

“ LH Fund

ยังคงมีมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น

โดยเฉพาะในระยะกลางถึงยาว จากปัจจัยดังต่อไปนี้...”

คำแนะนำการลงทุน LHJAP-E

“ ถือลงทุนต่อ / หยอดลงทุนเพิ่ม ”

เหมาะสำหรับการลงทุนระยะกลางและยาวเพื่อกระจายความเสี่ยงจากความผันผวนภายในประเทศ

กองทุนเปิด แอล เอช เจแปน - E LHJAP-E

นโยบายการลงทุน

ลงทุนในกองทุนหลัก คือ Amundi Funds Equity Japan Target โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV

นโยบายกองทุนหลัก :

ปัจจุบันเน้นลงทุนหุ้นขนาดกลาง และขนาดเล็ก ที่มีราคาต่ำเมื่อเทียบกับปัจจัยพื้นฐานให้แก่ นักลงทุน อย่างไรก็ตาม กองทุนหลักสามารถลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ได้เมื่อตลาดเอื้ออำนวยต่อการลงทุน

ประเภทกองทุน: Feeder Fund

มูลค่าโครงการ: 1,000 ล้านบาท

อายุโครงการ: ไม่กำหนด

การจ่ายเงินปันผล: ไม่เกินปีละ 12 ครั้ง

การป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ความเสี่ยงที่สำคัญของกองทุน

- ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ
- ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
- ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของบริษัทที่กองทุนเข้าไปลงทุน
- ความเสี่ยงที่เกิดจากการได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนจากกองทุนรวมต่างประเทศล่าช้า

การซื้อขายหน่วยลงทุน

ทุกวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุน: 8:30-14:00 น.

ลงทุนครั้งแรกขั้นต่ำ: 5,000 บาท

ลงทุนครั้งถัดไป: 5,000 บาท

การขายคืนหน่วยลงทุน

ทุกวันทำการขายคืนหน่วยลงทุน: 8:30-14:00 น.

ขายคืนขั้นต่ำ

จำนวนเงิน: 5,000 บาท

จำนวนหน่วย: 500 หน่วย

ยอดคงเหลือขั้นต่ำ:

จำนวนเงิน: 5,000 บาท

จำนวนหน่วย: 500 หน่วย

ระยะเวลาการรับเงินเมื่อไถ่ถอน

ภายใน 4 วันทำการซื้อขายถัดจากวันทำการซื้อขาย (T+4)

LHJAP-E จะประกาศ NAV 2 วันทำการถัดจากทำการซื้อขาย

1. การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก : Goldman Sachs คาดว่าเศรษฐกิจโลกปี 2017 ขยายตัวเพิ่มขึ้น จาก 3.1% ในปี 2016 เป็น 3.5% ซึ่งส่งเสริมเศรษฐกิจของญี่ปุ่นได้

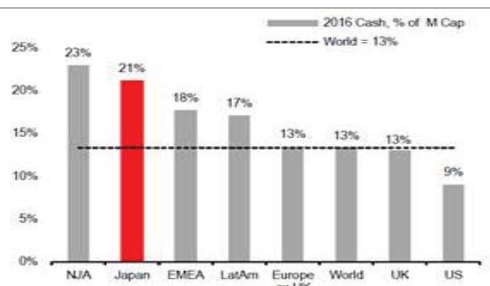
2. ค่าเงินเยนอ่อนค่าลง : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรของสหรัฐที่ปรับสูงขึ้นตามโอกาสในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED (1 ครั้ง ในปี 2016 และ 2 ครั้งในปี 2017) และแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ปรับขึ้นของสหรัฐโดยเฉพาะจากการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นของประธานาธิบดีคนใหม่ Donald Trump จะส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นและเยนอ่อนค่าลง

3. มูลค่าที่น่าสนใจ : P/E (ราคาเมื่อเทียบกับผลกำไร) ของดัชนี Topix ยังอยู่ในระดับเฉลี่ยประมาณ 5 ปี และยังถือว่าถูกกว่าสหรัฐที่เป็นประเทศพัฒนาแล้วเหมือนกัน

4. กระแสเงินลงทุน : ผู้ซื้อในตลาดที่ซื้ออย่างต่อเนื่องคือ BOJ ซึ่งต่อจากนี้มีแนวโน้มที่นักลงทุนต่างชาติจะกลับเข้ามาตามมูลค่าที่น่าสนใจ และคาดว่ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพภาคเอกชนจะเพิ่มสัดส่วนในหุ้นตาม กองทุนบำเหน็จบำนาญ (GPIF) ณ ไตรมาส 3 ปี 2016 GPIF และ กองบำเหน็จบำนาญอื่นที่มีสัดส่วนถือหุ้นประมาณ 21% น้อยกว่าเป้าที่ 25% จึงคาดว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะได้แรงสนับสนุนจาก GPIF และ กองบำเหน็จบำนาญอื่นๆ

“ บริษัทญี่ปุ่นถือเงินสดมากกว่าประเทศอื่นและมากกว่าโลก โดยบริษัทสามารถใช้เงินสดเพื่อซื้อหุ้นคืน ลงทุนเพิ่มขึ้น หรือจ่ายเงินปันผลต่อผู้ถือหุ้น ”

Figure 16: Cash as a percentage of market cap is c.21%



Source: Credit Suisse, 13/11/2016

คำเตือน

เอกสารนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงข้อมูลได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังและพิจารณาเงื่อนไขในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยตนเอง เนื่องจากกองทุน LHJAP-E จะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศด้วยสกุลเงินเยน จึงอาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งกองทุนจะทำการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนต้องศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

5. ปัจจัยภายในที่แข็งแกร่งขึ้น : PMI ของญี่ปุ่นทั้งด้านการผลิตและบริการได้ขยายตัวต่อเนื่อง และผลกำไรของบริษัทเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาส 3 พร้อมกับ GDP ที่แสดงถึงการฟื้นตัว ซึ่งคาดว่าจะปรับขึ้นต่อเนื่องตามการอ่อนค่าของค่าเงิน JPY และมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ

6. ปรับเพิ่มผลประกอบการและดัชนี Topix : ล่าสุดนักวิเคราะห์หลายที่ เช่น Credit Suisse Nomura และ Goldman Sachs ได้มีการปรับเพิ่มน้ำหนักตลาดหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากผลประกอบการบริษัทญี่ปุ่นจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลงและนโยบายการคลังของรัฐบาล (Fiscal policy)

“ นักวิเคราะห์หลายที่สำรวจโดย I/B/E/S ได้มีการ Upgrade earning บริษัทญี่ปุ่นในปี 2016 และ 2017 ”

Japanese earnings revision momentum and USDJPY rate as of November 25



Source: I/B/E/S, Factset, 25/11/2016

“ Goldman Sachs คาดว่า ROE ของบริษัทหุ้นญี่ปุ่นจะดีขึ้นส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับสูงขึ้น 8% เป็น 1600 สิ้นปี 2017 ”

Improving fundamentals to support upside in 2017 - TPX target 1600



Source: Goldman Sachs, 1/12/2016, Topix level = 1477 (6/12/2016)

7. การเมืองที่มั่นคงและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ : ล่าสุดรัฐบาลได้ออกขนาดของนโยบายการคลัง (Fiscal policies) เป็น 28 ล้านล้านเยน หรือคิดเป็น 0.5% ของ GDP และนายกรัฐมนตรี Abe และพรรค (LDP) ได้รับคะแนนสนับสนุนสูง รวมถึงมีเสียงข้างมากทั้งสภาบนและล่าง จึงเป็นไปได้ที่ในอนาคตจะผ่านร่างรัฐธรรมนูญง่ายขึ้น โดยนโยบายเพิ่มเติมที่คาดว่าจะออก เช่น การลดภาษีธุรกิจจากปัจจุบันที่ 32% เป็น 29% ในปี 2018 เพิ่มสถานที่เสี่ยงเด็ก และส่งเสริมการลงทุนด้านคมนาคม และ Olympics