

# KT-EUROTECH

กองทุนเปิดเคแอม ยุโรปเทค โทโลยี อีควิตี้ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 6

## ปัจจัยสนับสนุน

- แนวโน้มของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่จะลดดอกเบี้ยได้มากกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้วอื่น ๆ ช่วยกระตุ้นการฟื้นตัวของภาคธุรกิจในประเทศ และเพิ่ม valuation ให้กับกลุ่มหุ้น Growth ได้ดี
- การกระตุ้นทางการคลังที่เน้นการเปลี่ยนผ่านไปสู่โลกสีเขียว และโลกดิจิทัลในสหภาพยุโรป ที่มีมูลค่าประมาณ 1.8 ล้านล้านยูโร ซึ่งเป็นหนึ่งในแรงขับเคลื่อนสำคัญให้กับกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีในระยะยาว
- Valuation ของหุ้นเทคโนโลยีในยุโรปมีมูลค่าที่ถูกลงกว่าฝั่งสหรัฐฯ จึงมีความได้เปรียบกว่าเล็กน้อยในแง่มูลค่าหากเทียบกับการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยี เพียงอย่างเดียว

ที่มา : KTAM, (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน พ.ย. 2567)

## ปัจจัยเสี่ยง

- ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าของรัฐบาลชุดใหม่ในสหรัฐฯ ที่อาจเพ่งเล็งในการจัดเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมกับยุโรป เนื่องจากยุโรปเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ค่อนข้างสูง ซึ่งจะกระทบกับการเติบโตของยุโรปได้อย่างมาก อย่างไรก็ตาม ทุกอย่างขึ้นอยู่กับระดับของการเก็บภาษี และความเร็วในการดำเนินนโยบายของรัฐบาลทรัมป์ และขึ้นอยู่กับปฏิริยาโต้ตอบของยุโรป และมาตรการด้านการค้าของสหรัฐฯ ที่มีต่อประเทศอื่น ๆ ด้วย (เพราะมีผลในเชิง relative competitiveness)
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของยุโรปยังคงสูงถึงพฤติกรรมที่ปรับลงมาได้ยาก เป็นความเสี่ยงในแง่การสร้างข้อจำกัดของการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป โดยเฉพาะที่นโยบายด้านการคลังของยุโรปค่อนข้างมีข้อจำกัด ทำให้ทิศทางนโยบายการเงินเป็นสิ่งที่ต้องจับตามองเป็นพิเศษ
- ความไม่แน่นอนด้านการเมืองในยุโรป โดยเฉพาะเยอรมัน และฝรั่งเศส ซึ่งอาจกระทบต่อ sentiment ของตลาดหุ้นยุโรปได้ในภาพรวม

ที่มา : KTAM, (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน พ.ย. 2567)

## ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- กองทุนรวมหลักปรับตัวลดลง -4.71% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2567) แต่มีผลตอบแทนเหนือกว่าดัชนีชี้วัดซึ่งปรับลดลงมา -8.24% ในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งเดือนตุลาคม 2567 ถือเป็นเดือนที่มีความผันผวน จากความกังวลด้านการเติบโตของเศรษฐกิจทั่วโลก และความไม่แน่นอนด้านผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่มีผลกระทบต่อทิศทางเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ย
- หุ้น TeamViewer มีผลตอบแทนที่แข็งแกร่ง โดยปรับขึ้นมา +16% ในเดือนตุลาคม จากการฟื้นตัวที่ดีหลังจากปี 2566 ที่บริษัทเจอความท้าทายจำนวนมาก รวมถึงหุ้น Trainline เป็นอีกปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงาน โดยปรับตัวขึ้นมาถึง +18% จากทีมบริหารปรับ guidance ของทิศทางบริษัทขึ้นเป็นครั้งที่ 2 ของปีนี้ ในขณะที่กองทุนรวมหลักให้น้ำหนักในหุ้น Ericsson ต่ำกว่าดัชนีชี้วัด ซึ่งการที่บริษัทประกาศผลกำไรที่ดีกว่าที่ตลาดคาด จึงเป็นส่วนที่จุดรั้งผลการดำเนินงานเชิงเปรียบเทียบ
- ผู้จัดการกองทุนหลักมีการเพิ่มน้ำหนักในธุรกิจกลุ่ม Telecommunication โดยเน้นหุ้นที่มีความอ่อนไหวต่อการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย ซึ่งจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มที่ธนาคารกลางมีโอกาสลดดอกเบี้ย และยังคงการให้น้ำหนักในธุรกิจ Semiconductor ที่ต่ำกว่าดัชนีชี้วัด โดยเฉพาะหุ้นที่มีสัดส่วนรายได้จากประเทศจีนสูง เนื่องจากมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากนโยบายการค้าของรัฐบาลทรัมป์
- ผู้จัดการกองทุนหลักยังคงมุ่งมั่นในการหากระแสของการผลักดันอัตราดอกเบี้ยในระยะยาว และพยายามหลีกเลี่ยงปัจจัยผลักดันระยะสั้นจากเพียงแค่ sentiment เช่น ธุรกิจที่มีโมเดลที่สร้างอัตรากำไรที่ดี และเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมของตนเอง ซึ่งผู้จัดการกองทุนมองว่าธุรกิจเหล่านี้คือโอกาสการลงทุนที่ดีที่สุด

ที่มา : JPMorgan, (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ต.ค. 2567)

## นโยบายของกองทุน KT-EUROTECH

เน้นลงทุนใน JPMorgan Funds - Europe Dynamic Technologies Fund (กองทุนหลัก) ซึ่งเน้นลงทุนในบริษัทในภูมิภาคยุโรปที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีเป็นหลัก

## คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

ระยะสั้น **Neutral** →

เราคาดหวังถึงความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นจากผลการเลือกตั้งในสหรัฐฯ ทำให้ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าอาจเข้ามามีผลกระทบต่อ sentiment ของหุ้นยุโรป และกลุ่มหุ้นเทคโนโลยี เราจึงจับตามองในระยะข้างหน้าถึงความแน่ชัดในการดำเนินนโยบายของรัฐบาลทรัมป์ และรอดูปฏิริยาของยุโรปในการตอบสนองต่อนโยบายเหล่านั้น ก่อนที่จะปรับมุมมองอีกครั้ง

ระยะยาว **Slightly Positive** ↑

เรามองถึงเมกาเทรนด์ในเทคโนโลยีทั่วโลก รวมถึงในยุโรป ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีอัตรากำไรโดดเด่น และเป็นรากฐานของธุรกิจอื่น ๆ รวมถึงแรงผลักดันจากภาครัฐของสหภาพยุโรป ที่ผลักดันเศรษฐกิจเข้าสู่การเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ยุคดิจิทัลควบคู่กับ Valuation ณ ปัจจุบันที่ถูกลงกว่าหุ้นเทคโนโลยีในสหรัฐฯ เป็นปัจจัยที่ทำให้เรามองเห็นแนวโน้มระยะยาวที่กองทุนจะสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีได้

ที่มา : KTAM, (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน พ.ย. 2567)

## นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหลัก

กองทุนรวมหลักมีนโยบายที่จะสร้างผลตอบแทนระยะยาว จากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ทำธุรกิจ/หรือจดทะเบียนอยู่ในยุโรป และทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีเป็นหลัก (รวมถึงแต่ไม่จำกัดการลงทุนเฉพาะในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี, สื่อ และโทรคมนาคม) โดยสามารถลงทุนได้แบบยืดหยุ่น และไม่จำกัดกรอบในการลงทุน (Unconstrained Strategy)

ที่มา : KTAM และ JPMorgan, (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ต.ค. 2567)

## กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวมหลัก

ปัจจุบันกองทุนรวมหลักลงทุนใน 3 ธีมที่เกี่ยวข้องกับดิจิทัล ได้แก่

1. Digital Economy เช่น กลุ่ม eCommerce, กลุ่ม ePayment และกลุ่มโฆษณา เป็นต้น
2. Digital Infrastructure เช่น กลุ่ม Semiconductor และกลุ่มโทรคมนาคม เป็นต้น
3. Sustainable & Digital Enablers เช่น กลุ่มที่ปรึกษาทาง IT และกลุ่มพลังงานทดแทน เป็นต้น

ที่มา : KTAM และ JPMorgan, (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ต.ค. 2567)

## ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-EUROTECH (สิ้นสุด ณ 29 พฤศจิกายน 2567)

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 3 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 5 ปี <sup>1</sup>	ย้อนหลัง 10 ปี <sup>1</sup>	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน <sup>1</sup>
KT-EUROTECH	-1.46	-4.54	-7.87	2.32	-5.72	N/A	N/A	-5.91
Benchmark	0.27	-4.34	-7.36	4.27	-4.58	N/A	N/A	-4.34

## ความผันผวน (Standard Deviation)

KT-EUROTECH	19.13	19.64	20.79	18.63	23.18	N/A	N/A	23.14
Benchmark	19.72	20.79	21.58	19.20	23.91	N/A	N/A	23.91

<sup>1</sup> %ต่อปี  
Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลักปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ลงทุน ประมาณร้อยละ 80 และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ประมาณร้อยละ 20.

\* การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน\*

## การจัดสรรการลงทุนในต่างประเทศของกองทุน

Holdings		
Top 10	Sector	% of assets
SAP	IT Software & Service	9.7
Infineon Technologies	IT Hardware	8.3
ASML	IT Hardware	7.3
ASM International	IT Hardware	5.8
STMicroelectronics	IT Hardware	4.6
Ericsson	IT Hardware	3.6
Nokia	IT Hardware	3.3
Capgemini	IT Software & Service	2.9
Teamviewer	IT Software & Service	2.7
Prysmian	Electronic & Electrical Equipment	2.4

Regions (%)			Compared to benchmark	
Germany	29.9			+5.5
Netherlands	18.5			+1.7
France	15.2			-1.4
United Kingdom	11.7			+0.3
Sweden	10.5			-2.5
Italy	4.1			+2.7
Finland	3.8			-2.1
Switzerland	2.8			-4.8
Spain	2.2			+1.7
Norway	0.0			-1.1
Others	-0.1			-1.4
Cash	1.4			+1.4

  

Sectors (%)			Compared to benchmark	
IT Hardware	46.0			-15.7
IT Software & Service	36.3			-1.9
Telecommunications	9.8			+9.8
Electronic & Electrical Equipment	3.6			+3.5
Health Technology	0.7			+0.7
Other	2.2			+2.2
Cash	1.4			+1.4

สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก

ที่มา : JPMorgan, (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ต.ค. 2567)



คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / กองทุนมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนที่ บลจ.กรุงไทย โทร. 02 686 6100 กด 9  
www.ktam.co.th ธนาคารกรุงไทย ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืน

รายละเอียดกองทุน