

“เศรษฐกิจจีนกลับมา
ฟื้นตัว ส่งผลต่อตลาด
หุ้นจีนอย่างไร
ติดตามได้ในเอกสาร
ฉบับนี้”



สถานการณ์ในปัจจุบันและแนวโน้ม

ผลตอบแทนของกองทุน LHCHINA เดือนมีนาคม 2566 ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย ซึ่งกองทุนได้เริ่มเปลี่ยนโครงสร้างของการลงทุนจาก Feeder Fund มาเป็น Fund of Fund โดยมีการลงทุนในกองทุน Schroders ISF All China และ Schroders ISF China A เพิ่มเติมนอกเหนือจากการลงทุนในกองหลักเดิมอย่าง UBS China Opportunity Fund

ทั้งนี้ตลาดหุ้นจีนในช่วงสองเดือนที่ผ่านมาอยู่ในช่วงพักฐานหลังจากปรับตัวขึ้นมาแรงกว่า 50% ตั้งแต่เดือน พ.ย. 2565 โดยผลการประชุมสองสภาที่ออกมาเมื่อต้นเดือนมีนาคมสร้างความผิดหวังให้ตลาดเนื่องจากตัวเลขประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP) ที่ทางการตั้งเป้าหมายต่ำกว่าที่ตลาดคาดหวัง แต่อย่างไรก็ตามตัวเลขข้อมูลทางเศรษฐกิจที่ทยอยรายงานในช่วงที่ผ่านมา ส่วนใหญ่กลับออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งบ่งชี้ถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจค่อยๆ ฟื้นตัว และการกลับมาปรากฏตัวของนาย Jack Ma อีกครั้งในจีนที่สะท้อนถึงการลดการเข้มงวดต่อกลุ่มเทคโนโลยี เป็นปัจจัยบวกหนุนให้ตลาดหุ้นจีนสามารถประคองตัวเป็นบวกได้ในเดือนมีนาคม

อัปเดตแนวโน้ม และสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบัน

ในปี 2566 คาดว่าตลาดหุ้นจีนเป็นหนึ่งในตลาดที่สร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ลงทุน ที่ได้ปัจจัยหนุนจากนโยบายการเปิดเมือง ซึ่งส่งผลบวกต่อการบริโภคในประเทศ การท่องเที่ยว นโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลาย (ซึ่งตรงข้ามกับฝั่งตลาดที่พัฒนาแล้วที่ยังคงต้องดำเนินนโยบายเข้มงวดเพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อ) โดยคาดว่าจะมีการกระตุ้นเศรษฐกิจ มีการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์มากขึ้น ความเข้มงวดเรื่องการควบคุมหุ้นเทคโนโลยี internet anti-monopoly ลดลง คาดว่านักลงทุนทั้งจากในประเทศและต่างประเทศมีแนวโน้มที่จะนำเงินเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นจีนในปีนี้เป็นจำนวนมาก และมีแนวโน้มสูงที่ GDP ของจีนในปีนี้จะออกมาสูงกว่าที่ทางการประเมินไว้ที่ระดับ 5%

Source: LH Fund

LH FUND Investment Team as of 10 April 2023

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจาก
กองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงถึงจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตรา
แลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHCHINA-A



อัปเดตแนวโน้ม และสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบัน (ต่อ)

ตลาดหุ้นจีนมีแนวโน้มค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้นเรื่อยๆ แต่อาจไม่ได้รวดเร็วเหมือนที่ตลาดเคยคาดหมายไว้ก่อนหน้านี้ โดยในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนอาจมีความผันผวนจากปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ จากการเยือนสหรัฐฯ ของผู้นำไต้หวันที่น่าจะเป็นปัจจัยกดดันตลาด (แต่คาดว่าไม่น่าจะยกระดับความรุนแรง) และคาดว่าภายในไตรมาสสอง ทางรัฐบาลจีนชุดใหม่ น่าจะมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและการเปิดประเทศแบบเต็มตัวออกมาอีกครั้ง ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยหนุนให้หุ้นจีนกลับมาสร้างผลตอบแทนที่ดีในช่วงที่เหลือของปี

กลยุทธ์การลงทุน

กอง LHCHINA เปลี่ยนจาก Feeder Fund ที่ลงในกอง UBS China Opportunity กองเดียว เป็น fund of funds ที่สามารถลงได้หลายกองทุน มีความยืดหยุ่นมากขึ้นในการปรับสัดส่วนการลงทุนของกองให้สอดคล้องตามมุมมองแนวโน้มตลาด

โดยกองทุนมีแผนจะลงทุนทั้งใน Schroder China A Shares (มีความผันผวนที่ต่ำกว่า และมีผลตอบแทนในระยะยาวที่ดีสม่ำเสมอ) และ Schroder All China ที่เด่นทั้งในกลุ่ม A Shares, H Shares, MSCI China (ซึ่งมักสร้างผลตอบแทนสูงในช่วงที่ตลาดหุ้นจีนกลับมาเปิดเมือง) อย่างไรก็ตาม LH Fund จะคอยติดตามวิเคราะห์สถานการณ์อย่างใกล้ชิดและปรับพอร์ตให้เหมาะสมกับมุมมองตลาด และจับจ้องหวั่นไหวการลงทุน รวมถึงอาจมีการปรับสัดส่วนการถือครองเงินสดให้สอดคล้องกับสถานการณ์ลงทุน

มุมมองการลงทุน

1. สำหรับผู้ที่ถือหน่วยลงทุนอยู่ - แนะนำถือต่อ และหากมีสัดส่วนของหุ้นจีนในพอร์ตไม่ได้มากจนเกินไป ตาม asset allocation สามารถทยอยสะสมในจังหวะที่ราคาปรับลดลง
2. สำหรับผู้ที่ยังไม่ได้ถือหน่วยลงทุน แต่สนใจลงทุน - สามารถทยอยลงทุนสะสมได้

Source: LH Fund

LH FUND Investment Team as of 10 April 2023

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงถึงจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHCHINA-D

