

ARCH LUMPINI

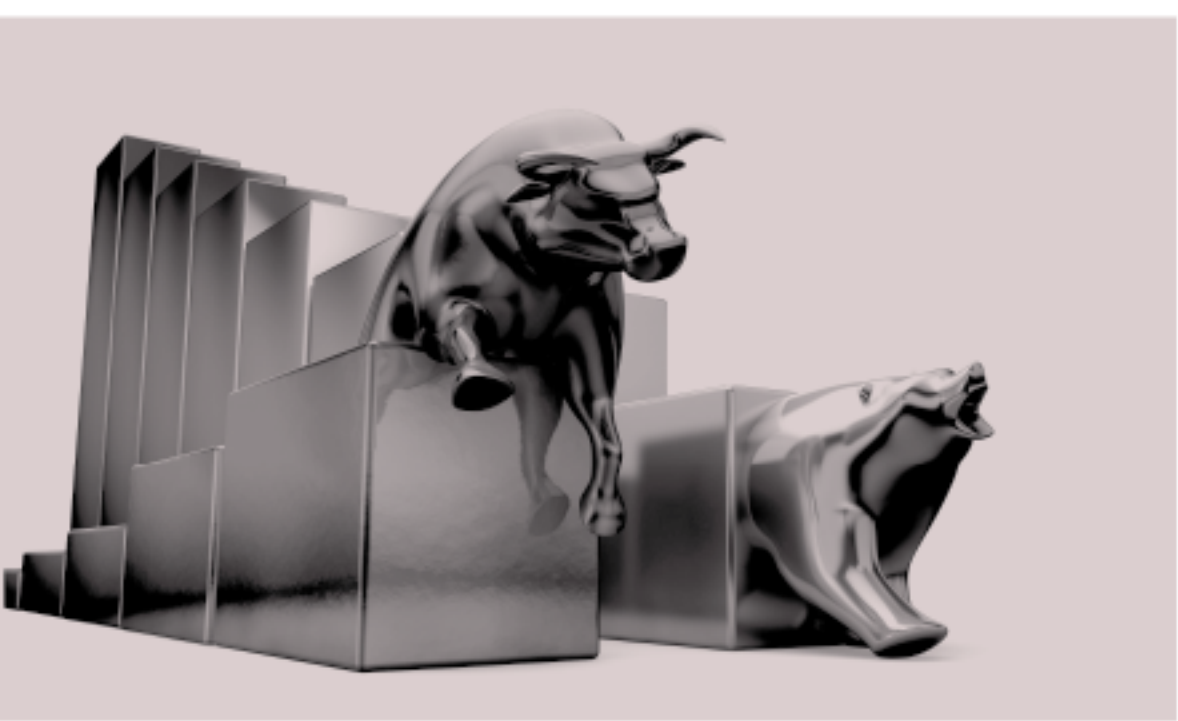
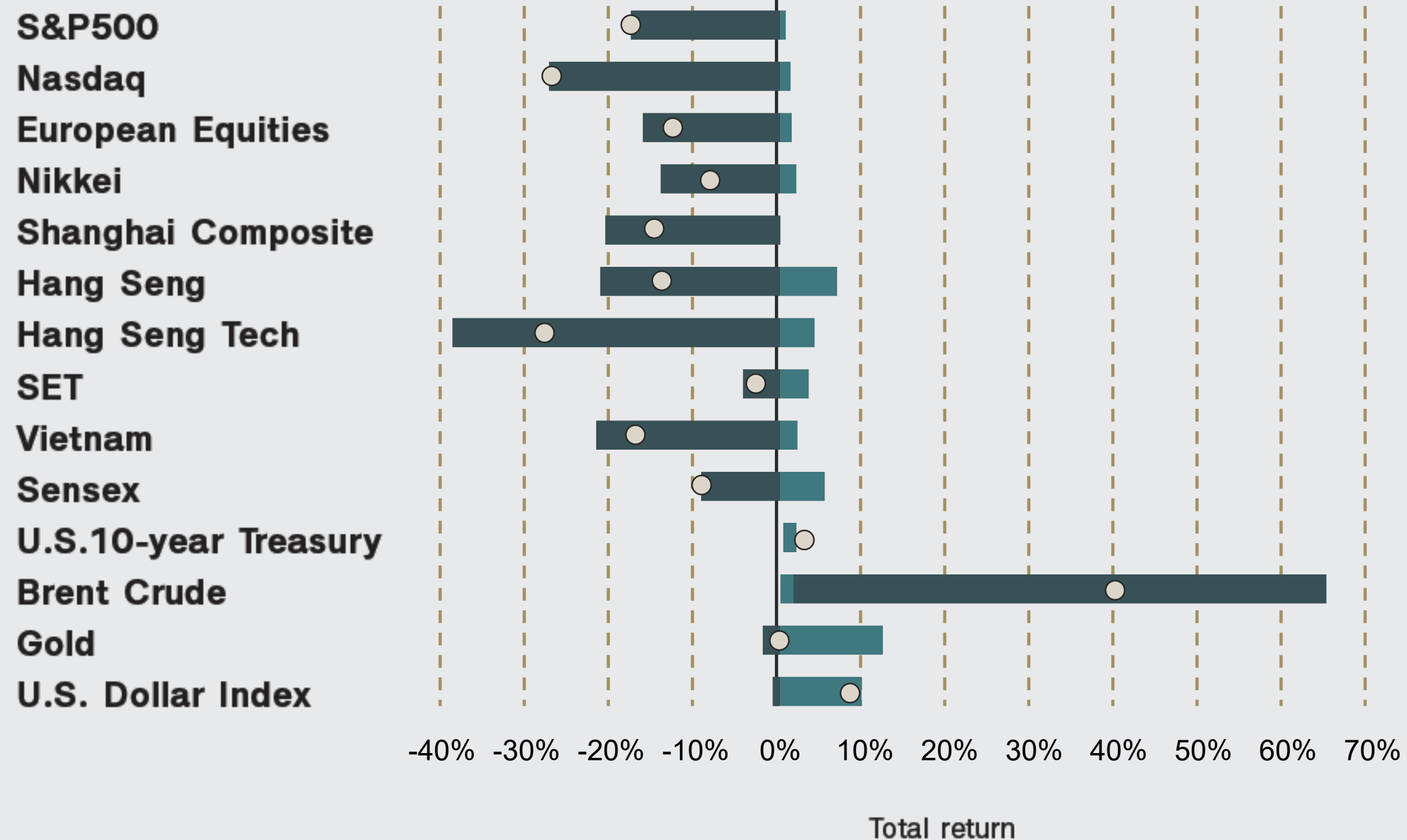
Weekly | 23.05.2022

LH BANK
ADVISORY

รับมือกับทุกฤดูที่เปลี่ยนแปลง
ด้วย All-weather portfolio

ASSETS IN REVIEW

Selected asset Performance, 2022 year-to-date and range



■ 2022 range
○ year-to-date

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 19 May 2022

ASSET ALLOCATION

กลุ่มสินทรัพย์	UW	น้ำหนักการลงทุน	OW
ตราสารหนี้	█	▼	█
ตราสารหนี้ระยะสั้น	█	█	█
พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ	█	▼	█
หุ้นกู้ต่างประเทศ	█	▼	█
ตราสารทุน	█	█	▼
ตลาดหุ้นไทย	█	█	▼
สหรัฐฯ	█	▼	█
ยุโรป	█	▼	█
ญี่ปุ่น	█	▼	█
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	█	▼	█
จีน	█	▼	█
ตราสารทางเลือก	█	▼	█
Prop fund/REIT/IFF	█	█	▼
ทองคำ	█	▼	█
น้ำมัน	█	▼	█

มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

ไม่ใช่เรื่องง่ายสำหรับการสร้างกำไรจากการลงทุนภายใต้ภาวะความผันผวนทางเศรษฐกิจและตลาดหุ้นทั่วโลก แต่คงจะดีไม่น้อยหากนักลงทุนได้จะสามารถจัดพอร์ตการลงทุนที่สามารถรับมือกับทุกสถานการณ์ทางเศรษฐกิจได้

ด้วยมุมมองของ LH Bank Advisory ที่มองเห็นถึงความเสี่ยงจากนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางทั่วโลก ภาวะเงินเฟ้อ และความไม่แน่นอนของความขัดแย้งระหว่างประเทศที่คาดว่าจะสร้างความผันผวนได้ต่อเนื่องไปจนกระทั่งครึ่งหลังของปี 2022 จึงแนะนำการลงทุนในหุ้นที่มีศักยภาพในการจ่ายเงินปันผลและซื้อหุ้นคืน (Dividend and Buyback) ด้วยเหตุผลดังนี้

1. การให้ผลตอบแทน (Yield) ผ่านเงินปันผลและส่วนต่างทางราคาจากการซื้อหุ้นคืนเมื่อบริษัทซื้อหุ้นคืนในราคาที่สูงกว่าราคาตลาด
2. ศักยภาพในการส่งผ่านราคา ส่งผลให้ผลตอบแทนของหุ้นปันผลเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเงินเฟ้อ
3. ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนในภาวะที่ตลาดหุ้นผันผวน

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

ตลาดผันผวนด้วยกลุ่มหุ้นปันผลและหุ้นที่มีการซื้อหุ้นคืน

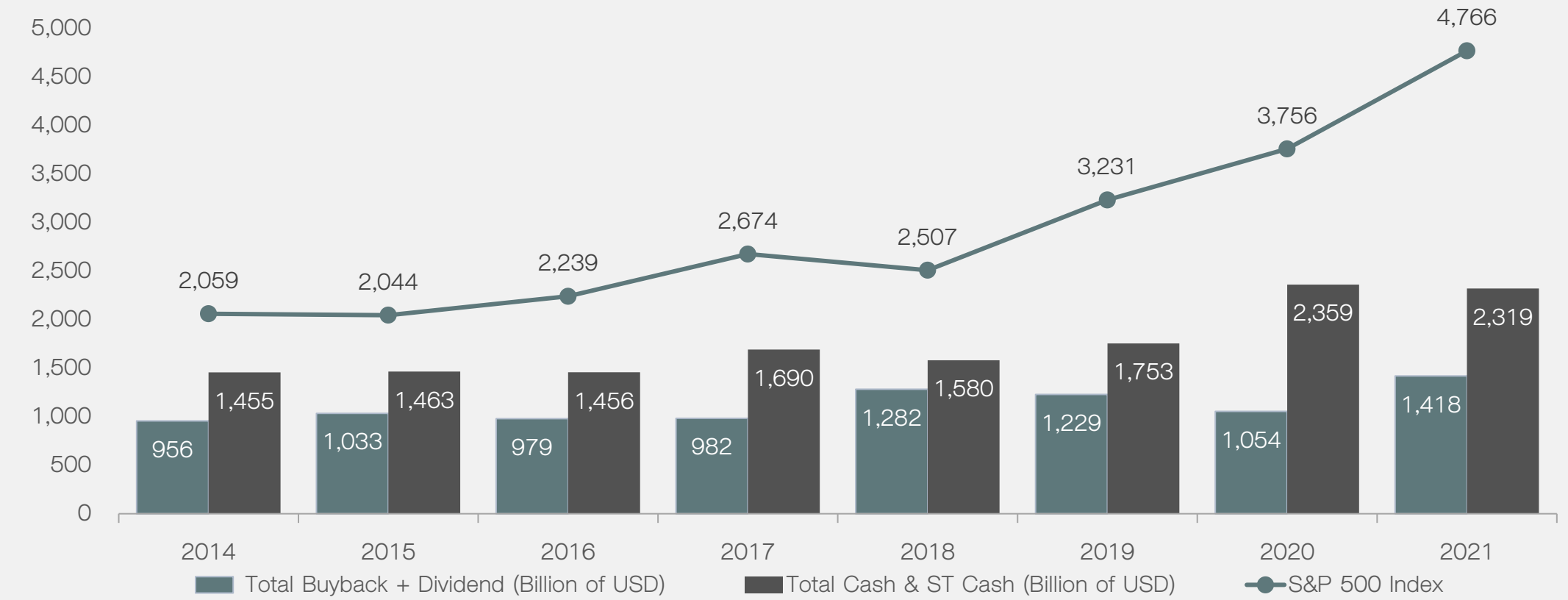
ในช่วงเวลาที่ตลาดผันผวนพบว่าบริษัทจดทะเบียนใน S&P 500 มีเงินสดและเงินสดระยะสั้นในระดับที่แข็งแกร่งถึง 2.3 ล้านล้านดอลลาร์ ซึ่งในปี 2021 หลายบริษัทยังประกาศการจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืนที่สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ LH Bank Advisory คาดว่าในช่วงตลาดที่กำลังเข้าสู่ภาวะผันผวน ด้วยปริมาณเงินสดที่อยู่ระดับสูงในขณะนี้ บริษัทที่แข็งแกร่ง จะใช้เป็นโอกาสในการซื้อคืนหุ้นบริษัทเพราะราคาหุ้นปรับตัวต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานของบริษัท ดังนั้นในปี 2022 ปริมาณเงินในการปันผลและซื้อหุ้นคืนนี้มีโอกาสปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ได้ และสร้างผลตอบแทนในระดับที่น่าสนใจแก่ผู้ถือหุ้น

LH Bank Advisory แนะนำนักลงทุนที่กำลังมองหาการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอและแสวงหาสินทรัพย์ที่เข้ามาเสริมความแข็งแกร่งให้พอร์ตลงทุน ในภาวะที่ตลาดเกิดความผันผวนสูง ทயอยสะสมในกลุ่มหุ้นปันผลกับหุ้นที่มีการซื้อหุ้นคืน ด้วยเหตุผลดังนี้

1. สำหรับนักลงทุนที่มองหาผลตอบแทนที่ดีและสม่ำเสมอ อาจมีการพิจารณาไปยังตราสารหนี้แต่ด้วยความไม่แน่นอนในการใช้นโยบายการขึ้นดอกเบี้ย เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงนี้ ส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้ยังคงเผชิญกับความผันผวนสูง และเกิดความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้จากผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory เสนอทางเลือกลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผลกับหุ้นที่มีการซื้อหุ้นคืน โดยให้ผลตอบแทนในระดับ 4.6% ต่อปี (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี) ซึ่งเป็นระดับผลตอบแทนที่มีความน่าสนใจกว่าเมื่อเทียบกับความเสี่ยง

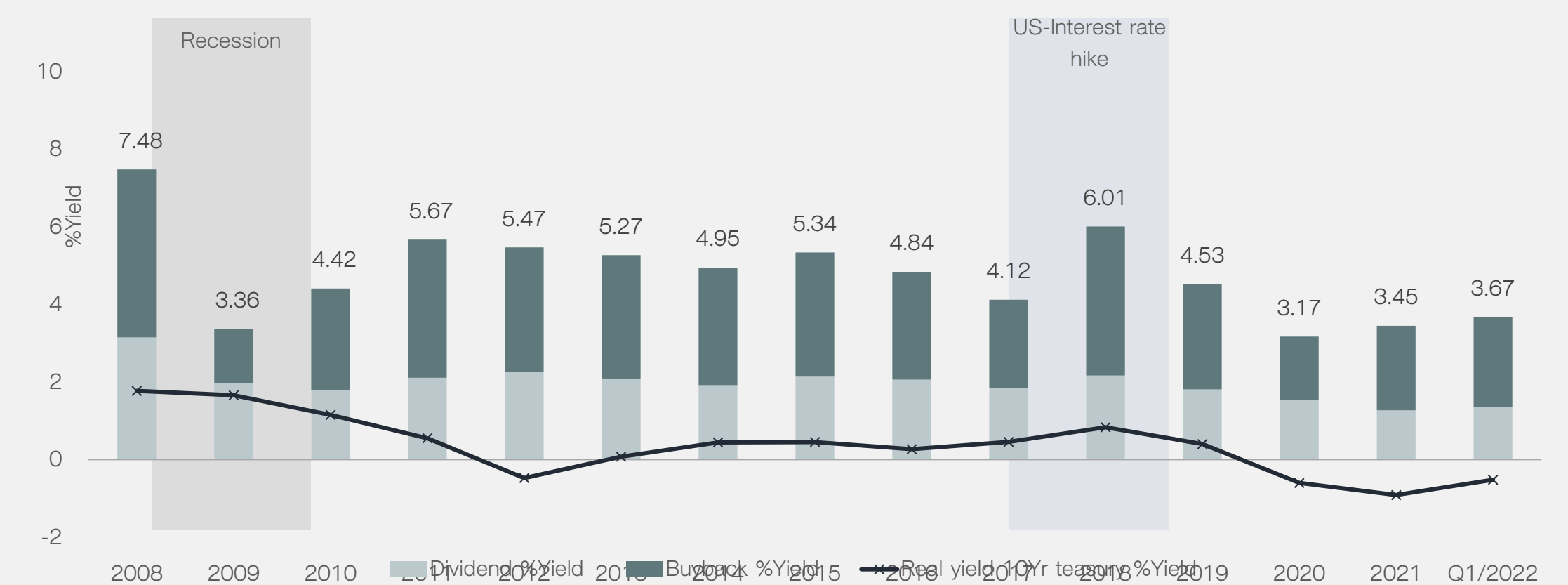
2. สำหรับนักลงทุนที่มองหาโอกาสในการเลือกลงทุนในช่วงตลาดผันผวน ซึ่งภาวะตลาดดังกล่าวการสร้างกำไรจากส่วนต่างราคาหลักทรัพย์ (Capital Gain) อาจเป็นไปได้ยากและเสี่ยงที่จะสร้างความเสียหายต่อเงินต้นของนักลงทุน ดังนั้นทาง LH Bank Advisor แนะนำเข้าสะสมในหุ้นปันผล เนื่องจากการที่ราคาปรับลดลงส่งผลให้อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ปรับสูงขึ้น และผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนที่สม่ำเสมออีกด้วย พร้อมกับทาง LH Bank Advisory แนะนำเสริมความแข็งแกร่งของพอร์ตด้วยกลุ่มหุ้นที่มีการซื้อหุ้นคืน เพราะเมื่อเกิดการซื้อหุ้นคืน ถือเป็นการเพิ่มอุปสงค์แก่หุ้นบริษัท และเป็นเครื่องมือในการช่วยพยุงราคาหุ้นให้ปรับลดลงน้อยกว่าตลาด

Figure 1: Near record high Cash and high record Buyback & Dividend



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2: S&P Buyback & Dividend not affected by Real yield



Source: Spglobal, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

อดทนเวลาที่ฝนพรำ คว่าโอกาสหลังพริกพื้นกระแสดเงินสด

สถานการณ์เศรษฐกิจและตลาดการลงทุนทั่วโลกในปัจจุบันนับเป็นโจทย์ยากสำหรับการเลือกสรรสินทรัพย์การลงทุน ความผันผวนที่เกิดขึ้นจากสงครามระหว่างประเทศ อัตราเงินเฟ้อที่ยังดำรงอยู่ในระดับสูงและการดำเนินมาตรการทางการเงินของธนาคารกลางหลักยังมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อเนื่องในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเกิดเป็นคำถามสำคัญของนักลงทุนว่ากลยุทธ์การลงทุนรูปแบบใดจะเหมาะสมต่อการรักษาเสถียรภาพของพอร์ตการลงทุนได้

การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจตลอดปี 2021 ที่ผ่านมา ส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ สามารถสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งขึ้นสะท้อนจาก S&P 500 Free Cash Flow Yield ที่ปรับตัวกลับขึ้นมาสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังในระยะ 5 ปี และสูงกว่าระดับในต้นปี 2020 ก่อนการเกิดวิกฤติโควิด-19 พร้อมทั้งมีทิศทางฟื้นตัวขึ้นต่อ (Figure 3) ซึ่งความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทเหล่านี้ยังสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการรักษาสภาพคล่องและสร้างเสถียรภาพในยามเศรษฐกิจและตลาดหุ้นมีความผันผวน

ภายใต้ภาวะที่การสร้างกำไรอย่างเป็นกอบเป็นกำไม่ได้ง่ายอย่างที่เคย นักลงทุนยังคงสรรหาการลงทุนในรูปแบบ Search for Yield เพื่อมาชดเชยกับส่วนต่างของราคาที่ถูกกดดันจากสภาวะการลงทุนในปัจจุบัน แต่สินทรัพย์ที่เคยขึ้นชื่อว่าสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้ต้องเผชิญกับการคิดตัวขึ้นของบอนด์ยีลด์ซึ่งกักร่อนผลตอบแทนสำหรับผู้ถือครองตราสารหนี้ ดังนั้น LH Bank Advisory จึงมองเห็นถึงโอกาสจากการรับผลตอบแทนผ่านบริษัทที่มี pricing power ในการปรับเพิ่มราคาหรือส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นเพื่อรักษา margin ของบริษัทไว้ได้ในช่วงเงินเฟ้อ และหากพิจารณาจากข้อมูลในอดีต หุ้นปันผลโดยมากมีอัตรากำไร Operating Margin เติบโตสอดคล้องไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราเงินเฟ้อ (Figure 4) สะท้อนให้เห็นคุณสมบัติการเป็น Floating-income asset ของหุ้นปันผลในการสร้างกำไรและกระแสเงินสดให้เติบโตขึ้นได้ดีในภาวะเงินเฟ้อนี้ ส่งผลให้บริษัทเหล่านี้มีศักยภาพเพียงพอต่อการจ่ายเงินปันผลเพื่อดึงดูดเม็ดเงินของนักลงทุน

Figure 3 : S&P 500 Free Cash Flow Yield recovers to above 5Y average



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : Pricing Power of Dividend stocks during inflationary period



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

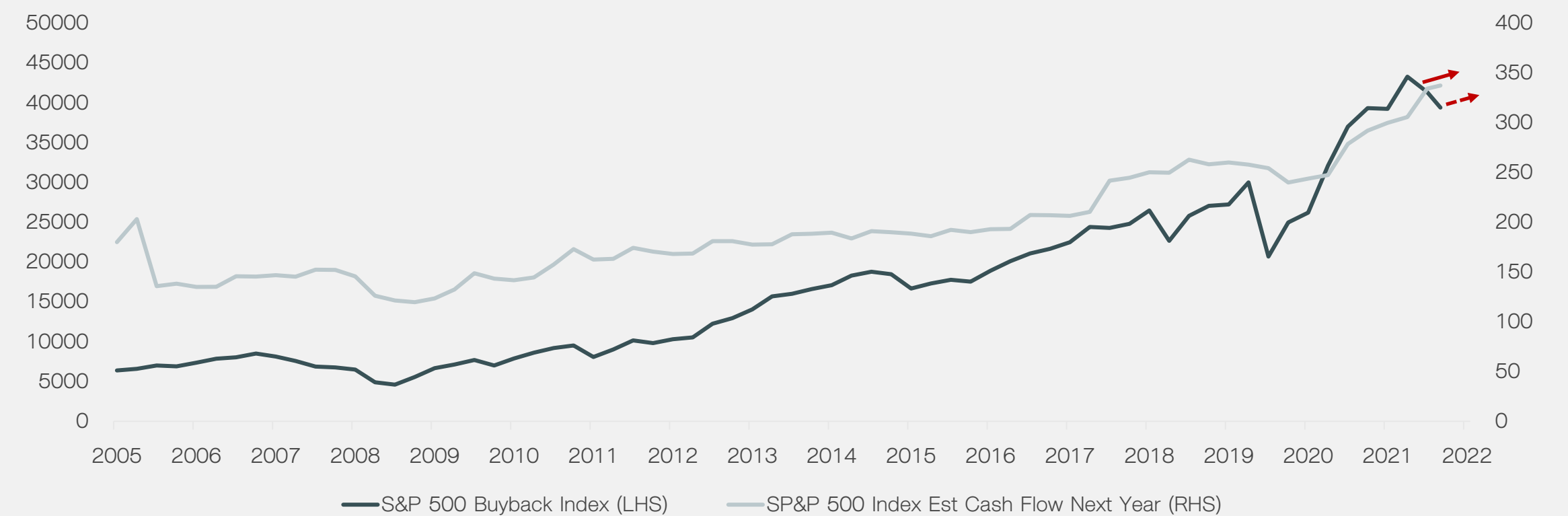
การเงินแกร่งรับมือกับทุกสถานการณ์

การฟื้นตัวของสภาพคล่องและการคาดการณ์ว่ากระแสเงินสดในระยะ 12 เดือนข้างหน้าของบริษัทจดทะเบียนของสหรัฐฯ ในดัชนี S&P 500 มีทิศทางฟื้นตัวต่อไป สะท้อนให้เห็นโอกาสที่บริษัทจดทะเบียนเหล่านี้จะนำเงินสดส่วนเกินกลับเข้าซื้อหุ้นของบริษัทตนเองในตลาด ที่จะส่งผลให้ Return on Asset, Return on Equity และ Earnings per Share ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นกลุ่มดังกล่าวและเป็นการให้ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นรูปแบบหนึ่ง ดังที่เห็นได้จาก Figure 5 ว่าดัชนี S&P 500 Buyback Index มีการเติบโตสอดคล้องไปในทิศทางเดียวกันกับการคาดการณ์กระแสเงินสดของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500 ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

นอกจากนี้ คักยภาพของกระแสเงินสดและความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทที่มีการซื้อหุ้นกลับคืนและบริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลยังช่วยให้บริษัทเหล่านี้สามารถรักษาเสถียรภาพและรับมือกับความผันผวนของตลาดหุ้นได้ดีกว่าดัชนี S&P 500 ที่อาจมีสัดส่วนในบริษัทที่สถานะทางการเงินเปราะบางร่วมอยู่ด้วยได้ (Figure 6) โดยนับตั้งแต่ต้นปี 2022 ดัชนี S&P 500 Dividend Aristocrats และ S&P 500 Buyback Index ปรับตัวลดลงเพียงแค่ 9.05% และ 12.86% ตามลำดับ ขณะที่ดัชนี S&P 500 ดิ่งลงถึง 18.20% (อ้างอิงราคาดัชนีในวันที่ 18 พ.ค.)

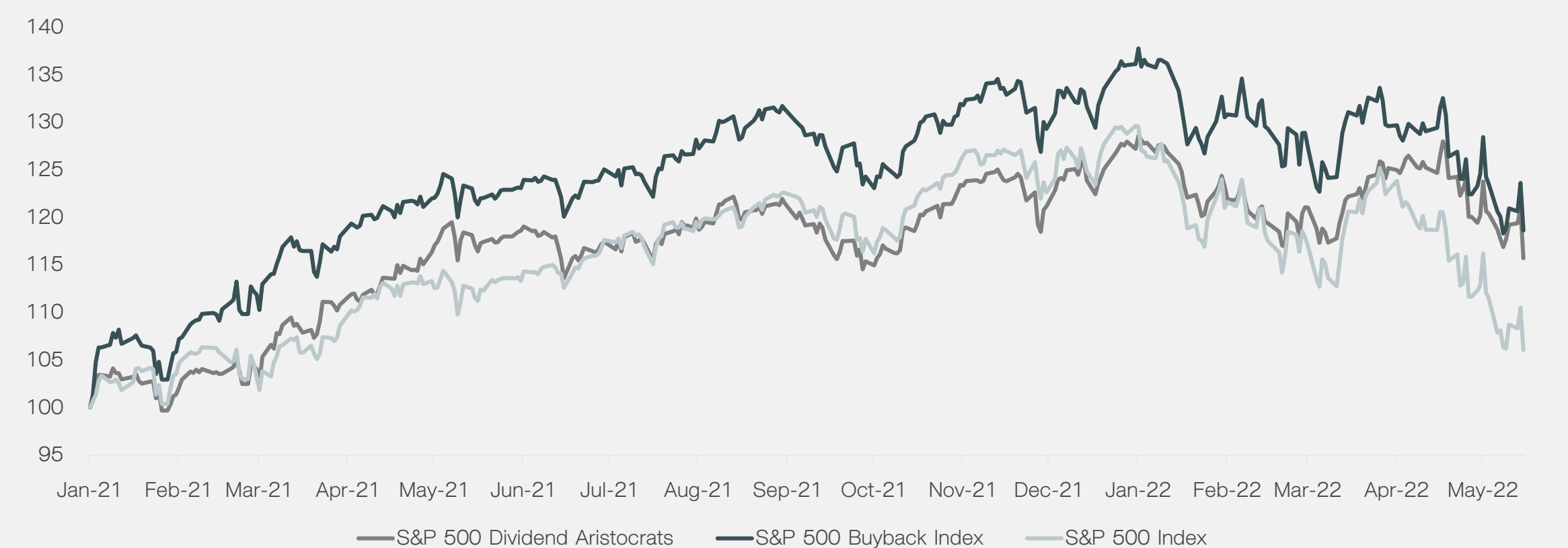
ดังนั้นภายใต้สภาวะเงินเฟ้อดำรงอยู่ในระดับสูงและภาคการลงทุนรวมถึงเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มผันผวนต่อไป จนกระทั่งสิ้นปี LH Bank Advisory จึงแนะนำการลงทุนในกองทุน LH Dividend and Buyback Fund (LHDIVB) ที่ลงทุนผ่าน iShares U.S. Dividend & Buyback ETF ซึ่งมีลักษณะการลงทุนด้วยกลยุทธ์ All-Weather Strategy สามารถรับมือกับทุกสถานการณ์การลงทุนจากผสมผสานสัดส่วนการลงทุนในหุ้นคุณค่าและหุ้นเติบโตที่มีการจ่ายเงินปันผลหรือซื้อหุ้นคืนอย่างสม่ำเสมอ โดยกองทุน LHDIVB จะเปิดเสนอขายครั้งแรก (IPO) ระหว่างวันที่ 19-27 พฤษภาคม 2565

Figure 5 : Share buyback gains traction relating to the foreseeing cash flow recovery



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : Hedging against market volatility with Dividend and Buyback stocks



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	 Neutral	การแถลงการณ์ผลการประชุมเฟด ประกอบกับการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญอย่างอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่คาดว่าจะเบาบางลงจากไตรมาสก่อนหน้าและอัตราเงินเฟ้อ (PCE Price Index) เป็นปัจจัยความผันผวนของตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้และผลักดันให้เฟดยังให้ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยตลอดปี ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่มเติบโต เข้าสะสมหุ้นกลุ่ม Defensive และ Value ทดแทนเพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน
	Europe	 Neutral	แม้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหภาพยุโรปจะฟื้นตัวขึ้นจากภาคครัวเรือนและ pent-up demand ที่หลงเหลือจากปีก่อนหน้า แต่ปัญหาการขาดแคลนสินค้ายังคงผลักดันอัตราเงินเฟ้อของสหภาพยุโรปให้ปรับตัวสูงขึ้นต่อไปและเร่งให้อาคารกลางยุโรปมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ค. ดังนั้นตลาดหุ้นของยุโรปมีแนวโน้มไซด์เวย์ต่อไปในไตรมาส 2-3 นี้
	Japan	 Neutral	การผ่านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของคณะรัฐมนตรีมูลค่ากว่า 2.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับช่วยเหลือภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนและราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับการอ่อนค่าของสกุลเงินเยน ซึ่งจะเป็นแรงพยุงตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้ในระยะสั้น แต่ทิศทางของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อไปเป็นแรงกดดันค่าเงินเยนและตลาดหุ้นญี่ปุ่นต่อไป LH Bank Advisory ยังไม่แนะนำเข้าสะสม
	China	 Neutral	เศรษฐกิจของประเทศจีนยังมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องในระยะสั้นถึงกลางจากผลกระทบของการปิดเมืองสำคัญอย่างเซี่ยงไฮ้และปักกิ่ง ซึ่งคาดว่าเซี่ยงไฮ้จะผ่อนคลายมาตรการลงในเดือนมิ.ย. ดังนั้นผลกระทบในภาคการผลิตและบริการของจีนจะได้รับผลกระทบต่อเนื่องไปในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า LH Bank Advisory จึงแนะนำจับตาคู่วารัฐบาลจีนจะส่งสัญญาณกระตุ้นเพิ่มเติมเพื่อให้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2022 ของจีนสามารถเข้าสู่ระดับเป้าหมายที่ 5.5% ได้หรือไม่ก่อนเข้าลงทุน
	India	 Neutral	การแถลงการณ์ของธนาคารกลางอินเดียที่ส่งสัญญาณว่ายังมีความจำเป็นสำหรับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในอนาคตเพื่อเข้าควบคุมอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งทะลุระดับเป้าหมาย 2%-6% จากแรงกดดันของ supply chain disruption ซึ่งคาดว่าจะต้องมีการปรับขึ้นโดยรวมมากกว่า 100 bps จึงเป็นแรงกดดันอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดียปีนี้ แนะนำหลีกเลี่ยง
	Vietnam	 Neutral	ในระยะสั้นตลาดหุ้นเวียดนามยังได้รับแรงกดดันจากการเข้าควบคุมนักลงทุน ประกอบกับความผันผวนตามสถานการณ์ของตลาดหุ้นโลก ดังนั้นจึงแนะนำจับตารอสัญญาณการกลับตัวก่อนจึงเข้าสะสมเพื่อการรอรับโอกาสการฟื้นตัวและเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว
Thai Equity	Thailand	 +1	การเตรียมผ่อนคลายมาตรการควบคุมและลดระดับการเตือนภัยของศบค. ในช่วงปลายเดือนพ.ค. เป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและบริการ ซึ่งเป็นสัดส่วนหลักของเศรษฐกิจไทย และคาดว่าจะเปิดอุตสาหกรรมขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี แนะนำเข้าสะสมหุ้นไทยที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมดังกล่าวในช่วงที่ตลาดหุ้นปรับฐาน
Fixed Income	Domestic Bond	 -1	จาก 3 ปัจจัยหลักในการกำหนดทิศทางดอกเบี้ยของธปท. อย่างอัตราเงินเฟ้อ เสถียรภาพในระบบการเงิน และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ยังสะท้อนให้เห็นว่ายังไม่มีความจำเป็นต่อการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามสหรัฐฯ แต่ผลกระทบจากการเคັงตัวของบอนด์ยีลด์ต่างประเทศ ส่งผลให้บอนด์ยีลด์ของไทยปรับตัวขึ้นตามทิศทางทั่วโลก ดังนั้นจึงแนะนำระมัดระวังการลงทุนในตราสารหนี้ไทย
	Foreign Bond	 -1	ทิศทาง การขึ้นอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มประเทศพัฒนาโดยมากยังสะท้อนให้เห็นถึงโอกาสการปรับตัวขึ้นของบอนด์ยีลด์ต่อไปในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นภัยคุกคามต่อผลตอบแทนของนักลงทุนที่ถือครองตราสารหนี้ ดังนั้น LH Bank Advisory จึงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนตราสารหนี้โดยรวม
Alternative Asset	Property/REIT	 +1	ภายใต้การชะลอตัวของตลาดบ้านในสหรัฐฯ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกยังได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวจากการเปิดเศรษฐกิจระหว่างประเทศ เช่นกลุ่มโรงแรมและสันทนาการทั้งในสหรัฐฯ สิงคโปร์และไทย
	Gold	 Neutral	ทองคำมีโอกาสได้รับแรงหนุนในระยะสั้นด้วยคุณสมบัติของการเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยและเติบโตภายใต้ภาวะเงินเฟ้อ แต่ถูกคานอำนาจด้วยการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จึงส่งผลให้ทองคำมีแนวโน้มปรับตัวไซด์เวย์อยู่ในกรอบ
	Oil	 Neutral	การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ของหลายประเทศและการขาดแคลนน้ำมันของประเทศลาวสะท้อนให้เห็นถึงความต้องการที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นผลักดันราคาน้ำมันได้ในระยะสั้น แต่ความไม่แน่นอนของประเด็นการคว่ำบาตรในแต่ละประเทศส่งผลให้ราคาน้ำมันอาจผันผวนได้
	THBUSD	 -1	แม้ในระยะสั้นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะอ่อนค่าลงบ้างเล็กน้อย แต่การขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องจนกระทั่งสิ้นปีของเฟดจะเป็นแรงผลักดันให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นและกดดันสกุลเงินบาทให้อ่อนค่าลง

NEW IPO FUND

LH Dividend and Buyback Fund
กองทุนเปิดแอล เอช ดิวิเดนด์ แอนด์ บายแบ็ค

วันที่เสนอขาย IPO: วันที่ 19-27 พฤษภาคม 2565



NEW IPO FUND

LHDIVB: Highlight

- ผลตอบแทนมีความสม่ำเสมอกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆ เหมาะกับช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง
- กองทุนหลัก iShares U.S Dividend & Buyback ETF มีผลการดำเนินงานตั้งแต่จัดตั้งกองทุนโดดเด่นและดีกว่าผลตอบแทนของหุ้นโลก
- กองทุนมีลักษณะเป็น All Weather Strategy เนื่องจากลงทุนทั้งหุ้น Value และหุ้น Growth โดยเน้นไปที่การหาหุ้นที่มีศักยภาพจ่ายปันผลหรือซื้อหุ้นคืนอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งบริษัทที่สามารถจ่ายเงินปันผลหรือซื้อหุ้นคืนได้อย่างสม่ำเสมอ มักเป็นบริษัทที่มีความแข็งแกร่งทางการเงินและมีกำไรเกิดขึ้นจริงในบริษัท ทำให้ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนระหว่างถือครองอย่างต่อเนื่อง
- จากสถิติที่ผ่านมา กองทุน iShares U.S Dividend & ETF มี Downside risk น้อยกว่าดัชนี S&P 500 ในช่วงที่ตลาดมีความผันผวน
- เป็นกองทุนแรกและที่เดียวในไทยที่รวมถือการลงทุนจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืน ไว้ในกองทุนเดียวกัน

Fund Characteristics

ประเภทกองทุน	กองทุนรวมหน่วยลงทุนประเภท Feeder Fund
มูลค่าโครงการ	1,000 ล้านบาท (Green shoe 15%)
ชนิดหน่วยลงทุน	Class A/D/E/กองทุนลดหย่อนภาษี ASSF และ DSSF
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่เกินปีละ 12 ครั้ง สำหรับ Class-D และ DSSF

มูลค่าขั้นต่ำของการสั่งซื้อ*	Class A / D	Class E	กองทุนลดหย่อนภาษี SSF Class ASSF / DSSF
*รวมค่าธรรมเนียมการขาย/รับซื้อคืน			
มูลค่าขั้นต่ำของการสั่งซื้อครั้งแรก	1,000 บาท	500 บาท	ไม่กำหนด
มูลค่าขั้นต่ำของการสั่งซื้อครั้งถัดไป	100 บาท	500 บาท	ไม่กำหนด
มูลค่าขั้นต่ำของการสั่งซื้อรายคืน	ไม่กำหนด	ไม่กำหนด	ไม่กำหนด
มูลค่าเงินลงทุนคงเหลือขั้นต่ำ	100 บาท	100 บาท	ไม่กำหนด
จำนวนหน่วยลงทุนคงเหลือขั้นต่ำ	ไม่กำหนด	ไม่กำหนด	ไม่กำหนด

นโยบายการลงทุน

กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนรวมต่างประเทศ หรือ กองทุนหลัก ได้แก่ iShares U.S Dividend and Buyback ETF ซึ่งกองทุนหลักมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับดัชนี Morningstar US Dividend and Buyback Index ซึ่งเป็นดัชนีที่มีส่วนประกอบเป็นตราสารทุนหรือหุ้นของบริษัทที่ตั้งอยู่ในสหรัฐฯ ที่ให้ผลตอบแทนแก่นักลงทุนโดยการจ่ายเงินปันผล และ/หรือการซื้อหุ้นคืน

ทำไมต้อง U.S. Dividend and Buyback?

เศรษฐกิจของสหรัฐฯ ถูกคาดการณ์ว่าจะยังเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง

บริษัทขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ มีอัตราการเติบโตของกำไรที่เติบโตได้แม้ยามเงินเฟ้อสูง

บริษัทในสหรัฐฯ มีการจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

บริษัทในสหรัฐฯ มีกระแสเงินสดอิสระจำนวนมากทำให้สามารถจ่ายเงินปันผลหรือซื้อหุ้นคืนได้อย่างต่อเนื่อง

ปริมาณการซื้อหุ้นคืนมีแนวโน้มปรับเพิ่มตามกำไรที่เพิ่มขึ้น

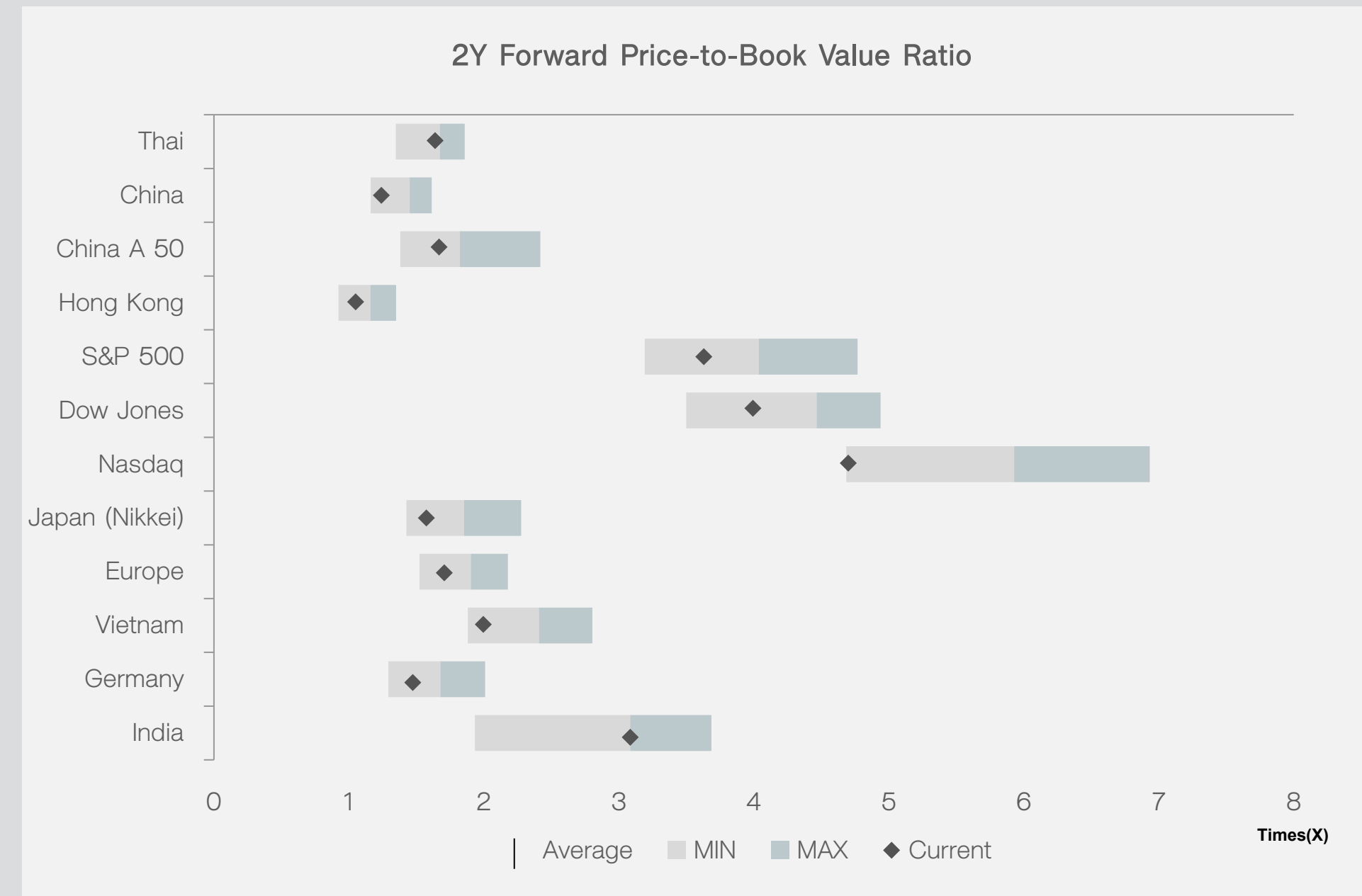
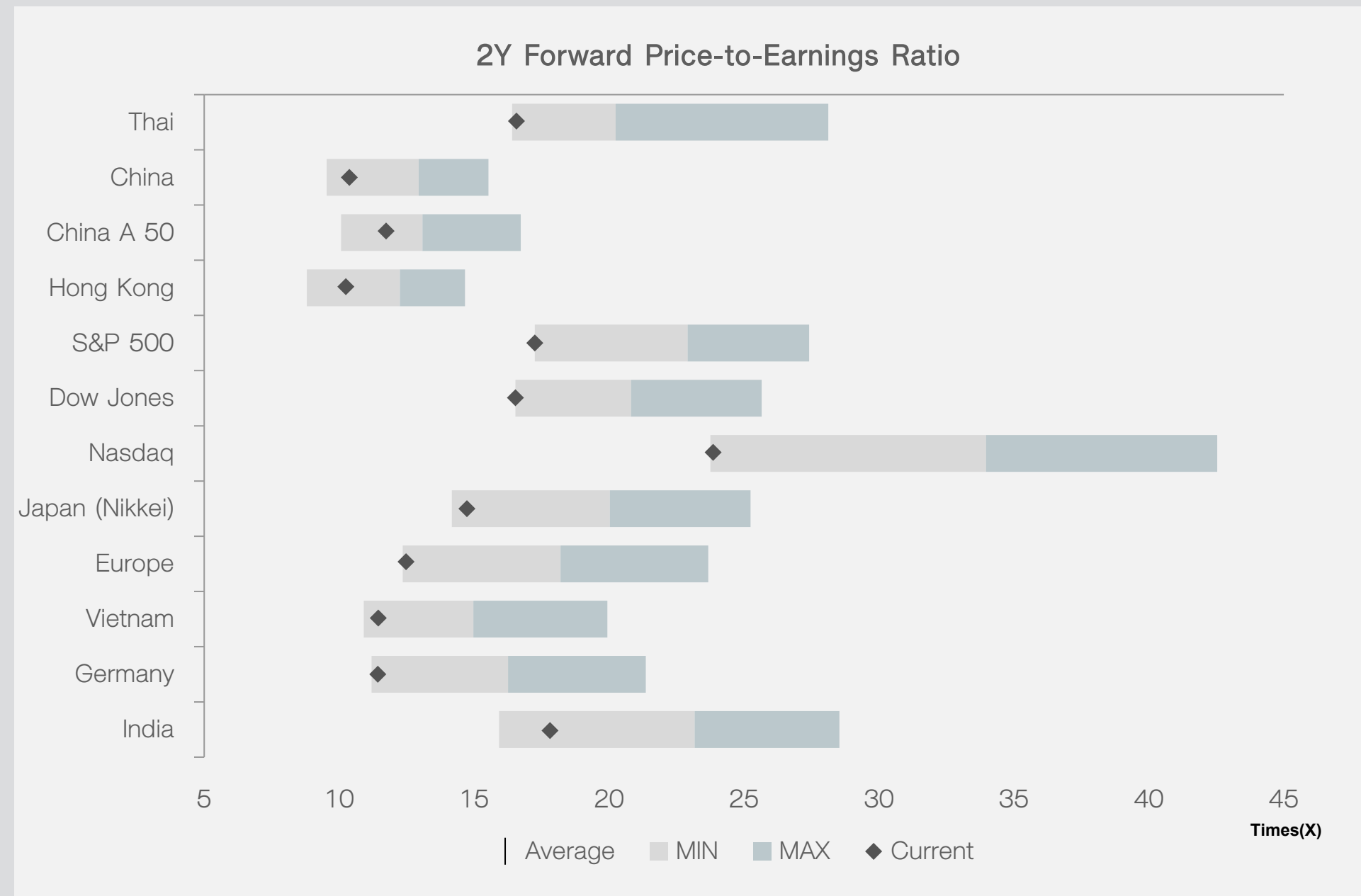


MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
23-May-22	Germany	Ifo Business Climate (May)	92.1	91.8
24-May-22	Germany	S&P Global Manufacturing PMI Flash (May)	54.1	54.6
	UK	S&P Global/CIPS Manufacturing PMI Flash (May)		55.8
		S&P Global/CIPS UK Services PMI Flash (May)		58.9
	US	New Home Sales (Apr)		0.763M
25-May-22	Germany	GfK Consumer Confidence (Jun)		-26.5
	US	Durable Goods Orders (MoM) (Apr)		0.8%
26-May-22	US	FOMC Minutes		
		GDP Growth Rate (QoQ) 2nd Est (Q1)	-1.4%	6.9%
27-May-22	US	Personal Income (MoM) (Apr)		0.5%
		Personal Spending (MoM) (Apr)		1.1%



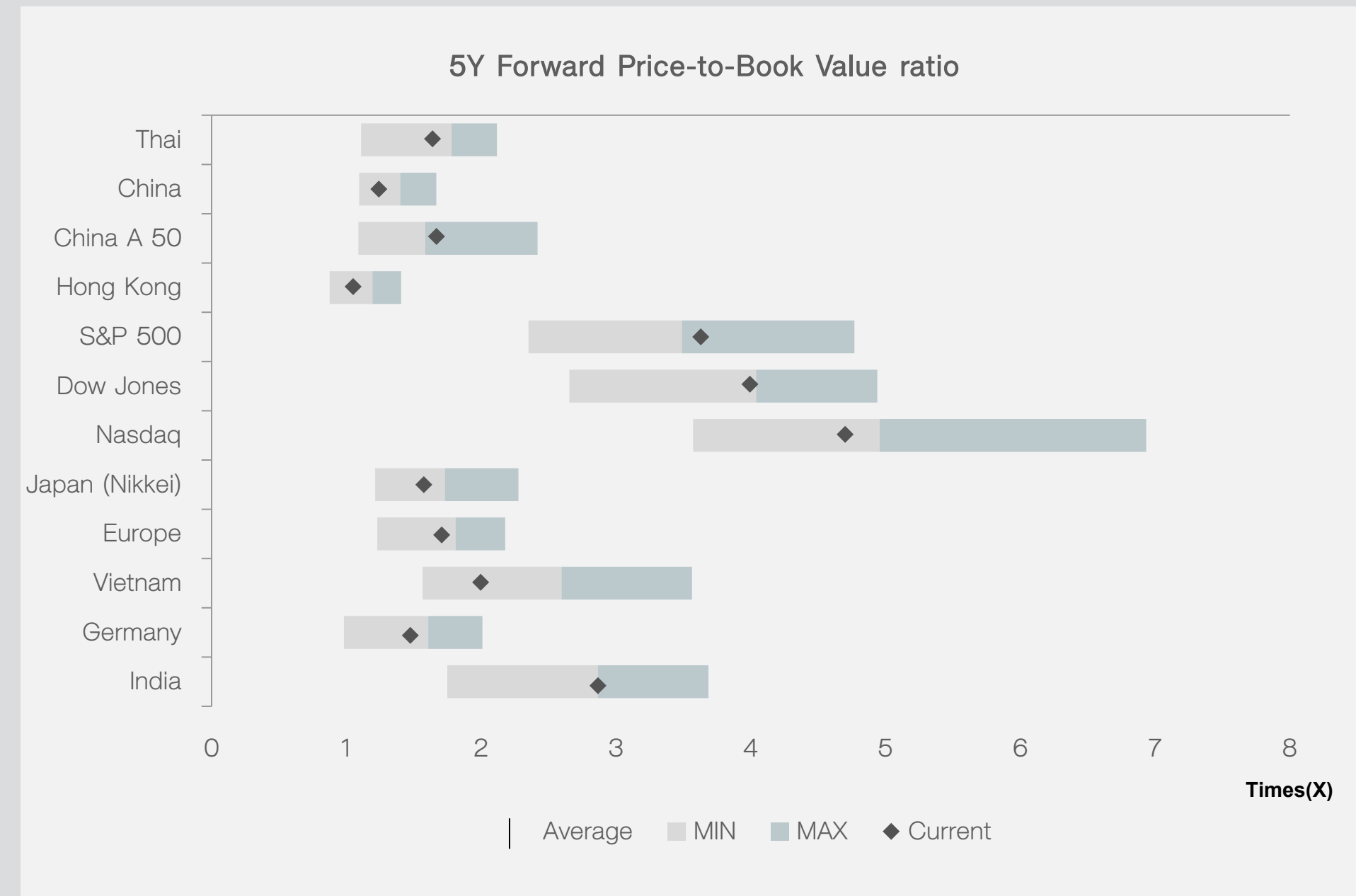
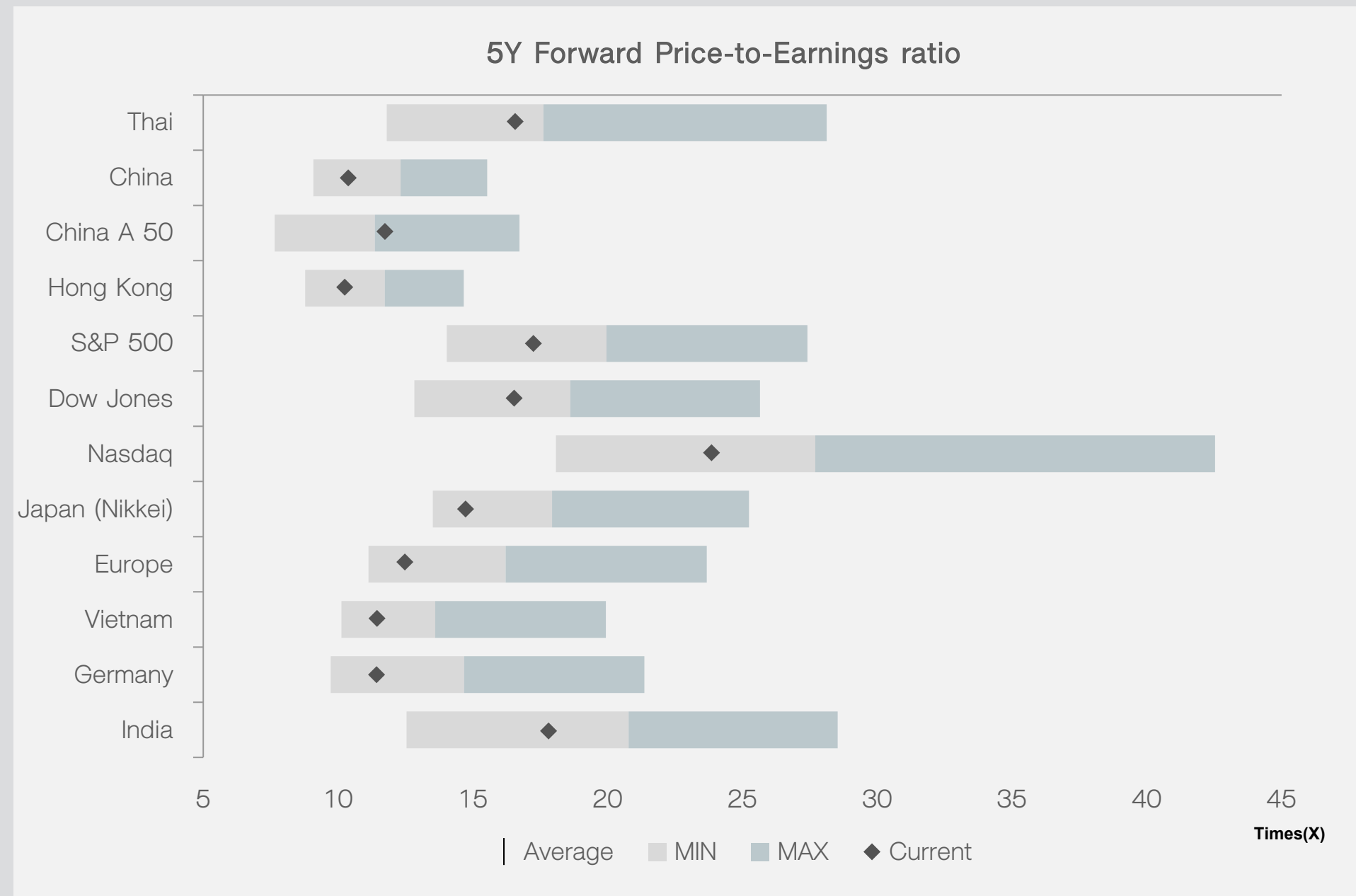
MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 19 May 2022



MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 19 May 2022





THANK YOU

┌
LH BANK
ADVISORY
└