

Market Recap

ตามที่เรากล่าวไปเมื่อไตรมาสก่อน เราคิดว่านักลงทุนควรใช้เวลาอย่างน้อย 5 ปี ในการตัดสินใจผลตอบแทนของกองทุน เพื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาการลงทุนของเรา ถึงแม้ผลตอบแทนในปี 2020 จะเป็นที่น่าสนใจก็ตาม เมื่อเราพิจารณาความผันผวนในระยะสั้น พอร์ตการลงทุนของเราจะทำได้ไม่ดีนัก ประสิทธิภาพในการลงทุนของเราซึ่งจะมุ่งเน้นบนความก้าวหน้าในระยะยาวมากกว่าในระยะสั้น ในมุมมองของเรา ตลาดหุ้นยังคงสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานในระยะยาวของบริษัทได้ไม่ดี ใน 3 เดือนที่ผ่านมาทำให้เรารู้สึกว่าตลาดเป็น voting machine ในระยะสั้นที่ราคาจะถูกขับเคลื่อนด้วยความนิยมและความเชื่อมั่น

ในช่วงไตรมาสแรกของปีหน้าที่ให้ผลตอบแทนได้ดีแก่ Spotify, Zalando และ Farfetch บริษัทดิจิทัลทั้งหมดนี้ได้มีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นในปี 2020 แต่เริ่มราคาอ่อนแอในช่วงต้นปี สิ่งที่เกิดขึ้นเป็นเพราะผู้เล่นในตลาดขายหุ้น growth เพื่อซื้อบริษัทซึ่งธุรกิจเหล่านี้ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด อย่างไรก็ตามเรายังเชื่อมั่นว่าธุรกิจเหล่านี้จะเป็นตัวขับเคลื่อนยุโรปให้ประสบความสำเร็จในทศวรรษข้างหน้า

ในกรณีของ Spotify สิ่งที่สำคัญสำหรับเราคือการเติบโตอย่างต่อเนื่องในฐานะผู้ใช้ โดยล่าสุดมีผู้ใช้งานถึง 345 ล้านคนต่อเดือนที่เป็น Active user ทั่วโลก นอกจากนี้ยังคงลงทุนในเนื้อหาและพอดคาสต์ที่โดดเด่น ผู้บริหารมีความปรารถนาที่จะพลิกโฉมวงการเพลงและเราเชื่อว่าแนวโน้มที่พวกเขาจะประสบความสำเร็จในระยะยาว

ส่วนหุ้นที่ผลตอบแทนดีได้แก่ Atlas Copco, IMCD และ Renishaw ในกรณีของ Renishaw ซึ่งเป็นหนึ่งในธุรกิจวิศวกรรมที่ดีที่สุดของยุโรปได้มีการประกาศต้นเดือนมีนาคมว่าผู้ก่อตั้ง John Deer และ Sir David McMurtry มีแผนที่จะขายสัดส่วนการถือหุ้นออก ซึ่งไม่ใช่สัญญาณที่ดีนัก

Fund Strategy

- จากผลการดำเนินงานทั่วไปของหุ้นและระดับผลการดำเนินงานที่ดีมากของกองทุนในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาทำให้เราถูกถามเกี่ยวกับมูลค่าพื้นฐานของบริษัทที่เข้าลงทุนว่าสูงเกินไปหรือไม่อย่างไรก็ตามกองทุนจะยังไม่เปลี่ยนลักษณะในการลงทุนเพียงเพราะความมั่นใจในตลาดไม่มีในระยะสั้น
- กองทุนกำลังมองหาโอกาสที่จะเพิ่ม existing holdings ที่ถูกขายออกไปอย่างไม่สมควรหรือการติดตาม growth companies ที่เราเคยทิ้งจะซื้อ
- กองทุนมีการเพิ่มหุ้น Delivery Hero (online food delivery) และ HelloFresh (meal kit provider) เข้ามาในมาในพอร์ตการลงทุน

กองทุนหลัก

Baillie Gifford Pan-European Equities



นโยบายการลงทุน

ลงทุนในบริษัทยุโรปที่เติบโตสูง Baillie Gifford เชื่อว่าบริษัทที่ประสบความสำเร็จคือบริษัทที่มีโอกาสการเติบโตที่แข็งแกร่งและมีจุดแข็งเหนือคู่แข่ง จึงทำให้บริษัทเหล่านี้มีความน่าสนใจลงทุน ซึ่ง Baillie Gifford มุ่งมั่นสร้างผลตอบแทนด้วยการลงทุนในบริษัทเติบโตเหล่านี้ในระยะยาวและให้ผลตอบแทนเติบโตไปพร้อมๆกันกับบริษัท ในปัจจุบันหลายบริษัทยุโรปมุ่งเน้นการผสมผสานเทคโนโลยีสมัยใหม่เข้ากับการให้บริการของธุรกิจแบบเดิม เช่น กลุ่มธนาคารและกลุ่มสุขภาพ ซึ่ง Baillie Gifford เชื่อว่าการเติบโตของธุรกิจกลุ่มเติบโตและกลุ่มดั้งเดิมจะฉีกออกจากกันมากยิ่งขึ้นเมื่อเวลาผ่านไปและเชื่อมั่นว่าจะสามารถสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นในระยะยาวให้แก่ลูกค้าได้ ด้วยแนวทางการลงทุนที่ไม่มีข้อจำกัดและไม่อิง Benchmark

ผู้จัดการกองทุน : Stephen Paice

ประสบการณ์การลงทุน 15 ปี ใน Baillie Gifford

Stephen ร่วมงานกับ Baillie Gifford ในปี 2005 มีประสบการณ์ในตลาดสหรัฐฯ หุ้นบริษัทขนาดเล็ก ใน UK และ ตลาดอนุพันธ์ยุโรป นอกจากนี้ยังเป็น หนึ่งในสมาชิกของ Global Stewardship Portfolio Construction Group

Total Fund Asset

\$216.2 million (As of 30 April 2021)

สถานการณ์ดำเนินการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน” เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้