



“โอกาสการเกิดสภาวะเศรษฐกิจ
ถดถอยลดลง ช่วยหนุนให้หุ้น
Consumer Discretionary
ติดตามรายละเอียดได้ในเอกสาร
ฉบับนี้”

นโยบายการลงทุน

กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ หรือกองทุนรวม ETF ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยกองทุนดังกล่าวลงทุนในธุรกิจเกี่ยวข้องกับ การออกแบบ การผลิต รวมไปถึงการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ทั้งสินค้าและบริการ ระดับไฮเอนด์ (High-end) และสินค้าในกลุ่มกิจกรรมสันทนาการต่าง ๆ ทั้งนี้อาจรวมถึงกลุ่มบริษัท รถยนต์ กลุ่มสินค้าคงทน บริษัทเกี่ยวกับการสื่อสาร อินเทอร์เน็ต และบริษัทอื่น ๆ ที่สามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคในด้านนี้ได้

สถานการณ์ปัจจุบันของกองทุน

ผลตอบแทนของกองทุน LHGLIFEE ตั้งแต่ต้นปีจนถึงสิ้นเดือนสิงหาคม ปรับตัวขึ้น 14.40% โดยหุ้นส่วนใหญ่ที่ลงทุนเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ซึ่งมีลักษณะ growth style ที่ราคาอ่อนไหวขึ้นลง (Sensitive) ต่อดอกเบี้ยและการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed รวมถึงแนวโน้มการเกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ดังนั้น ด้วยภาพเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง ตั้งแต่เมื่อปลายปีที่แล้วต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบันและตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงออกมาดีกว่าที่ตลาดประเมิน ทำให้โอกาสการเกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระยะถัดไปลดลง จึงช่วยหนุนให้หุ้นกลุ่มนี้กลับมาสร้างผลตอบแทนได้ดี

สำหรับในภาพระยะสั้น เดือนสิงหาคม กองทุนปรับตัวลดลง -5.29% ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงตามตลาดหุ้นสหรัฐฯโดยรวมที่เดือนนี้ปรับตัวลงเกือบทั้งหมด เนื่องจากได้รับผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า และ Bond Yield เติบโตสูงขึ้นอีกครั้ง

LH FUND Investment Team as of 13 September 2023

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



LHGLIFEE-A



อัปเดตแนวโน้ม และสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบัน

- กองทุนมีการเปลี่ยนแปลงประเภทกองทุนจาก Feeder Fund เป็น Fund of Funds ตั้งแต่ปลายเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา โดยปัจจุบันลงทุนใน Invesco Global Consumer Trend Fund ในสัดส่วน 72.98% Pictet-Premium Brands Fund Pictet-Premium Brands Fund 12.36% และ Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF 12.24% ข้อมูล ณ วันที่ 31 ส.ค. 2566
- สำหรับแนวโน้มตลาดในช่วงที่เหลือของปี ประเมินว่าตลาดมีปัจจัยหนุนจากการหยุดขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ Fed , Earning growth ของบริษัทเริ่ม revise ปรับกลับขึ้นมาเป็นบวกตั้งแต่ไตรมาสสามนี้ (แต่มีความเสี่ยงที่ positive-surprise ที่ตลาดยังไม่ได้รับรู้ อาจมีเหลือไม่มาก) และคาดว่าในไตรมาสสี่การบริโภคจะจับจ่ายสินค้าฟุ่มเฟือยยังคงได้แรงหนุนจากปัจจัยเรื่องฤดูกาล และแนวโน้มการเกิดเศรษฐกิจถดถอยเลื่อนออกไป
- แต่ยังคงมีความเสี่ยงจากสัญญาณการบริโภคที่ชะลอตัว (ผลจาก Saving ที่ลดและ Student Loan ที่กลับมาเก็บอีกครั้ง) ดังนั้นจึงประเมินระยะสั้นว่าหุ้นเคลื่อนไหวในกรอบ มี upside และ Downside ประมาณ 7-10% จากระดับปัจจุบัน
- ในระยะกลางถัดไป คาดว่าผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ย การปล่อยสินเชื่อกว่าลดลงของภาคธนาคารพาณิชย์ จะทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวเพิ่มขึ้นและมีแนวโน้มสูงที่จะทำให้เกิดเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ปรับตัวลง

กลยุทธ์การลงทุน

- ในภาพที่ตลาดยังมีความเสี่ยงเรื่องเศรษฐกิจอาจเผชิญภาวะถดถอยในอีก 12 เดือนข้างหน้า และดอกเบี้ยยังคงค้างในระดับสูงไว้นานจนถึงปีหน้า ทำให้ LHFUND เน้นคัดเลือกกองทุนที่มีความผันผวนที่ไม่สูง (มีความ resilience ในระดับหนึ่ง) เข้ามาในกองทุนเพื่อช่วยลด Drawdown / Loss ให้กับกองทุน (เนื่องจากกองทุน Invesco Consumer Trend ค่อนข้าง High Beta และเวลาตลาดปรับตัวลง)
- Pictet Premium Brand – ธีมการบริโภคสินค้า brand ระดับ premium ได้รับประโยชน์จากการกลับมาเปิดเมือง บริษัทมี Pricing power และ less sensitive ต่อระดับราคาดอกเบี้ย หรือ Macro Factor และเป็นธีมที่เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง
- Invesco Dynamic Leisure and Entertainment – ธีมแนวสันทนาการ การพักผ่อน ซึ่งมองว่าในระยะสั้น theme การเปิดเมือง/การท่องเที่ยวและการเดินทาง ยังคงมี demand ที่แข็งแกร่งอยู่และยังมีโอกาสเติบโตเพิ่มได้ หากทางจีนกลับมา Fully re-open อีกครั้ง นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจร้านอาหารเริ่มเห็นกำไรกลับมาดีขึ้นตั้งแต่เดือนมิถุนายนที่ผ่านมา และกลุ่ม consumer staple ยังเป็นหนึ่งในกลุ่มที่มีแนวโน้ม perform ได้ดีในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง เนื่องจากเป็นสินค้าที่ less sensitive ต่อ Macro factor
- ณ ปัจจุบัน ยังคงเน้นลงทุนในกองทุน Invesco Consumer Trend Fund เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจวัฏจักรถดถอยมีการเลื่อนออกไป จากเดิมที่เคยคาดว่าน่าจะทำให้เกิดภายในปีนี้ และมีโอกาสสูงขึ้นที่จะเกิดภาพ soft landing ได้ รวมถึงเป็นช่วงปลายทางของดอกเบี้ยขาขึ้นที่ทำให้ความกดดันในส่วนของ การขึ้นดอกเบี้ยที่ส่งผลกระทบต่อกลุ่ม growth ลดลง ทำให้ในส่วนของ sector อย่างกลุ่ม Consumer Discretionary สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่ากลุ่ม defensive อย่าง Consumer Staple จึงทำให้น้ำหนักการลงทุนในปัจจุบันยังคงให้สัดส่วนการลงทุน core port ยังคงเป็น Invesco Consumer Trend Fund ที่มีหุ้นในกลุ่ม Consumer Discretionary และประเภท Growth ค่อนข้างมาก หุ้นหลายตัวในกลุ่มนี้ที่มีการประกาศงบออกมาฝั่งงบการเงินที่ positive surprise ตลาดสำหรับในส่วนของธีม premium brand อาจอยู่ในช่วงพักฐานหลังจากปรับตัวขึ้นอย่างมากตั้งแต่ช่วงต้นปี และเริ่มเห็น demand การบริโภคในสินค้า premium ชะลอตัวลง จึงยังไม่ได้เร่งปรับเพิ่มน้ำหนัก
- อย่างไรก็ตามหากแนวโน้มภาพเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวจนอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย ทางผู้จัดการกองทุน จะปรับน้ำหนักการลงทุนของ Invesco Consumer Trend Fund และเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในธีมอื่นๆ มากขึ้น

LH FUND Investment Team as of 13 September 2023

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



LHGLIFEE-D



คำแนะนำการลงทุน

1. สำหรับผู้ที่ถือหน่วยลงทุนอยู่ – ถือต่อได้ ทั้งนี้หากนักลงทุนที่มีน้ำหนักการลงทุนกองนี้อยู่ในพอร์ตเป็นสัดส่วนที่มาก และต้องการลดความผันผวนและความเสี่ยงหากเกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอยลง อาจพิจารณาเริ่มหาจังหวะทยอยปรับลดสัดส่วนการลงทุนออกไปบางส่วน มายังกองทุนที่มีความผันผวนน้อยกว่าและ/หรือตามที่ LHFUND ให้คำแนะนำ เช่น LHGEQ เป็นต้น (รายละเอียดข้อมูลกองทุน LHGEQ)



2. สำหรับผู้ที่ยังไม่ได้ถือหน่วยลงทุน แต่สนใจลงทุน – หากสามารถลงทุนได้ในระยะยาว และรับความเสี่ยงได้มากระดับหนึ่ง แนะนำรอ Fed เริ่มส่งสัญญาณลดความเข้มงวดในการดำเนินนโยบายการเงิน สอดคล้องใกล้เคียงตามที่ตลาดคาด จึงเริ่มทยอยสะสมลงทุน

LH FUND Investment Team as of 13 September 2023

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



LHGLIFEE-D

