

KT-EUROTECH

กองทุนเปิดเคแเทม ยุโรปเปียน เทคโนโลยี อีควิตี้ ฟันด์

ความเสี่ยงระดับ 6

ปัจจัยสนับสนุน

- นโยบาย ECB ที่ผ่อนคลาย และกระตุ้นความเชื่อมั่น: ECB ลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง ทำให้ต้นทุนการเงินบริษัทเทคโนโลยีลดลง และกระตุ้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นเทคโนโลยีของยุโรป
- การเร่งนำ AI ไปใช้จริง: ธุรกิจทั่วโลก และในยุโรปเร่งใช้ Gen AI และโซลูชันดิจิทัลเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญสำหรับยอดขาย software และบริการ AI ในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า
- ผลประกอบการ Q2/Q3 ที่มีแนวโน้มดี: หากบริษัทเทคโนโลยียุโรปรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 แข็งแกร่ง และให้คำแนะนำ (guidance) ที่ดีสำหรับไตรมาส 3/4 จะเป็นปัจจัยบวกสำคัญต่อราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนข้างหน้า

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 9 มิ.ย. 2568)

ปัจจัยเสี่ยง

- **การเริ่มต้นบังคับใช้กฎหมาย AI Act:** กฎหมาย AI Act บางส่วนมีผลบังคับใช้ในเดือนสิงหาคม 2568 ทำให้บริษัทเทคโนโลยีต้องเผชิญต้นทุน และภาระการปฏิบัติตามกฎระเบียบที่เพิ่มขึ้นอย่างฉับพลัน อาจกระทบผลกำไรระยะสั้น
- **ความผันผวนของเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ย:** หากเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น หรือเศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอน อาจทำให้ตลาดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยชะลอ ซึ่งกดดันหุ้นกลุ่มเติบโตอย่างเทคโนโลยีได้
- **ความผันผวนจากเศรษฐกิจมหภาค:** การลงทุนด้าน IT ขององค์กรอาจยังชะลอตัวในระยะสั้น หากเศรษฐกิจยุโรปยังเติบโตได้ไม่ดีพอ หรือมีข่าวร้ายทางภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้ความต้องการบริการเทคโนโลยี น้อยกว่าคาด

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 9 มิ.ย. 2568)

ภาพรวมกองทุนรวมหลักในช่วงที่ผ่านมา

- กองทุนรวมหลักปรับตัวลง -10.98% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา (ข้อมูล ณ วันที่ 30 เมษายน 2568) ซึ่งในช่วงดังกล่าวนี้ กองทุนได้รับผลกระทบจาก Reciprocal tariff หลังจากที่ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศ Liberation day เมื่อวันที่ 2 เมษายน 2568 ส่งผลให้เกิดแรงเทขายในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก อย่างไรก็ตามหลังจากที่มีการสงบศึกด้านภาษีไป 90 วัน ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงก็ฟื้นตัวได้ในช่วงครึ่งเดือนหลัง
- การที่กองทุนมีน้ำหนักในหุ้น Hexagon ต่ำกว่าดัชนีชี้วัดซึ่งเป็นผู้ให้บริการโซลูชัน และเทคโนโลยีดิจิทัลจากสวีเดน ช่วยให้ผลตอบแทนโดยรวมดีขึ้น บริษัท Hexagon ได้ออกคำเตือนผลกำไรก่อนที่จะประกาศผลประกอบการไตรมาสแรก เนื่องจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมหภาคที่ทำให้ลูกค้าตัดสินใจล่าช้า ในทางกลับกัน การที่กองทุนมีน้ำหนักการลงทุนในหุ้น Nordic Semiconductor สูงกว่าดัชนีชี้วัด ซึ่งเป็นบริษัทเซมิคอนดักเตอร์แบบ Fabless ทำให้ผลการดำเนินงานในช่วงเวลาดังกล่าวลดลง เนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ จากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับนโยบายการค้าของสหรัฐฯ
- กองทุนไม่ได้มีการปรับพอร์ตอย่างมีนัยสำคัญในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากผู้จัดการกองทุนหลักเชื่อว่าพอร์ตปัจจุบันจะได้รับประโยชน์จากบริษัทยุโรปที่เน้นตลาดภายในประเทศได้มีประสิทธิภาพ ผู้จัดการกองทุนหลักยังคงตื่นตัวกับโอกาสในตลาดเทคโนโลยีของยุโรป ทั้งจากมุมมองที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีเมื่อตลาดเป็นขาขึ้น (beta-generative) และการสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากฝีมือการบริหารจัดการ (alpha-generative) นับจากนี้ไป

ที่มา : JPMorgan (ข้อมูล ณ วันที่ 30 เมษายน 2568)

นโยบายของกองทุน KT-EUROTECH

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

ที่มา : JPMorgan (ข้อมูล ณ วันที่ 30 เมษายน 2568)

คำแนะนำจากทีมกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ จาก KTAM

ระยะสั้น Neutral →

เรายังมองเห็นถึงความผันผวนระยะสั้น จากความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าจากฝั่งสหรัฐฯ และความเสี่ยงของเศรษฐกิจทั่วโลก ที่อาจชะลอตัวลงปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งมักมี P/E Ratio ที่สูงกว่าอุตสาหกรรมอื่น มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลง ของอัตราดอกเบี้ย และความเสี่ยงทางเศรษฐกิจได้มากกว่า แนะนำเฝ้ารอจังหวะ และติดตามสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิด เมื่อปัจจัยต่าง ๆ เริ่มคลี่คลายลง กองทุน KT-EUROTECH อาจกลับมาเป็นทางเลือกที่น่าสนใจ สำหรับการเก็งกำไรระยะสั้นได้

ระยะยาว Slightly Positive ↑

เรามองถึงเมกาเทรนด์ในเทคโนโลยีทั่วโลก รวมถึงในยุโรป ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีอัตรากำไรโดดเด่น และเป็นรากฐานของธุรกิจอื่น ๆ รวมถึงแรงผลักดันจากภาครัฐของสหภาพยุโรป ที่ผลักดันเศรษฐกิจเข้าสู่การเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ยุคดิจิทัล ควบคู่กับ Valuation ณ ปัจจุบันที่ถูกกว่าหุ้นเทคโนโลยีในสหรัฐฯ เป็นปัจจัยที่ทำให้เรามองเห็นแนวโน้มระยะยาวที่กองทุนจะสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีได้

ที่มา : KTAM (ข้อมูล ณ วันที่ 9 มิ.ย. 2568)

นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหลัก

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

ที่มา : KTAM และ JPMorgan, (ข้อมูล ณ วันที่ 30 เมษายน 2568)

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 วันที่ 30 เมษายน 2568)

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน KT-EUROTECH (สิ้นสุด ณ 30 พฤษภาคม 2568)

กองทุน	YTD	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี¹	ย้อนหลัง 3 ปี¹	ย้อนหลัง 5 ปี¹	ย้อนหลัง 10 ปี¹	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน¹
KT-EUROTECH	1.05	-3.48	2.29	-5.78	1.68	N/A	N/A	-4.55
Benchmark	3.03	-2.33	4.53	-3.17	4.26	N/A	N/A	-2.60

ความผันผวน (Standard Deviation)

KT-EUROTECH	26.42	31.65	25.15	22.96	21.81	N/A	N/A	23.40
Benchmark	26.31	31.10	25.14	23.33	22.15	N/A	N/A	24.06

¹ %ต่อปี

Benchmark = ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลักปรับด้วยดัชนีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ลงทุน ประมาณร้อยละ 80

และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ประมาณร้อยละ 20.

"การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน"

การจัดสรรการลงทุนในต่างประเทศของกองทุนหลัก

Regions (%)	Compared to benchmark
Germany	32.2 +7.6
France	13.8 -4.0
Sweden	11.4 -1.5
Netherlands	11.0 -4.1
United Kingdom	9.8 -2.9
Switzerland	5.5 -1.4
Future	4.6 +4.6
Finland	3.9 -1.4
Italy	3.1 +1.5
Spain	1.8 +1.1
Others	2.0 -0.4
Cash	0.9 +0.9
Figures shown may not add up to 100 due to rounding.	
Sectors (%)	Compared to benchmark
IT Software & Service	42.4 -0.6
IT Hardware	40.7 -16.2
Telecommunications	7.3 +7.3
Health Technology	0.9 +0.9
Electronic & Electrical Equipment	0.0 -0.1
Other	7.8 +7.8
Cash	0.9 +0.9
Figures shown may not add up to 100 due to rounding.	

Holdings		
Top 10	Sector	% of assets
SAP	IT Software & Service	9.8
Infineon Technologies	IT Hardware	8.6
ASML	IT Hardware	6.0
DJ Euro Stoxx Future	Other	4.6
Dassault Systemes	IT Software & Service	4.5
Nokia	IT Hardware	3.9
STMicroelectronics	IT Hardware	3.1
Logitech International	IT Hardware	3.1
Nemetschek	IT Software & Service	2.7
Hexagon	IT Hardware	2.6

ที่มา : JPMorgan (ข้อมูล ณ วันที่ 30 เมษายน 2568)

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