

พฤษภาคม 2565

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



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นขนาดกลางและเล็กของสหรัฐฯปรับตัวไม่เปลี่ยนแปลงในเดือนพฤษภาคม โดยตลาดปรับตัวลดลงเกือบตลอดทั้งเดือนกว่าฟื้นตัวขึ้นในช่วงสัปดาห์สุดท้าย

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง เนื่องจากการจัดสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงาน



มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากรอบวัฏจักรของการใช้จ่ายซึ่งงบประมาณได้รับการอนุมัติแล้ว ในขณะที่มีมุมมองว่าการลดลงของอัตราเงินเฟ้ออาจจะใช้ระยะเวลานานกว่าที่คาดไว้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต




ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ตลาดหุ้นขนาดกลางและเล็กของสหรัฐอเมริกาปรับตัวไม่เปลี่ยนแปลงในเดือนพฤษภาคม ตลาดหุ้นปรับตัวผันผวนเป็นอย่างมากในระหว่างเดือน โดยตลาดปรับตัวลดลงเกือบตลาดทั้งเดือน เนื่องจากความกังวลเปลี่ยนจากแรงกดดันของอัตราเงินเฟ้อเป็นการเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจ ทว่าตลาดฟื้นตัวขึ้นในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน
- ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงในเดือนพฤษภาคม เนื่องจากการจัดสัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุน สัดส่วนการลงทุนใน 7 หมวดธุรกิจจากทั้งหมด 11 หมวดเป็นปัจจัยบวกในรอบเดือน
- หมวดธุรกิจที่ปรับตัวเป็นปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุนได้แก่หมวดเทคโนโลยี และหมวดการเงิน
- บริษัทประกันภัยปรับตัวอย่างเข้มแข็ง อย่างเช่น Kemper Corporation รายงานผลกำไรสุทธิในระดับดีกว่าที่ คาดไว้ แรงขับเคลื่อนมาจากพัฒนาการของการออกกรมธรรม์ที่ ดี ขึ้น และ Reinsurance Group of American ปรับตัวเข้มแข็งเช่นกัน จากผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่ได้รับแรงส่งในหลายภูมิภาค และนักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับการเติบโตของธุรกิจหลักอย่างต่อเนื่อง
- สัดส่วนการลงทุนในหมวดพลังงานและหมวดโทรคมนาคม เป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนน้อยกว่าตลาดโดยรวมในหมวดพลังงาน
- ในหมวดโทรคมนาคม Maxar Technologies ผู้ให้บริการเทคโนโลยีด้านอวกาศปรับตัวลดลง เนื่องจากความล่าช้าของการปล่อยดาวเทียม นอกจากนี้ Ciena Corporation ผู้ให้บริการเครือข่ายและโครงสร้างสำหรับการสื่อสารปรับตัวลดลง เนื่องจากการปรับลดค่าใช้จ่ายของผู้บริโภค
- เมื่อพิจารณากลยุทธ์การลงทุน 3 รูปแบบ กลยุทธ์การลงทุนในหุ้นเติบโตที่มีราคาผิดไปจากความเป็นจริง (Misprices Growth) และกลยุทธ์การลงทุนแบบเน้นเสถียรภาพ (steady Eddies) เป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน
- หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุนได้แก่ Reinsurance Group of America, Haemonetics และ Coterra Energy
- หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อผลการดำเนินงานของกองทุนได้แก่ LiveRamp Holdings, Sabre Corporation และ ASGN
- ในเดือนที่ผ่านมา กองทุนมีการขายหลักทรัพย์ Change Healthcare และ Veritex Holdings

มุมมองตลาด



- ในภาพรวมผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากรอบวัฏจักรของการใช้จ่ายทางพาณิชย์ซึ่งงบประมาณได้รับการอนุมัติแล้ว และจะต้องถูกนำไปใช้จ่ายเพื่อตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว รวมไปถึงการลงทุนทางด้านโครงสร้างพื้นฐาน การใช้จ่ายของรัฐบาลท้องถิ่น และการลงทุนในด้านการพาณิชย์หรืออุตสาหกรรม
- ยังคงมีข้อถกเถียงในกลุ่มนักลงทุนว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจได้ถูกคำนวณเข้าไปในราคาเรียบร้อยแล้วหรือไม่ มีบางส่วนของตลาดรวมไปถึงหุ้นที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักรของเศรษฐกิจที่มีการซื้อขายตามมุมมองของการประเมินมูลค่าในระดับต่ำ ทว่ายังคงมีการปรับเพิ่มผลกำไรสุทธิในเชิงบวก โดยการปรับตัวของหมวดธุรกิจเหล่านี้เมื่อผลกำไรสุทธิเริ่มเข้าสู่การปรับฐานจะเป็นตัวบ่งชี้ที่ดีว่าปัจจัยใดบ้างที่ได้ถูกคำนวณเข้าไปในราคา
- ผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะไม่เกิดวิกฤตทางการเงิน เนื่องจากบดุลของภาคเอกชนและผู้บริโภคยังคงมีความแข็งแกร่ง นอกจากนี้ เห็นได้ว่ารัฐบาลและธนาคารกลางมีความเต็มใจในการดำเนินมาตรการที่อาศัยการก่อหนี้ส่วนเกินทั่วทั้งกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว
- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าอัตราเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐที่ระดับร้อยละ 2 ไปอีกช่วงระยะเวลาหนึ่ง หนึ่งในเหตุผลสนับสนุนมุมมองดังกล่าวคือ ห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกมีการเปลี่ยนแปลง และมีได้ให้ความสำคัญเป็นอันดับแรกต่อภูมิภาคที่มีต้นทุนต่ำ และการบริหารจัดการสินค้าคงคลังแบบในจัดส่งตามความต้องการในการผลิต (just in time) บริษัทยอมรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเพื่อสร้างความเชื่อมั่นว่ามีสินค้าเพียงพอต่อความต้องการ การบริหารสินค้าคงคลังแบบจัดส่งตามความต้องการในการผลิต (just in time) กำลังเปลี่ยนเป็นการสำรองสินค้าไว้ (just in case)
- การปรับตัวของอัตราเงินเฟ้อกลับไปสู่ระดับต่ำมีแนวโน้มว่าจะใช้เวลานานกว่าที่คาดไว้ เนื่องจากความตึงตัวของอุปทานในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ สถานการณ์ในบริเวณท่าเรือ และตลาดแรงงานยังคงมีความท้าทาย แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอาจผ่านจุดสูงสุด และจะปรับตัวลดลงในอีกหลายเดือนข้างหน้า อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงทรงตัวในระดับสูง ธนาคารกลางสาขา Atlanta อธิบายเหตุการณ์นี้ว่า: อัตราเงินเฟ้อทรงตัวในระดับสูงเนื่องจากมาตรการทยอยปรับขึ้นราคาขายอย่างต่อเนื่องที่ละส่วนของภาคเอกชน

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 พ.ศ. 65 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