

กองทุนเปิดกรุงศรีอยุธยาเอสเอ็มเอ-มิดแคปอีควิตี้  
เฮดจ์เอฟเอ็กซ์ (KF-HSMUS)  
ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

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



## บทสรุป

### ภาวะตลาด

ในไตรมาส 2/67 ดัชนีตลาดหุ้นหลักของสหรัฐฯ ปรับตัว  
อย่างผสมผสาน



### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนมิถุนายน กองทุนหลักปรับตัวอ่อนแกว่าดัชนี  
อ้างอิง โดยปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน  
หมวดบริการสื่อสาร ในขณะที่ปัจจัยบวกหลักมาจาก  
สัดส่วนการลงทุนในหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย



### มุมมองตลาด

ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าหุ้นขนาดเล็กและขนาดกลางยังคงมี  
ความน่าสนใจ จากมุมมองคาดการณ์ด้านการเติบโตของอัตรา  
กำไร ขณะที่มุมมองว่าสภาพแวดล้อมในช่วงครึ่งหลังของปี  
2567 จะยังมีความท้าทายอยู่ ทว่าความผันผวนที่มากขึ้นใน  
ตลาดจะสร้างทั้งความเสี่ยงและโอกาสของการลงทุน



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน  
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าดัชนีอ้างอิง Russell 2500 Lagged (Net TR) Index ในไตรมาส 2/67 โดยการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนรายตัว และการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนหมวดธุรกิจเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ทว่าการลงทุนตามรูปแบบลักษณะของหุ้น (style) เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน
- **ปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงาน:** สัดส่วนการลงทุนในหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย และหมวดอุตสาหกรรม รวมถึงหมวดการเงิน เป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน
- ในหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มโรงแรม และร้านอาหาร รวมไปถึงสินค้าการเป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน โดยสัดส่วนการลงทุนใน Aramark ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด ซึ่งมีแรงสนับสนุนมาจากการรายงานรายได้และผลกำไรที่แข็งแกร่ง
- ในหมวดอุตสาหกรรม มีปัจจัยบวกมาจากการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มการขนส่งทางทะเล และการบริการ
- ในหมวดการเงิน กลุ่มผู้บริหารตลาดทุนปรับตัวในระดับดี โดย PJT Partners ปรับตัวขึ้นนำ หลังจากรายงานผลประกอบการในไตรมาส 1/67 ในระดับที่ดีกว่าที่คาดไว้ นอกจากนี้สัดส่วนการลงทุนในกลุ่มการประกันภัยเป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติมต่อกองทุนเช่นกัน
- **ปัจจัยลบหลักต่อผลการดำเนินงาน:** สัดส่วนการลงทุนในหมวดบริการสื่อสาร และหมวดอสังหาริมทรัพย์ รวมไปถึงหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตเป็นปัจจัยกดดันต่อกองทุน
- ในหมวดบริการสื่อสาร การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในกลุ่มสื่อและบริการแบบอินเตอร์แอคทีฟ (interactive media and services หรือการให้บริการโดยใช้เทคโนโลยีแบบดิจิทัล) เป็นปัจจัยลบต่อกองทุน
- ด้านสัดส่วนการลงทุนในหมวดอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวมโดยมีปัจจัยลบมาจากสัดส่วนการลงทุนใน specialised REIT (การลงทุนใน REITs ประเภทใดประเภทหนึ่ง) โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน REITs ธุรกิจการทำป่าไม้ ซึ่งราคาหุ้นของ PotlatchDeltic ปรับตัวลดลง เนื่องจากผู้บริโภคร และผู้สร้างบ้านมีการใช้จ่ายเกี่ยวกับวัสดุประเภทไม้น้อยลง โดยมีสาเหตุมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับสูงเป็นระยะเวลายาวนาน
- สัดส่วนการลงทุนในหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตเป็นปัจจัยลบต่อกองทุน โดยมีแรงกดดันมาจากทั้งการคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุน และการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในหมวดธุรกิจ ซึ่งสัดส่วนการลงทุนใน Darling Ingredients มีผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าตลาดโดยรวม เนื่องด้วยปริมาณยอดขายตามฤดูกาลที่ปรับตัวลดลง ประกอบกับการหยุดดำเนินงาน และความอ่อนแออย่างต่อเนื่องทั้งในธุรกิจ DGD (ไดมอนด์กรีนดีเซล) และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารสัตว์
- ในเดือนมิถุนายน กองทุนเข้าลงทุนใน Informatica และ Iridium Communications ขณะที่กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน Stericycle และ Etsy

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## มุมมองตลาด



- ความแตกต่างระหว่างผลการดำเนินงานของหุ้นขนาดใหญ่กับหุ้นขนาดเล็กและขนาดกลางในช่วงครึ่งปีแรก ส่งผลให้หุ้นขนาดเล็กและขนาดกลางปรับตัวอ่อนแอกที่สุดโดยเปรียบเทียบตามสถิติ ขณะที่แรงส่งอาจจะใช้เวลานานในการเปลี่ยนแปลง โดยเฉพาะเมื่อนักลงทุนต้องการให้เงินทุนอยู่ในสกุลเงินดอลลาร์ และมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ มากกว่าพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว
- อย่างไรก็ตามมีเหตุผลที่อาจทำให้แนวโน้มเปลี่ยนไป โดยเฉพาะหากหุ้นขนาดใหญ่เริ่มที่จะมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาดไว้เพิ่มขึ้น หรือการเติบโตของกำไรเริ่มชะลอตัว ทั้งนี้ ความน่าสนใจของหุ้นขนาดเล็กและขนาดกลางมาจากมุมมองการคาดการณ์โดยรวมที่แสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในอัตราการเติบโตของกำไรที่คาดการณ์ว่าจะเป็ปัจจัยสนับสนุน ซึ่งได้เริ่มต้นนับจากไตรมาสนี้ และมีแนวโน้มจะดำเนินต่อไปจนถึงปี 2568
- การปรับมุมมองคาดการณ์ต่อผลกำไรโดยรวมเริ่มมีแนวโน้มเชิงบวกมากขึ้น และคาดว่าจะดำเนินต่อไปเมื่ออัตราดอกเบี้ยถึงจุดสูงสุดและต้นทุนการกู้ยืมปรับตัวลดลง เช่นเดียวกับที่เกิดขึ้นในช่วงสองเดือนที่ผ่านมา ขณะที่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูง (high yield) ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนการไหลเวียนของเงินทุน และตลาดหุ้นที่มีแนวโน้มจะเปิดกว้างมากขึ้น จะทำให้บริษัทสามารถจัดหาทุนและรีไฟแนนซ์ได้
- เมื่อพูดคุยกับฝ่ายบริหารของบริษัทในพอร์ตการลงทุน ผู้จัดการกองทุนได้ยืนยันถึงสัญญาณของเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยไม่แปลกใจเลยที่การชะลอตัวจะเริ่มปรากฏในข้อมูลของรัฐบาล ซึ่งมักจะล่าช้ากว่าที่เกิดขึ้นจริง อย่างไรก็ตามการใช้จ่ายของผู้บริโภคยังคงมีความไม่แน่นอน และให้ความสนใจกับการลดราคา หรือให้ความสนใจในรายละเอียดมากขึ้นในการเลือกซื้อ ขณะเดียวกันกิจกรรมทางธุรกิจยังคงได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นทางการคลังขนาดใหญ่ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัทที่มีความเชื่อมโยงกับกระตุ้นทางการคลัง รวมไปถึงบริษัทที่มีสินค้าคงคลังและห่วงโซ่อุปทานปรับตัวลดลง หลังจากเผชิญกับความท้าทายที่เกี่ยวข้องกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในห่วงโซ่อุปทาน
- ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าสภาพแวดล้อมในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 จะยังคงมีความท้าทายอยู่ อาทิเช่นความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น, การเปรียบเทียบผลประกอบการที่มีความท้าทาย, ความคาดหวังต่อกลุ่มผู้นำตลาดในระดับสูง และฤดูพายุเฮอริเคนที่อาจสร้างความเสียหายมากกว่าปกติอย่างมาก นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะมีความผันผวนที่มากขึ้นในตลาด ซึ่งแน่นอนว่าจะสร้างทั้งความเสี่ยงและโอกาสของการลงทุน

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 มี.ย.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