

กองทุนเปิดกรุงศรี Disruptive Innovation

พฤศจิกายน 2566

(KFINNO)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund



บทสรุป



ภาวะตลาด

ดัชนีตลาดหุ้นโลกโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนพฤศจิกายน เนื่องจากมุมมองคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมเริ่มปรับตัวลดลงสอดคล้องกับความอ่อนแอของอัตราเงินเฟ้อ

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกมากที่สุด ได้แก่ Roku, Coinbase, Block, CRISPR Therapeutics และ DraftKings



ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบมากที่สุด ได้แก่ 2U Inc, Robinhood, Ginkgo Bioworks, Verve Therapeutics และ Invitae

มุมมองการลงทุน

ท่ามกลางปัจจัยกดดันทางเศรษฐกิจ การนำเอาเทคโนโลยีใหม่มาประยุกต์ใช้ในภาคธุรกิจจะเร่งตัวขึ้น และพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้หุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับนวัตกรรมปรับตัวได้ดีขึ้น และส่งผลให้มีผู้นำรายใหม่เกิดขึ้นในช่วงที่ใกล้สิ้นสุดตลาดขาลง โดยการพิสูจน์แนวคิดที่น่าตื่นเต้นของปัญญาประดิษฐ์ (AI) และ ChatGPT เป็นตัวอย่างที่สำคัญ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- ดัชนีตลาดหุ้นโลกโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในเดือนพฤศจิกายน เนื่องด้วยมุมมองคาดการณ์เกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมเริ่มปรับตัวลดลงสอดคล้องกับความอ่อนแอของอัตราเงินเฟ้อ ในขณะที่เดียวกัน ARK คาดว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวอย่างรุนแรงในระดับหนึ่ง แทนที่จะเป็นการชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้ว่าจะไม่มีความรุนแรงเท่ากับการเกิดวิกฤตการณ์การเงินครั้งใหญ่ (Great Financial Crisis) ทว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯกำลังเคลื่อนสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย เนื่องจากตัวชี้วัดที่มีความอ่อนไหวต่อรอบวัฏจักรทางเศรษฐกิจ เช่น ที่อยู่อาศัย และยานยนต์ รวมถึงสินค้าคงคลังที่กำลังตกอยู่ภายใต้แรงกดดันในรูปแบบเดียวกันกับการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยมาเป็นเวลาเกือบ 2 ปี
- เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และหมวดอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือยปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนี MSCI World ในขณะที่หมวดพลังงาน และหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต รวมถึงหมวดการแพทย์ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม นอกจากนี้ในมุมมองของ ARK รถยนต์ไฟฟ้าที่มีระบบขับเคลื่อนแบบอัตโนมัติ และกระเป๋าเงินดิจิทัล รวมไปถึงเทคโนโลยี blockchain, คริปโตเคอเรนซี และการให้บริการการเงินแบบกระจายศูนย์ (DeFi) จะสร้างการเปลี่ยนแปลงที่อาจทำให้ธุรกิจพลังงาน และการให้บริการด้านการเงินต้องหยุดชะงัก



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุน** ได้แก่ Roku (ROKU), Coinbase (COIN), Block (SQ), CRISPR Therapeutics (CRSP) และ DraftKings (DKNG)
- Roku รายงานผลกำไรสุทธิในไตรมาส 3/66 อย่างแข็งแกร่ง โดยรายได้ของบริษัทเติบโตในระดับร้อยละ 20 y-y ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดไว้
- ราคาหุ้นของ Coinbase ได้รับแรงสนับสนุนจากความเข้มแข็งของตลาดคริปโตเคอเรนซีโดยรวม ซึ่งราคาของ Bitcoin และ Ethereum ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนพฤศจิกายน
- ราคาหุ้นของ Block ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/66 ในระดับที่ดีกว่าที่คาดไว้ทั้งด้านรายได้และผลกำไรสุทธิต่อหุ้น ซึ่ง Jack Dorsey (Head of Square) ให้คำมั่นว่าจะบรรลุเป้าหมายตามกฎของ 40 (Rule of 40) ภายในปี 2569 ด้วยการเติบโตของผลกำไรขั้นต้นอย่างน้อยในระดับตัวเลข 2 หลัก และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ถูกปรับปรุงแล้วในระดับร้อยละ 20 ในช่วงระยะกลาง นอกจากนี้ Dorsey ยังยืนยันถึงความร่วมมืออย่างต่อเนื่องระหว่าง Square และ Cash App

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ราคาหุ้นของ CRISPR Therapeutics ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจาก MHRA ของสหราชอาณาจักรอนุมัติ CASGEVY ซึ่งเป็นวิธีการรักษาด้วยการตัดต่อยีนของ CRISPR-Cas9 ที่พัฒนาร่วมกับ Vertex สำหรับการบำบัดโรคในระดับเซลล์และเบต้าทาลัสซีเมีย ในขณะที่เดียวกันบริษัทประกาศผลการทดสอบขั้นต้นทางคลินิกในเชิงบวกของ CTX310 และ CTX320 ซึ่งเป็นการรักษาด้วยการตัดต่อยีนสำหรับโรคหลอดเลือดหัวใจในไพรเมตที่ไม่ใช่มนุษย์ โดยเฉพาะ CTX310 จะนำไปสู่การปรับตัวลดลงอย่างถาวรของ ANGPTL3 และไตรกลีเซอไรด์ ในขณะที่ CTX320 จะนำไปสู่การปรับตัวลดลงอย่างถาวรของลิโปโปรตีน (Lp(a)) หลังจากรับประทานยาเพียงครั้งเดียว
- DraftKings บริษัทพนันด้านกีฬา และเกม Daily Fantasy Sport รายงานผลประกอบการในไตรมาส 3/66 อย่างแข็งแกร่ง และฝ่ายบริหารปรับเพิ่มมุมมองต่อการเติบโตของรายได้เต็มปีร้อยละ 6 สู่ระดับ 3.7 พันล้านดอลลาร์ นอกจากนี้ฝ่ายบริหารของ DraftKings เปิดเผยมุมมองต่อผลการดำเนินงานในปี 2571 โดยคาดว่าจะมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ราว 2.1 พันล้านดอลลาร์ในรัฐที่มีการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน และคาดว่าจะมี EBITDA เพิ่มเติมมูลค่า 6.2 พันล้านดอลลาร์ หากการพนันในด้านกีฬาและ iGaming เป็นธุรกิจที่ถูกต้องตามกฎหมายในสหรัฐฯ
- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน** ได้แก่ 2U Inc (TWOU), Robinhood (HOOD), Ginkgo Bioworks (DNA), Verve Therapeutics (VERV) และ Invitae (NVTA)
- ราคาหุ้นของ 2U ปรับตัวลดลง หลังจากรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/66 ในระดับที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ และการปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากธุรกิจการเขียนโค้ดคอมพิวเตอร์ ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่จะมีปัจจัยกดดันมาจาก ChatGPT และพัฒนาการในด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) นอกจากนี้ในช่วงปลายเดือน Christopher Pauczek ลาออกจากตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารและ Paul Lalljie ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงินคนปัจจุบันขึ้นดำรงตำแหน่งแทนทันที
- ราคาหุ้นของ Robinhood ปรับตัวลดลง หลังจากการรายงานผลกำไรสุทธิในไตรมาส 3/66 โดยรายได้ของบริษัทเติบโตร้อยละ 29 y-y ซึ่งชะลอตัวจากการเติบโตในไตรมาส 2/66 ที่ร้อยละ 53 y-y ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารประกาศว่าจะเข้าดำเนินธุรกิจโบรกเกอร์ซื้อขายหลักทรัพย์ในสหราชอาณาจักร และการซื้อขายสกุลเงินคริปโตเคอเรนซีในสหภาพยุโรปในระยะถัดไป
- ราคาหุ้นของ Ginkgo ปรับตัวลดลง หลังจากการรายงานผลกำไรสุทธิไตรมาส 3/66 แม้ว่ารายได้ของบริษัทจะมีระดับที่สูงกว่าที่คาดไว้ ทว่าผลขาดทุนสุทธิมีระดับที่สูงกว่าที่คาดไว้
- ราคาหุ้นของ Verve Therapeutics ปรับตัวลดลง หลังจากประกาศข้อมูลขั้นต้นในการทดสอบระยะที่ 1b สำหรับ VERVE-101 ซึ่งเป็นการรักษาด้วยการดัดแปลงยีนสำหรับกลุ่มอาการการจับคู่ของยีนต่างสภาพ (Heterozygous) ไบโอมินในเลือดสูงและหลอดเลือดหัวใจตีบตัน ในขณะที่ VERVE-101 ช่วยปรับลด LDL-C และโปรตีน PCSK9 ในเลือดอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากที่มีการฉีดเพียงครั้งเดียว อย่างไรก็ตามมีผู้ป่วย 3 รายที่ประสบเหตุการณ์ไม่พึงประสงค์ร้ายแรงที่เกิดขึ้นหลังจากที่ได้รับการรักษา (SAEs) ส่งผลให้เกิดความกังวลในด้านความปลอดภัยจากการใช้งาน ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงระยะของโรคในขั้นปลายของผู้ป่วย การรักษาด้วยยาดังกล่าวอาจเป็นปัจจัยที่ก่อให้เกิดเหตุการณ์ไม่พึงประสงค์ร้ายแรงหรือไม่ก็ได้ ซึ่งเป็นคำถามที่น่าจะได้รับการคำตอบจากการทดลองกับผู้ป่วยจำนวนมากขึ้น
- ราคาหุ้นของ Invitae ปรับตัวลดลง หลังจากรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/66 โดยรายได้ของบริษัทปรับตัวลดลงร้อยละ -9 y-y ส่งผลให้การขาดทุนปรับตัวเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ มุมมองของฝ่ายบริหารต่อรายได้ในปีงบประมาณ 2566 ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

มุมมองตลาด



- ในขณะที่ Fed มีความมุ่งมั่นที่จะควบคุมอัตราเงินเฟ้อด้วยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทว่าตลาดตราสารหนี้ได้ส่งสัญญาณว่า Fed อาจกำลังทำผิดพลาดครั้งใหญ่ โดยนับจากเดือนมีนาคม 2564 ถึงเดือนกรกฎาคม 2566 เส้นโค้งของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวแบบราบในอัตราร้อยละ 2.67 และส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นปรับตัวลดลงจากระดับร้อยละ 1.59 สู่ระดับร้อยละ -1.08 ซึ่งนับเป็นระดับที่แย่มากที่สุดนับตั้งแต่ช่วงปี 2523 โดยเป็นช่วงที่ Fed มีการต่อสู้กับอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับตัวเลข 2 หลัก ทั้งนี้ เมื่อนับจากเดือนกรกฎาคม 2566 เส้นโค้งอัตราผลตอบแทนปรับตัวเข้าสู่รูปแบบ bear steeping ที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้นเร็วกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้น ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนปรับตัวสู่ระดับร้อยละ -0.36 โดยการปรับตัวเชิงพลวัตที่เกิดขึ้นอาจแสดงให้เห็นว่าทั้งการเติบโตแท้จริงและอัตราเงินเฟ้ออาจปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำกว่าที่คาดการณ์
- การเติบโตของนวัตกรรมทำให้เกิดอัตราเงินเฟ้อที่ส่งผลบวก เนื่องจากเป็นพัฒนาการที่ช่วยปรับลดต้นทุนและปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าบริษัทจำนวนมากเน้นไปที่มุมมองการลงทุนในระยะสั้นเพื่อตอบสนองต่อผู้ถือหุ้นที่ต้องการหลีกเลี่ยงความเสี่ยงหรือต้องการผลกำไร หรือเงินปันผลในทันที ส่งผลให้บริษัทจำนวนมากเพิ่มสัดส่วนหนี้สินในงบดุลเพื่อซื้อหุ้นคืน กระตุ้นผลกำไรสุทธิ และปรับปรุงอัตราการจ่ายเงินปันผล การตัดสินใจนี้ส่งผลให้มีการปรับลดสัดส่วนการลงทุนในนวัตกรรม ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทเหล่านี้เผชิญกับการเปลี่ยนแปลงแบบที่ทำให้ธุรกิจของตนเองเกิดการหยุดชะงัก และการปรับลดตัวกลางในการดำเนินธุรกิจ ด้วยการมีผลิตภัณฑ์และบริการที่ไม่ทันสมัย บริษัทเหล่านี้อาจถูกบังคับให้ปรับลดราคาเพื่อขายสินค้าคงคลังในการนำไปจ่ายหนี้ที่อยู่ในระดับสูง ทำให้เกิดอัตราเงินเฟ้อที่ส่งผลลบ
- หากว่าการคาดการณ์ของผู้จัดการกองทุนถูกต้อง การเติบโตและอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มจะปรับตัวลดลงอย่างที่ไม่ได้คาดไว้ โดยโอกาสของการเติบโตในระดับตัวเลข 2 หลักที่หาได้ยากจะได้รับความสนใจจากนักลงทุน นอกจากนี้การนำเอาเทคโนโลยีใหม่มาประยุกต์ใช้จะเร่งตัวขึ้น เนื่องจากความกังวลของภาคธุรกิจ และผู้บริโภคที่เปลี่ยนพฤติกรรมอย่างรวดเร็วมากกว่าปกติ
- หุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับนวัตกรรมจะปรับตัวได้ดีขึ้น และส่งผลให้มีผู้นำรายใหม่เกิดขึ้นในช่วงที่ใกล้สิ้นสุดตลาดขาลง โดยการพิสูจน์แนวคิดที่น่าตื่นเต้นของปัญญาประดิษฐ์ (AI) และ ChatGPT เป็นตัวอย่างที่สำคัญ ซึ่งการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอุปสงค์สำหรับฮาร์ดแวร์ในด้าน AI แสดงให้เห็นถึงการเร่งตัวของ การเติบโตของรายได้ในธุรกิจซอฟต์แวร์อย่างมีนัยสำคัญ

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี Disruptive Innovation (KFINNO)	
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund, Class A (USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ทั่วโลกที่มีการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องหรือได้ประโยชน์เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงทางด้านเทคโนโลยี หรือการเกิดนวัตกรรมใหม่ๆ	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินเต็มจำนวน (ไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ)	
ดาวนิโหลด สรุปลงทุนสำคัญของกองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า 	หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน 
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน		

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ กองทุนไทยอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non - investment Grade) หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) โดยมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารดังกล่าวเมื่อรวมกับสัดส่วนการลงทุนของกองทุนหลักจะไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน นอกจากนี้ กองทุนอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note) โดยเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด

๒ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

๓ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก ณ พ.ย. 66 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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