

# “ปัจจัยทางด้านแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ ยังกดดันกองทุน ARK INNOVATION ETF หรือ ARKK ซึ่งเป็นกองทุนหลักของ LHINNO”

## สถานการณ์ปัจจุบันของกองทุน

- มุมมอง LHINNO ที่หลักๆ มีการลงทุนใน ARKK ซึ่งเป็นลักษณะของ Long term innovation theme มองว่าภาพในระยะสั้น-กลางอาจได้รับผลกระทบแง่ลบ จากคาดการณ์การขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ประมาณ 7 ครั้งในปีนี้ และคาดว่าขึ้นอีกประมาณ 3-4 ครั้งในปีถัดไป โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มที่พึ่งพิงการกู้ยืมสูง จะมีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นตามหากอัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงหุ้นที่อยู่ใน Early stage ที่มีแนวโน้มเติบโตสูงในระยะยาว แต่ยังคงขาดทุนในระยะสั้น เช่น Teladoc, DocuSign, Twilio, Unity Software บริษัทเหล่านี้อาจจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย และทำให้มูลค่าปัจจุบัน (Present value) ลดลงได้ เมื่อประเมินมูลค่าด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow)
- ประกอบกับในช่วงที่ตลาดผันผวนจากปัจจัยต่างๆ เช่น สงครามรัสเซีย – ยูเครน, อัตราเงินเฟ้อสูง ราคาน้ำมัน สินค้าโภคภัณฑ์ที่สูง รวมถึง supply shortage ทำให้นักลงทุนอาจยังหลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่ม high growth ในช่วงระยะสั้น-กลาง



“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHINNO-A



## หุ้นที่ถือครองและคาดการณ์รายได้และกำไรของกองทุนหลัก ARKK

- บริษัทที่มีน้ำหนักมากที่สุดภายใน ARKK ยังคงเป็น TESLA ซึ่งมีโอกาสเติบโตตามแนวโน้มความต้องการ EV และ Autonomous Car ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อราคาน้ำมันมีแนวโน้มสูงต่อเนื่องยาวนานกว่าที่คาดไว้ โดยคาดการณ์รายได้และกำไรเติบโตด้วย CAGR 49% และ 69% ตามลำดับในระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า

ข้อมูล Bloomberg Data as of 2 Mar 2022

ARKK (ARK Innovation ETF)	Sector	Weight (%)	Revenue CAGR 3Y (%)	EPS CAGR 3Y (%)
Tesla Inc	Auto Manufacturers	9.3%	50%	165%
Teladoc Health Inc	Healthcare-Services	7.0%	43%	24%
Roku Inc	Internet	6.8%	40%	74%
Zoom Video Communications Inc	Software	6.1%	94%	239%
Coinbase Global Inc	Diversified Finan Serv	5.8%	88%	30%
Exact Sciences Corp	Healthcare-Products	5.2%	16%	13%
Block Inc	Commercial Services	5.0%	34%	65%
Unity Software Inc	Software	4.8%	35%	27%
UiPath Inc	Software	4.3%	52%	26%
Twilio Inc	Software	4.2%	42%	27%

### มุมมองการลงทุน

จากสภาวะตลาดที่ในระยะข้างหน้ายังมีความผันผวนจากปัจจัยเรื่องแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และปัจจัยด้าน Geopolitical risk ทาง LH Fund จึงพิจารณาปรับลดสัดส่วนการลงทุนในกองทุนที่เกี่ยวข้องกับ ARK ลงบางส่วน และเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหรือหุ้นนวัตกรรม (Innovation) ที่ปัจจุบันมีกำไร มี Earning ที่เป็นบวก หรือมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง (หุ้นประเภท Quality growth) ซึ่งมักจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวน้อยกว่า เช่น หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในตลาด Nasdaq หรือ หุ้น Global Technology

นอกจากนี้ ราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น ทำให้เราพิจารณาเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Clean Energy มากขึ้น ซึ่งในระยะยาวหุ้นกลุ่มนี้ก็มียังการเติบโตที่สูงตาม Theme พลังงานทดแทน

**ในระยะยาว** เรายังคงมีมุมมองบวกต่อหุ้นกลุ่ม ARK และยังคงให้เป็นสัดส่วนหลักของกองทุน LHINNO โดยในส่วนที่เป็น Satellite port ของกองทุน ทาง LH Fund จะคอยติดตามวิเคราะห์สถานการณ์อย่างใกล้ชิดและปรับพอร์ตให้เหมาะสมกับมุมมองตลาดต่อไป

LH FUND Investment Team as of 23 Mar 2022

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงถึงจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHINNO-D

