



“หุ้นกลุ่ม Digital Lifestyle
ยังคงถูกกดดันจากขึ้นดอกเบี้ย
นโยบายอย่างต่อเนื่อง กองทุนมี
การปรับกลยุทธ์อย่างไร ติดตาม
รายละเอียดได้ในเอกสารฉบับนี้”

สถานการณ์ในปัจจุบัน

- ผลตอบแทนของกองทุน LHGLIFEE นับจากต้นปีจนถึง 31 ตุลาคม 2565 ปรับตัวลดลง -43.08% โดยหุ้นส่วนใหญ่ที่ลงทุนเป็นกลุ่ม Consumer Discretionary มีลักษณะ: growth style ซึ่งค่อนข้างผันผวน (Sensitive) ต่อการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดของ Fed ในการเร่งขึ้นดอกเบี้ย และแนวโน้มการเกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) จึงทำให้หุ้นกลุ่มนี้ปรับตัวลดลงค่อนข้างมาก
- อย่างไรก็ตามตั้งแต่ช่วงปลายเดือนตุลาคมที่ผ่านมา ผลตอบแทนกองทุนปรับตัวกลับขึ้นมาได้กว่า 10% ซึ่งได้ปัจจัยหนุนจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าที่คาด ทำให้ตลาดประเมินมีแนวโน้มที่ Fed มีโอกาสที่จะลดการเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งช่วยส่งผลต่อ valuation ในหุ้นกลุ่มนี้

แนวโน้ม และสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบัน

- ลงทุนใน Invesco Global Consumer Trend Fund ในสัดส่วน 80% และอีก 15% ลงทุนใน Pictet-Premium Brands Fund
- โดยแนวโน้มตลาด คาดว่าการปรับตัวกลับขึ้นมาในรอบนี้มีลักษณะ: Bear Market Rally หลังจากนี้ตลาดยังคงเผชิญความเสี่ยง จากการที่ยังต้องเผชิญกับสภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นที่ยังคงดำเนินต่อไปจนถึงปีหน้า ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อ valuation ในหุ้นกลุ่ม Growth Style ประกอบกับสัญญาณเศรษฐกิจของสหรัฐฯหลายอย่าง เช่น ดัชนี PMI ที่ต่ำลงกว่า 50 และส่วนต่างดอกเบี้ยนโยบายระยะยาวและระยะสั้นที่ติดลบมากขึ้น หลายบริษัททยอยปรับลดคนงาน และ Earning Q3 กับ Guidance ที่ออกมาต่ำเริ่มสะท้อนถึงเศรษฐกิจชะลอตัว และมีโอกาสเข้าสู่สภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) มากขึ้น จึงมีโอกาที่ Earning ของหลายบริษัทอาจจะถูกปรับลดลงได้ในระยะต่อจากนี้ ซึ่งอาจทำให้หุ้นผันผวนและเกิดการปรับฐานได้อีกครั้ง

LH FUND Investment Team as of 21 November 2022

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



LHGLIFEE-A



กลยุทธ์การลงทุน

- ภาพรวมในระยะถัดจากนี้ แม้ว่าเงินเฟ้ออาจปรับตัวลดลง แต่ยังคงอยู่สูงเกินกว่าเป้าหมายระยะยาว ซึ่งทำให้ FED ยังต้องขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องต่อไปอีก ทำให้ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อ valuation ในกลุ่ม Digital Lifestyle ของกองทุน ทางบลจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จึงยังคงมีการปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน Invesco Global Consumer Trend Fund และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์อื่น ที่ผันผวนน้อยกว่าต่อสภาวะเงินเฟ้อที่สูง เช่น หุ้นกลุ่มที่มี pricing power ที่ทำให้กำไรปรับลดไม่มาก แม้ว่าต้นทุนจะสูงขึ้น
- โดยจะมีการลงทุน Satellite port ซึ่งเลือกลงทุนใน Pictet-Premium Brands ซึ่งเน้นลงทุนในบริษัทที่ Brands แข็งแกร่ง (เช่น Apple/LVMH/NIKE) สามารถปรับราคาและผลกัต้นทุนที่สูงไปให้กับลูกค้าได้ ทั้งนี้หากเงินเฟ้อเริ่มคลี่คลาย และ FED เริ่มกลับมาดำเนินนโยบายผ่อนคลาย ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวคาดว่าจะกลุ่ม Digital Lifestyle จะเริ่มกลับมาสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับกองทุนได้อีกครั้ง ก็จะปรับสัดส่วนการลงทุนกลับมาลงใน Invesco Global Consumer Trend Fund

คำแนะนำการลงทุน

1. สำหรับผู้ที่ถือหน่วยลงทุนอยู่ - ถือ
2. สำหรับผู้ที่ยังไม่ได้ถือหน่วยลงทุน แต่สนใจลงทุน – หากสามารถลงทุนได้ในระยะยาว และรับความเสี่ยงได้มากระดับหนึ่ง แนะนำรอ Fed เริ่มส่งสัญญาณลดความเข้มงวดในการดำเนินนโยบายการเงิน อัตราเงินเฟ้อเริ่มลดลงต่อเนื่องตามที่ตลาดคาด จึงเริ่มทยอยสะสมลงทุน

Note หุ้นรายตัวที่สำคัญที่กองทุนได้ลงทุนไว้

- AMAZON: Earning Q3 และ Guidance ในอนาคตออกมาแยกว่าที่คาด และเริ่มมีการทยอยปรับลดแรงงาน ทั้งนี้แม้ว่ากองทุนจะมีการลงทุนใน Amazon มากสุด แต่เมื่อนำไปเทียบกับ Benchmark ของกองทุนแล้วจะพบว่ามีส่วน Underweight ถึง 10%

LH FUND Investment Team as of 21 November 2022

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



LHGLIFEE-D

