

กองทุนเปิดกรุงศรีอยุธยาเอสเอ็มเอ-มิดแคปอีควิตี้  
เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KF-HSMUS)  
ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

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



## บทสรุป

### ภาวะตลาด

ในเดือนสิงหาคม ดัชนีหลักของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยหุ้นขนาดเล็กและขนาดกลางปรับตัวแข็งแรงแรงขึ้นเช่นเดียวกัน



### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนสิงหาคม กองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง โดยปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ในขณะที่ปัจจัยบวกหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนในหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย



### มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าแม้จะมีการคาดการณ์ว่าบทบาทของสหรัฐฯ อาจลดลงในเวทีโลก ทว่ายังมองเห็นถึงความแข็งแกร่งที่ยังคงอยู่ โดยหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กยังมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว โดยเฉพาะในกลุ่มบริษัทที่ยังไม่ได้รับการประเมินมูลค่าอย่างเต็มที่ และยังซื้อขายในระดับส่วนลดเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในรอบหลายปีที่ผ่านมา



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง Russell 2500 Lagged (Net TR) Index ในเดือนสิงหาคม โดยการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน ขณะที่การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยลบต่อกองทุนเล็กน้อย

### ปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานรายกลยุทธ์การลงทุน

- สัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มกลยุทธ์การลงทุน **mispriced growth** และกลยุทธ์การลงทุน **turnarounds** เป็นปัจจัยสนับสนุนต่อกองทุน อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่มกลยุทธ์การลงทุน **steady eddies** ปรับตัวอ่อนแอ

### ปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานรายหลักทรัพย์

- ปัจจัยบวกต่อกองทุนมาจากสัดส่วนการลงทุนใน **NeoGenomics** และ **Advanced Drainage Systems** รวมถึง **Cavco Industries**
- ปัจจัยลบต่อกองทุนมาจากสัดส่วนการลงทุนใน **Haemonetics** และ **LiveRamp** รวมถึง **Twilio**

### ปัจจัยขับเคลื่อนผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ

#### ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ

- สัดส่วนการลงทุนในหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย, หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน และหมวดอุตสาหกรรม เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน
- **หมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย** ได้รับแรงส่งมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนและการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิงในกลุ่มธุรกิจสินค้าคงทนสำหรับครัวเรือน
- **หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน** ได้รับแรงสนับสนุนมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนและการมีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าดัชนีอ้างอิง แม้ว่าหมวดธุรกิจนี้จะเป็นกลุ่มที่ปรับตัวอ่อนแอที่สุดในดัชนีตลาดเดือน
- **หมวดอุตสาหกรรม** ได้รับประโยชน์จากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มธุรกิจการบินและการป้องกันประเทศ รวมถึงการคัดเลือกลงทุนในกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง

#### ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานรายหมวดธุรกิจ

- สัดส่วนการลงทุนในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) และหมวดการแพทย์ เป็นปัจจัยลบหลักต่อกองทุน
- **หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT)** เผชิญกับแรงกดดัน เนื่องจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มธุรกิจซอฟต์แวร์และเซมิคอนดักเตอร์
- **หมวดการแพทย์** ได้รับผลกระทบจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มธุรกิจอุปกรณ์การแพทย์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- ในเดือนสิงหาคม กองทุนได้ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน **e.l.f. Beauty, Inc** และ **Element Solutions** ในอีกด้านหนึ่ง กองทุนได้ขายสัดส่วนการลงทุนใน **Prosperity Bancshares** และ **Chemed Corporation**

## มุมมองตลาด



- **ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในจุดเปลี่ยนที่น่าสนใจ** โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากความเชื่อมั่นเชิงบวกที่ว่าก็ยังคงถูกครอบงำด้วยความไม่แน่นอน โดยบรรยากาศการลงทุนปรับตัวไปในทิศทางเชิงบวกมากขึ้น และนักลงทุนที่เคยมีมุมมองเชิงระมัดระวังได้เริ่มหันกลับมาเปิดรับความเสี่ยงอีกครั้งภายใต้มุมมองที่ว่าอัตราเงินเฟ้อกำลังชะลอตัว และธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เตรียมปรับลดอัตราดอกเบี้ย รวมไปถึงผลกระทบจากมาตรการภาษีศุลกากรที่ถูกประเมินว่าสูงเกินจริงหรือถูกสะท้อนในราคาตลาดไปแล้ว
- **แนวโน้มของตลาดในอนาคตจะขึ้นอยู่กับปัจจัยที่สมดุลระหว่างการดำเนินการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed และความสามารถในการควบคุมแรงกดดันเงินเฟ้อจากภาษีศุลกากร** รวมถึงการฟื้นตัวของการลงทุนภาคเอกชน ซึ่งหากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่ไม่เป็นไปตามคาด ไม่ว่าจะเป็นท่าทีที่เข้มงวดขึ้นของ Fed จากการกลับมาของแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ หรือการชะลอการลงทุน อาจสร้างความท้าทายต่อระดับการประเมินมูลค่าปัจจุบัน ทั้งนี้ ตลาดได้กลับมาให้ความสำคัญกับปัจจัยมหภาค โดยเน้นมุมมองไปที่การเชื่อมโยงระหว่างข้อมูลตลาดแรงงานกับการคาดการณ์นโยบายของ Fed รวมถึงการคาดการณ์เกี่ยวกับการแต่งตั้งประธาน Fed คนใหม่ล่วงหน้า โดยสมมติฐานหลักของตลาด คือการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ในระดับที่เพียงพอที่จะกระตุ้นให้เศรษฐกิจกลับเข้าสู่แนวโน้มการเติบโตได้ในช่วงต้นปี 2569

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 ตลาดหุ้นแสดงถึงสัญญาณความแข็งแกร่งในการปรับตัวที่ขยายวงกว้างมากขึ้น** โดยหุ้นขนาดเล็กและขนาดกลางเริ่มสะสมแรงส่ง แม้ว่าหุ้นขนาดใหญ่ยังคงได้รับความสนใจเป็นหลัก ทว่าข้อมูลล่าสุดสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นจากการคาดการณ์กำไรที่มีเสถียรภาพมากขึ้น โดยอัตราส่วนการปรับประมาณการที่ดีขึ้น และระดับการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจในเชิงเปรียบเทียบ
- **กึ่งนี้ เมื่อมองไปข้างหน้าถึงปี 2569 แนวโน้มของหุ้นขนาดเล็กและขนาดกลางจะยังเป็นไปในเชิงบวกมากขึ้น** โดยคาดว่าหุ้นขนาดเล็กจะมีกำไรเติบโตได้มากกว่าร้อยละ 20 และหุ้นขนาดกลางเติบโตร้อยละ 16.7 ส่วนหุ้นขนาดใหญ่เติบโตร้อยละ 12.9 ซึ่งปัจจัยดังกล่าวได้สร้างสภาพแวดล้อมให้หุ้นขนาดเล็กและขนาดกลางมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ตั้งแต่การรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/68
- **ผู้จัดการกองทุนตระหนักว่าตลาดอาจมีความผันผวนในช่วงไตรมาสถัดไป** เนื่องจากปริมาณการซื้อขายที่ลดลงในช่วงวันหยุด ทว่าในระยะยาวยังคงมีมุมมองเชิงบวก โดยให้ความสำคัญกับศักยภาพการเติบโตของหุ้นคุณภาพสูงและความแข็งแกร่งของผู้บริโภคในสหรัฐฯ ซึ่งมีแนวโน้มจะเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายไปสู่บริการและประสบการณ์มากกว่าสินค้า
- นอกจากนี้ **ผู้จัดการกองทุนยังมองเห็นโอกาสการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในหลายบริษัทหลักที่กองทุนถือครองในพอร์ตการลงทุน** ซึ่งคาดการณ์ว่านักลงทุนจะค่อยๆ รับรู้คุณค่าในระยะเวลาอันใกล้ แม้ว่าจะมีการคาดการณ์ว่าบทบาทของสหรัฐฯ อาจลดลงในเวทีโลก ทว่าผู้จัดการกองทุนยังมองเห็นถึงความแข็งแกร่งที่ยังคงอยู่ โดยเฉพาะในกลุ่มบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลาง ซึ่งมูลค่ายังคงไม่ได้รับการประเมินอย่างเต็มที่และยังซื้อขายในระดับส่วนลดเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในรอบหลายปีที่ผ่านมา

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
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน	

**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. 68 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