



Fund Overview

- กองทุนหลัก **JPMorgan Global Select Equity ETF** ลงทุนในหุ้นทั่วโลกด้วยกลยุทธ์ Core Equity เน้นบริษัทที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง ราคาอยู่ในระดับที่เหมาะสม และมีโอกาสสร้างผลตอบแทนได้ทั้งในวัฏจักรที่เป็นหุ้น Growth หรือ Value โดยใช้กลยุทธ์ Bottom-up คัดเลือก 70-100 หลักทรัพย์
- คัดเลือกหุ้นโลกแบบ Best Idea โดยทีม JPMAM Research ที่ครอบคลุมหุ้นโลกกว่า 2,500 หลักทรัพย์ และเป็นกลยุทธ์ที่ได้รับการพิสูจน์ผลการดำเนินงานในระยะยาวมาแล้วกว่า 35 ปี



Portfolio Review

ภาพรวมการลงทุน

- ไตรมาส 4 หุ้นโลกให้ผลตอบแทนในระดับปานกลาง โดยหุ้นในประเทศพัฒนาแล้วให้ผลตอบแทน +3.2% แม้มิเมนตัมจาก AI จะยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก แต่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนมีความผันผวนจากการเปลี่ยนแปลงของนโยบายการเงิน สภาพแวดล้อมทางการค้า และการหมุนเวียนระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม ขณะที่หุ้นกลุ่ม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้น Growth

พอร์ตการลงทุน

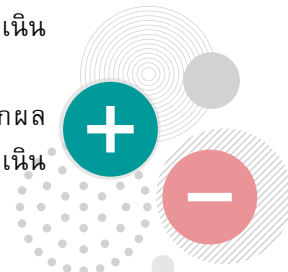
กองทุนหลักทำผลตอบแทน 1.34% ปรับตัวน้อยกว่าดัชนีชีวิตที่สร้างผลตอบแทนที่ 3.12%

ปัจจัยหนุนผลการดำเนินงาน

- คัดเลือกหุ้นในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและบริการ รวมถึงค้าปลีก
- หุ้น LVMH โดยราคาหุ้นปรับตัวดีขึ้นจากยอดขายและความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ดีขึ้น จากการดำเนินกลยุทธ์ที่ช่วยให้ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาด
- หุ้น Expedia Group ซึ่งเป็นบริษัทด้านการท่องเที่ยวออนไลน์ โดยราคาหุ้นปรับตัวขึ้นจากผลประกอบการที่ดีกว่าคาด การเติบโตของยอดจอง การบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และการดำเนินกลยุทธ์ AI ของบริษัทที่ประสบความสำเร็จ รวมถึงการปรับเพิ่มประมาณการแนวโน้มในอนาคต

ปัจจัยกดดันผลการดำเนินงาน

- การคัดเลือกหุ้นในกลุ่มสื่อและเทคโนโลยี โดยเฉพาะเซมิคอนดักเตอร์และฮาร์ดแวร์
- หุ้น Alphabet โดยราคาหุ้นปรับตัวลง แม้จะมีแรงส่งจากผลการดำเนินงานและความก้าวหน้าในด้าน AI แต่การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI จำนวนมากกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- หุ้น Tencent ซึ่งปรับตัวลงจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์และการกำกับดูแล แม้ว่าบริษัทจะยังประกาศผลประกอบการออกมาเติบโตแข็งแกร่ง



กลยุทธ์และมุมมองการลงทุน

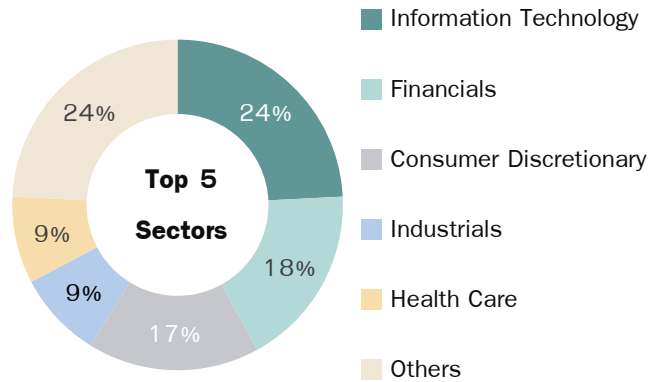
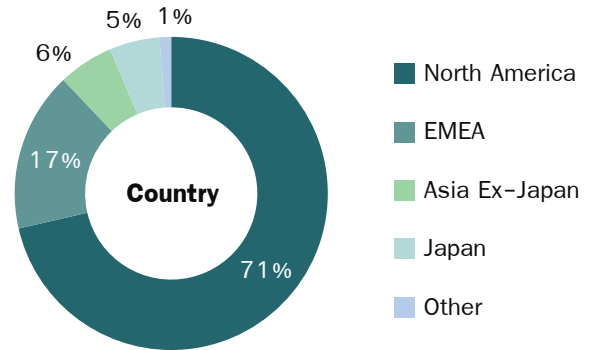
- ปัจจุบันกองทุนหลักให้น้ำหนักลงทุนในกลุ่มค้าปลีก สื่อ และธนาคาร ขณะที่ระมัดระวังในกลุ่ม IT โดยเฉพาะซอฟต์แวร์ กลุ่มประกันภัย และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมพื้นฐาน
- ระหว่างไตรมาส กองทุนเริ่มลงทุนใน Alphabet และขายออกจาก Eaton ซึ่งเป็นบริษัทบริหารจัดการพลังงาน
- แม้ผลกำไรที่ขับเคลื่อนโดย AI จะปรับตัวดีขึ้น แต่ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับอุปสงค์ในอนาคตและระดับความคาดหวังที่สูง ยังคงสนับสนุนแนวทางการจัดพอร์ตแบบสมดุล มากกว่าการกระจุกตัวในธีมเดียว
- คาดว่าการเติบโตของกำไรจะกลับมากระจายตัวมากขึ้นในปี 2026 โดยตลาดเกิดใหม่มีแนวโน้มเป็นผู้นำการเติบโต และหุ้นในดัชนี S&P 500 นอกกลุ่ม Magnificent 7 มีโอกาสฟื้นตัว
- การกระจายการลงทุนตามภูมิภาคยังคงเป็นกลยุทธ์หลักในการบริหารความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทน ซึ่งได้พิสูจน์ประสิทธิภาพแล้วในช่วงความผันผวนของตลาดปีที่ผ่านมา





Portfolio Positions

Top 10 Holdings	%
NVIDIA	6.5
Microsoft	5.5
Apple	5.3
Amazon	4.1
Alphabet	2.9
Meta Platform	2.8
Exxon Mobil	2.7
Walt Disney	2.5
Johnson & Johnson	2.2
Mastercard	2.0



คำเตือนที่สำคัญ

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนหลักลงทุนในต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงที่ทางการของประเทศที่ลงทุนอาจออกมาตรการในภาวะที่เกิดวิกฤตการณ์ที่ไม่ปกติ ทำให้กองทุนไม่สามารถนำเงินกลับเข้ามาในประเทศไทยซึ่งอาจส่งผลให้ ผู้ลงทุนอาจได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด
- K-GSELECT ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน K-GSELECTU ไม่ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุนและความเสี่ยงได้ที่ www.kasikomasset.com
- สนใจลงทุนขอรับหนังสือชี้ชวนหรือคำแนะนำเพิ่มเติมได้ที่ ธนาคารกสิกรไทย และผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

สอบถามเพิ่มเติม KAsset Contact Center กรุณาติดต่อ

โทร. 02-673-3888

Email : ka.customer@kasikomasset.com