

จังหวะปรับพอร์ต ขายทำกำไร หุ้นเทคโนโลยีหรือหุ้นเติบโตสูง

ตั้งแต่ในช่วงต้นปีนี้หุ้นสหรัฐมีผลการดำเนินงานโดดเด่น นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยดัชนี S&P 500 +19% และดัชนี Nasdaq +37% (สิ้นสุดวันที่ 19 ก.ค. 2566) ส่งผลให้ในปัจจุบันดัชนี Nasdaq มีมูลค่าแพงที่ P/E forward +1.5SD (Figure 1) อีกทั้งหากพิจารณาดัชนี S&P Technology sector เทียบกับ ดัชนี S&P 500 พบว่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี outperform หรือปรับขึ้นในระดับที่สูงกว่าหุ้นสหรัฐทั่วไปในช่วงเกิดวิกฤต dot com (Figure 2) และที่สำคัญการปรับขึ้นของดัชนีหุ้นสหรัฐครั้งนี้ ได้รับอิทธิพลหลักจากหุ้นกลุ่มผู้นำตลาดที่มีขนาดใหญ่ (mega-cap stocks) จากกลุ่มเทคโนโลยี, กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (consumer discretionary) หรือบริษัทที่ได้รับประโยชน์จาก artificial intelligence (AI) (Figure 3) ซึ่งจากสถิติในอดีตการปรับขึ้นของดัชนีหุ้นในลักษณะดังกล่าวมักจะไม่มียั่งยืน กล่าวคือหากหุ้นกลุ่มผู้นำตลาดไม่สามารถประกาศผลประกอบการได้ตามที่ตลาดคาดการณ์ ตลาดหุ้นโดยรวมจะมีโอกาสปรับฐานได้ในอนาคต

นอกจากนี้ภาวะเศรษฐกิจถดถอยซึ่งมีแนวโน้มเกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ปีนี้ถึงไตรมาส 1 ปีหน้ายังเป็นปัจจัยสำคัญที่จะกดดันตลาดหุ้นได้ในช่วงครึ่งปีหลัง โดยจากการคาดการณ์ของ The New York Fed ความน่าจะเป็นที่สหรัฐจะเข้าสู่เศรษฐกิจถดถอยในอีก 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ประมาณ 70% ซึ่งสูงกว่าความน่าจะเป็นในอดีตที่อยู่ในช่วง 30 - 40 % ก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจครั้งสำคัญในประวัติศาสตร์ (Figure 4) เช่น วิกฤตปี 2008 (Great Financial Crisis recession) หรือ วิกฤตโควิด-19 (the Covid-19 recession)

Figure 1: ดัชนี Nasdaq มีมูลค่า (P/E forward) แพงที่ระดับ +1.5SD



Source: Bloomberg as of 20 July 2023

Figure 2: ดัชนี S&P Technology sector outperform ดัชนี S&P 500 ในระดับที่สูงกว่าช่วงวิกฤต dot com



Source: S&P Dow Jones, Bloomberg, Principal Asset Management. Data as of June 22, 2023

Figure 3: การปรับขึ้นของดัชนี S&P 500 ตั้งแต่ต้นปีได้รับอิทธิพลหลักจากหุ้นเพียงบางกลุ่มเท่านั้น

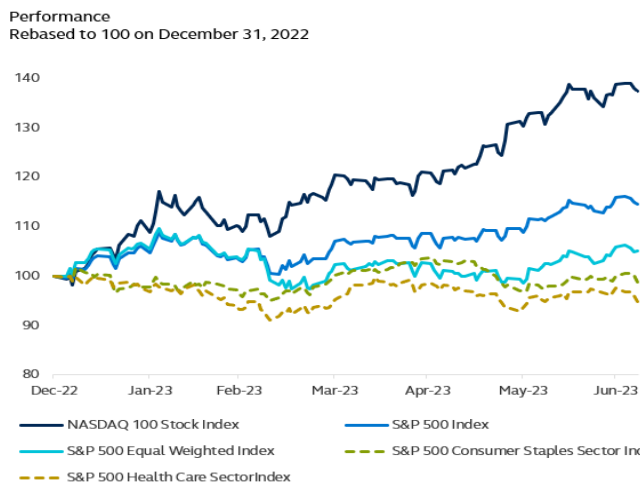


Figure 4: ความน่าจะเป็นของการเกิดเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐอยู่ที่ประมาณ 70% ใน 12 เดือนข้างหน้า



Source: Figure3: Bloomberg, Principal Asset Management, Data as of 9 July 2023
Figure4: Federal Reserve Bank of New York, Bloomberg, Principal Asset Management. Data as of June 30, 2023

จากปัจจัยข้างต้นนักลงทุนที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยี หรือหุ้นเติบโตสูง เช่น **PRINCIPAL GOPP** กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล ออฟพอร์ทูนิตี้ และ **PRINCIPAL GCLOUD** กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล คลาวด์ คอมพิวติ้ง ทั้งสองกองทุนนับตั้งแต่วันที่ปีสามารถสร้างผลตอบแทนได้ที่ 30.38% และ 24.69% เทียบกับดัชนีเปรียบเทียบ 12.66% และ 25.44% ตามลำดับ

กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล ออฟพอร์ทูนิตี้ (PRINCIPAL GOPP) ที่มีกองทุนหลักคือ Morgan Stanley Global Opportunity ซึ่งมุ่งเน้นหาโอกาสลงทุนในธุรกิจทั่วโลกที่มีคุณภาพดี มีศักยภาพในการแข่งขันสูง เกาะกระแสโลกที่เปลี่ยนแปลงได้ (Disruptive Innovation) ลงทุนในบริษัทที่มีศักยภาพแข่งขันระดับโลก เช่น Uber Technologies, Meta Platforms หรือ Walt Disney

กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล คลาวด์ คอมพิวติ้ง (PRINCIPAL GCLOUD) ที่ลงทุนใน WisdomTree Cloud Computing UCITs ETF เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีรายได้หลักจาก Cloud Computing

คำแนะนำ มองโอกาสที่นักลงทุนจะทำการ**ปรับพอร์ตการลงทุน** โดยขายทำกำไรออกบางส่วนได้จากผลตอบแทนที่ปรับเพิ่มขึ้น ต่อเนื่องจากต้นปี อย่างไรก็ตามสำหรับนักลงทุนระยะยาว หุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังเป็นหนึ่งใน Mega trend ของโลก และมีการเติบโตของกำไรในระยะ 2 – 3 ปีข้างหน้าค่อนข้างดี พอร์ตนักลงทุนอาจจะกำหนดสัดส่วนการลงทุนในระดับที่เหมาะสมและพิจารณาถือกองทุนเพื่อโอกาสการสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว

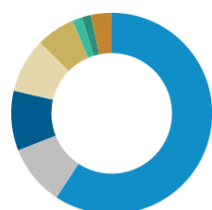
ผลการดำเนินงานและพอร์ตการลงทุน PRINCIPAL GOPP

Date as of:30-06-2023	Year To Date Performance (%)	3M (%)	6M (%)	1Year (% p.a.)*	3Year (% p.a.)*	5Year (% p.a.)*	10Year (% p.a.)*	Since Inception (% p.a.)*	NAV (THB)	Fund size (THB Million)
Principal Global Opportunity Fund A (PRINCIPAL GOPP-A)	30.38 %	11.40 %	30.38 %	30.95 %	-1.13 %	3.73 %		7.01 %	15.1214	1810.42
Benchmark:	12.66 %	5.95 %	12.66 %	13.63 %	11.80 %	7.24 %		7.15 %		
Standard Deviation Performance	21.12 %	15.01 %	21.12 %	29.84 %	23.92 %	22.08 %		24.26 %		
Standard Deviation Benchmark	11.38 %	10.03 %	11.38 %	15.86 %	15.81 %	16.28 %		16.20 %		

Benchmark : M1WD index adjusted with FX hedging cost 85% + M1WD Index (THB) 15%

*Returns of any periods longer than one year are annualized and displayed as percentage per year

Regional Exposure (% of Total Net Assets)¹



	FUND	INDEX
North America	59.30	64.94
Pacific Basin	9.76	7.63
EURO Europe	9.63	8.34
Indian Sub-Continent	8.77	1.54
Non-EURO Europe	6.27	7.78
Japan	1.56	5.49
South America	1.48	0.68
Cash	3.30	--

Sector Allocation (% of Total Net Assets)^{1,2}



	FUND	INDEX
Consumer Discretionary	26.57	11.34
Information Technology	21.33	22.12
Financials	18.03	15.39
Industrials	17.02	10.50
Communication Services	13.83	7.29
Cash	3.30	--

Special Report: PRINCIPAL GOPP, PRINCIPAL GCLOUD update

กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล ออฟฟอร์ทูนิตี้ (PRINCIPAL GOPP)

กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล คลาวด์ คอมพิวติ้ง (PRINCIPAL GCLOUD)

By Investment Strategy – Principal Asset Management

21 July 2023

Top Holdings (% of Total Net Assets) ³	FUND	INDEX
Uber Technologies Inc	9.29	0.12
ServiceNow Inc	7.16	0.18
DSV A/S	6.27	0.06
HDFC Bank Ltd	6.03	--
Meta Platforms Inc	5.60	1.00
MercadoLibre Inc	4.89	0.08
Shopify Inc	4.61	0.12
Adobe Inc	4.01	0.35
Moncler SPA	3.98	0.02
Amazon.com Inc	3.92	1.90
Total	55.76	--

Source: Morgan Stanley as of 30 June 2023

ผลการดำเนินงานและพอร์ตการลงทุน PRINCIPAL GCLOUD

Date as of: 30-06-2023	Year To Date Performance (%)	3M (%)	6M (%)	1Year (% p.a.)*	3Year (% p.a.)*	5Year (% p.a.)*	10Year (% p.a.)*	Since Inception (% p.a.)*	NAV (THB)	Fund size (THB Million)
Principal Global Cloud Computing Fund A (PRINCIPAL GCLOUD-A)	24.69 %	7.00 %	24.69 %	7.70 %				-15.83 %	6.2633	1291.46
Benchmark:	25.44 %	6.71 %	25.44 %	10.74 %				-12.31 %		
Standard Deviation Performance	31.58 %	25.35 %	31.58 %	43.53 %				41.14 %		
Standard Deviation Benchmark	34.32 %	29.97 %	34.32 %	44.10 %				43.71 %		

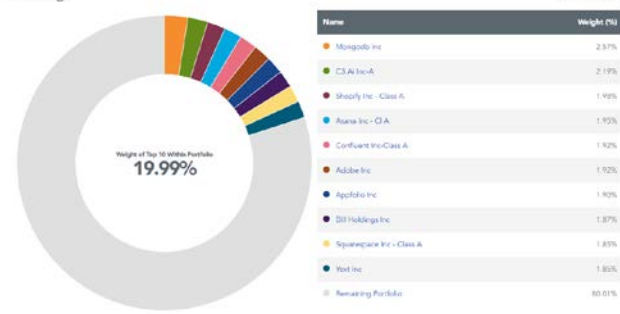
Benchmark : EMCLOUDN Index adjusted with FX hedging cost 85% + EMCLOUDN Index (THB) 15%

Sector Breakdown



*Sectors are subject to change without notice

Holdings



*Holdings are subject to change without notice

Source: WisdomTree data as of 18 July 2023

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / PRINCIPAL GOPP กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในอเมริกาเหนือ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / PRINCIPAL GCLOUD ลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / PRINCIPAL GCLOUD ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ซึ่งมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค และ ความล้มเหลวของสินค้า ดังนั้น หากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก และอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายหลายอุตสาหกรรม/ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลย พินิจของผู้จัดการกองทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต