

# ARCH LUMPINI

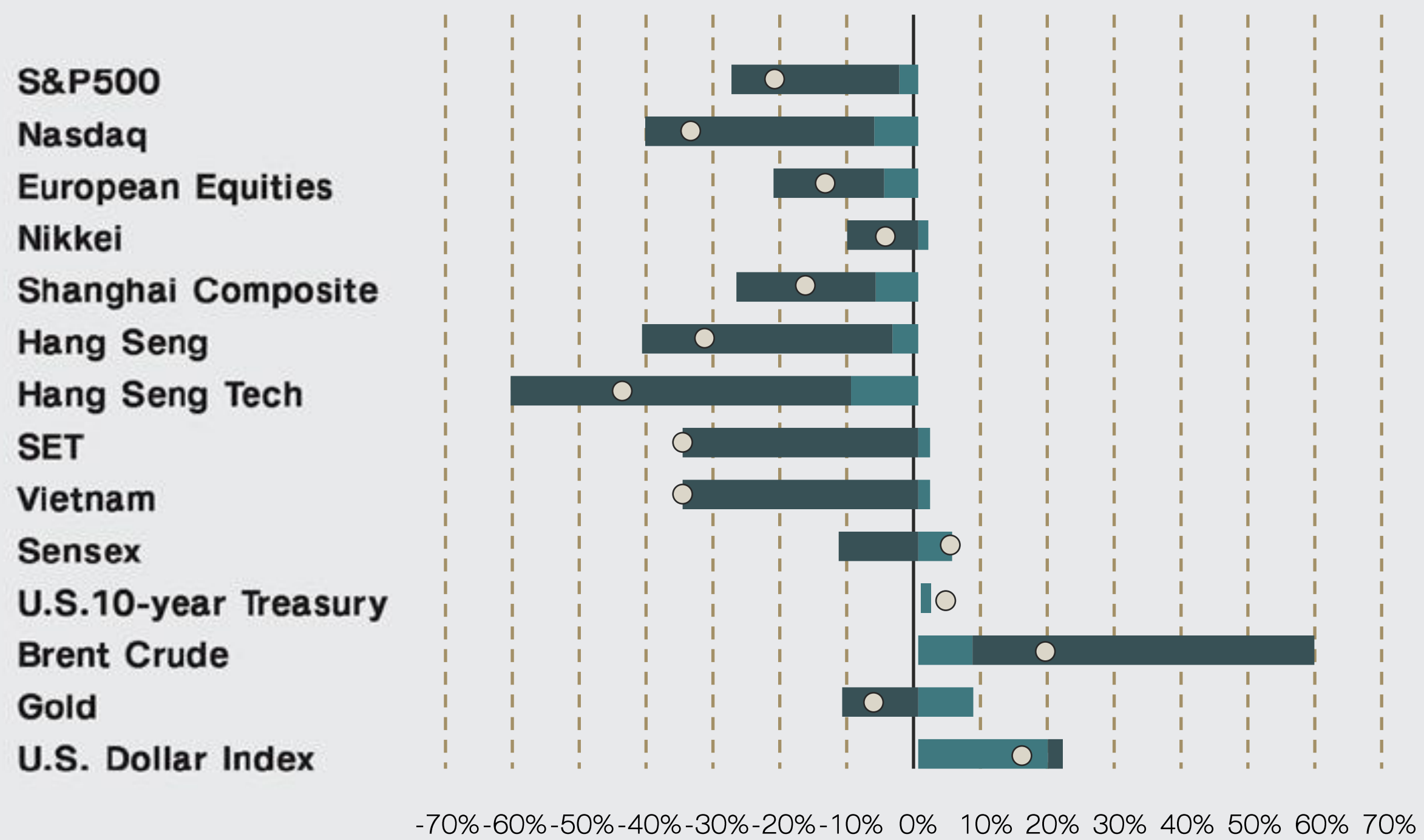
Weekly | 14.11.2022

LH BANK  
ADVISORY

**กลยุทธ์เด็ด  
พร้อมรับมือกับความผันผวน  
'Long-Short Strategies Fund'**

# ASSETS IN REVIEW

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



-70% -60% -50% -40% -30% -20% -10% 0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70%

Total return

2022 range

year-to-date

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 10 Nov 2022



# ASSET ALLOCATION



## มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

- ตลาดสินทรัพย์ลงทุนเดือนพฤศจิกายน มีโอกาสสดใส แต่ไม่ได้กลับเป็นตลาดขาขึ้น เพราะมีปัจจัยเสี่ยงที่นักลงทุนต้องติดตาม
- ทิศทางของอัตราเงินเฟ้อเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว แต่เป็นการปรับตัวลดลงในอัตราที่เล็กน้อย และอยู่ในระดับที่สูงกว่าเงินเฟ้อเป้าหมาย เป็นเหตุให้ระดับอัตราดอกเบี้ยปกติ (Terminal Rate) สูงขึ้น จนเหนือกว่าระดับ 5% ในเดือนมีนาคม ปี 2023 ขณะที่ปัจจุบันอยู่ที่ 4%
  - แนวโน้มของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในอนาคตอาจเกิดการชะงัก หลังผลการเลือกตั้งกลางเทมออกมาในรูปแบบของสภาพสม คือ Republican ได้ครองเสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎร และ Democrat ครองเสียงข้างมากในวุฒิสภาปรับลดความผันผวนพอร์ตลงทุนด้วยการมุ่งเน้นลงทุนในกลุ่มราคาหุ้นมีผันผวนน้อยกว่าตลาด (Low Beta) พร้อมทั้งแบ่งสรรเงินทุนในพอร์ตกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ทางเลือกเพื่อลดความเสี่ยง
  - ค่าความน่าจะเป็นของการเกิดภาวะเศรษฐกิจสหรัฐถดถอย คือ 100% ย่อมสร้างผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกจนลามเป็นวิกฤตทางการเงิน
- ด้วยปัจจัยเหล่านี้ตลาดลงทุนจึงมีความเสี่ยงที่รออยู่ข้างหน้า ดังนั้น LH Bank Advisory คัดสรรกลยุทธ์ Market Neutral เพื่อมาปกป้องนักลงทุนให้ฝ่าฟันช่วงเวลาตลาดขาลง และมีโอกาสคว้าผลตอบแทนการลงทุน

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## How High , How Long

LH Bank Advisory จับทิศทางของอัตราเงินเฟ้อ หลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ได้เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 375 bps. ซึ่งพิจารณาจากดัชนีชี้แนวโน้มของเงินเฟ้อสหรัฐฯ หรือ NY Fed's underlying inflation พบว่า อัตราเงินเฟ้อเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว แต่เป็นการปรับลดลงในอัตราที่เล็กน้อยและยังคงอยู่สูงกว่าเงินเฟ้อเป้าหมาย เป็นเหตุให้นักลงทุนประเมินถึงความเป็นไปได้ที่เฟดจำเป็นต้องขยายระดับอัตราดอกเบี้ยปกติ (Terminal Rate) สูงขึ้น จนเหนือกว่าระดับ 5% ในเดือนมีนาคม ปี 2023 และ LH Bank Advisory คาดว่าระดับอัตราดอกเบี้ยมีโอกาสจะถูกปรับขึ้นต่อจากที่ประเมินไว้ โดยดูจากระดับอัตราดอกเบี้ยของเงินเฟ้อที่ติดค้างในระดับสูง ซึ่งสอดคล้องกับที่ประธาน เจโรม พาวเวล กล่าวในการประชุมที่เพิ่งผ่านไป ขณะเดียวกันตลาดการลงทุนต้องเผชิญกับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่เหนือ 4% จนถึงมกราคม 2024

ทาง LH Bank Advisory จึงประเมินบรรยากาศการลงทุน จาก The SPX Put/Call Ratio ที่อยู่ในระดับ 1.24 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ตลาดเปิดประกันสัญญาขาย S&P 500 (S&P 500 put options) มากกว่าสัญญาซื้อ (S&P 500 call options) ดังนั้นแม้ตลาดการลงทุนทั้งปีนี้เผชิญกับการดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัว แต่นักลงทุนยังไม่สามารถทนต่อความตึงเครียดหนักในการเทขายหุ้นได้ ทั้งนี้คาดว่าในเดือนพฤศจิกายนตลาดสินทรัพย์เสี่ยงจะเกิดการฟื้นตัวในระยะสั้น LH Bank Advisory จึงแนะนำให้ให้นักลงทุนเตรียมกลยุทธ์สำหรับจัดเตรียมความพร้อมเพื่อรับมือตลาดขาลงไว้ดังนี้

1. ใช้เป็นจังหวะขายทำกำไรในหุ้นเติบโต และ หุ้น High beta สับเปลี่ยนเป็น กลุ่มหุ้นมูลค่า และ มุ่งเน้นลงทุนในกลุ่มราคาหุ้นมีผันผวนน้อยกว่าตลาด (Low Beta)
2. เน้นกระจายสินทรัพย์ลงทุนในพอร์ตเพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทน
3. การลงทุนที่จัดพอร์ตด้วย Long-Short Strategies เพื่อป้องกันความเสี่ยงในตลาดขาลง

Figure 1 : Investors have lifted their forecasts for how high the Fed will raise rates

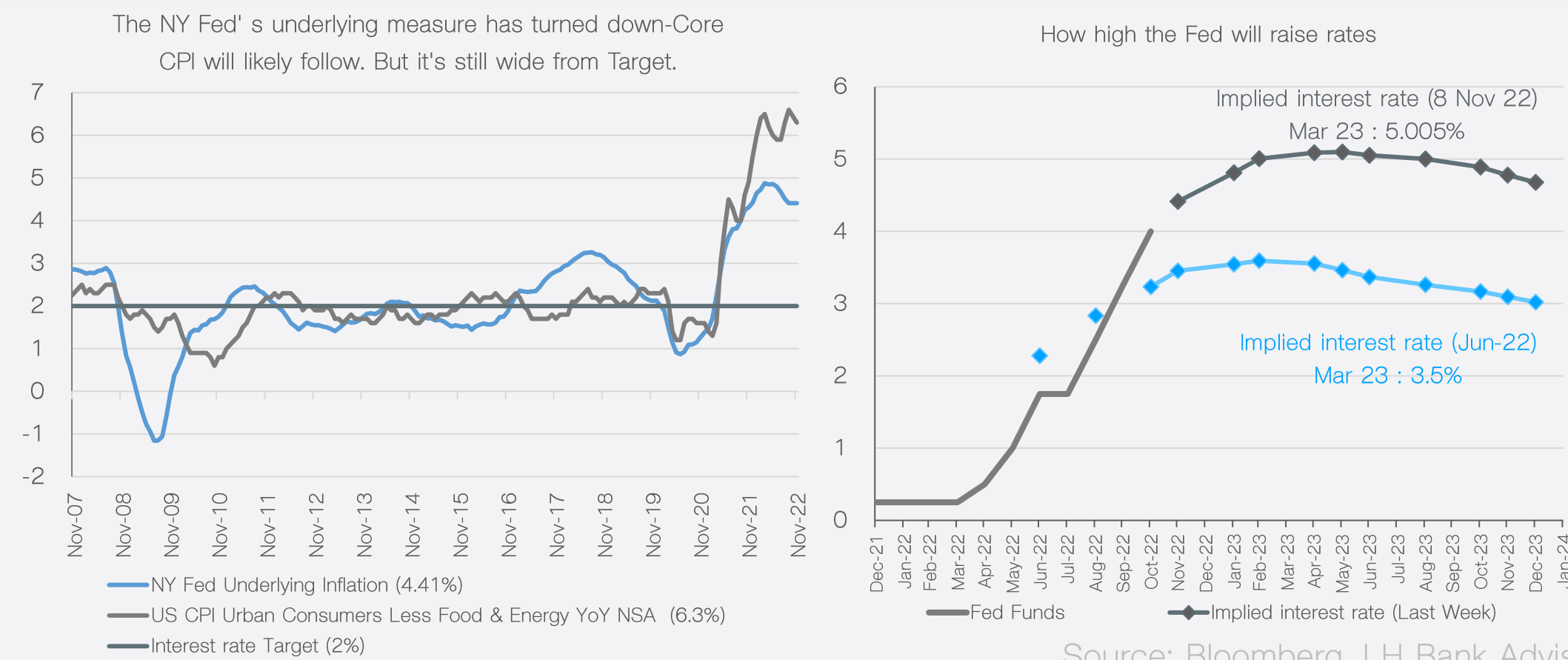
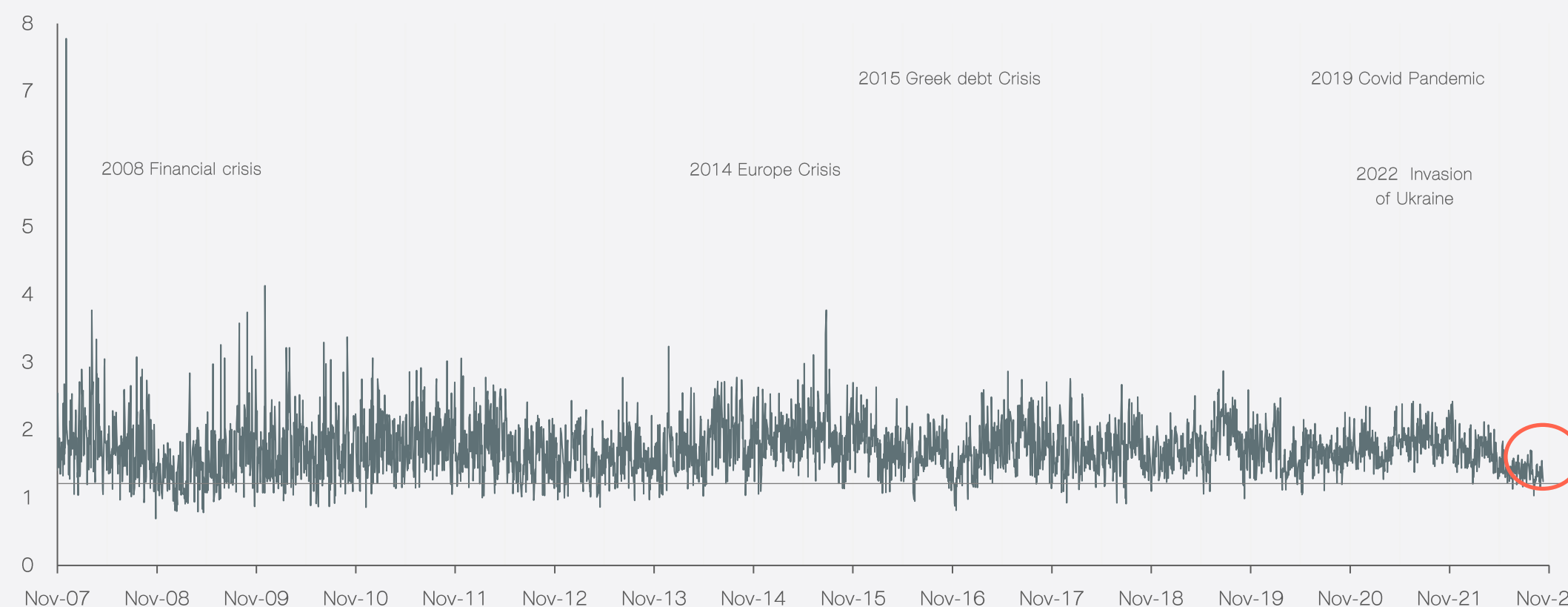


Figure 2 : SPX Index Put Call Volume Ratio -1.24



# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## เลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ มีผลต่อตลาดไม่มาก

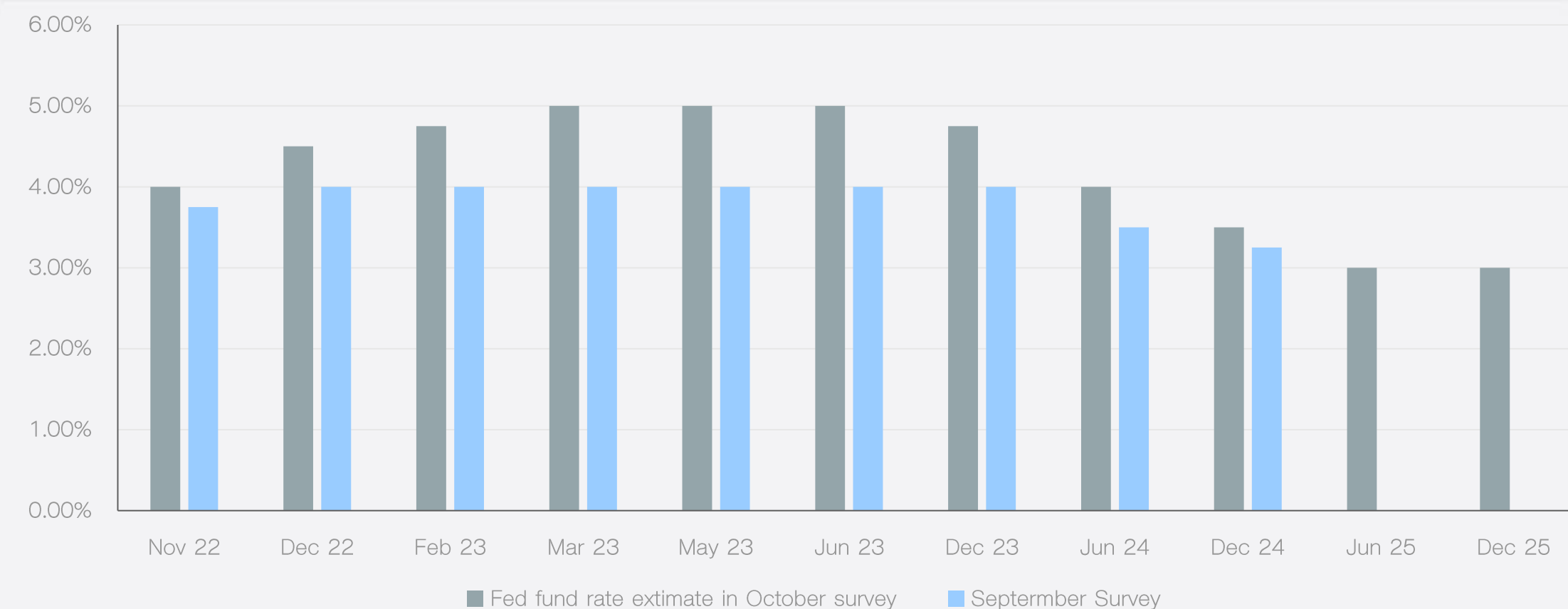
หากมองทางเลือกที่เป็นไปได้ของการเลือกตั้งกลางสมัยของสหรัฐฯ ณ ปัจจุบัน ผลคงออกมาในรูปแบบของสภาพสม คือ Republican ใต้ครองเสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎร และ Democrat ครองเสียงข้างมากในวุฒิสภา และแน่นอนการคาดการณ์ Gridlock ในนโยบายต่าง ๆ ที่จะออกจากภาครัฐคงจะเกิดขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ส่งผลสำคัญต่อการออกนโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นตลาดในช่วงเวลาถัดจากนี้

ในฝั่งของนโยบายการเงิน LH Bank Advisory ประเมินว่าอย่าประเมินความรุนแรงของเงินเฟ้อต่ำเกินไป หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดประกาศออกมาต่ำกว่าคาด หากดูที่การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ในปัจจุบัน ที่มองว่าการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเริ่มมีอัตราเร่งที่ลดลง โดยจะมีการปรับเพิ่มอีก 0.5% ในเดือนธันวาคม และ 0.25% ในปีหน้า จนแตะระดับสูงสุดที่ 5% ในช่วงเดือนมีนาคม 2023 และจะเริ่มมีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงเวลาไตรมาส 2 ของปี 2023

LH Bank Advisory มองว่าปัจจัยบวกสำคัญจากการเปิดเศรษฐกิจเอเชียที่พาให้เศรษฐกิจโลกมีโอกาสฟื้นตัวได้อีกครั้งและเป็นปัจจัยที่ยังไม่ได้สะท้อนเข้าไปในระบบเศรษฐกิจโลก ด้วยโอกาสที่ตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจยังมีโอกาสเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ LH Bank Advisory ยังเตือนนักลงทุนว่าตลาดมีโอกาสที่จะปรับเพิ่มการคาดการณ์การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับที่มากกว่า 0.5% ในต้นปีหน้า และเป็นเหตุให้ตลาดหุ้นมีแนวโน้มที่จะเกิดความผันผวนในช่วงต้นปี 2023 ได้อย่างต่อเนื่อง

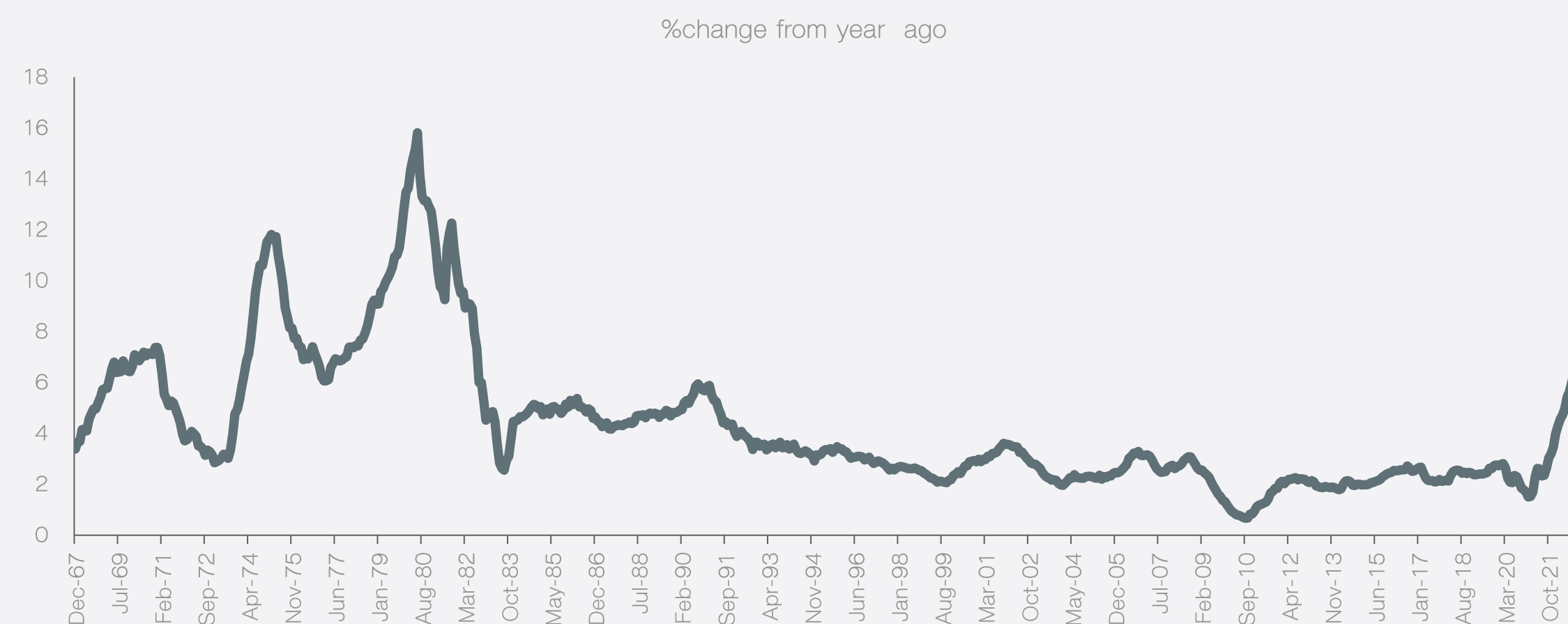
ด้วยปัจจัยที่มีในตลาด ทั้งอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ยังมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น การปรับลด EPS Growth ที่เป็นผลจากการเกิดจากเศรษฐกิจชะลอตัว ทำให้ LH Bank Advisory ยังมองว่าตลาดหุ้นในภาพรวมยังเป็นทิศทางและแนวโน้มขาลง ดังนั้นการรักษาพอร์ตภาพรวมในลักษณะของ Low volatility style รวมถึง Selective Buy ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ราคายัง laggard รวมถึงกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง นอกจากนี้การลงทุนในกลุ่ม Long – Short Strategy ก็เป็นอีกหนึ่งกลยุทธ์ที่น่าสนใจในยามตลาดขาลง

Figure 3 : Rates heading to 5% in 2023



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : Sticky Inflation Remains Elevated



Source: Federal Reserve Bank of St.Louis

# HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

## Long-Short Strategies Fund

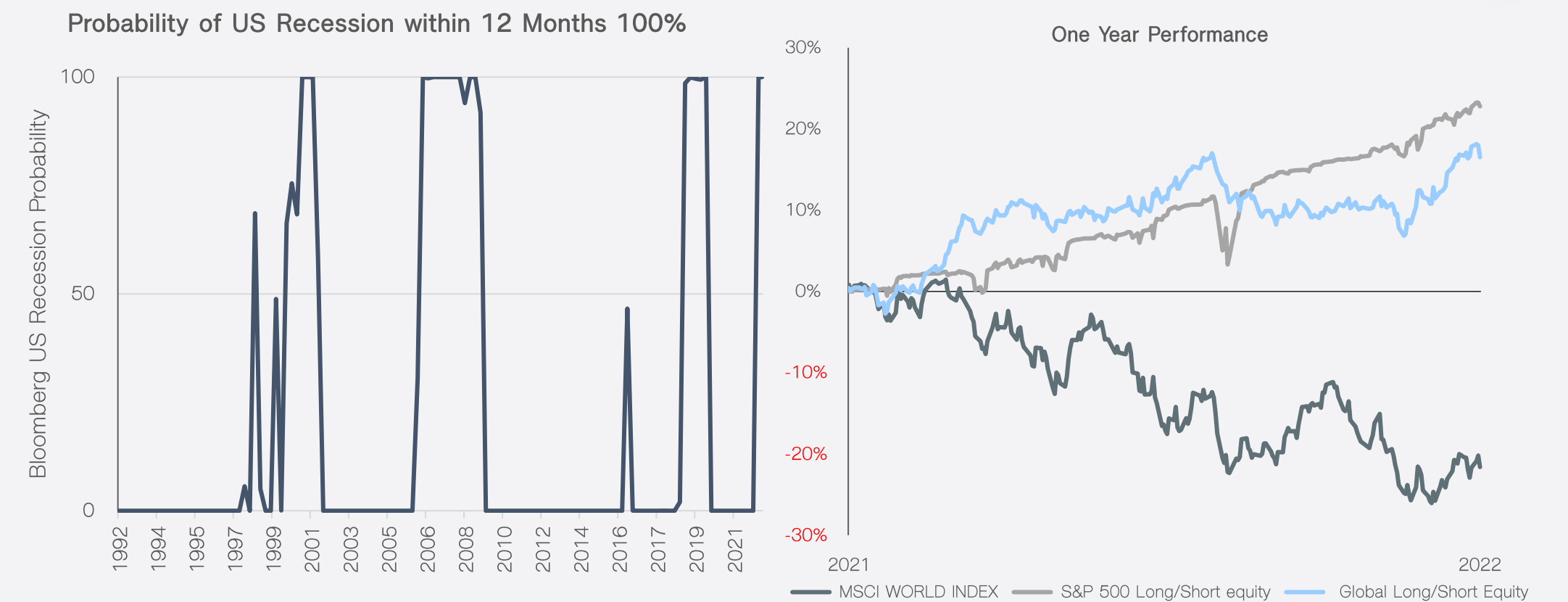
ความน่าจะเป็นที่เศรษฐกิจสหรัฐฯเข้าสู่ภาวะถดถอยในอีก 1 ปีข้างหน้า ขึ้นถึงระดับ 100% ส่งผลให้นักลงทุนจำเป็นต้องแสวงหาสินทรัพย์ลงทุน หรือ กลยุทธ์เพื่อเตรียมความพร้อมกับสถานการณ์ดังกล่าว

ซึ่งทาง LH Bank Advisory แนะนำกลยุทธ์การลงทุนที่สามารถป้องกันพอร์ตการลงทุนจากตลาดขาลงและรับมือกับตลาดผันผวนได้ อย่าง Long-short Strategies หรือ Market Neutral โดยทำการศึกษาผลตอบแทนการลงทุนย้อนหลังไปในอดีต พบว่าในช่วงเวลา 1 ปีที่ผ่านมา ด้วยนโยบายการเงินตึงตัว และปัจจัยเสี่ยงอื่น ที่ยังไม่คลี่คลาย ส่งผลให้ดัชนีหุ้นโลกถูกเทขายรุนแรง จนระดับผลตอบแทนติดลบมากกว่า 20% ในขณะที่กองทุนที่จัดพอร์ตด้วยกลยุทธ์ Market Neutral กลับให้ผลตอบแทนเป็นบวก และมีความผันผวนของผลตอบแทนต่ำ

ด้วยเหตุนี้ทาง LH Bank Advisory คัดสรรกลยุทธ์การลงทุน Market Neutral มาใช้รับมือในวิกฤตที่กำลังมาถึง โดยเป็นสินทรัพย์ลงทุนจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (LH Fund) ซึ่งบริหารพอร์ตการลงทุนด้วย Market Neutral ในตลาดหุ้นไทย และคัดเลือกสินทรัพย์ลงทุน โดยการใช้ Machine Learning Model และ Collective Ranking Model เพื่อที่จะมองหาหุ้นไทยที่มีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีที่สุด ขณะที่ป้องกันตลาดขาลงด้วยวิธีการ short SET 50 Future ของพอร์ตลงทุน ซึ่งทาง LH Bank Advisory นำวิธี Back Test มาประมาณการผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุน พบว่า ด้วยกลยุทธ์ดังกล่าว พอร์ตลงทุนหุ้นไทยนี้สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดี ในช่วงเวลาของวิกฤตโควิด-19 ซึ่งให้ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนสูงถึง 47.3% มากกว่าการซื้อหลักทรัพย์ในดัชนีไทย และ ระดับผลตอบแทนขาดทุนสูงสุดของกองทุนรวมในอดีตเทียบกับระดับราคาสูงสุด(Max Drawdown) อยู่ที่ -13.4% ซึ่งต่ำกว่าดัชนีอย่างชัดเจน

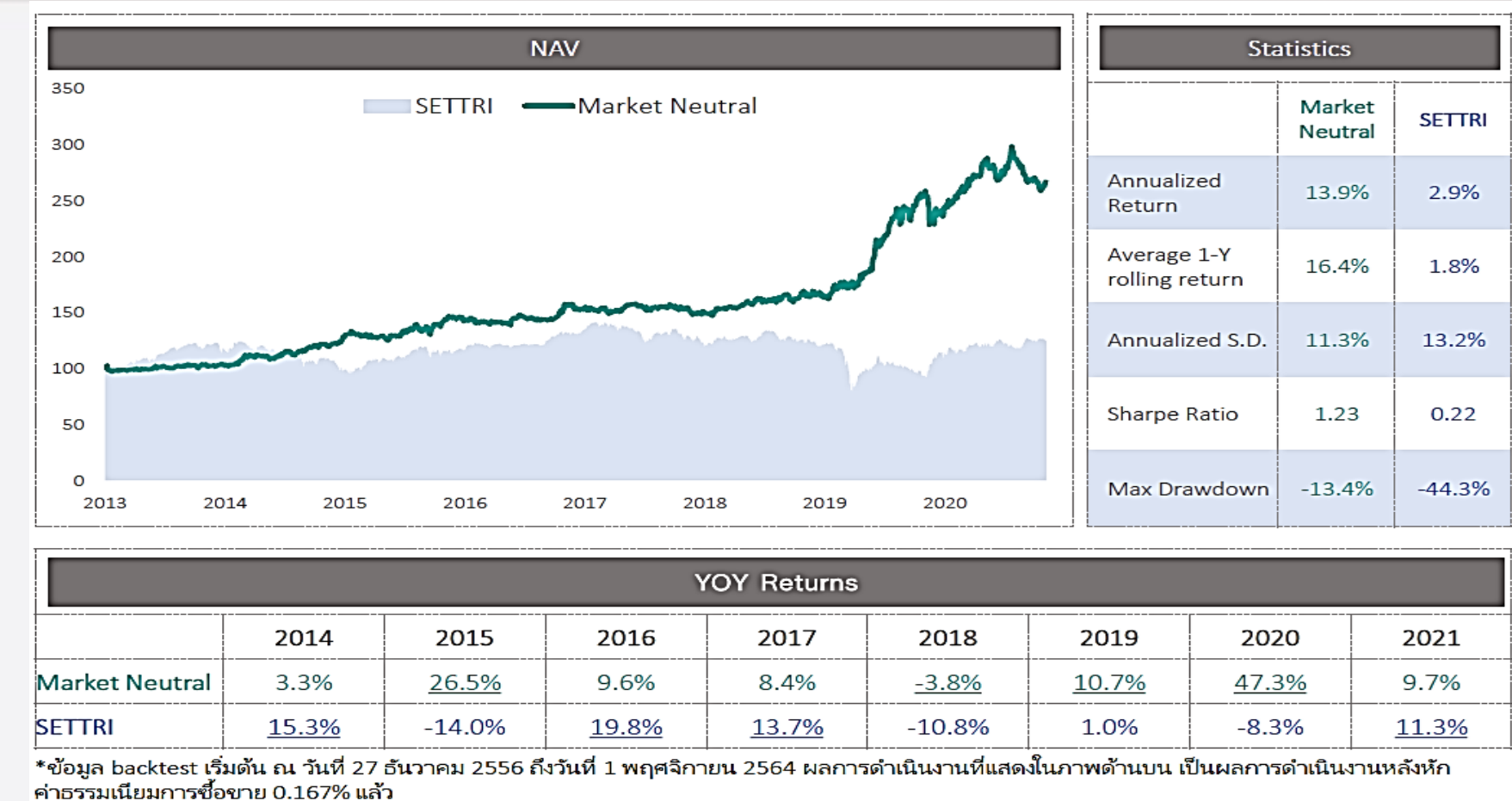
ดังนั้น LH Bank Advisory จึงนำเสนอ กองทุนส่วนบุคคล ด้วยโมเดล Market Neutral เป็นกลยุทธ์ที่เหมาะสมกับนักลงทุนที่ต้องการปรับพอร์ตการลงทุนให้แข็งแกร่ง มีความผันผวนต่ำและมีโอกาสสร้างผลตอบแทนในยามที่ตลาดต้องเผชิญกับวิกฤตทางการเงิน

Figure 5 : Probability of US Recession within 12 Months 100%



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : Market Neutral Strategy



ผลตอบแทนในอดีตของกองทุนมิได้เป็นยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Source: 118 Sigma, LH Fund, LH Bank Advisory

# MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีสัญญาณการฟื้นตัว หลังอัตราเงินเฟ้อเดือนตุลาคมออกมา 7.7% ซึ่งต่ำกว่าที่คาด พร้อมกับปรับลดลงจากราคารถยนต์มือสอง หลังรถยนต์มือหนึ่งมีการส่งมอบมากกว่าในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าการชะลอตัวของเงินเฟ้อยังมีประเด็นของปริมาณการบริโภคในสหรัฐฯ เริ่มหดตัวลง ขณะที่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายคงที่ทิศทางปรับตัวสูงขึ้น และการปรับลด EPS Growth อันเป็นผลจากการเกิดจากเศรษฐกิจชะลอตัว จึงแนะนำให้จัดหว่านทำกำไรหุ้นเติบโต และเข้าถือหุ้นมูลค่าเพื่อรับมือกับช่วงตลาดขาลง
	Europe	-1	ตลาดหุ้นยุโรปเกิดการฟื้นตัวแรง ด้วยความคาดหวังประเด็นรัสเซียกับยูเครนไม่ได้ขยายความเสียหาย ขณะเดียวกันมีการคาดหวังถึงการใกล้สิ้นสุดความตึงเครียดดังกล่าว ขณะที่ค่าคาดการณ์อากาศหนาวของยุโรปไม่ได้รุนแรงเท่าที่มีการประเมินไว้ก่อนหน้านี้ ทำให้เกิดการผ่อนคลายด้านวิกฤตพลังงาน ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory แนะนำให้จัดหว่านลดสัดส่วนหุ้นยุโรป เพื่อเลี่ยงตลาดที่มีเศรษฐกิจเปราะบาง
	Japan	Neutral	สัปดาห์นี้ธนาคารกลางญี่ปุ่นมีโอกาสพักหายใจ หลังพยายามแทรกแซงค่าเงินเยนให้อยู่ในระดับเหมาะสม ทั้งนี้เศรษฐกิจญี่ปุ่นได้รับอานิสงส์ของการเปิดประเทศแบบเต็มตัว แต่ด้วยการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายแบบสุดโต่งนี้ ทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นขาดเสถียรภาพ ทาง LH Bank Advisory คงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น
	China	+1	ดัชนีตลาดหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัว ขณะที่ทาง LH Bank Advisory มองเห็นถึงการผ่อนคลายมาตรการ Zero Covid คลายขึ้น หลังประกาศลดวันกักตัวผู้เดินทางเข้าประเทศจาก 10 วันเหลือ 8 วัน และยกเลิกการปิดเส้นทางบิน แต่อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจจีน ปี 2022 มีโอกาสขยายตัวต่ำกว่า 4% จากผลของมาตรการ และการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอาจเกิดขึ้นในปีหน้า จึงคงคำแนะนำทยอยสะสม โดยเน้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากภาครัฐ อย่าง รถยนต์ไฟฟ้า และพลังงานสะอาด
	India	+1	ดัชนีตลาดหุ้นอินเดียแกว่งตัวขึ้นในกรอบแคบ เพราะตลาดจับตารอการประกาศอัตราเงินเฟ้อที่อาจจะออกมาสูงกว่าคาด (6.7%) และเป็นเหตุให้การดำเนินนโยบายการเงินอินเดียจะมีท่าทีตึงตัวกว่าในอดีต ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันการขยายตัวของเศรษฐกิจอินเดีย ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ปรับฐาน เพื่อคว้าโอกาสสร้างผลตอบแทนในประเทศที่มีเศรษฐกิจแข็งแกร่งในปีหน้า
	Vietnam	+1	ผลพวงจากการพยายามจัดการภาคอสังหาริมทรัพย์ของเวียดนาม ทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามเผชิญความผันผวนอันเนื่องมาจากความเสถียรนโยบายภาครัฐบาล ซึ่งเป็นปัจจัยในระยะสั้น ขณะที่ทาง LH Bank Advisory มองเป็นจังหวะทยอยสะสมเพราะเศรษฐกิจเวียดนามยังคงอยู่ในช่วงเติบโตผนวกกับธนาคารกลางเวียดนามมีเครื่องมือพร้อมกระตุ้นเศรษฐกิจมากกว่าเศรษฐกิจประเทศอื่น
Thai Equity	Thailand	Neutral	ดัชนีตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวขึ้นในกรอบแคบ เพื่อรอปัจจัยจากนโยบายการคลังที่กระตุ้นการบริโภคในประเทศ โดยเน้นเพิ่มความเชื่อมั่นของผู้ผลิตและผู้ประกอบการ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่าขยายตัวทางเศรษฐกิจให้อยู่ในระดับต่ำ พร้อมทั้งปรับจัดสรรสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวและถือครองตราสารหนี้ในระยะสั้น เพื่อรอความชัดเจนของนโยบายการเงิน
Fixed Income	Domestic Bond	-1	แนวโน้มของธนาคารกลางแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีโอกาสที่จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1% เพื่อไม่ขัดขวางนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและการบริโภคจากภาครัฐบาล พร้อมทั้งจับตารอทิศทางนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory ยังคงคำแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวและถือครองตราสารหนี้ในระยะสั้น เพื่อรอความชัดเจนของนโยบายการเงิน
	Foreign Bond	-1	ตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ ฟื้นตัวขึ้นในระยะสั้น แต่ด้วยคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ (Terminal rate) ขึ้นสู่ระดับ 5% ในเดือนมีนาคม 2023 พร้อมกับการดำเนินมาตรการ QT ควบคู่กัน ทำให้อุปสงค์พันธบัตรและตราสารหนี้หดตัวอยู่ ทาง LH Bank Advisory คงคำแนะนำหลีกเลี่ยงโดยเฉพาะ นักลงทุนที่ต้องการเก็งกำไรในราคาพันธบัตรซึ่งผลตอบแทนไม่คุ้มความเสี่ยงในยามเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ
Alternative Asset	Property/REIT	+1	กลุ่มที่ LH Bank Advisory แนะนำซื้อเพื่อกระจายการลงทุนลดความผันผวนคือกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เช่าของเอเชีย ที่ได้รับอานิสงส์จากการเปิดประเทศที่ล่าช้ากว่าภูมิภาคอื่น
	Gold	Neutral	ราคาทองคำฟื้นตัวแรงรับความคาดหวังของโอกาสดำเนินนโยบายรัดกุมทางการเงินที่ผ่อนคลายขึ้น ทั้งนี้นักลงทุนที่ต้องการเก็งกำไรในทองคำ ต้องระมัดระวังเนื่องจากระดับเงินเฟ้อที่ลดลงดังกล่าวยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าเงินเฟ้อเป้าหมายทำให้อัตราดอกเบี้ยมีทิศทางปรับขึ้นต่อสนับสนุนสกุลเงินดอลลาร์แข็งค่า
	Oil	Neutral	ราคาน้ำมันยังถูกกดดันจากการชะลอตัวของผู้บริโภค ทำให้ปริมาณน้ำมันในคลังเพิ่มขึ้นและระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี แม้มีข่าวผ่อนคลายมาตรการโควิดจากการเปิดประเทศของจีนมากขึ้น จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของราคาน้ำมันในระยะสั้น ดังนั้น LH Bank Advisory คงมุมมองเป็นกลางต่อราคาน้ำมัน
	THBUSD	-1	ในระยะสั้นการฟื้นตัวของค่าเงินบาททดสอบระดับ 36 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่ภาพใหญ่ทาง LH Bank Advisory ให้ความสำคัญในส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่างแบงก์ชาติกับเฟดที่แตกต่างกันมาก ซึ่งเป็นเหตุให้สกุลเงินบาทยังคงอยู่ในระดับต่ำ

# NEW IPO FUND

Private Fund Market Neutral Model  
กองทุนส่วนบุคคล Market Neutral Model

วันที่เสนอขาย IPO: วันที่ 7 พฤศจิกายน 2565



# NEW IPO FUND

## Market Neutral Model

### Fund Characteristics

ประเภทกองทุน	กองทุนส่วนบุคคล
เงินลงทุนขั้นต่ำ	5,00,000 บาท
นโยบายการลงทุน	นโยบายการลงทุนแบบผสม (ซอฟต์แวร์ 118 Capital)
อายุสัญญา	1 ปี
ระยะเวลาการลงทุนที่เหมาะสม	3 ปี ขึ้นไป
ประเภทลูกค้า	บุคคลธรรมดา/นิติบุคคล
การปรับพอร์ตการลงทุน	มีการปรับพอร์ตทุกเดือน

### ข้อมูลจำเป็นต่อทราบ (Investment Condition)

- การเปิดเผยข้อมูลของลูกค้าแก่บุคคลที่สาม (ผู้พัฒนาโปรแกรม)
  - เพื่อใช้เป็นส่วนประกอบในการพิจารณา วิเคราะห์ และประมวลผลการลงทุนตาม Model
- ความเสี่ยงที่เกิดจาก Model และ Data Risk
  - อาจทำให้ผลการดำเนินงานของกองทุนตาม Model ไม่เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดหวัง
- กองทุนมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงของตลาด

### ประเภทค่าธรรมเนียมสำหรับการบริหารจัดการกองทุน

#### อัตราค่าธรรมเนียม

ค่าธรรมเนียมการขาย (Front End Fee)	: 1.5% ของมูลค่าเงินลงทุน (ไม่รวม VAT)
ค่าธรรมเนียมจัดการกองทุน (Basic Fee)	: 1.5% ต่อปีของ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ไม่รวม VAT)
ค่าธรรมเนียมส่วนเพิ่ม กรณีผลตอบแทน 5% ขึ้นไป (Performance Fee)	: 20% ของผลตอบแทนส่วนที่เกิน 5% (ไม่รวม VAT)
ค่าธรรมเนียมผู้รับฝากทรัพย์สิน (Custodian Fee)	: 0.025% ต่อปีของ NAV ขั้นต่ำ 1,250 บาทต่อเดือน
ค่าธรรมเนียมอื่นๆ (Out of Pocket)	: เรียกเก็บตามที่จ่ายจริง ได้แก่ ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์, ค่าเช็ก, ค่าอากรแสตมป์ ค่าธรรมเนียมการโอน ฯลฯ

#### หมายเหตุ:

- อัตราค่าธรรมเนียมข้างต้นเป็นอัตราที่ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะหรือภาษีอื่นที่ตนเองเกี่ยวข้อง
- บริษัทจัดการจะคำนวณและเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจัดการกองทุนขั้นต้น (Basic Fee) รายเดือนโดยใช้อัตราทรัพย์สินสุทธิในวันสุดท้ายของเดือนในการคำนวณ
- บริษัทจัดการจะคำนวณและเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจัดการกองทุนตามผลการดำเนินงาน (Performance Fee) เมื่อกองทุนมีกำไรหลังหักค่าธรรมเนียมตั้งแต่ 5.0% ขึ้นไป พิจารณาผลตอบแทนเป็นรายปีปฏิทิน กรณีเปิดหรือปิดบัญชีระหว่างปีจะใช้ผลตอบแทนถัวเฉลี่ยในการคำนวณ

## นโยบายการลงทุน

- กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของตลาดหุ้นไทย
- หลักทรัพย์ที่ลงทุน : (Stock universe) จาก LH Fund 200 บริษัท และ SET 50 futures
- การคัดเลือกหลักทรัพย์ : Machine Learning Model และ Collective Ranking Model
- ลักษณะการลงทุน :
  - ลงทุนประมาณ 85 % ในหุ้น หรือประมาณ 15 บริษัท ที่ได้จาก Machine Learning + Collective Ranking โดยให้น้ำหนักเท่ากันโดยปรับด้วยสภาพคล่องในการซื้อขาย
  - ถือครองเงินสดประมาณ 10 -15 % เพื่อใช้ในการ Short SET50 Future ในสัดส่วนเท่ากับค่า Beta ของพอร์ตลงทุน เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงด้วยการ Hedge
- ปรับพอร์ตการลงทุนรายเดือน :
  - ทุกวันทำการแรกของเดือน (ใช้เวลาประมาณ 5 วันทำการในการปรับสัดส่วน)

## Private Fund Market Neutral Model คืออะไร

### Long

#### • Collective Ranking Model

คัดเลือกหุ้นประมาณ 10 บริษัท โดยให้คะแนนแต่ละปัจจัยเพื่อจัดลำดับความเหมาะสมของหุ้น โดยแบ่งเป็นปัจจัยเป็น 3 กลุ่มหลัก ๆ

1. Momentum : Price change, Sharpe ratio (50%)
2. Fundamental : Valuation, earning growth, sale surprise (25%)
3. Technical : Beta, Skewness, Kurtosis (25%)

#### • Machine Learning Model

คัดเลือกหุ้นประมาณ 5 บริษัท โดยใช้ระบบ AI ในการวิเคราะห์ข้อมูลและสร้าง Algorithm เพื่อพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ เพื่อที่จะค้นหาหุ้นที่มีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีที่สุด

### Short

#### • Short SET 50 Future

Short SET 50 Future ตลอดเวลาในสัดส่วนเท่ากับค่า Beta ของพอร์ตลงทุน





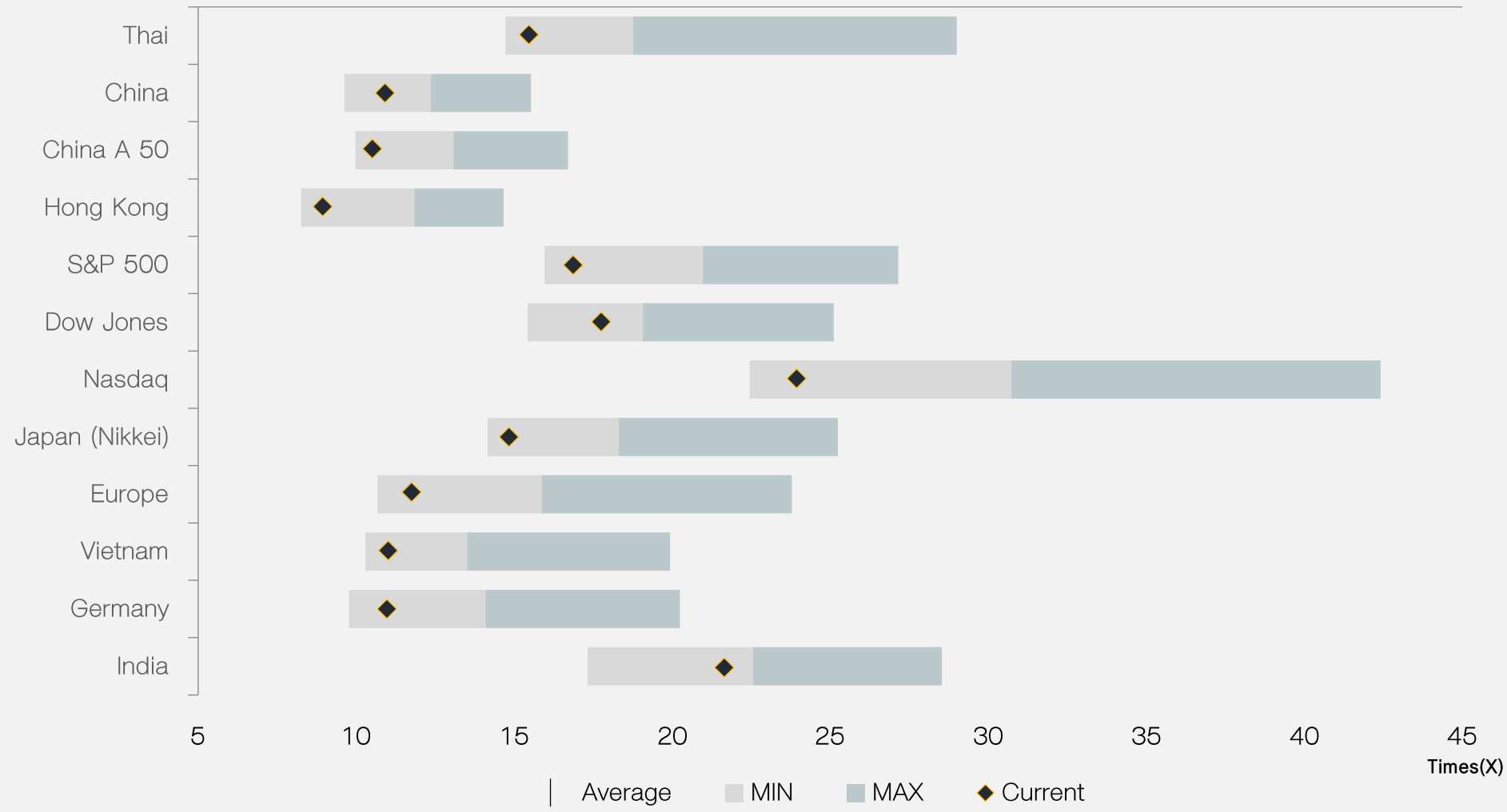
# MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
14-Nov-22	India	Inflation Rate YoY (Oct)		7.41%
15-Nov-22	Japan	GDP Growth Rate QoQ Prel Q3		0.9%
	China	Industrial Production YoY (Oct)		6.3%
	Thailand	GDP Growth Rate YoY Q3		2.5%
	UK	Claimant Count Change (Oct)		25.5K
		Unemployment Rate (Sep)		3.5%
	Germany	ZEW Economic Sentiment Index (Nov)		-59.2
	US	PPI MoM (Oct)		0.4%
16-Nov-22	UK	Inflation Rate YoY (Oct)		10.1%
	US	Retail Sales MoM (Oct)		0.0%
17-Nov-22	Japan	Balance of Trade (Oct)		¥-2094B
	UK	UK Fiscal Statement		
	US	Building Permits Prel (Oct)		1.564M
		Housing Starts (Oct)		1.439M
18-Nov-22	Japan	Inflation Rate YoY (Oct)		3%
	UK	Retail Sales MoM (Oct)		-1.4%
	US	Existing Home Sales (Oct)		4.71M

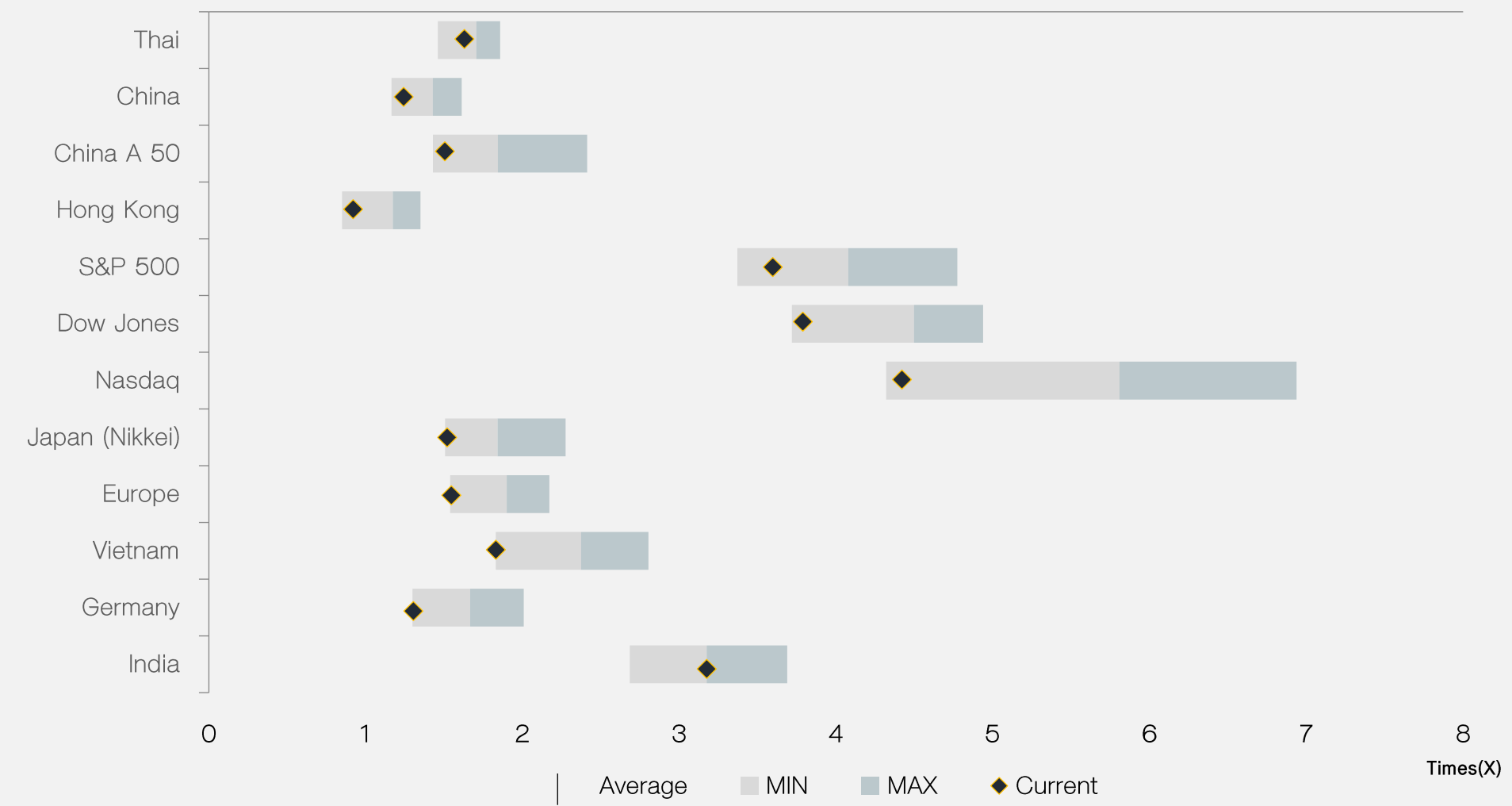


# MARKET EVENT AND VALUATION

2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



2Y Forward Price-to-Book Value Ratio

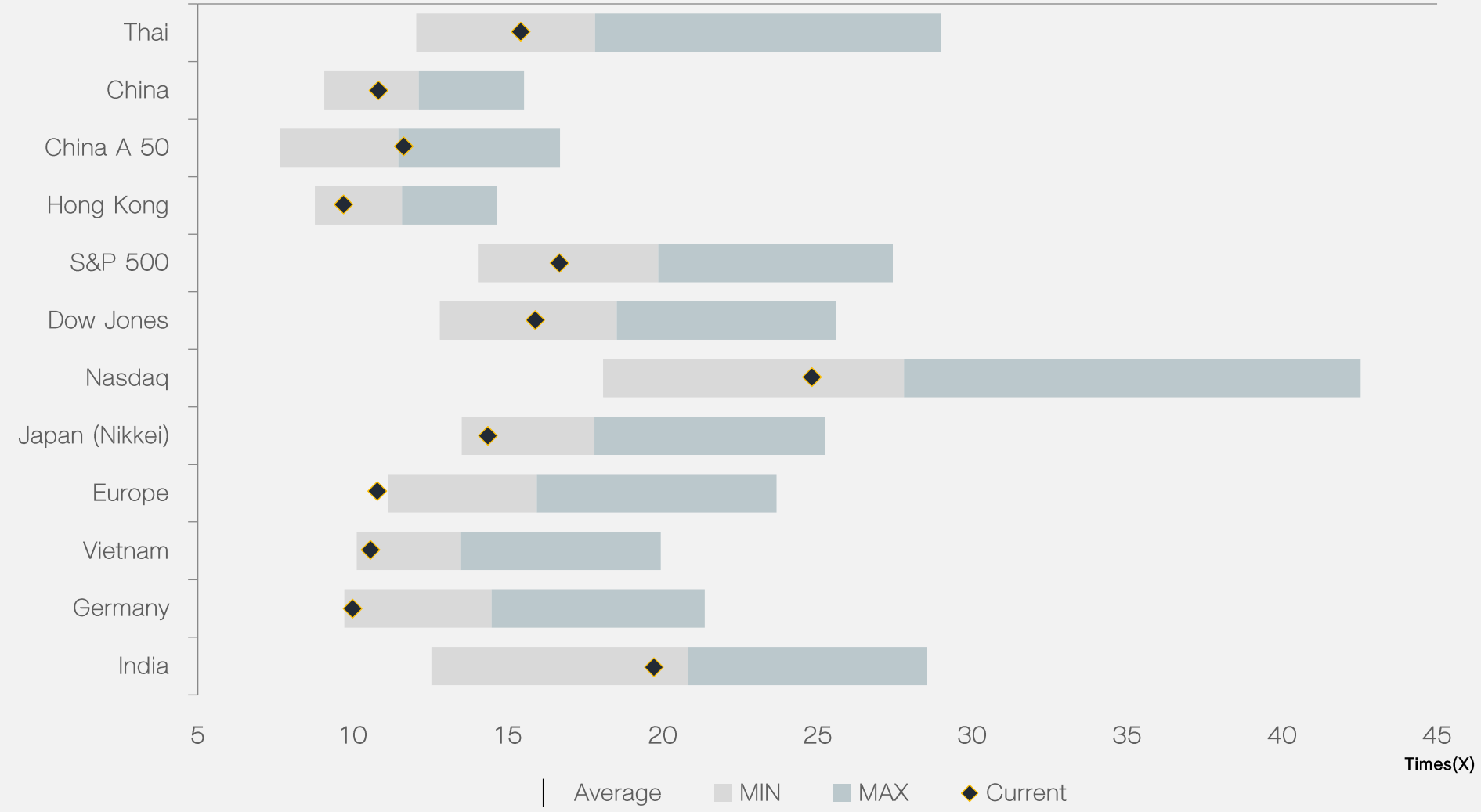


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 10 Nov 2022

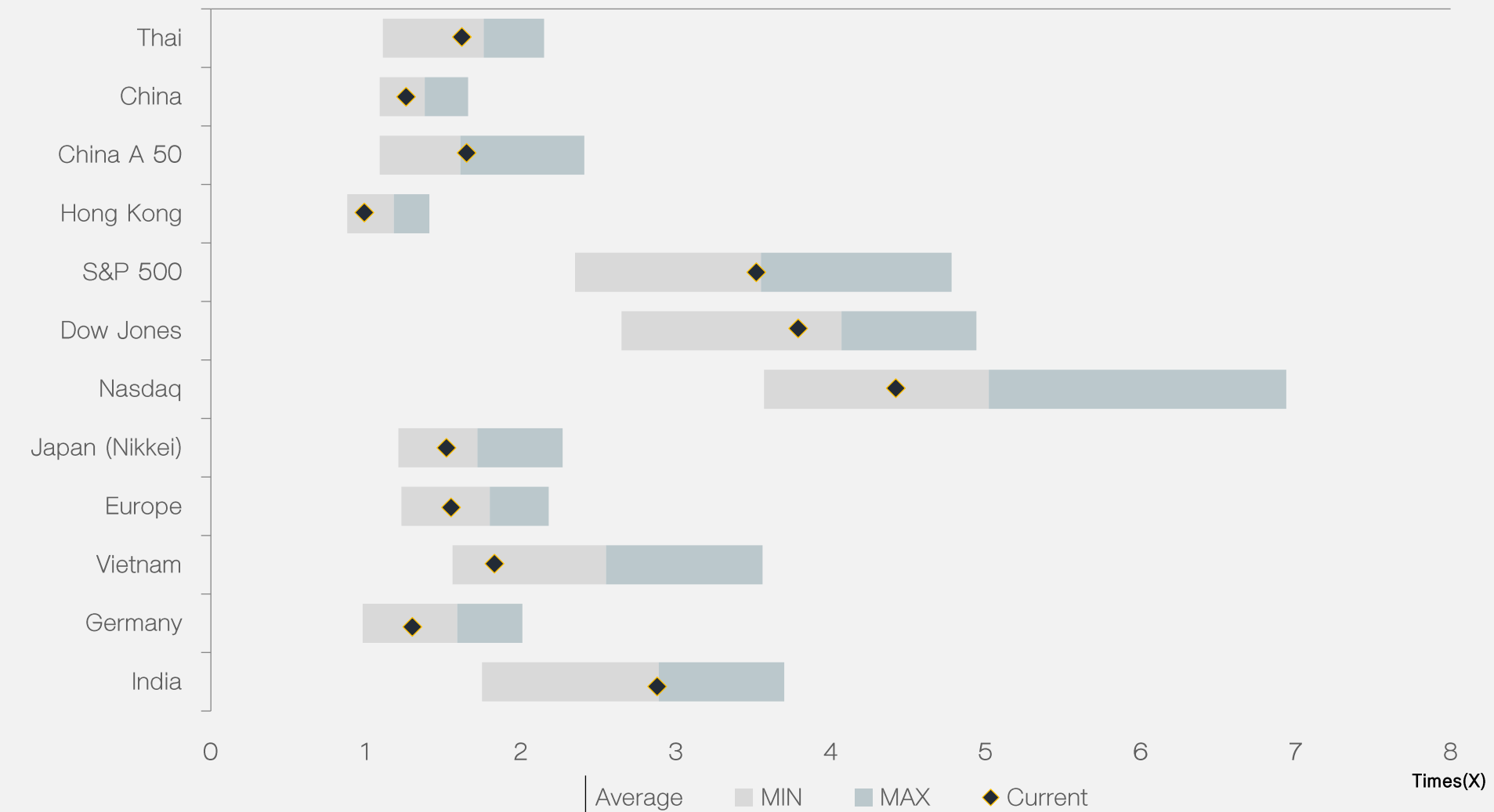


# MARKET EVENT AND VALUATION

5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 10 Nov 2022





**THANK**  
**YOU**

┌  
LH BANK  
  
ADVISORY  
└

