

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสซีเล็คอิควิตี้พลัส (KF-US-PLUS)

เมษายน 2568

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

JPMorgan Funds - US Select Equity
Plus Fund



บทสรุป

ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวผันผวนเป็นอย่างมากในเดือนเมษายน เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งได้รับผลกระทบจากนโยบายการค้า ประกอบกับการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญหลายรายการ



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวลดลงและปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนี
อ้างอิงในเดือนเมษายน



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยลบหลักมาจากหมวดบริการและระบบด้านการแพทย์ โดยเฉพาะสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีใน UnitedHealth Group ขณะที่ปัจจัยบวกหลักมาจากหมวดอุตสาหกรรมที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักร โดยเฉพาะสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีใน Trane Technologies



มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัท ขณะที่ยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีความเชื่อมั่นในระดับสูง และมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมดัชนีหลักของตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- **ดัชนี S&P 500 ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.68 ในเดือนเมษายน** โดยหมวดธุรกิจที่ปรับตัวอ่อนแอที่สุด ได้แก่ หมวดพลังงานและหมวดการแพทย์ ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -13.65 และร้อยละ -3.70 ตามลำดับ ในขณะที่หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานเป็นหมวดที่ปรับตัวแข็งที่สุด โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.62 และร้อยละ 1.23 ตามลำดับ
- **เมื่อพิจารณาในด้านลักษณะของหุ้น** หุ้นขนาดใหญ่ซึ่งอ้างอิงดัชนี S&P 500 ปรับตัวลดลงร้อยละ -0.68 และคิดเป็นการปรับตัวที่แข็งกว่าหุ้นขนาดเล็กที่อ้างอิงดัชนี Russell 2000 ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ -2.31 นอกจากนี้ หุ้นคุณค่า (Value) ซึ่งอ้างอิงดัชนี Russell 3000 Value ปรับตัวลดลงร้อยละ -3.09 และนับเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าหุ้นเติบโต (Growth) ซึ่งอ้างอิงดัชนี Russell 3000 Growth ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.73

ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวผันผวนเป็นอย่างมากในเดือนเมษายน** แม้การเคลื่อนไหวโดยรวมของดัชนี S&P 500 จะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มต้นเดือนด้วยการปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว ก่อนจะฟื้นตัวในช่วงครึ่งเดือนหลัง** โดยความผันผวนดังกล่าวเกิดจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ซึ่งได้รับผลกระทบจากการประกาศนโยบายการคลังล่าสุด อีกทั้งในเดือนเมษายนยังมีการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญหลายรายการ อาทิเช่น รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนมีนาคมที่ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งสะท้อนถึงแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำก่อนมีการประกาศมาตรการภาษีประกอบกับ คณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) ได้มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในการประชุมเดือนมีนาคม
- นอกจากนี้ **ฤดูกาลประกาศผลประกอบการได้เริ่มต้นขึ้น** โดยบริษัทที่รายงานผลประกอบการแล้วคิดเป็นมากกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าตลาด และผลประกอบการโดยรวมออกมามีระดับแข็งแกร่ง แม้ว่าจะเป็นการสะท้อนข้อมูลในอดีต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนเมษายน ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลง และปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง
- ทั้งนี้ กองทุนหลักมีการกำหนดราคาหน่วยลงทุนในช่วงบ่ายตามเวลาหลักเซมเบิร์ก ในขณะที่ดัชนีอ้างอิงใช้ราคาปิด ณ สิ้นวันตามเวลาสหรัฐฯ (EST) ซึ่งในเดือนเมษายน ตลาดมีความผันผวนสูงในช่วงระยะเวลาสั้น ๆ จึงส่งผลให้เกิดความคลาดเคลื่อนระหว่างราคาของกองทุนหลักและดัชนีอ้างอิงอย่างมีนัยสำคัญ และส่งผลเชิงลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนเมื่อเทียบกับดัชนีอ้างอิง

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายหมวดธุรกิจ

- การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดสื่อ รวมไปถึงหมวดบริการและระบบด้านการแพทย์ รวมถึงหมวดสาธารณูปโภค เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน
- **สัดส่วนการลงทุนในหมวดบริการและระบบด้านการแพทย์:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **UnitedHealth Group** เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/68 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ โดยบริษัทเผชิญความท้าทายที่ไม่คาดคิดในธุรกิจ Medicare Advantage และ Optum Health อีกทั้งฝ่ายบริหารยังมีการปรับลดแนวโน้มผลประกอบการ โดยให้เหตุผลว่าการใช้บริการด้านสุขภาพที่เพิ่มขึ้นและลักษณะสมาชิกที่เปลี่ยนแปลงเป็นปัจจัยสำคัญ แม้ว่าธุรกิจ Medicaid และ Optum Rx จะมีการเติบโต ทว่าผลการดำเนินงานโดยรวมยังคงต่ำกว่าคาดการณ์ ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนหลักทรัพย์สิน

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Bristol-Myers Squibb** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง หลังจากรายงานรายได้และกำไรไตรมาส 1/68 ที่ต่ำกว่าคาดการณ์ โดยความกังวลหลักมาจากการสูญเสียสิทธิความคุ้มครองเฉพาะของผลิตภัณฑ์ Celgene และความล่าช้าในการทดลองทางคลินิก เช่น โครงการ ARISE สำหรับ Cobenfy และการศึกษาภายใต้ชื่อ ODYSSEY สำหรับ Camzyos

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายหมวดธุรกิจ

- การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมซึ่งปรับตัวตามรอบวัฏจักรของเศรษฐกิจและหมวดสินค้าโภคภัณฑ์ รวมไปถึงหมวดบริการทางการเงินและภาคธุรกิจ เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน
- **สัดส่วนการลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรเศรษฐกิจ:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Trane Technologies** เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/68 ในระดับที่ดีกว่าคาดการณ์ โดยมีแรงสนับสนุนจากการเติบโตของธุรกิจเดิมที่โดดเด่นและการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น นอกจากนี้ บริษัทยังคงมีผลการดำเนินงานที่มั่นคงอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะเผชิญกับความท้าทายด้านภาษี ซึ่งเป็นแรงสนับสนุนเชิงบวกต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและส่งผลเชิงบวกต่อราคาหุ้นของบริษัท

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน **Howmet Aerospace** เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/68 ที่ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ ด้วยผลกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของกลุ่มธุรกิจเครื่องยนต์ และการขยายตัวของอัตรากำไรในหลายกลุ่มผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้ การกำหนดราคากลยุทธ์และการปรับพอร์ตผลิตภัณฑ์ยังช่วยเสริมความเชื่อมั่นของนักลงทุนและสนับสนุนการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นของบริษัท



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **พอร์ตการลงทุนยังคงมีการกระจายการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ** โดยมีเป้าหมายให้การคัดเลือกลงทุนรายหลักทรัพย์ (Bottom-up) เป็นปัจจัยหลักในการสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาดโดยรวม
- **ด้านการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ** กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสื่อ และหมวดค้าปลีก รวมไปถึงหมวดธุรกิจธนาคารขนาดใหญ่ และธุรกิจโบรกเกอร์ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความระมัดระวังและคัดเลือกการลงทุนอย่างรอบคอบในหมวดสินค้าสำหรับการบริโภคที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรเศรษฐกิจ และหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน รวมไปถึงหมวดซอฟต์แวร์และบริการ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

มุมมองตลาด



- ผู้จัดการกองทุนยังคงให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัท โดยคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิของบริษัทในดัชนี S&P 500 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 5 ในปี 2568 และร้อยละ 13 ในปี 2569 โดยแม้ว่าตัวเลขเหล่านี้อาจมีการปรับปรุงแก้ไข ว่าเป็นการคาดการณ์ที่สะท้อนมุมมองเชิงวิเคราะห์ของผู้จัดการกองทุน
- ความเสี่ยงจากการประกาศมาตรการภาษี และสงครามการค้า รวมไปถึงการผ่อนคลายกฎระเบียบ และนโยบายการคลังอื่นจากรัฐบาลสหรัฐฯ ชุดใหม่ เป็นปัจจัยที่เพิ่มความผันผวนในตลาด แม้ว่าเศรษฐกิจของสหรัฐฯ จะเริ่มต้นปีด้วยปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง ทว่าผลสำรวจความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจเริ่มสะท้อนถึงผลกระทบจากนโยบายดังกล่าว ทั้งนี้ ผลกระทบจากมาตรการเชิงนโยบายในประเทศที่ได้รับผลกระทบจากการขึ้นภาษียังไม่ปรากฏอย่างชัดเจน ซึ่งอาจนำไปสู่ความผันผวนในระยะถัดไป ทั้งนี้ **ผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีความเชื่อมั่นในระดับสูง** และใช้โอกาสจากการปรับตัวของราคาที่ผิดไปจากความเป็นจริงในการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนที่มีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจ

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี ยูเอสซีเล็คทिवิตี้พลัส-สะสมมูลค่า (KF-US-PLUS-A)	กองทุนเปิดกรุงศรี ยูเอสซีเล็คทिवิตี้พลัส-ผู้ลงทุนสถาบัน (KF-US-PLUS-I)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ JPMorgan Funds - US Select Equity Plus Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV	
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 6	
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	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 เม.ย. 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