

กองทุนเปิดกรุงศรีอยุธยาเอสสมอล-มิดแคปอีควิตี้
 เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KF-HSMUS)
 ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ
**Schroder International Selection Fund -
 US Small & Mid Cap Equity Fund**



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลดลงในเดือนสิงหาคม โดยเป็นการปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกนับจากเดือนพฤษภาคม

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนสิงหาคม กองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง โดยปัจจัยบวกมาจากสัดส่วนการลงทุนในหมวดอุตสาหกรรม, หมวดการแพทย์และหมวดการเงิน



มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนให้ความสนใจในบริษัทขนาดกลาง-เล็กที่มีคุณภาพ และกระแสเงินอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งมีความเชื่อมั่นว่าการบริหารจัดการแบบเชิงรุกจะสามารถสร้างโอกาสในการลงทุน ท่ามกลางความผันผวนของเศรษฐกิจได้



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง Russell 2500 Lagged (Net TR) index ในเดือนสิงหาคม
- ปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงาน ได้แก่ สัดส่วนการลงทุนในหมวดอุตสาหกรรม, หมวดการแพทย์ และหมวดการเงิน สำหรับหมวดอุตสาหกรรม การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนและสัดส่วนการลงทุนมากกว่าตลาดโดยรวมในธุรกิจเครื่องมืออิเล็กทรอนิกส์เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน
- ในหมวดการแพทย์ สัดส่วนการลงทุนมากกว่าตลาดโดยรวมในกลุ่มผู้ให้บริการด้านการแพทย์ และการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มเครื่องมือทางการแพทย์เป็นปัจจัยบวก โดยเฉพาะ Natera บริษัทด้านการทดสอบและวินิจฉัยที่มุ่งเน้นการพัฒนาและการจำหน่ายการบริการเข้าสู่ตลาด (commercialisation) สำหรับการทดสอบระดับโมเลกุล ซึ่งราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/66 อย่างแข็งแกร่ง ประกอบกับฝ่ายบริหารปรับเพิ่มมุมมองต่อผลประกอบการเต็มปี 2566
- ในหมวดการเงิน สัดส่วนการลงทุนในบริษัทโบรกเกอร์ประกันภัยและผู้ให้บริการสินเชื่อสำหรับการอุปโภคบริโภคปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดย Ryan Specialty ผู้ให้บริการผลิตภัณฑ์ประกันภัยแบบพิเศษ ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากรายงานผลประกอบการรายไตรมาสอย่างแข็งแกร่ง ประกอบกับฝ่ายบริหารปรับเพิ่มมุมมองต่อผลประกอบการประจำปีงบประมาณ 2566 นอกจากนี้การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มผู้ให้บริการประกันวินาศภัยเป็นปัจจัยบวกเช่นกัน ตัวอย่างเช่น Assurant ผู้ออกกรมธรรม์คุ้มครองสำหรับที่อยู่อาศัยและสำหรับการใช้ชีวิตเพื่อสนับสนุนและปกป้อง รวมถึงการเชื่อมต่อการใช้จ่ายในสินค้าหลักของผู้บริโภค โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากรายงานผลกำไรสุทธิไตรมาส 2/66 ในระดับที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการเติบโตในธุรกิจที่อยู่อาศัยทั่วโลก
- ในทางตรงกันข้าม สัดส่วนการลงทุนในหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต และหมวดอสังหาริมทรัพย์เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุน โดย Darling Ingredients บริษัทผู้พัฒนาและผู้ผลิตวัตถุดิบจากธรรมชาติ ราคาหุ้นของบริษัทตกอยู่ภายใต้แรงกดดัน เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการกำหนดราคาสำหรับผลิตภัณฑ์ของบริษัท ขณะที่ด้านหมวดอสังหาริมทรัพย์มีปัจจัยกดดันหลักมาจากการปรับตัวลดลงของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) ของกลุ่มสำนักงาน และกลุ่มปลูกป่าไม้
- ในเดือนสิงหาคม กองทุนเข้าลงทุนใน Asbury Automotive Group II และ Forward Air Corporation ขณะที่ขายสัดส่วนการลงทุนใน FibroGen II และ Genpact


ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

มุมมองตลาด



- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าอัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯกำลังเคลื่อนไหวไปในทิศทางที่ถูกต้อง แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงสูงกว่าระดับเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อย่างไรก็ตามบรรยากาศการลงทุนเชิงบวกในไตรมาส 2/66 ไม่ได้มีความสมเหตุสมผลทั้งหมด โดยในภาคเอกชนมีการปรับตัวได้ดีในสภาพแวดล้อมที่มีความท้าทาย แม้ว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจกำลังชะลอตัว และอัตราเงินเฟ้อทรงตัวอยู่ในระดับสูง ทว่าการรายงานผลกำไรสุทธิรายไตรมาสในปี 2566 ใกล้เคียงกับที่เกิดขึ้นในปีก่อน เนื่องด้วยมีการส่งผ่านต้นทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นให้กับลูกค้า
- ปัจจัยที่สร้างความไม่แน่นอนหลักยังคงเป็นทิศทางการปรับตัวของอัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ย โดยในสหรัฐฯอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานไม่รวมราคาอาหาร และพลังงานยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง ขณะที่ตลาดแรงงานยังคงมีความเข้มแข็งอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความสำเร็จของบริษัทในการส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้แก่ลูกค้า ทั้งนี้ การปกป้องอัตรากำไรบางส่วนด้วยวิธีการนี้ ส่งผลให้บริษัทไม่เผชิญกับแรงกดดันในการปรับลดพนักงานตามที่นักเศรษฐศาสตร์คาดไว้
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้ระบุในช่วงต้นปีว่าอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯอาจใกล้แตะระดับสูงที่สุด ซึ่งมีแนวโน้มว่าธนาคารกลางอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี โดยผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่ามีความเป็นไปได้ที่จะเกิดการหยุดชะงักเพิ่มเติมในธุรกิจธนาคารระดับภูมิภาคของสหรัฐฯ ซึ่งจะมีการปรับมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อให้มีความเข้มงวดมากขึ้น รวมไปถึงแนวโน้มที่จะเกิดการหดตัวของสินเชื่อในช่วงเวลาที่อัตราเงินเฟ้อชะลอตัว โดยปัจจัยดังกล่าวจะเป็นแรงกดดันต่ออำนาจในการกำหนดราคาของบริษัท และเมื่อรวมกับการปรับตัวลดลงของอุปสงค์แล้วจะเป็นแรงกดดันให้รายได้ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าจ้าง และค่าใช้จ่ายของดอกเบี้ย ส่งผลให้ต้นทุนของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น และส่งผลกระทบต่ออัตรากำไร อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนหลีกเลี่ยงความเสี่ยงเหล่านี้ด้วยการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนอย่างระมัดระวัง
- สิ่งสำคัญที่ผู้จัดการกองทุนได้รับทราบจากการพูดคุยกับฝ่ายบริหารของบริษัท คือ กิจกรรมทางเศรษฐกิจในปัจจุบันไม่ได้เป็นไปตามวัฏจักรเศรษฐกิจ เนื่องจากการฟื้นตัวที่แตกต่างกันของเศรษฐกิจโลกในแต่ละภูมิภาคหลังจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 ตัวอย่างเช่น อุปสงค์สำหรับสินค้าที่อยู่ในระดับใกล้เคียงกับการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ในขณะที่อุปสงค์สำหรับภาคบริการบางส่วน เช่น การเดินทางท่องเที่ยวกำลังปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งโดยปกติแล้วการใช้จ่ายของผู้บริโภคจะมีความเชื่อมโยงกัน นอกจากนี้อุปสงค์สำหรับกลุ่มยานยนต์กลับมาฟื้นตัวได้อย่างเข้มแข็งจากฐานที่อยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่การใช้จ่ายสำหรับโทรศัพท์ใหม่กำลังปรับตัวลดลง ซึ่งโดยปกติแล้วการใช้จ่ายสำหรับสินค้า 2 รายการนี้จะมีความเชื่อมโยงกันอย่างใกล้ชิด

- ในระยะถัดไป ผู้จัดการกองทุนหลีกเลี่ยงการลงทุนในบริษัทที่มีต้นทุนคงที่ในระดับสูง และไม่มีผลิตภัณฑ์ที่สามารถสร้างความแตกต่างได้ ขณะที่ให้ความสนใจในบริษัทที่มีคุณภาพสูงที่มีกระแสเงินสดอย่างแข็งแกร่ง เนื่องจากไม่มีความจำเป็นที่จะขอสินเชื่อเพิ่มเติมซึ่งจะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ บริษัทขนาดเล็กที่สามารถทำกำไรได้จะสามารถผ่านช่วงเวลาที่ต้นทุนของเงินทุนยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงได้ดีกว่าบริษัทที่พึ่งพาเงินทุนจากตลาดหุ้น และตลาดตราสารหนี้ในการสร้างการเติบโต โดยผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าการบริหารจัดการแบบเชิงรุกสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มที่แท้จริงได้ ด้วยการค้นหาโอกาสในการเข้าลงทุน ขณะที่หลีกเลี่ยงกับดักของมูลค่าที่อาจเกิดจากความเสี่ยงของการเกิดเศรษฐกิจชะงักงันหรือการล้มละลาย

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสสมอล-มิดแคปอีควิตี้เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KF-HSMUS)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Schroder International Selection Fund - US Small & Mid Cap Equity Fund (Class X, ACC) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.00 ของ NAV
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน	

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ Schroder ISF US Small & Mid Cap Equity Fund ณ ส.ค.66 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

๒ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

๓ กองทุนอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน