

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสซีเล็คอิควิตี้พลัส (KF-US-PLUS)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

**JPMorgan Funds - US Select Equity
Plus Fund**

มกราคม 2568

บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมกราคม โดยมีแรงส่งจากการรายงานข้อมูลเศรษฐกิจ, ผลประกอบการของบริษัท และทิศทางนโยบายในเชิงบวก ขณะที่หมวดเทคโนโลยีเผชิญกับแรงกดดัน

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นและปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงในเดือนมกราคม



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากหมวดสื่อ โดยเฉพาะสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Meta Platforms ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากหมวดสาธารณูปโภค โดยเฉพาะสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน PG&E



มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัท ขณะที่ยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีความเชื่อมั่นในระดับสูง และมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมดัชนีหลักของตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งอ้างอิงดัชนี S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.78 ในเดือนมกราคม โดยหมวดธุรกิจที่ปรับตัวเข้มแข็งที่สุด ได้แก่ หมวดบริการสื่อสารและหมวดการแพทย์ โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.12 และร้อยละ 6.79 ตามลำดับ ในขณะที่หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และหมวดอสังหาริมทรัพย์ เป็นหมวดธุรกิจที่ปรับตัวอ่อนแอที่สุด ซึ่งคิดเป็นการปรับตัวลดลงร้อยละ -2.90 และปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.84 ตามลำดับ
- **เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น** หุ้นขนาดใหญ่ซึ่งอ้างอิงดัชนี S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.78 และคิดเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าหุ้นขนาดเล็กที่อ้างอิงดัชนี Russell 2000 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.63 นอกจากนี้ หุ้นคุณค่า (Value) ซึ่งอ้างอิงดัชนี Russell 3000 Value ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.50 และนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าหุ้นเติบโต (Growth) ซึ่งอ้างอิงดัชนี Russell 3000 Growth ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.03

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มต้นปีด้วยแนวโน้มในเชิงบวก** โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากข้อมูลเศรษฐกิจมหภาคที่แข็งแกร่ง ซึ่งเศรษฐกิจสหรัฐฯ แสดงให้เห็นถึงความทนทานต่อความผันผวน โดยข้อมูลการจ้างงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 256,000 ตำแหน่ง ในเดือนธันวาคม 2567 และมีอัตราการเติบโตของ GDP รายปีในไตรมาส 4/67 ที่ระดับร้อยละ 2.3 อีกทั้งบรรยากาศการลงทุนยังได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง และทิศทางการลดความเข้มงวดด้านกฎระเบียบต่อภาคธุรกิจ รวมไปถึงการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่เข้มแข็งต่อเนื่อง
- อย่างไรก็ตาม **หมวดเทคโนโลยีเผชิญกับแรงเทขายอย่างรุนแรง หลังการเปิดตัวโมเดล AI ใหม่จากจีน** ซึ่งทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับต้นทุนการลงทุนในระดับสูงของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ทั้งนี้ แม้ว่าข่าวของ DeepSeek จะส่งผลกระทบต่อหมวดเทคโนโลยีในระยะสั้น แต่ตลาดยังคงมีการแยกแยะผู้ที่อาจจะได้ประโยชน์และเสียประโยชน์อย่างกระตือรือร้น ซึ่งนำไปสู่การหมุนเวียนบางส่วนภายในขอบเขตของเทคโนโลยี
- ในขณะเดียวกัน ที่ประชุมคณะกรรมการ FOMC ของ**ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)** ในเดือนมกราคมได้**มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้**ที่ร้อยละ 4.25 - 4.50 ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนมกราคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น และปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายหมวดธุรกิจ

- การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในหมวดสื่อ รวมไปถึงหมวดธนาคารขนาดใหญ่และธุรกิจโบรกเกอร์ และการคัดเลือกหลักทรัพย์การลงทุนในหมวดประกันภัย เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน
- **สัดส่วนการลงทุนในหมวดสื่อ:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Meta Platforms** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเข้มแข็ง หลังจากรายงานผลประกอบการไตรมาส 4/67 ในระดับดีกว่าคาดการณ์ ซึ่งมีแรงสนับสนุนมาจากรายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง อีกทั้งบริษัทยังเน้นย้ำถึงผลบวกจากการลงทุนใน AI ที่ช่วยเพิ่มการเติบโตของรายได้ ทำให้มีการใช้งานและการใช้จ่ายโฆษณาที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารระบุว่าแนวโน้มรายได้สำหรับไตรมาสถัดไปมีระดับต่ำกว่าคาดการณ์เล็กน้อยจากแรงกดดันด้านอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมีความเชื่อมั่นใน Meta เนื่องจากบริษัทมีตำแหน่งของการแข่งขันที่แข็งแกร่งในแพลตฟอร์มสื่อสังคมออนไลน์และแอปพลิเคชันส่งข้อความ พร้อมทั้งมีนวัตกรรมที่สนับสนุนการเติบโตของรายได้อย่างยั่งยืน

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Howmet Aerospace** เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเข้มแข็งขึ้นจากการได้ส่วนแบ่งในแพลตฟอร์มอากาศยานสำคัญมากขึ้น และยอดขายอุปกรณ์ต้นแบบ (OE) ที่มีอัตรากำไรสูง ขณะเดียวกัน การมุ่งเน้นในด้านการดำเนินงานของฝ่ายบริหารและสัญญาณทางยุทธศาสตร์กับบริษัทหลัก เช่น RTX และ GE Aerospace ยังเป็นปัจจัยเสริมความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- นอกจากนี้ Howmet Aerospace ยังเป็นผู้ผลิตวัสดุให้สำหรับอุตสาหกรรมการบินที่มีคุณภาพสูง และยังคงได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในตลาดอะไหล่การบินพาณิชย์และเครื่องยนต์สำรอง ทั้งนี้ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในบริษัท เนื่องจากบริษัทมีโครงสร้างอัตรากำไรที่แข็งแกร่ง พร้อมทีมบริหารที่มีวินัยและมีประวัติในการบริหารเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายหมวดธุรกิจ

- การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดซอฟต์แวร์และการบริการ รวมถึงหมวดค้าปลีก และหมวดสาธารณูปโภค เป็นปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงานกองทุน
- **สัดส่วนการลงทุนในหมวดสาธารณูปโภค:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **PG&E** เป็นปัจจัยลบมากที่สุดสำหรับการลงทุนในกลุ่มนี้ โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงจากไฟฟ้าและความมั่นคงของกองทุนช่วยเหลือภัยพิบัติของรัฐแคลิฟอร์เนีย ถึงแม้ว่าจะไม่มีไฟฟ้าเกิดขึ้นในพื้นที่ให้บริการของบริษัท กว่าราคาหุ้นของบริษัทยังคงเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของตลาดและความสับสนเกี่ยวกับกรอบกฎหมายของรัฐ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนได้เข้าพบกับผู้มีส่วนเกี่ยวข้องหลักในสำนักงานผู้ว่าการรัฐแคลิฟอร์เนีย และได้รับข้อมูลที่ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นว่าผลกระทบในเชิงลบมีแนวโน้มจะอยู่ในวงจำกัดแม้ในกรณีที่เกิดภัยพิบัติในวงกว้าง นอกจากนี้บริษัทยังได้ยืนยันว่า แม้กองทุนช่วยเหลือภัยพิบัติของรัฐจะถูกใช้หมดลง ก็จะไม่มีผลกระทบทางการเงินต่อบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากมีมาตรการรองรับการเพิ่มเติมสำหรับเงินกองทุน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนจึงยังคงมุมมองเชิงบวกต่อบริษัทและคงสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวม

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Trane Technologies** เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 4/67 ประจำปีงบประมาณ 2567 ในระดับที่ดีกว่าที่คาดไว้ ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของธุรกิจ HVAC เชิงพาณิชย์ และการฟื้นตัวของตลาดในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นของบริษัทเผชิญกับแรงกดดันจากการปรับตัวลดลงของยอดคำสั่งซื้อล่วงหน้ารายไตรมาส และผลดำเนินงานที่อ่อนแอในหมวดธุรกิจขนส่ง ทั้งนี้ แม้ว่าผลประกอบการระยะสั้นจะเผชิญแรงกดดัน กว่าผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า Trane Technologies ยังคงเป็นบริษัทที่น่าสนใจ เนื่องจากมีการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับด้านสภาพภูมิอากาศ ประกอบกับมีอัตราการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่ง จากทั้งปัจจัยตามรอบวัฏจักรของเศรษฐกิจและปัจจัยเชิงโครงสร้าง รวมไปถึงมีศักยภาพในการสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **พอร์ตการลงทุนยังคงมีการกระจายการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ** โดยมีเป้าหมายให้การคัดเลือกลงทุนรายหลักทรัพย์สิน (Bottom-up) เป็นปัจจัยหลักในการสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาดโดยรวม
- **ด้านการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ** กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสื่อ, หมวดธนาคารขนาดใหญ่และธุรกิจไบรเกอร์ รวมไปถึงหมวดเภสัชกรรมและเทคโนโลยีทางการแพทย์
- นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความสำคัญและคัดเลือกหลักทรัพย์สินลงทุนอย่างรอบคอบ โดยเฉพาะในหมวดสินค้าสำหรับการบริโภคที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรเศรษฐกิจ, หมวดบริการทางการเงินและภาคธุรกิจ และหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต

มุมมองตลาด



- **ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัท** โดยคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิของบริษัทในดัชนี S&P 500 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 13 ในปี 2568 และร้อยละ 14 ในปี 2569 โดยแม้ว่าตัวเลขเหล่านี้อาจมีการปรับปรุงแก้ไข ทว่าเป็นการคาดการณ์ที่สะท้อนมุมมองเชิงวิเคราะห์ของผู้จัดการกองทุน
- แรงกดดันของอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลง และแนวโน้มเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นช่วยเสริมมุมมองเชิงบวกต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจแบบค่อยเป็นค่อยไป (Soft Landing) อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงเชิงระบบ เช่น ผลกระทบเชิงนโยบายจากรัฐบาลชุดใหม่ของสหรัฐฯ และอัตราดอกเบี้ยที่อาจปรับลดลงช้ากว่าที่คาดการณ์ ประกอบกับความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรง อาจส่งผลให้ตลาดปรับตัวอย่างผันผวน
- ท่ามกลางความผันผวนของตลาด **ผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่ที่มีความเชื่อมั่นในระดับสูง** และใช้โอกาสจากการปรับตัวของราคาที่ผิดไปจากความเป็นจริงในการคัดเลือกหลักทรัพย์สินลงทุนที่มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี ยูเอสซีแอลเคอวิทีพัส-สะสมมูลค่า (KF-US-PLUS-A)	กองทุนเปิดกรุงศรี ยูเอสซีแอลเคอวิทีพัส-ผู้ลงทุนสถาบัน (KF-US-PLUS-I)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Funds - US Select Equity Plus Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV	
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 6	
นโยบายการจ่าย เงินปันผล	ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล	
นโยบายป้องกันความ เสี่ยงอัตรา แลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (ปัจจุบันป้องกันความเสี่ยงไม่น้อยกว่าร้อยละ 90)	
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน		
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Funds - US Select Equity Plus Fund ณ ม.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

๑ กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

๑ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใดหรือกรรมการผู้ถือหุ้นรายใดประสงค์ที่จะขายหุ้นที่ตนถือให้ผู้ถือหุ้นรายอื่น บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการที่จะไม่รับซื้อหุ้นดังกล่าว และ/หรือข้อมูลอื่นใดตามที่กองทุนหลักร้องขอ โดยกองทุนหลักอาจส่งต่อข้อมูลดังกล่าวให้กับหน่วยงานต่างๆ ตามกฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้อง โดยถือว่าได้รับการยินยอมจากผู้ถือหุ้นรายอื่นแล้ว

๑ กองทุน KF-US-PLUS มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

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