



Fund Overview

- กองทุนหลัก **Baillie Gifford Positive Change** ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่มีอัตราการเติบโตทางกำไรสูง พร้อมทั้งต้องสร้างผลกระทบเชิงบวก (Positive Impact) เพื่อช่วยเปลี่ยนแปลงโลกให้มีการพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยคัดเลือกหุ้นจากกลยุทธ์ Bottom-up จำนวน 25-50 หลักทรัพย์



Portfolio Review

ภาพรวมการลงทุน

เดือนมี.ค. เป็นเดือนที่ยากลำบากต่อเนื่องจากไตรมาสที่อ่อนแอ โดยความขัดแย้งในอิหร่านที่ทวีความรุนแรงขึ้นสร้างแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง เนื่องจากตะวันออกกลางมีสัดส่วนราว 30% ของการผลิตน้ำมันโลก และ 18% ของการผลิตก๊าซธรรมชาติ ทำให้ตลาดพลังงานผันผวนและนักลงทุนลดความเสี่ยง ขณะเดียวกันหุ้นซอฟต์แวร์และแพลตฟอร์มยังถูกปรับมุมมองลง แม้บริษัทที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐาน AI จะรายงานผลประกอบการแข็งแกร่ง ส่งผลให้ตลาดให้รางวัลกับความระมัดระวังระยะสั้นมากกว่าการลงทุนระยะยาว

พอร์ตการลงทุน

ไตรมาส 1 ปี 2026 กองทุนให้ผลตอบแทน -7.3% **น้อยกว่าดัชนีชีวิตที่สร้างผลตอบแทนที่ -1.2%**

ปัจจัยหนุนผลการดำเนินงาน

- **The New York Times** (สื่อข่าวและแพลตฟอร์มสมาชิกดิจิทัล) เป็นหนึ่งในหุ้นที่สนับสนุนผลตอบแทนหลักจากผลประกอบการทั้งปีที่แข็งแกร่ง กำไรจากการดำเนินงานปรับปรุงแล้วเติบโตมากกว่า 20% ในปี 2025 สมาชิกดิจิทัลแตะเกือบ 13 ล้านราย และกลยุทธ์ bundle หลายผลิตภัณฑ์ช่วยเพิ่มรายได้ต่อผู้ใช้และลด churn
- **CATL** (ผู้ผลิตแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้าและระบบกักเก็บพลังงาน) สนับสนุนผลตอบแทนจากผลประกอบการที่โดดเด่น โดยกำไรสุทธิไตรมาส 4 เพิ่มขึ้น 57% YoY และยอดส่งมอบระบบกักเก็บพลังงานเติบโตมากกว่า 160% YoY รวมถึงได้แรงหนุนจากความต้องการด้าน data center และพลังงานสะอาด
- **ARM** (ผู้ออกแบบสถาปัตยกรรมชิปและหน่วยประมวลผล) ปรับตัวขึ้นหลังประกาศว่าจะออกแบบและจำหน่ายชิปของตนเองเป็นครั้งแรก ทำให้บริษัทมีโอกาสจับมูลค่าเพิ่มในห่วงโซ่อุปทานที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในยุค agentic AI

ปัจจัยกดดันผลการดำเนินงาน

- **Sea Ltd** (แพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ เกม และฟินเทคในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้) เป็นหนึ่งในหุ้นที่กดดันผลตอบแทน แม้ Shopee มียอดขายรวมบนแพลตฟอร์ม (GMV) ไตรมาส 4 เติบโต 28% YoY แต่ตลาดไม่พอใจที่ผู้บริหารคาดกำไร (EBITDA) ปี 2026 ทรงตัว เนื่องจากบริษัทจะลงทุนเพิ่มในโลจิสติกส์และความได้เปรียบเชิงแข่งขัน
- **HDFC Bank** (ธนาคารเอกชนรายใหญ่ของอินเดีย) กดดันผลตอบแทนหลังประธานบริษัทลาออกกะทันหัน ทำให้เกิดความกังวลด้านธรรมาภิบาล ประกอบกับแรงกดดันจากราคาน้ำมันและเงินทุนต่างชาติไหลออกจากอินเดีย
- **Epiroc** (เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับเหมืองแร่และโครงสร้างพื้นฐาน) กดดันผลตอบแทนจากผลกระทบด้าน margin หลังการเข้าซื้อบริษัท Stanley Infrastructure และการมีสัดส่วนจำกัดต่อวัฏจักรเหมืองทองคำ อย่างไรก็ตาม อีมีระยะยาวยังคงอยู่จากรายได้ aftermarket และการเปลี่ยนผ่านสู่รถเหมืองไฟฟ้า

การปรับพอร์ตการลงทุน

(+): เพิ่มสัดส่วน / เข้าลงทุน (-): ลดสัดส่วน / ขายออก

- (+) Beljer Ref** (ผู้จัดจำหน่ายระบบทำความเย็น เครื่องปรับอากาศ และ heat pump) สัดส่วน 1.5% โดยมองว่าได้ประโยชน์จากความต้องการระบบทำความเย็นที่เพิ่มขึ้น กฎระเบียบด้านสารทำความเย็นที่เข้มงวดขึ้น และการเติบโตของ heat pump
- (+) Veeva Systems** (ซอฟต์แวร์คลาวด์และโซลูชันข้อมูลสำหรับอุตสาหกรรม life sciences) โดยมองว่า AI มีแนวโน้มช่วยสนับสนุนการเติบโตมากกว่าจะเข้ามา disrupt บริษัท และ valuation ปัจจุบันน่าสนใจขึ้นสำหรับการเริ่มลงทุน

มุมมองการลงทุน

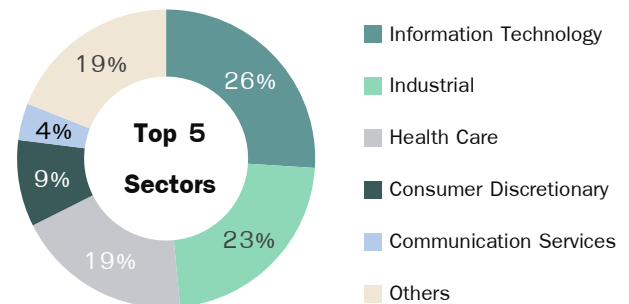
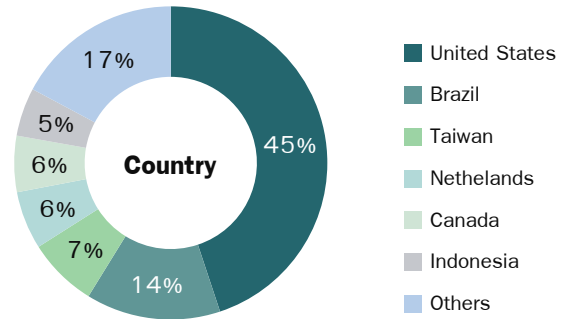
- กองทุนหลักมองว่าความผันผวนจากภูมิรัฐศาสตร์และการหมุนกลุ่มลงทุนเป็นสิ่งที่อาจเกิดขึ้นพร้อมกัน และสร้างแรงกดดันต่อพอร์ตที่เน้นอิมโคโนโครงสร้างระยะยาว
- ยังมีความมั่นใจจากการปรับพอร์ตให้แหล่งที่มาของผลตอบแทนกว้างขึ้น ลดการกระจุกตัว และลดการพึ่งพาอิมโคโนหนึ่งมากเกินไป โดยบริษัทในพอร์ตยังคงลงทุนเพื่อระยะยาวและสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน ซึ่งกองทุนหลักเชื่อว่าจะสะท้อนมูลค่าในอนาคต



Portfolio Positions

Top 10 Holdings

Top 10 Holdings	%
TSMC	8.9
ASML	6.6
Deere & Co	5.5
Microsoft	4.2
New York Times Co	4.0
Sandoz Group AG	3.7
Remitly Global	3.6
Ecolab	3.5
Anylam Pharmaceuticals	3.4
MercadoLibre	3.2



คำเตือนที่สำคัญ

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนหลักลงทุนในต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงที่ทางการของประเทศที่ลงทุนอาจออกมาตรการในภาวะที่เกิดวิกฤตการณ์ที่ไม่ปกติ ทำให้กองทุนไม่สามารถนำเงินกลับเข้ามาในประเทศไทยซึ่งอาจส่งผลให้ ผู้ลงทุนอาจได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุนและความเสี่ยงได้ที่ www.kasikornasset.com

- สนใจลงทุนขอรับหนังสือชี้ชวนหรือคำแนะนำเพิ่มเติมได้ที่ ธนาคารกสิกรไทย และผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

สอบถามเพิ่มเติม KAsset Contact Center กรุณาติดต่อ

โทร. 02-673-3888

Email : ka.customer@kasikornasset.com