

“กองทุนมีกลยุทธ์ลงทุนให้
สอดคล้องกับการดำเนิน
นโยบายทางการเงินของ
Fed ในปัจจุบันอย่างไร
ติดตามได้ในเอกสารฉบับนี้”



สถานการณ์ปัจจุบันของกองทุน

ผลตอบแทนของกองทุน LHGEQ นับจากต้นปีจนถึง 30 เมษายน 2566 ให้ผลตอบแทน 5.8% โดย
หุ้นส่วนใหญ่ที่กองทุนลงทุนมีลักษณะเป็น Growth Style ซึ่งในปีนี้ได้ปัจจัยหนุนจาก เงินเฟ้อสหรัฐฯ ะลอตัว
ลง และภาคธนาคารพาณิชย์เริ่มได้รับผลกระทบจากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมา จึงมีแนวโน้มที่
Fed เตรียมจะหยุดขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งส่งผลต่อ valuation ในหุ้นกลุ่มนี้

แนวโน้ม และสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบัน

ปัจจุบันลงทุนในกองทุน T.Rowe Price Global Focus Growth ในสัดส่วนเต็มจำนวน Fully Invest
(ลงทุนมากกว่า 95%) เพื่อให้ผลตอบแทนการลงทุนสอดคล้องไปกับกองทุนหลัก

หลังจากปัจจัยหนุนจากงบการเงิน Q1/2023 ที่หลายบริษัทเปิดเผยออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด
(โดยเฉพาะกลุ่ม Technology ขนาดใหญ่) ได้ถูก price-in จนทำให้ตลาดปรับขึ้นในช่วงเดือนที่ผ่านมาแล้ว ใน
ระยะสั้นต่อจากนี้คาดว่าตลาดเผชิญความผันผวน ทั้งจากความเสี่ยงในการปิดกั้นชำระหนี้ หากรัฐบาลสหรัฐฯ
ไม่สามารถขยายเพดาน (Debt Ceiling) ได้ตามกำหนดเวลา รวมถึงแม้ว่าเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงอาจส่งผลทำให้
ธนาคารกลางฯ ตัดสินใจหยุดขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม FOMC รอบเดือนมิถุนายน ซึ่งเป็นปัจจัยบวก
หนุนตลาด แต่คาดว่าทางธนาคารกลางฯ ยังคงเน้นช้าและให้มุมมองในการไม่ลดดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ ซึ่งอาจ
ทำให้ Up-side จากปัจจัยบวกดังกล่าวมีอย่างจำกัดรวมถึงอาจเกิดการ Correction เพิ่มเติมได้ต่อจากนี้

สำหรับในระยะถัดไป ผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ย การปล่อยสินเชื่อกว่าขีดของภาคธนาคาร จะทำให้
เศรษฐกิจชะลอตัว และมีแนวโน้มสูงที่จะทำให้เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย โดยกำไรของผู้ประกอบการและ EPS
ของหุ้นในหลายบริษัทมีความเสี่ยงที่จะถูก Revise ได้เพิ่มเติมต่อจากนี้

LH FUND Investment Team as of 17 May 2023

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

LHGEQ-A



กลยุทธ์การลงทุน

ทางผู้จัดการกองทุน T.Rowe Price Global Focused Growth Equity ยังคงยังเน้นลงทุนในหุ้นที่เติบโตในระยะยาว (Long Term Growth) ที่มีระดับ Valuation น่าสนใจ และยังคงเน้นการลงทุนแบบ Bottom Up (เลือกลงทุนจากปัจจัยเฉพาะของแต่ละบริษัทมากกว่าพิจารณาจากปัจจัยมหภาค)

และมุมมองว่าขนาดกลางสหรัฐฯ จะยังคงขึ้นดอกเบี้ยนโยบายและคงดอกเบี้ยนโยบายไว้สูงและนานกว่าที่ตลาดคาดการณ์ (Higher for Longer) จึงทำให้ปรับกลยุทธ์การลงทุนบางส่วน โดยเพิ่มหุ้นกลุ่ม Durable Growth ที่ทนต่อภาวะเศรษฐกิจที่อาจถดถอยและภาวะดอกเบี้ยสูง เช่น หุ้นกลุ่ม Healthcare และ Consumer Staple มากขึ้น รวมถึงลงทุนหุ้นนอกตลาดสหรัฐฯ มากขึ้น เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจและการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากกว่า เช่น หุ้นยุโรป ออสเตรเลีย หรือ จีน เป็นต้น

มุมมองการลงทุน

1. สำหรับผู้ที่ถือหน่วยลงทุนอยู่ - แนะนำถือ โดยลืบทลาดกลับมา Rebound หลังจาก Fed เริ่มปรับนโยบายการเงินให้ผ่อนคลายลง โดยหุ้นกลุ่ม Growth จะกลับมาสร้างผลตอบแทนที่ดีได้ในระยะยาว
2. สำหรับผู้ที่ยังไม่ได้ถือหน่วยลงทุน แต่สนใจลงทุน - หากสามารถลงทุนได้ในระยะยาว และรับความเสี่ยงได้มากระดับหนึ่ง สามารถทยอยสะสมลงทุนได้ในจังหวะที่ตลาดเกิดการพักฐาน และในจังหวะที่เห็น Fed เริ่มส่งสัญญาณลดความเข้มงวดในการดำเนินนโยบาย และตลาดปรับคาดการณ์มุมมองเรื่องดอกเบี้ยสอดคล้องกับ Fed มากขึ้น

Source: LH Fund

LH FUND Investment Team as of 17 May 2023

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHGEQ-D

