

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

สิงหาคม 2568

กองทุนเปิดกรุงศรีเวิลด์เทคโนโลยีเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFHTECH)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

BGF World Technology Fund (Class D2 USD)



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนสิงหาคม ในขณะที่หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -1.0 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน SoftBank เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่สัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมใน Apple เป็นปัจจัยลบหลัก

มุมมองการลงทุน

กองทุนยังคงเน้นให้น้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม AI และการประมวลผลบนระบบคลาวด์ รวมถึงการประมวลผลแบบควอนตัม โดยให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีความสามารถในการสร้างรายได้จาก AI อย่างเด่นชัด และมีความได้เปรียบทางการแข่งขันที่ยั่งยืน รวมไปถึงมีมูลค่าประเมินที่น่าดึงดูดเมื่อเปรียบเทียบกับแนวโน้มการเติบโตในระยะยาว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมข่าวสารที่สำคัญเกี่ยวกับหมวดเทคโนโลยี

- **Nvidia รายงานผลประกอบการ** ไตรมาส 2 ประจำปีงบประมาณ 2569 ด้วยรายได้ 4.67 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 56 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีกำไรต่อหุ้นที่ปรับแล้ว (non-GAAP EPS) ที่ 1.05 ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งนับเป็นระดับที่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อีกทั้งยังมีรายได้จากกลุ่มศูนย์ข้อมูลอยู่ที่ 4.11 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ บริษัทได้ให้แนวโน้มรายได้สำหรับไตรมาส 3 ที่ 5.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ($\pm 2\%$) และไม่มีการขายผลิตภัณฑ์ H20 ให้แก่จีนในช่วงเวลาดังกล่าว นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทยังได้อนุมัติการซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติมวงเงิน 6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐเมื่อวันที่ 26 สิงหาคม
- **Microsoft เปิดตัวโมเดลฐาน** (foundation models) ที่พัฒนาภายในบริษัทเป็นครั้งแรกในระหว่างวันที่ 28-29 สิงหาคม โดย MAI-1-preview (โมเดลด้านข้อความซึ่งฝึกบน GPU H100 ราว 15,000 ตัว) เริ่มเปิดให้ทดสอบสาธารณะ ขณะที่ MAI-Voice-1 เริ่มนำมาใช้ในฟีเจอร์เสียงของ Copilot ซึ่งนับเป็นก้าวสำคัญที่ช่วยเสริม ทว่าไม่ใช่การแทนที่ OpenAI และลดความเสี่ยงด้านการพึ่งพาผู้ให้บริการโมเดลเพียงรายเดียว
- **สำหรับกลุ่มความปลอดภัยทางไซเบอร์** ความสนใจนั้นมุ่งไปที่ "agentic-AI" และการระบุตัวตนในงาน Black Hat ระหว่างวันที่ 6-7 สิงหาคม โดยมีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่จากผู้ให้บริการชั้นนำที่มุ่งเน้นด้านการรักษาความปลอดภัยของ AI และ agents ประกอบกับ ความปลอดภัยด้านการใช้งาน และการควบคุมที่เน้นการจัดการอัตลักษณ์ ซึ่งความเคลื่อนไหวนี้สะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนผ่านจากการบริการเครื่องมือเฉพาะจุดไปสู่แพลตฟอร์มที่สามารถกำกับดูแลได้ทั้งอัตลักษณ์ของมนุษย์และของผู้ช่วยเสมือนจริง (agents)
- **การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านการประมวลผล AI** ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือนสิงหาคม มีโครงการใหม่ในอเมริกาเหนือที่ได้รับความสนใจ เช่น Oracle และ OpenAI ที่ขยายความร่วมมือในโครงการ "Stargate" ในรัฐเท็กซัสไปสู่ระดับ 4.5 กิกะวัตต์ ขณะที่ CoreWeave ได้ประกาศลงทุนมูลค่า 6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในรัฐเพนซิลเวเนีย และ Vantage DC ได้เปิดเผยโครงการแคมปัส 224 เมกะวัตต์ในรัฐเนวาดา ซึ่งตอกย้ำให้เห็นถึงความต้องการด้านพลังงาน เครือข่าย และเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูงที่ยังคงแข็งแกร่ง
- **xAI เปิดเผยรายละเอียดของ "Colossus 2"** ระหว่างวันที่ 22-25 สิงหาคม โดย Elon Musk ได้อธิบายแผนการสร้างซูเปอร์คอมพิวเตอร์ AI ขนาดกิกะวัตต์ โดยมีเป้าหมายใช้ GPU จำนวน 1 ล้านตัว พร้อมด้วยการจัดเก็บพลังงาน Tesla Megapacks และแหล่งพลังงานในสถานที่เดียวกัน นอกจากนี้ ยังมีแผนที่จะใช้โครงสร้างดังกล่าวในการฝึกโมเดล Grok 5 อีกด้วย



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- กองทุน BGF World Technology Fund ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.0 ในเดือนสิงหาคม (ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI All Country World Index Information Technology 10/40 Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4

ปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงาน

- **สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน SoftBank** ซึ่งราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการที่ฟื้นตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งช่วยเสริมความเชื่อมั่นในกลยุทธ์ด้าน AI และเป็นแรงสนับสนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ นอกจากนี้ SoftBank ยังถูกมองว่าเป็นบริษัทสำคัญในธีม AI ด้วยส่วนต่างด้านการประเมินมูลค่าที่ปรับตัวแคบลงตามการปรับเพิ่มการประเมินของนักลงทุน ทั้งนี้ องค์ประกอบของพอร์ตยังมีการปรับปรุงโดยมีสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูง เช่น OpenAI, Ampere และ Project Stargate ซึ่งได้รับเงินระดมทุนสนับสนุนมาจากต้นทุนหนี้สินที่ต่ำและการขายสินทรัพย์บางส่วนอย่างเลือกสรร
- **สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Databricks** บริษัทซอฟต์แวร์ด้านการวิเคราะห์ข้อมูล ซึ่งราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการยอมรับที่มากขึ้นและการประเมินมูลค่าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากโซลูชันซอฟต์แวร์ AI ขั้นนำ ซึ่งช่วยเสริมมูลค่าทางการตลาดและความเชื่อมั่นของนักลงทุนในกลุ่ม AI

ปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงาน

- **สัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมใน Apple** ซึ่งราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความกังวลด้านภาษีศุลกากรที่ผ่อนคลายลง รวมถึงกระแสคาดการณ์การเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่และความคืบหน้าในด้านกลยุทธ์ AI ซึ่งช่วยสนับสนุนราคาหุ้นเพิ่มเติม แม้ว่าบริษัทจะยังคงเผชิญความท้าทาย
- **สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Meta** บริษัทแพลตฟอร์มสื่อสังคม ซึ่งราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงตามการปรับฐานของกลุ่มเทคโนโลยี และความกังวลเกี่ยวกับภาวะฟองสบู่ AI ขณะเดียวกันกลยุทธ์ AI ของ Meta ยังถูกตรวจสอบอย่างเข้มงวด โดยเฉพาะประเด็นความร่วมมือกับ Scale AI และการเปลี่ยนแปลงในทีมผู้บริหารของ Meta Superintelligence Labs ซึ่งสร้างความกังวลเกี่ยวกับความสามารถในการเป็นผู้นำด้านการพัฒนา LLM



พอร์ทการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในเดือนสิงหาคม กองทุนให้ความสำคัญกับการปรับตำแหน่งของพอร์ทการลงทุน โดยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตบางส่วน ในขณะเดียวกัน กองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่เริ่มเผชิญกับความท้าทาย
- สำหรับการเข้าลงทุนใหม่ กองทุนมุ่งเน้นในกลุ่มธุรกิจจัดส่งสินค้าให้ผู้บริโภคและกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่มีความแข็งแกร่ง ขณะที่การขายสัดส่วนการลงทุนจะรวมไปถึงกลุ่มธุรกิจความปลอดภัยทางไซเบอร์และธุรกิจการชำระเงิน
- กองทุนยังได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่บางส่วน ได้แก่ Amazon เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการขยายขีดความสามารถด้าน AI ที่ล่าช้า อีกทั้งยังเผชิญกับการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจคลาวด์ และความเสี่ยงจากผลกระทบด้านภาษีการค้าปลีก ทั้งนี้ กองทุนได้จัดสรรเงินลงทุนไปลงทุนในบริษัท AI ที่มีความเป็นผู้นำที่ชัดเจนและมีแรงส่งที่แข็งแกร่งกว่าแทน

มุมมองตลาด



มุมมองของผู้จัดการกองทุนต่อหมวดเทคโนโลยี

- หมวดเทคโนโลยียังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของตลาดในปี 2568 เนื่องจากความกังวลด้านมหภาคที่ผ่อนคลายลง ประกอบกับ การเร่งตัวขึ้นของการยอมรับเทคโนโลยี AI แม้จะยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความไม่แน่นอนด้านภาษีศุลกากร ทว่าประเด็นเหล่านี้ถูกประเมินว่าอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ ขณะเดียวกัน ปัจจัยพื้นฐานของหมวดเทคโนโลยียังคงแข็งแกร่ง ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากแนวโน้มการเติบโตเชิงโครงสร้างในระยะยาวของ AI และการประมวลผลบนระบบคลาวด์ รวมไปถึงเทคโนโลยีควอนตัม
- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าตลาดกำลังอยู่ระหว่างการเปลี่ยนผ่านจาก "ระยะโครงสร้างพื้นฐาน" ของ AI ที่ถูกขับเคลื่อนโดยผู้ให้บริการเซมิคอนดักเตอร์และฮาร์ดแวร์ ไปสู่การยอมรับในระดับแอปพลิเคชันที่กว้างขึ้น โดยบริษัทที่สามารถนำเสนอทางออกด้าน AI สำหรับองค์กร และแพลตฟอร์มระบบอัตโนมัติ รวมถึงความสามารถของ Agentic AI กำลังได้รับความสนใจเพิ่มขึ้น ซึ่งจะสร้างโอกาสใหม่ในการเติบโตที่ขับเคลื่อนด้วยซอฟต์แวร์

- **วัฏจักรการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI ในรอบปัจจุบัน** ถูกขับเคลื่อนโดยการเปิดตัวหน่วยประมวลผล GPU รุ่นใหม่ (Blackwell-class) รวมไปถึงการขยายขีดความสามารถในการประมวลผลของทั้งผู้ให้บริการคลาวด์ระดับโลก (hyperscalers) และรัฐบาลของแต่ละประเทศ นอกจากนี้ โครงการริเริ่มด้าน AI และคลาวด์ในระดับประเทศที่มีขนาดการลงทุนที่เทียบได้หรือมากกว่าภาคเอกชน ส่งผลให้เกิดความต้องการที่แข็งแกร่งในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูง ระบบเครือข่าย และเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้อง อีกทั้งยังเป็นแรงผลักดันให้เกิดการพัฒนาห่วงโซ่อุปทานในระดับภูมิภาคอย่างรวดเร็ว

กลยุทธ์การลงทุน

- **กองทุนยังคงให้น้ำหนักการลงทุนหลักในกลุ่ม AI และการประมวลผลบนระบบคลาวด์ รวมถึงการประมวลผลแบบควอนตัม** โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าสภาพแวดล้อมการลงทุนในปัจจุบันท่ามกลางมุมมองในเชิงบวกและความผันผวนแบบเฉพาะจุด เป็นโอกาสที่เอื้อต่อการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนแบบเชิงรุก ซึ่งคาดว่าจะสามารถสร้างผลการดำเนินงานที่โดดเด่นได้อย่างต่อเนื่อง จากการเติบโตของโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI และความได้เปรียบทางเทคโนโลยีที่เพิ่มขึ้น
- กองทุนคัดเลือกลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการสร้างรายได้จาก AI อย่างเด่นชัด และมีความได้เปรียบทางการแข่งขันที่ยั่งยืน รวมไปถึงมีมูลค่าประเมินที่น่าดึงดูดเมื่อเปรียบเทียบกับแนวโน้มการเติบโตในระยะยาว

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	
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า	หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน • กองทุนรวมนี้อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย • กองทุนมีนโยบายการลงทุนเฉพาะเจาะจงในหมวดอุตสาหกรรม จึงอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายการลงทุนในหลายอุตสาหกรรม • เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ BlackRock ณ ส.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น