

“ในสถานการณ์ที่ตลาดหุ้นผันผวน และปัจจัยต่างๆ ยังคงกดดันตลาดหุ้นทั่วโลก ทองคำยังเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจ และควรมีในพอร์ตหรือไม่ ติดตามได้ในเอกสารฉบับนี้”

## นโยบายของกองทุน

- LHGOLDH จะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน SPDR Gold Trust (“กองทุนหลัก”) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ที่มีนโยบายเน้นลงทุนทองคำแท่ง เพื่อสร้างผลตอบแทนเทียบเคียงกับราคาทองคำ

หลักทรัพย์	% of NAV
หน่วยลงทุน SPDR GOLD TRUST	94.02%
อื่นๆ	5.98%

## สถานการณ์ในปัจจุบันและแนวโน้ม

- ทองคำ เป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่สามารถทยอยสะสมได้ในช่วงที่ราคาปรับตัวลงมา ทองคำมีส่วนช่วยในการ hedging risk จากความผันผวนของสินทรัพย์เสี่ยงอื่นๆ

ผลตอบแทนของทองคำ และ หุ้นโลก แบบ YTD (%)



“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



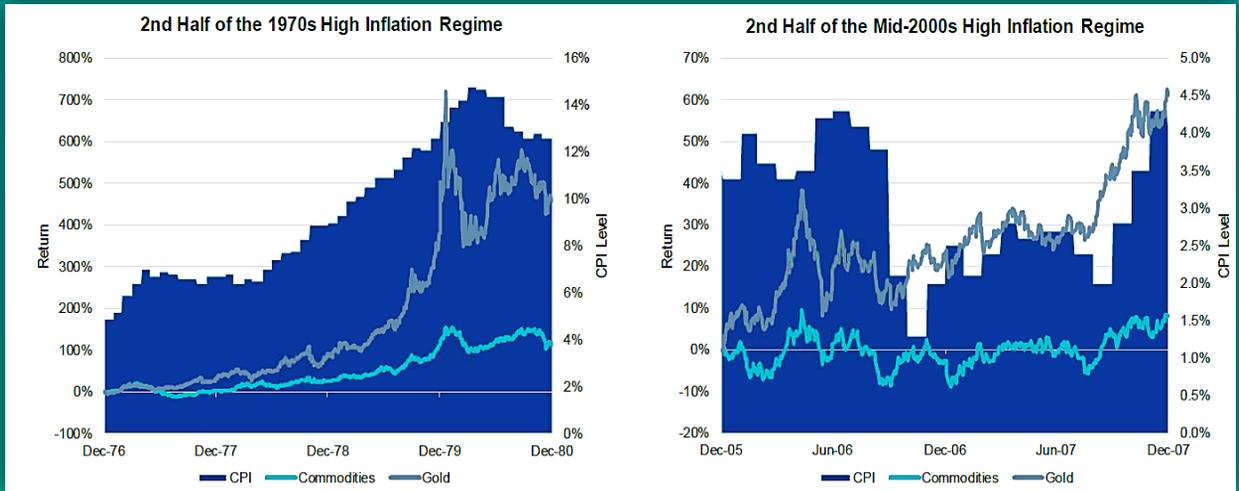
LHGOLDH-A



## ความน่าสนใจของทองคำ

### 1.ทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นในช่วงที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง

- โดยจากอดีตที่ผ่านมา ทองคำให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นในช่วงครึ่งหลังของทศวรรษที่ 1970 และ 2000 ที่มีภาวะเงินเฟ้อระดับสูงในช่วงดังกล่าว

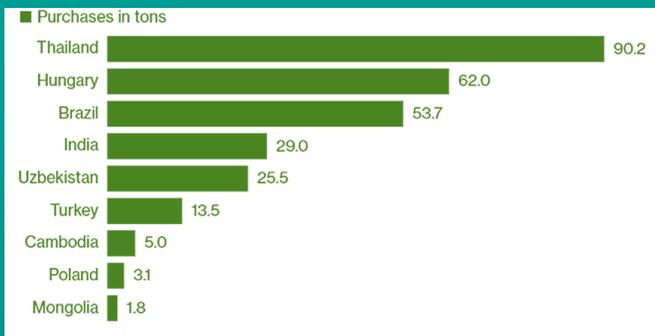


ที่มา: Bloomberg Data as of 28 Apr 2022

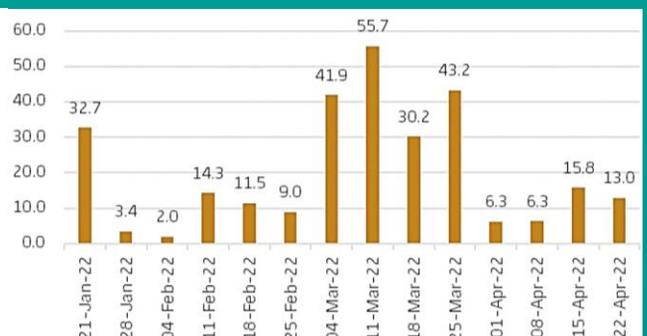
### 2.ขนาดกลางหลายประเทศมีการสะสมทองคำอย่างต่อเนื่อง

- และปริมาณการซื้อ ETF ทองคำ ก็เป็นอีกปัจจัยหนุนการเคลื่อนไหวของราคาทองคำเช่นกัน

#### ขนาดกลางต่างๆ มีการสะสมทองคำอย่างต่อเนื่อง



#### Gold ETF Weekly Flow (tons)



ที่มา: World Gold Council Data as of 22 Apr 2022

LH FUND Investment Team as of 29 April 2022

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



LHGOLDH-D



## มุมมองการลงทุน

จากปัจจัยที่กล่าวมาทาง LH FUND แนะนำให้ทยอยซื้อสะสมในช่วงที่ทองคำปรับตัวลง เนื่องจากมองว่า ทองคำถูกจัดเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัย จึงคาดว่าจะมีเม็ดเงินลงทุนในช่วงที่ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงอื่นๆ มีความไม่แน่นอน และผันผวนสูง อันเนื่องมาจากความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ลากยาวและมีแนวโน้มขยายวงกว้างออกไป

รวมถึงปัจจัยที่ธนาคารกลางทั่วโลกมีการเข้าซื้อทองคำมาต่อเนื่อง และนักลงทุนมีการขายสินทรัพย์เสี่ยงมายังสินทรัพย์ปลอดภัย

นอกจากนี้หากเกิด Recession หรือมีความกังวลว่าจะเกิด Recession จะทำให้ bond yield และ real yield ปรับตัวลง ช่วยหนุนความน่าสนใจของทองคำเช่นกัน

## ปัจจัยที่ควรจับตามอง

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หากแข็งค่าขึ้นมากและเร็วอาจกระทบราคาทองคำ และหากนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับปัจจัยเสี่ยงข้างต้น อาจมีการลดน้ำหนักในทองคำ

LH FUND Investment Team as of 29 April 2022

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



LHGOLDH-D

