



“เงินเพื่อชะลอตัว ส่งผลต่อการ  
ดำเนินนโยบายทางการเงินของ  
FED และหุ้นกลุ่ม Consumer  
Discretionary อย่างไร ติดตาม  
รายละเอียดได้ในเอกสารฉบับนี้”

## สถานการณ์ในปัจจุบัน

ผลตอบแทนของกองทุน LHGLIFEE นับจากต้นปีจนถึงสิ้นเดือนเมษายนปรับตัวขึ้น 6.7% โดยหุ้นส่วนใหญ่ที่ลงทุนเป็นกลุ่ม Consumer Discretionary มีลักษณะเป็น growth style ซึ่งค่อนข้างผันผวน (Sensitive) ต่อดอกเบี้ยและการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed และแนวโน้มการเกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ดังนั้นภาพเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงตั้งแต่เมื่อปลายปีที่แล้วต่อเนื่องมาจนถึงปีนี้ และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลายอย่างยังคงออกมาดีกว่าที่ตลาดประเมิน ทำให้โอกาสการเกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระยะถัดไปลดลง จึงช่วยหนุนให้หุ้นกลุ่มนี้กลับมาสร้างผลตอบแทนเป็นบวก

## แนวโน้ม และสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบัน

ลงทุนใน Invesco Global Consumer Trend Fund ในสัดส่วน 81% และอีก 16% ลงทุนใน Pictet-Premium Brands Fund

แม้ว่าเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงอาจส่งผลทำให้ธนาคารกลางฯ ตัดสินใจหยุดขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม FOMC รอบเดือนมิถุนายน ซึ่งกลายเป็นปัจจัยบวกหุ้นตลาด แต่คาดว่าทางธนาคารกลางฯ ยังคงเน้นย้ำและให้มุมมองในการไม่ลดดอกเบี้ยนโยบายในปี นี้ ทำให้ยังมีความเสี่ยงที่ตลาดอาจต้องปรับมุมมองแนวโน้มดอกเบี้ยใหม่อีกครั้ง ซึ่งอาจทำให้ Up-side จากปัจจัยบวกดังกล่าวมีอย่างจำกัด รวมถึงอาจเกิดการ Correction เพิ่มเติมได้ต่อจากนี้ และในระยะสั้นอาจเผชิญความเสี่ยง เรื่องการเพดานชำระหนี้ หากรัฐบาลสหรัฐฯ ไม่สามารถขยายเพดาน (Debt Ceiling) ได้ตามกำหนดเวลา

ในระยะกลางถัดไป คาดว่าผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ย การปล่อยสินเชื่อกว่าลดลงของภาคธนาคารพาณิชย์ จะทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวเพิ่มขึ้นและมีแนวโน้มสูงที่จะทำให้เศรษฐกิจเข้าสู่สภาวะถดถอย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ปรับตัวลง

LH FUND Investment Team as of 17 May 2023

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



LHGLIFEE-A



## กลยุทธ์การลงทุน

ผู้จัดการกองทุน Invesco มีมุมมองว่าเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ถึงจุดพีคแล้ว แต่การขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจะยังคงดำเนินต่อไป และสุดท้ายอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจที่อาจเห็นการชะลอตัวและมีการเติบโตในระดับต่ำ ดังนั้นจึงทำให้กองทุนเน้นลงทุนคัดเลือกหุ้นที่มี Organic Growth ที่การเติบโตมาจากตัวธุรกิจของบริษัทเอง มากกว่าบริษัทที่พึ่งพาการเติบโตตามวัฏจักรเศรษฐกิจ เช่น หุ้นในบริษัทกลุ่ม Disruptive Technology อย่าง EV Car หรือ E-Commerce ที่มีระดับราคาที่น่าสนใจ และมีมุมมองว่าการเปิดเมืองของประเทศจีนจะเป็นปัจจัยหนุน จึงเพิ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องและได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศของจีนอย่าง กลุ่มดาสิโน และการท่องเที่ยว เพิ่มขึ้น

สำหรับทาง LH Fund ยังคงมีการปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน Invesco Global Consumer Trend Fund ลงและลงทุนบางส่วนในหลักทรัพย์อื่นที่ผันผวนน้อยกว่า เช่น ใน Pictet-Premium Brands ซึ่งเน้นลงทุนในบริษัทที่ Brands แข็งแกร่ง (เช่น Apple/LVMH/Visa) ที่สามารถปรับราคาและผลักดันหุ้นที่สูงไปให้กับลูกค้าที่ยังคงมีความต้องการในการบริโภคสินค้าของบริษัท ทำให้กำไรปรับลดไม่มากแม้ว่าต้นทุนจะสูงขึ้น 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 สอดคล้องใกล้เคียงตามที่ตลาดคาด จึงเริ่มทยอยสะสมลงทุน

LH FUND Investment Team as of 17 May 2023

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



LHGLIFEE-D

