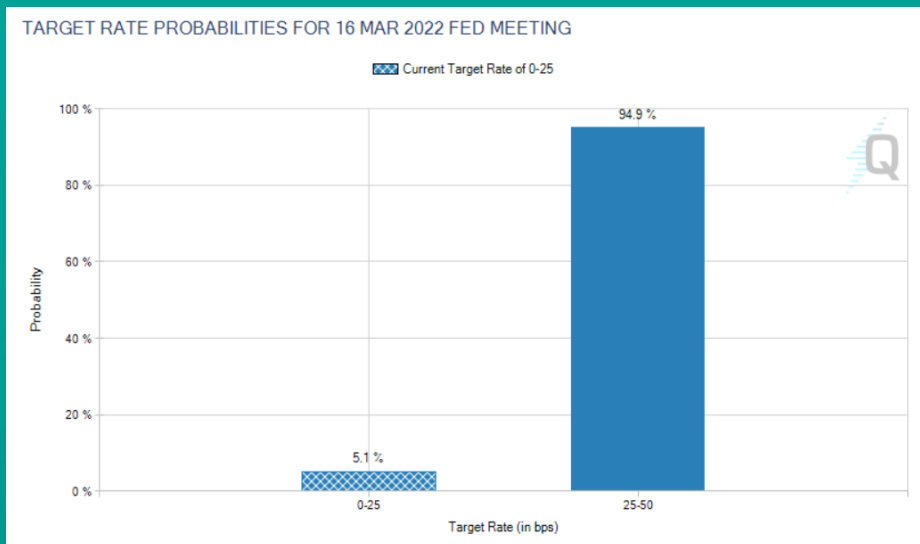


“น้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากเหตุการณ์ขัดแย้งของทาง
รัสเซียและยูเครน และอัตราเงินเฟ้อที่ยังพุ่งขึ้นต่อเนื่อง
เป็นปัจจัยกดดันให้การขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นสิ่งที่ไม่ได้
สถานการณ์แบบนี้ควรปรับพอร์ตอย่างไร”

สถานการณ์ปัจจุบัน

ที่มา: CME FedWatch Tool 10 March 2022



- จากข้อมูลตัวเลขดัชนีผู้บริโภคของสหรัฐ (CPI) ของสหรัฐเดือน ก.พ. ที่รายงานออกมาเมื่อต้นวันที่ 10 มี.ค. นี้ อยู่ที่ +7.9% ซึ่งเป็นตัวเลขที่พุ่งสูงสุดในรอบ 40 ปี และตัวเลขดังกล่าวออกมาเหนือกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ +7.8% ทำให้เมื่อดูประกอบกับเครื่องมือ FedWatch Tool ซึ่งเป็นการคาดการณ์ความน่าจะเป็นที่ทางธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 16 มี.ค. นี้ พบว่ามีโอกาส 94.9% ที่เฟดจะพิจารณาปรับขึ้น 0.25% ในครั้งนี้

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



LHEUROPE-A



สถานการณ์ของกองทุนที่แนะนำลดสัดส่วนการลงทุน

เนื่องจากสถานการณ์ในปัจจุบันที่เรื่องการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนนี้จะมีแนวโน้มเกิดขึ้นได้สูงมาก เราจึงแนะนำให้นักลงทุนลดสัดส่วนการลงทุนในกองทุนต่อไปนี้ โดยเฉพาะนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนเหล่านี้เกินกว่าสัดส่วนที่แนะนำที่ 10-15% ของมูลค่าพอร์ตรวม

- LHEUROPE 

แม้ว่าหุ้นยุโรปอาจมีการ Rebound ได้ในระยะสั้น หากผลการเจรจาระหว่างรัสเซียและยูเครนเป็นไปในทางบวก แต่เราคาดว่าตลาดจะ priced in หรือรับรู้ประเด็นดังกล่าวอย่างรวดเร็ว โดยอาจมีความเสี่ยงที่ว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจยุโรปอาจลดลง เนื่องจากมีแนวโน้มที่จะต้องเผชิญปัญหาเงินเฟ้อสูง (ซึ่งอาจสูงกว่าสหรัฐฯ) เนื่องจากราคาพลังงานอยู่ในระดับสูงอันเป็นผลมาจากมาตรการ sanction ต่างๆ ที่อาจยังมีผลต่อไป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการทำงานของ การใช้จ่ายใช้สอยของผู้บริโภค และเศรษฐกิจยุโรปในระยะถัดไป จึงแนะนำให้ลดพอร์ตโดยสับเปลี่ยนกองทุนออกเมื่อราคามีการ Rebound ขึ้นมา

- LHINNO 

แม้บริษัทที่กองทุนลงทุนมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในขนาดระยะยาว ประกอบกับราคาที่ลดลงมากในช่วงที่ผ่านมาได้ priced in ปัจจุบันลงไปมากแล้ว แต่เนื่องจากบริษัทที่ลงทุนส่วนใหญ่ยังมีกำไรที่ไม่แน่นอนในระยะสั้น ทำให้คาดว่า NAV ของกองทุนจะยังมีความผันผวนในระยะสั้นอยู่ จึงแนะนำให้ลดพอร์ตโดยอาจ Switch out หรือสับเปลี่ยนกองทุนออกบางส่วนประมาณ 10-15% ของมูลค่าพอร์ต

- LHSEMICON 

มุมมองของเราแนะนำให้ผู้ลงทุน Switch out ได้ หากลงทุนเกินกว่าสัดส่วนแนะนำที่ 10-15% ของ portfolio (เราแนะนำเป็น Satellite portfolio) เพื่อลดความเสี่ยงของ portfolio จากความกังวลต่อต้นทุนวัตถุดิบที่อาจเพิ่มขึ้นในระยะสั้น เพราะมีการ Sanction รัสเซีย ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคต่อวัตถุดิบบางส่วนที่ใช้ผลิตชิป ทำให้อาจเกิด Supply chain disruption ขณะที่ผู้ลงทุนที่ลงทุนไม่เกินสัดส่วนแนะนำและมองข้ามความผันผวนระยะสั้นได้ สามารถถือลงทุนต่อได้

ทั้งนี้การลดสัดส่วนดังกล่าว เราแนะนำให้ทำการสับเปลี่ยนออก Switch out ไปยังกลุ่มกองทุนที่น่าสนใจและมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ดีกว่า ได้แก่ กองทุน LHCYBER, LHDIGITAL, LHVN, LHSELECT, LHMSFL, LHTPROP, LHPROPIA เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHINNO-A



กองทุนที่แนะนำสับเปลี่ยนเข้า

ที่มา: LH FUND Investment Team, 10 March 2022

• LHCYBER



การโจมตีทางด้าน Cyber สร้างความเสียหายที่เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่จะเป็นชนวนจุดประกาย ให้ทุกองค์กรเห็นความสำคัญของ Cyber security และทำให้ความต้องการด้าน Cyber security เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าอุตสาหกรรม Cyber security จะมีมูลค่า 4 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2026 หรือเติบโตด้วย CAGR 16% ในปี 2019-2026 ได้

• LHDIGITAL



หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ มีรายได้และกำไรที่ยังเติบโตได้ 10-15% ในปีนี้ และมีความเป็น defensive ในตัวระดับหนึ่ง เนื่องจากรายได้และกำไรของบริษัทมีแนวโน้มที่ชัดเจนจาก recurring income ทำให้คาดว่ามีโอกาสที่จะเห็น fund flow กลับเข้ามาลงทุนเป็นลำดับต้นๆ ก่อนหุ้นของบริษัทที่รายได้และกำไรมีความชัดเจนน้อยกว่า หรือฟื้นตัวได้เร็วกว่านั่นเอง

• LHAVN



เวียดนามเป็นประเทศที่คาดว่าเศรษฐกิจจะเติบโต 6-7% ต่อปี ได้ต่อเนื่องโดยได้แรงหนุนจากการลงทุนจากต่างประเทศ การที่ชนชั้นกลางมีรายได้เพิ่มขึ้น ปัจจัยระยะสั้นเศรษฐกิจได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครนไม่มากนัก ขณะที่กำไรบริษัทคาดว่าจะเติบโตในระดับสูง 10-15% ต่อปี ต่อเนื่องในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า และมี valuation ที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับหุ้นในประเทศอื่นๆ จึงทำให้คาดว่าจะฟื้นตัวได้เร็วกว่า

• LHSELECT



คาดว่าหุ้นไทยจะฟื้นตัวได้ก่อนตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ เช่น กลุ่มค้าปลีก ธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น นอกจากนี้ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยจากสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครนยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ หากความขัดแย้งกินเวลาไม่เกิน 3 เดือน รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง และหุ้นไทยส่วนใหญ่เป็นลักษณะของ Old economy อุตสาหกรรมส่วนใหญ่ที่ขับเคลื่อนก็ประกอบไปด้วย กลุ่มการเงินธนาคาร และพลังงาน ที่มีกำไรแล้วและได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงการขึ้นดอกเบี้ย นอกจากนี้ยังมีความ laggard และเป็นแหล่งรองรับ fund flow นักลงทุนต่างชาติที่ตั้งแต่นั้นปีมียอดซื้อสุทธิเกือบ 80,000 ล้านบาท จึงมองว่ามีความน่าสนใจในการลงทุน

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHSEMICON-A



กองทุนที่แนะนำสลับเปลี่ยนเข้า (ต่อ)

ที่มา: LH FUND Investment Team, 10 March 2022

- LHMSFL



อีเอ็มของหุ้นไทยที่เน้นลงทุนในหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก ซึ่งคาดว่าจะได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากขึ้นอีกครั้ง หลังความไม่แน่นอนสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน จบลง โดยเฉพาะหุ้นของบริษัทที่มีอัตราการเติบโตของรายได้และกำไรที่สูง แต่ valuation ยังไม่ priced in คาดการณ์ดังกล่าว ทำให้มองว่าเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน

- LHTPROP



REITs ไทย มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ตามการเดินทางของผู้คนที่เริ่มออกเดินทางและใช้ชีวิตมากขึ้น โดยเฉพาะในช่วงสงกรานต์ ซึ่งเป็นประโยชน์กับ REITs กลุ่ม Retail, Hospitality ขณะที่กลุ่ม Warehouse ยังมีความต้องการต่อเนื่อง นอกจากนี้ REITs ไทยยังมี downside risk ที่ต่ำ และมี dividend yield ในระดับ 5-6% ซึ่งจะช่วยป้องกัน downside risk ในกรณีตลาดปรับตัวลง และค่าเช่าของกลุ่ม REITs ยังปรับเพิ่มขึ้นได้ตามเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น แต่ผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินจากการขึ้นดอกเบี้ยค่อนข้างจำกัด

- LHPROPIA



กองทุน REITs ที่ลงทุนในสิงคโปร์และไทย มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ตามการเดินทางของผู้คนที่มากขึ้น หลังการกระจายวัคซีนทำได้ทั่วถึง และมีการยกเลิกมาตรการควบคุมต่างๆ ซึ่งเป็นประโยชน์กับ REITs กลุ่ม Retail, Hospitality ขณะที่กลุ่ม Warehouse ในไทยยังมีความต้องการต่อเนื่อง นอกจากนี้ REITs ไทยยังมี downside risk ที่ต่ำ และมี dividend yield ในระดับ 4-5% ซึ่งจะช่วยป้องกัน downside risk ในกรณีตลาดปรับตัวลง และค่าเช่าของกลุ่ม REITs ยังปรับเพิ่มขึ้นได้ตามเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น และผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินจากการขึ้นดอกเบี้ยค่อนข้างจำกัด

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHSELECT-D



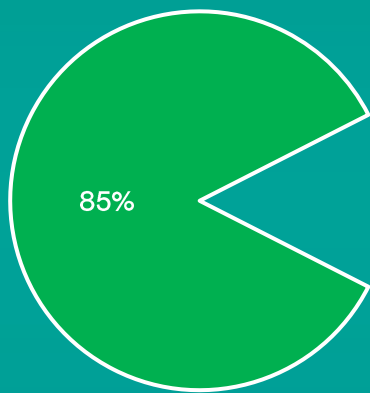
สรุปสัดส่วนที่แนะนำสับเปลี่ยนเข้า

สำหรับผู้ลงทุนที่มีการจัดพอร์ตการลงทุนอยู่แล้ว สามารถทำตามแผนที่วางไว้ต่อไปได้ ขณะที่ผู้ลงทุนที่มีสัดส่วนการลงทุนไม่เป็นไปตามสัดส่วนที่แนะนำ หรือไม่ได้มีการกระจายการลงทุน แนะนำให้จัดพอร์ตการลงทุน สำหรับเงินที่ Switch out ออกจากกองข้างต้นดังต่อไปนี้

LHSELECT*	สัดส่วนแนะนำ 50%-60%	/	LHMSFL*	สัดส่วนแนะนำ 15%-20%
LHVN	สัดส่วนแนะนำ 10%-15%	/	LHDIGITAL	สัดส่วนแนะนำ 10%-15%
LHCYBER	สัดส่วนแนะนำ 5%-10%	/	LHTPROP/LHPROPIA	สัดส่วนแนะนำ 5%-10%

*น้ำหนักรวมของหุ้นไทย อยู่ที่ 50-60% ของพอร์ต ส่วนที่เหลือพิจารณาลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศหรือ PF/REITs

สรุปการปรับสัดส่วนพอร์ตที่แนะนำ



สัดส่วนที่แนะนำสับเปลี่ยนออก 10%-15% แนะนำสับเปลี่ยนเข้าไปยัง

- 1.หุ้นไทย แนะนำลงทุนสัดส่วน 50%-60% LHSELECT และ/หรือ LHMSFL
- 2.สัดส่วนที่เหลือประมาณ 40%-50% แนะนำลงทุนในกองทุนต่างประเทศและ/หรือ PF/REITs ได้แก่
 - LHCYBER
 - LHVN
 - LHDIGITAL
 - LHTPROP
 - LHPROPIA

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHMSFL-A

