

## สถานการณ์ในปัจจุบันเป็นอย่างไร?

จากรายงานการประชุม FED บ่งบอกว่าจะมีแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ย 4 ครั้งในปี และจะมีการทำ Quantitative Tightening (QT) หรือนโยบายดึงสภาพคล่องออกจากระบบเร็วกว่าคาด ทำให้ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาตลาดหุ้นหลักๆ ทั่วโลกปรับตัวลดลง นำโดยหุ้นกลุ่ม Technology และกลุ่ม Growth ซึ่งมี Valuation ในระดับสูงที่ปรับตัวลงแรงประมาณ 6.5% แต่ในแง่ของกองทุนมีการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่มีการเติบโตชัดเจน เช่น Microsoft Corp ซึ่งได้รับผลกระทบค่อนข้างจำกัด นอกจากนั้นเรื่องผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ในปีที่ผ่านมาทำให้ภาพรวมการชำระหนี้และท่องเที่ยวลดลงทั้งซึ่งกระทบไปยังหุ้นเช่น Visa, Global Payments เอง ก็เป็นหุ้นในพอร์ตของ LHDIGITAL ด้วย

## กองทุนปรับพอร์ตอย่างไรในช่วงที่ผ่านมา

- ✓ กองทุนมีการขายหุ้นจีนออกไปทั้ง Meituan, Alibaba จากความกังวลในความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์จากทางการจีน ซึ่งยังไม่สามารถคาดการณ์ได้ว่าจะเป็นอย่างไรถัดจากนี้
- ✓ ลดสัดส่วนหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการจองที่พักเพื่อท่องเที่ยว เช่น GoDaddy เนื่องจากการเติบโตในสถานการณ์การระบาดเช่นนี้เป็นสิ่งที่ยังต้องใช้เวลาในการปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ✓ การลงทุนในกองทุนนี้จะได้ประโยชน์ในธีม Digital Economy ซึ่งอาจจะต้องมองภาพระยะการลงทุนระยะกลางถึงยาว โดยในระยะสั้นนี้อาจจะมีปัจจัยทำให้ตลาดผันผวนเพิ่ม แต่ก็มองเป็นโอกาสในการเลือกบริษัท ที่มีราคาที่ถูกในเชิงเปรียบเทียบและมี Potential gain เพื่อเพิ่มเข้ามาในพอร์ตการลงทุน

Portfolio ยังคงได้ประโยชน์จากธีมการเปลี่ยนแปลงในสังคม Digital โดยธีมที่ขึ้นชอบได้แก่

- ✓ Electronic Payments มีสัดส่วนประมาณ 12% ในพอร์ต
- ✓ Cyber-Security มีสัดส่วนประมาณ 6% ในพอร์ต
- ✓ E-Commerce มีสัดส่วนประมาณ 7% ในพอร์ต

Source : Bloomberg NEF, AXA WF Framlington Digital Economy FUND MANAGER'S COMMENT as of 31 Dec 2021

LHDIGITAL-A

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยง  
ทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



## Update หุ้นในพอร์ตกองทุนหลัก



Salesforce: แพลตฟอร์มการจัดการลูกค้าสัมพันธ์ (CRM) อันดับ 1 ของโลก แอปพลิเคชัน CRM ที่ทำงานบนระบบคลาวด์สำหรับการขาย บริการ และการตลาด และอื่นๆ รายงานผลประกอบการของไตรมาสที่ 4 ปี 2021 รายได้รวมเพิ่มขึ้นประมาณ 24% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และบริษัทมีกำไรต่อหุ้น (EPS) ที่ 1.27 เหรียญดอลลาร์ต่อหุ้น ดีกว่าคาดการณ์ไว้ที่ 0.92 เหรียญดอลลาร์ต่อหุ้น

คาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้และกำไรของหุ้น 10 ตัวแรกในกองทุน LHDIGITAL เป็นดังนี้

Top 10 Holdings AXA World Funds-Framlington Digital Economy		Weight (%)	Revenue Growth FY22 (%)	EPS FY22 Growth (%)
Microsoft Corp	Software	3.77%	18%	13%
Prologis Inc	REITs	3.67%	8%	-6%
Salesforce.com Inc	Software	3.55%	25%	1%
Alphabet Inc	Internet	3.41%	17%	8%
Apple Inc	Computers	3.38%	4%	8%
Amazon.com Inc	Internet	3.28%	18%	18%
Goodman Group	REITs	3.25%	16%	14%
Visa Inc	Diversified Financial Service	2.80%	17%	20%
ServiceNow Inc	Software	2.68%	26%	22%
Accenture PLC	Computers	2.60%	18%	13%

### มุมมองการลงทุน

**คำแนะนำ** เรามองว่าการเติบโตหรือการเปลี่ยนแปลงทาง Digital นั้น ไม่สามารถทำได้ในช่วงข้ามคืน และจากปัจจัยกดดันต่างๆ ของธนาคารกลางสหรัฐเองก็ส่งผลกับหุ้นกลุ่มเหล่านี้ด้วย อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลงยังเป็นโอกาสในการทยอยสะสมโดยแนะนำแบ่งไม้เข้าลงทุน โดยทยอยเข้าลงทุนเมื่อราคาปรับตัวลง 5%, 10% เป็นต้น และควรมีระยะเวลาการลงทุน 6 เดือนขึ้นไป ทั้งนี้แนะนำให้มีส่วนการลงทุนในพอร์ตไม่เกิน 20% ของพอร์ตรวมทั้งหมด

Source : LHFund as of 25 Jan 2021

LHDIGITAL-D

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยง  
ทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

