

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้ (KFUS)

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFUSRMF)

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้เพื่อการออม (KFUSSSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

GQG Partners US Equity Fund, Class I USD

Accumulating

มีนาคม 2569



## บทสรุป

### ภาพรวมตลาด

ในไตรมาส 1/69 ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง โดยมีแรงกดดันหลักมาจากหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และหมวดการเงิน ขณะที่หุ้นเติบโตปรับตัวอ่อนแอกว่าหุ้นคุณค่าในรอบไตรมาส



### ผลการดำเนินงาน

ในไตรมาส 1/69 ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นและปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง S&P 500



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน Exxon Mobil Corporation เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน American International Group, Inc. เป็นปัจจัยลบหลัก



### พอร์ตการลงทุน

กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมอย่างมีนัยสำคัญในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ขณะที่มีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดพลังงาน หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และหมวดสาธารณูปโภค

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



### ภาพรวมตลาดในไตรมาส 1/69 และมุมมองของผู้จัดการกองทุน

- ในช่วงไตรมาส 1/69 **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งอ้างอิงดัชนี S&P 500 ปรับตัวลดลง** ร้อยละ -4.33 โดยมี 5 จาก 11 หมวดธุรกิจที่ให้ผลตอบแทนเป็นลบ โดยหมวดธุรกิจที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยกดดันหลักต่อผลการดำเนินงานของดัชนี ได้แก่ หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และหมวดการเงิน
- **เมื่อพิจารณาตามรูปแบบการลงทุน** หุ้นเติบโตซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI USA Growth ปรับตัวลดลง ร้อยละ -9.89 ซึ่งนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าหุ้นคุณค่าซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI USA Value ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.80
- สำหรับดัชนีอ้างอิงหลักอื่น ๆ ได้แก่ MSCI ACWI, MSCI ACWI ex USA และ MSCI Emerging Markets ปรับตัวลดลงร้อยละ -3.20, -0.71 และ -0.17 ตามลำดับ
- **อิสราเอลและสหรัฐฯ เริ่มปฏิบัติการโจมตีอิหร่านในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์** ส่งผลให้ผู้นำสูงสุดของอิหร่าน รวมถึงเจ้าหน้าที่ระดับสูงของรัฐบาลและกองทัพเสียชีวิตหลายราย ขณะที่อิหร่านได้ตอบโต้ในเดือนมีนาคมด้วยการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของประเทศเพื่อนบ้าน และปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งทางทะเลเพียงแห่งเดียวสำหรับการส่งออกจากอ่าวเปอร์เซีย โดยมีปริมาณน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติเหลวประมาณหนึ่งในห้าของโลกขนส่งผ่านเส้นทางดังกล่าว ส่งผลให้ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ระยะเวลาใกล้ในตลาดสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 70 ในรอบไตรมาส
- **สำหรับในสหรัฐฯ** เครื่องมือใหม่จากบริษัทพัฒนาโมเดลปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของ Anthropic และบริษัทอื่น ๆ ส่งผลให้นักลงทุนมีความกังวลต่อความสามารถในการทำกำไรในระยะกลาง และความสามารถในการแข่งขันในระยะยาวของหลายอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงจากการถูก AI เข้ามาเปลี่ยนแปลงรูปแบบธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจซอฟต์แวร์ นายหน้าประกันภัย ผู้จัดการความมั่งคั่ง ธุรกิจโลจิสติกส์ และอาหารเสริมทรัพยากรเชิงพาณิชย์ ขณะเดียวกัน นักลงทุนยังเริ่มตั้งคำถามต่อแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรของกลุ่ม Hyperscalers ภายหลังจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากของค่าใช้จ่ายด้านการลงทุน ส่งผลให้เกิดการสับเปลี่ยนกลุ่มผู้นำตลาดในดัชนี S&P 500 อย่างมีนัยสำคัญจากหมวดเทคโนโลยีและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ไปสู่กลุ่มธุรกิจที่ใช้สินทรัพย์จำนวนมากและมีความเสี่ยงด้านการล้าสมัยต่ำ (Heavy Asset, Low Obsolescence: HALO) ได้แก่ หมวดสาธารณูปโภคและหมวดพลังงาน



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

### สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานของกองทุนหลักในเดือนมีนาคม

- ในเดือนมีนาคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -2.22 (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) อย่างไรก็ตาม กองทุนยังปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง S&P 500 ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -4.98 อยู่ร้อยละ 2.76
- **ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ:** ปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนมาจากการลดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดพลังงาน ประกอบกับการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดบริการสื่อสาร และหมวดสาธารณสุขโลก ในขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) รวมไปถึงการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงิน
- **ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์:** สัดส่วนการลงทุนใน Occidental Petroleum Corp, Bp Plc, Exxon Mobil Corporation, Chevron Corporation และ AT&T Inc. เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน Philip Morris International Inc., Cigna Group, Anheuser-Busch InBev SA/NV, Progressive Corporation และ Novartis AG เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน

### สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานของกองทุนหลักในไตรมาส 1/69

- ในไตรมาส 1/69 ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.37 (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) และนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง S&P 500 ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -4.33 อยู่ร้อยละ 13.70
- **ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ:** ปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดบริการสื่อสาร รวมไปถึงการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดพลังงาน และหมวดสาธารณสุขโลก ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดอุตสาหกรรม และหมวดวัสดุ รวมถึงการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดการเงิน
- **ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์:** สัดส่วนการลงทุนใน Exxon Mobil Corporation, Verizon Communications Inc., AT&T Inc, Johnson & Johnson และ Chevron Corporation เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน American International Group, Inc., Progressive Corporation, Berkshire Hathaway Inc, Cigna Group และ Ford Motor Co เป็นปัจจัยกดดันต่อกองทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **ผู้จัดการกองทุนเริ่มต้นปี 2569 ด้วยการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมอย่างมีนัยสำคัญ ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT)** โดยมีมุมมองว่าบริษัทเทคโนโลยีจำนวนมากมีกำไรอยู่ในระดับสูงผิดปกติ จากการเร่งลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เพื่อก่อสร้างศูนย์ข้อมูลรองรับความต้องการที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากผู้พัฒนาโมเดลภาษา (Large Language Models: LLMs) ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีความกังวลต่อความยั่งยืนของระดับการใช้จ่ายเงินลงทุนด้าน AI ในปัจจุบัน เนื่องจากการขยายตัวของการก่อสร้างศูนย์ข้อมูลจำนวนมากอาจนำไปสู่ภาวะกำลังการประมวลผลในตลาดอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาบริการคลาวด์ปรับตัวลดลง และผลตอบแทนทางเศรษฐกิจก็อยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าโมเดลภาษา (LLMs) อาจไม่สามารถสร้างรายได้ได้มากเพียงพอที่จะรองรับการลงทุนด้านพลังประมวลผลในระดับสูงที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- **สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมมากที่สุดในกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 4 ของกองทุนอยู่ในหมวดพลังงาน** หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และหมวดสาธารณูปโภค โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่านักลงทุนอาจประเมินผลกระทบด้านความเสียหายทางกายภาพในตลาดน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติต่ำกว่าความเป็นจริง ภายหลังจากอิหร่านโจมตีโครงสร้างพื้นฐานของประเทศเพื่อนบ้านในอ่าวเปอร์เซีย ซึ่งอาจเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ด้านพลังงานอยู่ในระดับสูงเป็นระยะเวลานาน
- **ผู้จัดการกองทุนได้คัดเลือกเข้าลงทุนในบริษัทบางแห่งในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน** ซึ่งมีมุมมองว่าสามารถใช้ประโยชน์จากความแข็งแกร่งของแบรนด์ อำนาจในการกำหนดราคา และเครือข่ายการจัดจำหน่ายระดับโลก เพื่อสนับสนุนการเติบโตของกำไรอย่างแข็งแกร่ง นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังมีมุมมองว่าปัจจัยพื้นฐานของบริษัทในกลุ่มยาสูบบางแห่งยังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการเติบโตของผลิตภัณฑ์ยุคใหม่ รวมถึงมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่อยู่ในระดับนำดึงดูด**สำหรับหมวดสาธารณูปโภค** ผู้จัดการกองทุนให้น้ำหนักการลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจในบางรัฐของสหรัฐฯ ที่มีโครงสร้างด้านกฎระเบียบเอื้อต่อการดำเนินธุรกิจ และมีแนวโน้มความต้องการใช้ไฟฟ้าพื้นฐานเพิ่มขึ้นจากการย้ายถิ่นฐานของประชากร

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
- 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) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแปง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก GQG Partners US Equity Fund, Class I USD Accumulating ณ มี.ค. 69 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](mailto:krungsriasset.mktg@krungsri.com) | Website: [www.krungsriasset.com](http://www.krungsriasset.com)