

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

พฤศจิกายน 2568

กองทุนเปิดกรุงศรีเวิลด์เทคโนโลยีเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFHTECH)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

BGF World Technology Fund (Class D2 USD)



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นทั่วโลกทรงตัวในเดือนพฤศจิกายน โดยดัชนี MSCI ACWI ปรับลดลงร้อยละ -0.1 ขณะที่ ดัชนี Nasdaq 100 ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.2



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -7.1 ทั่วว่าเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -4.5



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน SoftBank และสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าดัชนีอ้างอิงใน Apple ขณะที่ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Alphabet และ Anthropic

มุมมองการลงทุน

กองทุนมีมุมมองว่ายังมีโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในกลุ่มธุรกิจที่การประเมินมูลค่าหุ้นยังไม่สะท้อนศักยภาพการเติบโตในระยะหลายปีอย่างเต็มที่ โดยเฉพาะในกลุ่มฮาร์ดแวร์ และโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงเทคโนโลยีสนับสนุน (enabling technologies) ที่มีโอกาสได้รับประโยชน์โดยตรงจากปริมาณงานด้าน AI ที่เพิ่มขึ้นและการนำไปใช้งานจริงในเชิงพาณิชย์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมข่าวสารที่สำคัญเกี่ยวกับหมวดเทคโนโลยี

- **Nvidia** กลายเป็นบริษัทแรกในประวัติศาสตร์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดแตะระดับ **5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ** โดยมีแรงสนับสนุนของความต้องการเทคโนโลยี AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว รวมถึงการรายงานรายได้รายไตรมาสสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 5.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งนับเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 62 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังได้เปิดเผยแผนการจัดส่งชิป AI สถาปัตยกรรม Blackwell จำนวน 260,000 หน่วย เพื่อสนับสนุนโครงการคลาวด์ AI แห่งชาติและโครงการอุตสาหกรรมของประเทศเกาหลีใต้ ซึ่งช่วยตอกย้ำถึงความเป็นผู้นำด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI ในระดับโลก
- **AWS (Amazon Web Services)** จะกลายเป็นแพลตฟอร์มคลาวด์หลักของ **OpenAI** สำหรับการฝึกโมเดลและการนำไปใช้งานในระดับองค์กร ซึ่งความร่วมมือดังกล่าวสะท้อนถึงการเข้าสู่ยุคใหม่ของ "ความเฉพาะเจาะจงระหว่างโมเดลและคลาวด์ (model-cloud exclusivity)" ซึ่งช่วยให้ลูกค้าองค์กรที่ใช้ AWS สามารถเข้าถึงโมเดลภาษาขนาดใหญ่ของ OpenAI ได้อย่างราบรื่น และยังเพิ่มความเข้มข้นของการแข่งขันระหว่างผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่
- **Anthropic** มีมูลค่ากิจการเพิ่มขึ้นสู่ระดับ **3.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ** หลังจาก **Microsoft** ให้คำมั่นในการลงทุนจำนวน 5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และ Nvidia จำนวน 1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยข้อตกลงดังกล่าวครอบคลุมการจัดซื้อทรัพยากรประมวลผลบน Azure มูลค่า 3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ และการเข้าถึงกำลังการประมวลผลที่ใช้ชิปของ Nvidia สูงสุดถึง 1 ทิกะวัตต์ ซึ่งช่วยตอกย้ำสถานะของ Claude ในฐานะโมเดล AI ระดับแนวหน้าควบคู่กับ ChatGPT และ Gemini
- **Google** เปิดตัว **Gemini 3** ซึ่งเป็นโมเดล AI แบบ **Multi-Mode** ที่ล้ำหน้าที่สุดของบริษัท โดยผสานความสามารถด้านข้อความ การเขียนโค้ด ภาพ เสียง และวิดีโอ รวมถึงยังถูกนำไปใช้งานทั่วทั้ง Google Search และ Google Workspace นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ยังให้การยอมรับจากคะแนน Elo ที่สูงกว่า 1,500 ซึ่งถือเป็นมาตรฐานใหม่สำหรับการยอมรับ AI ในระดับองค์กร



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- กองทุน BGF World Technology Fund ปรับตัวลดลงร้อยละ -7.1 ในเดือนพฤศจิกายน (ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI All Country World Index Information Technology 10/40 Index ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -4.5

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

- **ปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงาน: สัดส่วนการลงทุน Alphabet** กลุ่มบริษัทอินเทอร์เน็ต ซึ่งไม่ได้เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิงเป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ภายหลังการรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ที่โดดเด่น โดยรายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 สู่ระดับมากกว่า 1.02 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะเดียวกัน รายได้ของ Google Cloud ยังเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 34 ควบคู่กับแรงสนับสนุนด้านความเชื่อมั่นจากการที่ Berkshire Hathaway เข้าลงทุนใหม่มูลค่า 4.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
- **สัดส่วนการลงทุนใน Anthropic** บริษัทผู้พัฒนาโมเดล AI ซึ่งไม่ได้เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิงเป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน โดยมูลค่ากิจการปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับประมาณ 3.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายหลัง Microsoft และ Nvidia ให้คำมั่นลงทุนรวมกันมูลค่า 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายใต้ความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ที่เชื่อมโยงกับการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์และฮาร์ดแวร์ AI ขนาดใหญ่ ควบคู่ไปกับการเปิดตัวโมเดล Claude Opus 4.5
- **ปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงาน: สัดส่วนการลงทุนใน SoftBank** บริษัทโฮลดิ้งด้านเทคโนโลยี ซึ่งไม่ได้เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิง เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง ภายหลังการเปิดเผยการขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน Nvidia รวมไปถึงความกังวลของนักลงทุนต่อการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์จากสินทรัพย์ที่มีเสถียรภาพค่อนข้างสูงไปสู่การลงทุนที่มีความเสี่ยงมากขึ้น โดยเฉพาะการขายหุ้น Nvidia เพื่อนำเงินไปใช้ในการเข้าลงทุนใน OpenAI
- **การมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าดัชนีอ้างอิงใน Apple** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค เป็นอีกหนึ่งปัจจัยลบต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ที่แข็งแกร่ง ประกอบกับยอดขาย iPhone และธุรกิจบริการที่ปรับตัวสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ รวมไปถึงมุมมองเชิงบวกต่ออุปสงค์ในช่วงเทศกาลปลายปี



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในเดือนพฤศจิกายน กองทุนยังคงดำเนินกลยุทธ์อย่างมีวินัยตามมุมมองการลงทุนหลัก แม้ว่าหุ้นในกลุ่ม AI และหมวดเทคโนโลยีจะเผชิญความผันผวนในรอบเดือน
- กองทุนได้ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในธีม AI และการประมวลผลขั้นสูงอย่างต่อเนื่อง ผ่านการเข้าลงทุนใหม่ใน **SK Hynix** เพื่อเพิ่มการเปิดรับความเสี่ยงในกลุ่มธุรกิจหน่วยความจำความเร็วสูง (high-bandwidth memory) และบริษัทที่มีบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์ นอกจากนี้ กองทุนยังได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน **IBM** และ **Cisco** เพื่อเพิ่มการเปิดรับความเสี่ยงในกลุ่มฮาร์ดแวร์การเติบโตสูง อาทิเช่น เทคโนโลยีควอนตัม, เครือข่ายสำหรับ AI และระบบรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์
- ขณะเดียวกัน กองทุนยังได้จัดสรรเงินลงทุนไปยังโอกาสการลงทุนที่มีความเชื่อมั่นสูงที่สุด โดยได้ขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **ServiceNow, Intuit, Xero** และ **Kuaishou Technology**

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

มุมมองตลาด



มุมมองของผู้จัดการกองทุนต่อหมวดเทคโนโลยี

- ในช่วงเดือนที่ผ่านมา ความกังวลด้านการประเมินมูลค่าและแหล่งเงินทุน ส่งผลให้ตลาดปรับฐานในระยะแรก อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งของธีม AI สะท้อนให้เห็นอย่างชัดเจนจากการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของตลาดในช่วงปลายเดือน
- หมวดเทคโนโลยียังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของผลการดำเนินงานของตลาดในปี 2568 โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง รวมถึงความคาดหวังต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับ แรงส่งที่ต่อเนื่องจากการนำ AI ไปใช้งาน อย่างไรก็ตาม แม้ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจและนโยบายจะยังคงมีอยู่ ทว่าตลาดเริ่มมองว่าความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ ขณะที่แนวโน้มเชิงโครงสร้างด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI และระบบอัตโนมัติ รวมถึงความสามารถของ agentic AI ยังคงเป็นรากฐานสำคัญของความแข็งแกร่งในระยะยาวของหมวดเทคโนโลยี
- ตลาด AI กำลังก้าวข้ามช่วงเริ่มต้นจากที่เน้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานหรือ "picks and shovels" อย่างชัดเจน โดยในหลายไตรมาสที่ผ่านมาการเติบโตนั้นถูกขับเคลื่อนด้วยกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และฮาร์ดแวร์สำหรับการฝึกโมเดล ขณะที่ในปัจจุบันการขยายตัวของตลาด AI เริ่มกระจายไปสู่ชิ้นการทำงานของแอปพลิเคชันและระบบอัตโนมัติมากขึ้น อีกทั้งยังเริ่มเห็นถึงการนำไปใช้งานที่เร่งตัวขึ้นในแพลตฟอร์ม AI สำหรับองค์กร และระบบ agentic AI รวมไปถึง Copilot เฉพาะทางในแต่ละอุตสาหกรรม และผู้ให้บริการระบบอัตโนมัติด้าน workflow ส่งผลให้ออกาสการลงทุนมีความอุดมมากขึ้นทั้งในฝั่งฮาร์ดแวร์ และซอฟต์แวร์
- วงจักรโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังคงแข็งแกร่ง โดยมีแรงสนับสนุนมาจากตัวเร่งการประมวลผลรุ่นใหม่ในระดับ Blackwell และการขยายกำลังการผลิตของอุตสาหกรรมในวงกว้าง รวมไปถึงผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่ที่ยังคงเร่งขยายการลงทุนอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ โครงการ sovereign AI ในเอเชีย ยุโรป และตะวันออกกลาง เริ่มเห็นการอัดฉีดเงินลงทุนในระดับที่สามารถแข่งขันได้ ซึ่งส่งผลให้ความต้องการ GPU ขั้นสูง, ระบบเครือข่าย, การเชื่อมต่อแบบออปติคัล, ระบบพลังงาน และสถาปัตยกรรมตัวเร่งการประมวลผลรูปแบบใหม่ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน ยังเป็นแรงผลักดันในการเร่งการพัฒนาห่วงโซ่อุปทานในระดับภูมิภาคให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น

กลยุทธ์การลงทุน

- โครงสร้างพื้นฐานและโมเดล AI ยังคงเป็นเสาหลักของการวางตำแหน่งการลงทุนของกองทุนท่ามกลางบรรยากาศการลงทุนที่เอื้อต่อการเติบโต รวมถึงความชัดเจนของผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้น แม้จะมีความผันผวนเกิดขึ้นเป็นระยะ ทว่ายังตอกย้ำความสำคัญของการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเชิงรุก ขณะเดียวกัน เมื่อการลงทุนด้าน AI ขยายตัวกว้างมากขึ้น และความได้เปรียบทางการแข่งขันของบริษัทชั้นนำเพิ่มขึ้น ทำให้กองทุนได้มองเห็นถึงแรงสนับสนุนเชิงโครงสร้างที่เอื้อต่อการสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าตลาดในระยะยาว

- กองทุนยังคงเพิ่มสัดส่วนการลงทุนอย่างเลือกสรรในบริษัทที่มีความสามารถในการสร้างรายได้จาก AI อย่างชัดเจน มีความได้เปรียบในการแข่งขันที่ยั่งยืน และมีเส้นทางที่ชัดเจนในการขยายการใช้งานในวงกว้าง นอกจากนี้ กองทุนมองว่ายังมีโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในกลุ่มธุรกิจที่การประเมินมูลค่าหุ้นยังไม่สะท้อนศักยภาพการเติบโตในระยะหลายปีอย่างเต็มที่ โดยเฉพาะในกลุ่มฮาร์ดแวร์ และโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงเทคโนโลยีสนับสนุน (enabling technologies) ที่มีโอกาสได้รับประโยชน์โดยตรงจากปริมาณงานด้าน AI ที่เพิ่มขึ้นและการนำไปใช้งานจริงในเชิงพาณิชย์

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 พ.ย. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

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