

# กระจุยความเล็งง... เพิ่มความมั่งคั่ง

ภาพรวมตลาดการลงทุนในไตรมาสแรกปี 2562 สิ้นสุดลงโดยผลตอบแทนหุ้นทั่วโลกและตราสารหนี้ยังเติบโตอย่างแข็งแกร่ง เริ่มจากตัวเลขภาคการจ้างงานของสหรัฐฯ ที่อยู่ในเกณฑ์ดี นโยบายกลับขาที่ส่งสัญญาณชะลอ QE Tapering ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ประกอบกับการคาดการณ์เงินเฟ้อที่ต่ำจนธนาคารมีท่าทีผ่อนคลายในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายนั้นส่งผลบวกต่อตลาด



อย่างไรก็ตาม สภาพะการลงทุนเริ่มไม่มีความชัดเจน หลังการปรับลดประมาณการผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนเริ่มชะลอลงและดูมีแนวโน้มดีขึ้น แต่เศรษฐกิจยังขาดสัญญาณเชิงบวกและการเติบโตอย่างเป็นรูปธรรม ส่งผลให้นักวิเคราะห์ไม่มั่นใจในการประเมินมูลค่าราคาตลาด ทั้งนี้ ตลาดตราสารหนี้มีการปรับตัวรับรู้แนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอไปก่อนหน้านี้ โดยเส้นอัตราผลตอบแทนค่อนข้างลาดชันจนเกิด Invert Yield curve เล็กน้อย

## กลยุทธ์ที่แนะนำ ในการลงทุนสำหรับ ไตรมาสนี้



“ แนะนำกองทุน LHSELECT-D, LHGEQ, LHGMA และ LHPROP-A เป็นส่วนผสมหลักของการลงทุน โดยแนะนำให้พิจารณา กองทุน LHDEBT, LHTPROP, LHDIGITAL, และ LHEM-E เป็นทางเลือก เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนหรือลดความผันผวน ตามระดับความเสี่ยงของนักลงทุนที่รับได้แตกต่างกัน ”

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมในไตรมาส 2 ปี 2562 นี้ สร้างขึ้นจากสมมติฐานที่ตลาดตราสารหนี้โดยรวมได้สะท้อนสัญญาณการผ่อนคลาย ของธนาคารกลางสหรัฐฯ พร้อมกับการปรับลดคาดการณ์การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจและการคาดการณ์เงินเฟ้อ โดยที่ภาวะการเติบโตของค่าจ้างและการว่างงานโดยทั่วไปยังดีขึ้น และดีกว่าปี 2558-2559 ในขณะที่โมเดลของธนาคารกลางนิวยอร์ก (New York Fed) ซึ่งเป็นองค์กรที่ปฏิบัติการบริหารตลาดเงินภายใต้ Federal Reserve โดยประธานของธนาคารกลางนิวยอร์กเป็นสมาชิกถาวรของ FOMC ได้ชี้ว่ามีโอกาส 25% ที่อาจจะเกิดการถดถอยของเศรษฐกิจในสหรัฐฯ ในอีก 12 เดือนข้างหน้า ขณะเดียวกันดัชนี Financial condition โดย Bloomberg ณ ปัจจุบัน ชี้สภาวะทางการเงินของระบบยังไม่น่ากังวล ซึ่งหมายถึง สภาพคล่องและการเติบโตของสินเชื่อธนาคารยังคงเป็นไปในทางบวก สถานการณ์ ณ จุดเริ่มไตรมาสที่ 2 นี้จึงต่างกับวิกฤตการณ์ทางการเงินของทศวรรษที่ผ่านมา ซึ่ง Inverted Yield curve เกิดพร้อมกับช่วงเวลาที่รุนแรง สถานการณ์ทางการเงินโดยรวมมีข้อจำกัด ขณะที่ ปัจจัยความเสี่ยงของตลาด ซึ่งได้แก่ ความขัดแย้งการค้ามีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้น จากความคืบหน้าในการเจรจาการค้ารอบใหม่ระหว่างสหรัฐฯและจีนที่ผ่านมา ทั้งนี้ สำหรับสภาวะการลงทุนในตลาดไทย ยังมีปัจจัยการเมืองเป็นความเสี่ยงที่ต้องจับตามอง





## แบ่งเงินลงทุนเสริมสร้าง... ความมั่งคั่ง

การจัดพอร์ตการลงทุนในไตรมาสที่ 1 บลจ. ได้ออกแบบแผนการลงทุนออกเป็น 5 แผน โดยยึดจากความคาดหวังของผลตอบแทนที่ต้องการเป็นเกณฑ์ในการกระจายการลงทุนตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

|                                           | Plan A | Plan B | Plan C  | Plan D  | Plan E  |
|-------------------------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| ผลตอบแทนที่คาดหวังระยะเวลา 1 ปี (% ต่อปี) | 3.98%  | 5.03%  | 6.58%   | 7.84%   | 8.83%   |
| ความผันผวนของพอร์ตการลงทุน                | 2.00%  | 3.66%  | 6.33%   | 7.75%   | 9.29%   |
| ผลขาดทุนสูงสุด                            | -3.31% | -6.43% | -11.49% | -13.18% | -15.47% |

### หมายเหตุ

อัตราผลตอบแทนคาดหวัง คำนวณโดยใช้ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังในช่วง เม.ย. 2557- มี.ค. 2562, ค่าความผันผวนคำนวณ จากช่วงเวลาเดียวกัน โดยใช้อัตราผลตอบแทนรายสัปดาห์, ผลขาดทุนสูงสุด คำนวณจาก maximum drawdown ในช่วง เม.ย. 2557- มี.ค. 2562, ผลการดำเนินงานในอนาคต อาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ ภาวะตลาดและปัจจัยอื่นๆ

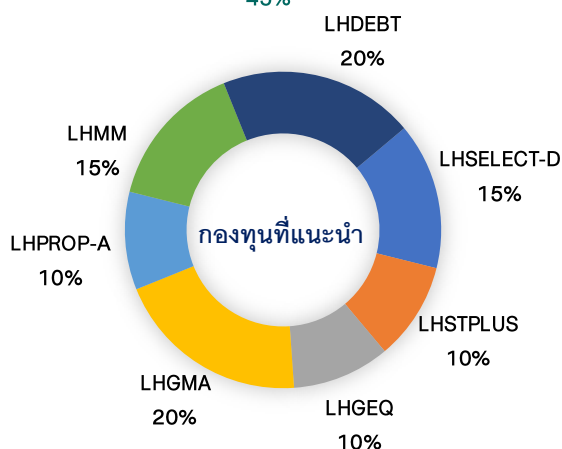
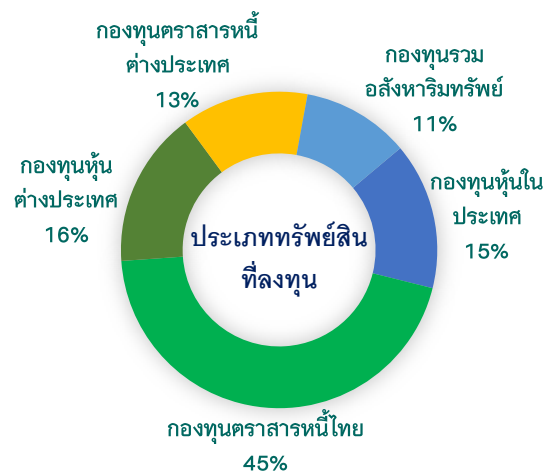
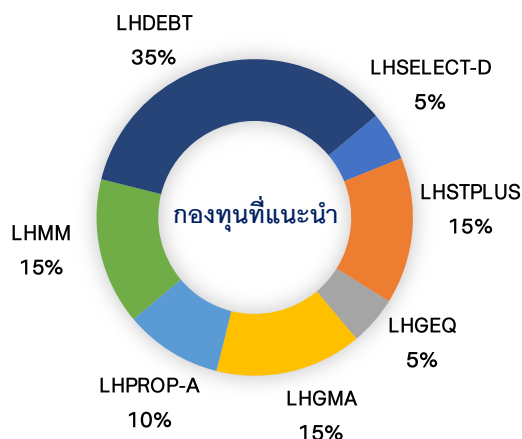
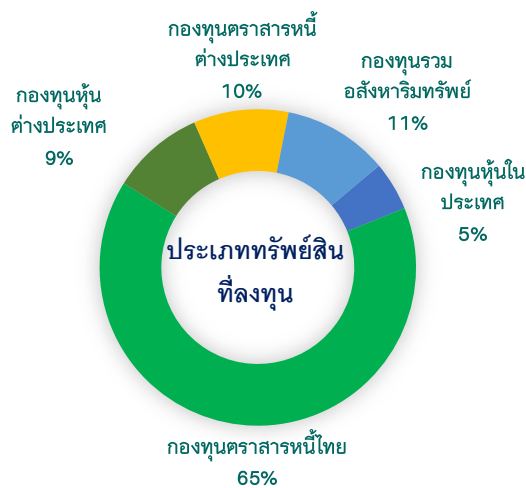
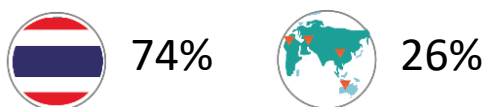
สำหรับแผนการลงทุนที่แนะนำคือ “Plan B” จากเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงมากขึ้น ดังนั้นการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ และตราสารทุนในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน จะทำให้ความผันผวนและผลขาดทุนสูงสุด อยู่ใกล้เคียงกับผลตอบแทนที่คาดหวัง

“ ผู้ลงทุนควรรู้ทราบความเสี่ยง ความผันผวนที่ตนเองยอมรับได้รวมถึงอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในการลงทุนเพื่อที่จะวางแผนในการลงทุนได้อย่างเหมาะสม การกระจายความเสี่ยงจะช่วยให้เราได้ผลตอบแทนเป็นไปตามเป้าหมายบนความเสี่ยงที่รับได้ ”

# Plan A



สัดส่วนการลงทุนในประเทศและต่างประเทศ



# Plan B



สัดส่วนการลงทุนในประเทศและต่างประเทศ

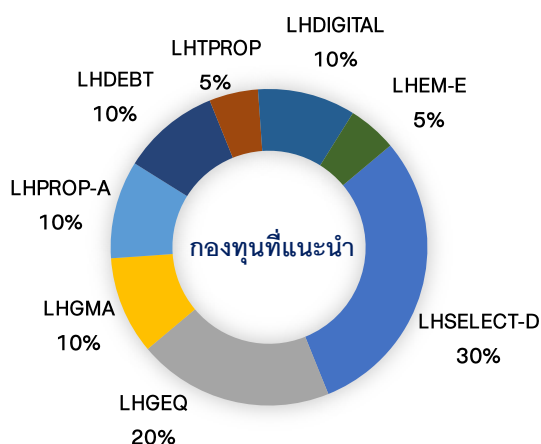
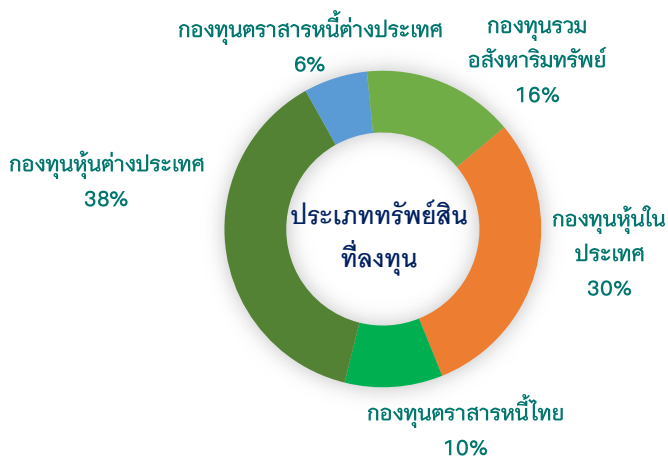
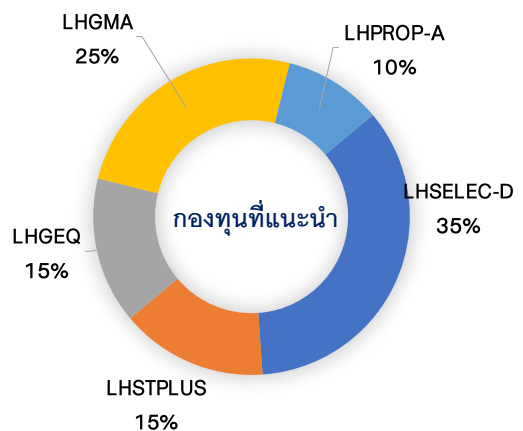
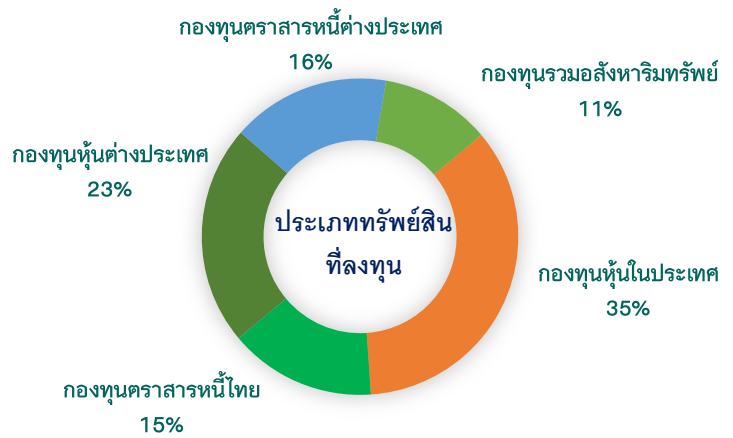




# Plan C



สัดส่วนการลงทุนในประเทศและต่างประเทศ



# Plan D



สัดส่วนการลงทุนในประเทศและต่างประเทศ



# Plan E



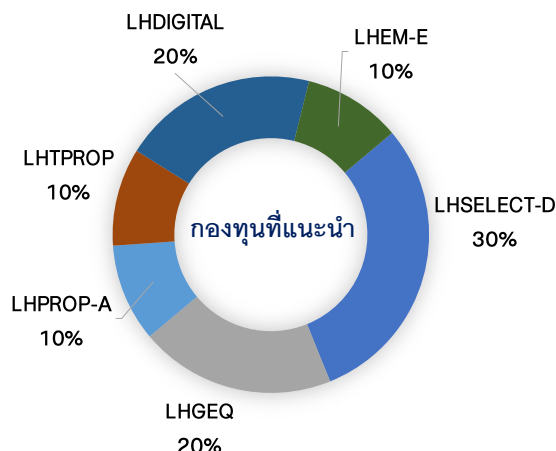
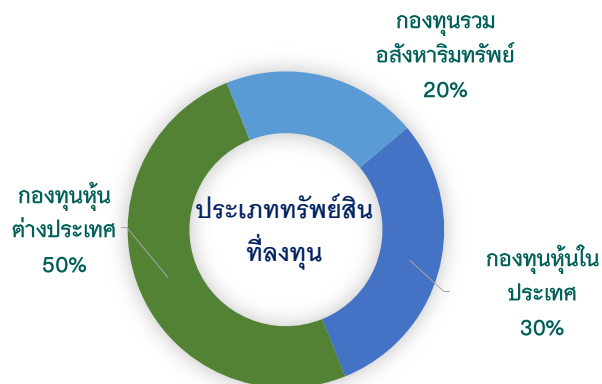
สัดส่วนการลงทุนในประเทศและต่างประเทศ



44%



56%



หมายเหตุ :

- ☐ การจัดสรรสัดส่วนการลงทุนข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างคำแนะนำเบื้องต้นในการจัดสรรสัดส่วนการลงทุนตามผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวัง ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยอื่นประกอบ เช่น ฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ระยะเวลาที่ต้องการใช้เงิน เป็นต้น
- ☐ อัตราผลตอบแทนคาดหวัง คำนวณโดยใช้ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังในช่วงปี เม.ย. 2557- มี.ค. 2562, ค่าความผันผวนคำนวณ จากช่วงเวลาเดียวกัน โดยใช้อัตราผลตอบแทนรายสัปดาห์, ผลขาดทุนสูงสุด คำนวณจาก maximum drawdown ในช่วงปี เม.ย. 2557- มี.ค. 2562
- ☐ ผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งขึ้นอยู่กับสถานะเศรษฐกิจภาวะตลาดและปัจจัยอื่นๆ และมีความเสี่ยงของการลงทุน
- ☐ กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศและไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวนผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรืออาจได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

| ประเภททรัพย์สิน<br>ที่ลงทุน | กองทุน    | น้ำหนัก<br>การลงทุน      | มุมมองการลงทุน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------|-----------|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| กองทุนหุ้น<br>ต่างประเทศ    | LHGEQ     | เพิ่มน้ำหนัก<br>การลงทุน | <ul style="list-style-type: none"> <li>- เศรษฐกิจโลกที่ยังขยายตัว โดย IMF คาดการณ์ว่า GDP โลกที่จะเติบโต 3.3% และ 3.6% ในปี 2562 และ 2563 ตามลำดับจะเป็นแรงสนับสนุนให้กับหุ้นทั่วโลก (IMF, เม.ย. 62)</li> <li>- ราคาตลาดปัจจุบันอยู่ ณ ระดับราคาที่น่าสนใจ คือ ค่าคาดการณ์ P/E ของ MSCI AC Index อยู่ที่ประมาณค่าเฉลี่ย 10 ปี อีกทั้ง Earnings growth ของปี 2562 คาดว่าประมาณ 10% (Bloomberg, มี.ค. 62) ทั้งนี้ ปัจจัยเสี่ยงคือการเติบโตที่ช้าลงของเศรษฐกิจโลกที่มีผลต่อตลาดหุ้นโดยรวม และประเด็นการกีดกันการค้าเพิ่มเติมกระทบต่อการเติบโตโดยรวม</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                    |
|                             | LHJAP-E   | คงน้ำหนัก<br>การลงทุน    | Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ P/E ที่ประมาณ -1SD เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปี โดยปัจจัยเสี่ยงภายนอกที่มีผลกระทบต่อญี่ปุ่นมีแนวโน้มที่ดี แนวโน้มการเจรจาทางการค้าที่ระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่น ผลประกอบการที่คาดว่าจะดีขึ้นจาก การปฏิรูปองค์กร (corporate reform) เช่น การซื้อหุ้นคืนของบริษัทจดทะเบียน หรือการจ่ายปันผลที่มากขึ้น                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                             | LHEM-E    | คงน้ำหนัก<br>การลงทุน    | เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market : EM) มีการเติบโตที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับตลาดในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Market) เนื่องจากโครงสร้างของตลาด EM มีความหลากหลายและเติบโตในระยะที่ต่างกัน โดยกองทุนมีการกระจายการลงทุนในกลุ่มหุ้นเติบโต และมีการลดความเสี่ยงจากการลงทุนกระจุกในประเทศเดียว รวมถึงได้รับประโยชน์จากสถานการณ์ปัจจุบันที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐเริ่มมีแนวโน้มไม่แข็งขึ้นมาก หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มชะลอตัวลง และธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) เริ่มส่งสัญญาณไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้า ความกังวลเรื่องสงครามการค้าลดลงหลังมีความคืบหน้าเรื่องการเจรจาและมีแนวโน้มจะตกลงกันได้ รวมถึงการออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน และการที่บริษัทจัดทำดัชนี MSCI จะเพิ่มสัดส่วนหุ้นประเภท A Share ในดัชนีหุ้นโลก และดัชนีหุ้นกลุ่มประเทศเกิดใหม่ของ MSCI |
|                             | LHINDIA-E | คงน้ำหนัก<br>การลงทุน    | ตลาดได้รับปัจจัยบวก จากผลการสำรวจการเลือกตั้งที่คาดว่านายอินทรา โมดี จะคว้าชัยชนะในการเลือกตั้งและจะจัดตั้งรัฐบาลเป็นสมัยที่ 2 รวมถึงปัญหาเรื่องธนาคารที่ดีขึ้นหลังรัฐบาลมีการแก้ไขปัญหาด้านหนี้สินในแง่บริษัทจดทะเบียน นักวิเคราะห์คาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 21% ในปี 2562 (Bloomberg, มี.ค. 62)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                             | LHGLIFE-E | คงน้ำหนัก<br>การลงทุน    | Consumer Theme ยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมากโดยเฉพาะ consumer กับเทคโนโลยีที่มีอัตราการเติบโตสูง เช่น e-Sport, e-commerce, social media ประกอบกับหุ้นที่ทาง Invesco Global Consumer Trend Fund ลงทุน ส่วนใหญ่ไม่ใช่ของฟุ่มเฟือย แต่เป็นหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการใช้ชีวิตประจำวัน จึงได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงน้อย                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

| ประเภททรัพย์สิน<br>ที่ลงทุน | กองทุน                                       | น้ำหนัก<br>การลงทุน      | มุมมองการลงทุน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| กองทุนหุ้น<br>ต่างประเทศ    | LHDIGITAL                                    | ค้ำน้ำหนัก<br>การลงทุน   | <p>กองทุน AXA Digital Economy มีการลงทุนใน Digital theme ที่มีการเติบโตที่สูง ซึ่งมีการลงทุนในหุ้นทั่วโลกเกี่ยวกับ E-commerce, big data, cloud, โฆษณา online, online payment และหุ้น หรือ REITs ที่เกี่ยวกับการขนส่งของ e-commerce โดยคาดว่าจะธุรกิจ E-commerce จะขยายตัว 2 เท่า ภายในปี 2564 และ การใช้ internet จะเพิ่มขึ้น 15% ต่อปี ในอีก 5 ปี ข้างหน้า โดยมีปัจจัยที่สนับสนุนเช่น กลุ่ม Millennials* และ ตลาดเกิดใหม่ ที่มีอัตราการใช้ internet และ e-commerce ที่สูง (AXA, มี.ค. 62)</p> <p>* Millennial คือ กลุ่มคนที่มีอายุตั้งแต่ 18-34 ปี หรือ เกิดในช่วง พ.ศ. 2523 - 2539</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                             | LHROBOT-E                                    | ค้ำน้ำหนัก<br>การลงทุน   | <p>Sentiment เริ่มดีขึ้น จากสัญญาณความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่มีแนวโน้มเป็นไปในทางที่ดี อย่างไรก็ตาม ปัญหา oversupply ในกลุ่ม semiconductor ที่อยู่ในระดับสูงในช่วงต้นปีอาจกระทบต่อผลประกอบการบริษัทบ้าง</p> <p>ระยะยาว Theme หุ่นยนต์ยังดูน่าสนใจ ด้วยต้นทุนของหุ่นยนต์ที่ถูกกว่าค่าแรงคนงานในหลายประเทศ ประกอบกับแรงงานที่ขาดแคลน เทคโนโลยีที่ฉลาดล้ำมากขึ้น มีความปลอดภัยสูงขึ้น ทำให้ความต้องการใช้หุ่นยนต์เติบโตอย่างรวดเร็ว</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| กองทุนหุ้น<br>ในประเทศ      | LHTOPPICK<br>LHSTRATEGY<br>LHGROWTH<br>LHEQD | เพิ่มน้ำหนัก<br>การลงทุน | <p>หลังการเลือกตั้งทำให้เห็นว่าสถานการณ์ด้านการเมืองมีความชัดเจนมากขึ้น และคาดว่าจะสามารถจัดตั้งรัฐบาลได้ ประกอบกับความคืบหน้าเรื่องการค้าของสหรัฐฯ กับจีนที่เป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นทำให้นักลงทุนคลายความกังวล ถึงแม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาจะลดลงโดยเฉพาะด้านการส่งออกและภาคการผลิต แต่ยังคงมีปัจจัยภายในที่ช่วยประคับประคองได้อยู่ และ คาดว่าผลگردำเนินงานงวดไตรมาสที่ 1 ที่จะทยอยประกาศตั้งแต่ช่วงกลางเดือนเมษายนนี้เป็นต้นไปนั้น โดยรวมแล้วน่าจะเห็นการฟื้นตัวของอัตราดอกเบี้ยต่อผลการดำเนินงานอยู่ จึงยังคงมองว่าแนวโน้มการลงทุนในหุ้นสำหรับไตรมาสที่ 2 นี้จะยังคงให้ผลตอบแทนที่ดีต่อเนื่อง หลังไตรมาสแรกดัชนีผลตอบแทนรวมของ SET ให้ผลตอบแทน 5.79% และมองว่าบริษัทขนาดกลางและเล็กมีโอกาที่จะสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าบริษัทขนาดใหญ่ แต่ต้องพิจารณาอย่างถี่ถ้วนในการเลือกหุ้นของบริษัทขนาดกลางและเล็กเพื่อลงทุน จึงแนะนำกองทุน LHSELECT-D, LHSTRATEGY LHEQD และ LHMSFL สำหรับไตรมาสที่ 2 นี้</p> <p>แต่อย่างไรก็ตามปัจจัยที่จะต้องติดตามอย่างใกล้ชิดที่คาดว่าจะมีผลต่อผลตอบแทนของกองทุน ได้แก่ ความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน และเสถียรภาพของรัฐบาลชุดใหม่ของไทย</p> |
| กองทุนผสม<br>ในประเทศ       | LHFL<br>LHSELECT-D<br>LHMSFL                 |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |



| ประเภททรัพย์สิน<br>ที่ลงทุน                  | กองทุน              | น้ำหนัก<br>การลงทุน      | มุมมองการลงทุน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------------------------------------|---------------------|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| กองทุนผสม<br>ในประเทศ                        | LHIP-D<br>LHSMART-D | เพิ่มน้ำหนัก<br>การลงทุน | จากภาพตลาดหุ้นที่ยังคงมีปัจจัยกดดันอยู่ จึงเห็นว่ากองทุนที่มีการกระจาย<br>การลงทุนไปยังสินทรัพย์หลากหลายประเภท ไม่ว่าจะเป็นกองทุน<br>อสังหาริมทรัพย์ หรือเพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และตราสารหนี้ ที่<br>มีกระแสเงินสดให้แก่กองทุนอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ เงินปันผลและดอกเบี้ยรับ<br>ซึ่งเป็นแหล่งที่มารายได้หลักสำหรับกองทุน ที่ให้ผลตอบแทนที่มีความผัน<br>ผวนน้อยกว่าการลงทุนในกองทุนหุ้น โดย กองทุนเช่น LHIP สามารถทนต่อ<br>ความผันผวนของตลาดได้ค่อนข้างดีกว่ากองทุนผสมหุ้นอื่น                                                                                                   |
|                                              | LHGMA               | เพิ่มน้ำหนัก<br>การลงทุน | เนื่องจากแนวโน้มตลาดการเงินโลกที่ผันผวน กลยุทธ์กระจายการลงทุนใน<br>สินทรัพย์หลายประเภท สามารถผสมสินทรัพย์หลากหลายในสัดส่วนที่<br>เหมาะสม อาจช่วยลดทอนความผันผวนและสร้างผลตอบแทนที่มีเสถียรภาพ<br>กองทุนมีสัดส่วนหุ้นประมาณไม่เกิน 30% โดยมีนโยบายเน้นหุ้นปันผล และ<br>ตราสารหนี้คุณภาพ                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| กองทุนผสม<br>ต่างประเทศ                      | LHGINCOME           | คงน้ำหนัก<br>การลงทุน    | จากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯปรับแนวโน้มเป็นคงการขึ้นสำหรับปี 2562<br>ประกอบกับตลาดยังคงคาดว่าอาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงปลายปีนี้ ทำให้<br>โอกาสในการสร้างผลกำไรในตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกมีมากขึ้น โดย<br>กองทุน T ROWE PRICE SICAV DIVERSIFIED INCOME BOND<br>FUND ที่กองทุน LHGINCOME ลงทุนนั้น มีการลงทุนในตราสารหนี้ทุก<br>ประเภท ผู้จัดการกองทุนมีความยืดหยุ่นในการปรับสัดส่วนการลงทุนอย่าง<br>รวดเร็วตามโอกาส                                                                                                                                                                       |
|                                              | LHTPROP             | เพิ่มน้ำหนัก<br>การลงทุน | จากภาวะตลาดหุ้นที่ยังคงมีความผันผวน ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อของไทยที่<br>อยู่ในระดับต่ำ ทำให้อัตราผลตอบแทนจากตราสารหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำ<br>ในขณะที่ Property Fund & REIT ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลประมาณ<br>5-6% ซึ่งมีความน่าสนใจกว่าตราสารหนี้รัฐบาลอายุ 10 ปี ที่ให้ผลตอบแทน<br>ต่ำกว่า และเหมาะกับการลงทุนในสภาวะตลาดที่ยังคงมีความผันผวนในปี<br>2562 ซึ่งกลุ่ม Property Fund/ REITs จะยังเป็นที่พักเงินที่ค่อนข้าง<br>ปลอดภัย จากเงินปันผลที่ค่อนข้างสูงและสม่ำเสมอ                                                                                                                   |
| กองทุนรวม<br>อสังหาริมทรัพย์<br>ในต่างประเทศ | LHPROP-A            | เพิ่มน้ำหนัก<br>การลงทุน | การขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ เริ่มจำกัด ดังนั้น ความเสี่ยงที่ REITs จะ<br>ปรับตัวลดลงอย่างมากจึงมีโอกาสดลดลง รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจทั่วโลกที่<br>ยังขยายตัวได้อยู่ ขณะที่ Supply อสังหาริมทรัพย์ในสิงคโปร์เริ่มลดลง<br>รวมถึงการปรับขึ้นค่าเช่าในญี่ปุ่นและฮ่องกง ในกลุ่ม Office ที่เริ่มเห็นการ<br>ฟื้นตัว และธุรกิจการท่องเที่ยวในสิงคโปร์เริ่มดีขึ้น สร้างแนวโน้มดีต่อกลุ่ม<br>Hospitality ขณะที่ REITs ญี่ปุ่น ได้รับผลกระทบต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ<br>สหรัฐฯ ค่อนข้างน้อย ได้รับประโยชน์จากมาตรการธนาคารกลางญี่ปุ่นที่คง<br>อัตราพันธบัตรรัฐบาลที่ต่ำ อัตราดอกเบี้ยเงินเข้าซื้อสินทรัพย์ |

| ประเภททรัพย์สิน<br>ที่ลงทุน      | กองทุน                              | น้ำหนัก<br>การลงทุน   | มุมมองการลงทุน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| กองทุน<br>ตราสารหนี้<br>ในประเทศ | LHDEBT<br>LHGOV<br>LHSTPLUS<br>LHMM | คงน้ำหนัก<br>การลงทุน | เนื่องจากการเติบโตของเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลง ทำให้ความเสี่ยงที่อัตราดอกเบี้ยทั่วโลกจะปรับเพิ่มขึ้นมีลดลง นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อของไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยคาดว่าค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทย จะอยู่ที่ระดับประมาณ 1% ในปี 2562 ซึ่งอยู่ในระดับล่างของกรอบเป้าหมาย 1-4% ทำให้แรงกดดันต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีน้อย<br>กองทุนตราสารหนี้ภายใต้การบริหารของ บลจ. มีพอร์ตดูเรชั่นที่ไม่สูงมาก แต่เน้นกลยุทธ์ทางด้านเครดิต โดยลงทุนในตราสารที่มีผลตอบแทนสูง โดยมีอันดับเครดิตตั้งแต่ Investment grade ขึ้นไป เพื่อเพิ่มผลตอบแทนรวมของพอร์ตการลงทุน จึงเหมาะสำหรับนักลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝากธนาคาร และหลีกเลี่ยงความผันผวนในตลาดหุ้น |
| ทองคำ                            | -                                   | คงน้ำหนัก<br>การลงทุน | เป็นหลักทรัพย์ที่ควรมีไว้เพื่อการกระจายความเสี่ยง แต่อาจได้รับปัจจัยบวกบ้างจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่มีแนวโน้มอ่อนค่าจากโอกาสของอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ ที่เพิ่มขึ้น และจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และยุโรป                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| น้ำมัน                           | -                                   | คงน้ำหนัก<br>การลงทุน | ราคาน้ำมันมีแนวโน้มเป็นไปในทิศทางเดียวกับอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ ทั้งนี้แนวโน้มเศรษฐกิจโลกเติบโตอย่างชะลอลง ประกอบกับช่วง Driving season ซึ่งโดยปกติแล้วจะมีความต้องการใช้น้ำมันที่สูงขึ้น มีโอกาสทำให้ราคาน้ำมันทรงตัว หรือปรับตัวลงไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรติดตามผลการประชุมของ OPEC ด้วย                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

คำเตือน

เอกสารนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ครบถ้วนหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงข้อมูลได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ใช้ข้อมูล ต้องใช้ความระมัดระวังและพิจารณาในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยตนเอง ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต รวมถึงอัตราผลตอบแทนการคาดการณ์ เป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในอดีต ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้และตัวอย่าง Portfolio ข้างต้นขึ้นขึ้นกับโอกาสในการลงทุนตามภาวะตลาด สำหรับกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนต้องศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้แนะนำการลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน หรือติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวนของกองทุนได้ที่ บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด โทร 02-286-3484 ต่อ 211-215 หรือ ตัวแทนขาย