

กองทุนเปิดกรุงศรีไซเบอร์ซีเคียวริตี้ (KFCYBER)

กรกฎาคม 2568

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ
Allianz Global Investors Fund –
Allianz Cyber Security,
Class RT (USD)



บทสรุป



ภาวะตลาด

กลุ่มธุรกิจด้านการรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ ซึ่ง
อ้างอิงดัชนี ISE Cyber Security ปรับตัวลดลงร้อยละ -4.7
ในเดือนกรกฎาคม

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนกรกฎาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก
ปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Cloudflare, Inc.
และบริษัทผู้พัฒนาโซลูชันด้านการบูรณาการข้อมูล ขณะที่
สัดส่วนการลงทุนใน CrowdStrike Holdings และ Palo Alto
Networks เป็นปัจจัยลบหลัก

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อความเสี่ยงของกลุ่มความปลอดภัยทาง
ไซเบอร์ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังมีความเชื่อมั่นว่าการใช้กระบวนการ
คัดเลือกหุ้นจากปัจจัยพื้นฐานยังคงเป็นวิธีที่มีประสิทธิภาพที่สุดในการคว้าโอกาสจากอิมการลงทุนนี้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมหมวดเทคโนโลยี

- **หมวดเทคโนโลยีซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI ACWI Information Technology ปรับตัวเพิ่มขึ้น**ร้อยละ 4.2 โดยหมวดธุรกิจย่อยส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในรอบเดือน ซึ่งผลการดำเนินงานนำโดยกลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับตัวเลขหลักเดียวที่ค่อนข้างสูง ตามมาด้วยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และกลุ่มซอฟต์แวร์ ขณะที่กลุ่มบริการเทคโนโลยีสารสนเทศปรับตัวลดลง

ภาพรวมกลุ่มธุรกิจด้านการรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์

- **กลุ่มธุรกิจด้านการรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ซึ่งอ้างอิงดัชนี ISE Cyber Security** ปรับตัวลดลงร้อยละ -4.7 ซึ่งแม้ว่าหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และบริการด้านวิชาชีพจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับสูงกว่าถูกกดดันด้วยการปรับตัวอ่อนแอของหุ้นกลุ่มซอฟต์แวร์และกลุ่มบริการด้านการสื่อสาร
- เมื่อพิจารณารายหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกมากที่สุดในระดับนี้คือ Cloudflare, Inc. บริษัทผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานอินเทอร์เน็ตและความปลอดภัย ในขณะที่บริษัทผู้ให้บริการโซลูชันซอฟต์แวร์ด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์และ Internet of Things (IoT) เป็นหลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลง และเป็นปัจจัยกดดันต่อดัชนีมากที่สุดในรอบเดือน



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนกรกฎาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวอ่อนแกว่าดัชนีอ้างอิง (MSCI ACWI Information Technology) โดยมีปัจจัยกดดันมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว และการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายกลุ่มธุรกิจย่อย

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจย่อย

- **ปัจจัยบวกต่อกองทุน:** การไม่มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มฮาร์ดแวร์เทคโนโลยี และการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มบริการเทคโนโลยีสารสนเทศ
- **ปัจจัยลบต่อกองทุน:** การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มซอฟต์แวร์ และการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:

- **Cloudflare, Inc.** บริษัทผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานอินเทอร์เน็ตซึ่งนำเสนอบริการหลากหลายเพื่อยกระดับประสิทธิภาพ ความปลอดภัย และความน่าเชื่อถือของเว็บไซต์และแอปพลิเคชัน โดยเป็นหลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุนต่อเนื่องเป็นเดือนที่สามติดต่อกัน ซึ่งราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น จากความคาดหวังเชิงบวกของนักลงทุนต่อผลประกอบการของบริษัท เนื่องจากฝ่ายบริหารยังคงดำเนินกลยุทธ์ได้อย่างแข็งแกร่ง ประกอบกับ มีแรงส่งเชิงบวกจากลูกค้ารายใหญ่ที่เพิ่มขึ้น
- ราคาหุ้นของ**บริษัทผู้พัฒนาโซลูชันด้านการบูรณาการข้อมูลและซอฟต์แวร์วิเคราะห์เชิงปัญญาประดิษฐ์สำหรับลูกค้าภาครัฐและองค์กรเอกชน** ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีแรงสนับสนุนมาจากมุมมองเชิงบวกของนักลงทุน รวมถึงการประกาศสัญญาใหม่กับกองทัพสหรัฐฯ อีกทั้งบริษัทยังคงได้รับแรงสนับสนุนมาจากความต้องการที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย เนื่องจากลูกค้ามีความต้องการเพิ่มขึ้นในการเปลี่ยนข้อมูลที่ซับซ้อนให้เป็นข้อมูลเชิงลึกที่สามารถนำไปใช้ได้จริง ผ่านแบบจำลองการคาดการณ์ และการเสริมศักยภาพด้านข้อมูล รวมถึงกระบวนการปรับใช้ระบบอย่างต่อเนื่อง
- สัดส่วนการลงทุนใน **Broadcom Inc.** บริษัทผู้ให้บริการโซลูชันด้านเซมิคอนดักเตอร์และความปลอดภัย ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและการปรับมุมมองเชิงบวกจากนักวิเคราะห์ต่อกลุ่มผู้ผลิตชิป ท่ามกลางความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นต่อการใช้งานที่เกี่ยวข้องกับ AI
- สัดส่วนการลงทุนใน **Varonis Systems, Inc.** บริษัทผู้ให้บริการซอฟต์แวร์ด้านการรักษาความปลอดภัยข้อมูล เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน
- สัดส่วนการลงทุนใน **Rubrik, Inc.** บริษัทผู้ให้บริการด้านการจัดการข้อมูลบนคลาวด์และการรักษาความปลอดภัยข้อมูล เป็นอีกปัจจัยสนับสนุนต่อกองทุนเช่นกัน

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน:

- **CrowdStrike Holdings, Inc.** บริษัทผู้นำในอุตสาหกรรมด้านความปลอดภัย การป้องกันภัยคุกคาม การตรวจสอบการทำงานของแอปพลิเคชันบนคลาวด์ และโซลูชันด้านเครือข่ายบนคลาวด์ โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง แม้จะไม่มีปัจจัยข่าวสารเฉพาะของบริษัทที่สำคัญ ทว่าได้รับผลกระทบจากความกังวลเกี่ยวกับระดับการประเมินมูลค่า รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการ และผลกระทบที่สืบเนื่องมาจากเหตุการณ์ระบบล่มในปีก่อน
- **Palo Alto Networks, Inc.** บริษัทผู้นำระดับโลกด้านแพลตฟอร์มความปลอดภัยทางไซเบอร์ซึ่งใช้โซลูชันที่ขับเคลื่อนด้วย AI ครอบคลุมทั้งการรักษาความปลอดภัยของเครือข่าย คลาวด์ และการปฏิบัติการด้านความปลอดภัย โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง หลังจากมีข่าวว่าบริษัทอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อเข้าซื้อกิจการบริษัทด้านการรักษาความปลอดภัยตัวตนและการจัดการสิทธิ์การเข้าถึง มูลค่า 25,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐทั้งในรูปแบบเงินสดและหุ้น
- **บริษัทผู้ให้บริการโซลูชันซอฟต์แวร์ด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์และ IoT** โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง หลังจากบริษัทประกาศผลประกอบการที่แข็งแกร่งในช่วงปลายเดือนมิถุนายน ทว่านักลงทุนยังมีท่าทีระมัดระวังและรอดูสถานการณ์ต่อไป โดยเฉพาะอย่างยิ่งการให้แนวโน้มต่อผลประกอบการที่ไม่โดดเด่น

- สัดส่วนการลงทุนใน**บริษัทผู้ให้บริการโซลูชันด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์แบบครบวงจร** ซึ่งรวมถึงระบบ Firewall การป้องกันภัยคุกคาม และการรักษาความปลอดภัยบนคลาวด์ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน
- สัดส่วนการลงทุนใน **Zscaler, Inc.** ผู้นำด้านบริการรักษาความปลอดภัยแบบ Zero Trust บนคลาวด์ ที่ช่วยให้การเข้าถึงข้อมูลและแอปพลิเคชันมีความปลอดภัย เป็นอีกปัจจัยกดดันผลการดำเนินงานของกองทุนในรอบเดือน



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ปริมาณการซื้อขายในเดือนกรกฎาคมอยู่ในระดับปกติ โดยเป็นไปตามการตัดสินใจด้วยการวิเคราะห์หลักทรัพย์ลงทุนรายตัว (Bottom-up) เพื่อปรับสมดุลระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุน โดยกองทุนได้เข้าลงทุนใหม่ในบริษัทผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์และระบบรักษาความปลอดภัยที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐาน เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานที่น่าสนใจและศักยภาพในการคาดการณ์ผลประโยชน์ที่อยู่ในระดับสูง
- **การเพิ่มสัดส่วนการลงทุน:** กองทุนได้เข้าลงทุนใหม่ใน**บริษัทผู้พัฒนาแพลตฟอร์มการออกแบบร่วมกันบนคลาวด์**ในช่วงสิ้นเดือน ภายหลังจากที่บริษัทมีการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) โดยกองทุนพิจารณาจากความเป็นผู้นำของบริษัทในด้านฟังก์ชันการทำงานร่วมกันภายในระบบนิเวศการออกแบบผลิตภัณฑ์ ซึ่งคาดว่าจะเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย
- กองทุนยังได้เข้าลงทุนใหม่ใน**บริษัทผู้ผลิตซอฟต์แวร์สำหรับองค์กร** ซึ่งนำเสนอพอร์ตโฟลิโอซอฟต์แวร์สำหรับองค์กร โครงสร้างพื้นฐานบนคลาวด์ และโซลูชันด้านความปลอดภัยแบบบูรณาการ โดยมีมุมมองว่าบริษัทมีแรงสนับสนุนมาจากศักยภาพการเติบโตที่โดดเด่นของธุรกิจ Cloud AI ของบริษัท
- **กองทุนได้ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอยู่แล้วบางรายการ** ได้แก่ บริษัทผู้ให้บริการด้านสื่อและอินเทอร์เน็ตขนาดใหญ่, Broadcom Inc. บริษัทผู้พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานซอฟต์แวร์, ผู้นำด้านเซมิคอนดักเตอร์และความปลอดภัย และบริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์สื่อสาร เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและการปรับเพิ่มมุมมองต่อผลประโยชน์ในระยะสั้น
- **การปรับลดสัดส่วนการลงทุน:** กองทุนไม่มีการขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดออกจากพอร์ตการลงทุน อย่างไรก็ตาม กองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน **Cloudflare, Inc.** และ **CrowdStrike Holdings** เพื่อลดความเสี่ยงจากการถือครองหุ้นขนาดใหญ่สองรายการ และกระจายการลงทุนไปยังหลักทรัพย์อื่นภายในพอร์ตการลงทุน นอกจากนี้ กองทุนยังได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน **CyberArk Software** ภายหลังจากมีข่าวการเข้าซื้อกิจการโดย Palo Alto Networks, Inc. เนื่องจากตลาดได้สะท้อนโอกาสของการปรับตัวในระยะสั้นเข้าไปในราคาหุ้นแล้ว ภายหลังจากการประกาศธุรกรรม การเข้าซื้อกิจการดังกล่าว อีกทั้งกองทุนยังได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน**บริษัทผู้พัฒนาซอฟต์แวร์สำหรับบริหารจัดการความสัมพันธ์ลูกค้าบนระบบคลาวด์** เพื่อปรับลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมยิ่งขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

มุมมองตลาด



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า**สัดส่วนความเสี่ยงต่อผลตอบแทน (Risk/Reward) ของกลุ่มธุรกิจความปลอดภัยทางไซเบอร์ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ** โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง ขณะที่ความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจมหภาคเริ่มปรับลดระดับลง ประกอบกับ คาดว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่จะเกิดขึ้นในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า มีแนวโน้มจะช่วยปรับปรุงแนวโน้มของอุตสาหกรรมให้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ การประกาศการเข้าซื้อกิจการ CyberArk โดย Palo Alto Networks เป็นปัจจัยบวกโดยรวมต่อสินทรัพย์ในกลุ่มนี้ และกองทุนคาดว่ากิจกรรมการควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) ในกลุ่มธุรกิจความปลอดภัยทางไซเบอร์จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอนาคต เนื่องจากบริษัทต่าง ๆ ยังคงแสวงหาการขยายขนาดและสร้างความแตกต่าง ซึ่งสามารถขับเคลื่อนได้รวดเร็วกว่าผ่านการทำธุรกรรมการควบรวมและซื้อกิจการ
- ในระยะยาว **ความยั่งยืนของรูปแบบการลงทุนในด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์และลักษณะการเติบโตที่มั่นคง ประกอบกับระดับมูลค่าหุ้นที่ยังคงน่าสนใจเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่น มีแนวโน้มที่จะดึงดูดความสนใจจากนักลงทุน** แม้ว่าความไม่แน่นอนในระยะสั้นอาจยังคงอยู่ ทว่าความต้องการเชิงโครงสร้างสำหรับโซลูชันด้านความปลอดภัยไม่ได้ชะลอตัว และผู้นำตลาดที่สามารถดำเนินกลยุทธ์ได้อย่างมีประสิทธิภาพมีแนวโน้มที่จะได้รับการตอบสนองเชิงบวก
- ทั้งนี้ แม้ว่าหุ้นในหมวดเทคโนโลยีจะมีช่วงเวลาที่เผชิญกับความผันผวนสูงในระยะสั้น ทว่า**ในระยะยาว การเติบโตของผลกำไรสุทธิจะยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของราคาหุ้น** และผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการใช้จ่ายและการลงทุนในกลุ่มธุรกิจความปลอดภัยทางไซเบอร์ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น ซึ่งเป็นแรงสนับสนุนโอกาสการเติบโตของกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังมีความเชื่อมั่นว่าการใช้กระบวนการคัดเลือกหุ้นจากปัจจัยพื้นฐาน (Bottom-up Research-Driven Process) เป็นวิธีที่มีประสิทธิภาพที่สุดในการคว้าโอกาสจากธีมการลงทุนนี้

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีไซเบอร์ซีเคียวริตี้ (KFCYBER)	
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Allianz Global Investors Fund - Allianz Cyber Security, Class RT (USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนทั่วโลกของบริษัทที่ประกอบธุรกิจหรือได้รับประโยชน์ที่เกี่ยวข้องกับความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cyber Security)	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท (ไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ)	
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน		
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	หน่วยลงทุนชนิดสะสมมูลค่า	
	หน่วยลงทุนชนิดผู้ลงทุนสถาบัน	

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น • กองทุนรวมนี้อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย • กองทุนไทยและ/หรือกองทุนหลักอาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน และอาจลงทุนในตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง จึงมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง เนื่องจากใช้เงินลงทุนในจำนวนที่น้อยกว่าจึงมีกำไร/ขาดทุนสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง • เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก ณ ก.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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