

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้ (KFUS)

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFUSRMF)

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้เพื่อการออม (KFUSSSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

**GQG Partners US Equity Fund, Class I USD
Accumulating**

ธันวาคม 2568



บทสรุป

ภาพรวมตลาด

ในไตรมาส 4/68 ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีแรงสนับสนุนหลักมาจากหมวดการแพทย์ และหมวดบริการสื่อสาร ในขณะที่หุ้นเติบโตปรับตัวเข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าในรอบไตรมาส



ผลการดำเนินงาน

ในไตรมาส 4/68 ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง S&P 500



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) เป็นปัจจัยบวกหลัก ในขณะที่การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดบริการสื่อสาร เป็นปัจจัยลบหลัก



พอร์ตการลงทุน

กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และหมวดการแพทย์โดยรวม ขณะที่ยังคงมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และหมวดสาธารณูปโภค

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดในไตรมาส 4/68 และมุมมองของผู้จัดการกองทุน

- ในช่วงไตรมาส 4/68 **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งอ้างอิงดัชนี S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น** ร้อยละ 2.66 โดยมี 9 จาก 11 หมวดธุรกิจที่มีผลการดำเนินงานเป็นบวก โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลักของผลการดำเนินงานของดัชนีรายหมวดธุรกิจมาจากหมวดการแพทย์ และหมวดบริการสื่อสาร
- **เมื่อพิจารณาตามรูปแบบการลงทุน** หุ้นเติบโตซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI USA Growth ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.90 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าหุ้นคุณค่าซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI USA Value ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.59
- สำหรับดัชนีอ้างอิงหลักอื่น ๆ ได้แก่ MSCI ACWI, MSCI ACWI ex USA และ MSCI Emerging Markets ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.29, 5.05 และ 4.73 ตามลำดับ
- **ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าฤดูกาลประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/2568 ที่แข็งแกร่ง และท่าทีผ่อนคลายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เป็นปัจจัยสนับสนุนหลักให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น** ทั้งนี้ ตามข้อมูลจาก FactSet บริษัทในดัชนี S&P 500 รายงานการเติบโตของกำไรเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 13.6 สำหรับไตรมาสสิ้นสุดเดือนกันยายน ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ร้อยละ 7.9



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานของกองทุนหลักในเดือนธันวาคม 2568

- ในเดือนธันวาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -1.10 (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) โดยนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแกว่าดัชนีอ้างอิง S&P 500 ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.06

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ:** ปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการแพทย์ และการมีส่วนร่วมการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดการเงิน รวมถึงการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน ในทางตรงกันข้าม ปัจจัยลบหลักต่อกองทุนมาจากการมีส่วนร่วมการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสาธารณูปโภค และการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงิน รวมถึงการมีส่วนร่วมการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน
- **ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์:** สัดส่วนการลงทุนใน American International Group, Inc. และ Philip Morris International Inc. เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน ขณะเดียวกัน สัดส่วนการลงทุนใน American Electric Power Company, Inc. และ AT&T Inc. เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน

สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานของกองทุนหลักในไตรมาส 4/68

- ในไตรมาส 4/68 ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดร้อยละ -1.73 (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) โดยนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแกว่าดัชนีอ้างอิง S&P 500 ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.66
- **ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ:** ปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนมาจากการมีส่วนร่วมการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และการมีส่วนร่วมการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดการแพทย์ รวมถึงการมีส่วนร่วมการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าฟุ่มเฟือย อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบหลักมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดบริการสื่อสาร และการมีส่วนร่วมการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสาธารณูปโภค รวมไปถึงการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการแพทย์
- **ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์:** สัดส่วนการลงทุนใน Johnson & Johnson และ American International Group, Inc. เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน ทว่าสัดส่วนการลงทุนใน AT&T Inc. และ Meta Platforms Inc. เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ผู้จัดการกองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในบางหลักทรัพย์ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และปัจจุบันกองทุนยังคงมีส่วนร่วมการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวด IT เนื่องจากมีมุมมองว่าบริษัทเทคโนโลยีจำนวนมากมีกำไรสูงเกินระดับที่ยั่งยืน จากการเร่งลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เพื่อก่อสร้างศูนย์ข้อมูลรองรับความต้องการจากผู้พัฒนาโมเดลภาษา (Large Language Models: LLMs)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าระดับการใช้จ่ายด้านเงินลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI ในปัจจุบันไม่น่าจะมีความยั่งยืน เนื่องจากการเร่งก่อสร้างศูนย์ข้อมูลจำนวนมากอาจนำไปสู่ภาวะกำลังการผลิตล้นตลาด ซึ่งจะส่งผลให้ราคาบริการคลาวด์ปรับตัวลดลง และผลตอบแทนทางเศรษฐกิจต่ำลง อีกทั้งผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองว่าโมเดลภาษา (LLMs) เหล่านี้มีแนวโน้มที่จะไม่สามารถสร้างรายได้จากการสมัครสมาชิก การใช้บริการผ่าน API การโฆษณา และอีคอมเมิร์ซได้เพียงพอที่จะครอบคลุมต้นทุนพลังประมวลผลที่สูงขึ้นจากความต้องการของผู้ให้บริการคลาวด์
- **กองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหมวดการแพทย์** เช่นกัน แม้ว่าผู้จัดการกองทุนจะมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มตลาดโลกของยากลุ่ม GLP-1 ซึ่งใช้รักษาโรคเบาหวานและควบคุมน้ำหนัก ทว่าความกังวลเกี่ยวกับระดับราคายาและการประเมินมูลค่าโดยเปรียบเทียบเป็นแรงกดดันราคาหุ้นในกลุ่มดังกล่าว นอกจากนี้ ความเชื่อมั่นต่อตลาดผู้รับประกันสุขภาพในสหรัฐฯ ยังปรับตัวแย่ลงจากต้นทุนทางการแพทย์ที่เพิ่มสูงขึ้น และการใช้บริการสุขภาพที่ขยายตัว รวมถึงจำนวนผู้ลงทะเบียนในแผนประกันสุขภาพที่ได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลกลางที่ปรับลดลง ภายใต้มาตรการเข้มงวดด้านคุณสมบัติและการลดวงเงินอุดหนุน
- **กองทุนยังคงมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และหมวดสาธารณูปโภค** สำหรับหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน กองทุนให้ความสำคัญกับบริษัทที่สามารถใช้ประโยชน์จากความแข็งแกร่งของแบรนด์ อำนาจในการกำหนดราคา และเครือข่ายการจัดจำหน่ายระดับโลก รวมถึงเห็นโอกาสในบริษัทกลุ่มยาสูบจากการเติบโตของผลิตภัณฑ์ยุคใหม่และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ ในส่วนของหมวดสาธารณูปโภค กองทุนเน้นการลงทุนในบริษัทที่อยู่ในสภาพแวดล้อมทางกฎระเบียบที่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจ และได้รับประโยชน์จากการเติบโตของความต้องการใช้ไฟฟ้าพื้นฐานจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากร อีกทั้งยังเห็นโอกาสในบริษัทสาธารณูปโภคยุโรปที่มีสภาพแวดล้อมทางกฎระเบียบที่ดีขึ้น รวมถึงบริษัทที่เชี่ยวชาญในธุรกิจส่งผ่านพลังงาน ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนในด้านรายได้และกำไรในระยะยาว

| รายละเอียด | กองทุนเปิดกรุงศรี ยูเอสอีควิตี้ (KFUS) | กองทุนเปิดกรุงศรี ยูเอสอีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFUSRMF) | กองทุนเปิดกรุงศรี ยูเอสอีควิตี้เพื่อการออม (KFUSSSF) |
|--|---|---|---|
| นโยบายการลงทุน | ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ GQG Partners US Equity Fund, Class I USD Accumulating (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน | | |
| ระดับความเสี่ยง กองทุน | ระดับ 6 | | |
| นโยบายการจ่าย เงินปันผล | ไม่มีการจ่ายเงินปันผล | มีการจ่ายเงินปันผล | |
| นโยบายป้องกันความ เสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน | ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของทีมผู้จัดการกองทุน | | |
| ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน | <p>หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า:</p>  <p>หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน:</p>  |  |  |
| ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน |  |  |  |

หมายเหตุ: กองทุน KFUS, KFUSRMF, KFUSSSF มีการเปลี่ยนแปลงกองทุนหลักจาก Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund เป็นกองทุน GQG Partners US Equity Fund, Class I USD Accumulating มีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2567 เป็นต้นไป

คำเตือน: SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • บริษัทฯ ปิดรับคำสั่งซื้อ และ/หรือคำสั่งสับเปลี่ยนเข้ากองทุน จากกองทุนอื่นที่มีใช้ SSF มายังกองทุน SSF และหน่วยลงทุนชนิดเพื่อการออม ตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค. 68 เป็นต้นไป • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

คำเตือน

- SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- บริษัทฯ ปิดรับคำสั่งซื้อ และ/หรือคำสั่งสับเปลี่ยนเข้ากองทุน จากกองทุนอื่นที่มีใช้ SSF มายังกองทุน SSF และหน่วยลงทุนชนิดเพื่อการออม ตั้งแต่วันที่ 2 ม.ค. 68 เป็นต้นไป
- ผู้ลงทุนในกองทุน SSF และ RMF จะไม่สามารถนำหน่วยลงทุนของกองทุนไปจำหน่าย จ่าย โอน จำนำ หรือนำไปเป็นประกัน
- ในกรณีที่มีผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 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 กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแปง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก GQG Partners US Equity Fund, Class I USD Accumulating ณ ค.ศ. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

ชั้น 1-2 โซนเอ, 12, 18 อาคารเฉลิมจิต เลขที่ 898 ถนนเฉลิมจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

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