



“หุ้นกลุ่ม Digital Lifestyle  
ยังคงถูกกดดันจากขึ้นดอกเบี้ย  
นโยบายอย่างต่อเนื่อง กองทุนมี  
การปรับกลยุทธ์อย่างไร ติดตาม  
รายละเอียดได้ในเอกสารฉบับนี้”

## สถานการณ์ในปัจจุบัน

- ผลตอบแทนของกองทุน LHGLIFEE นับจากต้นปีจนถึงสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ ปรับตัวขึ้น 8.4% โดยหุ้นส่วนใหญ่ที่ลงทุนเป็นกลุ่ม Consumer Discretionary มีลักษณะ: growth style ซึ่งค่อนข้างผันผวน (Sensitive) ต่อการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดของ Fed ในการเร่งขึ้นดอกเบี้ย และแนวโน้มการเกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession)
- ดังนั้นในช่วงเดือนมกราคม ที่เงินเฟ้อชะลอตัวอย่างชัดเจน ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังคงออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้โอกาสการเกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระยะถัดไปลดลง จึงช่วยหนุนให้หุ้นกลุ่มนี้กลับมาสร้างผลตอบแทนที่ดี อย่างไรก็ตาม ณ ปัจจุบัน ด้วยตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดที่ออกมา ที่ยังแสดงถึงความหนืดของระดับราคาในการปรับตัวลดลง และมีความเสี่ยงที่เงินเฟ้ออาจกลับมาพุ่งสูงได้อีก ทำให้ตลาดประเมินว่ามีแนวโน้มที่ Fed ยังคงขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องและคงไว้ในระดับสูงนานต่อเนื่อง ซึ่งกระทบต่อ valuation หุ้นกลุ่มนี้ ทำให้หุ้นกลุ่มนี้เริ่มกลับมาปรับตัวลดลง

## แนวโน้ม และสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบัน

- ลงทุนใน Invesco Global Consumer Trend Fund ในสัดส่วนประมาณ 90% และอีกประมาณ 8% ลงทุนใน Pictet-Premium Brands Fund
- ตลาดยังคงเผชิญความเสี่ยง จากการที่ Fed อาจกลับมาดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดขึ้นอีกครั้ง เพื่อสกัดเงินเฟ้อกลับไปใกล้เคียงในระดับเป้าหมายระยะยาวมากขึ้น ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อ valuation ในหุ้นกลุ่ม Growth Style และผลการดำเนินนโยบายที่เข้มงวดนี้ อาจส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงในการเกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้น จึงมีโอกาที่ Earning ของหลายบริษัทอาจจะถูกปรับลดลงได้ในระยะต่อจากนี้ ซึ่งอาจทำให้หุ้นผันผวนและเกิดการปรับฐานได้อีก

LH FUND Investment Team as of 10 March 2023

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



LHGLIFEE-A



## กลยุทธ์การลงทุน

- ผู้จัดการกองทุน Invesco มีมุมมองว่าเงินเฟ้อในสหรัฐฯถึงจุดพีคแล้ว แต่การขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจะยังคงดำเนินต่อไป และสุดท้ายอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจที่อาจเห็นการชะลอตัวและมีการเติบโตในระดับต่ำ ดังนั้นจึงทำให้กองทุนเน้นลงทุนคัดเลือกหุ้นที่มี Organic Growth ที่การเติบโตมาจากตัวธุรกิจของบริษัทเอง มากกว่าบริษัทที่พึ่งพาการเติบโตตามวัฏจักรเศรษฐกิจ เช่น หุ้นในบริษัทกลุ่ม Disruptive Technology อย่าง EV Car หรือ E-Commerce ที่มีระดับราคาที่น่าสนใจ และมีมุมมองว่าการเปิดเมืองของประเทศจีนจะเป็นปัจจัยหนุน จึงเพิ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องและได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศของจีน อย่างกลุ่มดาสิโน และการท่องเที่ยว
- LHGLIFEE ยังคงมีการปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน Invesco Global Consumer Trend Fund ลงและลงทุนบางส่วนในหลักทรัพย์อื่นที่ผันผวนน้อยกว่า เช่น Pictet-Premium Brands ซึ่งเน้นลงทุนในบริษัทที่ Brands แข็งแกร่ง (เช่น Apple/LVMH/NIKE) ที่สามารถปรับราคาและผลิกดันหุ้นที่สูงไปให้กับลูกค้าที่ยังคงมีความต้องการในการบริโภคสินค้าของบริษัท ทำให้กำไรปรับลดไม่มาก แม้ว่าต้นทุนจะสูงขึ้น ทั้งนี้หากปัญหาเงินเฟ้อคลี่คลาย และ Fed เริ่มกลับมาดำเนินนโยบายผ่อนคลายนมากขึ้น ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวคาดว่ากลุ่ม Digital Lifestyle จะเริ่มกลับมาสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับกองทุนได้อีกครั้ง ก็จะปรับสัดส่วนการลงทุนกลับมาลงใน Invesco Global Consumer Trend Fund เพิ่มมากขึ้นตามเดิม

## คำแนะนำการลงทุน

1. สำหรับผู้ที่ถือหน่วยลงทุนอยู่ - แนะนำถือ
2. สำหรับผู้ที่ยังไม่ได้ถือหน่วยลงทุน แต่สนใจลงทุน - หากสามารถลงทุนได้ในระยะยาว และรับความเสี่ยงได้มากระดับหนึ่ง แนะนำรอ Fed เริ่มส่งสัญญาณลดความเข้มงวดในการดำเนินนโยบายการเงิน และอัตราเงินเฟ้อเริ่มลดลงต่อเนื่องตามที่ตลาดคาด จึงเริ่มทยอยสะสมลงทุน

LH FUND Investment Team as of 10 March 2023

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



LHGLIFEE-D

