

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

ธันวาคม 2568

กองทุนเปิดกรุงศรีเวิลด์เทคโนโลยีเฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFHTECH)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

BGF World Technology Fund (Class D2 USD)



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวผสมผสานในเดือนธันวาคม โดยดัชนี MSCI ACWI ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 ขณะที่ดัชนี Nasdaq 100 ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.4



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -0.1 และเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Snowflake และการไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Micron ขณะที่ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน LAM research และ Applovin

มุมมองการลงทุน

กองทุนมีมุมมองว่ายังมีโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในกลุ่มธุรกิจที่การประเมินมูลค่าหุ้นยังไม่สะท้อนศักยภาพการเติบโตในระยะหลายปีอย่างเต็มที่ โดยเฉพาะในกลุ่มฮาร์ดแวร์ และโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงเทคโนโลยีสนับสนุน (enabling technologies) ที่มีโอกาสได้รับประโยชน์โดยตรงจากปริมาณงานด้าน AI ที่เพิ่มขึ้นและการนำไปใช้งานจริง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมข่าวสารที่สำคัญเกี่ยวกับหมวดเทคโนโลยี

- **Alphabet** ขยายขีดความสามารถในธุรกิจศูนย์ข้อมูลผ่านการประกาศเข้าซื้อกิจการ **Intersect** ซึ่งเป็นบริษัทผู้พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานพลังงานสะอาดและศูนย์ข้อมูล มูลค่า 5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวจะช่วยเสริมศักยภาพของบริษัทในการรองรับศูนย์ข้อมูล AI รุ่นถัดไปที่ขับเคลื่อนด้วยพลังงานหมุนเวียน ซึ่งตอกย้ำถึงความเป็นผู้นำด้านโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์และ AI ของบริษัท
- **OpenAI** เปิดเผยแผนการระดมทุนเพิ่มเติมสูงสุดถึง 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทผู้บุกเบิกด้าน AI แห่งนี้มีมูลค่าพุ่งสูงถึง 8.3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยการระดมทุนดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเสร็จสิ้นภายในสิ้นไตรมาสแรกของปี 2569 และเงินทุนนี้จะถูกนำไปใช้สนับสนุนการขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI และศูนย์ข้อมูล รวมถึงขีดความสามารถด้านการประมวลผล เพื่อรองรับการพัฒนาโมเดลขั้นสูงในระยะต่อไป
- **Netflix** ประกาศข้อตกลงมูลค่า 7.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อเข้าซื้อสตูดิโอภาพยนตร์และสินทรัพย์ด้านสตรีมมิงของ **Warner Bros. Discovery** รวมถึง HBO และ HBO Max โดยคาดการณ์ว่าธุรกรรมดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายใน 12-18 เดือน ภายใต้เงื่อนไขการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล ซึ่งจะส่งผลให้โครงสร้างการแข่งขันในอุตสาหกรรมสตรีมมิงเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ จากการผสานฐานผู้ใช้งานของ Netflix ราว 300 ล้านราย เข้ากับผู้ใช้งานของ HBO Max ประมาณ 130 ล้านราย
- **Shopify** ทำสถิติยอดขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.46 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงเทศกาล Black Friday-Cyber Monday ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีรายงานว่าปริมาณการเข้าชมสูงสุดแตะระดับ 5.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อนาที และมีผู้ประกอบการมากกว่า 94,900 ราย ทำยอดขายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันเดียว



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- กองทุน BGF World Technology Fund ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.1 ในเดือนธันวาคม (ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI All Country World Index Information Technology 10/40 Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

- **ปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงาน:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงใน **LAM research** บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์สำหรับกระบวนการผลิตเวเฟอร์เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากแนวโน้มเกี่ยวกับการใช้จ่ายด้านอุปกรณ์โรงงานผลิตเวเฟอร์ที่ขับเคลื่อนด้วย AI ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มหน่วยความจำ ซึ่งช่วยเป็นแรงสนับสนุนต่อความคาดหวังด้านความต้องการใช้งานเครื่องมือสำหรับการกัดและการเคลือบผิวของบริษัท
- **สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงใน Appliovin** บริษัทด้านซอฟต์แวร์ เป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดเดือน เนื่องจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/68 ที่โดดเด่น ซึ่งรายได้เติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 68 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อีกทั้งฝ่ายบริหารยังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการในไตรมาส 4/68 ที่ได้รับแรงสนับสนุนจากแพลตฟอร์มโฆษณา Axon AI ควบคู่ไปกับการดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของนักวิเคราะห์
- **ปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงาน:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงใน **Snowflake** บริษัทด้านแพลตฟอร์มจัดการข้อมูลบนระบบคลาวด์ เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง หลังการเปิดเผยแนวโน้มการเติบโตของรายได้จากผลิตภัณฑ์ในไตรมาส 4/68 ที่ชะลอลงอยู่ที่ประมาณร้อยละ 27 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า รวมไปถึงการคาดการณ์อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงมาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 7 เนื่องจากการเพิ่มการลงทุนด้าน AI แม้ว่าผลประกอบการไตรมาส 3/68 จะออกมาดีกว่าคาดก็ตาม
- **การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Micron** บริษัทผู้ผลิตหน่วยความจำเซมิคอนดักเตอร์ เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน โดยบริษัทรายงานผลประกอบการที่โดดเด่น พร้อมทั้งให้แนวโน้มผลประกอบการในระยะถัดไปที่สูงกว่าที่คาดอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์ที่เร่งตัวขึ้นเป็นอย่างมากของหน่วยความจำสำหรับ AI และศูนย์ข้อมูล โดยเฉพาะหน่วยความจำแบบ high-bandwidth memory (HBM)



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในเดือนธันวาคม พอร์ตการลงทุนยังคงมุ่งเน้นไปยังบริษัทเทคโนโลยีที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและแรงขับเคลื่อนการเติบโตในระยะใกล้อย่างชัดเจน ดังนั้นภายใต้มุมมองดังกล่าว บริษัทที่ได้รับการคัดเลือกส่วนใหญ่จึงอยู่ในชั้นฐานล่างของห่วงโซ่คุณค่า AI (AI stack) ซึ่งมีบทบาทสำคัญต่อการขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI โดยกองทุนได้เข้าลงทุนใน **Lumentum** บริษัทผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานด้านโฟโตนิกส์และเครือข่ายออปติคัลชั้นนำ และเข้าลงทุนใน **ASML** บริษัทผู้ผูกขาดการจัดหาเครื่องลิโธกราฟีแบบ extreme ultraviolet นอกจากนี้ กองทุนยังได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน **MongoDB** บริษัทผู้ให้บริการเครื่องมือด้านข้อมูลสำหรับ AI รวมถึงเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน **Echostar** บริษัทด้านดาวเทียมที่ถือครองสัดส่วนการลงทุนใน SpaceX ในระดับที่มีนัยสำคัญ
- ทั้งนี้ เพื่อรองรับการเข้าลงทุนดังกล่าว กองทุนได้ขายสัดส่วนการลงทุนในบริษัทซอฟต์แวร์หลายแห่งที่อยู่ในฐานชั้นบนของห่วงโซ่ AI ซึ่งขาดแรงขับเคลื่อนการเติบโตในระยะสั้น และมีความเสี่ยงที่สูงกว่าจากการถูกเทคโนโลยี AI เข้ามาแทนที่ ซึ่งรวมถึง **Netflix, Guidewire** และ **SAP**

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

มุมมองตลาด



มุมมองของผู้จัดการกองทุนต่อหมวดเทคโนโลยี

- **ตลาดกลับมามีความผันผวนอีกครั้งในช่วงกลางเดือนธันวาคม** เนื่องจากนักลงทุนมีการประเมินเกี่ยวกับสัญญาณอัตราดอกเบี้ยที่อาจคงอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่คาด และการขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI บางส่วน อย่างไรก็ตาม ความยั่งยืนของธีม AI ได้สะท้อนให้เห็นถึงความแข็งแกร่งอีกครั้งจากเม็ดเงินลงทุนที่ไหลเข้าสู่กลุ่มบริษัทผู้นำด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างหนาแน่นในช่วงสิ้นปี ซึ่งตอกย้ำว่านักลงทุนยังคงมีความเชื่อมั่นในระดับสูง แม้จะมีปัจจัยกดดันทางเศรษฐกิจมหภาคเป็นระยะ
- **กลุ่มเทคโนโลยียังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลัก** โดยปัจจุบันการนำ AI มาใช้งานได้ขยายวงกว้างจากกลุ่มผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่ ไปสู่ระบบการทำงานขององค์กร และแอปพลิเคชันในรูปแบบผู้ช่วยเสมือนจริง (agentic) ทั้งนี้ แม้จะยังมีความไม่แน่นอนด้านนโยบาย ทว่าตลาดเริ่มมองว่าปัจจัยดังกล่าวเป็นเรื่องที่สามารถจัดการได้ ขณะเดียวกัน ปัจจัยขับเคลื่อนเชิงโครงสร้าง เช่น การเพิ่มประสิทธิภาพบนระบบคลาวด์ และนวัตกรรมเซมิคอนดักเตอร์ รวมถึงระบบอัตโนมัติยังคงเป็นรากฐานสำคัญที่สนับสนุนแนวโน้มระยะยาวของอุตสาหกรรม พร้อมทั้งตอกย้ำบทบาทของ AI ในฐานะเสาหลักเชิงโครงสร้างของผลการดำเนินงาน
- **ตลาด AI กำลังก้าวข้ามช่วงเริ่มต้นที่เน้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน** หรือ "picks and shovels" อย่างชัดเจน โดยในหลายไตรมาสที่ผ่านมาการเติบโตนั้นถูกขับเคลื่อนด้วยกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และฮาร์ดแวร์สำหรับการฝึกโมเดล ขณะที่ในปัจจุบันการขยายตัวของตลาด AI เริ่มกระจายไปสู่ชิ้นการทำงานของแอปพลิเคชันและระบบอัตโนมัติมากขึ้น อีกทั้งยังเริ่มเห็นถึงการนำไปใช้งานที่เร่งตัวขึ้นในแพลตฟอร์ม AI สำหรับองค์กร และระบบ agentic AI รวมไปถึง Copilot เฉพาะอุตสาหกรรม และผู้ให้บริการระบบอัตโนมัติด้าน workflow ส่งผลให้โอกาสการลงทุนมีความสมดุลมากขึ้นทั้งในฝั่งฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์
- **วัฏจักรโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังคงแข็งแกร่ง** โดยมีแรงสนับสนุนมาจากตัวเร่งการประมวลผลรุ่นใหม่ตระกูล Blackwell และการขยายกำลังการประมวลผลของอุตสาหกรรมในวงกว้าง รวมไปถึงผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่ที่ยังคงเร่งขยายการลงทุนอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ โครงการ sovereign AI ในเอเชีย ยุโรป และตะวันออกกลาง เริ่มลงทุนในระดับที่ใกล้เคียงกับผู้เล่นรายใหญ่ ส่งผลให้ความต้องการ GPU ขึ้นสูง 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 ที่เพิ่มขึ้นและการนำไปใช้งานจริง

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	
ดาวนิโหลด สรุปลักษณะสำคัญของ กองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า	หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน		

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

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