



Fund Overview



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



Portfolio Review

พอร์ตการลงทุน

กองทุนหลักทำผลตอบแทน 3.30% ในเดือนม.ค. เทียบกับดัชนีชี้วัดที่ทำได้ 1.98% โดยได้ปัจจัยบวกจากการ Overweight หุ้นกลุ่มการเงิน และการ Underweight หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่การ Underweight หุ้นกลุ่มสื่อสาร ส่งผลลบแก่พอร์ตการลงทุนมากที่สุด

ปัจจัยหนุนผลการดำเนินงาน

- **Amazon:** ผู้นำด้านธุรกิจค้าปลีกออนไลน์ หุ้นได้แรงหนุนจากการที่บริษัทกำลังจะทำรายได้ขึ้นเป็นที่ 1 ของโลกในธุรกิจค้าปลีกแข่งหน้า Walmart
- **KKR:** ทำธุรกิจบริหารกองทุนรวมประเภท Private Equity หุ้นได้แรงหนุนจากการที่ทรัมป์มีแนวโน้มผ่อนปรนกฎระเบียบในธุรกิจสินเชื่อ
- **GE Aerospace:** เป็นผู้นำด้านอุตสาหกรรมการบินระดับโลกในด้านระบบการขับเคลื่อน หุ้นได้แรงหนุนจากรายงานผลประกอบการล่าสุดของบริษัทที่แสดงถึงการเติบโตของยอดคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่ง โดยคาดการณ์ว่ารายได้รวมและกำไรสุทธิจะเติบโตสองหลักในปี 2025
- **KLA Corporation:** ผู้นำด้านการจัดหาระบบควบคุมกระบวนการและการจัดการผลผลิตสำหรับอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์และอุตสาหกรรมนาโนอิเล็กทรอนิกส์อื่น ๆ หุ้นได้แรงหนุนจากรายงานรายได้ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นกว่า 23% เมื่อเทียบเป็นรายปี
- **Visa:** บริษัทข้ามชาติที่ให้บริการด้านการเงินจากสหรัฐฯ หุ้นได้แรงหนุนจากรายงานรายได้ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งรายได้จากการทำธุรกรรมทางการเงินข้ามประเทศที่มีปริมาณเพิ่มขึ้น

ปัจจัยกดดันผลการดำเนินงาน

- **Danaher:** ผู้นำด้านการออกแบบ ผลิต และทำการตลาดผลิตภัณฑ์และบริการด้านชีววิทยาศาสตร์ แม้ว่าผลประกอบการล่าสุดออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวลงหลังจากผู้บริหารของบริษัทให้มุมมองต่อผลประกอบการของบริษัทในปีหน้ามีแนวโน้มทรงตัว
- **Microsoft:** ผู้นำด้านการพัฒนาระบบซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์ แม้ว่าผลประกอบการล่าสุดออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ทั้งรายได้และกำไร แต่ราคาหุ้นกลับปรับตัวลงหลังจากรายได้ในกลุ่มธุรกิจ Intelligent Cloud ของบริษัทปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทส่งสัญญาณว่ามีโอกาสที่จะเพิ่มการลงทุนมากกว่า 8 หมื่นล้านดอลลาร์ เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตในปีนี้
- **ServiceNow:** ผู้นำด้านซอฟต์แวร์โซลูชันของระบบคลาวด์ หุ้นได้รับแรงกดดันจากรายงานผลประกอบการล่าสุดที่ออกมาผสมผสาน รวมถึงแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยนและภาวะผูกพันตามสัญญาค้าง (cRPO) ในปัจจุบันที่สูงกว่าที่คาดการณ์ ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน

ปัจจัยกดดันผลการดำเนินงาน (ต่อ)

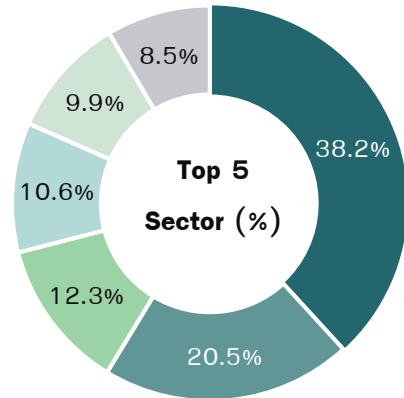
Intuit: ผู้ให้บริการระบบบัญชีและ Financial Management หุ้นได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับจุดยืนของรัฐบาลทรัมป์ที่มีต่อโปรแกรม IRS Direct File

Nvidia: ผู้นำด้านการออกแบบ Graphic Process Units (GPU) หุ้นได้รับแรงกดดันหลังจากการเปิดตัวของ DeepSeek บริษัท AI จากจีน กองทุนลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้น Nvidia ลงเล็กน้อยเพื่อลดความเสี่ยง แต่อย่างไรก็ตาม กองทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Nvidia และยังเป็นหุ้นที่กองทุนถือครองมากที่สุดในพอร์ตโฟลิโอ



Portfolio Positions

Top 10 Holdings	%
Amazon.com, Inc	8.2
Microsoft Corporation	6.6
NVIDIA Corporation	6.5
KKR & Co Inc	4.8
Visa Inc. Class A	4.3
Marvell Technology, Inc.	4.2
Intuit Inc.	4.1
Alphabet Inc. Class A	3.7
ServiceNow, Inc.	3.6
Progressive Corporation	3.6



- Information Technology
- Financials
- Consumer Discretionary
- Health Care
- Industrials
- Others

คำเตือนที่สำคัญ

- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนหลักลงทุนในต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงที่ทางการของประเทศที่ลงทุนอาจออกมาตรการในภาวะที่เกิดวิกฤตการณ์ที่ไม่ปกติ ทำให้กองทุนไม่สามารถนำเงินกลับเข้ามาในประเทศไทยซึ่งอาจส่งผลให้ ผู้ลงทุนอาจได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด
- กองทุนหลักเน้นลงทุนในประเทศสหรัฐฯ ทำให้ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงจากมูลค่าหน่วยลงทุนที่อาจผันผวนมากกว่ากองทุนอื่นที่มีนโยบายกระจายการลงทุนในหลายประเทศหรือในหลายภูมิภาค และผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก
- 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