

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้ (KFUS)

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFUSRMF)

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอีควิตี้เพื่อการออม (KFUSSSF)  
ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

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

กรกฎาคม 2567



## บทสรุป



### ภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม เนื่องจากท่าทีที่ผ่อนคลายมากขึ้นของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ขณะที่ข้อมูลการบริโภคและการจ้างงานส่งสัญญาณชะลอตัว

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง S&P 500 ในเดือนกรกฎาคม



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Tesla, Aurora Innovation และ Tempus ขณะที่ปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Pinterest, The Trade Desk และ Duolingo

### มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน

ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อความสามารถในการปรับตัวของบริษัทในพอร์ตท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่มีความท้าทาย รวมไปถึงการกลับเข้าไปลงทุนในธุรกิจเหล่านี้ ทั้งนี้กองทุนยังคงให้ความสำคัญกับการลงทุนในกลุ่มธุรกิจของสหรัฐฯ ที่มีการเติบโตอย่างโดดเด่น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี  
ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม  
มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง S&P 500 ในเดือนกรกฎาคม โดยความเชื่อมั่นของนักลงทุนปรับตัวอย่างผันผวนตลอดทั้งเดือน และอ่อนตัวลงเรื่อยๆ เมื่อเวลาดำเนินไป เนื่องจากนักลงทุนต้องเผชิญกับการเปลี่ยนท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่ผ่อนคลายมากขึ้น ขณะที่ข้อมูลการบริโภคและการจ้างงานส่งสัญญาณชะลตัว
- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน: Tesla, Aurora Innovation และ Tempus**
- สำหรับ Tesla แม้ว่าการลดอัตราดอกเบี้ยไฟฟ้าจะปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากต้นทุนสินเชื่อรถยนต์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทว่า Tesla ได้ปรับตัวกับความท้าทายเหล่านี้ด้วยตัวเลือกในการใช้สินเชื่อใหม่ และการปรับปรุงคุณภาพรถยนต์ โดยซอฟต์แวร์การขับขี่ของ Tesla มีการปรับปรุงอย่างมีนัยสำคัญ ด้วยการมีระบบการเดินทางที่ไม่ต้องการการแทรกแซงของมนุษย์มากขึ้น อีกทั้ง Tesla ยังตั้งเป้าที่จะเริ่มการผลิตรถยนต์ที่มีราคาต่ำลงสำหรับผู้บริโภคมากขึ้น ทำให้ความได้เปรียบด้านต้นทุนการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าของบริษัทมีขนาดกว้างขึ้นเมื่อการผลิตขยายตัว นอกจากนี้ธุรกิจการติดตั้งระบบกักเก็บพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นสองเท่า และมียอดคำสั่งซื้อจำนวนมากที่ยังคงเป็นแหล่งการเติบโตที่สำคัญอย่างต่อเนื่อง
- Aurora Innovation บริษัทผู้พัฒนาระบบรถบรรทุกอัตโนมัติ ซึ่งมีความก้าวหน้าทางด้านการค้า และการดำเนินงานอยู่ในระดับที่น่าพอใจ ขณะเดียวกันจำนวนการขนส่งเชิงพาณิชย์กำลังปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว และบริษัทได้ทำสัญญาระยะยาวกับลูกค้าหลายรายทั้งในด้านปริมาณและราคา อีกทั้ง Aurora ยังได้ตั้งเป้าสำหรับการเปิดตัวรถบรรทุกเชิงพาณิชย์ภายในสิ้นปีนี้ นอกจากนี้ในช่วงที่ผ่านมา การขนส่งสินค้าทางบกเผชิญกับความท้าทายด้านความปลอดภัยและการขาดแคลนพนักงาน ซึ่งคาดการณ์ว่าการขาดแคลนคนขับรถบรรทุกในสหรัฐฯ จะขยายตัวในระยะยาว ซึ่งเมื่อไม่นานมานี้ Aurora ได้รับเงินทุนจำนวน 400 ล้านดอลลาร์จากการเสนอขายหุ้นเพื่อใช้ประโยชน์จากโอกาสนี้ อีกทั้ง Aurora ยังสามารถสร้างธุรกิจต่อเนื่องบนแรงส่งที่มีอยู่ และคาดว่าในอีกสิบปีข้างหน้าบริษัทอาจกลายเป็นผู้เล่นหลักของโลกในธุรกิจรถบรรทุกแบบอัตโนมัติ
- Tempus AI บริษัทผู้ให้บริการทดสอบจีโนม (genomic) และข้อมูลเชิงลึกแก่ผู้ให้บริการดูแลสุขภาพและธุรกิจเภสัชกรรม โดยบริษัทได้ระดมทุนมูลค่า 410 ล้านดอลลาร์ในการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในเดือนมิถุนายน ซึ่งกองทุนได้เข้าร่วมลงทุนด้วย ขณะเดียวกันในเดือนกรกฎาคม บริษัทได้เปิดตัวการทดสอบด้วย AI สำหรับใช้ในการวินิจฉัยและประกาศการร่วมทุนมูลค่า 93 ล้านดอลลาร์กับบริษัทด้านการเงิน SoftBank ในการวิเคราะห์ข้อมูลทางการแพทย์ ทั้งนี้ แม้ว่าราคาหุ้นของบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ทว่าการลงทุนของผู้จัดการกองทุนยังมุ่งเน้นไปที่โอกาสในระยะยาว นอกจากนี้เทคโนโลยีการทดสอบชิ้นเนื้อของบริษัทยังไม่ได้ถูกนำมาใช้อย่างแพร่หลาย ทว่าสามารถให้ประโยชน์ในวงกว้างต่อพัฒนาการในด้านการแพทย์ และจะเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตที่มีประสิทธิภาพสำหรับ Tempus ในอนาคต

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน: Pinterest, The Trade Desk และ Duolingo**
- Pinterest บริษัทผู้ให้บริการแพลตฟอร์มแก่ผู้ใช้งานในการสร้างภาพปะติด (Collage) จากภาพที่สร้างแรงบันดาลใจ โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง เนื่องด้วยฝ่ายบริหารปรับลดมุมมองต่อผลประกอบการลงในเดือนกรกฎาคม อย่างไรก็ตาม Pinterest ยังมีความก้าวหน้าเป็นอย่างมาก ซึ่งประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหาร (CEO) Bill Ready กำลังสร้างองค์ประกอบที่มีลักษณะไปในเชิงการค้ำมากขึ้น อีกทั้งเมื่อหากำลังกลายเป็นสินค้าที่สามารถซื้อได้มากขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการปรับปรุงประสิทธิภาพของลูกค้าและการโฆษณา ขณะเดียวกันประสิทธิภาพที่ดีขึ้น จะทำให้เกิดการมีส่วนร่วมมากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มผู้ใช้ที่อายุน้อย นอกจากนี้คาดว่า Pinterest จะสามารถสร้างตำแหน่งของบริษัทในฐานะที่ตั้งของแรงบันดาลใจบนเว็บ ซึ่งจะนำไปสู่การขยายตัวของรายได้และกำไรในระยะยาว
- The Trade Desk (TTD) กำลังเพิ่มส่วนแบ่งในตลาดโฆษณา ด้วยแพลตฟอร์มการประมูลและการจัดการโฆษณา แม้ว่าความกังวลเกี่ยวกับการใช้จ่ายในอุตสาหกรรมจะเป็นแรงกดดันราคาหุ้นของบริษัทก็ตาม แต่เมื่อพิจารณาในด้านการประเมินมูลค่า ส่งผลให้กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน TTD เล็กน้อยในเดือนพฤษภาคม เพื่อสะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่กองทุนมีต่อบริษัทในระดับที่ดีขึ้น ทั้งนี้ สัดส่วนการถือครอง TTD ในระดับสูงยังสะท้อนถึงความเชื่อมั่นของผู้จัดการกองทุนต่อความสามารถของบริษัทในการเพิ่มส่วนแบ่งในตลาดโฆษณา โดยโอกาสที่น่าสนใจอีกประการ คือ การโฆษณาทางทีวีที่เชื่อมต่อกับอินเทอร์เน็ต ซึ่งมีส่วนแบ่งโดยประมาณกว่าครึ่งของเวลาการรับชมทั้งหมด ทว่ายังมีสัดส่วนรายได้จากการโฆษณาในช่องทางนี้เพียงหนึ่งในสามเท่านั้น
- ราคาหุ้นของ Duolingo บริษัทในธุรกิจการศึกษา ปรับตัวลดลงในเดือนกรกฎาคม แม้ว่าจะไม่มีข่าวสารแบบเฉพาะเจาะจงที่เป็นปัจจัยลบ ทั้งนี้ คาดว่าการใช้เทคโนโลยีของ Duolingo จะช่วยให้บริษัทสามารถสร้างความได้เปรียบของการแข่งขันที่ยั่งยืนในอุตสาหกรรม ซึ่งมีการใช้เครื่องมือปัญญาประดิษฐ์ (AI) รูปแบบใหม่ที่จะช่วยให้สามารถสร้างเนื้อหาได้มากขึ้น พร้อมกับบทเรียนภาษาแบบสามารถตอบสนองกันได้ (interactive) นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า Duolingo สามารถประสบความสำเร็จในการสร้างแอปพลิเคชันการเรียนรู้ที่สนุกสนาน น่าสนใจ และมีประสิทธิภาพ เพื่อทำให้เกิดการมีส่วนร่วมของผู้เรียน และมีศักยภาพในการเติบโตที่แข็งแกร่ง

## มุมมองต่อการลงทุน



- บริษัทในพอร์ตการลงทุนได้ปรับตัวเพื่อรับมือกับสภาพแวดล้อมที่มีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ซึ่งทำให้ทีมผู้บริหารต้องมีวินัยมากขึ้นโดยควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างใกล้ชิดและใช้แนวทางที่มุ่งเน้นในการลงทุนเพื่อการเติบโตมากขึ้น โดยผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อความสามารถในการปรับตัวของบริษัทที่ถือครอง รวมไปถึงการกลับเข้าไปลงทุนในธุรกิจเหล่านี้
- แม้ว่าในปัจจุบันนักลงทุนจะให้ความสำคัญกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยและการเติบโตของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่เพียงไม่กี่แห่งมากกว่า แต่สภาพแวดล้อมนี้กลับสร้างโอกาสที่ดีสำหรับนักลงทุนที่มีความอดทน รวมถึงมีการค้นหาบริษัทที่เติบโตอย่างรวดเร็ว และถือครองการลงทุนไว้นานพอ เพื่อให้การเติบโตจากปัจจัยพื้นฐานสะท้อนออกมาเป็นผลตอบแทนจากการลงทุน

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 ก.ค. 67 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)