

ARCH LUMPINI

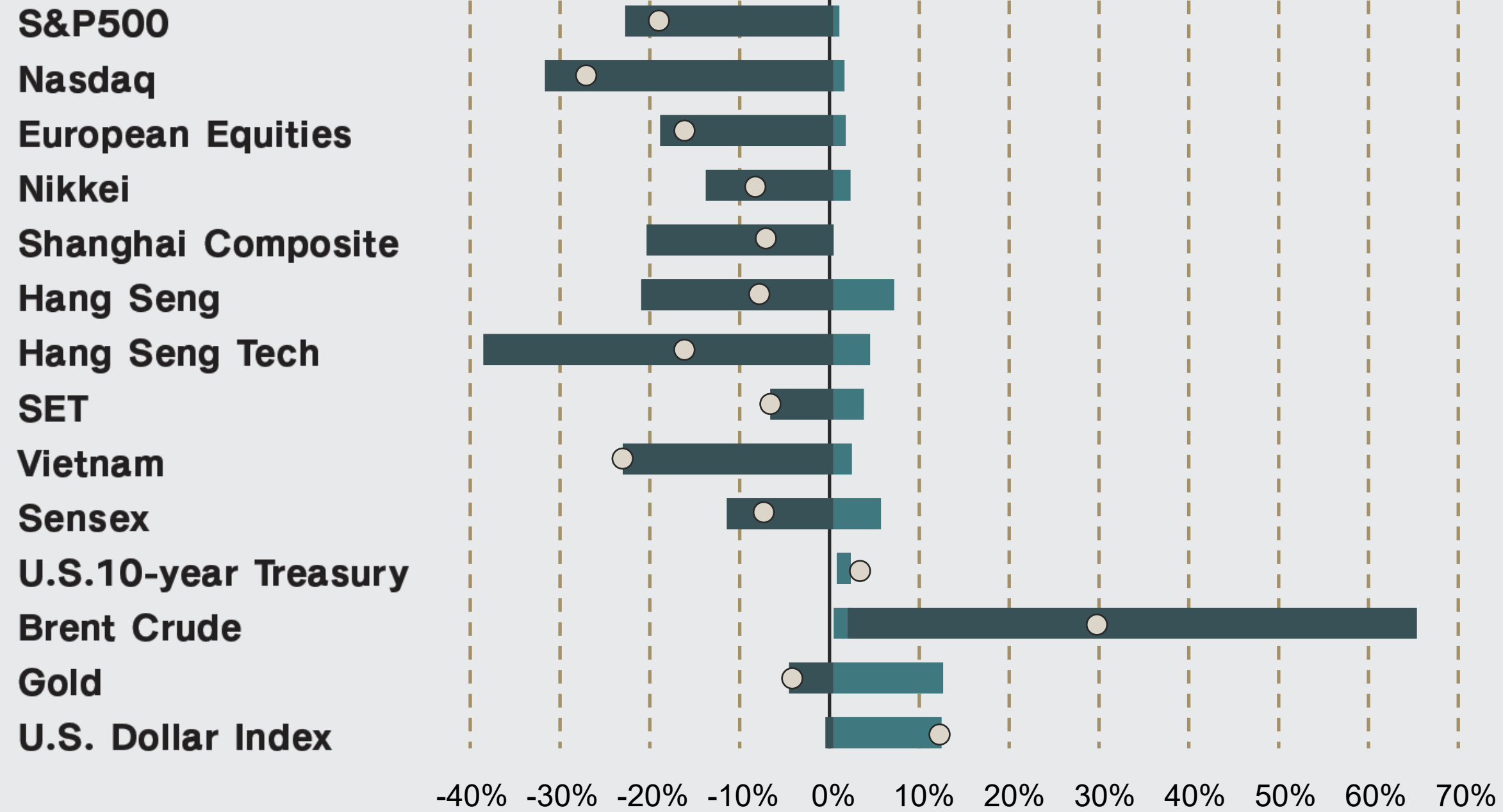
Weekly | 11.07.2022

LH BANK
ADVISORY

Back to the basic
กลับคืนสู่สามัญ
กับกลยุทธ์การลงทุน 60/40

ASSETS IN REVIEW

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



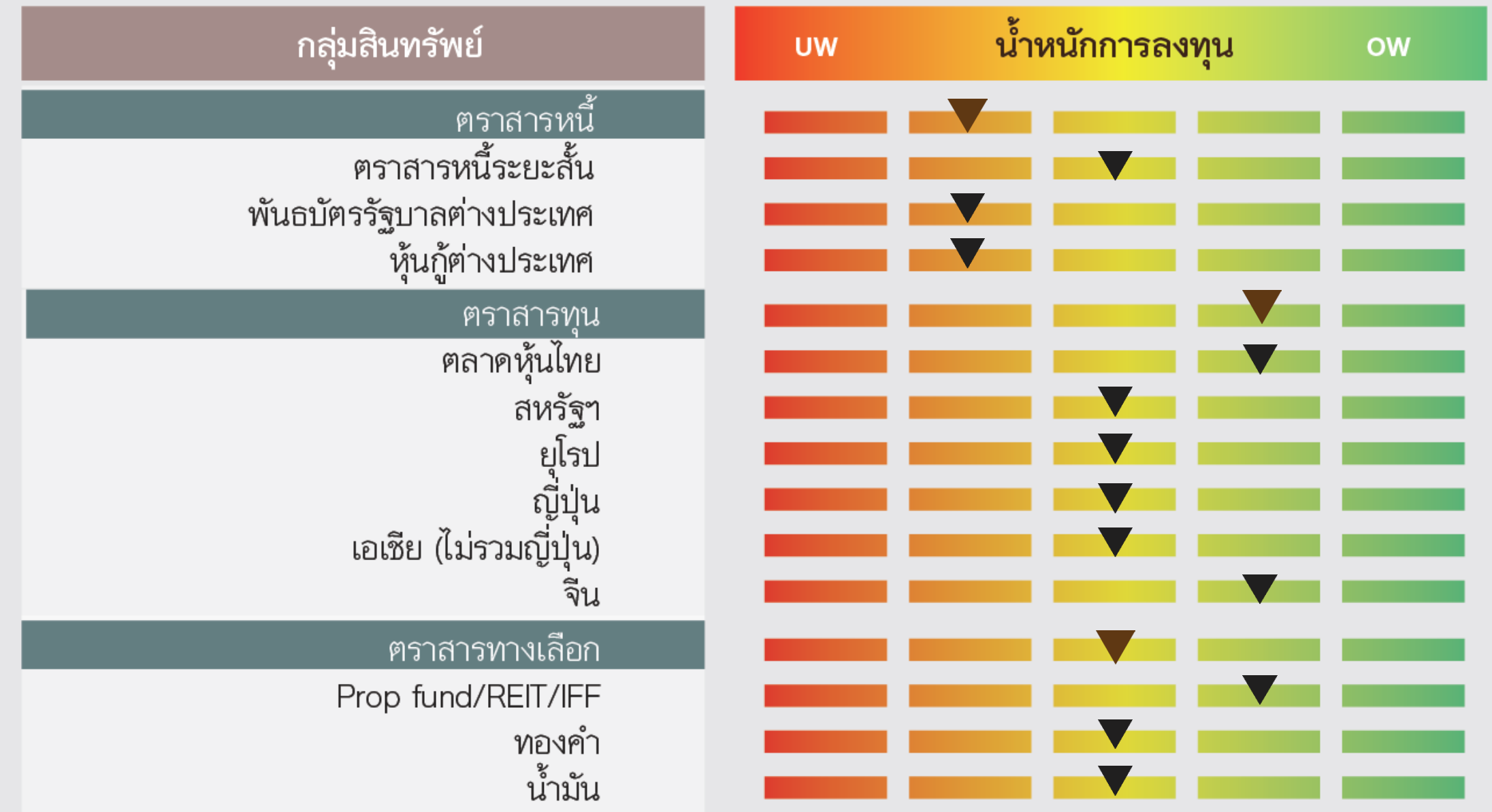
Total return

■ 2022 range
○ year-to-date

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 7 July 2022



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

ประสิทธิภาพของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมความรุนแรงของอัตราเงินเฟ้อยังไม่สามารถฉายแววออกมาได้มากนัก ขณะที่ผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอย่างต่อเนื่องและมีท่าทีว่ายังไม่สิ้นสุดลง เป็นแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของตลาดหุ้น อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ และครอบคลุมถึงความเชื่อมั่นผู้บริโภคซึ่งเป็นสัดส่วนหลักของ GDP ดังนั้น กระแสการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องจนกระทั่งสิ้นปีของเฟด และการเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางประเทศอื่นจึงสะท้อนว่าความเสี่ยงของเศรษฐกิจและตลาดการเงินในช่วงครึ่งหลังของปียังไม่จบสิ้นลง LH Bank Advisory แนะนำกระจายความเสี่ยงการลงทุนเข้าสู่

1. กลยุทธ์การลงทุนผสมในลักษณะ 60/40 (สัดส่วนหุ้น 60% และตราสารหนี้ 40%) ซึ่งจะช่วยจำกัดความเสี่ยงทางลดและบรรเทาความผันผวนของพอร์ตการลงทุนในช่วงขาลงของตลาดหุ้น
2. สะสมการลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผล รวมถึงหุ้นที่มีการซื้อหุ้นกลับ ซึ่งมีศักยภาพในการให้ผลตอบแทน (dividend yield และ buyback yield) ที่มีความผันผวนตามวัฏจักรเศรษฐกิจต่ำ

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

ลงทุนอย่างไรในช่วงตลาดผันผวน

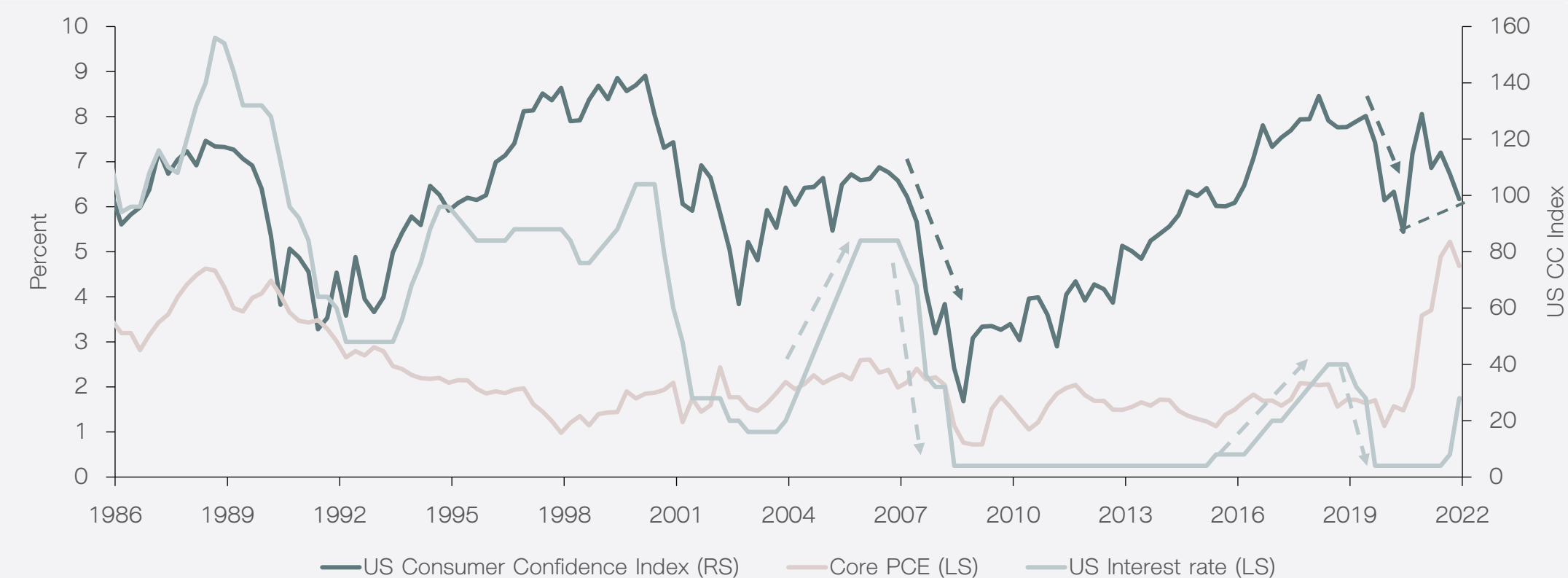
ผลผลิตมวลรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ (GDP) ถูกขับเคลื่อนด้วยค่าใช้จ่ายผู้บริโภคเป็นสัดส่วนมากที่สุดถึง 68% ของ GDP ทั้งหมด ดังนั้นการลดลงของดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคอันเป็นผลสืบเนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย จึงบ่งชี้ว่าอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในอนาคตเข้าสู่การชะลอตัว หากแต่ว่าผลจากการขึ้นดอกเบี้ยในครั้งนี้ยังไม่สามารถควบคุมระดับอัตราเงินเฟ้อให้ลดลงได้ตามที่คาด ทาง LH Bank Advisory ประเมินว่ามีโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะขึ้นไปแตะระดับ 4% จากปัจจุบันที่ 1.75% เพื่อที่จะกดคั่นเงินเฟ้อให้ลดลงเข้าใกล้ระดับเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 2%

ดังนั้นผลกระทบจากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตนี้ ส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงและพาให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย ตามที่ LH Bank Advisory คอยย้ำเตือน ครึ่งนี้ทาง LH Bank Advisory ประเมินสถานการณ์การลงทุนในช่วงเวลาหัวเลี้ยวหัวต่อของ Stagflation เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ไว้ดังนี้

1. ตลาดหุ้นยังเผชิญผันผวนสูงในครึ่งปีหลังเมื่อพิจารณาจาก VIX index พบว่าดัชนีนี้ทำจุดต่ำสุดที่สูงขึ้นจากจุดต่ำสุดในอดีตซึ่งแสดงถึงแนวโน้มดัชนีจะขึ้นต่อ แสดงถึงความเสี่ยงต่อผลตอบแทนการถือครองหุ้นที่มากขึ้น
2. ในระยะสั้นความไม่สามารถควบคุมเงินเฟ้อ ผนวกกับเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้เกิดความไม่แน่นอนของนโยบายการเงิน ส่งผลให้ผลตอบแทนของตราสารหนี้และทองคำผันผวนตามสถานการณ์

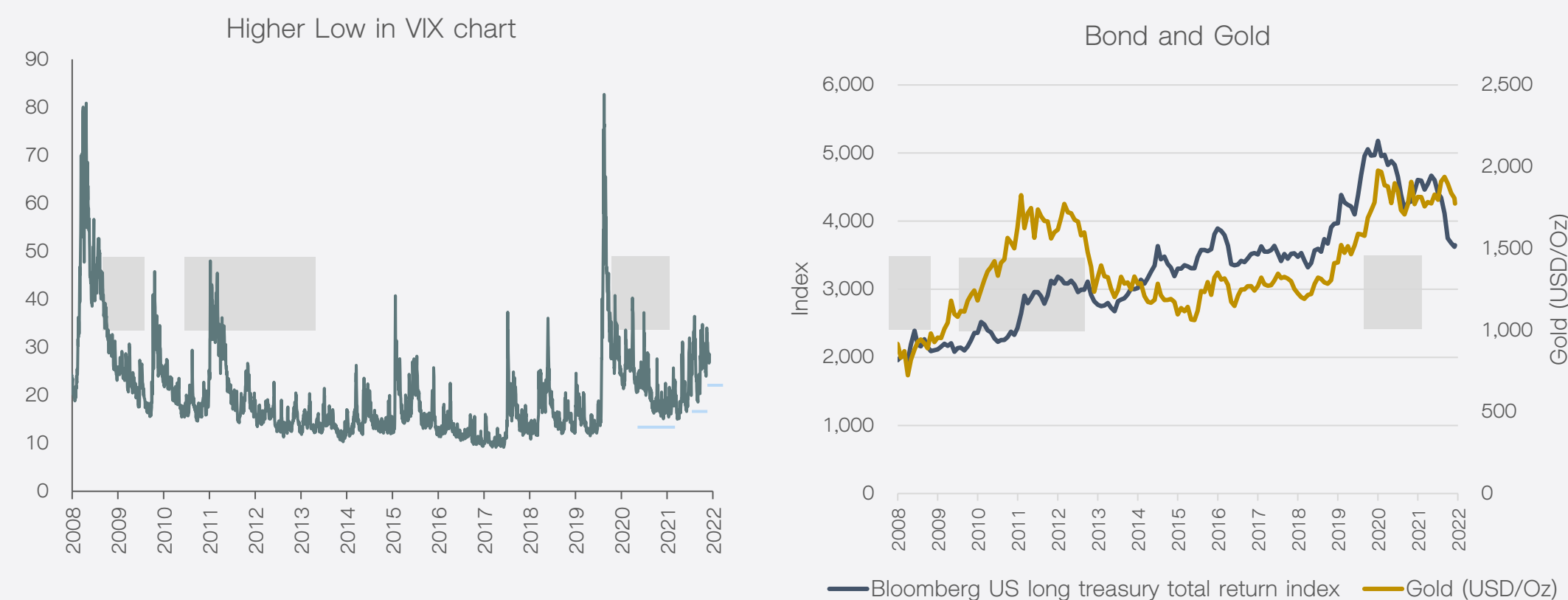
ด้วยเหตุนี้ช่วงเวลาดังกล่าวการมองหาผลตอบแทนจากกำไรการถือครองสินทรัพย์อย่างใดอย่างหนึ่ง อาจทำให้สูญเสียเงินต้นได้มาก ทาง LH Bank Advisory แนะนำเลือกลงทุนในกองทุนที่ช่วยลดความผันผวน ด้วยกลยุทธ์การกระจายพอร์ตการลงทุนไปยังสินทรัพย์หลายประเภท อย่าง LHESGMULTI ซึ่งลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน อีกทั้งมีการปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อจับจังหวะสินทรัพย์ลงทุนตามสถานการณ์ที่ไม่แน่นอน

Figure 1: US consumption confidence slow down while interest rate hike and High PCE inflation



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 2 : Volatility in asset



Shaded areas indicate recessions.

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

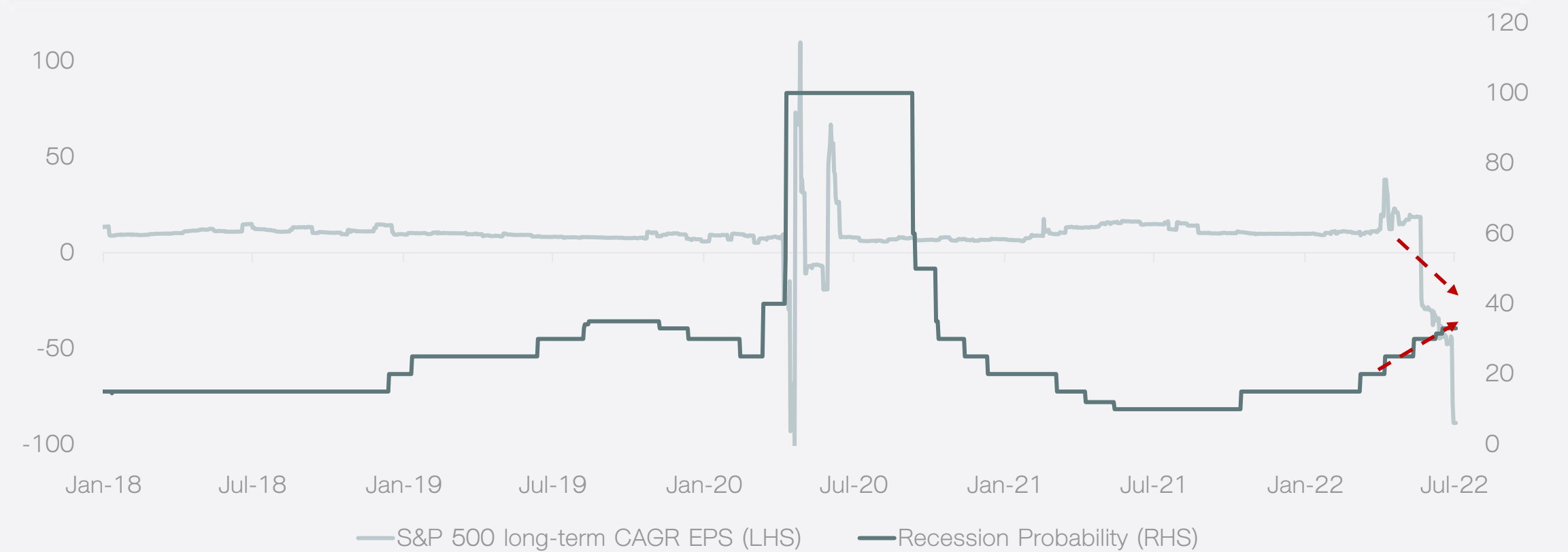
หลักหนีการกระจุก กระจายพอร์ตลดความผันผวน

การเข้าเก็งกำไรในตลาดหุ้นเคยเป็นสิ่งที่นักลงทุนเฝ้าหาคตลอดปี 2021 จากศักยภาพในการทำกำไรของตลาดหุ้นตลอดวัฏจักรขาขึ้นที่ตลาดหุ้นฟื้นตัว แต่สภาวะตลาดการลงทุนในปี 2022 ที่ปัจจัยความผันผวนก่อตัวขึ้นเป็นแรงกดดันให้นักลงทุนที่ถือครองสินทรัพย์การลงทุนในลักษณะเดิมอาจต้องผิดหวังและต้องสรรหากลยุทธ์การปรับพอร์ตการลงทุนรูปแบบใหม่ที่จะช่วยบรรเทาความผันผวนและแรงกดดันที่เกิดขึ้นได้

ความหวาดหวั่นของนักลงทุนต่อโอกาสการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระยะ 1 ปีข้างหน้าเป็นแรงกดดันต่อมุมมองการเติบโตของรายได้บริษัทจดทะเบียนในอนาคต สะท้อนผ่านการดึงตัวลงของคาดการณ์อัตราการเติบโตเฉลี่ยระยะ 3-5 ปีของรายได้บริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 (Long-term CAGR EPS; Figure 3) ซึ่งชี้ให้เห็นว่าโอกาสการทำกำไรในตลาดหุ้นปัจจุบันอาจไม่ได้ง่ายอย่างในอดีต โดยเฉพาะในภาวะอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงและในวัฏจักรขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ตราสารหนี้ซึ่งเคยขึ้นชื่อว่าเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยและเป็นสินทรัพย์ที่ดำเนินทิศทางตรงข้ามกับหุ้นเริ่มเปลี่ยนทิศทางมีความสัมพันธ์เชิงบวกหรือกล่าวคือปัจจุบันราคาของตราสารหนี้และราคาหุ้นดำเนินไปในทิศทางเดียวกัน คำถามสำคัญคือการจัดพอร์ตการลงทุนในลักษณะผสม หรือการจัดพอร์ตในกลยุทธ์ 60/40 ยังมีความน่าสนใจหรือไม่?

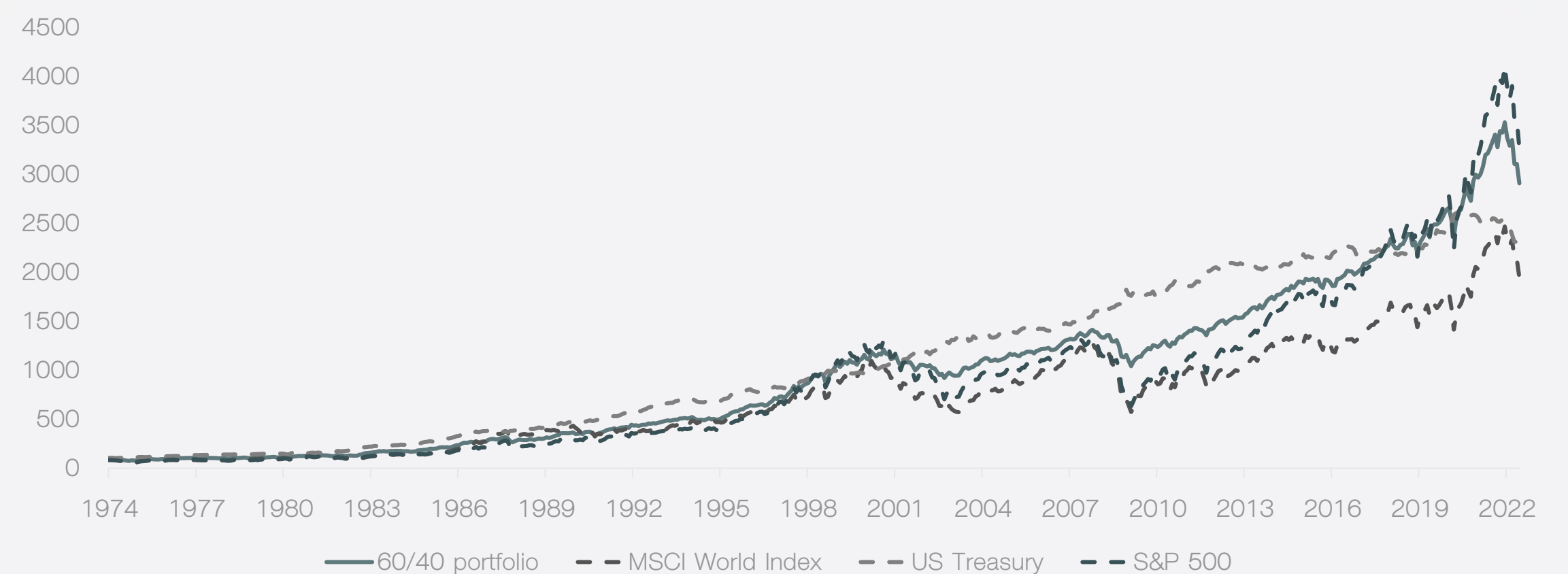
แม้ผลตอบแทนของตราสารหนี้ในปี 2022 มีปัจจัยกดดันจากทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งแน่นอนว่านักลงทุนที่ถือครองตราสารหนี้ย่อมได้รับผลกระทบ แต่หากพิจารณาในด้านของผลตอบแทนเมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยง การลงทุนในตราสารหนี้ยังนับว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีความผันผวนที่น้อยกว่า ดังนั้นส่วนผสมของสูตรสำเร็จผ่านกลยุทธ์ 60/40 หรือการกระจายการลงทุนในหุ้น 60% และตราสารหนี้ 40% จึงสามารถช่วยลดทอนความผันผวนจากการลงทุนในตลาดหุ้นเพียงอย่างเดียวได้ในช่วงที่ตลาดหุ้นผันผวนและอยู่ในวัฏจักรขาลงของตลาดหุ้นได้ (Figure 4)

Figure 3 : Recession fear puts pressure on S&P 500 long-term EPS growth



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 4 : Return to the classic 60/40 strategy



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

กลยุทธ์การลงทุนสุคคาลาสติก

หากเปรียบเทียบผลตอบแทนรายปีของการลงทุนในหุ้น ตราสารหนี้ และพอร์ตการลงทุน 60/40 ในช่วงการเกิดวิกฤติเศรษฐกิจนับตั้งแต่ปี 1973 จนกระทั่งปัจจุบัน (Figure 5) การลงทุนในพอร์ตลักษณะ 60/40 จะช่วยลดทอนความผันผวนและความเสี่ยงทางลงให้แก่การลงทุนในตลาดหุ้นเพียงอย่างเดียวเท่านั้น ยกเว้นปี 2020 ที่ตลาดหุ้นได้รับอานิสงส์จากกระแสการฟื้นตัวของตลาดในช่วงปลายปี ซึ่งพอร์ตการลงทุนด้วยกลยุทธ์ 60/40 สามารถสร้างผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกับตลาดหุ้น

ด้วยมุมมองของ LH Bank Advisory ที่เล็งเห็นว่าในช่วงครึ่งหลังของปี 2022 ที่เหลืออยู่ ตลาดการเงินยังคงต้องประสบกับปัจจัยเสี่ยงและภาวะความผันผวนอีกมาก รวมถึงการที่ตลาดหุ้นยังไม่กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น จึงแนะนำนักลงทุนเข้าสะสมการลงทุนในกองทุนผสมระหว่างตราสารหนี้และหุ้นในลักษณะ 60/40 เพื่อช่วยลดความผันผวนและจำกัดความเสี่ยงทางลงของพอร์ตการลงทุนผ่านกองทุน LHESGMULTI ซึ่งมีจุดเด่นของกองทุนดังนี้

1. มีการกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ เช่นหุ้น ตราสารหนี้ สินทรัพย์ทางเลือกและเงินสด ซึ่งผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลายส่งผลให้มี risk-adjusted return ที่ดี และมีการปรับตัวลดลงน้อยกว่าดัชนีชี้วัดในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง
2. มีการปรับพอร์ตการลงทุนรายเดือน ส่งผลให้สามารถปรับสัดส่วนรายสินทรัพย์ได้เหมาะสมตามสภาวะตลาดการลงทุน (Figure 6) เช่นการปรับลดสัดส่วนในหุ้นช่วงต้นปี 2022 และปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ลงในช่วงเดือนมี.ค. หลังเฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

นอกจากนี้ สำหรับนักลงทุนที่มุ่งหวังในการรับผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอหรือคว้าโอกาสการรับผลตอบแทนในรูปแบบการ search for yield LH Bank Advisory แนะนำการลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผลที่มีลักษณะการลงทุนด้วยกลยุทธ์ All-Weather Strategy สามารถรับมือกับทุกสถานการณ์การลงทุนจากผสมผสานสัดส่วนการลงทุนในหุ้น คุณค่าและหุ้นเติบโตที่มีการจ่ายปันผลหรือซื้อหุ้นคืนอย่างสม่ำเสมอผ่านกองทุน LHDIVB

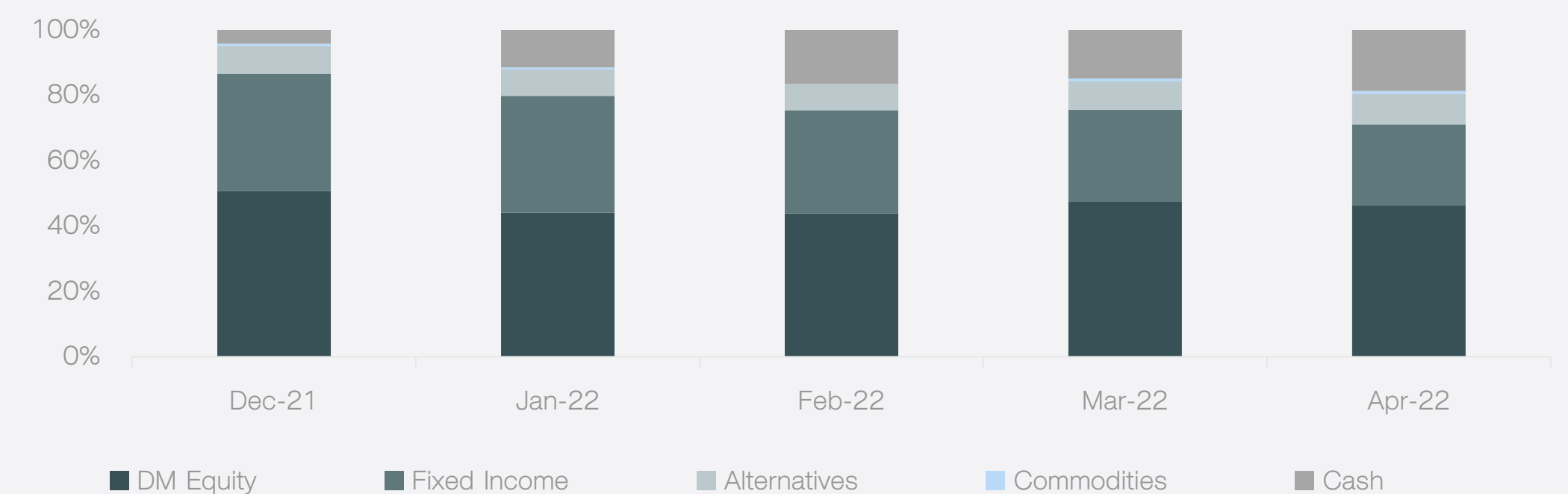
Figure 5 : 60/40 portfolio outperformed stock index during recession

	60/40 portfolio	MSCI World Index	S&P 500	US Treasury
Stagflation 1973-1974	-14.48%	-27.83%	-29.72%	7.05%
1980s recession	-1.48%	-7.92%	-9.73%	9.24%
1990s recession	0.52%	-18.65%	-6.56%	8.54%
Dotcom bubble	-6.07%	-17.65%	-15.52%	10.69%
Global Financial Crisis	-16.61%	-42.08%	-38.49%	13.74%
Covid-19 crisis	13.55%	14.06%	16.26%	8.00%

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : Flexibility of LHESGMULTI

การปรับพอร์ตการลงทุน



MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	 Neutral	ตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ยังฉายภาพความเปราะบาง เมื่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคดิ่งลงไปสู่ระดับที่เดิมในช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่ตัวเลขภาคการผลิตปรับตัวลดลงครั้งแรกในปี 2022 ส่งผลให้เหล่านักวิเคราะห์ต่างปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจไตรมาส 2 ของสหรัฐฯ ว่า จะปรับตัวลดลง 2% จากไตรมาสแรก LH Bank Advisory แนะนำ Selective Buy หลีกเลียงความผันผวนเข้าสู่กลุ่ม Defensive และ Value
	Europe	 Neutral	การทำจุดสูงสุดใหม่ของอัตราเงินเฟ้อในสหภาพยุโรปเป็นปัจจัยเร่งเครื่องให้ ECB มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วยิ่งขึ้น ประกอบกับปัญหาการขาดแคลนแรงงานในภาคการท่องเที่ยวและบริการ ส่งผลให้ความคาดหวังจากการขับเคลื่อนของการเปิดประเทศไม่สามารถผลักดันให้เกิดการฟื้นตัวได้ตามคาด ดังนั้นจึงยังไม่แนะนำเข้าสะสม
	Japan	 Neutral	การปรับขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในประเทศญี่ปุ่นยังคงเป็นแรงกดดันให้การบริโภคภาคครัวเรือนชะลอตัวลง แม้รัฐบาลจะผ่อนคลายนโยบายการควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสนับตั้งแต่ปลายเดือนมี.ค. นอกจากนี้ทิศทางการอ่อนตัวของค่าเงินเยนอย่างรุนแรง ยังคงเป็นแรงกดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่นให้ยังไม่สามารถฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้ แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน
	China	 +1	จำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นในเมืองเล็กของจีนที่มีโอกาสแพร่ระบาดเข้าสู่เมืองใหญ่สร้างแรงกดดันให้แก่ภาคการผลิตและห่วงโซ่อุปทานการผลิต ดังนั้นประสิทธิภาพของมาตรการ Zero Covid Policy จึงเป็นตัวแปรสำคัญสำหรับการฟื้นตัวในภาคการผลิตและบริการ LH Bank Advisory จึงแนะนำลงทุนในอุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาล เช่นพลังงานสะอาด
	India	 Neutral	แนวโน้มของอัตราเงินเฟ้อเดือนมี.ย. ของประเทศอินเดียยังคงปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้รัฐบาลอินเดียจะปรับลดภาษีเพื่อเข้าไปหนุนผลกระทบจากเงินเฟ้อให้แก่ผู้บริโภค ซึ่งมาตรการดังกล่าวจะสิ้นสุดลงในเดือนก.ค. ซึ่งสะท้อนว่าหลังจากนี้อัตราเงินเฟ้อของอินเดียมีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นสูงกว่าระดับปัจจุบันและส่งผลกระทบต่อธนาคารกลางอินเดียยังคงเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย
	Vietnam	 +1	การฟื้นตัวของตลาดหุ้นเวียดนามอาจปรับตัวขึ้นมาได้อย่างไม่เร็วมากนักเนื่องจากยังขาดแรงหนุนจากเม็ดเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ แต่ด้วยระดับราคาปัจจุบันที่อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง พร้อมทั้งปัจจัยเสี่ยงได้ถูกซัพพอร์ตไปแล้ว LH Bank Advisory จึงแนะนำทยอยสะสมเพื่อลงทุนในระยะยาว แต่ให้จำกัดสัดส่วนการลงทุน
Thai Equity	Thailand	 +1	การตัดสินใจของอัตราเงินเฟ้อในประเทศไทยเป็นเชื้อเพลิงเร่งให้กนง. มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนส.ค. กดดันภาพการฟื้นตัวที่ได้รับแรงหนุนจากการเปิดประเทศ ดังนั้นคาดว่าตลาดหุ้นไทยมีโอกาสไซด์เวย์ต่อ เนื่องจากความคาดหวังต่อปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจกลับถูกคานอำนาจด้วยประเด็นของมาตรการทางการเงินซึ่งเดิมเคยเป็นข้อได้เปรียบของประเทศไทยเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่น แนะนำ Selective Buy เลือกลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวที่จะได้รับประโยชน์จากการเปิดเศรษฐกิจ
Fixed Income	Domestic Bond	 -1	แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของกนง. ในเดือนส.ค. ส่งผลให้บอนด์ยีลด์ของไทยปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว กดดันผลตอบแทนปัจจุบันของผู้ถือครองตราสารหนี้ในประเทศ ซึ่งประเด็นดังกล่าวมีแนวโน้มคงอยู่ต่อไปในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า ดังนั้นแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน หรือสับเปลี่ยนการลงทุนจากตราสารหนี้ระยะกลาง-ยาว ลงสู่ตลาดเงินหรือตราสารหนี้ระยะสั้น
	Foreign Bond	 -1	การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดยังไม่สามารถแสดงประสิทธิภาพในการควบคุมอัตราเงินเฟ้อได้อย่างเต็มเหนี่ยวนัก เป็นเหตุให้เฟดมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าที่นักลงทุนเคยคาดการณ์ไว้ ขณะที่ประเทศฝั่งสหภาพยุโรปเริ่มเตรียมปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามหลังมา การลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกย่อมได้รับผลกระทบ แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน
Alternative Asset	Property/REIT	 +1	เมื่อสังหาริมทรัพย์จะมีคุณสมบัติเป็น inflation-hedge asset แต่ภายใต้วัฏจักรขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ยที่ผลักดันภาระต้นทุนทางการเงินของการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ให้ปรับตัวสูงขึ้น ความร้อนแรงของตลาดอสังหาริมทรัพย์ในสหรัฐฯ และทั่วโลกจึงชะลอตัวลง ทั้งนี้ LH Bank Advisory จึงแนะนำ selective buy ในกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดประเทศในอสังหาริมทรัพย์ไทยและสิงคโปร์
	Gold	 Neutral	ทองคำมีแนวโน้มไซด์เวย์ต่อหลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงทิศทางขึ้นอัตราดอกเบี้ยสะท้อนต้นทุนการถือครองที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ระยะสั้นนักลงทุนซิมซัพปัจจัยความผันผวนไปค่อนข้างมาก สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำจึงขาดปัจจัยบวกขับเคลื่อนราคาให้พุ่งขึ้นต่อไป จึงไม่แนะนำเข้าสะสม
	Oil	 Neutral	ความตึงเครียดในกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกยังไม่สามารถขับเคลื่อนราคาน้ำมันให้พุ่งขึ้นต่อไปหลังเผชิญแรงกดดันจากความกังวลต่อการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้ในระยะกลางถึงยาวที่กำลังการผลิตและความต้องการน้ำมันจะกลับเข้าสู่จุดดุลยภาพเป็นแรงกดดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง
	THBUSD	 -1	แม้ภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มผลักดันให้สกุลเงินบาทได้รับความสนใจมากขึ้น แต่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ผลักดันสกุลเงินดอลลาร์ให้ปรับตัวแข็งค่าขึ้นอย่างรุนแรงเป็นปัจจัยกดดันให้สกุลเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อไป

NEW IPO FUND

LH Multi Asset ESG Fund (LHESGMULTI)

กองทุนเปิด แอล เอช มัลติ แอสเซ็ท ESG



NEW IPO FUND

จุดเด่นของกองทุน



กลยุทธ์การลงทุนเชิงรุก
(Active Management) ที่สร้าง
โอกาสในการหาผลตอบแทน



Diversification
ผลตอบแทนจากการลงทุนใน
สินทรัพย์ที่หลากหลาย นำมาซึ่ง
risk-adjusted return ที่ดีกว่า

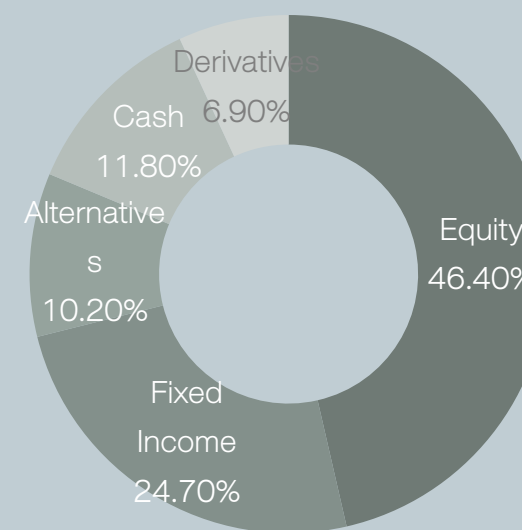


ESG Investing
คัดสรรสินทรัพย์ที่ลงทุนด้วย
ESG เพื่อส่งเสริมอนาคตที่ดี

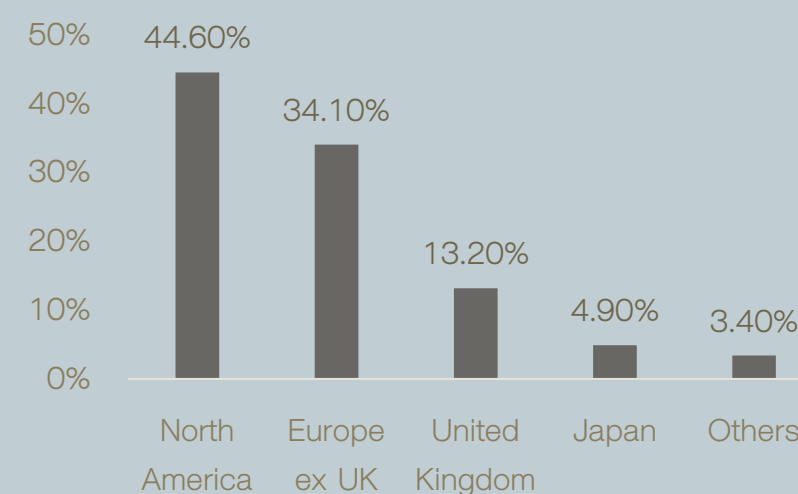


Downside Risk Protection
ปรับตัวลดลงน้อยกว่าดัชนีชี้วัด
ในช่วงที่ตลาดผันผวนสูง

พอร์ตการลงทุน



สัดส่วนการลงทุนรายภูมิภาค



อันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ในพอร์ต



NEW IPO FUND

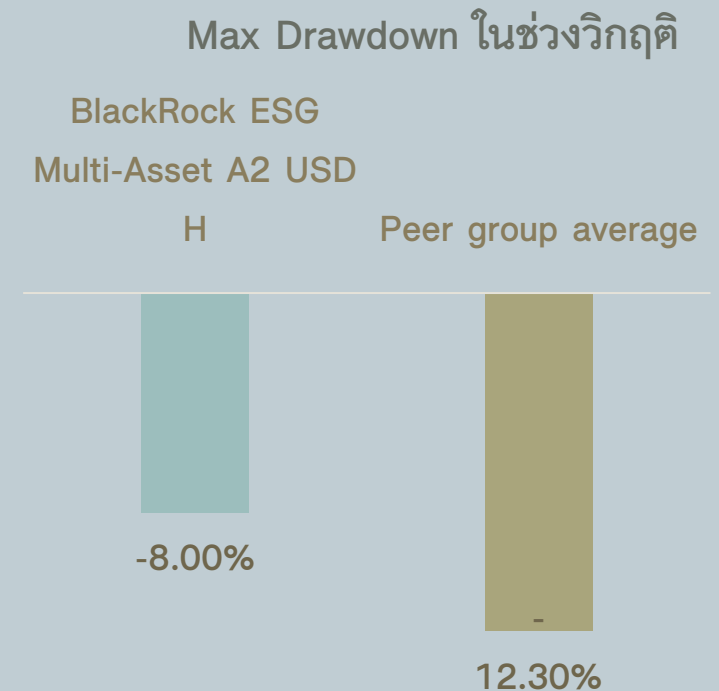
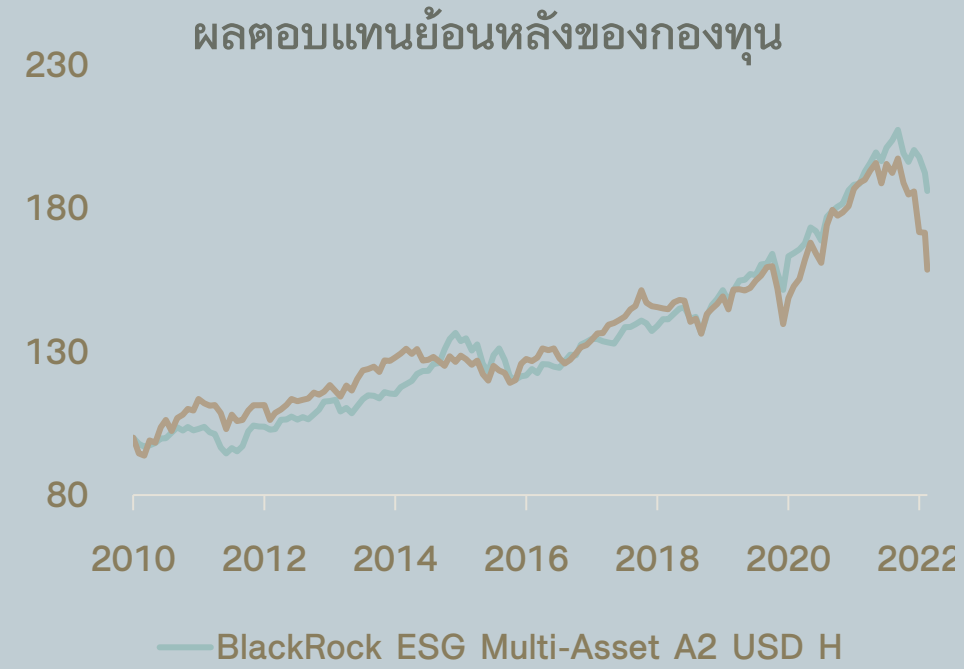
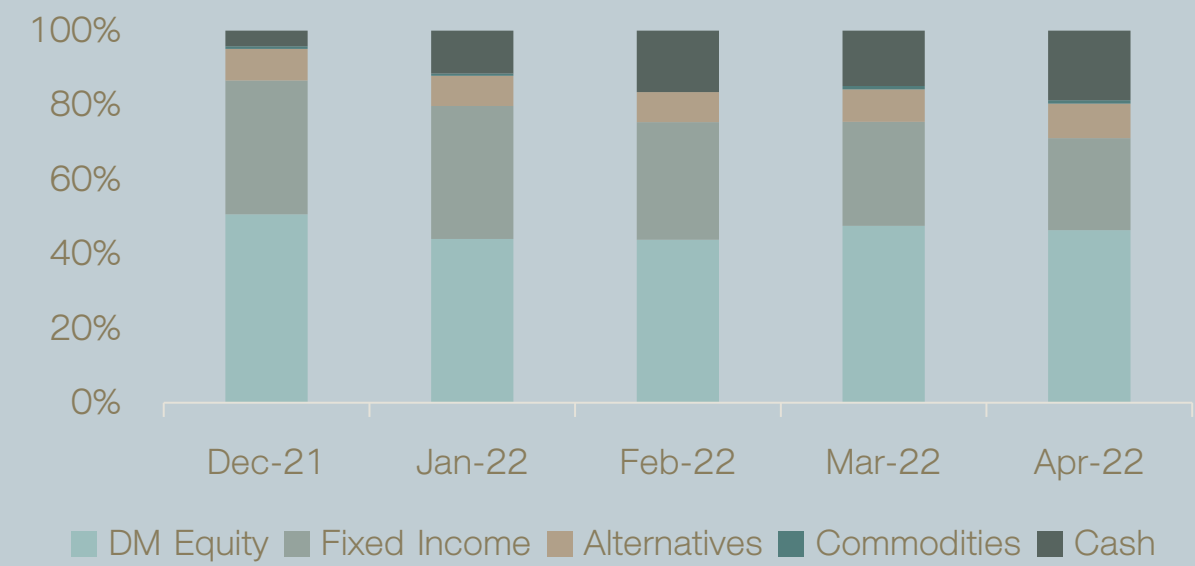
กระบวนการคัดเลือกการลงทุน

Asset Allocation
ใช้ Top-down analysis เพื่อหา investment theme และให้น้ำหนักการลงทุนในแต่ละสินทรัพย์

Implementation
ใช้ Bottom-up analysis จากผู้เชี่ยวชาญเพื่อเลือกหลักทรัพย์ที่ตรงตามความต้องการ

Scaling & Risk
ใช้ BlackRock Quantitative & Risk Tools ในการกระจายน้ำหนักการลงทุน

การปรับพอร์ตการลงทุน



คัดเลือกผ่านหลักเกณฑ์ ESG



NEW IPO FUND

ลักษณะของกองทุน

ประเภทของกองทุน : กองทุนรวมตราสารทุน (Feeder Fund)

มูลค่าโครงการ : 1,000 ล้านบาท

ชนิดหน่วยลงทุน : Class A/D/E/ กองทุนลดหย่อนภาษี ASSF และ DSSF

นโยบายปันผล : ไม่เกินปีละ 12 ครั้งสำหรับ Class D และ DSSF

กองทุนหลัก : BlackRock ESG Multi-Asset Fund (Class D2 Hedged USD)

	Class A / D	Class E	ASSF / DSSF
มูลค่าขั้นต่ำของการสั่งซื้อครั้งแรก	1,000 บาท	500 บาท	ไม่กำหนด
มูลค่าขั้นต่ำของการสั่งซื้อครั้งถัดไป	100 บาท	500 บาท	ไม่กำหนด
มูลค่าขั้นต่ำของการสั่งขายคืน	ไม่กำหนด	ไม่กำหนด	ไม่กำหนด
มูลค่าเงินลงทุนคงเหลือขั้นต่ำ	100 บาท	100 บาท	ไม่กำหนด
จำนวนหน่วยลงทุนคงเหลือขั้นต่ำ	ไม่กำหนด	ไม่กำหนด	ไม่กำหนด

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน (% ต่อปีของ NAV)**

	สูงสุดไม่เกิน	เรียกเก็บจริง
การจัดการ	ไม่เกิน 2.50%	อัตรารวมภาษี 1.07%
ผู้ดูแลผลประโยชน์	ไม่เกิน 0.10%	อัตรารวมภาษี 0.02461%
นายทะเบียน	ไม่เกิน 1.00%	อัตรารวมภาษี 0.37557%
อื่น ๆ	ไม่เกิน 1.40%	ปัจจุบันเรียกเก็บ ตามที่จ่ายจริง
ค่าธรรมเนียมรวม	ไม่เกิน 5.00% (เก็บจริง, 1.47018% ไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่น ๆ)	

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วย (% ของมูลค่าซื้อขาย)**

	สูงสุดไม่เกิน	เรียกเก็บจริง	
		Class A / D	Class E / ASSF / DSSF
การขาย	ไม่เกิน 2.50%	ช่วง IPO 1.00% หลัง IPO 1.25%	ยกเว้น
การรับซื้อคืน	ไม่เกิน 2.50%	ยกเว้น	ยกเว้น
การสับเปลี่ยนเข้า	ไม่เกิน 2.50%	1.25%	ยกเว้น
การสับเปลี่ยนออก	ไม่เกิน 2.50%	ยกเว้น	ยกเว้น



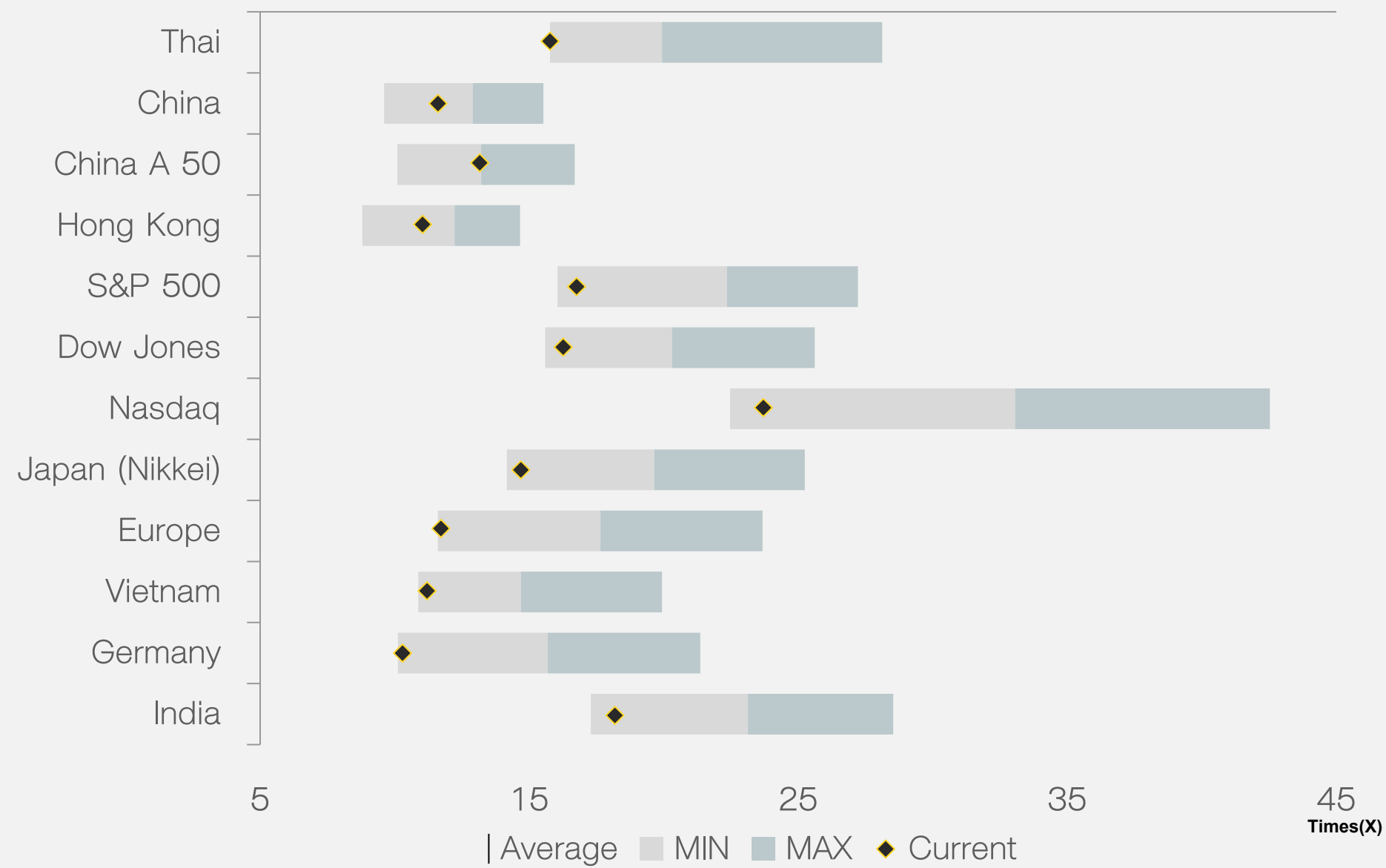
MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
12-Jul-22	Germany	ZEW Economic Sentiment Index (Jul)		-28
13-Jul-22	China	Balance of Trade (Jun)		\$78.76B
	UK	GDP MoM (May)		-0.3%
	US	Core Inflation Rate YoY (Jun)		6%
		Inflation Rate YoY (Jun)		8.6%
14-Jul-22	US	PPI MoM (Jun)		0.8%
15-Jul-22	China	GDP Growth Rate YoY Q2		4.8%
		Industrial Production YoY (Jun)		0.7%
	US	Retail Sales MoM (Jun)		-0.3%
		Michigan Consumer Sentiment Prel (Jul)		50

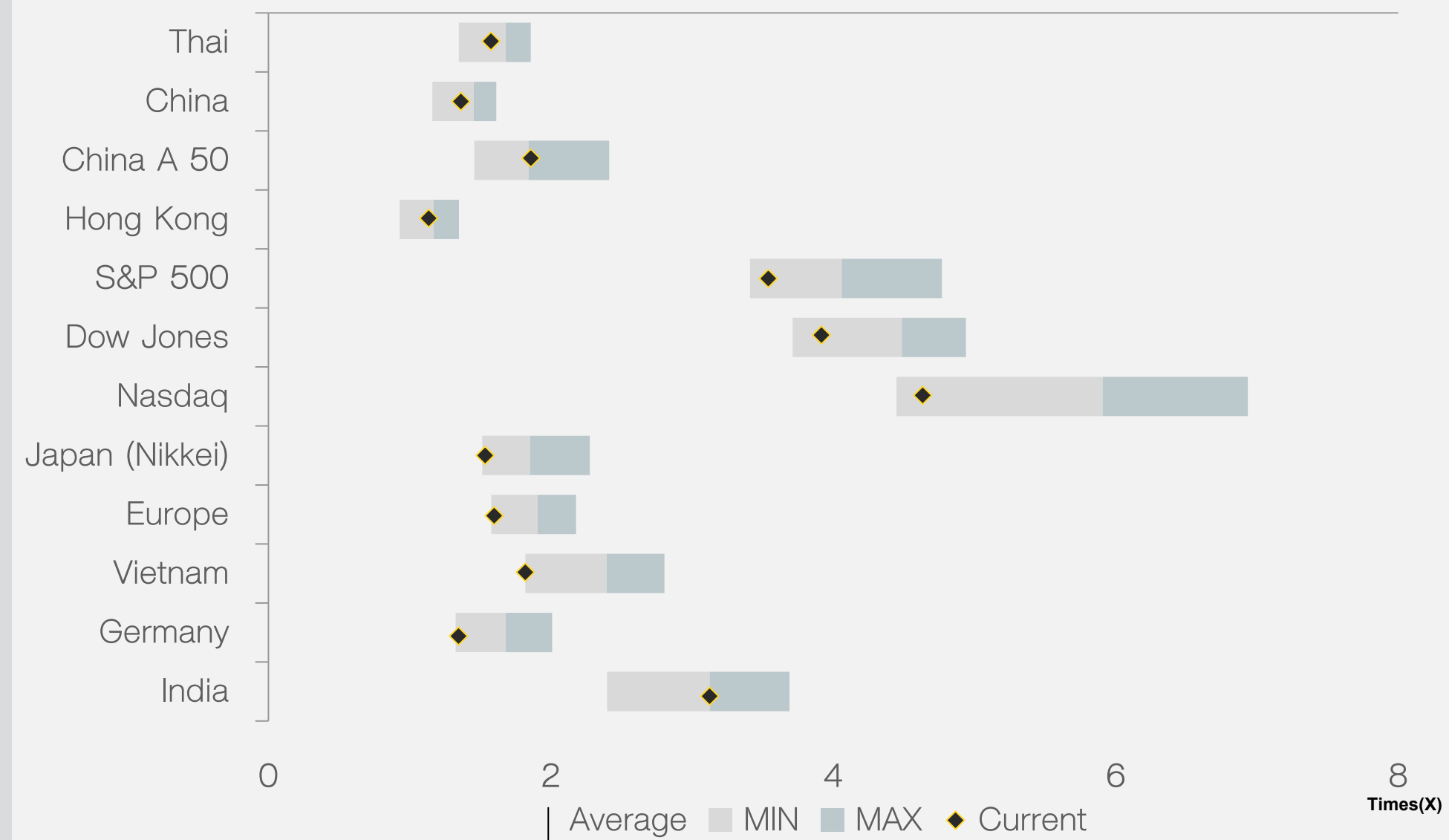


MARKET EVENT AND VALUATION

2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



2Y Forward Price-to-Book Value Ratio

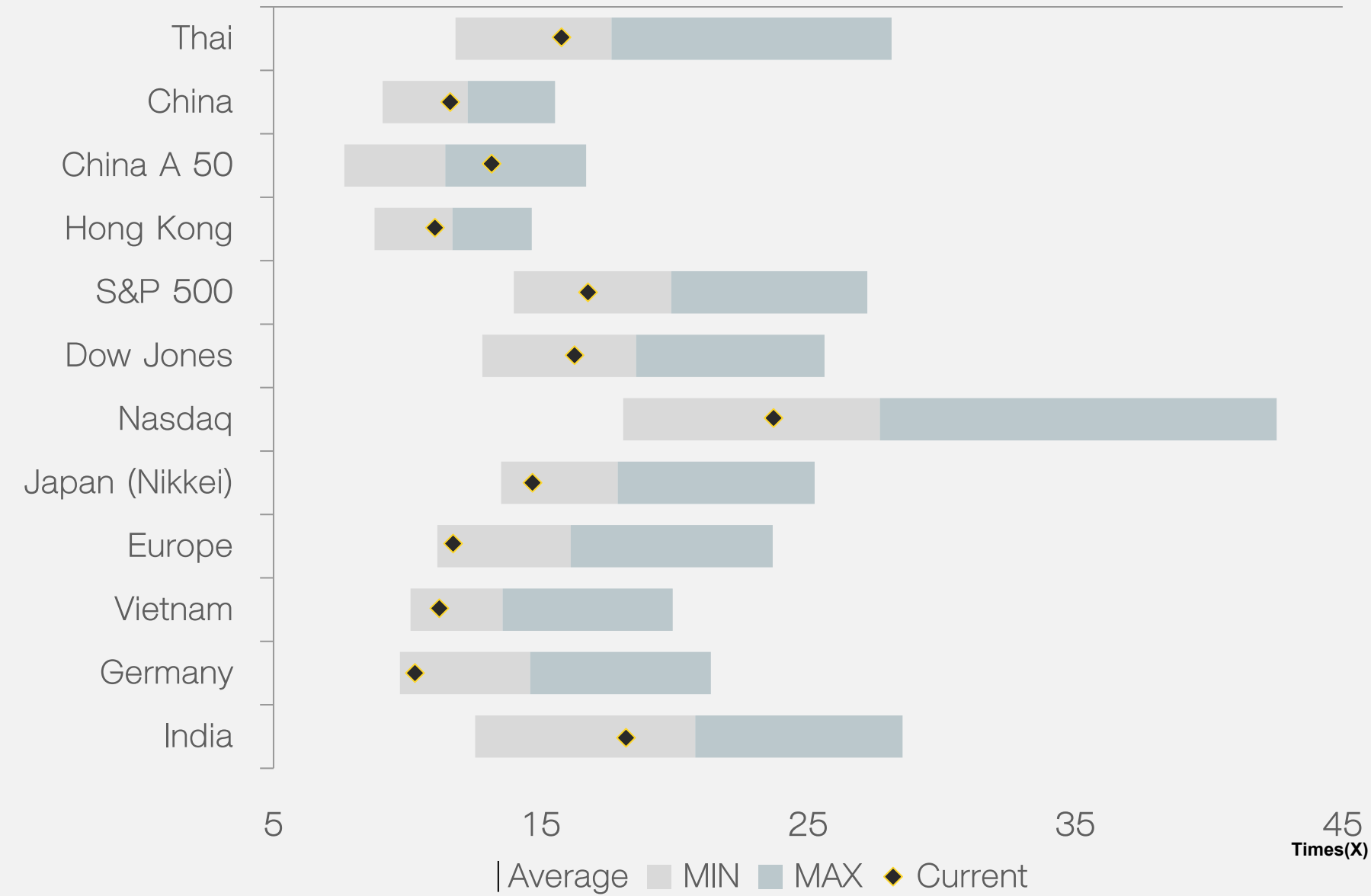


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 7 July 2022

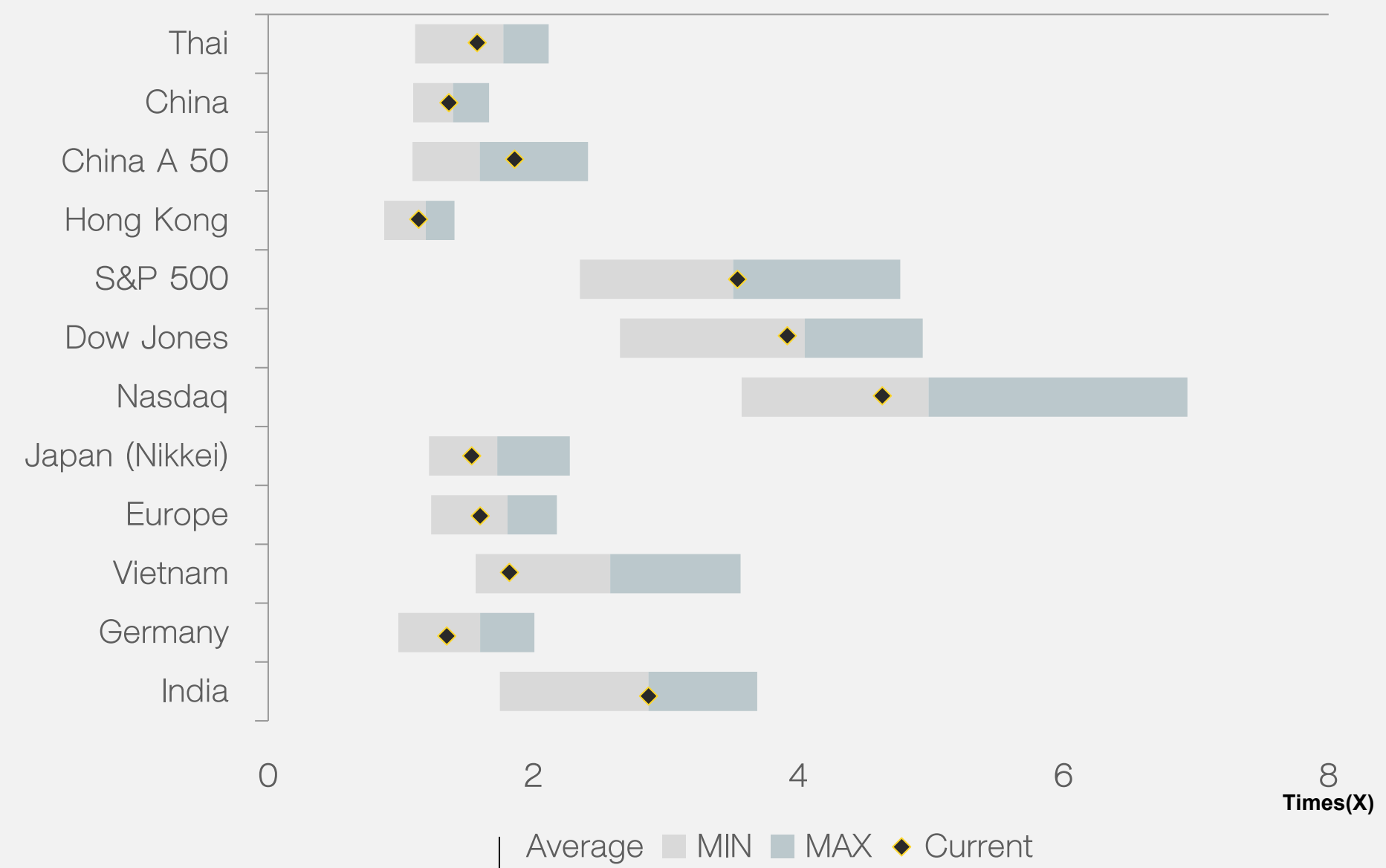


MARKET EVENT AND VALUATION

5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 7 July 2022





THANK
YOU

┌
LH BANK
ADVISORY
└