโน้มผลประกอบการในระดับที่ดีกว่าที่คาด โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากความต้องการอย่างต่อเนื่องในแอปพลิเคชันการทดสอบที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) และหน่วยความจำ อีกทั้งฝ่ายบริหารยังแสดงถึงความเชื่อมั่นในการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจอุปกรณ์การทดสอบอัตโนมัติอย่างมีนัยสำคัญในระยะยาว จากการขยายตัวของตลาด
- ราคาหุ้นของ **Circle Internet** ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4/68 ที่แข็งแกร่งและสูงกว่าประมาณการ โดยปริมาณ USDC (USD Coin) ที่หมุนเวียนในระบบและปริมาณธุรกรรมบนบล็อกเชนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้รายได้จากเงินสำรองและการใช้งาน USDC เติบโตอย่างโดดเด่น นอกจากนี้ การนำ USDC ไปใช้ใน AI agents ประกอบกับการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในธุรกรรมออนไลน์ stablecoin และการขยายตัวของผลิตภัณฑ์ด้านอัตราแลกเปลี่ยนและการชำระเงิน เช่น Circle Payments Network (CPN) รวมไปถึงการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่อย่าง StableFX ยังสะท้อนถึงแรงส่งของการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ราคาหุ้นของ **CRISPR Therapeutics** ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากแรงหนุนของการเติบโตเชิงพาณิชย์ของ Casgevy ซึ่งเป็นการรักษาที่ใช้เทคโนโลยี CRISPR ที่ได้รับการอนุมัติร่วมกับ Vertex สำหรับโรคโลหิตจางชนิดเคียวและเบต้า-ธาลัสซีเมียชนิดต้องพึ่งพาการถ่ายเลือด โดยจำนวนผู้ป่วยที่เริ่มเข้ารับการรักษาเพิ่มขึ้นเป็นสามเท่าเมื่อเทียบกับปี 2567 ส่งผลให้รายได้ทั้งปี 2568 อยู่ที่ 116 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อีกทั้งในการรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 4/68 ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ บริษัทได้เน้นถึงความคืบหน้าทางคลินิกอย่างต่อเนื่องของโครงการแก้ไขยีนในตับแบบ in vivo ที่มุ่งเป้าลดระดับไตรกลีเซอไรด์และคอเลสเตอรอล รวมถึงโครงการ CAR-T สำหรับโรคมะเร็งเม็ดเลือดขาวและมะเร็งในระบบโลหิต โดยคาดว่าจะมีข้อมูลเพิ่มเติมในช่วงครึ่งหลังของปี 2569
- ราคาหุ้นของ **10X Genomics** ปรับตัวเพิ่มขึ้น ภายหลังจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 4/68 ซึ่งเน้นถึงความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ในการพัฒนาชุดข้อมูลมะเร็งที่รองรับการใช้งานด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) และการวิเคราะห์เนื้อเยื่อเพื่อการวินิจฉัย นอกจากนี้ บริษัทยังได้ให้แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2569 สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานตลอดทั้งปี
- ราคาหุ้นของ **Deere** ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการที่นักลงทุนสับเปลี่ยนการลงทุนออกจากหุ้นหมวดเทคโนโลยีไปยังหมวดอุตสาหกรรม อีกทั้งบริษัทยังรายงานผลประกอบการที่สูงกว่าคาด พร้อมทั้งปรับเพิ่มประมาณการกำไร จากอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้นในกลุ่มธุรกิจก่อสร้างและเกษตรกรรมขนาดเล็กและการดูแลสนามหญ้า ขณะเดียวกัน ฝ่ายบริหารระบุว่าปี 2569 มีแนวโน้มที่จะเป็นจุดต่ำสุดของรอบวัฏจักรเครื่องจักรกลการเกษตรขนาดใหญ่ในรอบปัจจุบัน

## ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **หลักทรัพย์ 5 อันดับแรกที่เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุน** ได้แก่ Robinhood (HOOD), Advanced Micro Devices (AMD), Tesla (TSLA) และ Coinbase (COIN) รวมถึง Bitmine Immersion (BMNR)
- ราคาหุ้นของ **Robinhood** ปรับตัวลดลง ตามการปรับตัวลดลงของตลาดคริปโทเคอร์เรนซีในวงกว้าง อย่างไรก็ดี บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4/68 ที่แข็งแกร่ง โดยมีการเติบโตของรายได้สุทธิเมื่อเทียบกับปีก่อน และมีลูกค้าที่มีบัญชีที่มีเงินฝากจำนวน 27 ล้านราย
- ราคาหุ้นของ **Advanced Micro Devices** ปรับตัวลดลง แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 4/68 ที่แข็งแกร่ง โดยมีการเติบโตของรายได้ในทุกกลุ่มธุรกิจเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเฉพาะในกลุ่มศูนย์ข้อมูลและเกมมิ่ง ขณะเดียวกัน แผนการส่งมอบโซลูชันระดับ rack-scale ภายในไตรมาส 3 ของปีนี้ยังคงเป็นไปตามแผน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่านักลงทุนจำนวนมากยังคงไม่เชื่อมั่นและรอดูความชัดเจน จนกว่าเงินลงทุนของ AMD จะเริ่มสร้างผลตอบแทนที่เป็นรูปธรรมมากขึ้นในธุรกิจ AI สำหรับศูนย์ข้อมูล
- ราคาหุ้นของ **Tesla** ปรับตัวลดลง ท่ามกลางการปรับฐานของหุ้นกลุ่มเสี่ยง (risk-on assets) ซึ่งได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับความกังวลด้านการประเมินมูลค่าและการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างจากปัญญาประดิษฐ์ (AI) อีกทั้งยังมีรายงานว่าบริษัทอาจควบรวมกับ SpaceX และ xAI ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป (IPO) ของ SpaceX ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลายปี นอกจากนี้ บริษัทยังได้เปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ของ Model Y และ Cybertruck ในสหรัฐฯ ประกอบกับ ได้เริ่มผลิตรถยนต์ Cybercab คันแรก และยกเลิกการใช้รถติดตามในบริการ robotaxi แบบไร้คนขับในเมืองออสติน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ราคาหุ้นของ **Coinbase** ปรับตัวลดลง ภายหลังจากการรายงานผลประกอบการล่าสุด ซึ่งได้รับผลกระทบมาจากการปรับตัวลดลงของตลาดคริปโทเคอร์เรนซีในวงกว้าง โดยในไตรมาส 4/68 บริษัทเผชิญกับผลขาดทุนที่ยังไม่รับรู้ (Unrealized losses) จากการลงทุนในคริปโทเคอร์เรนซี ประกอบกับ ปริมาณการซื้อขายที่ลดลงทั้งในส่วนของนักลงทุนสถาบันและตลาดสปอต
- ราคาหุ้นของ **BitMine** ปรับตัวลดลง เนื่องจากนักลงทุนหลักเสี่ยงการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงซึ่งรวมไปถึงตลาดคริปโทเคอร์เรนซี ประกอบกับ การปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องของราคา Ethereum (ETH) โดยราคาหุ้นของบริษัทนั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการปรับตัวลดลงของ ETH เนื่องจากบริษัทมีการสะสม ETH อย่างต่อเนื่องและมีการเพิ่มสัดส่วนสถานะการวางเหรียญเพื่อรับผลตอบแทน (Staked ETH) ซึ่งในระหว่างเดือนกุมภาพันธ์ บริษัทได้เพิ่มการถือครอง ETH อย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้มีปริมาณถือครองรวมประมาณ 4.42 ล้าน ETH (คิดเป็นประมาณร้อยละ 3.66 ของอุปทานทั้งหมด) และช่วยเพิ่มศักยภาพของรายได้จากการวางเหรียญ (Staking revenue) อย่างไรก็ดี ปัจจัยเชิงบวกดังกล่าวถูกบดบังโดยบรรยากาศการลงทุนเชิงลบของตลาด

## มุมมองตลาด



- **ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าหุ้นในกลุ่มนวัตกรรมที่กำลังฟื้นตัว** ยังได้รับแรงสนับสนุนมาจากการประเมินมูลค่าใหม่ ภายหลังจากทัศนคติของนักลงทุนเปลี่ยนจากความระมัดระวังไปสู่ความเชื่อมั่นในเชิงบวก ขณะเดียวกัน แรงสนับสนุนเชิงโครงสร้างกำลังก่อตัวขึ้น โดยได้รับแรงขับเคลื่อนมาจากการมีส่วนร่วมของนักลงทุนที่กว้างขึ้น และการสนับสนุนเชิงนโยบายในกลุ่มคริปโท รวมถึงปัญญาประดิษฐ์ (AI) และหมวดการแพทย์ ประกอบกับ มาตรการทางการคลัง เช่น สิทธิประโยชน์ด้านค่าเสื่อมราคาภายใต้กฎหมาย One Big Beautiful Bill Act ซึ่งอาจช่วยเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันของสหรัฐฯ และดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศ
- ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาพสานกับนโยบายเชิงสนับสนุนการเติบโตของประธานาธิบดีทรัมป์และความก้าวหน้าในด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI), หุ่นยนต์, การกักเก็บพลังงาน และเทคโนโลยี multinomics ล้วนเป็นปัจจัยที่อาจเป็นจุดเริ่มต้นของคลื่นรอบใหม่แห่งการเพิ่มผลิตภาพและการเติบโตที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมในระยะยาว

| รายละเอียด                             | กองทุนเปิดกรุงศรี Disruptive Innovation (KFINNO)   |  |
|--|--|--|
| นโยบายการลงทุน                         | ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Amova ARK Disruptive Innovation Fund, Class A (USD) (กองทุนหลัก)* โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ทั่วโลกที่มีการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องหรือได้ประโยชน์เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงทางด้านเทคโนโลยี หรือการเกิดนวัตกรรมใหม่ๆ |  |
| ระดับความเสี่ยงกองทุน                  | ระดับ 6  |  |
| นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน | ป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน (ไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ)   |  |
| ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน        | หน่วยลงทุนชนิดสะสมมูลค่า    | หน่วยลงทุนชนิดผู้ลงทุนสถาบัน  |
| ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน                 |    |  |

\*กองทุนหลักเปลี่ยนชื่อจาก Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund เป็น Amova ARK Disruptive Innovation Fund โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ย. 68 เป็นต้นไป ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อนโยบายการลงทุนและการบริหารจัดการกองทุนแต่อย่างใด

**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

๒ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

๓ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก ณ ก.พ. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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