

## “โอกาสขายทำกำไรใน กองทุน LHJAPE ติดตามรายละเอียดได้ใน รายงานฉบับนี้”

### นโยบายของกองทุน

กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนหลัก (Master fund) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีมีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV ซึ่งกองทุนหลักคือกองทุน Invesco Japanese Equity Advantage Fund C-Acc Shares มีนโยบายแสวงหาการเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนในระยะยาวโดยวัดเป็นสกุลเงินเยน เน้นการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่าง ๆ ที่มีภูมิสำเนาหรือดำเนินการกิจกรรมทางเศรษฐกิจส่วนใหญ่ในประเทศญี่ปุ่น โดยตราสารทุนจะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นหรือตลาดซื้อขายโดยตรง (over the counter)

### สถานการณ์ปัจจุบันของกองทุน

ผลตอบแทนของกองทุน LHJAPE นับจากต้นปีจนถึง 16 มิถุนายน 2566 ให้ผลตอบแทน 17.23% โดยตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมามีดัชนี TOPIX ปรับตัวขึ้นแล้วกว่า 23.14% โดยภาพรวมราคา ณ ปัจจุบัน จะเห็นได้ว่า Valuation เริ่มที่จะตึงตัวขึ้น จากระดับ PE Ratio ปัจจุบันที่ ซื้อ-ขายในระดับประมาณ 16 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี โดยทางเรามีมุมมองเป้าหมายของดัชนี TOPIX ในปีนี้ ที่ระดับ PE 17.3 เท่า อ้างอิงระดับ PE +0.5 S.D. จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี และอัตรากำไรในปีนี้ที่ระดับ 151 เยน (จากคาดการณ์ Bloomberg Consensus) ทำให้ได้เป้าหมายดัชนีที่ระดับ 2,600 จุด ทำให้มีอัฟไซต์จากระดับราคาปัจจุบันอีกประมาณ 13.5% มุมมองทีมผู้จัดการกองทุนเห็นว่าสำหรับผู้ลงทุนที่ถือกองทุนอยู่และมีกำไร แนะนำให้ทยอยขายทำกำไรหากดัชนีขึ้นมาใกล้ในระดับดังกล่าว เนื่องจากอัฟไซต์ที่เริ่มจำกัด

ที่มา: LH Fund Investment Team ณ วันที่ 20 มิถุนายน 2566

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

LHJAPE-A



## Estimate PE Ratio ดัชนี TOPIX ย้อนหลัง 10 ปี



### คาดการณ์กำไรของดัชนี TOPIX เริ่มปรับประมาณการลดลง ทั้งในปีนี้และปีหน้า

จากคาดการณ์กำไรต่อหุ้นของดัชนี TOPIX ในปีนี้ 2023 (เส้นสีส้ม) และคาดการณ์ในปีหน้า 2024 (เส้นสีฟ้า) เริ่มเห็นสัญญาณการปรับประมาณการกำไรลดลง จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอยที่อาจจะเกิดขึ้นในประเทศคู่ค้าของประเทศญี่ปุ่น ที่เริ่มเห็นสัญญาณหดตัวลง โดยเฉพาะภาคการส่งออก

ในขณะที่ดัชนี JPMorgan Global Manufacturing PMI อยู่ที่ระดับ 49.60 ซึ่งต่ำกว่าระดับ 50 จุด ซึ่งถือว่าอยู่ในภาวะการหดตัว เริ่มส่งสัญญาณการหดตัว โดยปรับลดต่ำกว่าระดับ 50 เป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน สะท้อนอุตสาหกรรมภาคการผลิตทั่วโลกที่เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลง

### มุมมองทีมผู้จัดการกองทุน

ดัชนี TOPIX Time Flame Day เริ่มส่งสัญญาณการอ่อนตัวลง สะท้อนผ่าน RSI (Relative Strength Index) โดยเป็นเครื่องมือที่ใช้ดูการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น ว่ามีโมเมนตัมไปในทิศทางใด ซึ่งที่ผ่านมามีแนวโน้มไม่สอดคล้องกับดัชนี TOPIX กล่าวคือ ดัชนี TOPIX มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ระดับ RSI ไม่ได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย (Bearish Divergence) ทำให้ดัชนี TOPIX มีโอกาสปรับตัวลงสู่ระดับแนวรับบริเวณ 2,200 จุด และ 2,125 จุดตามลำดับ สำหรับนักลงทุนที่รับความผันผวนได้ต่ำที่ถือกองทุนอยู่และมีกำไร แนะนำทยอยขายทำกำไร หากดัชนีไม่สามารถที่จะยืนเหนือระดับ 2,200 จุดได้

ที่มา: LH Fund Investment Team ณ วันที่ 20 มิถุนายน 2566

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



LHJAPE-D



## นักลงทุนที่ขายทำกำไรออกมา แนะนำพักเงินในกองทุน LHMM

โดยนโยบาย LH Money Market Fund (LHMM) เหมาะสำหรับการพักเงินเพื่อรอจังหวะการลงทุนต่อไป เนื่องจากกองทุนมีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น เช่น ตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้เอกชน A- และเงินฝาก อายุเฉลี่ยไม่เกิน 92 วัน (ปัจจุบันไม่มีการลงทุนในต่างประเทศ) ความเสี่ยงระดับ 2 โดยมีจุดเด่นดังนี้

- สามารถซื้อขายได้ทุกวันทำการ
- สามารถรับเงินขายคืน T+1
- Net Yield to Maturity ~ 1.47%
- Portfolio Duration: 2 เดือน
- มีผลตอบแทนที่ดีสม่ำเสมอ: ผลตอบแทนอยู่ใน Quartile 1

ข้อมูล ณ วันที่ 9 มิ.ย. 2566

ที่มา: LH Fund Investment Team ณ วันที่ 20 มิถุนายน 2566

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



LHJAPE-D

