



11 พ.ค. 2564

TISCO NEXT GENERATION INTERNET FUND

❖ อัปเดตกองทุน TNEXTGEN 1 เดือนที่ผ่านมา

- แรงขายทำกำไรของนาก.ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ยังคงมีต่อเนื่อง แต่ชะลอความรุนแรงลง หลังจาก US Treasury Yield 10Y ไม่ได้เร่งตัวขึ้นมากเมื่อเทียบกับช่วง ก.พ. โดย yield ยังทรงตัวอยู่ระหว่าง 1.52-1.68% โดยผลตอบแทนกองทุน ARKW ใน 1 เดือนที่ผ่านมา -15.72%
- อย่างไรก็ดีล่าสุด นาก.กลับมาให้น้ำหนักอัตราเงินเฟ้อที่จะรายงานในคืนวันพุธ (consensus คาด +3.6% YoY) มากขึ้นภายหลังราคาสินค้า Commodity ปรับตัวขึ้นมาก อาจนำไปสู่การชะลอ QE และ ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าที่คาด
- อีกทั้งยังมีการเปลี่ยนกลุ่มเก็งกำไรไปยังหุ้นกลุ่ม วัฏจักร (เมื่อวานนี้ กลุ่ม Real Estate, Industrial และ Energy ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่กลุ่ม Technology -2.5%)

■ สำหรับช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หุ้นที่เป็น detractor 5 อันดับแรก คือ

บริษัท	% weight portfolio	% Change 1 Month	Contribution
Twitter	3.96%	-27.22%	-1.36%
Teladoc	4.48%	-22.18%	-1.17%
Peloton Interactive	2.76%	-26.23%	-0.90%
Square	4.53%	-17.28%	-0.87%
Tesla	10.71%	-7.09%	-0.75%

■ ปัจจัยพื้นฐานยังดี - จบไตรมาส 1 ปี 2021 ที่ประกาศออกมาส่วนใหญ่ยังเติบโตได้ดี

- **Twitter** - Q1/2021 มีรายได้ \$1.04 billion โต +28% YoY ,กำไรต่อหุ้น 16 cent ดีกว่านักวิเคราะห์คาด
 - ◆ Average Monetizable DAU (mDAU) เพิ่มขึ้นเป็น \$199 ล้านราย เพิ่มขึ้น 7 ล้านรายเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว แต่น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 200 ล้านราย ทำให้ราคาหุ้นปรับลงแรง
 - ◆ บริษัทคาดการณ์รายได้Q2/2021 อยู่ระหว่าง \$980-\$1.08 billion ขณะที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$1.06 billion
- **Teladoc** - Q1/2021 มีรายได้ \$454 m +151% YoY ,EBITDA \$56.6 m +430% YoY
 - ◆ บริษัทคาดการณ์รายได้Q2/2021 อยู่ระหว่าง \$495-\$505 billion
 - ◆ โดยสาเหตุที่หุ้นปรับลงหลักๆมาจากความคาดหวังของนักลงทุนที่คาดว่าบริษัทจะไม่สามารถรักษาอัตราการเติบโตได้ในระดับเดียวกันกับปี 2020



TISCOASSET

Mutual Fund

Alert



Wealth Manager Team

- ◆ อย่างไรก็ตาม มองว่าปัจจัยดังกล่าวเป็นเพียงผลกระทบระยะสั้น โดยผู้จัดการกองทุนมีการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติมในช่วงที่ราคาปรับลง แสดงถึงความเชื่อมั่นในริมการลงทุนระยะกลาง-ยาว
- **Peloton Interactive** - Q3/2021(บริษัทปิดงบกลางปี) มีรายได้ \$1,262.3 m โต +141% YoY ,มีกำไรขั้นต้นที่ 32%
 - ◆ รายได้จาก Connected Fitness Subscription workout โตขึ้น +239% เป็น \$149.5 m
 - ◆ ไตรมาสนี้ Peloton ได้มีการขยายธุรกิจไปยัง Australia โดยจะเริ่มที่สินค้าประเภท Bike และ Bike+ ผ่านช่องทาง Online และเปิดศูนย์ที่ Sydney และ Melbourne
 - ◆ โดยส่วนหนึ่งที่หุ้นปรับตัวลงมาจาก การเรียกคืน สินค้าประเภท Treadmill ซึ่งเป็นมูลค่าราว \$165 m คิดเป็น 8% ของเงินสดในมือบริษัท ณ 31 มี.ค.2021
- **Square** - รายได้ Q1/21 ที่ \$5.06 billion +266% YoY (ดีกว่าตลาดคาดที่ \$3.36 billion) หากไม่รวมรายได้จากbitcoin +44% YoY กำไรสุทธิที่ \$39 million
 - ◆ รายได้ที่เติบโตดีจากธุรกิจ Paycheck Protection Program (PPP) Loan, การใช้จ่ายจาก stimulus check และราคา bitcoin เพิ่มขึ้น
 - ◆ สำหรับ Outlook ผู้บริหารคาดว่ากำไรขั้นต้น (gross profit) จะเติบโตได้ 135% YoY ในธุรกิจ Seller Platform และ 130% ในธุรกิจ Cash App
- **Tesla** - รายได้ \$10.39 billion ดีกว่าคาด โต +74% YoY ,กำไรต่อหุ้น 93 cents ดีกว่าคาด โต +304% YoY
 - ◆ การส่งมอบรถยนต์ ในช่วง Q1/21 ที่ ประมาณ 185,000 คัน เพิ่มขึ้นกว่า Q4/20 ที่ 180,570 คัน และเป็นการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5
 - ◆ โดยปัญหาการขาดแคลน Chip Semiconductors ยังคงเป็นสิ่งท้าทายที่บริษัทต้องเผชิญในปี นี้ ซึ่งบริษัทได้แก้ปัญหาด้วยการเปลี่ยนไปใช้อุปกรณ์ควบคุมขนาดเล็ก (microcontrollers) รูปแบบใหม่ และการหันไปใช้ Chip จากผู้ผลิตรายใหม่มากขึ้น

❖ กลยุทธ์ของกองทุนที่ผ่านมา

- ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เราเห็นผู้จัดการกองทุนมีปรับลดสัดส่วนหุ้นขนาดใหญ่ เช่น Taiwan Semiconductor ,NVIDIA และ Baidu ลง
- แต่ยังคงสัดส่วนหุ้นตัวหลักๆที่มีผลการดำเนินงาน Q1/2021 ออกมาดี เช่น Tesla Square และ Roku ประกอบกับการซื้อหุ้น Teladoc เพิ่มขึ้น ในช่วงที่ราคาปรับตัวลงมา สะท้อนความเชื่อมั่นในธุรกิจTelehealth ที่ยังมีโอกาสเติบโตในระยะยาว
- และได้มีการเพิ่มหุ้น Coinbase ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มซื้อ-ขาย cryptocurrencies เข้ามาในพอร์ต เป็นสัดส่วน 3.27% (ณ 10 พ.ค.2021) ขึ้นเป็นอันดับที่ 8 ของกองทุน
- ผู้จัดการกองทุนมองว่า การปรับตัวลงในช่วงนี้ยังคงเป็นผลจากการ Rotation ทำกำไรจากกลุ่ม Growth ไปลงทุนในกลุ่ม Value ซึ่งโดยรวมแล้วปัจจัยพื้นฐานของหุ้นในพอร์ตการลงทุนยังไม่ได้เปลี่ยนแปลง ดังนั้น ARK จึงใช้จังหวะนี้ในการสะสมหุ้นนวัตกรรมที่มีราคาปรับลงแรงเพิ่มเติม



❖ มุมมองของเรา

- ราคาสินทรัพย์ของเราจะยังผันผวนสูง จากการเปลี่ยนกลุ่มการลงทุน , แรงกดดันจากเงินเฟ้อที่มีโอกาสสูงขึ้นตามทิศทางราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (TISCO ESU คาดอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯจะสูงสุดในเดือน มิ.ย. และ จะทยอยลดลง ด้านประเด็นราคาสินค้าโภคภัณฑ์หากแรงสูงขึ้น จับตาการเปลี่ยนนโยบายของรัฐบาลจีนที่อาจจะออกนโยบายเพื่อควบคุมราคา) และการส่งสัญญาณ Tapering ของ Fed ซึ่งอาจเกิดขึ้นในช่วง Q3/21
- อย่างไรก็ดี เชื่อว่า ภายหลังก.ค. - ส.ค. หลังจากราคาหุ้น price - in ประเด็นด้านลบไปแล้ว ราคาสินทรัพย์จะกลับมามีเสถียรภาพดีขึ้น
- ในแง่ของปัจจัยพื้นฐานหุ้นที่อยู่ในกองทุน ARKW ยังคงไม่เปลี่ยนแปลงและยังคงมีแนวโน้มเติบโตในระยะข้างหน้า
- โดยกองทุน TNEXGEN ยังคงเหมาะกับการลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวสำหรับนักลงทุนที่เชื่อว่านวัตกรรมที่เป็นเทคโนโลยีจะเข้ามามีบทบาทมากยิ่งขึ้นเรื่อยๆ ในอนาคต ต่อจากนี้

กองทุนเปิด ทีสโก้ Next Generation Internet มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของ ARK Next Generation Internet ETF (กองทุนหลัก) ซึ่งเป็นกองทุนรวมอีทีเอฟที่ใช้กลยุทธ์การบริหารแบบเชิงรุก จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก, สหรัฐอเมริกา โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับธีม Next Generation Internet โดยกองทุนมีความเสี่ยงอยู่ในระดับ 6 (เสี่ยงสูง)

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในผู้ออกตราสาร จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนจากการลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนสามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม หรือขอรับหนังสือชี้ชวน ได้ที่ 02-6336000 กด 4 www.tiscoasset.com หรือแอปพลิเคชัน TISCO My Funds