

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสซีเล็คอิควิตี้พลัส
(KF-US-PLUS)

กันยายน 2568

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสซีเล็คอิควิตี้พลัส
เพื่อการเลี้ยงชีพ (KF-US-PLUSRMF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Funds - US Select Equity
Plus Fund

บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาส 3/68 โดยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ปรับตัวเข้มแข็งที่สุด ในขณะที่หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน ปรับตัวอ่อนแอ

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 3/68 ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก
ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และฮาร์ดแวร์
เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่ม
อุตสาหกรรมที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรเศรษฐกิจ เป็นปัจจัยลบหลัก

มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนจะยังคงติดตามพัฒนาการของตลาดอย่างใกล้ชิดและปรับกลยุทธ์การลงทุนตาม
ความเหมาะสม เพื่อบริหารจัดการกับความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งแนวทางที่สมดุลนี้จะช่วยให้
กองทุนเตรียมพร้อมรับทั้งโอกาส และความท้าทายที่อาจเกิดขึ้นในระยะข้างหน้า

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมดัชนีหลักของตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งอ้างอิงดัชนี S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.12 ในไตรมาส 3/68** โดยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และหมวดบริการสื่อสารเป็นหมวดธุรกิจที่ปรับตัวเข้มแข็งที่สุด โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.19 และ 12.04 ตามลำดับ ในขณะที่หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และหมวดอสังหาริมทรัพย์มีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอที่สุด โดยปรับตัวลดลงร้อยละ -2.36 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 2.59 ตามลำดับ
- **เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น** หุ้นขนาดใหญ่ซึ่งอ้างอิงดัชนี S&P 500 ปรับตัวอ่อนแอกว่าหุ้นขนาดเล็กซึ่งอ้างอิงดัชนี Russell 2000 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.39 นอกจากนี้ หุ้นคุณค่าซึ่งอ้างอิงดัชนี Russell 3000 Value ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.63 โดยนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าหุ้นเติบโต ซึ่งอ้างอิงดัชนี Russell 3000 Growth ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.41

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งอ้างอิงดัชนี S&P 500 ยังคงปรับตัวขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง** ในไตรมาส 3/68 ซึ่งมีแรงสนับสนุนหลักมาจากการรายงาน ผลประกอบการไตรมาส 2/68 ที่แข็งแกร่ง ประกอบกับ ความคืบหน้าเกี่ยวกับข้อตกลงการค้าและนโยบายภาครัฐ รวมไปถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในเดือนกันยายน อีกทั้งกระแสการเติบโตของเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ยังคงเป็นหนึ่งใน แรงขับเคลื่อนสำคัญของการเร่งตัวในตลาด
- อย่างไรก็ตาม **ตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจบางรายการ** เช่น การปรับประมาณการผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ที่เพิ่มขึ้น และตลาดแรงงานที่เริ่มชะลอตัวทว่ายังคงมีความยืดหยุ่น ได้ลดความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม แม้จะมีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการปิดหน่วยงานภาครัฐของสหรัฐฯ (Government Shutdown) แต่การตอบสนองของตลาดโดยรวมยังอยู่ในระดับจำกัด โดยนักลงทุนส่วนใหญ่มองว่าความเสี่ยงดังกล่าวเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราวและสามารถบริหารจัดการได้



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนไตรมาส 3/68 ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน**ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และฮาร์ดแวร์ ประกอบกับ กลุ่มยาและเทคโนโลยีการแพทย์ รวมไปถึงกลุ่มบริการและระบบการดูแลสุขภาพ เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน
- **ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และฮาร์ดแวร์** การมีส่วนถือการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Seagate Technology** เป็นหนึ่งในปัจจัยบวกสำคัญ โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการรายงานผลประกอบการทางการเงินที่แข็งแกร่ง ซึ่งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นเติบโตอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีแรงสนับสนุนหลักมาจากความต้องการที่แข็งแกร่งต่อฮาร์ดดิสก์ความจุสูงและการดำเนินงานตามแผนเทคโนโลยี Heat Assisted Magnetic Recording (HAMR) ที่ประสบความสำเร็จ ทั้งนี้ แม้บริษัทจะให้แนวโน้มรายได้ในระดับปานกลาง ทว่ายังคงแสดงถึงความเชื่อมั่นต่อเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ จากการมองเห็นความต้องการที่ชัดเจนและการทดสอบผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่อย่างต่อเนื่องจากลูกค้าหลัก
- **ในกลุ่มยาและเทคโนโลยีการแพทย์** การมีส่วนถือการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **AbbVie** เป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทได้รับแรงหนุนมาจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มภูมิคุ้มกันและระบบประสาท ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจากความท้าทายในกลุ่มความงาม อีกทั้งบริษัทยังรายงานผลประกอบการไตรมาสที่แข็งแกร่ง โดยรายได้และกำไรปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีการปรับเพิ่มแนวโน้มผลประกอบการทั้งปี อย่างไรก็ดี แม้ยอดขายของผลิตภัณฑ์ Humira จะลดลง ทว่ายอดขายผลิตภัณฑ์ Skyrizi และ Rinvoq ยังคงมีผลการดำเนินงานโดดเด่นและมีส่วนสำคัญต่อการเติบโตของบริษัท นอกจากนี้ การยุติคดีความของ Rinvoq ยังเป็นอีกปัจจัยบวกที่ช่วยสนับสนุนราคาหุ้นของบริษัท

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- **การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน**ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรเศรษฐกิจ และกลุ่มสินค้าที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรการบริโภค รวมถึงกลุ่มทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Texas Instruments** เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ ผลประกอบการที่ระมัดระวังของฝ่ายบริหาร และความกังวลต่อผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้า แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุดที่แข็งแกร่ง โดยทั้งรายได้และกำไรต่อหุ้นเติบโต เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าและปีก่อนหน้า อย่างไรก็ดี บริษัทระบุถึงแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นในระยะสั้นจากค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นและอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง นอกจากนี้ การฟื้นตัวเชิงวัฏจักรในตลาดหลัก เช่น อุตสาหกรรมและระบบองค์กร ยังถูกหักล้างด้วยความท้าทายในกลุ่มยานยนต์และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งส่งผลลบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Fidelity National Information Services** เป็นอีกหนึ่งปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในรอบไตรมาส แม้ว่าบริษัทจะรายงานการเติบโตของรายได้ในกลุ่มธุรกิจธนาคารที่เร่งตัวขึ้น ทว่าราคาหุ้นของบริษัทได้รับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการขยายอัตรากำไร ขณะที่ต้นทุนหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น และความผันผวนทางเศรษฐกิจมหภาคที่ส่งผลกระทบต่อปริมาณการปล่อยสินเชื่อของบริษัท



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **กระบวนการลงทุนและปรัชญาการลงทุนของกองทุนยังคงยึดมั่นในแนวทางการลงทุนระยะยาว** โดยใช้โอกาสจากความผันผวนระยะสั้นในตลาดเพื่อสร้างผลตอบแทน อีกทั้งการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว ยังคงเป็นแหล่งในการสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (alpha) และมีความน่าเชื่อถือมากที่สุด ซึ่งขับเคลื่อนโดยทีมงานนักวิเคราะห์ที่มีประสบการณ์ยาวนานและกระบวนการคาดการณ์ผลตอบแทนที่พิสูจน์มาแล้วกว่า 35 ปี
- **ด้านสัดส่วนการลงทุน** ในปัจจุบันกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในกลุ่มค่าปลีก และกลุ่มสื่อ รวมถึงกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่และธุรกิจโบรกเกอร์ ขณะเดียวกัน กองทุนยังคงมีความระมัดระวังและคัดเลือกลงทุนอย่างรอบคอบในกลุ่มสินค้าที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรการบริโภค และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน รวมถึงกลุ่มซอฟต์แวร์และบริการ
- **เมื่อพิจารณาไปในอนาคต กองทุนจะยังคงรักษากลยุทธ์การลงทุนที่สมดุล** โดยมีการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในรายหมวดธุรกิจและรูปแบบการลงทุนในระดับที่น้อยกว่าปกติ ในขณะที่ใช้โอกาสจากส่วนต่างการประเมินมูลค่าในการคัดเลือกลงทุน

มุมมองตลาด



- **ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับด้านปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัท** โดยนักวิเคราะห์ประมาณการว่าผลประกอบการของดัชนี S&P 500 มีแนวโน้มจะปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 ในปี 2568 และร้อยละ 14 ในปี 2569 ทั้งนี้ แม้ตัวเลขดังกล่าวอาจจะมีการปรับปรุงแก้ไข ทว่าเป็นการคาดการณ์ผลประกอบการที่สะท้อนถึงการวิเคราะห์ที่รอบด้านที่สุดของผู้จัดการกองทุน
- **ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองในระดับดีต่อการลงทุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทว่ายังเป็นไปอย่างระมัดระวัง** โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากความเป็นไปได้ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และการเจรจาทางการค้าที่กำลังดำเนินอยู่ อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการคลังที่เปลี่ยนแปลงไปทั้งในสหรัฐฯ และระดับโลก อาจเป็นปัจจัยที่ทำให้เกิดความผันผวน ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนจะยังคงติดตามพัฒนาการของตลาดอย่างใกล้ชิดและปรับกลยุทธ์การลงทุนตามความเหมาะสม เพื่อบริหารจัดการกับความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งแนวทางที่สมดุลนี้จะช่วยให้กองทุนเตรียมพร้อมรับทั้งโอกาสและความท้าทายที่อาจเกิดขึ้นในระยะข้างหน้า

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี ยูเอสซีเล็คอิควิตี้พลัส (KF-US-PLUS)	กองทุนเปิดกรุงศรี ยูเอสซีเล็คอิควิตี้พลัสเพื่อการเลี้ยงชีพ (KF-US-PLUSRMF)
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	ชนิดสะสมมูลค่า (KF-US-PLUS-A):  ชนิดผู้ลงทุนสถาบัน (KF-US-PLUS-I): 	
		

หมายเหตุ: RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

คำเตือน

- RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนในกองทุน RMF จะไม่สามารถนำหน่วยลงทุนของกองทุนไปจำหน่าย จ่าย โอน จำนำ หรือนำไปเป็นประกัน
- ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 10 บริษัทจะรายงานการถือครองหน่วยลงทุน และนำส่งข้อมูลส่วนตัวหรือข้อมูลอื่นของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังกองทุนหลัก รวมถึงผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องนำส่งเอกสารหลักฐานแสดงที่อยู่ของผู้ถือหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลอื่นใดตามที่กองทุนหลักร้องขอ โดยกองทุนหลักอาจส่งต่อข้อมูลดังกล่าวให้กับหน่วยงานต่างๆ ตามกฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้อง โดยถือว่าได้รับการยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี หากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน และจะต้องคืนสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่เคยได้รับมาภายในกำหนดเวลา มิฉะนั้นจะต้องชำระเงินเพิ่มและ/หรือเบี้ยปรับตามประมวลรัษฎากร
- กองทุนไทยอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment Grade) หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) โดยมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารดังกล่าวเมื่อรวมกับสัดส่วนการลงทุนของกองทุนหลักจะไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน นอกจากนี้ กองทุนอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Funds - US Select Equity Plus Fund ณ ก.ย. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

ชั้น 1-2 โซนเอ, 12, 18 อาคารเวลินิจิต เลขที่ 898 ถนนเพลินจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

E-mail: krungsriasset.mktg@krungsri.com | Website: www.krungsriasset.com