

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้ (KFUS)

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ

(KFUSRMF)

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้เพื่อการออม (KFUSSSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

GQG Partners US Equity Fund, Class I USD

Accumulating

เมษายน 2568

บทสรุป

ผลการดำเนินงาน

ในไตรมาส 1/68 ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัว
ลดลง ทว่าปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง S&P 500

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดบริการสื่อสารเป็นปัจจัย
บวกหลัก ในขณะที่การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงินเป็น
ปัจจัยลบหลัก



พอร์ตการลงทุน

กองทุนปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหมวดพลังงาน, หมวดการเงิน
และหมวดอุปโภคบริโภคพื้นฐาน ขณะที่ปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน
หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ลงอย่างมีนัยสำคัญ

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน

กองทุนยังให้ความสำคัญกับความชัดเจนของการสร้างกระแสเงินสดอิสระในอนาคตของบริษัทที่คัดเลือก
ลงทุน และมีการปรับพอร์ตการลงทุนอย่างรวดเร็วตามสถานการณ์การลงทุนที่เปลี่ยนไป อีกทั้งยังม
ีการติดตามข้อมูลเศรษฐกิจมหภาคที่เป็นส่วนหนึ่งของกรอบการบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 1/68 ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -2.45 (สุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม) โดยนับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง S&P 500 ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -4.27

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงานของกองทุนรายหมวดธุรกิจ

- **ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน**มาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดบริการสื่อสาร และสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย
- **ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน**มาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดการเงิน และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) รวมไปถึงสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดบริการสื่อสาร



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **ปรัชญาการลงทุนของกองทุน** คือ พอร์ตการลงทุนที่เน้นให้ความสำคัญกับธุรกิจที่มีคุณภาพสูง บนระดับราคาที่สมเหตุสมผล รวมถึงมีความชัดเจนในด้านผลกำไรและมีศักยภาพสำหรับการเติบโตในอีก 3 - 5 ปีข้างหน้า
- แม้ว่ากองทุนจะมุ่งเน้นการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนแบบ Bottom-Up โดยเน้นให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก ทว่ายังได้พิจารณาถึงสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาคที่เปลี่ยนแปลงซึ่งเกี่ยวข้องกับศักยภาพในการสร้างผลกำไรของบริษัทที่ลงทุน นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนยังใช้การวิเคราะห์ข้อมูลเป็นปัจจัยในการขับเคลื่อนการตัดสินใจ และเมื่อข้อมูลเปลี่ยนแปลงผู้จัดการกองทุนก็พร้อมที่จะปรับตัว

การปรับพอร์ตการลงทุนของกองทุนหลักในไตรมาส 1/68

- กองทุนได้ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบางบริษัทในหมวดพลังงาน และหมวดการเงิน รวมไปถึงหมวดอุปโภคบริโภคพื้นฐาน เนื่องจากมีมุมมองว่ามีโอกาสในการลงทุนที่น่าสนใจมากกว่าเมื่อพิจารณาผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงแล้ว
- กองทุนได้ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากมีมุมมองว่าบริษัทเทคโนโลยีบางแห่งมีการทำกำไรเกินปกติจากการที่บริษัทผู้ให้บริการคลาวด์มีการเพิ่มค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนจำนวนมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งอาจไม่มีความยั่งยืน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม
ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดพลังงาน** และเน้นคัดเลือกลงทุนในบริษัทที่มีการดำเนินงานที่หลากหลาย โดยครอบคลุมตั้งแต่การสำรวจและพัฒนาในอุตสาหกรรมต้นน้ำ ไปจนถึงการกลั่นในปลายน้ำ ขณะที่แม้ว่าในระยะสั้นราคาน้ำมันอาจได้รับผลกระทบเชิงลบจากความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวทางเศรษฐกิจที่เกิดจากนโยบายภาษี และจากการที่กลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมัน (OPEC) ปรับเพิ่มอุปทานเพื่อตอบโต้การผลิตจากแหล่งน้ำมัน shale ในสหรัฐฯ ทว่ากองทุนมีมุมมองว่าปัจจัยเหล่านี้ได้ถูกสะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นที่กองทุนถือครองแล้ว ประกอบกับมีมุมมองว่าในที่สุดแล้วอุปสงค์และอุปทานจะกลับเข้าสู่ภาวะสมดุล ซึ่งแนวทางการลงทุนของกองทุนในบริษัทเหล่านี้ที่เน้นการคืนผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นยังคงไม่เปลี่ยนแปลง
- นอกจากนี้ กองทุนยังมีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัทในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานในธุรกิจพลังงานกลางน้ำ (midstream เช่น การจัดเก็บ การขนส่งน้ำมันและก๊าซ) ซึ่งดำเนินธุรกิจท่อส่งก๊าซลักษณะคล้ายสาธารณูปโภค โดยสามารถสร้างการเติบโตของกำไรต่อปีในระดับตัวเลขหลักเดียวในระดับสูง พร้อมอัตราการจ่ายเงินปันผลในระดับที่น่าสนใจ
- **กองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อโอกาสของการลงทุนในหมวดบริการสื่อสาร** เนื่องจากความยืดหยุ่นของกระแสเงินสดอิสระของบริษัทผู้ให้บริการโทรคมนาคมบางรายปรับตัวดีขึ้น และมีความชัดเจนในด้านการสร้างผลกำไร
- **กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมในหมวดสาธารณูปโภค** แม้ว่าในระยะสั้นอุปทานไฟฟ้าในสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะอยู่ในระดับคงที่ ทว่ากองทุนมีมุมมองว่ามีปัจจัยเร่ง 3 ประการที่จะผลักดันให้อุปสงค์การใช้ไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยประการแรก คือ การขยายตัวของการใช้งานแอปพลิเคชัน Generative AI ซึ่งต้องการพลังประมวลผลจากศูนย์ข้อมูลที่กำลังดำเนินการอยู่และที่คาดว่าจะเปิดให้บริการในอีกหลายปีข้างหน้า ซึ่งจะเพิ่มความต้องการไฟฟ้าอย่างมีนัยสำคัญ ประการที่สอง คือ การย้ายถิ่นฐานของประชากรในบางพื้นที่ของประเทศ และประการที่สาม คือ การย้ายฐานการผลิตกลับเข้าสู่ประเทศของกลุ่มอุตสาหกรรมบางประเภท เพื่อตอบสนองต่อนโยบายการค้าฉบับใหม่ของสหรัฐฯ ดังนั้น กองทุนจึงมีมุมมองว่าบริษัทในหมวดสาธารณูปโภคบางแห่งนั้นมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรต่อปีที่ชัดเจนสำหรับในช่วง 5 ปีข้างหน้า
- **กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT)** เนื่องจากมีมุมมองว่าบริษัทเทคโนโลยีบางแห่งมีการทำกำไรเกินระดับปกติจากการที่บริษัทผู้ให้บริการคลาวด์เพิ่มค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนในระดับสูงในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งอาจไม่มีความยั่งยืน และจะเปรียบเทียบผลการดำเนินงานปีต่อปีได้ยากในหลายไตรมาสต่อไป นอกจากนี้ ยังคาดว่าอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจจะชะลอลงจากนโยบายภาษีและการค้าของรัฐบาลทรัมป์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบเชิงลบต่อความต้องการเซมิคอนดักเตอร์ อีกทั้งบริษัทเทคโนโลยีบางแห่งที่เคยได้ประโยชน์จากการผลิตในต่างประเทศ ทว่าเมื่อมีการเพิ่มภาษีนำเข้า อาจต้องย้ายการผลิตกลับเข้าสหรัฐฯ ซึ่งจะทำให้ต้นทุนสูงขึ้น

มุมมองต่อการลงทุน



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า**ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น** ได้แก่ **การปรับเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าโดยรัฐบาล ทรัมป์** ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการค้าโลกและอาจขึ้นอยู่กับการทำทีของประเทศคู่ค้า ขณะเดียวกัน ความเสี่ยงอีกประการ คือ **การชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญของเศรษฐกิจโลก** ซึ่งอาจกดดันความต้องการใช้น้ำมันดิบ และนำไปสู่การปรับตัวลดลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์อย่างรวดเร็ว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ การเติบโตของกำไรในหมวดพลังงาน
- แม้ว่าผู้จัดการกองทุนจะมีใช้นักเศรษฐศาสตร์ ทว่า**กองทุนมีการติดตามข้อมูลเศรษฐกิจมหภาคที่เป็น ส่วนหนึ่งของกรอบการบริหารจัดการความเสี่ยง** ซึ่งผู้จัดการกองทุนประเมินมูลค่าของบริษัทที่ ถือครองและที่อาจเข้าลงทุนเพิ่มเติมในพอร์ตการลงทุน โดยมุ่งเน้นให้ความสำคัญกับความชัดเจนของ การสร้างกระแสเงินสดอิสระในอนาคตของบริษัทเหล่านั้น ซึ่งการเพิกเฉยต่อสภาพแวดล้อมด้านมหภาค ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทเหล่านี้ จะส่งผลต่อความแม่นยำในการคาดการณ์ผลกำไรตาม มุมมองของนักลงทุน อย่างไรก็ตาม **การปรับพอร์ตการลงทุนให้สะท้อนข้อมูลใหม่เป็นจุดเด่นของ กระบวนการวิเคราะห์ของกองทุน และจะยังคงมีการปรับเปลี่ยนไปตามข้อมูลที่ได้รับอย่างต่อเนื่อง**

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		
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า:  หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน: 		
			
ดาวนิโหลด 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) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก GQG Partners US Equity Fund, Class I USD Accumulating ณ เม.ย. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน 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