

“อินเดียยังแข็งแกร่ง มี
ปัจจัยอะไรที่น่าสนใจ
ท่ามกลางคาดการณ์สภาวะ
เศรษฐกิจโลกถดถอย?
ติดตามได้ในเอกสารฉบับนี้”

สถานการณ์ปัจจุบันของกองทุน

ผลตอบแทนของกองทุน LHINDIA นับจากต้นปีจนถึง 30 กันยายน 2565 ให้ผลตอบแทน
ติดลบ 13.8% เนื่องจากกองทุนหลักที่ลงทุนทำผลตอบแทนได้น้อยกว่าดัชนี จากสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่ม
เติบโต (growth) ในสัดส่วนที่สูงในพอร์ตโฟลิโอ โดยหุ้นกลุ่มเติบโตนี้ทำผลตอบแทนได้แย่กว่าดัชนีจากแรง
กดดันของอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วทำให้นักลงทุนเลือกที่จะขายหุ้นเติบโตซึ่งอาจมีความชัดเจน
ของรายได้และกำไรน้อยกว่า และหันไปลงทุนในหุ้นกลุ่มที่มีรายได้และกำไรที่มีความชัดเจนกว่าแทน

สัดส่วนการลงทุนในปัจจุบัน และแนวโน้มการลงทุน

ปัจจุบัน (ณ สิ้นเดือน ก.ย. 2565) ลงทุนใน 1) iShares India 50 ETF (INDY) 77% 2)
NOMURA Funds Ireland - India Equity Fund 10% และ 3) UTI India Dynamic Equity Fund 8.7%

อินเดียมีพื้นฐานเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง เป็นหนึ่งในกลุ่มประเทศที่คาดว่าจะเติบโตอย่างรวดเร็ว
ในช่วงสองถึงสามปีข้างหน้า (GDP ปี 2565 และปี 2566 คาดว่าเติบโตเฉลี่ยมากกว่า 6%) ในระยะยาวคาดว่า
ขนาดเศรษฐกิจมีโอกาสโตจนมีขนาดใหญ่อันดับสามของโลก โดยรัฐบาลและธนาคารกลางของอินเดีย
(RBI) ยังคงมีแนวโน้มดำเนินนโยบายการคลังและการเงินที่ผ่อนคลายมากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดอื่นๆ
โอกาสการเกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปีหน้าต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วและกลุ่มกำลัง
พัฒนา ซึ่งเศรษฐกิจส่วนใหญ่เติบโตจากการบริโภคในประเทศเป็นหลัก ทำให้หากเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะชะลอ
ตัวหรือเกิดการถดถอยในปีหน้า อินเดียจึงเป็นหนึ่งในประเทศที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบไม่รุนแรงมากนัก ในส่วน
ของ Valuation แม้ว่า forward P/E อาจจะสูงเมื่อนำไปเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ แต่ที่ forward P/E ระดับ
ปัจจุบันถือว่าได้มีการปรับลดลงมาจากจุดสูงสุดเมื่อปีก่อน (ลดจาก 35 เหลือ 25 เท่า) ไปมากในระดับหนึ่งแล้ว
จึงมองว่าอินเดียเป็นหนึ่งในประเทศที่สามารถทยอยสะสมลงทุนเพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงและสร้าง
ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว

LH FUND Investment Team as of 3 November 2022

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

LHINDIAE-D



โดยในระยะสั้น เรามองว่าตลาดหุ้นอินเดียอาจได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้และกำไรในไตรมาส 3/2565 ที่มีแนวโน้มดีกว่าที่คาดการณ์ อย่างไรก็ตามปัจจัยภายนอกที่ส่งผ่านมาจากเศรษฐกิจโลกที่เริ่มชะลอตัว และแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ยังคงเป็นแรงกดดันที่อาจกระทบต่อตลาดหุ้นอินเดียให้ผันผวนและปรับตัวตาม sentiment ตลาดโลกที่เกิดขึ้น

กลยุทธ์การลงทุน

- ในช่วงที่ตลาดหุ้นทั่วโลกยังมีแนวโน้มได้รับผลกระทบในปัจจัยลบจากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสการเกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่มีมากขึ้น ซึ่งทำให้ตลาดหุ้นโดยรวมยังเป็นแนวโน้มขาลง (Bearish Trend) ดังนั้นยังคงเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่ลงทุนในอินเดียที่มีความผันผวนที่ต่ำกว่า (iShares India 50 ETF) เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นบางช่วง ตลาดอาจปรับตัวดีขึ้นในลักษณะ Bear Market Rally รวมถึงในช่วงที่ตลาดเริ่มปรับตัวกลับมาเป็นขาขึ้นอย่างชัดเจน (Bullish Trend) กองทุนที่ลงทุนในอินเดียที่มีหุ้น Growth เป็นสัดส่วนที่มากกว่าอย่าง UTI India Dynamic Equity Fund มีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งทาง LHFund จะมีการทยอยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกองทุน UTI India Dynamic Equity Fund เพิ่มมากขึ้น

มุมมองการลงทุน

1. สำหรับผู้ที่ถือหน่วยลงทุนอยู่ - แนะนำถือ และสามารถทยอยสะสมในจังหวะที่ราคาปรับย่อตัวลงมา
2. สำหรับผู้ที่ยังไม่ได้ถือหน่วยลงทุน แต่สนใจลงทุน - หากสามารถลงทุนได้เพื่อกระจายความเสี่ยง และสามารถทยอยสะสมลงทุนได้ในจังหวะที่ราคาปรับตัวลดลงมา เพื่อโอกาสรับผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว

LH FUND Investment Team as of 3 November 2022

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Source: LH Fund
LHINDIAE-D

