

กองทุนเปิดกรุงศรีอยุธยาเอสสมอล-มิดแคปอีควิตี้  
เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KF-HSMUS)  
ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

**Schroder International Selection Fund -  
US Small & Mid Cap Equity Fund**



## บทสรุป

### ภาวะตลาด

ในเดือนตุลาคม ดัชนีตลาดหุ้นหลักของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง ขณะที่หุ้นขนาดเล็กและขนาดกลางปรับตัวอ่อนแอเป็นเดือนที่สามติดต่อกัน



### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนตุลาคม กองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง โดยปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในหมวดการเงิน ในขณะที่ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในหมวดอุตสาหกรรม



### มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าสภาพแวดล้อมในปัจจุบันยังเอื้อต่อการลงทุนในตลาดหุ้น และมีสัญญาณว่าผลการดำเนินงานอาจขยายวงกว้างต่อเนื่องถึงปี 2568 โดยเฉพาะในกลุ่มบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลาง ซึ่งคาดว่าจะมีผลประกอบการดีขึ้นในช่วงการรายงานผลประกอบการไตรมาส 4/67



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง Russell 2500 Lagged (Net TR) Index ในเดือนตุลาคม โดยการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน ขณะที่การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนหมวดธุรกิจปรับตัวแทบไม่เปลี่ยนแปลง
- **ปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงาน:** สัดส่วนการลงทุนในหมวดการเงิน และหมวดบริการสื่อสาร รวมถึงหมวดการแพทย์ เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน สำหรับหมวดการเงิน มีแรงกดดันมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มธนาคาร โดยหลักทรัพย์ที่กองทุนถือครองปรับตัวอ่อนแอกว่ากลุ่มธนาคารโดยรวม ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจย่อยที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุดในเดือนตุลาคม
- สัดส่วนการลงทุนในหมวดบริการสื่อสาร ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม โดยมีปัจจัยลบมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มธุรกิจย่อยอย่างกลุ่มสื่อ ซึ่งราคาหุ้นของ Stagwell ปรับตัวลดลงกว่าร้อยละ -10 ในรอบเดือน
- หมวดการแพทย์ได้รับผลกระทบมาจากกลุ่มผู้ให้บริการด้านสุขภาพ โดยเฉพาะสัดส่วนการลงทุนใน Option Care Health ซึ่งให้บริการด้านการฉีดยาในบ้านและสถานพยาบาลอื่น ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการในระดับที่ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และมีมุมมองต่อผลประกอบการในอนาคตอย่างแข็งแกร่ง ทว่าราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงกว่าร้อยละ -20 หลังจากที่ผู้บริหารระบุว่าปัจจัยลบจากยา Stelara สำหรับการรักษาโรคโครห์น (Crohn's disease หรือการอักเสบของระบบทางเดินอาหาร) จะกดดันความสามารถในการทำกำไรของบริษัท
- ทั้งนี้ เมื่อพิจารณารายหลักทรัพย์ สัดส่วนการลงทุนใน Option Care Health และ Mohawk Industries รวมไปถึง Azenta เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนมากที่สุด
- **ปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงาน:** สัดส่วนการลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมและหมวดสินค้าปลีก ฟุ่มเฟือยเป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน สำหรับหมวดอุตสาหกรรม การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มการบินและการป้องกันประเทศ รวมถึงบริการเชิงพาณิชย์ เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน โดย BWX Technologies เป็นหลักทรัพย์ที่ปรับตัวเข้มแข็งที่สุดในหมวดอุตสาหกรรม นอกจากนี้การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มสิ่งทอ เสื้อผ้า และสินค้าหรูหรา ของหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือยเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนเช่นกัน
- ทั้งนี้ เมื่อพิจารณารายหลักทรัพย์ สัดส่วนการลงทุนใน BWX Technologies และ Masimo Corporation รวมไปถึง Twilio เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุนมากที่สุด
- ในเดือนตุลาคม กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน Twilio และ V.F. Corporation รวมไปถึง Patrick Industries ในอีกด้านหนึ่ง กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนใน Valvoline และ Popular รวมไปถึง Domino's Pizza

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน  
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## มุมมองตลาด



- แม้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวในช่วงหกเดือนข้างหน้า ทว่าการคาดการณ์โดยรวมระบุว่าเศรษฐกิจจะยังคงเติบโตในเชิงบวกเล็กน้อย และเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะสามารถหลีกเลี่ยงภาวะถดถอยในระยะสั้น ขณะเดียวกันตลาดคาดการณ์ว่าผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 3/67 จะยังคงเป็นบวก ทว่าชะลอตัวลง ทั้งนี้ สภาพแวดล้อมในปัจจุบันยังคงเอื้อต่อการลงทุนในตลาดหุ้น และมีสัญญาณว่าผลการดำเนินงานอาจขยายวงกว้างต่อเนื่องไปจนถึงปี 2568 โดยเน้นไปที่บริษัทขนาดเล็กและขนาดกลาง
- อย่างไรก็ดี ความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงในระยะถัดไป มีแนวโน้มจะได้รับแรงสนับสนุนมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เนื่องด้วยอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงความมีเสถียรภาพของตลาดแรงงานและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง
- หากว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็นแรงกระตุ้นผลการดำเนินงานของบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลาง การเติบโตของกำไรที่เหนือกว่าบริษัทขนาดใหญ่จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้ผลการดำเนินงานฟื้นตัวขึ้นอย่างยั่งยืน ซึ่งช่องว่างของการเติบโตของกำไรและรายได้ ระหว่างบริษัทขนาดใหญ่กับบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางมีแนวโน้มลดลง โดยคาดว่ากลุ่มบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางจะมีผลประกอบการที่ดีขึ้นในช่วงการรายงานผลประกอบการไตรมาส 4/67
- สำหรับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงมีความทนทานต่อความผันผวน ซึ่งสะท้อนมาจากข้อมูลการจ้างงานที่ดีกว่าที่คาดการณ์ในช่วงที่ผ่านมา เป็นปัจจัยสนับสนุนบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางที่พึ่งพาตลาดในประเทศ นอกจากนี้ บริษัทบางแห่งเริ่มได้รับประโยชน์จากมาตรการสนับสนุนทางการคลัง เช่น Inflation Reduction Act และการขยายการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI)
- ในด้านความเสี่ยง การประเมินมูลค่าที่อยู่ในระดับสูง และความกังวลเกี่ยวกับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังคงเป็นปัจจัยลบ นอกจากนี้ ผลกระทบของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนต่อเศรษฐกิจโลกยังคงมีความไม่แน่นอน และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าการให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีอัตราส่วนทางการเงินที่มีคุณภาพสูง และแนวโน้มของการดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่ง ยังคงเป็นวิธีที่ดีที่สุดในการปรับลดความเสี่ยงของการลงทุนระยะยาว ขณะเดียวกัน ควรมีการกระจายการลงทุนในพอร์ตการลงทุน ด้วยบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่มั่นคง ("steady eddies") และบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโต ทว่ามีการประเมินมูลค่าผิดไปจากความเป็นจริง ("mispriced growth")

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสเอสแอล-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 ต.ค.67 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