



Fund Overview



- กองทุนหลัก **Brown Advisory U.S. Sustainable Growth Fund** ลงทุนในหุ้นของบริษัทในสหรัฐฯ ที่มีความได้เปรียบทางธุรกิจอย่างยั่งยืน (Sustainable Business Advantages) และเป็นหุ้นที่การเติบโตของกำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดอย่างสม่ำเสมอ โดยมีหุ้นในพอร์ตประมาณ 30-40 ตัว



Portfolio Review

พอร์ตการลงทุน

กองทุนหลักทำผลตอบแทน -8.15% ในเดือนมี.ค. ทำได้ดีกว่าดัชนีชี้วัดที่ทำได้ -8.42% โดยได้ปัจจัยบวกจากการ underweight หุ้นกลุ่มสื่อสาร และการ overweight หุ้นกลุ่มการเงินและกลุ่มอุตสาหกรรม ขณะที่การไม่ได้ถือครองหุ้นกลุ่มสินค้าจำเป็น ส่งผลลบแก่พอร์ตการลงทุนมากที่สุด

ปัจจัยหนุนผลการดำเนินงาน

- **Arthur Gallagher:** เป็นบริษัทนายหน้าประกันภัยและการบริหารความเสี่ยงระดับโลกจากสหรัฐฯ หุ้นได้แรงหนุนจากการที่บริษัทแสดงผลประกอบการของธุรกิจย่อยต่างๆ ที่ยังคงเติบโตได้ดีในงาน Investors Day รวมทั้งบริษัทได้ส่งสัญญาณเชิงบวกต่อทิศทางของบริษัทในปี 2025 อีกด้วย สิ่งนี้ช่วยบรรเทาความกังวลว่าอัตราเบี้ยประกันภัยเชิงพาณิชย์จะเป็นอุปสรรคสำคัญในปี 2025
- **Cadence:** เป็นบริษัทชั้นนำด้านการออกแบบอิเล็กทรอนิกส์อัตโนมัติ (EDA) ที่มีบทบาทสำคัญในการสร้างเซมิคอนดักเตอร์ หุ้นได้แรงหนุนจากแนวโน้มค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาในเซมิคอนดักเตอร์คาดว่าจะเติบโตในอัตรา 9%
- **Intuit:** ผู้ให้บริการระบบบัญชีและ Financial Management หุ้นได้แรงหนุนจากเข้าสู่ช่วงการยื่นภาษีของประชาชนชาวอเมริกัน
- **Verisk:** ผู้นำด้านการวิเคราะห์ข้อมูลและประเมินความเสี่ยง หุ้นได้แรงหนุนจากรายได้และกำไรต่อหุ้นมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ นอกจากนี้ บริษัทยังคงมี downside จำกัดต่อแรงกดดันด้านภาษีศุลกากรและภาวะเงินเฟ้อ
- **Progressive:** หนึ่งในบริษัทประกันภัยทรัพย์สินและอุบัติเหตุที่ใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯ หุ้นได้แรงหนุนจากการประกาศผลกำไรที่แข็งแกร่งอย่างมาก เนื่องจากบริษัทได้รับประโยชน์จากการขึ้นอัตราเบี้ยประกันภัยก่อนหน้า และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย รวมถึงบริษัทมีข้อได้เปรียบจากการครองส่วนแบ่งในตลาดประกันภัยเป็นส่วนใหญ่

ปัจจัยกดดันผลการดำเนินงาน

- **Marvell Technology:** บริษัทออกแบบเซมิคอนดักเตอร์สำหรับอุปกรณ์ด้านเน็ตเวิร์กและการจัดเก็บข้อมูล หุ้นปรับตัวลงจากการที่บริษัทเสียสิทธิบางส่วนในการออกแบบชิป AI รุ่นต่อไปของ Amazon ให้แก่ Alchip ซึ่งเป็นบริษัทเซมิคอนดักเตอร์ไต้หวัน บริหารได้จัดการความกังวลดังกล่าวโดยระบุว่ากำลังดำเนินการอย่างแข็งขันในการพัฒนาชิปรุ่นต่อไปกับ Amazon และคาดว่าจะรายได้จาก semi-custom XPU จะเติบโตขึ้นในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า
- **Nvidia:** ผู้นำด้านการออกแบบ Graphic Process Units (GPU) หุ้นปรับตัวลงจากการที่นักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตของ Data Center CapEx ในระยะใกล้ถึงระยะกลาง

ปัจจัยกดดันผลการดำเนินงาน (ต่อ)

Amazon: ผู้นำด้านธุรกิจค้าปลีกออนไลน์ หุ้นปรับตัวลงจากค่าเงินที่ผันผวนและข้อจำกัดด้านกำลังการผลิตในกลุ่ม AWS, การเทขายหุ้น 7 นางฟ้าของนักลงทุน และความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของภาษีศุลกากรต่อแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซของบริษัท

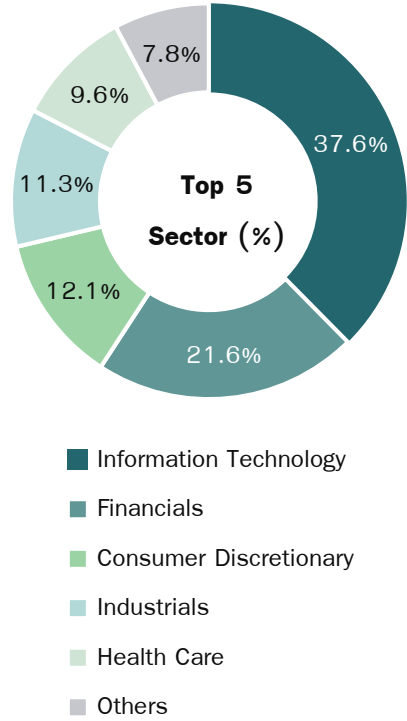
KKR: ทำธุรกิจบริหารกองทุนรวมประเภท Private Equity แม้ว่าผลประกอบการล่าสุดออกมาแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนแสดงความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของภาษีศุลกากรและสงครามการค้าที่อาจส่งผลกระทบต่อการทำ M&A

ServiceNow: ผู้นำด้านซอฟต์แวร์ไอทีขั้นสูงของระบบคลาวด์ หุ้นได้รับแรงกดดันจากการที่รัฐบาลสหรัฐฯ เจาะลดค่าใช้จ่ายบางส่วนที่มีกับ ServiceNow รวมถึงรายได้ของผลิตภัณฑ์ที่เด่นๆ ของบริษัทมีแนวโน้มชะลอตัวลงในระยะใกล้



Portfolio Positions

Top 10 Holdings	%
Amazon.com	7.7
NVIDIA	7.0
Microsoft	6.7
Intuit	4.9
Visa	4.6
Progressive Corporation	4.4
Arthur J. Gallagher	4.1
KKR	4.0
ServiceNow	3.3
Alphabet	3.2



คำเตือนที่สำคัญ

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนหลักลงทุนในต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงที่ทางการของประเทศที่ลงทุนอาจออกมาตรการในภาวะที่เกิดวิกฤตการณ์ที่ไม่ปกติ ทำให้กองทุนไม่สามารถนำเงินกลับเข้ามาในประเทศซึ่งอาจส่งผลให้ ผู้ลงทุนอาจได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด
- กองทุนหลักเน้นลงทุนในประเทศสหรัฐฯ ทำให้ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงจากมูลค่าหน่วยลงทุนที่อาจผันผวนมากกว่ากองทุนอื่นที่มีนโยบายกระจายการลงทุนในหลายประเทศหรือในหลายภูมิภาค และผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของเงินลงทุนในต่างประเทศ เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- 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