

KT-WTAI

กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ เทคโนโลยี อาร์ทิฟิเชียล อินเทลลิเจนซ์ อีควิตี้ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 6

ปัจจัยสนับสนุน

- **การปรับใช้ AI ในอุตสาหกรรมจริง** : การเปลี่ยนผ่านสู่ยุค "AI Agents" และการประยุกต์ใช้ในกลุ่ม Health Care (เช่น การคิดค้นยาของ Eli Lilly) ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนการดำเนินงาน ซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนที่ชัดเจนกว่าช่วงเริ่มต้น
- **พื้นฐานทางการเงินที่แข็งแกร่ง** : วงจรการลงทุนรอบนี้ได้รับเงินทุนสนับสนุนจากกระแสเงินสดของบริษัทยักษ์ใหญ่ ไม่ใช้การกู้ยืมเพื่อเก็งกำไร และผู้ผลิตต้นน้ำมีวินัยในการขยายกำลังการผลิตตามคำสั่งซื้อจริง ช่วยลดความเสี่ยงเรื่องสินค้าล้นตลาด
- **บรรยากาศทางเศรษฐกิจที่เป็นบวก** : แนวโน้มการกลับมาลดดอกเบี้ยของ Fed และนโยบายกระตุ้นธุรกิจของรัฐบาลสหรัฐฯ ประกอบกับความคาดหวังเรื่องกำไรสุทธิที่จะเร่งตัวขึ้นในปี 2026 เป็นปัจจัยหนุนให้ตลาดหุ้นขยายตัวเป็นวงกว้าง

ปัจจัยเสี่ยง

- **ความกังวลเรื่องจุดคุ้มทุน (ROI)** : ตลาดเริ่มตั้งคำถามถึงความคุ้มค่าของงบลงทุน AI มหาศาลเมื่อเทียบกับรายได้ที่กลับมาจริง ซึ่งอาจนำไปสู่การปรับฐานราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีมูลค่าสูงเกินไปหรือมีการกระจุกตัวมากเกินไป
- **ข้อจำกัดด้านห่วงโซ่อุปทาน** : ปัญหาคอขวดในการผลิตและระยะเวลาส่งมอบอุปกรณ์โครงสร้างพื้นฐานที่ยาวนาน ส่งผลให้บางบริษัทให้แนวโน้มรายได้ต่ำกว่าที่นักลงทุนคาดหวัง แม้ความต้องการในตลาดจะยังสูงอยู่ก็ตาม
- **ความผันผวนจากปัจจัยมหภาค** : ความไม่แน่นอนของนโยบายการเงินในการคุมเงินเฟ้อ ควบคู่ไปกับประเด็นภูมิรัฐศาสตร์และสถานะเศรษฐกิจที่อ่อนแอในบางภูมิภาค (เช่น จีน และบางส่วนของเอเชีย) ยังคงเป็นปัจจัยหลักที่กดดันความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 19 ม.ค. 69)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- กองทุนหลักมีผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัดเล็กน้อยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา (30 ก.ย. – 31 ธ.ค.) และปิดปี 2025 ด้วยผลตอบแทนรวม 15.81% ซึ่งในช่วงที่ผ่านมา ผู้จัดการกองทุนหลักได้มีการปรับพอร์ตโดยเพิ่มสัดส่วนในกลุ่ม Optical Networking (อุปกรณ์เชื่อมต่อโครงข่ายแสง) เพื่อรับรอบการสร้าง Data Center ขนาดใหญ่ และมีการขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม Consumer และค่าปลั๊กที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว
- กองทุนหลักได้ประโยชน์จากราคาหุ้นที่ปรับสูงขึ้นของ Eli Lilly and Co. ซึ่งเป็นผู้นำในกลุ่ม Health Care ที่ใช้ AI ช่วยในการคิดค้นยา (Drug Discovery) หุ้นตัวนี้ปรับตัวขึ้นแรงจากยอดขายยาในกลุ่มลดน้ำหนักและเบาหวาน (GLP-1) ที่เติบโตมหาศาล รวมถึงความเชื่อมั่นในนวัตกรรมยารุ่นใหม่ ๆ ที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น รวมถึงกองทุนหลักยังได้ประโยชน์จากหุ้น Nvidia หลังจากงบการเงินที่ทำสถิติจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากความต้องการชิป Blackwell รุ่นใหม่ที่ประมอผลได้เร็วขึ้นกว่าเดิมถึง 30 เท่า
- หุ้นของผู้ให้บริการ Cloud Networking (เช่น Arista Networks) เป็นหนึ่งในปัจจัยที่จุดรั้งผลตอบแทนของกองทุนเนื่องจากบริษัทให้คาดการณ์รายได้ต่ำกว่าที่ตลาดคาดหวัง จากปัญหาคอขวดในห่วงโซ่อุปทาน และระยะเวลาส่งมอบสินค้าที่นาน รวมถึงหุ้น Apple Inc. เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ส่งผลเชิงลบเนื่องจากกองทุนหลักมีน้ำหนักน้อยกว่าดัชนีชี้วัด ในขณะที่ราคาหุ้น Apple ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากยอดขาย iPhone ที่แข็งแกร่งในสหรัฐฯ และจีน รวมถึงการขยับไปขายสินค้ารุ่นราคาสูงได้มากขึ้น
- ผู้จัดการกองทุนหลักเชื่อว่าเรายังอยู่ใน "ช่วงแรก" ของยุค AI เท่านั้น โดยปี 2026 จะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ AI จะเปลี่ยนจากเครื่องมือตอบคำถาม (Copilots) ไปสู่ "AI Agents" ที่ทำงานแทนมนุษย์ได้โดยอิสระ และซับซ้อนขึ้น และคาดการณ์ว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนจะเริ่มเร่งตัวขึ้นในปี 2026 และกระจายตัวไปยังกลุ่มที่ยังไม่ถูกให้คุณค่าเท่าที่ควร โดยมีปัจจัยหนุนจากการที่ Fed กลับเข้าสู่วงจรการลดดอกเบี้ย และนโยบายสนับสนุนภาคธุรกิจของสหรัฐฯ
- แม้มุมมองระยะยาวเป็นบวก แต่ผู้จัดการกองทุนเตือนถึงความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากการขายทำกำไร และการที่ตลาดจะเริ่มตรวจสอบจุดคุ้มทุน (ROI) ของการลงทุนใน AI อย่างเข้มงวดมากขึ้น การคัดเลือกหุ้นรายตัวจึงเป็นหัวใจสำคัญในระยะถัดไป

ที่มา : KTAM และ Allianz (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ธ.ค. 68)

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

ระยะสั้น Positive ↑

เรายังมองบวกต่อเนื่อง ด้วยแรงหนุนภาคธุรกิจของรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งจะช่วยกระตุ้นความเชื่อมั่น และทำให้กำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2026 เร่งตัวขึ้นในวงกว้าง โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมที่นำ AI มาประยุกต์ใช้ (AI-enabled) นอกจากนี้ หุ้นกลุ่ม semiconductor ยังได้รับอานิสงส์จาก Memory Supercycle ที่เกิดจากภาวะสินค้าขาดแคลน และความต้องการชิป HBM ที่พุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า ซึ่งจะช่วยขับเคลื่อนผลตอบแทนในระดับ Tactical ได้ดี

ระยะยาว Positive ↑

มุมมองการลงทุนระยะยาว ยังคงเป็นบวกอย่างมาก โดยนวัตกรรมกำลังก้าวข้ามจากการสร้างโครงสร้างพื้นฐานไปสู่ระยะที่สอง ("Phase Two") คือการนำ AI Agents มาใช้เพื่อลดต้นทุน และเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตในทุกอุตสาหกรรมอย่างยั่งยืน การลงทุนรอบนี้มีความผันผวนน้อยกว่าในอดีต เพราะขับเคลื่อนด้วยกระแสเงินสดจริงของบริษัทยักษ์ใหญ่ ไม่ใช้การเก็งกำไร สร้างโอกาสการเติบโตของอัตรากำไรในระยะยาวจากการปฏิรูปกระบวนการทำงาน และการค้นคว้านวัตกรรมใหม่ ๆ เช่น ในกลุ่มการแพทย์ และพลังงานสะอาด

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 19 ม.ค. 69)

นโยบายของกองทุน KT-WTAI

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Allianz Global Artificial Intelligence (กองทุนหลัก) ในหน่วยลงทุนชนิด Class AT (USD) ซึ่งเสนอขายสำหรับลูกค้ารายย่อย โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุน คือ เพื่อการเติบโตของเงินทุนระยะยาว โดยลงทุนอย่างน้อย 70% ของ NAV ในตลาดตราสารทุนทั่วโลกที่ธุรกิจของบริษัทจะได้รับประโยชน์จากวิวัฒนาการของปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence) ในปัจจุบัน

กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนรวมหลัก

ทางกองทุนหลักเน้นการสร้างพอร์ตการลงทุนแบบ Balanced Approach ระหว่างการค้นหารบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) และมีการลงทุนตามความจำเป็นเพื่อสร้างผลกำไรในระยะยาว และบริษัทที่มีการลงทุนอย่างสูง เพื่อสร้างการเติบโตจากการดิสรัป (Disruptive Growth) โดยเน้นลงทุนใน 3 ธีมหลักคือ

1. AI Infrastructure เช่น เซมิคอนดักเตอร์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ
2. AI Applications เช่น เทคโนโลยีการสื่อสาร และซอฟต์แวร์ต่าง ๆ ที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพ
3. AI-enabled Industries ใดก็ได้ บริษัทในอุตสาหกรรมต่าง ๆ ที่มีการนำเทคโนโลยี AI มาใช้



ที่มา : KTAM และ Allianz (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ส.ค. 68)
กลยุทธ์การลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก

ผลการดำเนินงานย้อนหลังแบบปิดสมุด KT-WTAI (สิ้นสุด ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568)

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี¹	ย้อนหลัง 3 ปี¹	ย้อนหลัง 5 ปี¹	ย้อนหลัง 10 ปี¹	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน¹
กองทุน	6.53	2.55	12.11	6.53	19.09	-0.41	N/A	8.31
ดัชนีชี้วัด	10.27	3.55	13.75	10.27	23.49	5.04	N/A	13.33
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	19.08	-2.09	8.99	19.08	26.12	3.56	N/A	N/A
ความผันผวนกองทุน	24.78	21.04	17.24	24.78	23.29	29.92	N/A	29.80
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	25.19	21.90	17.92	25.19	24.36	29.55	N/A	29.89

¹ %ต่อปี

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

* การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน*

การจัดสรรการลงทุนในต่างประเทศของกองทุน

Country/location allocation ¹⁴				
Country/location	% Fund weight	% BM weight	Relative to benchmark	% Active weight
USA	84.83	76.10		8.73
Taiwan	4.92	1.13		3.79
Canada	3.62	2.22		1.40
Netherlands	3.42	1.80		1.62
United Kingdom	1.25	1.73		-0.48
People's Republic of China	0.98	1.21		-0.23
Ireland	0.52	1.03		-0.51
Hong Kong	0.46	0.44		0.02
Others	0.00	14.33		-14.33

Top holdings ²⁰

Holding	% Fund weight	% Active weight	Holding	% Fund weight	% Active weight
NVIDIA CORP	7.35	-5.17	JPMORGAN CHASE & CO	3.62	3.14
BROADCOM INC	6.87	2.58	TESLA INC	3.35	2.67
MICROSOFT CORP	5.26	-4.18	CATERPILLAR INC	3.34	3.20
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	4.71	4.71	LAM RESEARCH CORP	3.20	2.60
ELI LILLY & CO	3.96	3.50	AMPHENOL CORP-CLA	3.20	2.74

ที่มา : KTAM และ Allianz (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ส.ค. 68)
สัดส่วนการลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนหลัก



คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / 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