



“กองทุน LHEME มี  
กลยุทธ์การลงทุนให้  
สอดคล้องกับ  
สถานการณ์ในปัจจุบัน  
อย่างไรติดตามได้ใน  
เอกสารฉบับนี้”

## นโยบายของกองทุน

ผลตอบแทนของกองทุน LHEME นับจากต้นปีจนถึง 30 มิถุนายน 2566 ให้ผลตอบแทน -2.36% โดยในปีนี้หุ้นตลาดเกิดใหม่ยังคงให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าหุ้นจากประเทศพัฒนาแล้ว ซึ่งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่กระทบต่อภาคการส่งออกในหลายประเทศของเศรษฐกิจเกิดใหม่ แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯที่ยังคงขึ้นต่อและคาดว่าจะคงอยู่ในระดับสูงที่นานขึ้น ยังเป็นปัจจัยกดดันที่ทำให้ตลาดหุ้นเกิดใหม่ยังคง laggard

แนวโน้มของตลาดเกิดใหม่ แม้จะแตกต่างกันออกไปในแต่ละประเทศ/ภูมิภาค แต่โดยภาพรวมยังคงเคลื่อนไหวไปทางเดียวกับตลาดหุ้นจากประเทศจีน เนื่องจากมีสัดส่วนน้ำหนักอยู่ในดัชนีมากที่สุด ดังนั้นในครึ่งปีแรกที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลง จึงทำให้ผลตอบแทนของกองทุนยังคงติดลบ

## อัปเดตแนวโน้ม และสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบัน

Feeder Fund ที่ปัจจุบันลงทุนในกองทุน American Century Emerging Market Fund II & Goldman Sachs Core Emerging Fund ในสัดส่วน 82% และ 17% ตามลำดับ

โดยในภาพระยะกลางตลาดหุ้นเกิดใหม่ มีความน่าสนใจในการลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยง โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) ระดับราคาปัจจุบันของตลาดหุ้นเกิดใหม่ที่ยังอยู่ในระดับต่ำเฉลี่ยและไม่ได้แพงเหมือนตลาดหุ้นในกลุ่มพัฒนาแล้ว 2) ตลาดหุ้นจีนมีโอกาสมุ่งตัวมากกว่าครึ่งปีหลัง โดยล้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล 3) ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินตลาดเกิดใหม่ในฝั่งเอเชีย 4) ระดับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อาจปรับตัวสูงขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ที่ส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์

LH FUND Investment Team as of 10 July 2023

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

LHEME-A



## อัปเดตแนวโน้ม และสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบัน (ต่อ)

สำหรับในระยะสั้น อาจผันผวนตามตลาดหุ้นโลกที่อาจมีการปรับตัวลง จากความกังวลเรื่องดอกเบี้ยที่อาจยังคงเร่งขึ้นต่อซึ่งเป็นปัจจัยกดดันค่าเงินดอลลาร์ และแนวโน้มตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ยังคงฟื้นตัวช้า และต้องรอสัญญาณมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากจีน ซึ่งการปรับตัวลดลงมาสามารถทยอยใช้เป็นจังหวะสะสม สำหรับการลงทุนในระยะยาว

### กลยุทธ์การลงทุน

ลงทุนใน American Century Emerging Market Fund และ Goldman Sachs Core Emerging Fund ซึ่งทั้งสองกองทุนเน้นลงทุนในกลุ่มหุ้นเติบโต กระจายอยู่ในตลาด Emerging Market โดยในช่วงที่ตลาดผันผวน กองทุน American Century Emerging Market มีแนวโน้มปรับตัวลดลงอย่างมาก จึงมีการปรับเพิ่มการลงทุนใน Goldman Sachs Core Emerging Fund เพื่อช่วยลดความผันผวนให้กับกองทุน

### มุมมองการลงทุน

1. สำหรับผู้ที่ถือหน่วยลงทุนอยู่ - ถือเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยง และหากมีสัดส่วนน้อยในพอร์ต อาจพิจารณาทยอยสะสมลงทุนเพิ่มได้ในจังหวะที่มีกรรย่อปรับตัวลดลงมา
2. สำหรับผู้ที่ยังไม่ได้ถือหน่วยลงทุน แต่สนใจลงทุน - หากสามารถลงทุนได้ในระยะ 1 ปี ขึ้นไป สามารถทยอยสะสมลงทุนได้

LH FUND Investment Team as of 10 July 2023

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

LHEME-D

