

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้ (KFUS)

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFUSRMF)

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้เพื่อการออม (KFUSSSF)
ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

**Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund,
Class B Acc (USD)**

มีนาคม 2567



บทสรุป



ภาพรวมตลาด

ในเดือนมีนาคม นักลงทุนให้ความสำคัญกับแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจ และทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่าปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนี S&P500 ในเดือนมีนาคม



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Sweetgreen, NVIDIA และ DoorDash ขณะที่ปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Tesla, Workday และ Snowflake

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน

กองทุนยังคงแสวงหาธุรกิจที่มีความยอดเยี่ยมมากที่สุดในสหรัฐฯ และจะเข้าลงทุนในบริษัทเหล่านั้นเป็นเวลาหลายปีต่อเนื่อง อีกทั้งยังคงแสวงหาโอกาสของการเติบโตในตลาดที่มีขนาดใหญ่ ซึ่งได้รับแรงขับเคลื่อนมาจากทีมผู้บริหารที่มีความสามารถ และการเติบโตเชิงโครงสร้างในระยะยาว

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมีนาคม ทว่าเป็นการปรับตัวที่อ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง S&P 500 เล็กน้อย
- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน: Sweetgreen, NVIDIA และ DoorDash**
- Sweetgreen บริษัทผู้จำหน่ายสลัดและอาหารสุขภาพที่มีเครือข่ายมากกว่า 200 แห่งในสหรัฐฯ โดยฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีกำไรในปีนี้ ซึ่งจะเป็ปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนมุมมองเชิงบวกของนักลงทุน อีกทั้งบริษัทยังมีอัตรากำไรขั้นต้นในระดับที่สูงกว่าร้านอาหารโดยทั่วไป ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากประสิทธิภาพในระดับที่สูงกว่า ประกอบกับคาดการณ์ของบริษัทเกี่ยวกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรในช่วงหลังของปีนี้ นอกจากนี้บริษัทมีการปรับปรุงระบบอัตโนมัติสำหรับร้านอาหารจำนวนหนึ่งด้วยการนำหุ่นยนต์มาใช้งาน โดยจะเป็นการปรับปรุงคุณภาพต้นทุน และกำลังการผลิต ทั้งนี้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า Sweetgreen มีศักยภาพในการปรับปรุงระบบอัตโนมัติสำหรับร้านอาหารจำนวนมาก เนื่องจากบริษัทได้รับประโยชน์จากการเติบโตของอุปสงค์ในด้านไลฟ์สไตล์สำหรับการรักษาสุขภาพอย่างยั่งยืนของผู้บริโภค
- ราคาหุ้นของ NVIDIA บริษัทผู้ออกแบบชิปหน่วยประมวลผลกราฟฟิค (GPU) ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งมาก โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าบริษัทอยู่ในตำแหน่งที่ดีสำหรับการเติบโตของอุปสงค์ด้านการประมวลผลของปัญญาประดิษฐ์ (AI) รุ่นใหม่ และคาดว่าความต้องการนี้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในกลุ่มธุรกิจต่างๆ ทั้งทั้งระบบเศรษฐกิจ จากการแสวงหาความสามารถในการผลิตที่เพิ่มมากขึ้นเพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน อย่างไรก็ตามกองทุนมีการปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน NVIDIA เล็กน้อยในปีนี้ เนื่องด้วยมุมมองด้านโอกาสในการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบัน ประกอบกับแนวโน้มสำหรับการปรับตัวของอุปสงค์ตามรอบวัฏจักรของเศรษฐกิจในอนาคต ทั้งนี้ NVIDIA ยังคงเป็นหนึ่งในสัดส่วนการลงทุนที่มีขนาดใหญ่ที่สุดของกองทุน
- DoorDash เป็นบริษัทที่มีความโดดเด่นในธุรกิจส่งอาหาร ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง โดยคู่แข่งที่มีประสิทธิภาพน้อยกว่าจะถูกละทิ้ง เนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ซึ่ง DoorDash ยังคงมีความเข้มแข็งในสภาพแวดล้อมปัจจุบันด้วยการให้ความสำคัญในรายละเอียดเกี่ยวกับสิ่งต่างๆ จำนวนมากที่เกี่ยวข้องกับขั้นตอนที่ใช้ในการจัดส่งอาหารและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น อีกทั้งคำสั่งซื้อและรายได้ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ในขณะที่ DoorDash ยังมีการลงทุนในเครื่องมือเพื่อส่งสินค้าในปริมาณมากขึ้นและมีความหลากหลาย อาทิเช่น ร้านขายของชำ ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการพัฒนาดังกล่าวจะเป็นปัจจัยสนับสนุนความสามารถของ DoorDash ในการดำเนินธุรกิจเพื่อสร้างโอกาสของการเติบโตในระยะยาว

- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน: Tesla, Workday และ Snowflake**
- สัดส่วนการลงทุนใน Tesla เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดย Tesla เผชิญกับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์และการแข่งขัน ประกอบกับฝ่ายบริหารปรับลดคาดการณ์การส่งมอบรถยนต์ในระยะสั้น โดยการส่งมอบรถยนต์ของ Tesla ปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบหลายปี ซึ่งอาจเป็นสัญญาณของอุปสงค์ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อโอกาสของการเติบโตของบริษัทในระยะยาว นอกจากนี้ Tesla ยังมีเป้าหมายในการเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่มีราคาถูกลงในปีที่กำลังจะมาถึง ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการใช้งานในวงกว้างจากการออกแบบรถยนต์ที่มีความน่าดึงดูดและมีต้นทุนต่ำลง อีกทั้งสถานภาพทางการเงินของบริษัทยังคงมีความเข้มแข็ง และมีขนาดกำลังการผลิตที่คู่แข่งยากจะเทียบได้ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่ารถยนต์จำนวนมากจะถูกแทนที่ด้วย EVs ในรอบทศวรรษที่กำลังจะมาถึง นอกเหนือไปจากการมีวัฒนธรรมที่โดดเด่น และความได้เปรียบในด้านการผลิตเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ผลิตรถยนต์แบบดั้งเดิม Tesla ยังคงมีศักยภาพของการเติบโตเป็นอย่างมาก
- สัดส่วนการลงทุนใน Workday บริษัทผู้ให้บริการซอฟต์แวร์ด้านการจัดการองค์กรและทรัพยากรมนุษย์ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน เนื่องจากความเชื่อมั่นในระยะสั้นของนักลงทุนที่มีต่อบริษัทลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทมีความก้าวหน้าเป็นอย่างมากจากการรายงานผลกำไรสุทธิในช่วงที่ผ่านมา โดยรายได้จากการสมัครสมาชิกของ Workday เติบโตขึ้นทุกปี และเปลี่ยนไปเป็นการมีผลกำไรจากการดำเนินงานแทนเมื่อเทียบกับผลขาดทุนจากการดำเนินงานในปีที่แล้ว ขณะเดียวกันอัตรากำไรของบริษัทก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ธุรกิจจำนวนมากขึ้นกำลังย้ายปริมาณงานจากฮาร์ดแวร์ภายในองค์กรไปยังแอปพลิเคชันระบบคลาวด์ที่ทำงานผ่านศูนย์ข้อมูล ทำให้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า Workday จะสามารถใช้ขนาดของธุรกิจและชุดผลิตภัณฑ์ที่มีประสิทธิภาพเพื่อเป็นผู้รับผลประโยชน์หลักของการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้ในช่วงหลายปีข้างหน้า
- สัดส่วนการลงทุนใน Snowflake บริษัทผู้ให้บริการซอฟต์แวร์ที่ช่วยให้ธุรกิจต่างๆ สามารถจัดเก็บและวิเคราะห์ข้อมูลของตนเอง ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน หลังจากบริษัทแต่งตั้งประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหาร (CEO) คนใหม่ ทว่าผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าการเปลี่ยนแปลงนี้เป็นส่วนหนึ่งของการวางแผนผู้สืบทอดตำแหน่ง (Succession Plan หรือเป็นกลยุทธ์การพัฒนาพนักงานที่มีความสามารถเพื่อช่วยลดปัญหาการขาดพนักงานในตำแหน่งสำคัญ) นอกจากนี้ Snowflake ยังช่วยให้ธุรกิจสามารถดึงข้อมูลเชิงลึกจากข้อมูลที่มีอยู่ เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันที่เหนือกว่าคู่แข่ง ขณะที่ปริมาณข้อมูลต่างๆ เติบโตอย่างรวดเร็ว โดยประมาณร้อยละ 90 ของข้อมูลทั่วโลกถูกสร้างขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนกำลังติดตามวิธีการที่ Snowflake แสวงหาโอกาสจำนวนมากที่เกิดขึ้นภายใต้ทีมผู้บริหารชุดใหม่

มุมมองต่อการลงทุน



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับสัญญาณการเติบโตของเศรษฐกิจ และทิศทางการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาทิเช่น การชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อและแนวโน้มการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปี 2567 อย่างไรก็ตามปัจจัยเหล่านี้ส่งผลกระทบต่อศักยภาพสำหรับการเติบโตในระยะยาวของกองทุน
- กองทุนยังคงแสวงหารุรกิจที่มีความยอดเยี่ยมมากที่สุดในสหรัฐฯ และจะเข้าลงทุนในบริษัทเหล่านั้นเป็นเวลาหลายปีต่อเนื่อง โดยพอร์ตการลงทุนจะมีความเข้มข้นมากขึ้น ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ด้วยศักยภาพในการเติบโตและการนำเงินกลับไปลงทุนเพื่อสร้างการเติบโตในระดับที่สูงกว่าตลาดโดยรวม
- นอกจากนี้กองทุนยังคงแสวงหาโอกาสของการเติบโตในตลาดที่มีขนาดใหญ่ ซึ่งได้รับแรงขับเคลื่อนมาจากทีมผู้บริหารที่มีความสามารถในการสนับสนุนวัฒนธรรมของการทำงานอย่างเป็นพิเศษ และได้รับประโยชน์จากแรงสนับสนุนเชิงโครงสร้างในระยะยาว ซึ่งผู้จัดการกองทุนมีความตื่นตัวต่อศักยภาพของการเติบโตในระยะยาวที่โดดเด่นของกลุ่มบริษัทเหล่านี้
- ผู้จัดการกองทุนมีความกระตือรือร้นต่อโอกาสของการลงทุนในการเติบโตที่ถูกประเมินค่าต่ำเกินไป โดยเมื่อพิจารณาถึงขอบเขตของการเปลี่ยนแปลงที่กำลังดำเนินอยู่และการให้ความสำคัญของตลาดต่อเหตุการณ์ในระยะสั้น ทำให้ธุรกิจจำนวนมากต้องหยุดชะงัก เนื่องจากการปฏิวัติด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ที่ขยายไปสู่ทุกมุมของอุตสาหกรรม ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากการนำ AI มาใช้อย่างกว้างขวาง โดยบริษัทที่มีความสามารถมากที่สุดจะสามารถปรับตัวเข้ากับภูมิภาคที่เปลี่ยนแปลงไปและประสบความสำเร็จ ในขณะที่ธุรกิจที่มีประสิทธิภาพน้อยกว่ากำลังล่มสลาย ซึ่งปัจจัยเหล่านี้สร้างเงื่อนไขที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนในบริษัทที่มีการเติบโตอย่างโดดเด่น

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี ยูเอสอีควิตี้ (KFUS)	กองทุนเปิดกรุงศรี ยูเอสอีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFUSRMF)	กองทุนเปิดกรุงศรี ยูเอสอีควิตี้เพื่อการออม (KFUSSSF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund, Class B Acc (USD) (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: SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • 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
- 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 กองทุนอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fund ณ มี.ค. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

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

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

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