

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลสมอล-มิดแคป

อิควิตีปันพล (KF-SMCPD)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

Goldman Sachs Global Small Cap CORE®

Equity Portfolio Class I Shares (Acc.)

เมษายน 2568



## บทสรุป

### ภาวะตลาด

ในช่วงต้นปี 2568 ตลาดสินทรัพย์การเงินมีความผันผวนในระดับสูง ขณะเดียวกัน หุ่นขนาดเล็กมีระดับราคาถูกลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับหุ่นขนาดใหญ่ในหลายภูมิภาค



### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในไตรมาส 1/68 กองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง S&P Developed SmallCap - Net



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) เป็นปัจจัยบวกมากที่สุด ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในหมวดสินค้าฟุ่มเฟือยเป็นปัจจัยลบมากที่สุด



### มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนคาดว่าตลาดหุ้นจะยังคงมีการปรับตัวอย่างผันผวนและมีการกระจายตัวของผลตอบแทนในระดับสูง ซึ่งแนวทางการลงทุนที่เน้นความคล่องตัว มีวินัยในการลงทุน และบริหารความเสี่ยงอย่างรัดกุมจะยังคงเป็นปัจจัยที่ช่วยรับมือกับภาวะตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



ข้อมูลตั้งแต่ต้นปีจนถึง วันที่ 11 เม.ย. 68

### ภาพรวมตลาดสินทรัพย์ทางการเงิน และมุมมองของผู้จัดการกองทุน

- ในช่วงต้นปี 2568 ตลาดการเงินมีความผันผวนในระดับสูง ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากการสับเปลี่ยนการลงทุนรายหมวดธุรกิจจำนวนมากและผลกระทบต่อหุ้นรายตัวในแต่ละตลาด โดยในช่วงระยะเวลาถัดมาผลกระทบต่อตลาดการเงินมาจากการเจรจาภาษีระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้ารายใหญ่ ตลอดจนปัจจัยอื่น ๆ แม้ภายหลังการประกาศมาตรการภาษีเมื่อวันที่ 2 เมษายน ตลาดยังคงมีแนวโน้มผันผวนต่อเนื่องจากความไม่แน่นอนที่เกี่ยวข้องกับผลกระทบของการจัดเก็บภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ต่อเศรษฐกิจโลก รวมถึงความเป็นไปได้ที่ประเทศที่ได้รับผลกระทบจะมีมาตรการตอบโต้กลับ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนได้ปรับพอร์ตการลงทุนให้มีลักษณะเชิงรับมากขึ้นตั้งแต่ต้นปี เพื่อรองรับความผันผวนเกี่ยวกับการปรับขึ้นภาษี อีกทั้งความไม่แน่นอนในระดับสูงดังกล่าวยังเน้นย้ำถึงความสำคัญของการกระจายความเสี่ยงและการบริหารพอร์ตการลงทุนเพื่อใช้โอกาสจากการปรับฐานของตลาด

### ภาพรวมหุ้นขนาดเล็ก และมุมมองของผู้จัดการกองทุน

- เมื่อพิจารณาในด้านการประเมินมูลค่าการลงทุน หุ้นขนาดเล็กมีระดับราคาถูกลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ในหลายภูมิภาค โดยคิดเป็นส่วนลดที่ระดับร้อยละ -14 ในสหรัฐฯ, ร้อยละ -19 ในยุโรป และร้อยละ -6 ในญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองอย่างระมัดระวังต่อตลาดหุ้นโลกในระยะสั้น เนื่องจากความเสี่ยงด้านการเติบโตที่เพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน หากมีนโยบายสนับสนุนที่ช่วยรักษาระดับการเติบโตทางเศรษฐกิจ และธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สามารถผ่อนคลายนโยบายการเงิน อาจส่งผลให้หุ้นขนาดเล็กทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 1/68 ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวลดลงร้อยละ -2.00 (ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ) ทว่านับเป็นการปรับตัวที่เข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิง S&P Developed SmallCap-Net ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ -4.03 (ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- เมื่อพิจารณาในรูปผลตอบแทนสุทธิ ผลการดำเนินงานของกองทุนมีแรงสนับสนุนมาจากแรงส่งเชิงบวกในช่วงก่อนหน้า โดยกองทุนสามารถปรับตัวเข้มแข็งกว่าดัชนีอ้างอิงได้ในทุกเดือนของไตรมาส สะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพในการใช้ประโยชน์จากโอกาสที่เกิดขึ้นจากสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาคได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- นอกจากนี้ ในภาพรวมกองทุนสามารถบริหารจัดการเพื่อรับมือกับความผันผวนที่เกิดจากประเด็นภาษีได้อย่างเหมาะสม แม้ว่าผลตอบแทนส่วนเกินจะเป็นลบเล็กน้อยที่ระดับร้อยละ -0.13 อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานยังคงอยู่ในระดับแข็งแกร่ง โดยมีผลตอบแทนส่วนเกินในระดับร้อยละ 1.78 นับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน แม้จะมีแรงกดดันจากสภาวะตลาด

### ภาพรวมผลการดำเนินงานในไตรมาส 1/68

- **เมื่อพิจารณารายประเทศ:** สัดส่วนการลงทุนในสหรัฐฯ เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนในสเปนเป็นปัจจัยลบต่อกองทุนในรอบไตรมาส
- **เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ:** สัดส่วนการลงทุนในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน โดยเฉพาะการมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในกลุ่มซอฟต์แวร์ซึ่งเป็นแรงสนับสนุนต่อผลการดำเนินงานของกองทุนอย่างมีนัยสำคัญ ในทางตรงกันข้าม สัดส่วนการลงทุนในหมวดสินค้าฟุ่มเฟือยเป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุน โดยมีแรงกดดันมาจากสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมในกลุ่มธุรกิจค้าปลีกที่เน้นขายสินค้าแบบเฉพาะ
- **เมื่อพิจารณารายหลักทรัพย์:** สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน Anglogold Ashanti Plc ซึ่งกองทุนพิจารณาเข้าลงทุนตามสัญญาณการลงทุนในกลุ่ม Sentiment Analysis pillar (การวิเคราะห์มุมมองของตลาด) ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับดีเป็นปัจจัยบวกต่อกองทุน ในอีกด้านหนึ่ง สัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวมใน RH ซึ่งกองทุนพิจารณาเข้าลงทุนตามสัญญาณการลงทุนในกลุ่ม High-Quality Business Models (ธุรกิจที่มีคุณภาพสูง มีความมั่นคง) ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

### ภาพรวมผลการดำเนินงานในเดือนเมษายน

- **เมื่อพิจารณารายประเทศ:** ในเดือนเมษายนที่มีความผันผวนในระดับสูง แม้พอร์ตการลงทุนจะเริ่มเดือนด้วยผลการดำเนินงานในเชิงบวก ทว่าผลการดำเนินงานได้รับแรงกดดัน หลังจากที่มีการประกาศมาตรการด้านภาษี ซึ่งแรงกดดันส่วนใหญ่มาจากสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดหุ้นญี่ปุ่น
- **เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ:** สัดส่วนการลงทุนในหมวดการเงินเป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุน ในทางกลับกัน การคัดเลือกหลักทรัพย์ลงทุนในหมวดวัสดุ และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) รวมถึงหมวดการแพทย์เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน ทั้งนี้ ในช่วงเวลาต่อมาตลาดมีการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วภายหลังการประกาศขยายเวลาการใช้มาตรการภาษีออกไป 90 วัน โดยผลการดำเนินงานของกองทุนได้รับแรงสนับสนุนในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญจากการจัดสรรการลงทุนในหมวดวัสดุและหมวดการเงิน

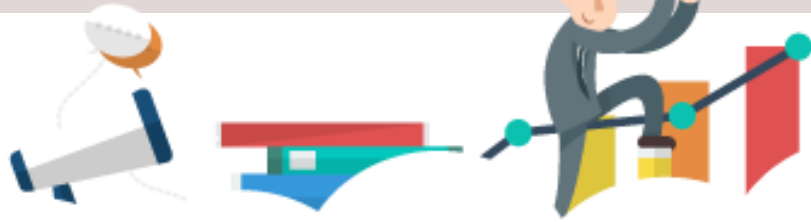


# พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

ข้อมูลตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ณ วันที่ 11 เม.ย. 68

- เมื่อพิจารณาการจัดสรรการลงทุนรายหมวดธุรกิจ ตลอดทั้งปีที่ผ่านมา กองทุนได้ทยอยปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหมวดสินค้าปลีกฟุ่มเฟือย และหมวดสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต ขณะเดียวกันกองทุนได้ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหมวดวัสดุ โดยปรับจากสัดส่วนการลงทุนที่น้อยกว่าตลาดโดยรวมเป็นสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าตลาดโดยรวม โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจเหมืองแร่และโลหะ ซึ่งการปรับเปลี่ยนดังกล่าวมีส่วนสนับสนุนผลการดำเนินงานของกองทุนอย่างมีนัยสำคัญในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา



## มุมมองตลาด



- แม้ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการภาษียังคงมีอยู่ ทว่าประเด็นดังกล่าวอาจเพิ่มความเสี่ยงต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และทั่วโลกอย่างมีนัยสำคัญในปีหน้า ขณะเดียวกันประเด็นดังกล่าวอาจเป็นปัจจัยที่ผลักดันเงินเฟ้อให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น และสร้างความซับซ้อนต่อการตอบสนองของธนาคารกลาง โดยจากประมาณการในเบื้องต้น มาตรการภาษีที่ได้มีการประกาศจนถึงปัจจุบัน อาจส่งผลให้ดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคพื้นฐานส่วนบุคคล (Core PCE) ของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเกือบร้อยละ 2 และอาจกดดันอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจให้ลดลงราวร้อยละ 1 - 3 ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าผลกระทบในระยะยาวต่อเศรษฐกิจมหภาคและต่อตลาดการเงินจะขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ เช่น ระยะเวลาของมาตรการภาษี และการตอบโต้จากประเทศอื่น รวมถึงการดำเนินมาตรการทางการคลังที่อาจช่วยบรรเทาผลกระทบได้
- ภายใต้สมมติฐานที่ว่าประเทศคู่ค้าอื่นจะตอบโต้ในระดับจำกัด ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่าผลกระทบในด้านลบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศอื่นนอกเหนือจากสหรัฐฯ อาจรุนแรงกว่าความเสี่ยงของอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งจะสนับสนุนโอกาสที่ธนาคารกลางในภูมิภาคต่างๆ เช่น ยุโรป และ สหราชอาณาจักร รวมถึงประเทศตลาดเกิดใหม่ อาจผ่อนคลายนโยบายการเงิน
- ขณะเดียวกันธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เคยแสดงความเห็นว่าเงินเฟ้อที่เกี่ยวข้องกับภาษีอาจเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว และแสดงความพร้อมที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยหากความเสี่ยงด้านการเติบโตเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ดี ภายใต้สถานการณ์ที่เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมายและมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น ผู้จัดการกองทุนประเมินว่ามีความจำเป็นต้องมีหลักฐานที่ชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับภาวะอ่อนแอของตลาดแรงงาน และการบริโภค รวมไปถึงการลงทุนของภาคธุรกิจ จึงจะทำให้ Fed ดำเนินการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- ท่ามกลางภาวะตลาดที่ยังคงมีความผันผวนสูง ผู้จัดการกองทุนยังคงคาดว่าตลาดหุ้นจะมีการปรับตัวอย่างผันผวนและมีการกระจายตัวของผลตอบแทนในระดับสูง ซึ่งกองทุนจะใช้กระบวนการลงทุนแบบเป็นระบบควบคู่กับกรอบการบริหารความเสี่ยงของกองทุนในการบริหารความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงติดตามพัฒนาการของสถานการณ์อย่างใกล้ชิดและพร้อมปรับพอร์ตการลงทุนของกองทุนตามความเหมาะสม
- นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุนเชื่อว่าผู้ลงทุนจะได้รับความเชื่อมั่นจากประสบการณ์ของทีม QRS ซึ่งมีประสบการณ์ในการบริหารพอร์ตการลงทุนในตลาดหุ้นกว่า 35 ปี ภายใต้สภาวะตลาดที่หลากหลาย ทั้งนี้ แนวทางการลงทุนที่เน้นความคล่องตัว มีวินัยในการลงทุน และบริหารความเสี่ยงอย่างรัดกุมของผู้จัดการกองทุนจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้กองทุนสามารถรับมือกับภาวะตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลสมอล-มิดแคปอีควิตี้ปีนพล (KF-SMCPD)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ Goldman Sachs Global Small Cap CORE® Equity Portfolio Class I Shares (Acc.) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่น้อยกว่าปีละ 1 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่า 10% ของกำไรสุทธิ/กำไรสะสม
ระดับความเสี่ยง	ระดับความเสี่ยง 6
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
ดาวน์โหลดสรุปสาระสำคัญของกองทุน	
ดาวน์โหลดหนังสือชี้ชวน	

หมายเหตุ: กองทุน KF-SMCPD มีการเปลี่ยนแปลงกองทุนหลักจาก Schroder ISF - Global Smaller Companies (Class A Acc - USD) เป็น กองทุน Goldman Sachs Global Small Cap CORE® Equity Portfolio Class I Shares (Acc.) มีผลตั้งแต่ 18 ก.ย. 67 เป็นต้นไป

**คำเตือน :** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

๒ เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยเป็นการแปลเป็นภาษาไทย โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนรวมต่างประเทศ Goldman Sachs Global Small Cap CORE® Equity Portfolio Class I Shares (Acc.) ณ เม.ย. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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