

“จากนโยบาย Zero Covid ที่รัฐบาลประกาศใช้ และนำไปสู่การล็อกดาวน์หลายเมืองในประเทศจีน ตั้งแต่ช่วงกลางเดือนมี.ค. จนถึงปัจจุบัน สถานการณ์ในจีนและมุมมองของเราจะเป็นอย่างไร ติดตามได้ในเอกสารฉบับนี้”

ลักษณะของกองทุน LHCHINA

- กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ได้แก่ กองทุน UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity (USD) class I-A1-acc (กองทุนหลัก) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ซึ่งบริหารจัดการโดย UBS Asset Management เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทจีนที่มีอัตราการเติบโตสูงในระยะยาว ประมาณ 40-70 ตัว โดยเลือกหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีมีรายได้หลักมาจากการทำธุรกิจในประเทศจีนแผ่นดินใหญ่

สถานการณ์ปัจจุบันของกองทุน

- ในภาพมุมมองระยะสั้นถึงกลาง (6-12 เดือนข้างหน้า) ตลาดหุ้นจีนจะยังมีแรงกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนในภาพใหญ่จากการดำเนินนโยบาย Zero-covid ของรัฐบาลจีนซึ่งนำมาสู่การ Lockdown เมืองสำคัญทางเศรษฐกิจอย่างเข้มงวดหลายเมือง ทำให้ภาคการผลิตและการบริการของจีนได้รับผลกระทบอย่างมาก นอกจากนี้ภาวะการชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน ยังคงมีความไม่แน่นอนสูงสะท้อนจากราคาสังหาริมทรัพย์หลายแห่งในจีนยังคงมีความผันผวน

ข้อมูล LH Fund Team ณ วันที่ 18/05/2022

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

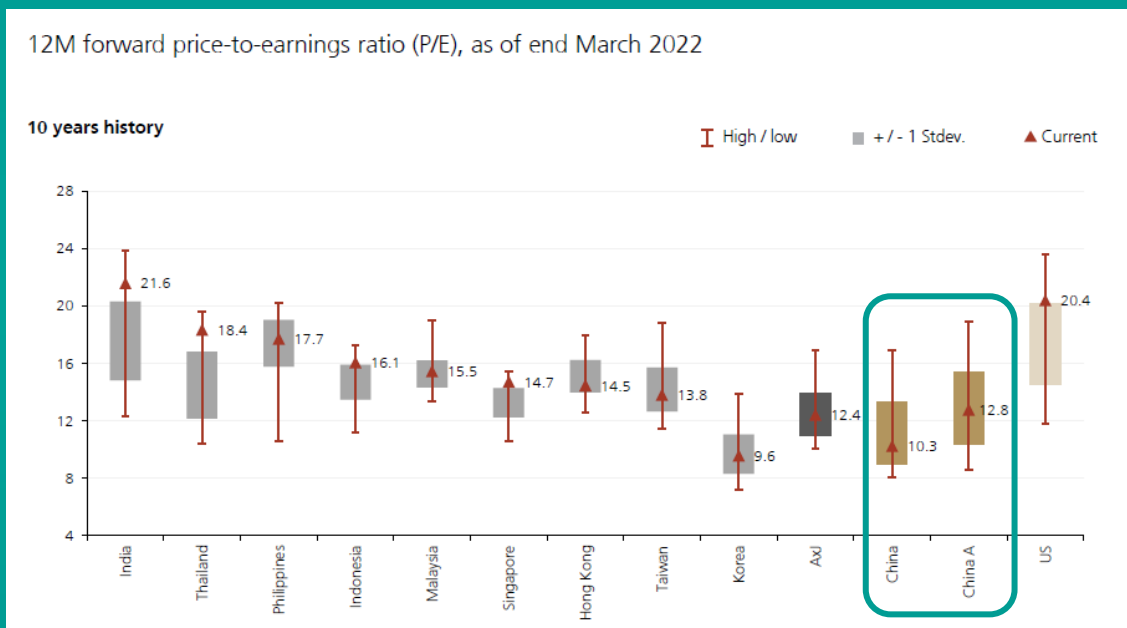


LHCHINA-A



มุมมองการลงทุน

- โดยนโยบายการเงินและการคลังของจีน แม้จะมีท่าทีผ่อนคลายเป็น (Dovish) มากกว่ากลุ่มประเทศตะวันตกที่ดำเนินนโยบายแบบเข้มงวด (Hawkish) เนื่องจากจีนต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจทำให้ความกังวลด้านอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นและการลดสภาพจะมีน้อยกว่าตลาดอื่นๆ อย่างไรก็ตามเราคาดว่านโยบายดังกล่าวของจีนยังไม่เพียงพอที่จะรักษาอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจไว้ในระดับ 5.5% ได้ แม้ทางการจีนจะส่งสัญญาณลดความเข้มงวดของ Technology Regulation ลงแล้วก็ตาม
- อย่างไรก็ตามในระยะยาวเศรษฐกิจจีนยังมีแนวโน้มที่จะเติบโตในระยะยาวได้ โดย ณ ระดับปัจจุบันหุ้นจีนถือว่ามี Valuation ในระดับที่ถือว่าน่าสนใจมากเมื่อเทียบกับการเติบโตในอนาคต



ข้อมูล Factsheet UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity as of April 2022

- มูลค่าตลาดหุ้นจีน ณ ปัจจุบันถือว่าอยู่ในระดับที่ไม่แพงเมื่อเทียบกับตลาดอื่นๆ แต่ปัจจัยกดดันที่กล่าวมาทำให้อาจจะทำให้ตลาดยังไม่ได้รับตัวขึ้นในระยะสั้นได้ แม้ว่าในเชิงมูลค่าจะไม่แพงก็ตาม

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHCHINA-D



กลยุทธ์การลงทุน

- จากการที่ทางทีมผู้จัดการกองทุนได้สังเกตเห็นถึงภาวะและแนวโน้มดังกล่าว ทีมผู้จัดการกองทุนจึงมีการดำเนินกลยุทธ์การลงทุนของกองทุน LHCHINA ดังนี้
- โดยในระยะสั้นได้มีการเพิ่มระดับเงินสดของกองทุนขึ้น ตามสภาวะตลาดเพื่อลดความผันผวนในระยะสั้น โดยทางทีมได้มีการติดตามสถานการณ์ในประเทศจีนอย่างใกล้ชิดเพื่อปรับสัดส่วนการลงทุนให้ทันกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป
- ทางทีมผู้จัดการกองทุนของกองทุนหลัก (UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity) ยังคงเน้นลงทุนในหุ้นคุณภาพดีโดยมีการกระจายกลุ่มอุตสาหกรรมอย่างหลากหลายทั้งกลุ่ม Financial, Technology, domestic consumption etc. เน้นในหุ้นคุณภาพที่มีระดับ Valuation น่าสนใจ

มุมมองการลงทุน

- สำหรับนักลงทุนที่มีการลงทุนใน LHCHINA อยู่แล้วในสัดส่วนที่ไม่มาก แนะนำถือลงทุนในหุ้นคุณภาพดีและมี Valuation ที่น่าสนใจต่อไป
- สำหรับนักลงทุนที่ยังไม่ได้ลงทุน แนะนำให้ Wait and see ไปก่อน จนกว่าทางสถานการณ์ที่กดดันตลาดจีนจะค่อยๆ มีความชัดเจนขึ้น

ข้อมูล LH Fund Team ณ วันที่ 18/05/2022

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



LHCHINA-D

