

KT-EUROTECH

กองทุนเปิดเคแเทม ยุโรปเปียน เทคโนโลยี อีควิตี้ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 6

ปัจจัยสนับสนุน

- **ผลประโยชน์ที่แข็งแกร่งของบริษัทเทคโนโลยี:** บริษัทที่อยู่ในตลาดหุ้นยุโรปอย่าง Temenos และ FlatexDEGIRO มีผลประโยชน์ที่สูงกว่าคาดการณ์ รวมถึงได้รับอานิสงส์จากบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ของสหรัฐฯ อย่างกลุ่ม Magnificent 7 ที่มีผลกำไรเพิ่มขึ้น และการเติบโตของเทคโนโลยี AI และคลาวด์
- **การเติบโตของกลุ่มธุรกิจเฉพาะทาง:** บริษัทที่เน้นธุรกิจเฉพาะทาง เช่น VusionGroup ที่เป็นผู้นำด้านป้ายราคาอิเล็กทรอนิกส์สำหรับซูเปอร์มาร์เก็ต และ Indra Sistemas ที่เป็นบริษัทเทคโนโลยีด้านกลาโหม ได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของดีมานด์ในตลาดนั้น ๆ
- **การขยายตัวเข้าสู่ตลาดใหม่ และผลิตภัณฑ์ใหม่:** บางบริษัทมีการขยายธุรกิจและเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ que ประสบความสำเร็จ เช่น Plejd ที่มีการเติบโตของยอดขายจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์เครื่องควบคุมอุณหภูมิสำหรับบ้านอัจฉริยะ และ Innoscripta ที่เข้ามาในตลาดซอฟต์แวร์ที่ยังไม่มีคู่แข่งมากนัก

ปัจจัยเสี่ยง

- **การเริ่มต้นบังคับใช้กฎหมาย AI Act:** กฎหมาย AI Act บางส่วนมีผลบังคับใช้ในเดือนสิงหาคม 2568 ทำให้บริษัทเทคโนโลยี ต้องเผชิญต้นทุน และการเปลี่ยนแปลงตามกฎระเบียบที่เพิ่มขึ้นอย่างฉับพลัน อาจกระทบผลกำไรระยะสั้น
- **ความผันผวนของเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ย:** หากเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น หรือเศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอน อาจทำให้ตลาด ค่าการณ์การลดดอกเบี้ยชะลอ ซึ่งกดดันหุ้นกลุ่มเติบโตอย่างเทคโนโลยีได้
- **ความผันผวนจากเศรษฐกิจมหภาค:** การลงทุนด้าน IT ขององค์กรอาจยังชะลอตัวในระยะสั้น หากเศรษฐกิจยุโรปยังเติบโตได้ไม่ดีพอ หรือมีข่าวร้ายทางภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้ความต้องการบริการเทคโนโลยี น้อยกว่าคาด

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 16 ก.ย. 68)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- กองทุนหลักมีผลตอบแทน 6.51% (สกุลเงิน EUR) ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2568) ซึ่งในช่วงที่ผ่านมา กองทุนได้แสดงให้เห็นถึงกลยุทธ์การลงทุนที่ผสมผสานระหว่างการเข้าลงทุนในบริษัทที่มีผลประโยชน์โดดเด่น และมีแนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจน พร้อมกับการปรับพอร์ตเพื่อบริหารความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก
- กองทุนหลักได้รับประโยชน์จากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และซอฟต์แวร์ โดยการลงทุนใน Temenos เป็นปัจจัยหลักที่ช่วยหนุนผลตอบแทนของกองทุนอย่างมาก โดยหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 29% ในเดือนกรกฎาคม เนื่องจากผลประโยชน์ที่เหนือความคาดหมาย และแนวโน้มที่ดีในอนาคต รวมถึงการลงทุนใน FlatexDEGIRO บริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ของเยอรมนีก็ให้ผลตอบแทนที่ดีเช่นกัน โดยราคาหุ้นเพิ่มขึ้น 11% ในเดือนกรกฎาคม เนื่องจากกิจกรรมการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางความผันผวนของตลาด
- กองทุนหลักมีการลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ในช่วงเดือนมิถุนายน เนื่องจากความกังวลเรื่องการพึ่งพารายได้จากจีน และความผันผวนที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษี อย่างไรก็ตาม กองทุนได้กลับมาเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในเดือนกรกฎาคมเพื่อปรับค่า Beta ของกองทุนให้ใกล้เคียงกับตลาด
- กองทุนหลักมีการเพิ่มการลงทุนในบริษัทที่แสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่น่าสนใจ เช่น Plejd (ผู้ผลิตอุปกรณ์สำหรับบ้านอัจฉริยะ) และเข้าร่วมการเสนอขายหุ้น IPO ของ Innoscripta (บริษัทซอฟต์แวร์ของเยอรมนี) ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์การมองหาโอกาสในการลงทุนที่ยังมีมูลค่าแฝง นอกจากนี้ มีการขายหรือลดการลงทุนในหุ้นกลุ่มโทรคมนาคม เช่น Deutsche Telekom เพื่อเพิ่มการลงทุนในกลุ่มที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น
- บางส่วนของการลงทุนให้ผลตอบแทนที่ไม่ดีนัก เช่น VusionGroup ที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงในเดือนกรกฎาคมจากการประกาศเพิ่มทุน และ Truecaller ที่การเติบโตไม่เพียงพอที่จะสนับสนุนมูลค่าหุ้นที่สูง
- โดยสรุปแล้ว กองทุนมีการเคลื่อนไหวอย่างมีเป้าหมาย โดยเน้นการลงทุนแบบ Bottom-up (วิเคราะห์รายบริษัท) เพื่อค้นหาบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว ควบคู่ไปกับการปรับพอร์ตการลงทุนอย่างระมัดระวังเพื่อตอบสนองต่อปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค และสถานการณ์ในตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

ที่มา : JPMorgan (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 68)

นโยบายของกองทุน KT-EUROTECH

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

ที่มา : JPMorgan (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ส.ค. 68)

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

ระยะสั้น Neutral →

ตลาดหุ้นยุโรป ยังคงมีปัจจัยสนับสนุนจาก ผลประโยชน์ที่แข็งแกร่งของบริษัทเทคโนโลยี โดยเฉพาะบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับเทรนด์ AI และคลาวด์ รวมถึงบริษัทที่มีธุรกิจเฉพาะทางที่กำลังเติบโต อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความท้าทายจาก ความผันผวนของตลาด ที่เกิดจากปัจจัยภายนอก เช่น อัตราภาษี และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมหภาค ทำให้ภาพรวมในระยะสั้นมีแนวโน้มที่จะทรงตัวหรือมีความผันผวนในระดับหนึ่ง

ระยะยาว Slightly Positive ↑

เรามิมองเชิงบวกในระยะยาว เนื่องจากกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนหลักที่มุ่งเน้นในบริษัทที่มีนวัตกรรม และได้รับอานิสงส์จากเมกะเทรนด์อย่าง AI และคลาวด์ รวมถึงการบริหารพอร์ตที่เน้นการค้นหาหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง และศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว ซึ่งสะท้อนผ่านการลงทุนในบริษัทที่เข้าถึงตลาดใหม่ ๆ อย่าง Innoscripta ดังนั้น แม้ว่าในระยะสั้นจะยังคงมีความไม่แน่นอน แต่ด้วยแนวทางที่ยืดหยุ่น และการมุ่งมั่นในคุณภาพของบริษัที่ลงทุน ทำให้เราเชื่อว่าจะช่วยหนุนให้กองทุนมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวได้

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 16 ก.ย. 68)

นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหลัก

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

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ส.ค. 68)

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 (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ส.ค. 68)

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-EUROTECH (สิ้นสุด ณ 29 สิงหาคม 2568)

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี¹	ย้อนหลัง 3 ปี¹	ย้อนหลัง 5 ปี¹	ย้อนหลัง 10 ปี¹	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน¹
KT-EUROTECH	-2.18	-3.20	-6.57	-5.50	1.98	N/A	N/A	-5.05
Benchmark	0.22	-2.72	-4.99	-2.74	4.80	N/A	N/A	-3.12

ความผันผวน (Standard Deviation)

KT-EUROTECH	22.94	15.68	24.79	21.64	20.86	N/A	N/A	22.99
Benchmark	22.94	15.96	24.54	21.97	21.15	N/A	N/A	23.63

¹ %ต่อปี
Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลักปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ลงทุน ประมาณร้อยละ 80 และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ประมาณร้อยละ 20.
"การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"

การจัดสรรการลงทุนในต่างประเทศของกองทุนหลัก

Regions (%)		Compared to benchmark	
Germany	30.8		+6.3
France	13.6		-1.4
Netherlands	13.5		-2.3
United Kingdom	11.9		-1.3
Sweden	9.0		-3.3
Switzerland	8.5		+0.4
Finland	4.0		-2.3
Norway	3.8		+2.4
Italy	2.3		+0.9
Spain	1.9		+1.1
Others	0.0		-1.2
Cash	0.7		+0.7
Figures shown may not add up to 100 due to rounding.			
Sectors (%)		Compared to benchmark	
IT Hardware	48.6		-14.0
IT Software & Service	41.2		+3.9
Telecommunications	5.6		+5.6
Health Technology	0.9		+0.9
Electronic & Electrical Equipment	0.0		-0.1
Other	3.0		+3.0
Cash	0.7		+0.7
Figures shown may not add up to 100 due to rounding.			

Holdings		
Top 10	Sector	% of assets
SAP	IT Software & Service	9.5
Infineon Technologies	IT Hardware	9.4
ASML	IT Hardware	7.5
Logitech International	IT Hardware	4.6
Nokia	IT Hardware	3.7
Capgemini	IT Software & Service	3.6
Nemetschek	IT Software & Service	3.2
STMicroelectronics	IT Hardware	3.0
ASM International	IT Hardware	2.9
Prosus	IT Software & Service	2.8

ที่มา : JPMorgan (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ก.ค. 68)
สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก



รายละเอียดกองทุน

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / 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