

# กองทุนเปิดกรุงศรีไซเบอร์ซีเคียวริตี้ (KFCYBER)

ตุลาคม 2567

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ  
Allianz Global Investors Fund –  
Allianz Cyber Security,  
Class RT (USD)



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

กลุ่มธุรกิจด้านการรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ ซึ่งอ้างอิงดัชนี ISE Cyber Security ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.3 ในเดือนตุลาคม



### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนตุลาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในบริษัทผู้ให้บริการด้านการจัดการข้อมูลบนระบบคลาวด์ และการรักษาความปลอดภัยข้อมูล ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในบริษัทผู้ให้บริการโซลูชันความปลอดภัยทางไซเบอร์

### มุมมองการลงทุน

แนวโน้มของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยทางไซเบอร์ในระยะสั้นยังคงมีความน่าสนใจ โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม และฤดูกาลของการลงทุนรวมไปถึงโอกาสฟื้นตัวในระยะถัดไป ขณะที่การประเมินมูลค่าของบริษัทเหล่านี้ยังมีความน่าดึงดูด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ในเดือนตุลาคม หมวดเทคโนโลยีที่อ้างอิงโดยดัชนี MSCI ACWI Information Technology ปรับตัวลดลงร้อยละ -1.0 โดยปัจจัยบวกเล็กน้อยจากกลุ่มอุปกรณ์สื่อสารและกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ถูกชดเชยด้วยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในกลุ่มบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT services) และกลุ่มฮาร์ดแวร์เทคโนโลยี รวมถึงกลุ่มซอฟต์แวร์
- กลุ่มธุรกิจด้านการรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ซึ่งอ้างอิงดัชนี ISE Cyber Security ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.3 ในรอบเดือน โดยราคาหุ้นของ Cloudflare Inc. บริษัทผู้พัฒนาซอฟต์แวร์และโซลูชันด้านความปลอดภัย ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดใหม่ ในขณะที่ราคาหุ้นของบริษัทผู้ผลิตซอฟต์แวร์แอนตี้ไวรัสปรับตัวลดลงหลังจากที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในเดือนก่อนหน้า

## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนตุลาคมผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง (MSCI ACWI Information Technology) โดยมีปัจจัยบวกมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน
- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน:** บริษัทผู้ให้บริการด้านการจัดการข้อมูลบนระบบคลาวด์และการรักษาความปลอดภัยข้อมูล ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มที่มุ่งช่วยองค์กรให้มีความยืดหยุ่นต่อการโจมตีทางไซเบอร์, การป้องกันผู้กระทำผิดในองค์กร, การหยุดชะงักของการทำงาน, การโยกย้ายข้อมูลบนระบบคลาวด์ และการปฏิบัติตามกฎระเบียบ เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทซึ่ง IPO ในตลาดหุ้นเมื่อปลายเดือนเมษายน ปรับตัวเพิ่มขึ้นแม้ว่าจะไม่มีข่าวสารใหม่ที่สำคัญ โดยนักวิเคราะห์มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อศักยภาพการสร้างรายได้ของบริษัท ท่ามกลางการเติบโตของข้อมูล และการเปลี่ยนแปลงไปสู่ระบบคลาวด์ รวมถึงการเติบโตเชิงโครงสร้างของการรักษาความปลอดภัยข้อมูล

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ราคาหุ้นของ Cloudflare Inc. บริษัทผู้ให้บริการเทคโนโลยีเพื่อปรับปรุงการจัดการปริมาณการใช้งาน การประมวลผล, การเขียนโปรแกรม และความปลอดภัย เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยมีแรงสนับสนุนส่วนหนึ่งมาจากการแต่งตั้งประธานฝ่ายผลิตภัณฑ์และวิศวกรรมคนใหม่ ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้บริษัทเร่งการเติบโตในไตรมาสถัดไป นอกจากนี้ คาดว่าการขยายหน่วยงานด้านการขายของบริษัทจะช่วยขับเคลื่อนการเติบโตเพิ่มเติม โดยอาศัยประสิทธิภาพการขายที่ดีขึ้นและกลยุทธ์การเข้าสู่ตลาดแบบเฉพาะเจาะจง
- สัดส่วนการลงทุนใน Palo Alto Networks, Inc. บริษัทผู้นำด้านโซลูชันความปลอดภัยทางไซเบอร์ เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยมีแรงสนับสนุนมาจากตำแหน่งความเป็นผู้นำที่แข็งแกร่งของบริษัท ประกอบกับกลยุทธ์การสร้างแพลตฟอร์ม และการฟื้นตัวในกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องกับซอฟต์แวร์
- นอกจากนี้สัดส่วนการลงทุนในบริษัทผู้ให้บริการซอฟต์แวร์โซลูชันด้านข้อมูลขนาดใหญ่ และการวิเคราะห์ รวมไปถึงสัดส่วนการลงทุนใน SentinelOne, Inc. บริษัทผู้ให้บริการซอฟต์แวร์โครงสร้างพื้นฐาน เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนในรอบเดือนเช่นกัน
- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน:** สัดส่วนการลงทุนในบริษัทผู้ให้บริการโซลูชันความปลอดภัยทางไซเบอร์ รวมไปถึงการให้บริการไฟร์วอลล์แบบอุปกรณ์เพื่อปกป้องเครือข่ายองค์กร จากภัยคุกคามด้านความปลอดภัย เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนมากที่สุด โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงหลังจากรายงานผลประกอบการที่น่าผิดหวัง ขณะที่วัฏจักรด้านการขายที่ยาวนานขึ้นและความอ่อนแอในด้านการเรียกเก็บเงินสะท้อนถึงแรงกดดันทางการแข่งขัน แม้ว่าบริษัทจะเสนอเงื่อนไขการชำระเงินที่มีความยืดหยุ่นก็ตาม ซึ่งส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทมีผลการดำเนินงานที่มั่นคงก่อนการรายงานผลประกอบการ เนื่องจากรูปแบบการเติบโตที่มาพร้อมการประเมินมูลค่าที่สมเหตุสมผล ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนตัดสินใจปรับลดสัดส่วนการลงทุนและสับเปลี่ยนไปลงทุนในบริษัทที่มีโอกาสในระยะสั้นที่น่าดึงดูดกว่า
- สัดส่วนการลงทุนใน CyberArk Software Ltd. บริษัทผู้ให้บริการเครื่องมือด้านการจัดการตัวตนและการเข้าถึงเพื่อป้องกันการเข้าถึงโดยไม่ได้รับอนุญาต เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน แม้ว่านักวิเคราะห์จะปรับเพิ่มมุมมองคาดการณ์และมีสัญญาณบวกจากช่องทางด้านการตลาด ทว่าราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง เนื่องจากนักลงทุนรอความชัดเจนจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่กำลังจะมาถึง รวมไปถึงการรายงานผลประกอบการของบริษัทที่จะประกาศในสัปดาห์แรกของเดือนพฤศจิกายน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงสัดส่วนการลงทุนในบริษัท เนื่องจากตำแหน่งความเป็นผู้นำในตลาดและโอกาสในการสร้างผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยงในระดับดี
- สัดส่วนการลงทุนในบริษัทซอฟต์แวร์สำหรับองค์กร การให้บริการระบบคลาวด์ และความปลอดภัยทางไซเบอร์รายใหญ่ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน แม้ว่าบริษัทประกาศผลประกอบการที่แสดงให้เห็นถึงการเติบโตอย่างโดดเด่นสำหรับธุรกิจบริการระบบคลาวด์ ทว่ามุมมองต่อผลประกอบการที่ปรับตัวลดลงจากข้อจำกัดในด้านกำลังการผลิตและการเติบโตที่ชะลอตัวเป็นปัจจัยกดดัน ทั้งนี้ บริษัทยังมีตำแหน่งที่ดีในตลาดที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้างที่สำคัญ และกองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนในระดับต่ำกว่าตลาดโดยรวมอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากน้ำหนักของหุ้นในดัชนีมีขนาดใหญ่ และมีมุมมองต่อการเติบโตในธุรกิจความปลอดภัยทางไซเบอร์จากบริษัทอื่นในกลุ่มการลงทุนที่น่าสนใจมากกว่า
- นอกจากนี้สัดส่วนการลงทุนในบริษัทผู้ออกแบบและพัฒนาโซลูชันซอฟต์แวร์รักษาความปลอดภัยข้อมูล และสัดส่วนการลงทุนในผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์และอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนเช่นกัน

**ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต**



## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- กองทุนมีการปรับสัดส่วนการลงทุนเพียงเล็กน้อยในรอบเดือน เนื่องด้วยความไม่แน่นอนในระยะสั้นจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกอบกับเป็นช่วงเวลาก่อนที่บริษัทส่วนใหญ่ในพอร์ตการลงทุนจะเริ่มประกาศผลประกอบการ
- ผู้จัดการกองทุนได้เข้าลงทุนใหม่ในบริษัทผู้ให้บริการโซลูชันการจัดการปริมาณการใช้งานอินเทอร์เน็ตและความปลอดภัยแบบครบวงจร ซึ่งบริษัทได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุปสงค์จากภายนอก เนื่องด้วยลูกค้ากลุ่มองค์กรเริ่มดำเนินการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการใช้งานและโซลูชันที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI)
- กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทบางแห่ง เช่น บริษัทผู้พัฒนาซอฟต์แวร์ฐานข้อมูลและโครงสร้างพื้นฐาน, บริษัทผู้ให้บริการโซลูชันฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ AI และ SentinelOne, Inc. บริษัทผู้ให้บริการแพลตฟอร์มความปลอดภัย โดยพิจารณาจากรูปแบบโอกาสในการสร้างผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยงในระยะสั้น
- กองทุนไม่มีการขายสัดส่วนการลงทุนใหม่ในรอบเดือน โดยการเข้าลงทุนข้างต้นได้รับเงินทุนบางส่วนจากการปรับลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทเดิม โดยกองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนมากที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรมซอฟต์แวร์ ด้วยการขายทำกำไรในบริษัทผู้ให้บริการซอฟต์แวร์ข้อมูลขนาดใหญ่และการวิเคราะห์ รวมไปถึงปรับลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทผู้ให้บริการโซลูชันความปลอดภัยทางไซเบอร์และสัดส่วนการลงทุนในบริษัทซอฟต์แวร์องค์กร ผู้ให้บริการระบบคลาวด์ และความปลอดภัยทางไซเบอร์รายใหญ่ รวมไปถึงสัดส่วนการลงทุนใน Zscaler Inc.
- นอกจากนี้กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ และ Broadcom Inc. เพื่อปรับลดสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนโดยรวมของพอร์ตการลงทุนในกลุ่มความปลอดภัยทางไซเบอร์




### มุมมองตลาด



- แนวโน้มของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยทางไซเบอร์ในระยะสั้นยังคงมีความน่าสนใจมากขึ้น โดยมีแรงสนับสนุนมาจากความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม และฤดูกาลของการลงทุน รวมไปถึงโอกาสด้านการฟื้นตัวหลังจากผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าปกติในช่วง 2 - 3 ไตรมาสที่ผ่านมา อีกทั้งความคาดหวังเหล่านี้อาจได้รับการสนับสนุนเพิ่มเติมจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ตลาดมีความชัดเจนมากขึ้นไม่ว่าจะมีผลลัพธ์เป็นอย่างไร

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ผู้จัดการกองทุนคาดว่ากิจกรรมการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (M&A) จะยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากตลาดหุ้นยังคงแสดงถึงสัญญาณของความแข็งแกร่ง และอาจมีผู้เข้าซื้อสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยทางไซเบอร์หลากหลายกลุ่ม เนื่องด้วยมุมมองด้านความทนทานต่อความผันผวนทางเศรษฐกิจและตำแหน่งเชิงกลยุทธ์ของสินทรัพย์เหล่านี้
- นอกจากนี้ การประเมินมูลค่ายังคงมีความน่าสนใจ โดยบริษัทในกลุ่มไซเบอร์ส่วนใหญ่มีการซื้อขายในระดับราคาที่ใกล้เคียงกับช่วงก่อนการแพร่ระบาดของ COVID-19 ตามอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อยอดขาย (Enterprise Value-to-Sales Ratio) อีกทั้งความปลอดภัยทางไซเบอร์ยังคงเป็นหนึ่งในธุรกิจที่ได้รับการปกป้องมากที่สุดในหมวดเทคโนโลยี ซึ่งมีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบน้อยกว่าจากการใช้จ่ายด้านการลงทุนที่มีการปรับตัวอย่างผันผวน (Boom/Bust Spending) ที่ได้ส่งผลกระทบต่อโอกาสของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI ในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา
- ท่ามกลางความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น ผู้จัดการกองทุนกำลังมองหาโอกาสในการปรับสัดส่วนการลงทุนบางส่วนและปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่ผู้จัดการกองทุนมีความมั่นใจสูงสุด เพื่อปรับตำแหน่งพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมสำหรับผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองเชิงบวกในระยะกลางถึงระยะยาวต่อพอร์ตการลงทุน โดยเฉพาะในกลุ่มหุ้นความปลอดภัยทางไซเบอร์ ซึ่งมีการถูกคาดการณ์เกี่ยวกับการเติบโตเชิงโครงสร้างในระยะยาว
- แม้จะมีช่วงเวลาหมวดเทคโนโลยีเผชิญกับความผันผวนระดับสูงในระยะสั้น ทว่าการเติบโตของกำไรจะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนราคาหุ้นในระยะยาว และผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าภาคธุรกิจเพิ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้นสำหรับแนวโน้มการใช้จ่ายที่สนับสนุนกลุ่มธุรกิจที่มีพลวัตนี้ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนรู้สึกตื่นเต้นกับโอกาสการลงทุนที่เกิดขึ้น และเชื่อว่ากระบวนการวิจัยเชิงลึกและการวิเคราะห์แบบ Bottom-Up ของกองทุน จะเป็นวิธีที่มีประสิทธิภาพที่สุดในการค้นหามูลค่าของการลงทุนตามรูปแบบการลงทุนนี้

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีไซเบอร์ซีเคียวริตี้ (KFCYBER)	
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Allianz Global Investors Fund - Allianz Cyber Security, Class RT (USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนทั่วโลกของบริษัทที่ประกอบธุรกิจหรือได้รับประโยชน์ที่เกี่ยวข้องกับความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cyber Security)	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน (ไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ)	
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน		
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	หน่วยลงทุนชนิดสะสมมูลค่า 	หน่วยลงทุนชนิดผู้ลงทุนสถาบัน 

**คำเตือน :** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น • กองทุนรวมนี้อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย • กองทุนไทยและ/หรือกองทุนหลักอาจลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน และอาจลงทุนในตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง จึงมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง เนื่องจากใช้เงินลงทุนในจำนวนที่น้อยกว่าจึงมีกำไร/ขาดทุนสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง • เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก ณ ต.ค. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน