

กรกฎาคม 2565

กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสสมอล-มิดแคปอีควิตี้

เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KF-HSMUS)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Schroder International Selection Fund -

US Small & Mid Cap Equity Fund



บทสรุป



ภาวะตลาด

ตลาดหุ้นขนาดกลางและเล็กของสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในเดือนกรกฎาคม สร้างความประหลาดใจให้แก่ นักลงทุนเนื่องจากไม่มีปัจจัยสนับสนุนอย่างชัดเจน

ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงในเดือนกรกฎาคม โดยการคัดเลือกหลักทรัพย์ ลงทุนเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน



มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนเน้นลงทุนในบริษัทที่มีรูปแบบของการดำเนิน ธุรกิจอย่างเข้มแข็งและมีความโปร่งใสซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุน ให้สามารถทำการประเมินมูลค่าของแต่ละบริษัทได้อย่าง เหมาะสม โดยไม่พยายามคาดการณ์ผลลัพธ์ทางเศรษฐกิจ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ตลาดหุ้นขนาดกลางและเล็กของสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในเดือนกรกฎาคม ซึ่งสร้างความประหลาดใจให้นักลงทุนเนื่องจากไม่มีปัจจัยกระตุ้นการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน ข่าวร้ายทางเศรษฐกิจกลายเป็นข่าวดีสำหรับตลาดหุ้น เนื่องจากข้อมูลเหล่านี้อาจส่งอิทธิพลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในอนาคต
- ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิงในเดือนกรกฎาคม โดยการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน
- หมวดธุรกิจที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุนได้แก่ หมวดการเงิน หมวดการแพทย์ และหมวดวัตถุดิบพื้นฐาน ปัจจัยลบจากหมวดการเงินมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน ในขณะที่ปัจจัยลบจากหมวดการแพทย์มาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มเวชภัณฑ์และอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่มีการฟื้นตัวขึ้นในเดือนกรกฎาคมต่อเนื่องจากเดือนก่อน สัดส่วนการลงทุนในกลุ่มเคมีภัณฑ์ของหมวดวัตถุดิบพื้นฐานมีการปรับตัวอ่อนแอ
- หมวดธุรกิจที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุนได้แก่ หมวดเทคโนโลยี หมวดอสังหาริมทรัพย์ และหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในหมวดเทคโนโลยีปรับตัวเข้มแข็งจากการรายงานผลกำไรสุทธิอย่างแข็งแกร่งในเดือนกรกฎาคม การปรับตัวเพิ่มขึ้นของหมวดอสังหาริมทรัพย์นำโดย REIT Alexandria Real Estate Equities ซึ่งรายงานผลประกอบการรายไตรมาสอย่างแข็งแกร่ง ในหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตซึ่งกองทุนมีการลงทุนเพียงหลักทรัพย์เดียวใน Darling Ingredients ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทประกาศการเข้าซื้อกิจการของ FASA บริษัทปุ๋ยสัตว์อิสระรายใหญ่ที่สุดของบราซิล
- เมื่อพิจารณากลยุทธ์การลงทุน 3 รูปแบบ กลยุทธ์การลงทุนแบบเน้นเสถียรภาพ (steady Eddies) ปรับตัวลดลงมากที่สุด ในขณะที่กลยุทธ์การลงทุนในกลุ่มที่มีผลการดำเนินงานฟื้นตัวแบบกลับทิศ (turnarounds) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานของกองทุน
- หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุนได้แก่ ON Semiconductor, First Solar และ Natera
- หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุนได้แก่ RenaissanceRe, Assurant และ Reinsurance Group of America
- ในเดือนที่ผ่านมา กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน MSA Safety

มุมมองตลาด



- การรายงานผลกำไรสุทธิไตรมาส 1/65 มีความสมดุลและออกมาในเชิงบวก ถึงแม้ว่าผลกำไรสุทธิปรับตัวลดลงแต่ราคาหุ้นในตลาดมีราคาถูกจากการที่ราคาได้ปรับลดลงก่อนหน้า
- การรายงานผลกำไรสุทธิไตรมาส 2/65 จะเป็นการทดสอบครั้งใหญ่ว่าตลาดปรับตัวผ่านจุดต่ำสุดแล้วหรือไม่ หากว่ามีการปรับลดมุมมองต่อผลกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญจะเป็นสัญญาณของการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) สามารถส่งสัญญาณของการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยเช่นกัน อย่างไรก็ตามส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยยังคงไม่ปรับตัวกว้างขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจัยที่มีความไม่แน่นอนหลักคือแรงขับเคลื่อนที่อาจจะส่งผลให้ Fed ปรับอัตราดอกเบี้ยให้มีความเข้มงวดลดลง
- Fed มีความมุ่งมั่นในการควบคุมอัตราเงินเฟ้อและการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อให้ปรับตัวลดลง ซึ่งต้องติดตามว่าเศรษฐกิจกำลังชะลอตัวมากน้อยเพียงใด และผลกระทบต่อตลาดแรงงานจะเป็นอย่างไร เมื่อเปรียบเทียบกับรอบวัฏจักรของเศรษฐกิจก่อนหน้า Fed มีความกังวลในระดับต่ำกว่าในประเด็นการสนับสนุนราคาของสินทรัพย์ทางการเงิน ทิศทางการดำเนินนโยบายจะเปลี่ยนแปลงไปหากว่าตลาดแรงงานปรับตัวอ่อนแอกว่าที่คาดไว้ และส่งผลให้อัตราว่างงานปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ตลาดตราสารหนี้มีแนวโน้มจะฟื้นตัวขึ้นก่อนตลาดหุ้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวออกด้านข้าง และปรับตัวผันผวนในกรอบนับจากช่วงต้นเดือนพฤษภาคม ซึ่งอาจแสดงถึงการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในระดับสูงกว่าความเป็นจริง อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์อายุ 2 ปีปรับตัวลดลงนับจากช่วงปลายเดือนมีนาคม และปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา แสดงให้เห็นว่า Fed จะสามารถปรับลดอัตราเงินเฟ้อได้อย่างรวดเร็ว
- กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนไม่พยายามคาดการณ์ผลลัพธ์ทางเศรษฐกิจ ทว่าเป็นการลงทุนในบริษัทที่มีรูปแบบของการดำเนินธุรกิจอย่างเข้มแข็งและมีความโปร่งใสในมุมมองของผู้จัดการกองทุน ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้สามารถทำการประเมินมูลค่าของแต่ละบริษัทได้อย่างเหมาะสม
- ในขณะที่ผู้บริโภครู้สึกกังวลกับช่วงเวลาที่มีความท้าทายเพิ่มขึ้น เนื่องจากการปรับตัวลดลงของรายได้แท้จริงจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายจ่ายในอัตราสูงกว่าค่าจ้าง กองทุนหลีกเลี่ยงการลงทุนในบริษัทที่มีการพึ่งพาการใช้จ่ายของผู้บริโภคระดับล่าง กองทุนเน้นการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์จากการใช้จ่ายด้านการลงทุน

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 ก.ค. 65 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

๑ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

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

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