

“ตัวเลขเงินเพื่อออกมา  
ดีกว่าคาด ปัจจัยหนุนเสริม  
หุ้นกลุ่ม Video Gaming  
และ E-Sports ติดตาม  
รายละเอียดได้ในเอกสาร  
ฉบับนี้”

## สถานการณ์ในปัจจุบัน

- ผลตอบแทนของกองทุน LHESPORT นับจากต้นปีจนถึง 31 ตุลาคม 2565 ให้ผลตอบแทน -41.14% โดยแม้ว่าปัญหาการขาดแคลนชิปเซตเริ่มผ่อนคลายลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว แต่หุ้นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับวิดีโอเกมส์ E-Sports ได้รับผลกระทบสำคัญ จากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมถึงปัจจัยลบเพิ่มเติมจาก คำสั่งห้ามการส่งออกสินค้าประเภทชิปประมวลผลคอมพิวเตอร์รุ่นใหม่ไปยังประเทศจีนของรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ส่งผลกระทบต่อบริษัทที่พัฒนาวิดีโอเกมส์และโปรแกรมหรืออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่เกี่ยวข้อง (โดยเฉพาะกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ และบริษัทที่ทำธุรกิจเกมในจีน) ที่กองทุนได้ลงทุนไว้ปรับตัวลดลง
- อย่างไรก็ตามตั้งแต่ช่วงปลายเดือนตุลาคมที่ผ่านมา ผลตอบแทนกองทุนปรับตัวกลับขึ้นมาได้กว่า 10% ซึ่งได้ปัจจัยหนุนจากตัวเลขเงินเพื่อสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าที่คาด ทำให้ตลาดคาดหวังถึงโอกาสที่ Fed เตรียมจะชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งช่วยผ่อนคลายต่อ valuation ในหุ้นกลุ่มนี้

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวด Communication Services  
จึงมีความเสี่ยงที่มูลค่าอาจสูญเสียนเงินลงทุนจำนวนมาก

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจาก  
กองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตรา  
แลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHESPORT-A



## แนวโน้มและสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบัน

- ลงทุนใน VanEck Vectors Video Gaming and eSports ETF (ESPO®) แบบเต็มสัดส่วน (Fully Invest, ลงทุนมากกว่า 95%)
- คาดว่าการปรับตัวกลับขึ้นมาในรอบนี้มีลักษณะ Bear Market Rally ซึ่งภาพรวมในระยะถัดไป ตลาดยังคงเผชิญความเสี่ยงจากการที่ยังต้องเผชิญกับสภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นที่ยังคงดำเนินต่อไปจนถึงปีหน้า ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อ valuation ในหุ้นกลุ่ม Growth Style ประกอบกับสัญญาณเศรษฐกิจของสหรัฐฯที่ชะลอตัวลงและมีโอกาสเข้าสู่สภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) สูงมากขึ้น และที่ผ่านมตลาด priced in ความเสี่ยงนี้ไปเพียงบางส่วน จึงมีโอกาที่ Earning ของหลายบริษัทอาจจะถูกปรับลดลงได้ในระยะต่อจากนี้ ซึ่งอาจทำให้หุ้นผันผวนและเกิดการปรับฐานได้อีกครั้ง

## กลยุทธ์การลงทุน

- ทางทีมผู้จัดการกองทุนของ VanEck ยังคงเน้นลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาวิดีโอเกม ฮาร์ดแวร์ และ/หรือมีฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเกมที่มีคุณภาพดี มีระดับ Valuation น่าสนใจและมีรายได้มากกว่า 50% มาจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเกม โดยคัดเลือกบริษัทกระจายมาจากทั่วทุกมุมโลก

## มุมมองการลงทุน

1. สำหรับผู้ที่ถือหน่วยลงทุนอยู่ - คาดว่าในระยะสั้นอาจมีการปรับฐานหลังจบ Bear Market Rally ซึ่งหากรับความเสี่ยงได้สูงและพร้อมถือลงทุนได้ในระยะยาว รวมถึงมีสัดส่วนการลงทุนประเภท Growth Style ในพอร์ตไม่มาก การปรับลดลงมาอาจเป็นจังหวะให้ถือเฉลี่ยต้นทุน

2. สำหรับผู้ที่ยังไม่ได้ถือหน่วยลงทุน แต่สนใจลงทุน - หากสามารถลงทุนได้ในระยะยาว และรับความเสี่ยงได้มากระดับหนึ่ง แนะนำรอ Fed เริ่มส่งสัญญาณลดความเข้มงวดในการดำเนินนโยบายการเงิน อัตราเงินเฟ้อเริ่มลดลงต่อเนื่องตามที่ตลาดคาด จึงเริ่มทยอยสะสมลงทุน

## Note ข้อมูลหุ้นรายตัวที่สำคัญที่กองทุนได้ลงทุนไว้

- Nvidia จบ Q3/2022 ตัวเลข EPS ออกมาแยกว่าที่ตลาดคาดแต่รายได้ออกมาดีเกินคาด แนวโน้มระยะถัดไปคาดว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์ทางเลือกอื่นๆของบริษัทจะมีส่วนช่วยชดเชยรายได้ในกลุ่มชิปเซตที่สามารถส่งออกไปจีนที่ลดลง
- Nintendo คาดว่ายอดขาย Nintendo switch ออกมาต่ำกว่าที่ประเมินไว้
- Activision การถูก Takeover โดย Microsoft อาจมีปัญหาด้านข้อกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการผูกขาด ทำให้ราคาปรับลงในช่วงที่ผ่านมา แต่คาดสามารถรวบรวมได้
- EA สามารถเซ็นสัญญากับ Marvel ในการสร้างเกมที่ใช้ตัวละครจาก Marvel ได้ถึงสามเกม

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวด Communication Services  
จึงมีความเสี่ยงที่มูลค่าหุ้นอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

Source: LH Fund

LH FUND Investment Team as of 21 November 2022

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจาก  
กองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงถึงจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตรา  
แลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHESPORT-D

