

“นโยบายการเงินที่เข้มงวดของธนาคารกลางทั่วโลก ส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่ม Biotech ทำให้เรามีการปรับพอร์ต LHHEALTH เพื่อลดความผันผวน และ drawdown ของพอร์ต ติดตามได้ในรายงานฉบับนี้ ”

## สถานการณ์ปัจจุบันของกองทุน

- ผลตอบแทนของกองทุน LHHEALTH นับจากต้นปีจนถึง 28 ตุลาคม 2565 ปรับตัวลดลง 34% ปรับตัวลงตามกองทุนหลัก Baillie Gifford Worldwide Health Innovation Fund -34% จากหุ้นกลุ่ม biotech, genomics, หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการระบาดของ COVID ซึ่งหลังจากคนได้รับวัคซีนป้องกันเพิ่มมากขึ้น ความต้องการยาต่อต้าน COVID ลดลง หุ้นกลุ่ม Biotech มีความเสี่ยงเรื่องการอนุมัติยา ซึ่งหากไม่ผ่านการอนุมัติจะกระทบต่อราคาเป็นอย่างมาก รวมถึงหุ้นหลายตัวในกองทุนหลัก เช่นหุ้นกลุ่ม biotech, healthcare equipment และ genomics อ้างอิงกับรายได้และกำไรในอนาคตค่อนข้างสูง ประกอบกับซื้อขายกันที่ valuation ค่อนข้างสูง จึงได้รับผลกระทบจากนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นของธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลก

## อัปเดตแนวโน้ม และสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบัน

- ปัจจุบันลงทุนใน Baillie Gifford Worldwide Health Innovation Fund ประมาณ 85% และ Healthcare Sector SPDR ETF (“XLV ETF”) 10% เพื่อลดความผันผวน เนื่องจาก XLV ETF ลงทุนในหุ้นกลุ่ม pharmaceutical และ healthcare services ซึ่งรายได้และกำไรมีความชัดเจนมากกว่า

ที่มา: LH Fund Investment Team as of 09 November 2022

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHHEALTH-A



## กลยุทธ์การลงทุน

ในช่วงถัดไป บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จะมีการเพิ่มการลงทุนใน AB SICAV International Healthcare Portfolio ที่เป็นกองทุนหุ้น Healthcare ลงทุนแบบ bottom up เน้นหุ้นที่มีกำไรและกระแสเงินสดเป็นบวก มีคุณภาพดี ผ่านการพิจารณาจาก Return on Capital และผู้จัดการกองทุนมีการคำนึงถึง valuation ในการลงทุนด้วย โดยผลตอบแทนในอดีตกองทุน AB SICAV International Healthcare ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าคู่แข่งที่ลงทุนแบบ bottom up ในระยะยาว และ ได้รับรางวัล 5 ดาวจาก Morningstar

โดยแนวโน้มตลาดในระยะสั้น คาดตลาดจะยังผันผวน โดยเงินเฟ้อสหรัฐฯ และยุโรปแม้จะปรับตัวลดลงแต่ตลาดยังอยู่ในระดับสูง ราคาน้ำมันมีโอกาสรอบเพิ่มขึ้นอีกหากจีนเปิดประเทศ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (“FED”) มีแนวโน้มยังดำเนินนโยบายการเงินที่ยังเข้มงวด จนทำให้ดอกเบี้ยนโยบายของ FED (“Terminal Rate”) เพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 5% กดดันหุ้นกลุ่มที่รายได้และกำไรยังมีความไม่ชัดเจนในระยะสั้น และยังมี valuation สูง ประกอบกับสัญญาณเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลงและมีโอกาสเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) มากขึ้น จึงมีโอกาที่จะมีการปรับลดประมาณการกำไรของหลายบริษัทลงได้ในระยะต่อจากนี้ ซึ่งอาจทำให้หุ้นเกิดการปรับฐานได้อีกครั้ง

อย่างไรก็ตามกลุ่ม healthcare ที่ บลจ. ลงทุนเพิ่มเติมทั้ง XLV และ AB SICAV International Healthcare มีการกระจายการลงทุนมากขึ้นในหุ้นกลุ่ม pharmaceutical, healthcare services ซึ่งรายได้และกำไรมีความชัดเจนมากกว่า ผันผวนน้อย และ จำเป็นต้องใช้ในชีวิตประจำวัน ทำให้คาดว่าจะช่วยลด drawdown ของพอร์ตการลงทุนได้

โดยทาง LH Fund จะคอยติดตามวิเคราะห์สถานการณ์อย่างใกล้ชิดและปรับพอร์ตให้เหมาะสมกับมุมมองตลาด และจับจังหวะการลงทุน รวมถึง อาจมีการปรับสัดส่วนการถือครองเงินสดให้สอดคล้องกับสถานการณ์ลงทุน

## มุมมองการลงทุน

1. สำหรับผู้ที่ถือหน่วยลงทุนอยู่ - ถือ สำหรับระยะยาว Healthcare เป็นสิ่งสำคัญ โดยเฉพาะในปัจจุบันที่มีโรคเกิดขึ้นหลายโรค รวมทั้ง Aging population, middle income ที่ยอมใช้จ่ายด้าน healthcare มากขึ้น คาดว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare จะสร้างผลตอบแทนที่ดีได้ในระยะยาว
2. สำหรับผู้ที่ยังไม่ได้ถือหน่วยลงทุน แต่สนใจลงทุน - หากสามารถลงทุนได้ในระยะยาว และรับความเสี่ยงได้มากระดับหนึ่ง แนะนำรอ อัตราเงินเฟ้อลดลงก่อน และ Fed เริ่มส่งสัญญาณลดความเข้มงวดในการดำเนินนโยบาย จึงสามารถทยอยสะสมลงทุนได้

ที่มา: LH Fund Investment Team as of 09 November 2022

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHHEALTH-D

