



“คาดการณ์นโยบายทางการเงิน  
ของเฟด จะส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่ม  
Consumer Discretionary  
ติดตามรายละเอียดได้ในเอกสาร  
ฉบับนี้”

## นโยบายการลงทุน

กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ หรือกองทุนรวม ETF ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยกองทุนดังกล่าวลงทุนในธุรกิจเกี่ยวข้องกับ การออกแบบ การผลิต รวมไปถึงการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ทั้งสินค้าและบริการ ระดับไฮเอนด์ (High-end) และสินค้าในกลุ่มกิจกรรมสันทนาการต่าง ๆ ทั้งนี้อาจรวมถึงกลุ่มบริษัทรถยนต์ กลุ่มสินค้าคงทน บริษัทเกี่ยวกับการสื่อสาร อินเทอร์เน็ต และบริษัทอื่น ๆ ที่สามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคในต้นนี้ได้

## สถานการณ์และสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบัน

นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย อีก 0.25% ในการประชุมปลายเดือนกรกฎาคมนี้ ซึ่งคาดว่าจะเป็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายในปีนี้นับตั้งแต่เฟดเริ่มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเมื่อหนึ่งปีที่ผ่านมา ในเดือนมิถุนายนอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลง โดยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ลดลงเหลือ 3.0% จากระดับสูงสุดในเดือนพฤษภาคมที่ 4.0% อย่างไรก็ตามคาดว่าแรงกดดันต่อกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ยังคงมีอยู่จากผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา รวมไปถึงการปล่อยสินเชื่อที่ลดลงของภาคธนาคารพาณิชย์ จะทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวลง ซึ่งจะส่งผลต่อกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ที่มีแนวโน้มจะ Underperform ในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัวในระยะถัดไป

สัดส่วนการลงทุนในปัจจุบันมีการลงทุนใน Invesco Global Consumer Trend Fund ในสัดส่วน 89% และหน่วยลงทุนอื่นๆอีก 10%

LH FUND Investment Team as of 25 July 2023

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



LHGLIFEE-A



## กลยุทธ์การลงทุน

- กอง LHGLIFEE มีการเปลี่ยนจาก Feeder Fund เป็น Fund of Fund ที่สามารถลงทุนได้หลายกองทุนมากขึ้น เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการปรับสัดส่วนการลงทุนของกองทุนให้สอดคล้องกับแนวโน้มตลาดมากยิ่งขึ้น โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีผลตั้งแต่วันที่ 20 กรกฎาคม 2566 เป็นต้นไป
- ผู้จัดการกองทุน Invesco มีมุมมองว่าเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ถึงจุดพีคแล้ว แต่การขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจะยังคงดำเนินต่อไป และสุดท้ายอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจที่อาจเห็นการชะลอตัวและมีการเติบโตในระดับต่ำ
- ดังนั้นจึงทำให้กองทุนเน้นลงทุนคัดเลือกหุ้นที่มี Organic Growth ที่การเติบโตมาจากตัวธุรกิจของบริษัทเอง มากกว่าบริษัทที่พึ่งพาการเติบโตตามวัฏจักรเศรษฐกิจ เช่น หุ้นในบริษัทกลุ่ม Disruptive Technology อย่าง EV Car หรือ E-Commerce ที่มีระดับราคาที่น่าสนใจ มีมุมมองว่าการเปิดเมืองของประเทศจีนจะเป็นปัจจัยหนุน จึงเพิ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องและได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศของจีน อย่าง กลุ่มดาสิโน และการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น
- สำหรับทาง LH Fund มีการปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน Invesco Global Consumer Trend Fund ลงและมีแผนเพิ่มการลงทุนบางส่วนในหลักทรัพย์อื่นที่พื้นพวนวน้อยกว่า เช่น ใน Pictet-Premium Brands (เช่น Marriott/American Express/Hilton) ลงทุนในบริษัทที่ Brands แข็งแกร่ง ซึ่งสามารถปรับราคาและผลกิตติคุณที่สูงไปให้กับลูกค้าที่ยังคงมีความต้องการในการบริโภคสินค้าของบริษัท ทำให้กำไรปรับลดไม่มากแม้ว่าต้นทุนจะสูงขึ้น รวมไปถึง Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF ที่เน้นลงทุนในกลุ่มการท่องเที่ยวและเอ็นเตอร์เทนเมนต์ (ตัวอย่างหุ้น เช่น Fox /Marriott/Liberty Media /Sysco /Chipotle Mexican Grill) เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงการลงทุน ในกลุ่มท่องเที่ยวและการบริโภค

## คำแนะนำการลงทุน

สำหรับผู้ที่ถือหน่วยลงทุนอยู่ - แนะนำพิจารณา Switching บางส่วน เข้ากอง LHGEQ ที่มีความผันผวนน้อยกว่าจากการกระจายการลงทุนในหุ้นทั่วโลก เนื่องจากมุมมองในระยะสั้น - กลาง มีความเสี่ยงจากแนวโน้มการบริโภคที่อาจลดลง ตามสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ในขณะที่ Valuation ของหุ้นหลายตัว ความน่าสนใจลดลง (Tesla) หุ้นในกลุ่ม Media/E -Commerce เริ่มชะลอตัวลงและ กลุ่มเปิดเมือง (โรงแรม ท่องเที่ยว ดาสิโน) ได้ priced-in ไประดับหนึ่งแล้ว และอาจไม่ได้ outperform มากตามคาด

(ข้อมูลกองทุน LHGEQ : <https://www.lhfund.co.th/MutualFund/FundDetail/LHGEQ-A>)

LH FUND Investment Team as of 25 July 2023

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงถึงจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHGLIFEE-D

