

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

กองทุนเปิดกรุงศรีเว็ลด์เทคโนโลยีไฮด์จ์เอฟเอ็กซ์
(KFHTECH)

กองทุนเปิดกรุงศรีเว็ลด์เทคโนโลยี USD
(KFHTECH-USD)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

BGF World Technology Fund (Class D2 USD)

มีทุน 2569

บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงในเดือนมิถุนายน โดยดัชนี MSCI ACWI ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.80 ขณะที่ดัชนี Nasdaq 100 ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.12

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงใน Lam Research เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน ขณะที่การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Applied Materials เป็นปัจจัยลบมากที่สุด

มุมมองการลงทุน

ปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มเทคโนโลยียังคงแข็งแกร่ง โดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโต ขณะที่โครงสร้างพื้นฐานและโมเดล AI ยังคงเป็นแกนหลักของกลยุทธ์การลงทุนของกองทุน นอกจากนี้ กองทุนยังคงทยอยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนอย่างเลือกสรรในบริษัทที่มีความสามารถในการสร้างรายได้จาก AI อย่างชัดเจน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมข่าวสารที่สำคัญเกี่ยวกับหมวดเทคโนโลยี

- **Samsung, Micron และ SK Hynix มีมูลค่าตลาดทะลุ 1 ล้านล้านดอลลาร์ หลังหน่วยความจำสำหรับ AI กลายเป็นโครงสร้างพื้นฐานสำคัญของอุตสาหกรรม:** โดย SK Hynix มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดทะลุระดับดังกล่าวในเดือนมิถุนายน ขณะที่ Samsung Electronics สามารถทำได้ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม และ Micron Technology แทะระดับดังกล่าวในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม สะท้อนว่าความต้องการหน่วยความจำสำหรับศูนย์ข้อมูล AI กำลังผลักดันให้มูลค่าของตลาดหน่วยความจำ โดยเฉพาะหน่วยความจำแบบ High-Bandwidth Memory (HBM) ได้รับการประเมินมูลค่าใหม่ จากภาวะอุปทานที่ตึงตัวและราคาที่ปรับสูงขึ้น ส่งผลให้ผู้ผลิตหน่วยความจำกลายเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI
- **การ IPO ของ SpaceX นำธีการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI และอวกาศเข้าสู่ตลาดทุน:** SpaceX ได้เสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป (IPO) ซึ่งมีมูลค่าสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ โดยกำหนดราคาเสนอขายที่ 135 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น ก่อนเปิดการซื้อขายที่ 150 ดอลลาร์สหรัฐ และปิดการซื้อขายวันแรกที่ประมาณ 160 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น ส่งผลให้บริษัทมีมูลค่ากิจการประมาณ 2.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ การเสนอขายหุ้นครั้งนี้สะท้อนถึงความสนใจของนักลงทุนต่อธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ซึ่งครอบคลุมธุรกิจอวกาศ Broadband ผ่านดาวเทียม โครงสร้างพื้นฐานด้านการปล่อยจรวด และโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI สำหรับศูนย์ข้อมูล ขณะเดียวกัน ยังทำให้เกิดคำถามเกี่ยวกับระดับการประเมินมูลค่า การกำกับดูแลกิจการ และการเข้าถึงการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย
- **Oracle รายงานผลประกอบการที่สะท้อนทั้งการเติบโตและต้นทุนของการลงทุนด้าน AI บนระบบคลาวด์** โดยรายได้ไตรมาส 4/69 อยู่ที่ 1.92 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 โดยรายได้จากธุรกิจคลาวด์เพิ่มขึ้นร้อยละ 47 และรายได้จากโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์เพิ่มขึ้นร้อยละ 93 ขณะที่มูลค่างานที่รอรับรู้รายได้ (Remaining Performance Obligations) ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ 6.38 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ จากสัญญาด้าน AI ขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) ติดลบ 2.37 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐในปีก่อนประมาณ 2569 และคาดว่าจะระดมทุนประมาณ 4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐในปีงบประมาณ 2570 สะท้อนถึงความท้าทายในการรองรับความต้องการด้าน AI ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก
- **Intel Foundry แสดงถึงความคืบหน้าในการพัฒนาเทคโนโลยีการผลิตชิปขั้นสูง:** Intel รายงานความคืบหน้าของแผนการผลิตชิปรุ่นใหม่ โดยประกาศว่า Intel 18A-P ได้เข้าสู่ขั้นตอน Risk Production ซึ่งเป็นรุ่นที่พัฒนาต่อยอดจาก Intel 18A โดยให้ประสิทธิภาพสูงขึ้นร้อยละ 9 ภายใต้การใช้พลังงานเท่าเดิม หรือใช้พลังงานลดลงร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับระดับประสิทธิภาพเดียวกัน พร้อมทั้งยังรองรับกฎการออกแบบเดียวกับ Intel 18A ซึ่งความคืบหน้าดังกล่าวมีความสำคัญต่อห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์สำหรับ AI เนื่องจากสะท้อนถึงความพยายามของ Intel ในการฟื้นฟูความน่าเชื่อถือในธุรกิจรับจ้างผลิตชิปขั้นสูงท่ามกลางความต้องการกำลังการผลิตสำหรับ AI ที่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

- **ราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงอย่างมากของ Accenture ทำให้เกิดคำถามถึงผลตอบแทนจากการลงทุนใน AI ในระยะใกล้สำหรับธุรกิจบริการด้าน IT:** Accenture รายงานผลประกอบการไตรมาส 3/69 โดยบริษัทมีรายได้อยู่ที่ 1.87 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ในสกุลเงินท้องถิ่น ขณะที่มูลค่างานใหม่ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 1.93 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ อีกทั้งบริษัทยังได้ปรับลดประมาณการการเติบโตของรายได้ทั้งปีในสกุลเงินท้องถิ่นลงมาอยู่ที่ร้อยละ 3-4 จากประมาณการเดิมที่ร้อยละ 3-5 ส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงอย่างมาก เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลว่า AI กำลังเข้ามาเปลี่ยนแปลงรูปแบบธุรกิจบริการด้าน IT แบบดั้งเดิมเร็วกว่าที่จะสร้างการเติบโตของรายได้ให้เห็นอย่างชัดเจนสำหรับธุรกิจที่ปรึกษา



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- กองทุน BGF World Technology Fund ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 ในเดือนมิถุนายน (ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง MSCI All Country World Index Information Technology 10/40 Index ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1

ปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงาน

- **สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงใน Lam Research** เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน โดยมีแรงสนับสนุนมาจากการคาดการณ์ที่ดีขึ้นต่อความต้องการอุปกรณ์สำหรับการผลิตเวเฟอร์ (Wafer-fab Equipment) ที่เกี่ยวข้องกับ AI ซึ่งได้รับแรงขับเคลื่อนจากรายได้และกำไรต่อหุ้น (EPS) ประจำไตรมาสเดือนมีนาคมที่ทำสถิติสูงสุด ประกอบกับการประมาณการการเติบโตต่อเนื่องในไตรมาสเดือนมิถุนายน และความต้องการอย่างต่อเนื่องสำหรับอุปกรณ์กัดลาย (Etch) และอุปกรณ์เคลือบชั้นฟิล์ม (Deposition) ซึ่งใช้ในการผลิตชิปขั้นสูง
- **สัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าดัชนีอ้างอิงใน Microsoft** เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดในระหว่างเดือน ขณะที่นักลงทุนให้ความสำคัญกับต้นทุนในระยะสั้นของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ซึ่งรวมถึงรายจ่ายด้านการลงทุน (Capex) ที่อยู่ในระดับสูงแรงกดดันต่ออัตรากำไรของธุรกิจคลาวด์ และระยะเวลาที่ต้องใช้กว่าการลงทุนด้าน AI จะเริ่มสร้างกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) เพิ่มขึ้นได้
- **สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงใน TSMC** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยมีแรงสนับสนุนมาจากความต้องการชิปประมวลผลเร่งความเร็วสำหรับ AI (AI Accelerators) ที่ยังคงแข็งแกร่ง ประกอบกับการเติบโตของรายได้รายเดือนที่โดดเด่น การใช้กำลังการผลิตในกระบวนการผลิตชิปขั้นสูงที่อยู่ในระดับสูง และความเชื่อมั่นของนักลงทุนว่า TSMC ยังคงเป็นหนึ่งในผู้ผลิตชิปรายสำคัญที่ได้รับประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนด้านการประมวลผล AI (AI compute cycle)

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน

- **การไม่มีสัดส่วนการลงทุนใน Applied Materials** เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน เนื่องจากราคาหุ้นในกลุ่มผู้ผลิตอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากการคาดการณ์ที่ดีขึ้นต่อการใช้จ่ายด้านอุปกรณ์สำหรับการผลิตเวเฟอร์ (Wafer-fab Equipment) รวมไปถึงความต้องการอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตหน่วยความจำ DRAM, HBM และการบรรจุชิปขั้นสูง (Advanced Packaging) ประกอบกับความคาดหวังเชิงบวกต่อการขยายกำลังการผลิตที่ขับเคลื่อนโดย AI
- **สัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าดัชนีอ้างอิงใน Micron** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแรงส่งที่แข็งแกร่งของตลาดหน่วยความจำสำหรับ AI ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากภาวะอุปทานที่ตึงตัวของหน่วยความจำ DRAM และ HBM ควบคู่กับแนวโน้มราคาที่ปรับตัวดีขึ้น และการรายงานผลประกอบการรายไตรมาสที่ทำสถิติสูงสุด รวมถึงการประมาณการที่สะท้อนถึงความต้องการอย่างต่อเนื่องจากศูนย์ข้อมูลและลูกค้ากลุ่มเซิร์ฟเวอร์ AI (AI Server)
- **สัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าดัชนีอ้างอิงใน ASML** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทได้รับแรงส่งมาจากความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นต่อการลงทุนในการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ด้วยเทคโนโลยีขั้นสูง ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการระบบ EUV Lithography และการขยายกำลังการผลิตที่เกี่ยวข้องกับ AI รวมถึงการคาดการณ์ที่ดีขึ้นต่อการใช้จ่ายของลูกค้าในการผลิตชิปขั้นสูง



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **การเข้าลงทุนใหม่:** กองทุนเริ่มเข้าลงทุนใน **SpaceX** ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจด้านการปล่อยจรวด การเชื่อมต่อผ่านดาวเทียม และโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI แบบครบวงจร โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าบริษัทมีความได้เปรียบเชิงโครงสร้างด้านต้นทุนการปล่อยจรวด จากการใช้จรวดที่สามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้และการเป็นผู้นำด้านกำลังการปล่อยจรวดในระดับโลก ซึ่งสนับสนุนทั้งความต้องการใช้บริการปล่อยจรวดของลูกค้าภายนอกและการขยายตัวอย่างรวดเร็วของ Starlink นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังมองเห็นโอกาสการเติบโตในระยะยาวจาก Starship การให้บริการเชื่อมต่อโดยตรงกับอุปกรณ์ (Direct-to-device Connectivity) การขยาย Broadband ผ่านดาวเทียม และโอกาสด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI เนื่องจาก SpaceX เป็นเจ้าของทั้งระบบการปล่อยจรวด ดาวเทียม และเครือข่ายการเชื่อมต่อ ซึ่งอาจมีความสำคัญเชิงกลยุทธ์เพิ่มขึ้นในอนาคต
- กองทุนเริ่มเข้าลงทุนใน **Micron Technology** ซึ่งเป็นผู้ผลิตหน่วยความจำและอุปกรณ์จัดเก็บข้อมูลชั้นนำที่อยู่ในตำแหน่งสำคัญของวัฏจักรการลงทุนในหน่วยความจำสำหรับ AI โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าปริมาณการใช้หน่วยความจำในเซิร์ฟเวอร์ AI (AI Server) ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ความต้องการ DRAM หน่วยความจำแบบ HBM, NAND และ SSDs สำหรับศูนย์ข้อมูล ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของการฝึกโมเดลและการประมวลผล AI (Inference) ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ล้วนสนับสนุนให้ภาวะอุปทานตึงตัว ราคาปรับตัวสูงขึ้น อัตรากำไรดีขึ้น และความสามารถในการคาดการณ์ผลประกอบการมีความชัดเจนมากขึ้น ทำให้ Micron เป็นหนึ่งในผู้ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน

- กองทุนยังเริ่มเข้าลงทุนใหม่ใน **Marvell Technology** ซึ่งได้พัฒนาไปสู่การเป็นบริษัทเซมิคอนดักเตอร์ที่มุ่งเน้นโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI มากขึ้น โดยมีธุรกิจครอบคลุมชิปประมวลผล AI แบบที่ออกแบบเฉพาะ (Custom AI Accelerators) ระบบเชื่อมต่อด้วยแสง (Optical Interconnect) ระบบ Ethernet Switching และการเชื่อมต่อศูนย์ข้อมูล (Data Center Connectivity) ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าความต้องการอุปกรณ์ Optical ความเร็ว 800G และ 1.6T ระบบ Ethernet Switching ความเร็วสูง ชิปที่ออกแบบเฉพาะสำหรับลูกค้า (Custom Silicon) และโซลูชันการเชื่อมต่อระดับ Rack (Rack-Scale Connectivity หรือการเชื่อมต่อภายใน Rack ของศูนย์ข้อมูล) มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ (Hyperscalers) กำลังปรับโครงสร้าง AI Cluster (กลุ่มเซิร์ฟเวอร์ที่ทำงานร่วมกันเพื่อรองรับงาน AI) ให้รองรับแบนด์วิดท์ที่สูงขึ้น ความหน่วงที่ต่ำลง และการรับส่งข้อมูลที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- **การขายสัดส่วนการลงทุน:** กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **Advantest** ผู้ผลิตอุปกรณ์ทดสอบเซมิคอนดักเตอร์จากประเทศญี่ปุ่น ซึ่งได้รับประโยชน์อย่างมากจากความต้องการทดสอบชิปประมวลผลขั้นสูง และชิปประมวลผลสมรรถนะสูง รวมถึงหน่วยความจำที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยการขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดครั้งนี้สะท้อนถึงการทยอยรับรู้กำไรหลังจากราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากจากกระแสการลงทุนด้าน AI รวมไปถึงการปรับพอร์ตการลงทุนไปยังส่วนของห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์ที่ผู้จัดการกองทุนมองว่ามีโอกาสสร้างผลตอบแทนในอนาคตที่น่าสนใจกว่า แม้ผู้จัดการกองทุนจะยังคงมองว่า Advantest มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งในระยะยาว ทว่าระดับผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยงมีความน่าสนใจลดลง หลังจากราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก
- กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **Cboe Global Markets** ซึ่งเป็นผู้ดำเนินธุรกิจตลาดหลักทรัพย์และโครงสร้างพื้นฐานด้านตลาดทุน โดยมีความเชี่ยวชาญด้านการซื้อขายสัญญาสิทธิ (Options) และอนุพันธ์อ้างอิงดัชนี รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่อ้างอิงความผันผวน และข้อมูลตลาด โดยการขายสัดส่วนการลงทุนครั้งนี้สะท้อนถึงการปรับลดสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานทางการเงินที่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาดในระดับต่ำ (Lower-Beta) และเปลี่ยนไปเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI และหน่วยความจำ รวมไปถึงการลงทุนด้านอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ แม้ว่า Cboe จะยังคงเป็นบริษัทที่มีคุณภาพ ทว่าผู้จัดการกองทุนมองเห็นโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจกว่าในบริษัทที่เชื่อมโยงโดยตรงกับวัฏจักรการลงทุนด้าน AI ในปัจจุบัน
- นอกจากนี้ กองทุนยังคงบริหารพอร์ตการลงทุนเชิงรุกอย่างต่อเนื่อง โดยทยอยปรับลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก ได้แก่ **SK Hynix** และ **Broadcom**

มุมมองตลาด



มุมมองของผู้จัดการกองทุนต่อหมวดเทคโนโลยี

- **ในเดือนมิถุนายน ปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มเทคโนโลยียังคงแข็งแกร่ง** โดยความต้องการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโต โดยแพลตฟอร์ม Vera Rubin ของ NVIDIA เริ่มเข้าสู่การผลิตเต็มรูปแบบในวันที่ 1 มิถุนายน โดยสามารถรองรับปริมาณงานของ AI Agent (ระบบ AI ที่สามารถดำเนินงานหลายขั้นตอนและทำงานได้อย่างอัตโนมัติ) ได้มากกว่าแพลตฟอร์ม Grace Blackwell ถึง 10 เท่า ซึ่งตอกย้ำการเปลี่ยนผ่านไปสู่การนำ "AI Factory" มาใช้งานในวงกว้าง รวมถึงการขยายตัวของงานประมวลผลแบบ Agentic Workloads (ภาระงานของ AI Agent)
- ขณะเดียวกัน ผลประกอบการไตรมาส 3 ตามปีงบประมาณของ Micron สะท้อนให้เห็นถึงการเติบโตของวัฏจักรหน่วยความจำสำหรับ AI โดยมีรายได้ 4.15 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ และรายได้จากธุรกิจศูนย์ข้อมูลคิดเป็นอัตรารายได้ต่อปี (Annualized Run Rate) มากกว่า 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ความต้องการ DRAM และ NAND ยังคงเติบโตเร็วกว่าปริมาณอุปทาน
- นอกจากนี้ มูลค่างานในมือ (Cloud Backlog) ของ Microsoft, Alphabet และ Amazon รวมกันอยู่ที่ประมาณ 1.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่การใช้จ่ายด้านการลงทุน (Capex) ของผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ (hyperscaler) 5 ราย มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสู่ประมาณ 7.25 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2569
- **ผลประกอบการของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI และการใช้จ่ายด้านการลงทุน (Capex) ของผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่ (hyperscaler) ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดหุ้น** ในเดือนมิถุนายน โดยบริษัทในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และห่วงโซ่อุปทานด้าน AI เป็นปัจจัยผลักดันให้ดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ ขณะที่การปรับตัวขึ้นเริ่มขยายไปยังหุ้นที่มีน้ำหนักเท่ากันในดัชนี (Equal-weight) รวมถึงหุ้นขนาดกลางและหุ้นขนาดเล็ก ขณะเดียวกัน ข้อตกลงชั่วคราวระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน รวมถึงการเปิดเส้นทางช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง ได้คลายความกังวลส่วนใหญ่ที่สะท้อนอยู่ในราคาสินทรัพย์จากความเสี่ยงในช่วงสงคราม โดยราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 70 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในช่วงต้น ซึ่งช่วยลดแรงกดดันด้านพลังงาน แม้จะยังคงมีความเสี่ยงจากการดำเนินการตามข้อตกลงและการกลับมาทวีความรุนแรงของสถานการณ์

- **ตลาด AI ยังคงพัฒนาอย่างต่อเนื่องในเดือนมิถุนายน** โดยประเด็นความสนใจเริ่มเปลี่ยนไปสู่การประมวลผลแบบ Agentic Workloads ประสิทธิภาพของการประมวลผล Inference และผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) ที่สามารถพิสูจน์ได้โดยเซมิคอนดักเตอร์ชั้นสูง กำลังประมวลผล ระบบเครือข่าย และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานยังคงเป็นรากฐานสำคัญของอุตสาหกรรม ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากการที่แพลตฟอร์ม Vera Rubin ของ NVIDIA เริ่มเข้าสู่การผลิตเต็มรูปแบบ ขณะเดียวกัน การแข่งขันเริ่มเปลี่ยนไปสู่การประยุกต์ใช้งาน AI และ Agentic AI มากขึ้น โดยนักลงทุนให้ความสำคัญกับความสามารถในการเปลี่ยนการลงทุนด้าน AI ที่อยู่ในระดับสูงให้เป็นการเติบโตของรายได้และการขยายตัวของอัตรากำไรอย่างยั่งยืน ซึ่งเป็นประเด็นที่กดดันราคาหุ้นของ Meta และ Microsoft ภายหลังประกาศผลประกอบการ ขณะที่ Alphabet และ Amazon ได้รับแรงสนับสนุนจากการสร้างรายได้จากธุรกิจคลาวด์ที่มีความชัดเจนมากขึ้น

กลยุทธ์การลงทุน

- **โครงสร้างพื้นฐานและโมเดล AI ยังคงเป็นแกนหลักของกลยุทธ์การลงทุนของกองทุน** ท่ามกลางบรรยากาศการลงทุนที่เป็นบวก แนวโน้มผลประโยชน์ประกอบการที่มีความชัดเจนมากขึ้น และความผันผวนที่เกิดขึ้นเป็นระยะ ซึ่งยังสนับสนุนความสำคัญของการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเชิงรุก ขณะเดียวกัน เมื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ขยายตัวมากขึ้น และความได้เปรียบทางการแข่งขันของบริษัทชั้นนำเพิ่มขึ้น ผู้จัดการกองทุนมองเห็นแรงสนับสนุนเชิงโครงสร้างที่เอื้อต่อการสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าตลาดในระยะยาว
- **กองทุนยังคงทยอยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนอย่างเลือกสรร** โดยเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการสร้างรายได้จาก AI อย่างชัดเจน มีความได้เปรียบในการแข่งขันที่ยั่งยืน และมีแนวทางที่ชัดเจนในการขยายการใช้งานในวงกว้าง นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนมองว่ายังมีโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจในกลุ่มธุรกิจที่การประเมินมูลค่าหุ้นยังไม่สะท้อนศักยภาพการเติบโตในระยะอย่างเต็มที่ โดยเฉพาะในกลุ่มฮาร์ดแวร์ โครงสร้างพื้นฐาน และเทคโนโลยีสนับสนุน (Enabling Technologies) ที่มีโอกาสได้รับประโยชน์โดยตรงจากภาระงานด้าน AI ที่เพิ่มขึ้นและการนำ AI ไปใช้งานจริง

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีเวิลด์เทคโนโลยี เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KFHTECH)	กองทุนเปิดกรุงศรีเวิลด์เทคโนโลยี USD (KFHTECH-USD)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ BGF World Technology Fund (Class D2 USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 7	
สกุลเงิน	บาท (THB)	ดอลลาร์สหรัฐ (USD)
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน	กรณีที่มีการลงทุนในสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่สกุลเงิน USD กองทุนอาจพิจารณาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	หน่วยลงทุนชนิดสะสมมูลค่า 	
	หน่วยลงทุนชนิดผู้ลงทุนสถาบัน 	
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนการลงทุน • กองทุนรวมนี้อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย • กองทุนมีนโยบายการลงทุนเฉพาะเจาะจงในหมวดอุตสาหกรรม จึงอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายการลงทุนในหลายอุตสาหกรรม • กองทุน KFHTECH ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น • สำหรับกองทุน KFHTECH-USD ในกรณีที่มีการลงทุนในสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่สกุลเงิน USD กองทุนอาจพิจารณาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ • ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 10 บริษัทจะรายงานการถือครองหน่วยลงทุน และนำส่งข้อมูลส่วนตัวหรือข้อมูลอื่นของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไปยังกองทุนหลัก รวมถึงผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจะต้องนำส่งเอกสารหลักฐานแสดงที่อยู่ของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลอื่นใดตามที่กองทุนหลักร้องขอ โดยกองทุนหลักอาจส่งต่อข้อมูลดังกล่าวให้กับหน่วยงานต่างๆ ตามกฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้อง โดยถือว่าได้รับการยินยอมจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนแล้ว • เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ BlackRock ณ มี.ย. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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