

KT-TECHNOLOGY

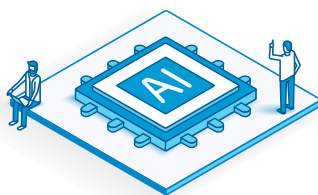
กองทุนเปิดเคแอม World Technology

ความเสี่ยงระดับ 7



ปัจจัยสนับสนุน

- การเติบโตของอัตรากำไร และ fund flow ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ยังคงสนับสนุนการเติบโต สนับสนุนผลตอบแทน และเปิดโอกาสของการเข้าซื้อเมื่อมีการปรับฐาน
- โมเมนตัมของหุ้นกลุ่ม Mega cap เริ่มชะลอลงมาบ้าง และเงินลงทุนเริ่มกระจายตัวออกกว้างขึ้นไปสู่หุ้นกลุ่มอื่นมากขึ้น เช่นหุ้นกลุ่มขนาดกลางขนาดเล็ก โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งเข้าทางกับการจัดพอร์ตของผู้จัดการกองทุนหลักมากขึ้น
- การเติบโต และพัฒนาการด้านเทคโนโลยี AI จะเป็นปัจจัยหลักในการกระตุ้นการเติบโตของกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ได้ต่อเนื่อง โดยผู้จัดการกองทุนหลักเน้นธุรกิจในกลุ่มที่ถูกนิยามว่า "Underappreciated AI" ซึ่งเป็นหุ้นที่ยังมี valuation ไม่แพง และอยู่ใน value chain ของ generative AI



ที่มา : KTAM และ Fidelity (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ก.ย. 67)

ปัจจัยเสี่ยง

- Valuation ยังเป็นปัจจัยที่ต้องจับตา เนื่องจากมูลค่าของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขนาดใหญ่ที่แพงบนความคาดหวังที่สูง ประกอบกับการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีโอกาสชะลอลงได้บ้าง อาจเปิดโอกาสให้ตลาดมีการปรับฐานในระยะข้างหน้า
- การลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานของเทคโนโลยี AI อาจถูกประเมินในอัตราการเติบโตที่สูงเกินไป ซึ่งอาจนำไปสู่ความคาดหวังในการเติบโตของอัตรากำไรในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี AI ที่สูงเกินจริง ทำให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี อาจมี downside สูงกว่าที่คาดไว้
- ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ อาจสร้างผลกระทบต่อหุ้นเทคโนโลยีได้โดยตรง โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์ที่อาจถูกเพ่งเล็งเป็นพิเศษ เนื่องจากเป็นกลุ่มเศรษฐกิจที่มีความสำคัญต่อการเติบโตเชิงกลยุทธ์

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ก.ย. 67)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- ในช่วง 3 เดือนย้อนหลัง (ก.ค. 2567 ถึง ก.ย. 2567) กองทุนรวมหลักมีผลตอบแทน 4.1% ซึ่งมีผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด โดยในภาพรวมนั้น กองทุนยังคงหลีกเลี่ยงการลงทุนใน NVIDIA และถือเป็นส่วนที่ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานได้ เนื่องจากผู้จัดการกองทุนหลักยังคงมุมมองว่า ตลาดจะลดการกระจุกตัวของหุ้นขนาดใหญ่ลง เอื้อต่อหุ้นกลุ่มอื่นที่มี valuation ถูกกว่า
- กองทุนยังได้รับผลบวกจากการถือหุ้น Alibaba จากการประกาศอัตรากำไรที่เกินกว่าคาด ผลจากที่บริษัทมีการลดต้นทุนลงอย่างมาก ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐจีนเอง ก็ช่วยเพิ่ม sentiment ให้กับตลาดหุ้นได้อย่างดี

กองทุนยังคงเน้นหุ้นในกลุ่ม

- cloud computing, data software และ IT consulting services ซึ่งถือเป็นธุรกิจที่อยู่ใน value chain ของ generative AI แต่ยังมี valuation ที่ถูก
- on-demand media และ streaming music ซึ่งเป็นธุรกิจที่ยังมีโอกาสเติบโตอีกสูง และ under-monetize
- design software ที่มีธุรกิจเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมด้านการผลิตและก่อสร้าง ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีช่องว่างสำหรับการเปลี่ยนแปลงเข้าสู่ยุคดิจิทัลได้อีกไกล

ที่มา : KTAM และ Fidelity (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ก.ย. 67)

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

ระยะสั้น Slightly Positive ↗

ในภาวะที่เศรษฐกิจของสหรัฐฯ อาจมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลงได้เล็กน้อย ประกอบกับความไม่แน่นอนด้านนโยบายของการกีดกันทางการค้า ที่อาจมีผลต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยตรงนั้น เรามองว่า ควรรอความชัดเจนจากพัฒนาการหลังจากเลือกตั้งในสหรัฐฯ ก่อน และจึงค่อยจับจังหวะในการเก็งกำไรระยะสั้นต่อไป เรามองว่าตลาดหุ้นมีแนวโน้มที่จะเห็นการไหลของเงินลงทุนเข้าสู่กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีลักษณะ defensive มากขึ้นในระยะสั้น จึงอาจยังไม่เอื้อต่อการขึ้นของหุ้นเทคโนโลยี มากนัก



ระยะยาว Positive ↑

เราเชื่อว่าเทคโนโลยีคือกระดูกสันหลัง ของธุรกิจทั้งหมดในอนาคต โดยเฉพาะในช่วงที่เทคโนโลยี AI กำลังมีวิวัฒนาการเพื่อให้ถึงจุด ที่ช่วยเพิ่มผลิตภาพให้กับเศรษฐกิจได้อย่างรูปธรรมนั้น อัตรากำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีก็มีแนวโน้มที่จะเหนือกว่าธุรกิจอุตสาหกรรมอื่นๆ ได้อย่างในนัยสำคัญ เราจึงมีมุมมองเชิงบวก ต่อการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีระยะยาว รวมถึงกองทุนหลัก Fidelity Global Technology นั้น เป็นการลงทุนที่เน้นในการคัดเลือกด้วย Valuation และผสมผสานด้วยลักษณะหุ้นที่หลากหลาย ทั้ง growth และ value ซึ่งถูกออกแบบเป็น core portfolio สะท้อนจากความผันผวนที่ต่ำกว่ากองทุน ที่มีนโยบายคล้ายกัน จึงเหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ก.ย. 67)

นโยบายของกองทุน KT-TECHNOLOGY

กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Fidelity Funds - Global Technology Fund (กองทุนหลัก) เพียงกองเดียว ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "Y-ACC-USD" โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยกองทุนหลัก มีเป้าหมายที่จะสร้างผลตอบแทนจากการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว โดยจะลงทุนอย่างน้อยร้อยละ 70 (โดยปกติแล้ว จะลงทุนอย่างน้อยร้อยละ 75) ของสินทรัพย์ทั้งหมดของกองทุนหลักในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุนของบริษัททั่วโลก รวมถึงประเทศตลาดเกิดใหม่ที่มีการพัฒนา/หรือจะมีการพัฒนา ด้านผลิตภัณฑ์ กระบวนการหรือการให้บริการ หรือที่จะได้รับประโยชน์ จากความก้าวหน้าหรือการพัฒนาเทคโนโลยี

ที่มา : KTAM และ Fidelity (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ก.ย. 67)

กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวมหลัก

กองทุนหลักเน้นลงทุนแบบเชิงรุก (Active Investing) และสามารถลงทุนได้อย่างยืดหยุ่นโดยไม่มีข้อจำกัด (Unconstrained Strategy) โดยกองทุนหลักลงทุนค่อนข้างกระจุกตัว (ราว 50-100 บริษัท) และค่อนข้างที่จะให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นขนาดกลาง-ขนาดเล็ก สูงกว่าดัชนีอ้างอิง

ที่มา : KTAM และ Fidelity (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ก.ย. 67)

ผลการดำเนินงานย้อนหลังแบบปิดสมุด KT-TECHNOLOGY (สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567)

| กองทุน | YTD | ย้อนหลัง 3 เดือน | ย้อนหลัง 6 เดือน | ย้อนหลัง 1 ปี ¹ | ย้อนหลัง 3 ปี ¹ | ย้อนหลัง 5 ปี ¹ | ย้อนหลัง 10 ปี ¹ | ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน ¹ |
|--------------------------|-----|------------------|------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| กองทุน | N/A | 0.52 | 4.98 | N/A | N/A | N/A | N/A | 7.59 |
| ดัชนีชี้วัด | N/A | 0.70 | 5.59 | N/A | N/A | N/A | N/A | 8.86 |
| ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน | N/A | -1.60 | 0.17 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| ความผันผวนกองทุน | N/A | 17.13 | 16.40 | N/A | N/A | N/A | N/A | 15.74 |
| ความผันผวนดัชนีชี้วัด | N/A | 17.90 | 16.81 | N/A | N/A | N/A | N/A | 16.13 |

¹ %ต่อปี

ดัชนีชี้วัด = ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐปรับด้วยดัชนีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ลงทุน ประมาณ 80% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ประมาณ 20%

การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

การจัดสรรการลงทุนในต่างประเทศของกองทุน

Regional Exposure (% TNA)

| | Fund | Index | Relative |
|--------------------------------|-------------|--------------|----------|
| North America | 57.5 | 82.4 | -24.9 |
| Emerging Markets | 18.6 | 9.9 | 8.7 |
| Europe (ex-UK) | 13.6 | 4.3 | 9.2 |
| UK | 3.8 | 0.1 | 3.7 |
| Japan | 3.4 | 3.0 | 0.4 |
| Asia Pacific (ex-Japan) | 1.4 | 0.2 | 1.3 |
| Total Regional Exposure | 98.3 | 100.0 | |
| Other Index / Unclassified | 0.0 | 0.0 | |
| Total Equity Exposure | 98.3 | 100.0 | |

Top Positions (% TNA)

| | Fund |
|---------------------------------|------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG CO LTD | 6.2 |
| MICROSOFT CORP | 6.2 |
| APPLE INC | 4.5 |
| AMAZON.COM INC | 3.4 |
| ERICSSON | 3.3 |
| ALPHABET INC | 3.2 |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD | 3.0 |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | 2.6 |
| CISCO SYSTEMS INC | 2.5 |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 2.4 |



ที่มา : KTAM และ Fidelity (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ก.ย. 67)

สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก



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

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

รายละเอียดกองทุน