

investment magazine

**ISSUE  
02**

market outlook  
fund recommendation  
investment strategy  
dividend

# Contents

- 3 Fixed Income Fund
- 7 Equity Fund
- 15 Mixed Fund
- 20 Foreign Investment Fund
- 42 Property Fund





## บทสรุปภาวะตลาด สำหรับกองทุนตราสารหนี้ไทย

ภาวะตลาดตราสารหนี้เริ่มมีสภาพคล่องมากขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดไวรัส COVID-19 ในประเทศไทยที่ค่อนข้างคงที่ ขณะที่ มาตรการผ่อนคลายของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และ ธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลกทำให้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นคงอยู่ในระดับต่ำ

สำหรับตราสารหนี้ระยะยาว มีความน่าสนใจลงทุนมากขึ้น โดยคาดว่า กนง. อาจสามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพิ่มเติมอีกในปี นี้ หากตัวเลขเศรษฐกิจได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดไวรัส COVID-19 มากกว่าคาดการณ์

อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้เอกชนระดับคุณภาพที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล และส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้เทียบพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้นจากสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ที่ลดลงในช่วงที่ผ่านมาทำให้หุ้นกู้เอกชนเครดิตคุณภาพดีมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจน่าลงทุนมากขึ้น

ทั้งนี้ มาตรการเพื่อเพิ่มสภาพคล่องของ ธปท. soft loan to Fund : BSF วงเงิน 4 แสนล้านบาท) จะสามารถเพิ่มเพิ่มสภาพคล่องแก่ภาคธุรกิจ และตลาดตราสารหนี้เอกชนในระยะถัดไปได้

## นโยบายการลงทุน

กองทุนมีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีคุณภาพสูง หรือตราสารทางการเงินอื่นๆ ที่จะครบกำหนดชำระคืนหรือมีอายุสัญญาไม่เกิน 397 วัน รวมถึงหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นที่ไม่ขัดต่อกฎหมาย ก.ล.ต. นอกจากนี้ กองทุนอาจลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารหนี้ที่เสนอขายในต่างประเทศ โดยจะลงทุนไม่เกินร้อยละ 50 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยจะทำการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน (Fully Hedge)

## ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

- ▶ ZRR Index (Total Return Index) ระยะเวลา 3 เดือน 55%
- ▶ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำระยะเวลา 3 เดือน ประเภทบุคคลธรรมดา วงเงิน 1 ล้านบาท เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 3 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกสิกรไทย 45%

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 5/364/62	8.96
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 53/182/62	8.71
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 21/91/63	7.91
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 25/91/63	5.20
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 17/91/63	4.22

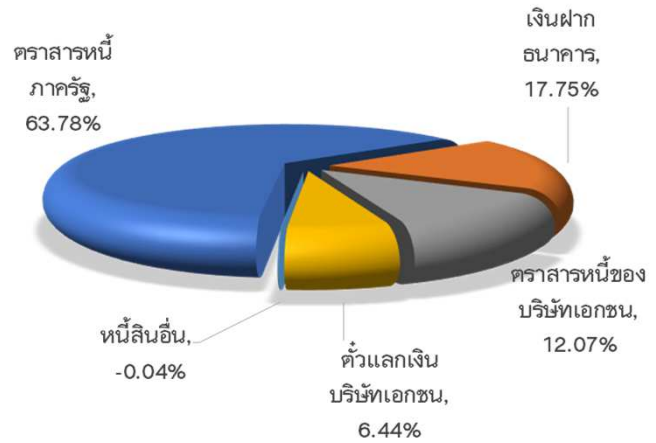
Portfolio Duration : 0.1679 ปี

## จุดเด่นของกองทุน LHMM-A

- ☑ สภาพคล่องสูงกว่าเงินฝากประจำ โดยสามารถขายและได้รับเงินค่าขายคืน T+1
- ☑ ผลตอบแทนคาดหวังสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน\* และไม่เสียภาษี
- ☑ เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้น้อยมาก หรือเพื่อพักเงินระยะสั้น
- ☑ เน้นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพตั้งแต่ A- ขึ้นไป
- ☑ ปัจจุบันไม่มีลงทุนในต่างประเทศ
- ☑ กองทุนมีความผันผวนต่ำ

\* ธนาคารกรุงเทพ, กสิกรไทย, ไทยพาณิชย์

## สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



## Fund Recommendation :

### แนวโน้มตลาด

ภาวะตลาดตราสารหนี้เริ่มมีสภาพคล่องมากขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในประเทศไทยที่ค่อนข้างคงที่ ขณะที่มาตรการผ่อนคลายของ ธปท. และ ธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลกทำให้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นคงอยู่ในระดับต่ำ

### มุมมองการลงทุน

ในเดือน มิ.ย. กองทุนมีผลตอบแทน +0.04 หรือ +0.54% ต่อปี สูงกว่าดัชนีชี้วัดที่ (+0.14% ต่อปี) กองทุนยังคงการจัดพอร์ตให้เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยยังคงดำรงสัดส่วนสภาพคล่องสูง ปัจจุบันเครดิตเฉลี่ยกองทุนที่ AA+

### คำแนะนำการลงทุน

สามารถ “ถือ” เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง เหมาะสำหรับเป็นที่พักเงินระยะสั้น

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563  
ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต  
“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



## นโยบายการลงทุน

กองทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งหนี้ ตราสารทางการเงิน และ/หรือเงินฝากที่เสนอขายทั้งในประเทศ และ/หรือต่างประเทศ ของภาครัฐ และ/หรือภาคเอกชนที่มีคุณภาพ และให้ผลตอบแทนที่ดีเหมาะสมกับระดับความเสี่ยง ซึ่งปัจจุบันกองทุนไม่มีการลงทุนในต่างประเทศ



## ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

- ▶ ดัชนี MTM ThaiBMA Government Bond อายุ 1-3 ปี (NTR)\* 30%
- ▶ ดัชนี MTM ThaiBMA Corporate Bond (A- up) อายุ 1-3 ปี (NTR)\* 70%

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

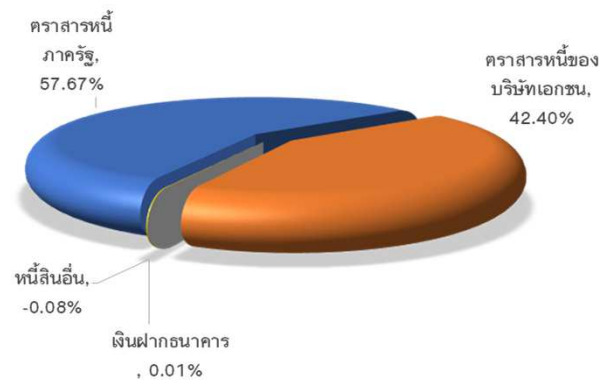
หลักทรัพย์	% ของ NAV
พันธบัตรรัฐบาล ในเมืองประมาณ พ.ศ. 2554 ครั้งที่ 4	9.80
พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารหนี้กู้โครงการ ในเมืองประมาณ พ.ศ. 2559 ครั้งที่ 1	8.19
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยครั้งที่ 8/364/62	6.48
พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการปรับโครงสร้างหนี้ (พ.ร.ก.ช่วยเหลือกองทุนฟื้นฟูระยะที่สอง) ในเมืองประมาณ พ.ศ. 2560	4.33
พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารหนี้ ในเมืองประมาณ พ.ศ. 2561 ครั้งที่ 12	4.19

Portfolio Duration : 1.6382 ปี

## จุดเด่นของกองทุน LHDEBT

- ☑ นโยบายการลงทุนเน้นลงทุนแบบ active โดยเน้นการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้เอกชน และภาครัฐ
- ☑ ผลตอบแทนจากกำไรในการขายหน่วยลงทุนไม่เสียภาษี (ชนิดสะสมมูลค่า)
- ☑ มีสภาพคล่องสูง และใช้เงินลงทุนน้อยเมื่อเทียบกับการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนโดยตรง (รับเงินค่าขายคืน T+2)
- ☑ กองทุนมี 3 share classes ให้เลือก (ชนิดสะสมมูลค่า จ่ายปันผล และ รับซื้อหน่วยลงทุนอัตโนมัติ)

## สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



## Fund Recommendation :

### แนวโน้มตลาด

อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้เอกชนระดับคุณภาพที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล และส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ เทียบพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้น จากสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ที่ลดลงในช่วงที่ผ่านมา ทำให้หุ้นกู้เอกชนเครดิตคุณภาพดี มีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจน่าลงทุนมากขึ้น

### มุมมองการลงทุน

ในเดือน มิ.ย. กองทุนมีผลตอบแทน +0.01 หรือ +0.12% ต่อปี ต่ำกว่าดัชนีชี้วัด (-2.60% ต่อปี) กองทุนยังคงการจัดพอร์ตให้เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน และตราสารภาครัฐในช่วงก่อนหน้า เพื่อเน้นสภาพคล่องของพอร์ตการลงทุน ซึ่งทำให้สามารถเข้าสะสมหุ้นกู้คุณภาพดีที่อัตราผลตอบแทนปรับสูงขึ้นมาเพิ่มเติมในระยะถัดไป ทั้งนี้ คาดว่าเมื่อสภาพคล่องตราสารหนี้มากขึ้น ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้เอกชนคุณภาพดีจะกลับมาแคบลงเนื่องจากพฤติกรรม search for yield ในภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำอีกครั้ง ปัจจุบัน LHDEBT เน้นลงทุนหุ้นกู้เอกชนคุณภาพดีในประเทศ อันดับเครดิต A- ขึ้นไป

### คำแนะนำการลงทุน

สามารถ “ถือ” โดยกองทุนมีความเหมาะสมสำหรับผู้ลงทุนที่สามารถรับความผันผวนของราคาได้ระดับหนึ่ง

\* Morningstar overall rating ประเภท Short Term Bond ณ 30 มิ.ย. 63

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



## นโยบายการลงทุน

กองทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งหนึ่ง ตราสารทางการเงิน และ/หรือเงินฝากของภาครัฐ และ/หรือภาคเอกชนที่ให้ผลตอบแทนที่ดีเหมาะสมกับระดับความเสี่ยง ที่เสนอขายในประเทศและ/หรือต่างประเทศ ทั้งนี้ การลงทุนในตราสารที่เสนอขายในต่างประเทศจะมีมูลค่ารวมกันทั้งสิ้นไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และกองทุนจะดำรงอายุถัวเฉลี่ยของทรัพย์สินที่ลงทุนของกองทุน (Portfolio Duration) ไม่เกิน 1 ปี โดยประมาณ

## ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

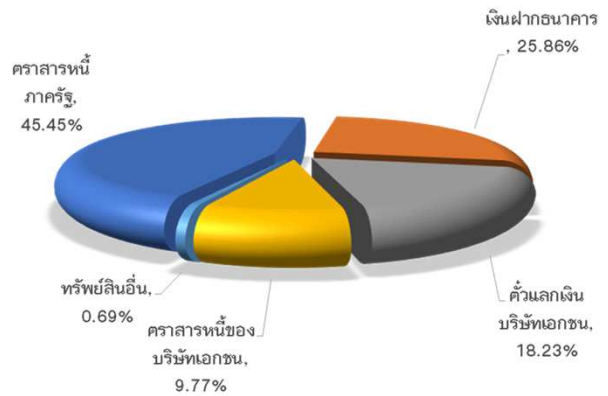
- ▶ ดัชนี Short-term Government Bond 50%
- ▶ ดัชนี ThaiBMA Commercial Paper (A- up) 30%
- ▶ อัตราเฉลี่ยดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 3 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกสิกรไทย 20%

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
ตัวแลกเปลี่ยนของบริษัท เอเชียเสริมกิจลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ครบกำหนดวันที่ 30 มิ.ย. 2563	8.20
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวุดที่ 6/182/63	8.17
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวุดที่ 22/91/63	7.83
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวุดที่ 19/91/63	5.22
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวุดที่ 22/182/63	3.84

Portfolio Duration : 0.2372 ปี

## สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



## จุดเด่นของกองทุน LHSTPLUS-A

- ☑ สภาพคล่องสูงกว่าเงินฝากประจำ โดยสามารถขายและได้รับเงินค่าขายคืน T+1
- ☑ ผลตอบแทนคาดหวังสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี\* และไม่เสียภาษี
- ☑ เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้น้อยมาก หรือเพื่อพักเงินระยะสั้น โดยรับความผันผวนของราคาได้บ้าง
- ☑ เน้นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพ

## Fund Recommendation :

### แนวโน้มตลาด

ภาวะตลาดตราสารหนี้ เริ่มมีสภาพคล่องมากขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในประเทศไทยที่ค่อนข้างคงที่ ขณะที่มาตรการผ่อนคลายของ ธปท. และ ธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลกทำให้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นคงอยู่ในระดับต่ำ

### มุมมองการลงทุน

ในเดือน มิ.ย. กองทุนมีผลตอบแทน +0.07 หรือ +0.81% ต่อปี สูงกว่าดัชนีชี้วัดที่ (+0.09% ต่อปี) กองทุนยังคงการจัดพอร์ตให้เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยกองทุนยังคงเน้นดำรงสัดส่วนสภาพคล่องสูง โดยมีตราสารหนี้ภาครัฐระยะสั้นกว่าร้อยละ 40 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ และตราสารหนี้คุณภาพสูง ปัจจุบันเครดิตเฉลี่ยกองทุนที่ AA-

### คำแนะนำการลงทุน

สามารถ “ถือ” เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง เหมาะสำหรับเป็นที่พักเงินระยะสั้น โดยผู้ลงทุนสามารถรับความผันผวนของราคาได้บ้าง

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



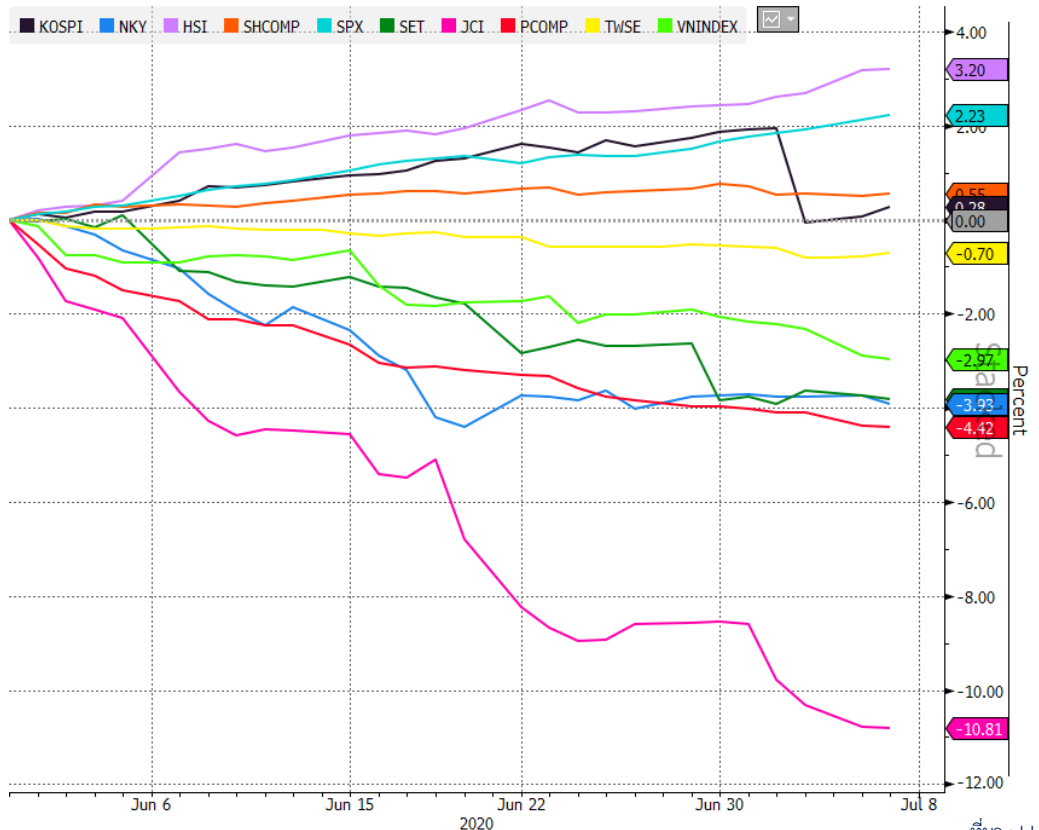


ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา SET Index พุ่งตัวได้ดีที่ +7% สอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง เห็นได้จากดัชนี PMI (Purchasing Manager's Index) ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดสถานะเศรษฐกิจในเชิงของการคาดการณ์และสถานการณ์โดยรวมรายบริษัทในปัจจุบันมีการปรับตัวดีขึ้นทั่วโลก โดยเฉพาะประเทศจีนที่ปรับตัวสูงขึ้นกว่าก่อนมาตรการ Lockdown จากการระบาดของ Covid-19 แล้ว

**สำหรับประเทศไทย** ดัชนีมีการปรับตัวขึ้นในระดับกลางเทียบกับภูมิภาค ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญที่จะช่วยหนุนสถานะเศรษฐกิจในช่วงต่อไป คือ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งนโยบายการเงินและการคลังที่ประเทศทำร่วมกันในสัดส่วนเชิงเปรียบเทียบที่มากกว่าในอดีตอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งทิศทางของการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยมาตรการดังกล่าวผู้ดำเนินนโยบาย (Policy Maker) ได้วางแผนเพื่อเตรียมความพร้อม ซึ่งทำให้เกิดสภาพคล่องในระบบการเงินมากประกอบกับระดับอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ ทำให้คาดว่าสินทรัพย์เสี่ยงจะสามารถปรับตัวขึ้นได้ดี อีกทั้งธนาคารกลางทั่วโลกก็ทำหน้าที่รักษาเสถียรภาพได้เป็นอย่างดี เนื่องจากระดับของอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำอยู่ ทำให้มองว่าการเติบโตของเศรษฐกิจนั้นมีเสถียรภาพที่ดีกว่าในอดีต

**กำไรของบริษัทจดทะเบียน** ตามการประมาณการณ์ของนักวิเคราะห์เองก็มีโอกาสปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นเป็นลำดับ เนื่องจากคาดว่าระดับกำไรจะทำจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 2/63 นี้ ตามกราฟด้านล่าง โดยกำไรตามการประมาณของนักวิเคราะห์ (Bloomberg Earnings Estimates) ตั้งแต่เดือน มิ.ย. เป็นต้นมา มีแนวโน้มที่ดี นำโดย ฮองกง สหรัฐฯ จีน และ เกาหลี ส่วนไทยแม้ยังปรับลดประมาณ 3% แต่เป็นการปรับลดที่น้อยอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงต้นปีที่ผ่านมา ซึ่งแม้ไทยจะมีการปรับกำไรลงมากที่สุด แต่ก็จะมี Upside หรือมีการฟื้นตัวที่แรงกว่าประเทศอื่นเช่นกัน ดังนั้น บนเงื่อนไขที่ Downside จำกัด จึงมองว่าเป็นโอกาสที่ดีที่จะเข้าลงทุนในหุ้นไทย ทำให้มองว่าหุ้นไทยจะมีภาพที่ดีขึ้นและมองระดับเป้าของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ หรือ SET Index ไว้ที่ 1,450 - 1,480 จุด สำหรับปี 2563 นี้

Best EPS Since Jun20 Revision in Asia

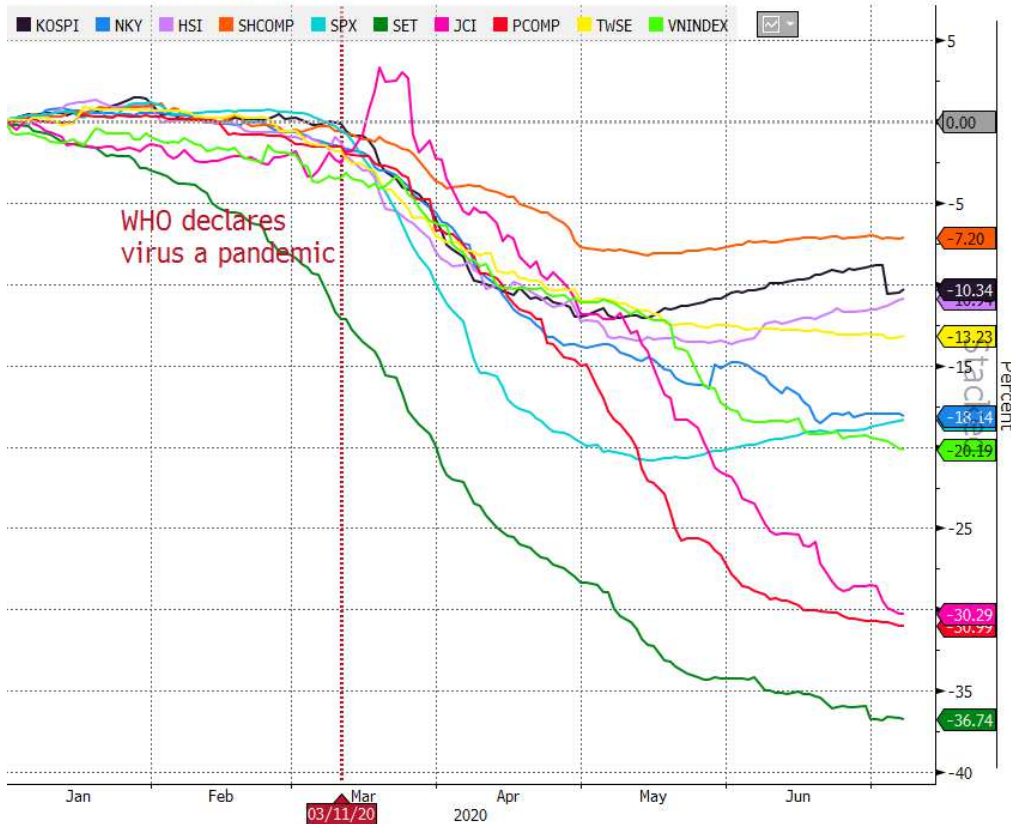


ที่มา : LHFund



## บทสรุปภาวะตลาด สำหรับกองทุนหุ้นไทย

Best EPS YTD Revision in Asia



มุมมองต่อภาวะเศรษฐกิจไทยและมาตรการต่างๆ ที่มีต่อการแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่มองว่าจะมีมาตรการผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง ล่าสุดได้ปลดล็อก Phase 5 ไปแล้วในวันที่ 1 ก.ค. 63 และคาดว่า การแพร่ระบาดระลอก 2 มีโอกาสเกิดขึ้นได้ยาก เนื่องจากมีการรับมือได้ดีขึ้นอย่างมาก อีกทั้งวัคซีนในจีนได้รับการรับรองแล้ว ทำให้คาดว่าเศรษฐกิจมีโอกาสที่จะฟื้นตัวเป็น V-shaped ได้ในปีนี้ ซึ่งทางเรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นอย่างมากอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงเศรษฐกิจไทยที่ ฟังฟังการท่องเที่ยวในระดับที่สูงด้วยเช่นกัน

ราคาสินทรัพย์เสี่ยงมีการฟื้นตัวได้ดีกว่าคาดการณ์มาก ความร้อนแรงของราคาหุ้นมีความเป็นไปได้สูงที่จะเห็นการขายทำกำไรในช่วงสั้น แต่เรายังมองภาพใหญ่ว่าเป็นทิศทางขาขึ้น

การฟื้นตัวของตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมาเป็นไปตามปกติของกลไกในระบบเศรษฐกิจ ที่การคาดการณ์ของนักลงทุนจะนำมาก่อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจริง หรือกล่าวได้ว่า Smart Money จะเป็นคนที่เข้าใจในกลไกตลาดได้ล่วงหน้าก่อนที่ตัวเลขทางเศรษฐกิจจริงจะออกมา ดังนั้น ทิศทางตลาดหุ้นในปัจจุบันจึงแสดงให้เห็นว่านักลงทุนมองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจว่าจะมีแนวโน้มที่ดีกว่าคาด รวมถึงระดับ Valuation ของตลาดหุ้นไทยเมื่อพิจารณาถึงระดับกำไรของตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ปี 2564 จะอยู่ในระดับที่ยังคงน่าสนใจและเหมาะสมกับการลงทุน

ภาวะระยะสั้นราคาอาจมีการพักตัว จึงเป็นโอกาสที่จะเข้าสะสมในหุ้นที่ดี ซึ่งการลงทุนระยะยาวจะสร้างผลตอบแทนได้อย่างมีนัยยะสำคัญ บนความเสี่ยงที่ควบคุมได้ การลงทุนหรือคาดการณ์ในระยะสั้นเกินไปมีโอกาสที่สูงอย่างมากที่จะทำให้รับรู้การขาดทุนโดยไม่จำเป็น และทำให้การลงทุนระยะยาวมีผลตอบแทนที่ต่ำกว่าปกติอย่างมีนัยยะสำคัญ

โดยสรุป เรามองทิศทางเศรษฐกิจและตลาดหุ้นเป็นทิศทางขาขึ้นในระยะยาว บนมุมมองทางเศรษฐกิจในภาพใหญ่ที่จะฟื้นตัวต่อเนื่องได้ตัวอย่างไรก็ตาม ยังคงต้องจับตาดูทิศทางทางปัจจัยทางเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิดที่คาดว่าจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ไม่ว่าจะเป็นการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยจะเห็นได้ชัดจากการประมาณการณ์ของบริษัทจดทะเบียนหลังการประกาศงบไตรมาส 2/63 ในช่วงปลายเดือน ก.ค. - ส.ค. นี้ ส่วนปัจจัยในต่างประเทศที่ต้องจับตามองจะเป็นประเด็นสงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐ และการเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐ เป็นต้น เพื่อให้สามารถปรับกลยุทธ์การลงทุนได้ทันที่และสร้างผลตอบแทนและประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหน่วยในระยะยาว



## นโยบายการลงทุน

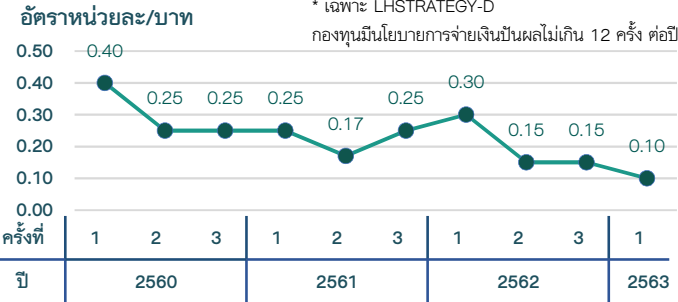
กองทุนมีนโยบายที่จะลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ/หรือตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยเน้นการลงทุนด้วยการสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุนให้มีความผันผวนต่ำ เพื่อลดความผันผวนของการลงทุนโดยรวมของกองทุนให้อยู่ในระดับต่ำที่สุดโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

สำหรับหลักเกณฑ์ในการพิจารณาหุ้นที่มีความผันผวนต่ำอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่บริษัทจัดการกำหนด อาทิเช่น หุ้นที่มีความเคลื่อนไหวของราคาเมื่อเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยค่อนข้างต่ำ (Low Beta) และ/หรือ หุ้นที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนค่อนข้างต่ำ (Low VaR) และ/หรือ หุ้นที่มีอัตราการจ่ายเงินปันผลสูงและ/หรือมีอัตราการเติบโตของอัตราการจ่ายเงินปันผลสูง



## ประวัติการจ่ายเงินปันผล\*

\* เฉพาะ LHSTRATEGY-D  
กองทุนมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่เกิน 12 ครั้ง ต่อปี



ชนิดหน่วยลงทุน : LHSTRATEGY-A : สะสมมูลค่า  
LHSTRATEGY-D : จ่ายเงินปันผล  
LHSTRATEGY-R : ขายคืนอัตโนมัติ

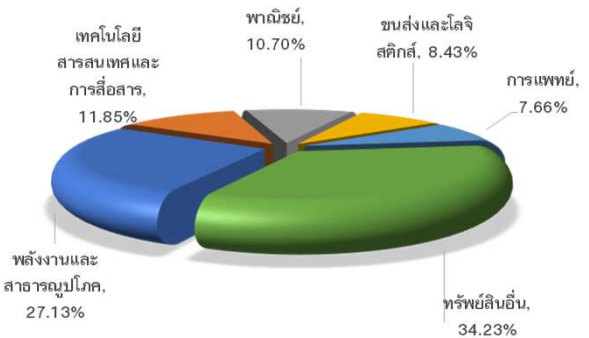
## ดัชนีชี้วัดของกองทุน (Benchmark)

▶ SET TRI 100%

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หุ้นสามัญบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	6.07
หุ้นสามัญบริษัท แอควาเน็กซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	5.93
หุ้นสามัญบริษัท อินทรี โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	5.92
หุ้นสามัญบริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	5.86
หุ้นสามัญบริษัท ซี.พี.ออลล์ จำกัด (มหาชน)	5.86

## สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



## คำแนะนำการลงทุน :

### กลยุทธ์การลงทุน

กองทุนได้มีการปรับกลยุทธ์การลงทุนโดยการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย รวมถึงได้เพิ่ม Portfolio Beta ด้วยเช่นกันเนื่องจาก LHFUND มีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นมากขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการ lockdown และความคืบหน้าของการคิดค้นวัคซีน ประกอบกับมีการลดสัดส่วนในหุ้นประเภท Defensive ลงเนื่องจากจะให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าหุ้นกลุ่มอื่นกรณีที่ตลาดปรับขึ้นอย่างมีแนวโน้มชัดเจน

### คำแนะนำการลงทุน

“ถือ” สำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนในหุ้นเพื่อผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่รับความเสี่ยงได้ไม่มาก และรอจังหวะเพื่อเข้าลงทุนได้ โดยเหมาะสมสำหรับการลงทุนระยะยาวตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไปเพื่อผลตอบแทนที่ดี

\* Morningstar overall rating ประเภท Equity Large-Cap ณ 30 มิ.ย. 63

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม โดยกองทุนจะเน้นลงทุนในหุ้นที่มีอัตราการเติบโตสูง (Growth Stock) ในระยะปานกลางถึงระยะยาว



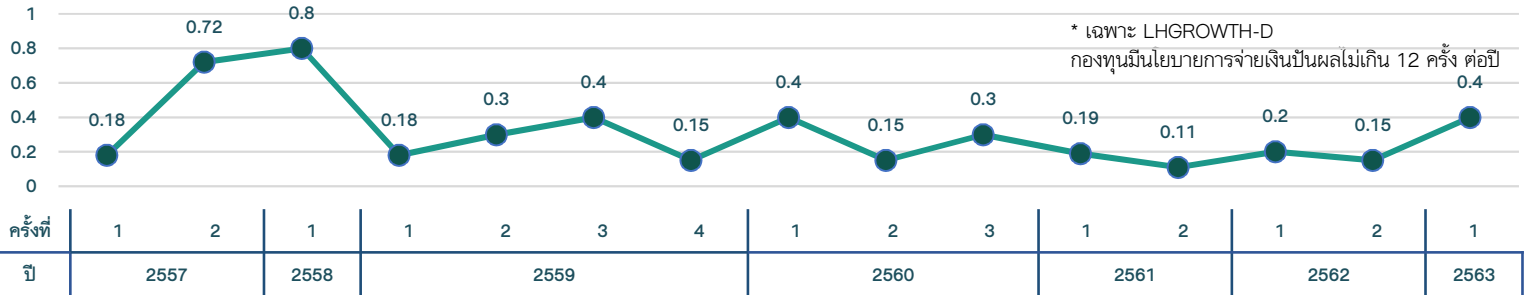
ดัชนีชี้วัดของกองทุน (Benchmark)

▶ SET TRI 100%

ชนิดหน่วยลงทุน : LHGROWTH-A : สะสมมูลค่า  
LHGROWTH-D : จ่ายเงินปันผล  
LHGROWTH-R : ขายคืนอัตโนมัติ

ประวัติการจ่ายเงินปันผล\*

อัตราหน่วยละ

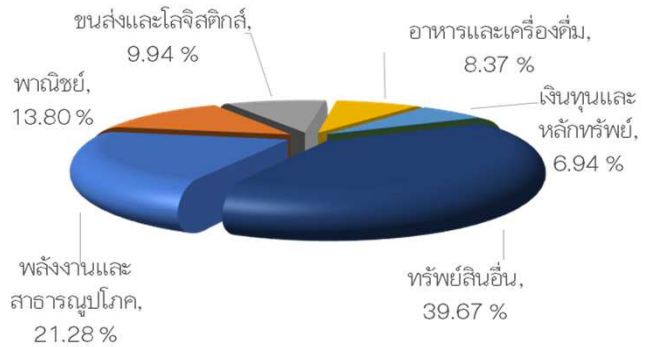


\* เฉพาะ LHGROWTH-D กองทุนมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่เกิน 12 ครั้ง ต่อปี

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หุ้นสามัญบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	7.44
หุ้นสามัญบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	4.93
หุ้นสามัญบริษัท ซี.พี.ออลล์ จำกัด (มหาชน)	3.95
หุ้นสามัญบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	3.77
หุ้นสามัญบริษัท ศรีตรังโกลฟ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	3.65

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



คำแนะนำการลงทุน :

กลยุทธ์การลงทุน

กองทุนคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนที่ระดับ 90-95% ตามความคาดหวังต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และการค้นพบวัคซีนหรือยารักษาไวรัส Covid-19 โดยเน้นลงทุนในหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่ได้รับผลกระทบจำกัดจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 หรือมีโอกาสฟื้นตัวได้เร็ว เช่น หุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ค้าปลีก

คำแนะนำการลงทุน

“ซื้อ” โดยแนะนำให้เข้าซื้อเพื่อลงทุนระยะยาวตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป ซึ่งกองทุนนี้เหมาะกับผู้ที่ต้องการลงทุนในหุ้น และรับความเสี่ยงได้สูง เนื่องจากเน้นการลงทุนในหุ้นเติบโตที่มีความผันผวนของราคาค่อนข้างสูง

\* Morningstar overall rating ประเภท Equity Large-Cap ณ 30 มิ.ย. 63

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต  
“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



## นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผล และมีแนวโน้มการจ่ายเงินปันผลที่ดี โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม โดยมีหลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ ดังนี้

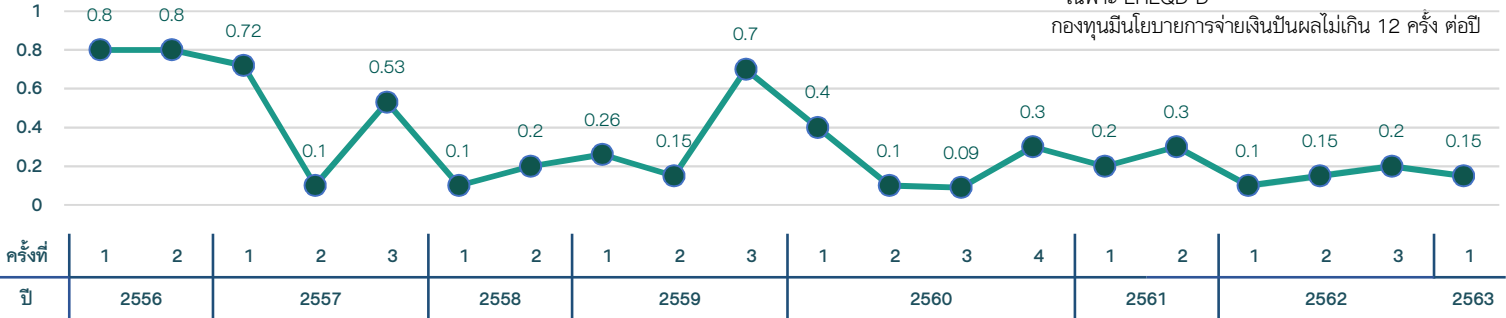
- ประวัติการจ่ายเงินปันผลในอดีต ประมาณ 1-5 ปีย้อนหลัง
- ผลประกอบการในปัจจุบันและในอนาคต
- แนวโน้มการจ่ายเงินปันผลในอนาคต

**ชนิดหน่วยลงทุน :** LHEQD-A : สะสมมูลค่า  
LHEQD-D : จ่ายเงินปันผล  
LHEQD-R : ขายคืนอัตโนมัติ

**ดัชนีชี้วัดของกองทุน (Benchmark)** ▶ SETHD Total Return Index 100%

## ประวัติการจ่ายเงินปันผล\*

อัตราหน่วยละ

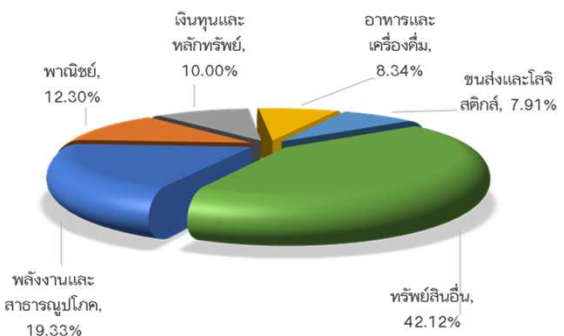


\* เฉพาะ LHEQD-D  
กองทุนมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่เกิน 12 ครั้ง ต่อปี

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หุ้นสามัญบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	6.95
หุ้นสามัญบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	5.91
หุ้นสามัญบริษัท ศรีนครีโกลฟ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	3.83
หุ้นสามัญบริษัท แอควาเน็กซ์ อินโฟเร โซลูชัน จำกัด (มหาชน)	3.72
หุ้นสามัญบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	3.69

## สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



## คำแนะนำการลงทุน :

### กลยุทธ์การลงทุน ณ ปัจจุบัน

ในช่วงที่ผ่านมาสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 มีแนวโน้มที่ดีขึ้น กองทุนได้มีการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการคลายมาตรการ Lockdown รวมถึงกลุ่มที่ได้รับแรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลรวมวงเงิน 1.9 ล้านล้านบาท นอกจากนี้ การผ่อนคลายทางการเงินและการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบของธนาคารกลางในหลายประเทศ ทำให้สภาพคล่องในตลาดอยู่ในระดับสูง ส่งผลบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง โดยกองทุนได้มีการเพิ่มสัดส่วนในหุ้นกลุ่มที่มี Valuation ที่ถูกและยังคงมีปัจจัยพื้นฐานที่ดี รวมถึงมีการซื้อขายหุ้นเพื่อทำกำไรตามจังหวะตลาด

### คำแนะนำการลงทุน

“ซื้อ” เพื่อการลงทุนระยะเวลาดั้งตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป ซึ่งกองทุนนี้เหมาะกับผู้ที่ต้องการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่หรือ Blue Chip stock และหุ้นที่มีการจ่ายปันผลที่ดี

\* Morningstar overall rating ประเภท Equity Large-Cap ณ 30 มิ.ย. 63

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”





## นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผล และมีแนวโน้มการจ่ายเงินปันผลที่ดี โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม โดยมีหลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ ดังนี้

- ประวัติการจ่ายเงินปันผลในอดีตย้อนหลังอย่างน้อย 1-3 ปี และ/หรือแนวโน้มการจ่ายเงินปันผลในอนาคต และ/หรือ
- ผลประกอบการในอดีต และ/หรือผลประกอบการปัจจุบัน และ/หรือแนวโน้มการเติบโตในอนาคต

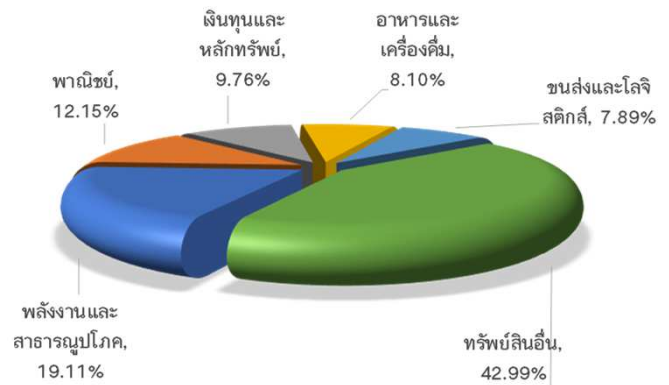
## ดัชนีชี้วัดของกองทุน (Benchmark)

- ▶ SETHD Total Return Index 100%

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หุ้นสามัญบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	6.95
หุ้นสามัญบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	5.89
หุ้นสามัญบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	3.72
หุ้นสามัญบริษัท แอควาเน็กซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	3.72
หุ้นสามัญบริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	3.56

## สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



หมายเหตุ : ผู้ถือหน่วยลงทุนที่อยู่ในทะเบียนรายชื่อกองทุนเปิด LHEQDPLUS และลงทุนในหน่วยลงทุนตั้งแต่ 150,000 บาทขึ้นไป มีสิทธิได้รับความคุ้มครองชีวิตและสุขภาพ

## คำแนะนำการลงทุน :

### กลยุทธ์การลงทุน ณ ปัจจุบัน

ในช่วงที่ผ่านมาสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 มีแนวโน้มที่ดีขึ้น กองทุนได้มีการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการคลายมาตรการ Lockdown รวมถึงกลุ่มที่ได้รับแรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล รวมวงเงิน 1.9 ล้านล้านบาท นอกจากนี้การผ่อนคลายทางการเงินและการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบของธนาคารกลางในหลายประเทศ ทำให้สภาพคล่องในตลาดอยู่ในระดับสูง ส่งผลบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง โดยกองทุนได้มีการเพิ่มสัดส่วนในหุ้นกลุ่มที่มี Valuation ที่ถูกและยังคงมีปัจจัยพื้นฐานที่ดี รวมถึงมีการซื้อขายหุ้นเพื่อทำกำไรตามจังหวะตลาด

### คำแนะนำการลงทุน

“ซื้อ” เพื่อการลงทุนระยะเวลาดั้งตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป ซึ่งกองทุนนี้เหมาะกับผู้ที่ต้องการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่หรือ Blue Chip stock และหุ้นที่มีการจ่ายปันผลที่ดี

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



### นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยจะพิจารณาจากหลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ ดังนี้

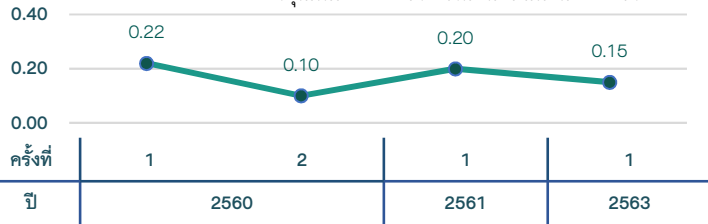
- พิจารณาเลือกลงทุนหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี หรือแนวโน้มการเติบโตสูงในอนาคตและ/หรือ
- พิจารณาเลือกลงทุนจากผลประกอบการปัจจุบันและ/หรือ
- พิจารณาเลือกลงทุนจากแนวโน้มของผลประกอบการในอนาคต โดยพิจารณาจากรายได้ที่อาจปรับตัวเพิ่มขึ้น หรือผลประกอบการที่ดีขึ้น หรือผลกำไรที่สูงขึ้น

### ประวัติการจ่ายเงินปันผล\*

อัตราหน่วยละ

\* เฉพาะ LHTOPPICK-D

กองทุนมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่เกิน 12 ครั้ง ต่อปี



### ดัชนีชี้วัดของกองทุน (Benchmark)

▶ SET TRI 100%

ชนิดหน่วยลงทุน : LHTOPPICK-A : สะสมมูลค่า

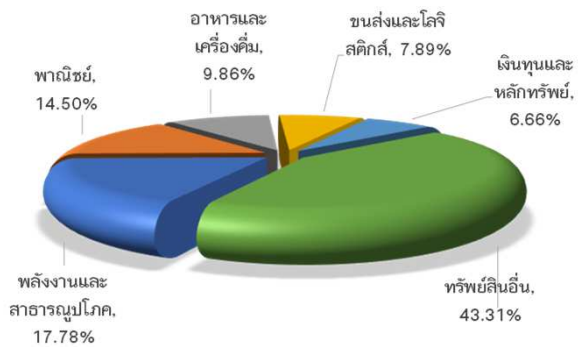
LHTOPPICK-D : จ่ายเงินปันผล

LHTOPPICK-R : ขายคืนอัตโนมัติ

### หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หุ้นสามัญบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	6.96
หุ้นสามัญบริษัท ศรีนครีโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4.88
หุ้นสามัญบริษัท ทำอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	4.71
หุ้นสามัญบริษัท แอควาเน็ท อินโฟร เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	4.08
หุ้นสามัญบริษัท ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3.86

### สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



### คำแนะนำการลงทุน :

#### กลยุทธ์การลงทุน

ทางกองทุนได้เน้นการลงทุนแบบเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในจังหวะที่ตลาดปรับฐาน รวมถึงปรับพอร์ตการลงทุนโดยเพิ่มหุ้นของกลุ่มบริษัทที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจำกัด หรือคาดฟื้นตัวจากผลกระทบจากการแพร่ระบาด COVID-19 ได้อย่างรวดเร็ว รวมถึงเน้นลงทุนในกลุ่มที่จะกลับมาเติบโตในปีหน้าอย่างแข็งแกร่ง

#### คำแนะนำการลงทุน

แนะนำ “ซื้อ” โดยกองทุนนี้เหมาะกับผู้ที่ต้องการลงทุนในหุ้นแต่ไม่ต้องการความเสี่ยงที่สูงมาก และหุ้นที่ลงทุนนั้นส่วนใหญ่เป็นกลุ่ม Defensive growth stock

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



## นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหุ้นเพื่อให้สามารถสร้างผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกับดัชนีผลตอบแทนรวม อีเอสจี ไทยพัตน์ (Thaipat ESG Index (TR)) โดยกองทุนจะเลือกลงทุนเฉพาะในหุ้นของบริษัทต่าง ๆ ในสัดส่วนที่เท่าหรือใกล้เคียงกับน้ำหนักที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีดังกล่าว ซึ่งมีอัตราส่วนการลงทุนในหุ้นโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

## ดัชนีชี้วัดของกองทุน (Benchmark)

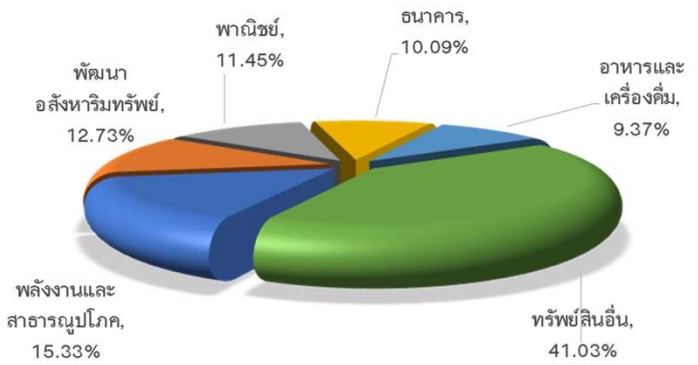
▶ Thaipat ESG Index (TR) 100%

ชนิดหน่วยลงทุน : LHESG-A ชนิดบุคคลธรรมดา  
LHESG-IR ชนิดสถาบัน

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หุ้นสามัญบริษัท เมก้า โลฟโซเนียนซ์ จำกัด (มหาชน)	2.90
หุ้นสามัญบริษัท บุนิซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	2.26
หุ้นสามัญบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	2.25
หุ้นสามัญบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	2.25
หุ้นสามัญบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	2.24

## สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



## คำแนะนำการลงทุน :

### กลยุทธ์การลงทุน ณ ปัจจุบัน

ได้ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนจากระดับที่ประมาณร้อยละ 95 - 96 ในช่วงที่ตลาดปรับตัวลงมาเป็นที่ระดับร้อยละ 98 - 99 เพื่อให้มีผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกับดัชนีชี้วัดมากที่สุด

### คำแนะนำการลงทุน

“ซื้อ” เพื่อการลงทุนระยะยาวตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป เนื่องจากข้อมูลในอดีตของหุ้นกลุ่มประเภท ESG ในตลาดโลกให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์และดีกว่าหุ้นที่ไม่ได้จัดในกลุ่ม ESG รวมทั้ง หุ้นกลุ่ม ESG นี้มีความเหมาะสมสำหรับการลงทุนระยะยาวเนื่องจากมีความยั่งยืนทางธุรกิจสูง

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”





**ลงทุนในหุ้นเพียงอย่างเดียว ... อาจมีผลตอบแทนสูงกว่า 10%**  
**ลงทุนในตราสารหนี้เพียงอย่างเดียว ... อาจได้ผลตอบแทนต่ำ**  
**ลงทุนใน REITs ไทยเพียงอย่างเดียว ... อาจมีความเสี่ยงในการขาดทุน**  
**จากการขาดสภาพคล่อง**

## แนวโน้มตลาดหุ้น

มุมมองต่อภาวะเศรษฐกิจไทยและมาตรการต่างๆ ที่มีต่อการแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่มองว่าจะมีมาตรการผ่อนคลายเป็นขั้นตอนล่าสุดได้ปลดล็อก Phase 5 ไปแล้วในวันที่ 1 ก.ค. 63 และคาดว่ามาตรการระลอก 2 มีโอกาสเกิดขึ้นได้ยาก เนื่องจากการรับมือได้ดีขึ้นอย่างมาก อีกทั้งวัคซีนในจีนได้รับการรับรองแล้ว ทำให้คาดว่าเศรษฐกิจมีโอกาที่จะฟื้นตัวเป็น V-shaped ได้ในปีนี้ ซึ่งทางเรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นอย่างมากอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงเศรษฐกิจไทยที่พึ่งพิงการท่องเที่ยวในระดับที่สูงด้วยเช่นกัน

**ราคาสินทรัพย์เสี่ยงมีการฟื้นตัวได้ดีกว่าคาดการณ์มาก** ความร้อนแรงของราคาหุ้นมีความเป็นไปได้สูงที่จะเห็นการขายทำกำไรในช่วงสั้น แต่เรายังมองภาพใหญ่ว่าเป็นทิศทางขาขึ้น ซึ่งการฟื้นตัวของตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมาเป็นไปตามปกติของกลไกในระบบเศรษฐกิจที่การคาดการณ์ของนักลงทุนจะนำมาก่อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจริง หรือกล่าวได้ว่า Smart Money จะเป็นคนที่เข้าใจในกลไกตลาดได้ล่วงหน้าก่อนประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจจริง ดังนั้นทิศทางตลาดหุ้นในปัจจุบันจึงแสดงให้เห็นว่านักลงทุนมองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจว่าจะมีแนวโน้มที่ดีกว่าคาด รวมถึงระดับ Valuation ของตลาดหุ้นไทยเมื่อพิจารณาถึงระดับกำไรของตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ปี 2563 จะอยู่ในระดับที่ยังคงน่าสนใจและเหมาะสมกับการลงทุน

**ภาพระยะสั้นราคาอาจมีการพักตัว** จึงเป็นโอกาสที่จะเข้าสะสมในหุ้นที่ดี ซึ่งการลงทุนระยะยาวจะสร้างผลตอบแทนได้อย่างมีนัยยะสำคัญบนความเสี่ยงที่ควบคุมได้ การลงทุนหรือคาดการณ์ในระยะสั้นเกินไป มีโอกาสที่สูงอย่างมากที่จะทำให้รับรู้การขาดทุนโดยไม่จำเป็น และทำให้การลงทุนระยะยาวมีผลตอบแทนที่ต่ำกว่าปกติอย่างมีนัยยะสำคัญ

**โดยสรุป** เรามองทิศทางเศรษฐกิจและตลาดหุ้นเป็นทิศทางขาขึ้นในระยะยาว บนมุมมองทางเศรษฐกิจในภาพใหญ่ที่จะฟื้นตัวต่อเนื่องได้ดี อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องจับตาดูทิศทางทางปัจจัยทางเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิดที่คาดว่าจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ไม่ว่าจะเป็นการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยจะเห็นได้ชัดจากการประมาณการณ์ของบริษัทจดทะเบียนหลังการประกาศงบ ไตรมาส 2/63 ในช่วงปลายเดือน ก.ค. - ส.ค. นี้ ส่วนปัจจัยในต่างประเทศที่ต้องจับตามองจะเป็นประเด็นสงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ และการเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐฯ เป็นต้น เพื่อให้สามารถปรับกลยุทธ์การลงทุนได้ทันที่ และสร้างผลตอบแทนและประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว

## มุมมองการลงทุนใน REITs

### และตราสารหนี้

ในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา PF&REIT Index ปรับลดลง -6% มากกว่า SET Index ที่ลดลง -0.3% โดยเป็นการขายทำกำไรในกลุ่มกองทุนขนาดใหญ่ หลังจากปรับเพิ่มขึ้นกว่า 30% จากจุดต่ำสุดในช่วงปลายเดือนมีนาคม ที่ระดับ 161 จุด และขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ 211 ในช่วงต้นเดือนมิถุนายน

**การคลายล็อก Phase 5** ในวันที่ 1 ก.ค. เป็นการเปิดเมืองอย่างเต็มรูปแบบ ซึ่งจะทำให้ Traffic ของทุกภาคส่วนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญจนเข้าสู่ภาวะปกติ พร้อมทั้งมี Pent-up Demand หรือ ความต้องการที่ถูกกดไว้ ที่จะทำให้มี Demand ที่อาจจะมากกว่าภาวะปกติในช่วงแรก มองว่ากลุ่ม REITs จะได้รับผลประโยชน์ ทั้งจากเชิง Sentiment และ เชิงพื้นฐานปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดย traffic ของห้างสรรพสินค้าเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นจาก 20-30% เป็นประมาณ 70-80% จากช่วงก่อน Covid-19 หลังผ่อนคลาย lockdown น่าจะทำให้ ค่าเช่าที่เคยปรับลดให้กับผู้เช่าทยอยปรับเพิ่มขึ้นได้ในขณะนี้ ซึ่งเป็นบวกกับกลุ่ม retail (สัดส่วนประมาณ 1/3 ของ PF&REIT Index )

**ในแง่ valuation ถือว่าน่าสนใจ** หลังจากช่วงเดือนที่ผ่านมาปรับตัวลดลง ประมาณ -6% จากแรงขายทำกำไร โดยปัจจุบัน PF&REIT Index ที่ระดับต่ำกว่า 200 จุด ถือว่าน่าสนใจลงทุน คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลประมาณ 4% ในปี 2563 และ 5.5% ในปี 2564 น่าสนใจว่าการลงทุนในตราสารหนี้ค่อนข้างมาก ทั้งนี้ คาดว่า PF&REIT Index จะเคลื่อนไหวในกรอบ 190-210 จุด ในช่วงที่เหลือของปี 2563 และมีโอกาสขึ้นไปทดสอบที่ 230 จุดในปีหน้า

**ภาวะตลาดตราสารหนี้** เริ่มมีสภาพคล่องมากขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดไวรัส COVID-19 ในประเทศไทยที่ค่อนข้างคงที่ ขณะที่ มาตรการผ่อนคลายของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และ ธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลกทำให้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นคงอยู่ในระดับต่ำ

**สำหรับตราสารหนี้ระยะยาว** มีความน่าสนใจลงทุนมากขึ้น โดยคาดว่า กนง. อาจสามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพิ่มเติมอีกในปีนี้ หากตัวเลขเศรษฐกิจได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดไวรัส COVID-19 มากกว่าคาดการณ์



ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดหุ้น มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

### นโยบายการลงทุน

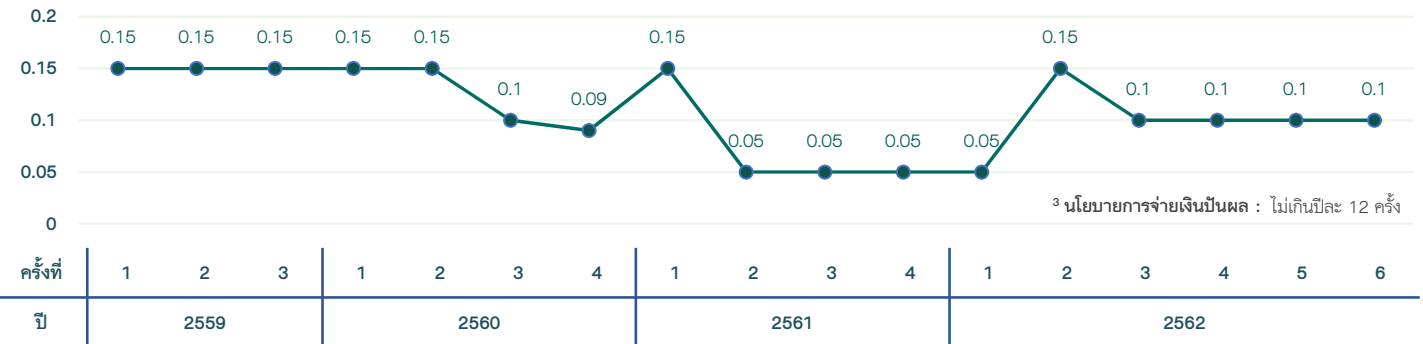
ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ/หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานและ/หรือหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และ/หรือตราสารแห่งทุนที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และ/หรือมีแนวโน้มจ่ายปันผลสูง โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

### ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

- ▶ SET TRI 20%,
- ▶ PF&PREIT TRI 40%,
- ▶ MTM ThaiBMA GBI (NTR) 1-3Y 40%

### ประวัติการจ่ายปันผล

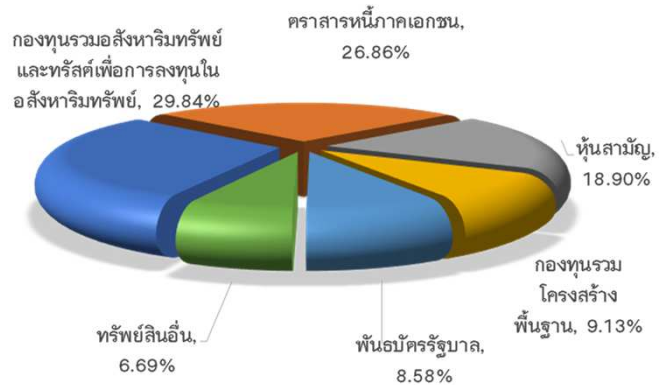
อัตราหน่วยละ (บาท)



### หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	5.77
หุ้นกู้บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ชุดที่ 1 ครบปี 2022	5.70
หน่วยลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล	5.57
หน่วยลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเทลโก้ โลดิส รีเทล โกรท	5.57
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท	5.00

### สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



### กลยุทธ์การลงทุน ณ ปัจจุบัน

กอง LHIP-D เป็นกองทุนที่ทาง บลจ. จัดทำ asset allocation ในการลงทุนสินทรัพย์ในประเทศทั้ง หุ้น อสังหาริมทรัพย์ และตราสารหนี้ ดังนั้น ด้วยภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ และภาพเศรษฐกิจที่จะมีการฟื้นตัวในปีหน้า ทำให้มีการเพิ่มน้ำหนักในสินทรัพย์เสี่ยงอย่าง REITs เป็น 35 - 40% และหุ้น 18-20% โดยจะมีทั้งสองสินทรัพย์รวมกันไม่เกิน 60% สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ จะมีสัดส่วนประมาณ 40-50% โดยได้ปรับสัดส่วนให้มีตราสารภาครัฐ และตราสารที่มีสภาพคล่องสูงมากขึ้น โดยนักลงทุนสามารถ “ซื้อลงทุน” ได้

\* Morningstar overall rating ประเภท Aggressive Allocation ณ 30 มิ.ย. 63

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต “ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



## นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และ/หรือหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ หรือตราสารแห่งทุนที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และ/หรือมีแนวโน้มจ่ายปันผลสูง/ตราสารหนี้ โดยสามารถปรับสัดส่วนการลงทุน ได้ 0 - 100% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

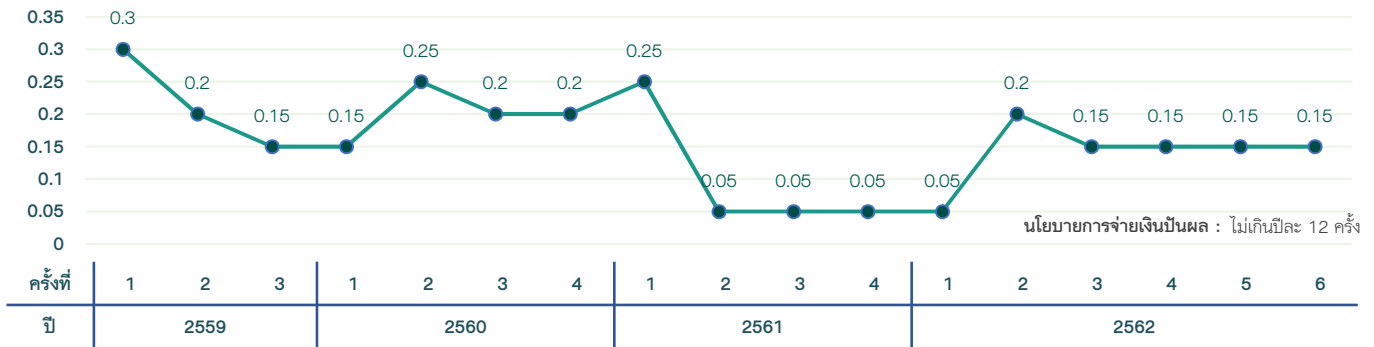


## ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

- ▶ SET TRI 40%,
- ▶ PF&PREIT TRI 40%,
- ▶ MTM ThaiBMA GBI (NTR) 1-3Y 20%

## ประวัติการจ่ายปันผล

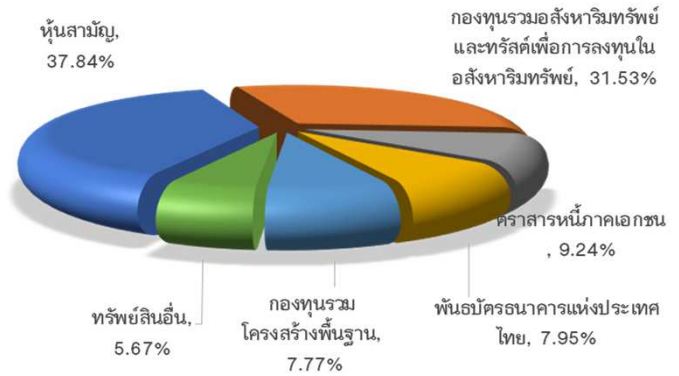
อัตราหน่วยละ (บาท)



## หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	5.73
หน่วยลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเอสโกล รีเทล โกรท	5.56
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า คับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท	5.38
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ไทยแลนด์ ไพร่ม พร็อพเพอร์ตี้	5.25
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์เพื่ออุตสาหกรรม เพอร์เชอร์ส พร็อพเพอร์ตี้	4.37

## สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



## กลยุทธ์การลงทุน ณ ปัจจุบัน

สำหรับกอง LHSMART-D เป็นกองทุนที่ทาง บลจ. จัดทำ asset allocation ในการลงทุนสินทรัพย์ในประเทศทั้ง หุ้น REITs ตราสารหนี้ ดังนั้นด้วยภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ และภาพเศรษฐกิจที่จะมีการฟื้นตัวในปีหน้า ทำให้มีการเพิ่มน้ำหนักในสินทรัพย์เสี่ยงอย่างหุ้นและ REITs อย่างละ 35 - 40% โดยจะมีทั้งสองสินทรัพย์รวมกันไม่เกิน 80% สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ จะมีสัดส่วนประมาณ 20% โดยได้ปรับสัดส่วนให้มีตราสารภาครัฐ และตราสารที่มีสภาพคล่องสูงมากขึ้น โดยนักลงทุนสามารถ “ซื้อลงทุน” ได้

\* Morningstar overall rating ประเภท Aggressive Allocation ณ 30 มิ.ย. 63

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563  
ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

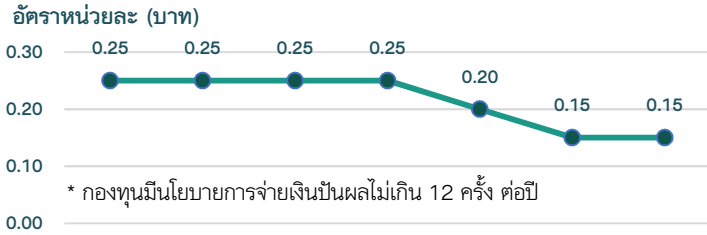




## นโยบายการลงทุน

กองทุนมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน และ/หรือตราสารหนี้ และ/หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs และ/หรือกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และ/หรือหลักทรัพย์อื่นที่ผู้จัดการกองทุนพิจารณาว่าเหมาะสม โดยจะพิจารณาลงทุนในหุ้นซึ่งเป็นส่วนประกอบของดัชนี SET100 เป็นอันดับแรก และ/หรืออาจพิจารณาลงทุนในหุ้นกลุ่มอื่น ซึ่งสัดส่วนการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนและตามความเหมาะสมกับสภาวะการณ์ในแต่ละขณะเพื่อประโยชน์ของกองทุนเป็นหลัก

### ประวัติการจ่ายเงินปันผล\*



\* กองทุนมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่เกิน 12 ครั้ง ต่อปี

ครั้งที่	ปี	จำนวนครั้ง	ปี
1	2560	1	2561
2	2561	2	2562
3	2562	1	2563

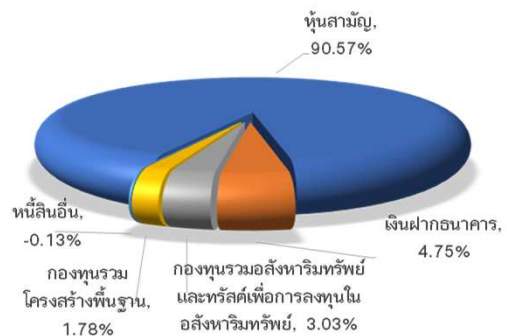
### ดัชนีชี้วัดของกองทุน

- ▶ SET 100 TRI 60%
- ▶ PF&PREIT TRI 20%
- ▶ MTM ThaiBMA GBI (NTR) 1-3Y 20%

### หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หุ้นสามัญบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	7.47
หุ้นสามัญบริษัท แอควาเน็กซ์ อินโฟร เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	5.41
หุ้นสามัญบริษัท ซี.พี.ออลล์ จำกัด (มหาชน)	5.22
หุ้นสามัญบริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	3.95
หุ้นสามัญบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)	3.07

### สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



### กลยุทธ์การลงทุน ณ ปัจจุบัน

กองทุนได้มีการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่มี Valuation ที่อยู่ในระดับที่ต่ำซึ่งคาดว่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวได้ รวมถึงมีการเข้าลงทุนในหุ้นที่คาดว่าจะมีการผลการดำเนินงานที่ยังคงสามารถเติบโตได้หรือกลับมาเติบโตได้เร็วเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาด และมีการลงทุนบางส่วนใน REITs และ Infrastructure Funds ที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ในระดับที่ไม่มากอย่างมีนัยสำคัญ โดยนักลงทุนสามารถ **“ซื้อลงทุน”** เพื่อรับผลตอบแทนในระยะยาวจากการฟื้นตัวของหุ้นขนาดกลางและขนาดใหญ่โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่ม SET100 รวมถึงผลตอบแทนบางส่วนจากการลงทุนใน REITs และ Infrastructure Funds ซึ่งระยะเวลาการเข้าลงทุนแนะนำให้ลงทุนในระยะเวลาตั้งแต่ 1 ปีเป็นต้นไป

\* Morningstar overall rating ประเภท Aggressive Allocation ณ 30 มิ.ย. 63

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต **“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”**



## นโยบายการลงทุน

กองทุนมีการลงทุนในตราสารแห่งทุน และ/หรือตราสารแห่ง และ/หรือหน่วยลงทุนของกองทุน และ/หรือตราสารในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) และ/หรือ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือ หน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และ/หรือ ตราสารของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศ ในสัดส่วนตั้งแต่ร้อยละ 0 ถึงร้อยละ 100 ของ NAV ทั้งนี้ กองทุนสามารถลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของ NAV และกองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการของบริษัทจัดการในสัดส่วนไม่เกิน 100% ของ NAV

## ดัชนีชี้วัดของกองทุน (Benchmark)

- ▶ MTM ThaiBMA Government Bond อายุ 1-3 ปี (NTR) 20%
- ▶ MTM ThaiBMA Corporate Bond (A- up) อายุ 1-3 ปี (NTR) 50%
- ▶ FTSE EPRA/NAREIT Developed NTR Index (USD) ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน 30%

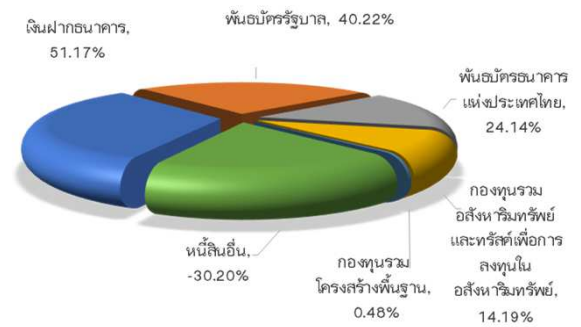
## ชนิดหน่วยลงทุน :

- LHWPLUS-A : สะสมมูลค่า
- LHWPLUS-D : จ่ายเงินปันผล

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการปรับโครงสร้างหนี้ (พ.ร.ก. ช่วยเหลือกองทุนเพื่อการฟื้นฟูระยะที่สอง) ในถึงประมาณ พ.ศ. 2562	21.35
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 21/91/63	11.50
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 11/182/63	11.50
พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการปรับโครงสร้างหนี้ (พ.ร.ก. ช่วยเหลือกองทุน) ในถึงประมาณ พ.ศ. 2561 ครั้งที่ 2	10.48
พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการปรับโครงสร้างหนี้ (พ.ร.ก.ช่วยเหลือกองทุนฟื้นฟูระยะที่สอง) ในถึงประมาณ พ.ศ. 2560	7.17

## สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



## คำแนะนำการลงทุน :

### กลยุทธ์การลงทุน ณ ปัจจุบัน

ยังคงควบคุมการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate) และเพิ่มสัดส่วนของตราสารหนี้ภาครัฐและสภาพคล่องมากกว่าปกติ ในส่วนของ REITs ที่เราเลือกลงทุนมีแนวโน้มสูงที่จะผ่านวิกฤตไปได้ จากฐานะทางการเงินที่ยังแข็งแกร่ง โดยกองทุน มีมุมมองที่ดีต่ออสังหาริมทรัพย์สิงคโปร์ เนื่องจากมีมาตรการช่วยเหลือที่ชัดเจน และมีฐานะการเงินแข็งแกร่งเป็นทุนอยู่แล้ว จึงมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ กลุ่มที่ลงทุนหลักยังคงประกอบด้วยกลุ่ม Logistic and Internet (i.e. Data Centre) แต่มีการลงทุนให้สอดคล้องกับ Benchmark มากขึ้น

### คำแนะนำการลงทุน

สามารถ “ทยอยเข้าลงทุน” ได้ โดยในกรณีที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) หรือธนาคารแห่งประเทศไทยลดอัตราดอกเบี้ย กองทุน LHWPLUS จะได้รับประโยชน์จากที่ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุเฉลี่ยตราสารหนี้ของพอร์ตที่ยาว และในส่วนของ REITs จะได้รับประโยชน์จาก Dividend Yield Gap ที่มีส่วนต่างมากขึ้นด้วย นอกจากนี้ในปัจจุบัน REITs ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับที่สูงและมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยแนะนำให้ลงทุน 1 ปีขึ้นไป

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”





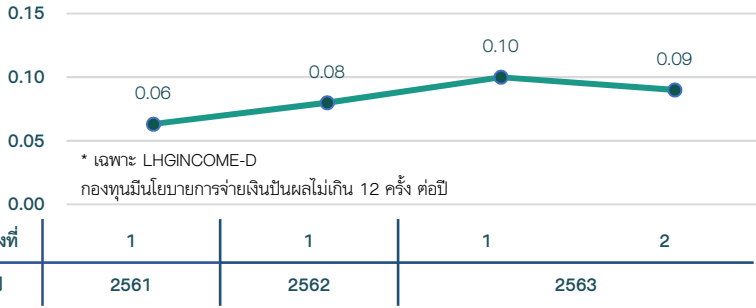


## นโยบายการลงทุน

กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอิตีเอฟต่างประเทศทั่วโลก โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนจะลงทุนอย่างน้อย 2 กองทุน กองทุนละไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยกองทุนจะพิจารณาลงทุนในกองทุนหลายประเภท เช่น กองทุนตราสารหนี้ และ/หรือกองทุนตราสารทุน และ/หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs และ/หรือกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน เป็นต้น ในสัดส่วนตั้งแต่ 0 -100% ของNAV โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

## ประวัติการจ่ายปันผล

อัตราหน่วยละ



## ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม

▶ กองทุนจะเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของ กองทุน Credit Suisse (Lux) Global Robotics Equity Fund (“กองทุนหลัก”) ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

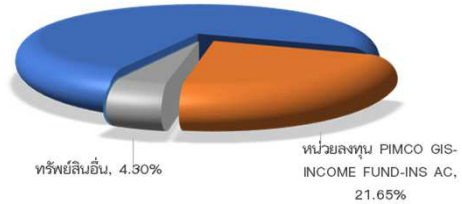
**ประเภทหน่วยลงทุน :** LHGINCOME-A  
LHGINCOME-D  
LHGINCOME-R

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน T ROWE PRICE SICAV DIVERSIFIED INCOME BOND FUND	74.05
หน่วยลงทุน PIMCO GIS INCOME FUND-INS AC	21.65
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	1.91
ทรัพย์สินอื่น	2.39

## สัดส่วนการลงทุน

หน่วยลงทุน T ROWE PRICE SICAV DIVERSIFIED INCOME BOND FUND, 74.05%



## สถานะการลงทุน

**มุมมองการลงทุนจาก T. Rowe Price Fund SICAV Diversified Income Bond Fund** ตลาดมีการปรับตัวดีขึ้นโดย credit spread มีการปรับตัวแคบลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งการลงทุนในกลุ่ม credit และ high yield ได้ให้ผลตอบแทนที่สูงสุดในช่วงเวลานี้ จากผลของการใช้นโยบายการเงินและการคลังเพื่อหนุนตลาดในตอนนี้ โดยกองทุนยังคงการจัดพอร์ตให้เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน หลังจากที่ credit spread ได้มีการเพิ่มขึ้นจนถึงระดับที่น่าสนใจทางผู้จัดการกองทุนได้ใช้โอกาสดังกล่าวเพิ่มลงทุนในกลุ่ม Investment Grade ที่มีระดับราคาที่เหมาะสม

**สถานะตลาด** ปัจจุบันแนวโน้มดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ธนาคารกลางประเทศต่างๆ ได้แก่ อเมริกา ญี่ปุ่น ยุโรป ยังคงขยายงบดุล (Balance Sheet) เพื่อกระตุ้นการขยายตัวเศรษฐกิจต่อ เป็นผลดีกับอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ ขณะที่ ตราสารหนี้ของตลาดเกิดใหม่ และ high yield ได้รับประโยชน์จากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่มีแนวโน้มไม่แข็งค่ามากในช่วงถัดไป ซึ่งเป็นผลดีจากการที่ธนาคารกลางทั่วโลกมีแนวโน้มคงหรือลดดอกเบี้ยลงต่อเพื่อประคองเศรษฐกิจ

**คำแนะนำ “ทยอยลงทุน”** เนื่องจากกองทุนให้ผลตอบแทนที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ (กองทุนหลักมีเป้าหมายผลตอบแทนคาดหวังที่ประมาณ 3-5%) ท่ามกลางความกังวลเรื่องเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวลงหรือสงครามการค้า และได้รับประโยชน์จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลก จึงเหมาะสมต่อนักลงทุนที่รับความผันผวนได้ไม่มาก

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



## “ กองทุน T.Rowe Funds SICAV Diversified Income Bond Fund ”

### PERFORMANCE

(NAV, total return)	Inception Date	One Month	Three Months	Year-to-Date	One Year	Three Years	Since Inception
Class I	15 Dec 2016	2.18%	9.76%	-2.90%	0.43%	3.38%	4.53%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond USD Hedged Index		0.50%	2.42%	3.90%	6.07%	5.14%	5.03%

### CALENDAR YEARS

(NAV, total return)	2017	2018	2019
Class I	7.72%	-0.37%	11.16%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond USD Hedged Index	3.04%	1.76%	8.22%

### ASSET TYPE DIVERSIFICATION (%)

Asset Type	% of Fund
U.S. Mortgage	2.1
Emerging Market Corporates	13.7
Global High Yield	16.2
Global Investment Grade	20.5
Global Sovereign	34.1
Securitized	13.1
Reserves	0.4

### Top Ten Holdings (%)

Issuer	of Fund
U.S. Treasuries	4.0
Republic of Chile	3.2
Republic of Cyprus	2.5
State of Israel	2.0
Commercial Mortgage PTCs	1.5
FNMA - Mortgages	1.5
Romania	1.5
Republic of Italy	1.4
1MDB Global Investments	1.3
China Development Bank	1.2

### CREDIT QUALITY DIVERSIFICATION (%)

	% of Fund
US Govt Agency Securities	0.0
US Treasury	4.0
AAA	6.4
AA	5.0
A	13.9
BBB	27.1
BB	21.5
B	14.6
CCC	3.5
CC	0.1
Not Rated	3.6
Reserves	0.4

### PORTFOLIO CHARACTERISTICS

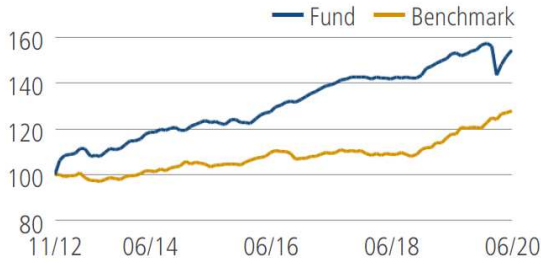
	Fund
Weighted Average Coupon	4.39%
Weighted Average Maturity	6.29 years
Weighted Average Effective Duration	3.91 years
Current Yield	4.54%
Yield to Maturity	4.44%
Average Credit Quality	BBB-
Number of Holdings	384

ที่มา : T.ROWE PRICE FUNDS, Apr. 2020

\* ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต  
เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ  
และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

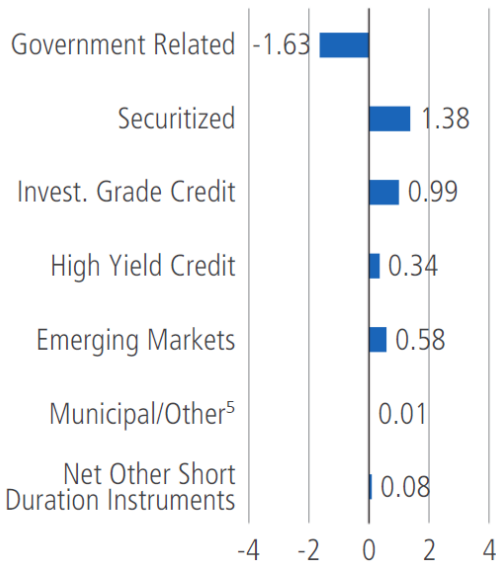
“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

“ PIMCO GIS Income Fund -INS AC ”



Performance (Net of Fees)	1 Mo.	3 Mos.	6 Mos.	1 Yr.	3 Yrs.	5 Yrs.	SI
Class Institutional, Acc (%) <sup>3</sup>	1.72	7.54	-1.47	0.98	3.38	4.61	5.86
Net of 5% Preliminary Charge <sup>4</sup>	-3.39	2.19	-6.38	-4.05	1.63	3.54	5.14
Class Institutional, Inc (%) <sup>3</sup>	1.74	7.57	-1.48	0.98	3.39	4.62	5.87
Net of 5% Preliminary Charge <sup>4</sup>	-3.31	2.14	-6.38	-4.07	1.64	3.56	5.15
Benchmark (%)	0.63	2.90	6.14	8.74	5.32	4.30	—

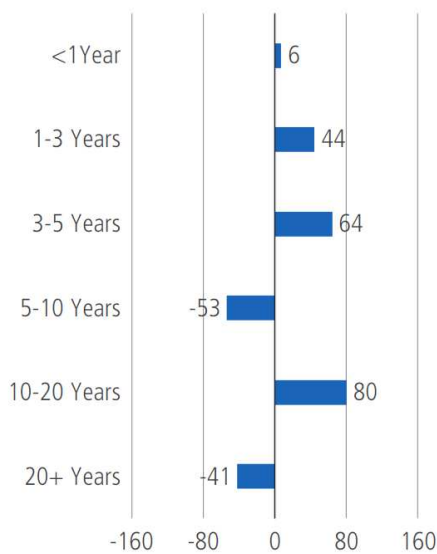
Sector Allocation (Duration in Years)



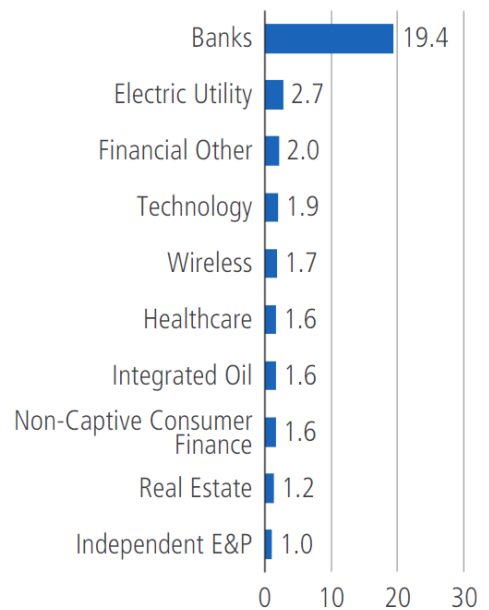
Top Ten Holdings (%)

FNMA TBA 3.0% MAY 30YR	8.5
FNMA TBA 3.5% APR 30YR	6.8
FNMA TBA 2.5% JUN 30YR	4.1
BNP PARIBAS ISSUANCE BV SR SEC **ABS**	3.2
FNMA TBA 2.5% MAY 30YR	2.9
U S TREASURY NOTE	2.0
U S TREASURY INFLATE PROT BD	1.7
FNMA TBA 3.5% MAY 30YR	1.4
U S TREASURY BOND	1.2
U S TREASURY BOND	1.0

Duration (% Duration Weighted Exposure)



Top 10 Industries (% Market Value)



ที่มา : PIMCO Funds: Jun, 2020

\* ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต  
เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ  
และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

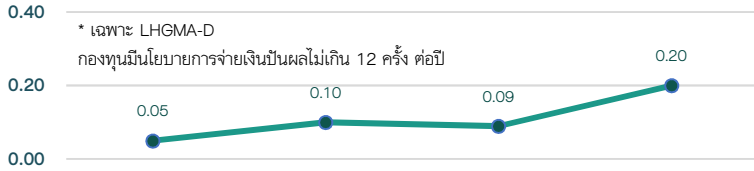


## นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนหลักที่กองทุนจะลงทุนคือกองทุน Ninety One Global Strategy Fund - Global Multi Asset Income Fund (“กองทุนหลัก”) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในทรัพย์สินที่หลากหลายในตราสารหนี้ ตราสารทุน และตราสารอนุพันธ์ทางการเงินซึ่งมีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นตราสารหนี้ และตราสารทุน โดยปกติกองทุนหลักจะลงทุนในตราสารหนี้ไม่เกินร้อยละ 50 ของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุน

## ประวัติการจ่ายปันผล

### อัตราหน่วยละ



ครั้งที่	1	1	2	3
ปี	2562		2563	

## ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

- ▶ กองทุนนี้จะเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุน Ninety One Global Multi-Asset Income (“กองทุนหลัก”) ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

## ชนิดหน่วยลงทุน :

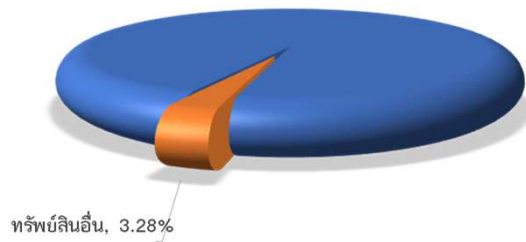
- LHGMA-A : สะสมมูลค่า
- LHGMA-D : จ่ายเงินปันผล
- LHGMA-R : รับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน Ninety One Global Strategy Fund - Global Multi Asset Income Fund	96.72
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	2.49
ทรัพย์สินอื่น	0.79

## สัดส่วนการลงทุน

Ninety One Global Strategy Fund -Global Multi Asset Income Fund, 96.72%



## สถานะการลงทุน

**มุมมองการลงทุนจาก Investec Global Multi-Asset Income Fund** ในเดือน พ.ค. ตลาดมีการปรับตัวขึ้นถึงแม้สถานการณ์เศรษฐกิจโลกยังคงย่ำแย่ ขณะที่ กองทุนยังคงการจัดพอร์ตให้เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยมีการปกป้องความเสี่ยงของสินทรัพย์ต่างๆ โดยกองทุนกระจายการลงทุนทั้งในตราสารหนี้ ตราสารหนี้ โดยสร้างผลตอบแทนจากการ Balance Growth Asset อย่างและ Defensive Asset และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นเมื่อสถานการณ์เริ่มมีแนวโน้มดีขึ้น

**สถานะตลาด** แนวโน้มเศรษฐกิจโดยรวม น่าจะยังเติบโตแม้อัตราการเติบโตจะชะลอ โดยมีความเสี่ยงจากการที่สินทรัพย์เสี่ยงได้ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งในปี 2019 ที่ผ่านมารวมถึงต้นปีนี้ จากแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินจากธนาคารกลางหลักๆ ซึ่งหากสถานะทางเศรษฐกิจไม่ดีขึ้นตามความคาดหวังของภาครัฐฯ และนักลงทุนในตลาดจะทำให้การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงกลับมาผันผวน ขณะที่ ความเสี่ยงจากสงครามการเมืองระหว่างกลุ่มประเทศต่าง ๆ จะมีบทบาทมากสร้างความผันผวนในปี 2020 นี้

**คำแนะนำ “ถือลงทุน”** เป็นทางเลือกจากการลงทุนใน Term Fund โดย กองทุนมีจุดเด่นคือ มีผลตอบแทนที่มีเสถียรภาพและมีโอกาสให้รายได้สม่ำเสมอ รวมถึงผลตอบแทนมีแนวโน้มดีกว่าการลงทุนตราสารหนี้ทั่วไป เนื่องจากกองทุนมีส่วนผสมของหุ้นปันผลคุณภาพดีทั่วโลก และมักเป็นหุ้นที่เติบโตอย่างยั่งยืน สัดส่วนระหว่างตราสารหนี้และหุ้น ส่วนใหญ่จะอยู่ที่ 70/30 สามารถถือลงทุนได้ทุกสถานการณ์ตลาด

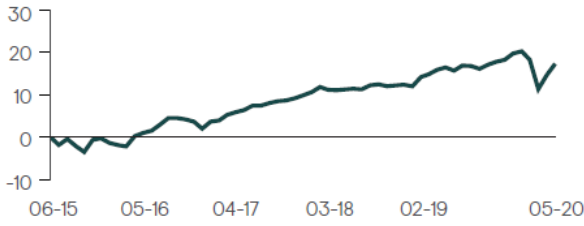
ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นลัษณ์ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



“Ninety One Global Multi-Asset Income ”



Modified duration: 3.2

Monthly and annual average performance (%)

	1 month	1 year	3 years annualised	5 years annualised	Since launch annualised
Fund - I Inc-2 USD	2.4	1.4	3.0	3.3	3.9

Calendar year performance (%)

	YTD	2019	2018	2017	2016	2015
Fund - I Inc-2 USD	-2.0	6.9	1.2	6.7	5.1	1.6

Rolling 12 month performance (%)

	31.05.19	31.05.18	31.05.17	31.05.16	31.05.15
Fund - I Inc-2 USD	-31.05.20	-31.05.19	-31.05.18	-31.05.17	-31.05.16
	1.4	3.8	3.7	5.8	1.5

Top 10 Equity Holdings (%)

Partners Group Holding AG	1.3
Vinci SA	1.1
British American Tobacco Plc	1.0
AbbVie Inc	1.0
PepsiCo Inc	1.0
Valero Energy Corp	0.9
Schneider Electric SE	0.9
Rio Tinto Plc	0.9
GlaxoSmithKline Plc	0.9
Tokio Marine Holdings Inc	0.9
<b>Total</b>	<b>9.9</b>

Number of equity holdings: 52  
Net equity exposure after hedging: 17.1

Top 10 Bond Holdings (%)

New Zealand Local Government 31.5 Apr 14 33	2.2
Province of British Columbia 4.7 Jun 18 37	1.5
Colombian TES 10 Jul 24 24	1.4
RSA 10.5 Dec 21 26	1.3
Russian Federal Bond - OFZ 7.5 Aug 18 21	1.3
Mexican Bonos 6.5 Jun 10 21	1.3
RSA 7.75 Feb 28 23	1.2
Mexican Bonos 7.25 Dec 09 21	1.2
Indonesia Treasury Bond 8.125 May 15 24	1.2
Indonesia Treasury Bond 7 May 15 22	1.1
<b>Total</b>	<b>13.7</b>

Number of bond holdings: 378

Sector Allocation (Duration in Years)

Equity	30.2
Investment Grade Corporate	23.4
Emerging Market Local Currency Debt	18.9
Developed Market Sovereign	11.2
High Yield Corporate	8.9
Property	1.6
Infrastructure	1.4
Emerging Market Hard Currency Debt	1.0
Option	0.4
Emerging Market Index Linked	0.2
Fixed Income Fund	0.1
Swaps	-0.2
FX	-1.0
Cash	3.9
<b>Total</b>	<b>100.0</b>

Net equity exposure after hedging: 17.1

Currency Allocation (%)

US Dollar	94.5
Japanese Yen	2.5
Emerging Markets	2.2
Euro	0.7
Canadian Dollar	0.4

Country Allocation (%)

United States	28.5
Emerging Markets	27.0
Europe ex UK	17.3
United Kingdom	12.3
Other	5.8
Far East ex Japan	5.1
Japan	1.1
Cash and near cash	2.9
<b>Total</b>	<b>100.0</b>

Credit Breakdown (%)

AAA	4.8
AA	8.5
A	10.3
BBB	25.2
BB	10.4
B	3.8
CCC	0.4
<b>Total</b>	<b>100.0</b>
Average credit rating	BBB

ที่มา : Ninety One Global Multi-Asset Income : May, 2020

\* ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



### ความน่าสนใจของ

#### Global Focused Growth Equity Fund



**เน้นการลงทุนในพอร์ตการลงทุนทั่วโลก :** กระจายการลงทุนทั่วโลกผ่านการวิเคราะห์ ปัจจัยพื้นฐานคัดเลือกลงทุนที่น่าสนใจด้วยวิธี (Bottom-up Approach) โดยไม่จำกัดประเทศ หรือกลุ่มอุตสาหกรรม รวมถึงมีการลงทุนในกลุ่ม ตลาดเกิดใหม่ (Emerging markets)



**ลักษณะการลงทุน:** เน้นการหาโอกาสลงทุนในหุ้นที่มีการเติบโตสูง และสอดคล้องกับแนวโน้มหลัก ของโลก



**มีความเชี่ยวชาญในการลงทุน :** มีทีมผู้จัดการ กองทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนสูงและทีม สันับสนุนเฉพาะทางแยกเป็นรายกลุ่มอุตสาหกรรม และภูมิภาค



**กองทุน Global Focused Growth ให้ผลตอบแทนที่ ดีกว่าตลาดอย่างสม่ำเสมอ** และได้รับการจัดอันดับ Morningstar overall 5 ดาว\* ประเภท Global Large Cap Growth Equity

\* ข้อมูล ณ 31 พ.ค. 2563, Morningstar

### จุดเด่นของกองทุน LHGEQ

» **มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าดัชนีชี้วัด (Benchmark)** อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากความสามารถในการเลือกหุ้น (Stock Selection)

» **กองทุนมีการกระจายการลงทุนหุ้นทั่วโลก** สามารถ เลือกลงทุนหรือสับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม อุตสาหกรรมและประเทศที่มีโอกาสเติบโต ทั้งนี้ การลงทุน ในหุ้นสามารถสร้างผลตอบแทนที่เติบโตสูงกว่าสินทรัพย์อื่น ในระยะยาว จึงเหมาะสมสำหรับสถานะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้ม พื้นตัวหรือเติบโต

» **LHGEQ เป็นกองทุนประเภท Feeder Fund** กองทุน มีความชัดเจนในการเลือกกองทุนต่างประเทศที่มีนโยบาย การลงทุนสอดคล้องกับกรอบโครงการกองทุน

» **กองทุนลงทุนใน T.Rowe Price Global Focused Growth** ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่สามารถสร้างผลกำไรสูงกว่า ค่าเฉลี่ยของกำไรของบริษัทในตลาดโดยรวม และเป็นบริษัท ที่มีแนวโน้มในการพัฒนาปรับปรุงศักยภาพการเติบโตของ ผลกำไรได้อีกในอนาคต

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

**“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”**

## นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ คือ กองทุน T. Rowe Price Funds SICAV – Global Focused Growth Equity Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนอย่างน้อย 70% ของ NAV ในหุ้นและหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับหุ้นบริษัทจดทะเบียน รวมถึงหุ้นสามัญหุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ American Depository Receipts , European Depository Receipts เป็นต้น

## ประวัติการจ่ายปันผล

อัตราหน่วยละ/บาท



ครั้งที่	1	2
ปี	2562	

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน T ROWE Price Funds SICAV - Global Focused Growth Equity Fund	97.47
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	7.11
หนี้สินอื่น	-4.58

## ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม

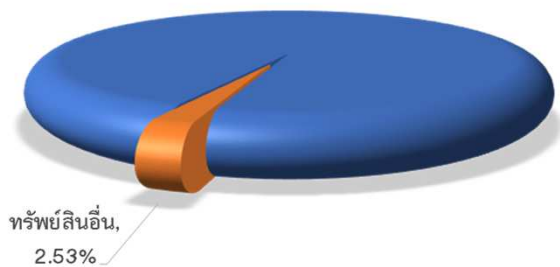
▶ กองทุนจะเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของ กองทุน T. Rowe Price Funds SICAV – Global Focused Growth Equity Fund (“กองทุนหลัก”) ปรับตัวอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

## ชนิดหน่วยลงทุน :

- LHGEQ-A : สะสมมูลค่า
- LHGEQ-D : จ่ายเงินปันผล
- LHGEQ-R : รับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ

## สัดส่วนการลงทุน

หน่วยลงทุน T ROWE Price Funds SICAV - Global Focused Growth Equity Fund, 97.47%



## สถานะการลงทุน

ทางผู้จัดการกองทุน T.Rowe Price Funds SICAV Global Focused Growth มองว่าตลาดหุ้นโลก(MSCI World) ปรับตัวดีขึ้นในเดือน พ.ค. เนื่องจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจำนวนมากจากภาครัฐ ประกอบกับจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 เริ่มมีแนวโน้มชะลอลง และการ re-open ของภูมิภาคต่างๆทั่วโลกซึ่งช่วยให้ sentiment ของนักลงทุนปรับตัวดีขึ้นท่ามกลางตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ยังคงมีแนวโน้มอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม ในเดือนที่ผ่านมา กองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่าดัชนีอ้างอิงจากการให้น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่ม Health โดยเฉพาะหุ้น Sartorius ซึ่งเป็นผู้ผลิต Biological equipment ที่ปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น ตามผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาดการณ์

**สถานะตลาด** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการที่ทางรัฐบาลเริ่มผ่อนปรนมาตรการ Lockdown และกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาดำเนินการอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกยังคงชะงักงัน แต่มีแนวโน้มขยายตัวได้จากมาตรการทางการเงินและการคลังในการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งในสหรัฐฯ ยุโรป ญี่ปุ่น และจีน โศกยังคงมองว่าในระยะสั้นปัจจัยแทรกทางสงครามการเมืองระหว่างจีนและสหรัฐฯ อาจทำให้ตลาดมีความผันผวนบ้าง

**คำแนะนำ “ทยอยลงทุน”** เนื่องจากในระยะยาวกองทุนมีโอกาสให้ผลตอบแทนดี แม้ว่าในระยะสั้นจะมีปัจจัยความไม่แน่นอนทางการเมืองซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความผันผวนต่อตลาด แต่เป็นจังหวะให้เข้าซื้อหุ้นเติบโตในราคาที่ไม่แพงจนเกินไป

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ “ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”





# “ กองทุน Global Focused Growth Equity Fund – Class I ”

## IDENTIFIERS

ISIN	LU0143563046
Bloomberg	TRPGEQI LX

## PERFORMANCE

(NAV, total return)	Inception Date	One Month	Three Months	Year-to-Date	One Year	Three Years	Five Years	Ten Years	Since Inception
Class I	12 Jan 2006	4.54%	29.61%	9.70%	22.04%	16.02%	14.67%	14.10%	8.27%
MSCI AC World Net Index		3.20%	19.22%	-6.25%	2.11%	6.14%	6.46%	9.16%	5.59%

## CALENDAR YEARS

(NAV, total return)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Class I	11.32%	-11.80%	14.58%	33.62%	6.97%	6.71%	5.92%	32.98%	-5.31%	34.31%
MSCI AC World Net Index	12.67%	-7.35%	16.13%	22.80%	4.16%	-2.36%	7.86%	23.97%	-9.41%	26.60%

## Sector Weight (%)

Sector	% of Fund	Fund vs. Indicative Benchmark
Communication Services	5.8	-3.6
Consumer Discretionary	17.5	5.7
Consumer Staples	2.4	-5.7
Energy	0.0	-3.6
Financials	12.8	-0.6
Health Care	15.0	2.1
Industrials & Business Services	5.9	-3.4
Information Technology	34.7	13.9
Materials	1.8	-2.8
Real Estate	0.8	-2.1
Utilities	2.5	-0.7

## Country Allocation (%)

Country	% of Fund	Fund vs. Indicative Benchmark
United States	49.2	-8.2
Japan	6.9	-0.1
China	6.5	1.5
United Kingdom	6.5	2.6
Germany	4.1	1.5
Italy	3.3	2.7
India	3.1	2.2
Netherlands	2.8	1.6
South Korea	2.1	0.7
Sweden	1.8	1.0
Brazil	1.6	1.0
Indonesia	1.6	1.4
France	1.6	-1.4
Canada	1.5	-1.2
Argentina	1.4	1.2

## Top Ten Holdings (%)

Issuer	Country/Industry	% of Fund
Amazon.com	United States/Internet & Direct Marketing Retail	3.6
Morgan Stanley	United States/Capital Markets	3.5
London Stock Exchange	United Kingdom/Capital Markets	3.4
HDFC Bank	India/Banks	3.1
Apple	United States/Technology Hardware, Storage & Peripherals	3.1
MasterCard	United States/IT Services	2.6
NextEra Energy	United States/Electric Utilities	2.5
Facebook	United States/Interactive Media & Services	2.3
Samsung Electronics	South Korea/Technology Hardware, Storage & Peripherals	2.1
Infineon Technologies	Germany/Semiconductors & Semiconductor Equipment	2.1

The information shown does not reflect any ETFs that may be held in the portfolio.

ที่มา : T.ROWE PRICE FUNDS, Jun, 2020

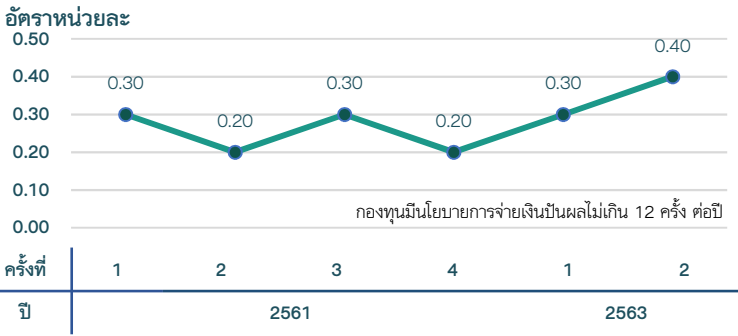
\* ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

## นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Invesco Global Consumer Trends Fund ชนิดหน่วยลงทุน C-Acc Share Class (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายการลงทุนที่จะแสวงหาการเติบโตของเงินทุนในระยะยาวผ่านการลงทุนอย่างน้อย 70% ของ NAV ของกองทุนในตราสารทุน/หุ้นของบริษัทต่างๆ ทั่วโลก ที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวข้องกับ การออกแบบ การผลิต รวมไปถึงการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ทั้งสินค้าและบริการ ของสินค้าในกลุ่มกิจกรรมสันทนาการต่าง ๆ และบริษัทอื่น ๆ ที่สามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคในค่านี้นี้ได้

## ประวัติการจ่ายปันผล



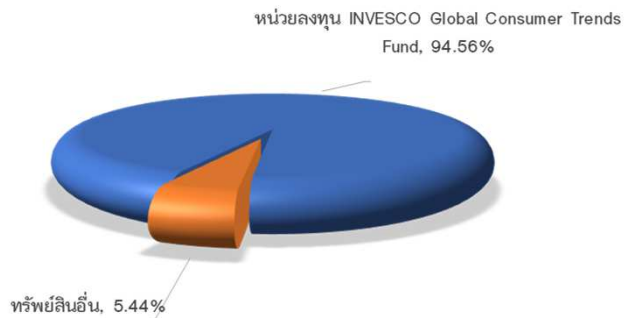
## ดัชนีชี้วัดของกองทุน

- ▶ กองทุนจะเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของ กองทุน Invesco Global Consumer Trends Fund (“กองทุนหลัก”) ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน INVESCO Global Consumer Trends Fund	94.56
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	2.98
ทรัพย์สินอื่น	2.46

## สัดส่วนการลงทุน



## สถานะการลงทุน

**มุมมองการลงทุนจาก Invesco Global Consumer Trends Fund** เดือนที่ผ่านมา ตัวกองทุนสามารถเอาชนะดัชนีอ้างอิงได้ โดยปัจจัยหลักมาจากการคัดเลือกหุ้นรายตัว โดยเฉพาะจากกลุ่ม E-commerce และ Video Gaming และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยรวมทั้ง มีการลด exposure ของหุ้นกลุ่ม โรงแรม ร้านอาหาร

**สถานะตลาด** การเปิดเมืองหรือคลาย lockdown เปิดระบบเศรษฐกิจใหม่เป็นปัจจัยหลักที่ช่วยขับเคลื่อน performance ของกองทุนที่ดีในระยะที่ผ่านมา เนื่องจากผู้จัดการกองทุนหลักเลือกลงทุนในหุ้นร้านอาหาร ร้านค้าปลีก โรงแรม และคาสิโนในอเมริกาที่ราคาปรับลดลงสู่ระดับ valuation ที่น่าสนใจ แต่ยังมีแนวโน้มเติบโตดี เน้นการบริโภคของคนในท้องถิ่น และการท่องเที่ยวในประเทศซึ่งได้รับประโยชน์หลังเปิดเมือง นอกจากนี้ Entertainment sector, E-Sport และ E-commerce ยังเป็นสัดส่วนหลักของกองประมาณ 30% ที่มีแนวโน้มเติบโตไปกับไลฟ์สไตล์ของคนยุคใหม่ เช่น บริษัท Sea ซึ่งเป็นบริษัท Digital Gaming หรือ Netflix ซึ่งผลการดำเนินงานโดดเด่น จากการได้ประโยชน์จากการที่พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไป ผู้คนอยู่บ้านมากขึ้น มีการใช้สิ่ง Entertainment มากขึ้น

**คำแนะนำ “ลงทุน” และ “ให้ถือระยะยาว”** เพราะอาจมีความผันผวนระยะสั้นได้ตามปัจจัยตลาด โดยแนวโน้มระยะกลางและยาว Consumer Theme ยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมาก เช่น e-Sport, e-commerce, social media

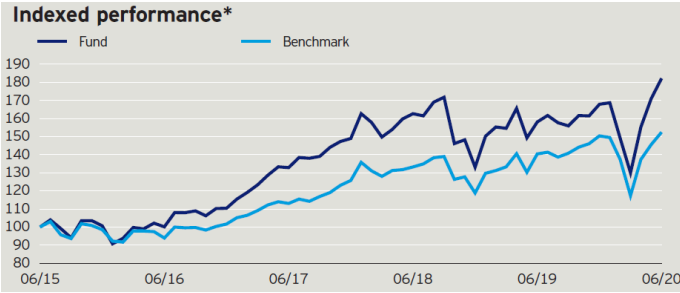
ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



## “ Invesco Global Consumer Trends Fund C-Acc Class ”



The performance period shown here starts on the last day of the first indicated month and ends on the last day of the last indicated month.

### Cumulative performance\*

in %	YTD	1 month	1 year	3 years	5 years
Fund	8.54	6.54	15.25	37.16	82.21
Benchmark	1.37	4.71	8.56	34.86	52.45

### Calendar year performance\*

in %	2015	2016	2017	2018	2019
Fund	2.35	9.63	34.95	-10.67	26.15
Benchmark	5.48	3.14	23.69	-5.51	26.57

### Standardised rolling 12 month performance\*

in %	30.06.15	30.06.16	30.06.17	30.06.18	30.06.19
Fund	0.10	32.71	22.45	-2.81	15.25
Benchmark	-6.08	20.36	17.84	5.42	8.56

Past performance is not a guide to future returns. The performance shown does not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of units.

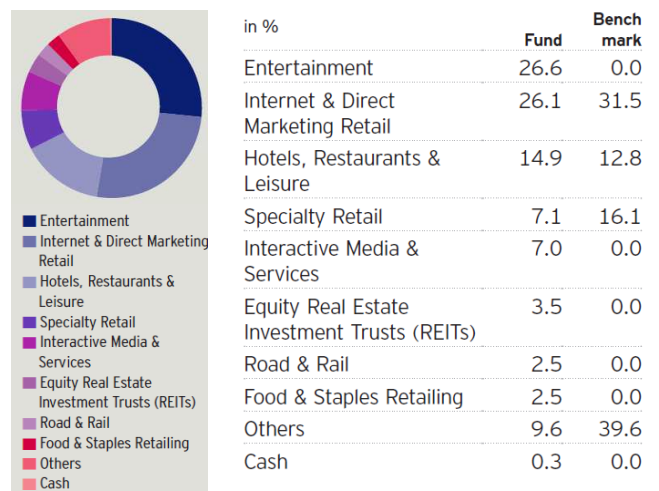
### Top Ten Holdings (%)

Top 10 holdings	%	Top 10 overweight	+	Top 10 underweight	-
Amazon	9.9	Alibaba	6.8	Amazon	15.5
Alibaba	6.8	Penn National Gaming	4.2	Home Depot	5.9
Lowe's	4.5	SEA	3.7	Tesla Motors	3.5
Penn National Gaming	4.2	CD Projekt	3.6	McDonald's	3.0
SEA	3.7	EPR Properties	3.5	Toyota Motor	2.9
CD Projekt	3.6	Eldorado Resorts	3.5	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	2.7
EPR Properties	3.5	Activision Blizzard	3.2	Nike 'B'	2.7
Eldorado Resorts	3.5	JD.com	3.0	Starbucks	1.9
Activision Blizzard	3.2	Nintendo	2.9	TJX	1.3
JD.com	3.0	Electronic Arts	2.8	Target	1.3

### Country Allocation (%)



### Sector Weight (%)



ที่มา : Invesco Global Consumer Trends Fund, Jun 2020

\* ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต  
เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ  
และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

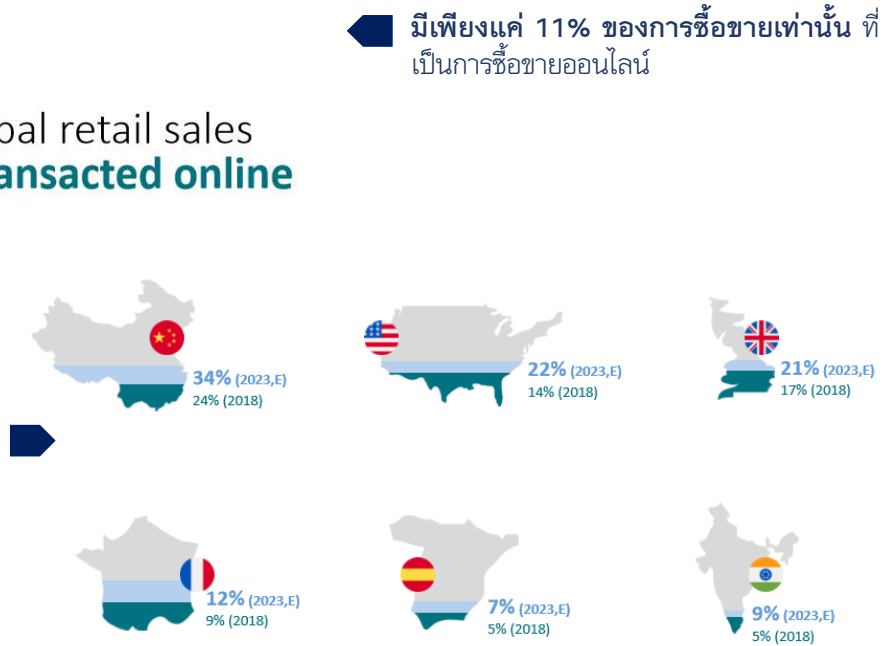
## “ Digital Theme ยังมีโอกาสเติบโตสูง ”

- เหมาะสมกับการลงทุนระยะยาว เนื่องจาก digital theme มีการเติบโตที่สูง โดยนักลงทุนสามารถลงทุนในหุ้นทั่วโลกเกี่ยวกับ e-commerce, Big data, cloud, Internet of things โฆษณา online, online payment และหุ้น / REITs ที่เกี่ยวกับการขนส่งของ e-commerce
- คาดว่าธุรกิจ E-commerce จะขยายตัว 2 เท่า ภายในปี 2021 และ การใช้ internet จะเพิ่มขึ้น 15% ต่อปี ในอีก 5 ปี ข้างหน้า\* โดยมีปัจจัยที่สนับสนุน เช่น การใช้โทรศัพท์มือถือ และตลาดเกิดใหม่ ที่มีอัตราการใช้อินเทอร์เน็ต และ e-commerce ที่เพิ่มสูงขึ้น

Trend การซื้อขาย Online อยู่ในช่วงเริ่มต้น และมีแนวโน้มเติบโตได้ดี



การซื้อขายออนไลน์ด้วย E-commerce ในแต่ละประเทศยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ แสดงว่ายังมีช่องทางการค้าปลีกอีกมาก

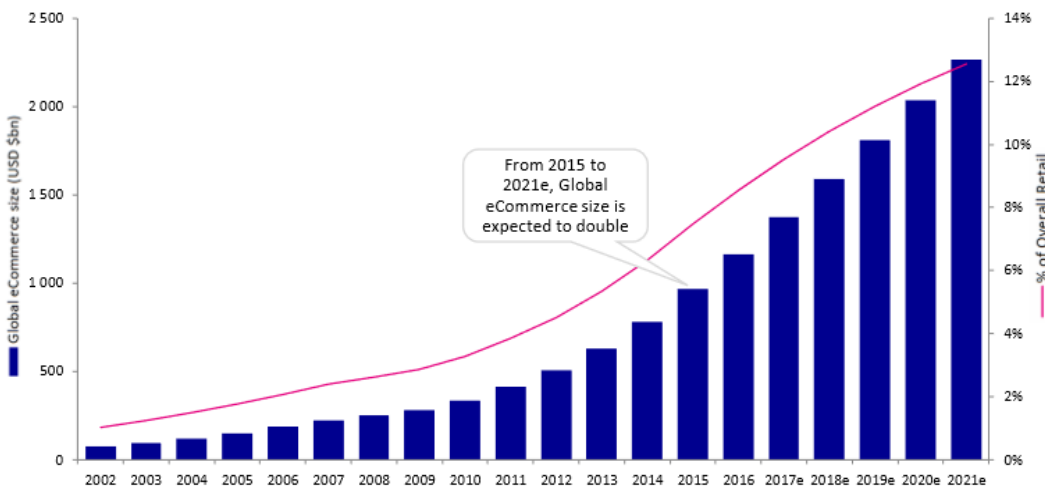


มีเพียงแค่ 11% ของการซื้อขายเท่านั้น ที่เป็นการซื้อขายออนไลน์



E-commerce : ปัจจุบันยังมีสัดส่วนที่ยังต่ำแต่มีโอกาเติบโตอย่างต่อเนื่องและคาดว่าจะเติบโตเป็น 2 เท่า ภายในปี 2021

Global eCommerce size (LHS) and % of overall retail (RHS)



ที่มา : AXA, May 2020

\* ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



กองทุนมีนโยบายการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

## นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน AXA World Funds-Framlington Digital Economy (“กองทุนหลัก”) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักที่กองทุนจะลงทุนมีวัตถุประสงค์ลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก โดยลงทุนอย่างน้อย 2 ใน 3 ในตราสารทุนหรือตราสารทุนที่เกี่ยวข้องของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีทางดิจิทัลตั้งแต่เริ่มต้นจนจบกระบวนการ ซึ่งหมายถึง ตั้งแต่การค้นพบสินค้าและบริการ ตลอดจนการตัดสินใจ การจ่ายเงิน และการส่งมอบ รวมถึงเทคโนโลยีทางดิจิทัลที่อำนวยความสะดวก การให้ข้อมูล และการวิเคราะห์เพื่อส่งเสริมเทคโนโลยีทางดิจิทัลให้ดีขึ้น

## ประวัติการจ่ายปันผล\*



## ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

▶ กองทุนนี้จะเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของ กองทุน AXA World Funds-Framlington Digital Economy (กองทุนหลัก) ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

## ประเภทหน่วยลงทุน

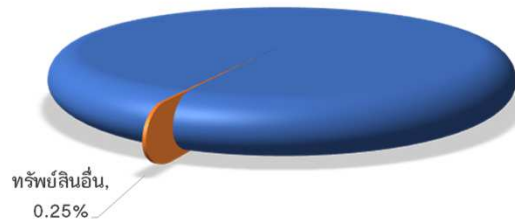
LHDIGITAL-A: สะสมมูลค่า  
LHDIGITAL-D: จ่ายเงินปันผล  
LHDIGITAL-R: ขายคืนอัตโนมัติ

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน AXA World Funds SICAV - Framlington Digital Economy	99.75
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	22.65
หนี้สินอื่น	-22.40

## สัดส่วนการลงทุน

หน่วยลงทุน AXA World Funds SICAV - Framlington Digital Economy, 99.75%



## สถานะการลงทุน

**มุมมองการลงทุนจาก AXA WF Framlington Digital Economy I USD** ในเดือน พ.ค. ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นโดย MSCI All Country ปรับตัวขึ้นกว่า 4.4% ขณะที่ นักลงทุนมีมุมมองในทิศทางบวกกับการ reopening ของระบบเศรษฐกิจในประเทศต่างๆประกอบจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่เริ่มชะลอตัวลง และความหวังที่ว่าจะมีวัคซีนเร็วกว่าที่คาดการณ์ นอกจากนี้การกระตุ้นจากทางภาครัฐทั้งนโยบายการเงินและการคลังเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้น

**กลยุทธ์การลงทุน** ผู้จัดการกองทุนมองว่า Digital Economy ยังคงให้ผลตอบแทนที่ดีในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาโดยจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 ทำให้ผู้บริโภคได้ปรับเปลี่ยนพฤติกรรมในการบริโภคไปอย่างรวดเร็ว อย่างเช่น Paypal ที่ได้กล่าวหาว่าวันที่ 1 May เป็นวันที่มียอดการทำธุรกรรมสูงที่สุดของบริษัท ซึ่งทางทีมลงทุนยังคงมีมองที่ดีต่อ Digital Economy ในระยะยาว

**สถานะตลาด** แนวโน้มธุรกิจ E-commerce มีโอกาสขยายตัว 2 เท่า ภายในปี 2021 และการใช้ Internet อาจเพิ่มขึ้นถึง 15% ต่อปี ในอีก 5 ปีข้างหน้า โดยมีปัจจัยที่สนับสนุนคือประชากรรุ่นใหม่ (Millennials) และกลุ่มตลาดเกิดใหม่ ซึ่งมีอัตราการใช้ Internet และ E-commerce ที่สูง ขณะที่ประเด็นขัดแย้งการค้ามีการพัฒนาไปในทางที่ดี และมีการลงนามกันระหว่าง สหรัฐฯ จีน ประเด็นประนีประนอมกันด้านภาษี ส่งผลดีต่อแนวโน้มกำไรของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะในจีน ประกอบกับการคาดการณ์กำไรของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง

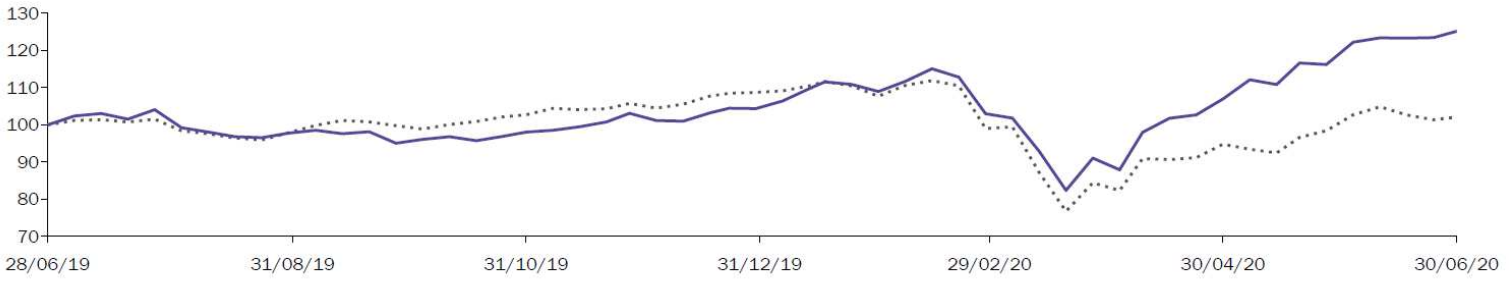
**คำแนะนำ “มองจังหวะลงทุน”** หากตลาดมีโอกาสผันผวนจากการปรับฐาน โดยเฉพาะจากช่วงการเสนอนโยบายผู้ทำซึ่งในการเลือกตั้งในสหรัฐฯ ซึ่งอาจสร้างความกังวลให้ตลาดด้านนโยบายภาษี และบริษัทขนาดใหญ่กลุ่มเทคโนโลยีอาจได้รับผลกระทบเชิงจิตวิทยา มองเป็นจังหวะเข้าลงทุนเพื่อถือในระยะยาว

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ “ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



“ AXA World Funds-Framlington Digital Economy ”



**Cumulative performance**

	1 M.	3 M.	YTD	1 Y.	3 Y.	5 Y.	8 Y.	Launch
Portfolio*	5.03%	34.63%	19.73%	25.18%	-	-	-	72.31%
Performance Indicator**	3.20%	19.22%	-6.25%	2.11%	-	-	-	11.70%

**Annualized performance**

	1 Y.	3 Y.	5 Y.	8 Y.	Launch
Portfolio*	24.95%	-	-	-	22.47%
Performance Indicator**	2.10%	-	-	-	4.21%

**Top Ten Holdings (%)**

Equity	Portfolio	Weighting	Perf. indicator*	Spread	Sector	Country
PayPal Holdings Inc	3.58%	0.41%	3.17%	IT	USA	
Prologis Inc	3.11%	0.14%	2.96%	Real estate	USA	
salesforce.com inc	3.09%	0.33%	2.76%	IT	USA	
Amazon.com Inc	3.08%	2.45%	0.63%	Cons. disc.	USA	
Visa Inc	3.03%	0.69%	2.34%	IT	USA	
Microsoft Corp	3.00%	3.09%	-0.08%	IT	USA	
Tencent Holdings Ltd	2.97%	0.77%	2.20%	Communication Services	China	
Zendesk Inc	2.91%	-	2.91%	IT	USA	
ServiceNow Inc	2.77%	0.16%	2.61%	IT	USA	
Alphabet Inc	2.73%	1.80%	0.93%	Communication Services	USA	
<b>Number of Holdings</b>	<b>58</b>	<b>2988</b>				
<b>Turnover (1 rolling year)</b>	<b>11.05%</b>					
<b>Active Share</b>	<b>82.46%</b>					
<b>Cash</b>	<b>3.77%</b>					

**Country Allocation (%)**

	Portfolio	Perf. indicator*
USA	73.39%	57.56%
China	6.42%	4.98%
United Kingdom	5.36%	3.88%
Germany	3.89%	2.55%
Australia	2.23%	1.85%
Japan	1.39%	6.99%
France	1.26%	3.00%
Argentina	1.21%	0.02%
Sweden	1.08%	0.84%
Switzerland	0.00%	2.84%
Canada	0.00%	2.75%
Taiwan	0.00%	1.49%
Other	0.00%	11.25%

**Sector Weight (%)**

	Portfolio	Perf. indicator*
Information Technology	55.58%	20.74%
Communication Services	16.52%	9.36%
Consumer Discretionary	8.81%	11.76%
Real estate	7.63%	2.91%
Industrials	6.26%	9.42%
Health Care	1.41%	12.92%
Financials	0.00%	13.43%
Consumer Staples	0.00%	8.06%
Materials	0.00%	4.64%
Energy	0.00%	3.55%
Utilities	0.00%	3.20%

ที่มา : AXA World Funds-Framlington Digital Economy, Jun, 2020

\* ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต  
เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ  
และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

กองทุนมีนโยบายการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

## นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมกองทุน Credit Suisse (Lux) Robotics Equity Fund - Class IB (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักจะลงทุนทั่วโลกในตราสารทุนและหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุนของบริษัทที่ดำเนินงานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ การดูแลสุขภาพและอุตสาหกรรม ที่นำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการในสาขาต่างๆรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะระบบอัตโนมัติ ปัญญาประดิษฐ์ ระบบการควบคุมด้านสิ่งแวดล้อม ระบบควบคุมอุตสาหกรรม การปรับปรุงประสิทธิภาพ การควบคุมเชิงตัวเลข หุ่นยนต์ ระบบเทคโนโลยีทางการแพทย์ ตลอดจนเทคโนโลยีด้านความปลอดภัยและการรักษาความปลอดภัย

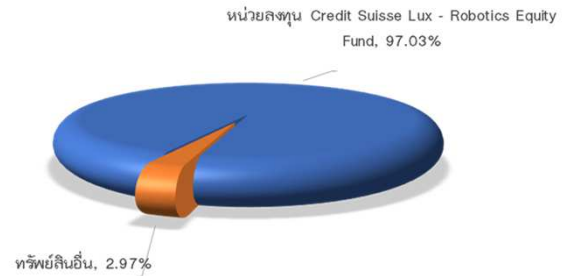
## ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม

- ▶ กองทุนจะเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของ กองทุน Credit Suisse (Lux) Global Robotics Equity Fund (“กองทุนหลัก”) ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน Credit Suisse Lux - Robotics Equity Fund	97.03
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	2.07
ทรัพย์สินอื่น	0.90

## สัดส่วนการลงทุน



## สถานะการลงทุน

**ทางผู้จัดการกองทุน Credit Suisse Global Robotics Equity Fund มองว่า** ในเดือน เม.ย. กองทุนสามารถเอาชนะดัชนีอ้างอิงได้เนื่องจากหุ้นแต่ละตัวที่กองทุนถือ โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์ และวิทยาการแพทย์ และอุปกรณ์ในภาคการผลิตที่ได้รับผลดีหลังจาก Covid-19 และการเริ่มเปิดเมืองที่ยังมีผลประกอบการที่แข็งแกร่ง และมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในระดับ portfolio กองทุนได้มีการลงทุนในบริษัทที่สร้าง platform เพื่อช่วยในการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน โดยการสร้างความสะดวกและเพื่อประสิทธิภาพในการออกแบบโครงสร้างพื้นฐานนั้นๆ

**สถานะตลาด** มอง Sentiment ตลาดดีขึ้น จากความกังวลที่ลดลงเรื่องการแพร่ระบาดของ Covid-19 และมีสัญญาณดีจากการคลายมาตรการล็อกดาวน์ อีกทั้ง การใช้หุ่นยนต์ อุปกรณ์ automate ต่างๆ ถูกนำมาใช้มากขึ้นโดยเฉพาะใน healthcare sector หลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 รวมถึง กระแส Deglobalization ที่สนับสนุนนโยบายกีดกันทางการค้า ทำให้ภาคธุรกิจต้องกระจายฐานการผลิตหรือใช้หุ่นยนต์/เครื่องจักรแทนแรงงานคน จึงมองว่าบริษัทที่เกี่ยวข้องกับหุ่นยนต์ยังดูน่าสนใจ โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริการ healthcare การใช้งานในบ้าน มีอัตราการเติบโตที่สูง ประมาณ 20% - 25% จาก 2018 ถึง 2020 (International Federation of Robotics, 2018) อีกทั้ง ด้วยต้นทุนของหุ่นยนต์ที่ถูกกว่าค่าแรงคนงานในหลายประเทศ ประกอบกับการขาดแคลนแรงงาน เทคโนโลยีที่ฉลาดล้ำมากขึ้น มีความปลอดภัยสูงขึ้น ทำให้ความต้องการใช้หุ่นยนต์เติบโตขึ้นอย่างรวดเร็ว

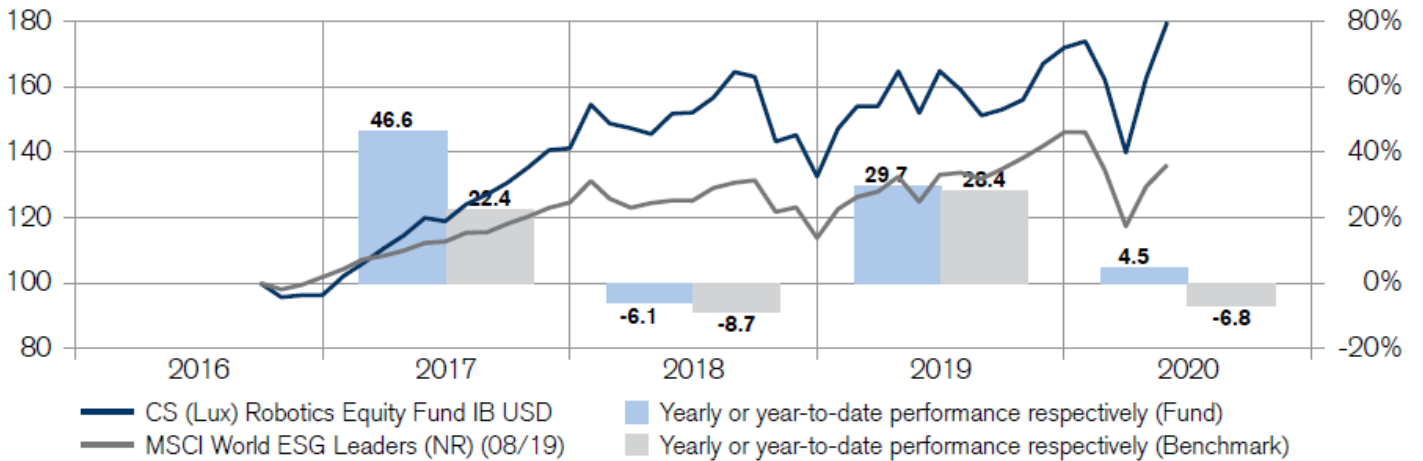
**คำแนะนำ “ถือลงทุนในระยะยาว”** เฉพาะนักลงทุนที่รับความผันผวนได้ สามารถลงทุนเป็นทางเลือกส่วนเพิ่มจากสินทรัพย์หลักที่ลงทุนในพอร์ต โดยแนะนำให้ถือลงทุนในระยะยาวขึ้นกว่ากองทุนหุ้นทั่วโลกทั่วไป อย่างน้อย 3 ปี เพราะถือเป็นกองทุนที่เน้นลงทุนกระจุกตัวในอุตสาหกรรมเฉพาะ จึงมีแนวโน้มที่จะมีความผันผวนสูงกว่า

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



**“ Credit Suisse Global Robotics Equity Fund ”**

**Net performance in USD <sup>2)</sup>**

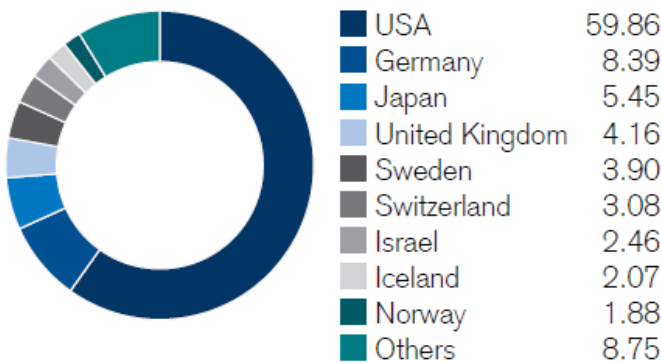
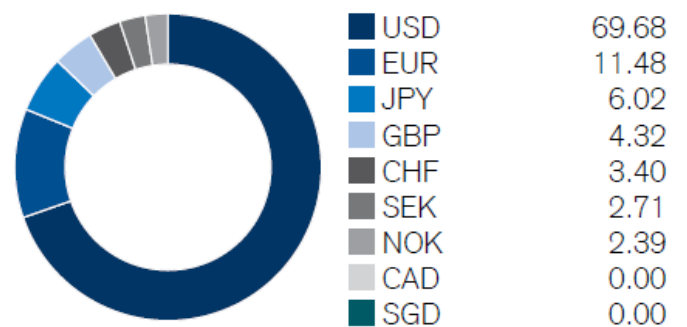
	1 month	3 months	YTD	1 year	3 years	5 years
Fund	10.52	10.90	4.55	18.27	49.95	-
Reference Index	5.04	1.22	-6.84	9.00	21.25	-

**Top Ten Holdings (%)**

Manhattan Associates	3.49
Splunk	2.93
Varonis Systems	2.92
Hexagon	2.71
PTC	2.71
AVEVA Group	2.68
Aspen Technology	2.67
iRobot	2.62
Servicenow	2.60
Cerner Corporation	2.53
<b>Total</b>	<b>27.86</b>

**Sector Weight (%)**

Improving Productivity	38.46
Performance of tasks too dangerous	29.60
Improving Quality of Life	27.08
Cash/Cash Equivalents	4.73

**Country Allocation (%)**

**Currency Breakdown (%)**


ที่มา : Credit Suisse Global Robotics Equity Fund, May, 2020

\* ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต  
 เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ  
 และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า  
 “ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



กองทุนมีนโยบายการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

## นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Nomura Funds Ireland - American Century Emerging Markets Equity Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักจะลงทุนอย่างน้อย 80% ของ NAV ในตราสารทุนของบริษัทที่ตั้งอยู่ในประเทศในดัชนี MSCI Emerging Market Index และมีการจดทะเบียนหรือซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่ได้รับการยอมรับ กองทุนย่อยอาจลงทุนสูงสุด 20% ของสินทรัพย์สุทธิในตราสารทุนที่จดทะเบียนหรือซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่ได้รับการยอมรับในประเทศที่ไม่ใช่ดัชนีหากมีการระบุงการลงทุนที่เหมาะสมซึ่งตรงกับกลยุทธ์การลงทุนของผู้จัดการการลงทุน

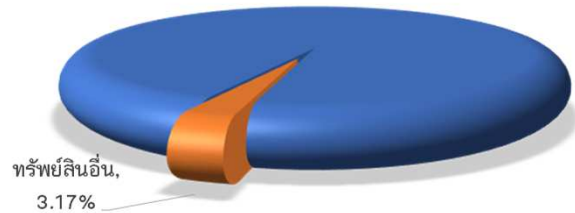
**ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม** ▶ เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของ กองทุน American Century SICAV – Emerging Markets Equity (กองทุนหลัก) ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน Nomura Funds Ireland-American Century Emerging Markets Equity Fund	96.83
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	2.45
ทรัพย์สินอื่น	0.72

## สัดส่วนการลงทุน

Nomura Funds Ireland-American Century Emerging Markets Equity Fund, 96.83%



## สภาวะการลงทุน

**มุมมองการลงทุนจาก American Century Emerging Markets Equity Fund** ตลาด EM ยังคงฟื้นตัวได้เนื่องจากตลาดมองข้ามความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน และมุ่งเน้นไปที่การประเทศเปิดใหม่อีกครั้งหลังสถานการณ์ Covid-19 เริ่มคลี่คลาย โดยมองการฟื้นตัวในรูปตัว V ของจีนยังคงเป็นไปตามที่คาดแม้จะมีการเพิ่มความตึงเครียดในสหรัฐฯ - จีนอีกครั้ง และเรายังคงอยู่ในธุรกิจที่สนับสนุนการเปลี่ยนแปลงไปสู่กิจกรรมแบบออนไลน์มากขึ้นไม่ว่าจะเป็นการช้อปปิ้งออนไลน์หรือแพลตฟอร์มออนไลน์สำหรับการทำงานและบริการผู้บริโภคเช่นการศึกษา

**สภาวะตลาด** สำหรับปัจจัยบวก ได้แก่ เศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องในเดือน เม.ย. หลังรัฐบาลผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ โดยเห็นได้จากตัวเลข PMI ที่ฟื้นตัว ขณะที่ ธนาคารกลางจีนยังคงมีช่องทางในการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเนื่องจากดอกเบี้ยยังคงสูงอยู่ และราคาน้ำมันที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงการเข้ามาของเทคโนโลยี 5G ที่กำลังจะเกิดขึ้นในเอเชียจะส่งผลดีต่อผู้ผลิตที่เกี่ยวข้องในภูมิภาค

อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจาก ราคาของสินค้าโภคภัณฑ์ที่ยังตกต่ำอยู่ การส่งออกของประเทศเกิดใหม่อาจฟื้นตัวได้ช้าเนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา และความตึงเครียดทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ

**คำแนะนำ “คงสัดส่วนการลงทุน” หรือ “ทยอยลงทุน”** ทั้งนี้ นักลงทุนยังต้องจับตาดูตัวเลขผู้ติดเชื้อใหม่ในสหรัฐฯซึ่งล่าสุดยังคงมีปริมาณเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางสหรัฐฯได้มีการออกมาตรการทำ QE อย่างไม่จำกัด โดยจะเสริมสภาพคล่องให้ระบบผ่านการเข้าซื้อสินทรัพย์แทบทุกประเภทเช่น CMBS, T-Bond, Municipal, Corporate Credit, Agency ABS ในขณะที่ทางรัฐบาลได้มีนโยบายให้ความช่วยเหลือทุกภาคส่วนธุรกิจและประชาชนที่ได้รับผลกระทบเป็น วงเงินถึง 2 ล้านล้านดอลลาร์ ซึ่งคาดว่าตลาดจะให้ผลตอบแทนที่ดี

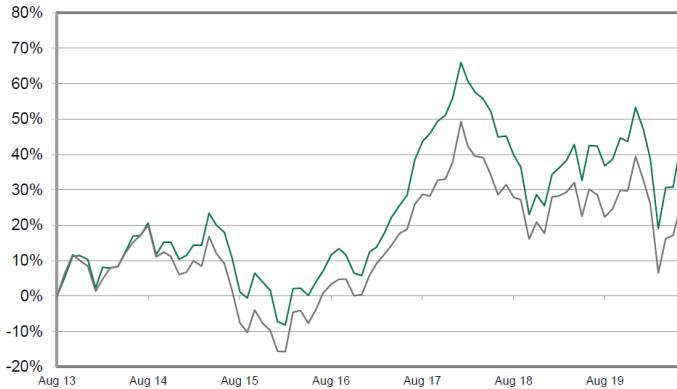
ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



## “American Century Emerging Markets Equity Fund ”



— American Century Emerging Markets Equity Fund I USD  
— Benchmark

### ANNUALISED PERFORMANCE (as at 30 June 2020)

	Since launch	1m	3m	1y	3y	5y
Fund	5.41%	9.60%	20.46%	0.60%	3.71%	3.97%
Benchmark	3.41%	7.35%	18.08%	-3.39%	1.90%	2.86%

### DISCRETE PERFORMANCE (as at 30 June 2020)

	1 year to 30/06/2020	1 year to 30/06/2019	1 year to 30/06/2018	1 year to 30/06/2017	1 year to 30/06/2016
Fund	0.60%	-1.66%	12.76%	23.68%	-11.95%
Benchmark	-3.39%	1.21%	8.20%	23.74%	-12.05%

Source: NAMUK. Fund and Index performance is shown in local currency, on a single price basis with income reinvested into the fund.

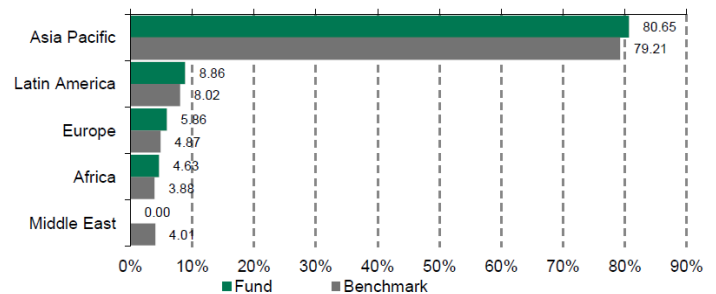
### Top Ten Holdings (%)

Tencent Holdings Ltd	8.24%
Alibaba Group Holding Ltd	7.13%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6.63%
Samsung Electronics Co Ltd	4.61%
Naspers Ltd	2.91%
GDS Holdings Ltd	2.27%
HDFC Bank Ltd	2.06%
Chailease Holding Co Ltd	1.99%
China Construction Bank Corp	1.86%
TAL Education Group	1.66%

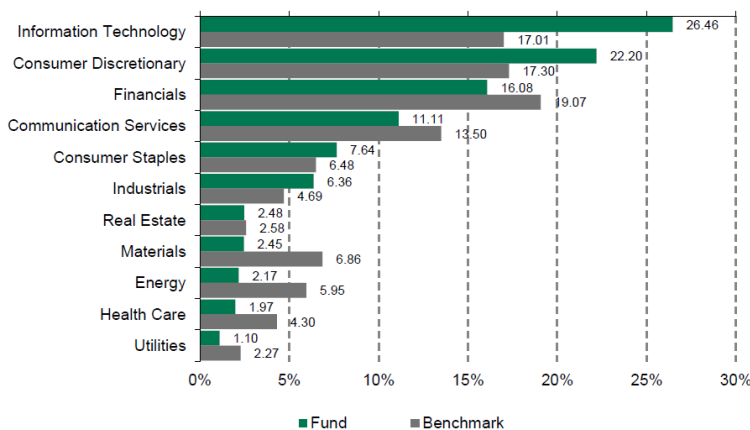
### Portfolio Characteristics

Number of Holdings	82
Weighted Avg Market Cap (in \$M)	104,606.48
Price/Earnings Ratio	18.62x
Price/Book Ratio	3.47x

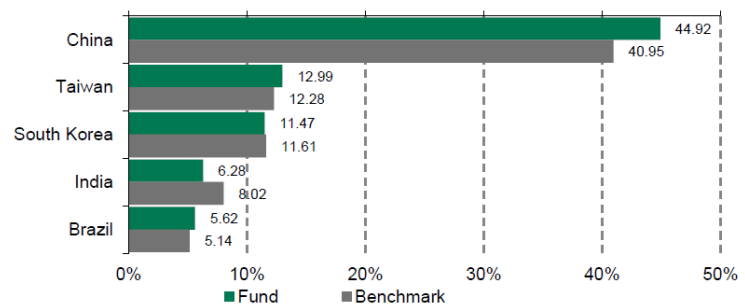
### Regional Weights (%)



### Sector Weight (%)



### Country Allocation (%)



ที่มา : American Century Emerging Markets Equity Fund , Jun, 2020

\* ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นลัษณียืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต  
เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ  
และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

กองทุนหลักที่กองทุนรวมไปลงทุนมีสัดส่วนการลงทุนกระจุกตัวในประเทศญี่ปุ่น ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเอง

## นโยบายการลงทุน

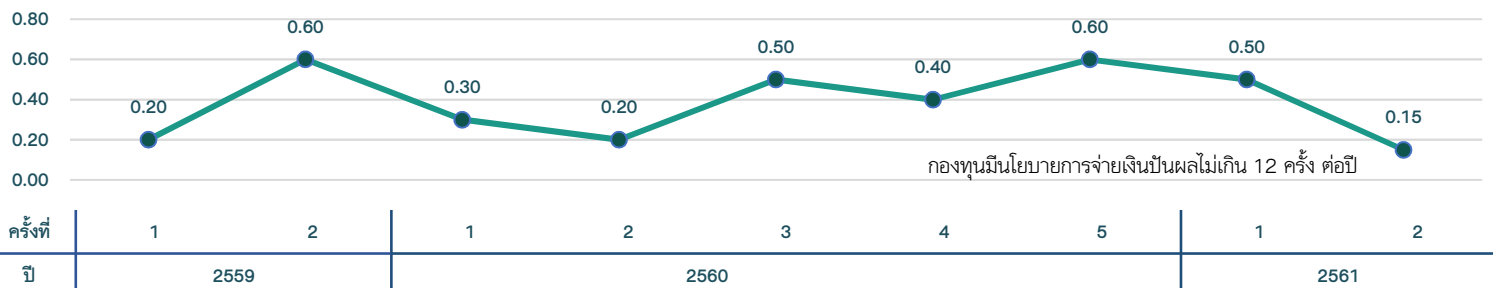
ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Invesco Japanese Equity Advantage Fund C-Acc Shares (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายแสวงหาการเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนในระยะยาวโดยวัดเป็นสกุลเงินเยน เน้นการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่าง ๆ ที่มีภูมิสำเนาหรือดำเนินการกิจกรรมทางเศรษฐกิจส่วนใหญ่ในประเทศญี่ปุ่น โดยตราสารทุนจะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นหรือตลาดซื้อขายโดยตรง

## ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

► เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของ กองทุน Invesco Japanese Equity Advantage Fund (“กองทุนหลัก”) ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

## ประวัติการจ่ายปันผล

อัตราหน่วยละ

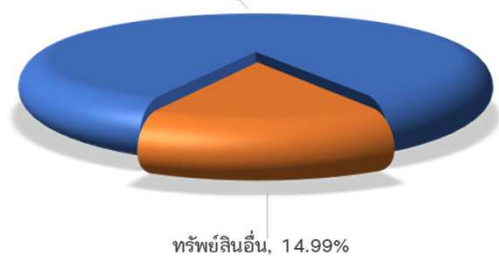


## หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน INVESCO Japanese Equity Advantage Fund	85.01
หน่วยลงทุน COMGEST GROWTH JAPAN YEN ACC	11.46
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	3.03
ทรัพย์สินอื่น	0.50

## สัดส่วนการลงทุน

หน่วยลงทุน INVESCO Japanese Equity Advantage Fund, 85.01%



## สภาวะการลงทุน

**มุมมองการลงทุนจาก Invesco Japanese Equity Advantage Fund** ในเดือน พ.ค. ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นที่ดัชนี Topix 6.81% จากจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่ชะลอตัวลงและการเข้าซื้อสินทรัพย์ของ BOJ โดยในเดือนดังกล่าวผลตอบแทนของกองทุนยังคงชนะดัชนีอ้างอิงได้ จากการทำ sector allocation และ stock selection อย่างไรก็ตามทางกองทุนยังคงเน้นการเลือกหุ้นที่มีคุณภาพและมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง และ brand royalty ในระดับสูงเพื่อได้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว

**สภาวะตลาด** ตลาดญี่ปุ่นมีระดับราคา Valuation น่าสนใจ โดยดัชนี TOPIX ซื้อขายในระดับ P/E ประมาณ 0.8SD เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปี และค่าเงินเยนมีแนวโน้มอ่อนค่าลงจาก sentiment ในตลาดโลกที่มีความ risk on มากขึ้น โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่น TOPIX มักปรับตัวขึ้นเมื่อเงินเยนอ่อนค่า ขณะที่ จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 รายใหม่เริ่มมีแนวโน้มทรงตัวและเริ่มลดลงหลังจากที่ทางรัฐบาลมีการประกาศใช้ พรก. ฉุกเฉินทั่วประเทศ อย่างไรก็ตาม รัฐบาลเริ่มมีการคลาย Lockdown ในบางพื้นที่ส่งผลให้เศรษฐกิจอาจจะเริ่มมีการฟื้นตัว ประกอบกับเพิ่มการเข้าซื้อสินทรัพย์จากธนาคารกลางในปริมาณมหาศาล โดยในภาพรวม อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นมีแนวโน้มเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไป จากสภาพสังคมที่เป็นผู้สูงอายุ อย่างไรก็ตาม ยังมี sector ที่ได้ประโยชน์และมีแนวโน้มเติบโตสูง เช่น หุ้นเกี่ยวกับการบริการ Healthcare และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและหุ่นยนต์

**คำแนะนำ** สำหรับนักลงทุนที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นบางส่วน แนะนำ “ลดสัดส่วนการลงทุน” จากการที่ตลาดปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา และสลับเปลี่ยนไปลงทุนที่กระจายตัวลงทุนหลากหลายประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะกรณีที่มีน้ำหนักการลงทุนกระจุกตัวสูงในตลาดญี่ปุ่นสูง เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนรวม

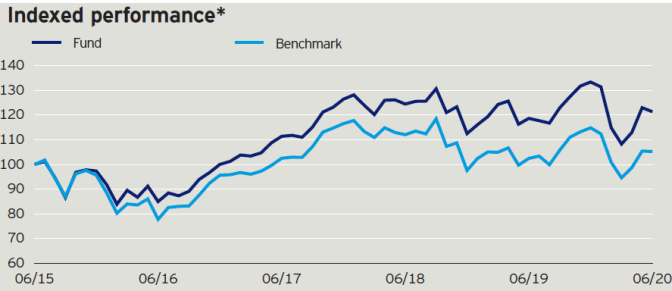
ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



## “ Invesco Japanese Equity Advantage Fund C-Acc Shares ”



The performance period shown here starts on the last day of the first indicated month and ends on the last day of the last indicated month.

### Cumulative performance\*

in %	YTD	1 month	1 year	3 years	5 years
Fund	-9.03	-1.34	2.26	8.93	21.32
Benchmark	-8.36	-0.21	2.70	2.64	5.21

### Calendar year performance\*

in %	2015	2016	2017	2018	2019
Fund	10.46	2.75	26.39	-11.03	18.56
Benchmark	11.73	-0.02	21.84	-16.26	17.67

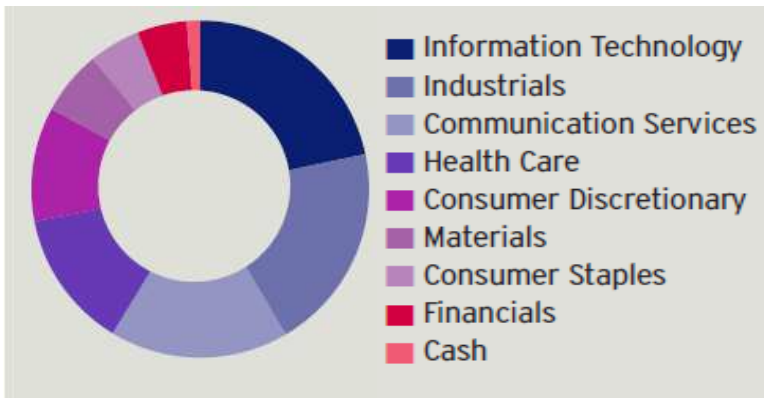
### Standardised rolling 12 month performance\*

in %	30.06.15	30.06.16	30.06.17	30.06.18	30.06.19
Fund	-15.02	31.07	11.73	-4.67	2.26
Benchmark	-22.22	31.78	9.32	-8.57	2.70

### Top Ten Holdings (%)

Holding	Sector	%
Trend Micro	Information Technology	5.7
Square Enix	Communication Services	5.7
Toto	Industrials	5.2
Ito En	Consumer Staples	4.9
Tecmo Koei	Communication Services	4.5
Keyence	Information Technology	4.4
East Japan Railway	Industrials	4.2
Shin-Etsu Chemical	Materials	4.0
Hoya	Health Care	3.9
Dentsu	Communication Services	3.7

### Sector Weight (%)



Information Technology	21.7
Industrials	19.9
Communication Services	17.1
Health Care	13.2
Consumer Discretionary	11.0
Materials	6.2
Consumer Staples	4.9
Financials	4.8
Cash	1.3

ที่มา : Invesco Japanese Equity Advantage Fund, Jun, 2020

\* ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



กองทุนหลักที่กองทุนรวมไปลงทุนมีสัดส่วนการลงทุนกระจุกตัวในประเทศอินเดีย ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเอง

## นโยบายการลงทุน

กองทุนจะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอิตาลีเอฟต่างประเทศทั่วโลก ที่มีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุนที่จดทะเบียนในประเทศอินเดีย โดยมีมูลค่าการลงทุนสุทธิในหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอิตาลีเอฟต่างประเทศที่มีลักษณะดังกล่าว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอิตาลีเอฟต่างประเทศอย่างน้อย 2 กองทุน ในสัดส่วนกองทุนละไม่เกิน 79 % ของ NAV

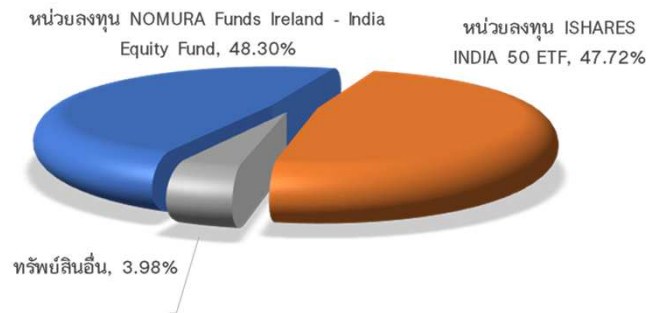
## ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

- ▶ ดัชนี MSCI India Total Return Index (SM) 90%
- ▶ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน เฉลี่ยของ 3 ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 3 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL), ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB), และ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) 10%

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน NOMURA Funds Ireland - India Equity Fund	48.30
หน่วยลงทุน ISHARES INDIA 50 ETF	47.72
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	1.90
ทรัพย์สินอื่น	2.08

## สัดส่วนการลงทุน



## สภาวะการลงทุน

**มุมมองการลงทุนจาก Nomura India Equity Fund** กองทุนหลักยังคงเน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมและมี Balance Sheet ที่แข็งแกร่ง มีกระแสเงินสดที่สูง โดยที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับตัวลงมาเกินมูลค่าพื้นฐานจึงนับเป็นโอกาสในการสะสมหุ้น เชื่อว่าหลังวิกฤติ บริษัทเหล่านี้จะสามารถเติบโตได้อีกครั้ง ที่ผ่านมาราคาหุ้นในกลุ่ม เทคโนโลยีในอินเดียยังคงได้รับผลกระทบในวงจำกัด ในขณะที่กลุ่มธนาคารปรับตัวลงจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ปรับตัวลง และการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัว

### ปัจจัยการลงทุนในตลาดอินเดีย

- **สถานการณ์ไวรัสในอินเดีย** : จำนวนผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้ควบคุมได้ดีเกินคาด สำหรับประเทศที่มีประชากรเยอะๆ ที่ยังคงต้องจับตาดูการเตรียมการ “ปลดล็อก” ประเทศและนำเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะปกติ
- **ตลาดหุ้นของอินเดียมีการเทขายอย่างมากในทุก sector** : นักลงทุนต่างชาติขายมามากถึง 9 พันล้านเหรียญสหรัฐ การเทขายมากกว่าปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความเป็นไปได้ว่า ตลาดผ่านจุดต่ำสุด อย่างไรก็ตาม upside จะขึ้นอยู่กับปัจจัยหลากหลาย แม้มี downside จำกัด แต่ก็เป็นไปได้ที่สถานการณ์ของไวรัสอาจเลวร้ายลง
- **Sector ที่จะได้รับผลกระทบเชิงลบ** : การเงิน NPL สูง, รถยนต์ จากการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภค, Mid small caps ขาดเงินทุน
- **Sector ที่จะได้รับผลกระทบเชิงบวก** :
  - Consumer staples - การบริโภคประจำวัน
  - Healthcare - ได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายด้านการดูแลสุขภาพ,
  - IT - งบดุลมีเงินสดที่แข็งแกร่ง
  - Telecom - การใช้จ่ายด้านโทรคมนาคมที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะข้อมูลในช่วงเวลาที่ถูกล็อกตัว

**คำแนะนำ “ลดสัดส่วนการลงทุน”** โดยเฉพาะกรณีที่มีน้ำหนักการลงทุนกระจุกตัวสูงในตลาดอินเดียตลาดเดียว โดยปรับลดสัดส่วนการลงทุนในช่วงที่ตลาดและแนวโน้มราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น เพื่อลดทอนความผันผวนของพอร์ตการลงทุนโดยรวมไปยังกองทุนที่มีการกระจายการลงทุนมากกว่า

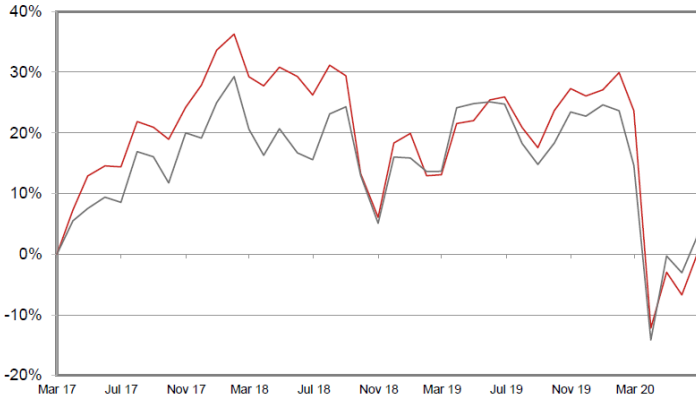
ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



“ Nomura India Equity Fund ”



**ANNUALISED PERFORMANCE (as at 30 June 2020)**

	Since launch	1m	3m	1y	3y	5y
Fund	0.20%	7.91%	14.67%	-20.07%	-4.17%	n/a
Benchmark	1.04%	6.79%	20.58%	-17.04%	-1.58%	n/a

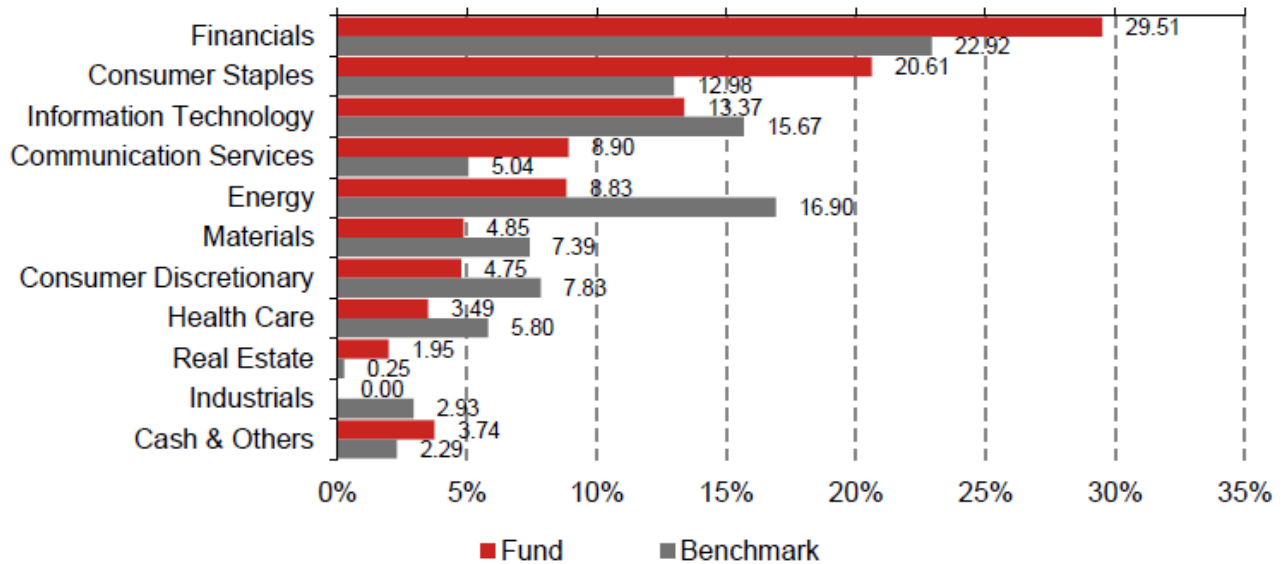
**DISCRETE PERFORMANCE (as at 30 June 2020)**

	1 year to 30/06/2020	1 year to 30/06/2019	1 year to 30/06/2018	1 year to 30/06/2017	1 year to 30/06/2016
Fund	-20.07%	-0.24%	10.35%	n/a	n/a
Benchmark	-17.04%	7.94%	6.47%	n/a	n/a

Source: NAMUK. Fund and Index performance is shown in local currency, on a single price basis with income reinvested into the fund.

— India Equity Fund I USD — Benchmark

Sector Allocation



Top Ten Holdings (%)

Bharti Airtel Ltd	8.90%
Reliance Industries Ltd	8.83%
Infosys Ltd	8.52%
HDFC Bank Ltd	7.11%
Hindustan Unilever Ltd	5.73%
Nestle India Ltd	4.88%
HCL Technologies Ltd	4.85%
Ultratech Cement Ltd	4.85%
Housing Development Finance	4.82%
ICICI Bank Ltd	4.80%

ที่มา : Nomura India Equity Fund : Jun, 2020

\* ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

## บทสรุปภาวะตลาด สำหรับกองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทย



ในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา PF&REIT Index ปรับลดลง -6% มากกว่า SET Index ที่ลดลง -0.3% โดยเป็นการขายทำกำไรในกลุ่มกองทุนขนาดใหญ่ หลังจากปรับเพิ่มขึ้นกว่า 30% จากจุดต่ำสุดในช่วงปลายเดือนมีนาคม ที่ระดับ 161 จุด และขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ 211 ในช่วงต้นเดือนมิถุนายน

**การคลายล็อก Phase 5** ในวันที่ 1 ก.ค. เป็นการเปิดเมืองอย่างเต็มรูปแบบ ซึ่งจะทำให้ Traffic ของทุกภาคส่วนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญจนเข้าสู่สภาวะปกติ พร้อมทั้งมี Pent-up Demand หรือ ความต้องการที่ถูกกดไว้ ที่จะทำให้มี Demand ที่อาจจะมากกว่าภาวะปกติในช่วงแรก มองว่ากลุ่ม REITs จะได้รับผลประโยชน์ ทั้งจากเชิง Sentiment และ เชิงพื้นฐานปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดย traffic ของห้างสรรพสินค้าเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นจาก 20-30% เป็นประมาณ 70-80% จากช่วงก่อน Covid-19 หลังผ่อนคลาย lockdown น่าจะทำให้ ค่าเช่าที่เคยปรับลดให้กับผู้เช่าทยอยปรับเพิ่มขึ้นได้ในขณะนี้ ซึ่งจะเป็นบวกกับกลุ่ม retail (สัดส่วนประมาณ 1/3 ของ PF&REIT Index )

**การประท้วงในสหรัฐและการแก้ปัญหา Covid-19** ที่ไม่มีประสิทธิภาพ ทำให้คะแนนความนิยมในประธานาธิบดีทรัมป์ลดลง และมีโอกาสที่จะไม่ได้รับเลือกตั้งในปีนี้ ดังนั้น ทรัมป์จะต้องเร่งกดดันให้บริษัทที่วิจัยวัคซีน Covid-19 ทดสอบวัคซีนในเฟส 3 เพื่อทดสอบกับคนจำนวนมากในช่วงเดือนกรกฎาคม ซึ่งน่าจะทราบผลการทดสอบในช่วงเดือนกันยายน ซึ่งหากประสบความสำเร็จ ก็จะเป็นบวกต่อคะแนนความนิยมในตัวทรัมป์ รวมถึงตลาดหุ้นและ REITs

**ในแง่ valuation ถือว่าน่าสนใจ** หลังจากช่วงเดือนที่ผ่านมาปรับตัวลดลง ประมาณ -6% จากแรงขายทำกำไร โดยปัจจุบัน PF&REIT Index ที่ระดับต่ำกว่า 200 จุด ถือว่าน่าสนใจลงทุน คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลประมาณ 4% ในปี 2563 และ 5.5% ในปี 2564 น่าสนใจกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ค่อนข้างมาก ทั้งนี้ คาดว่า PF&REIT Index จะเคลื่อนไหวในกรอบ 190-210 จุด ในช่วงที่เหลือของปี 2563 และมีโอกาสขึ้นไปทดสอบที่ 230 จุดในปีหน้า

**สำหรับกลยุทธ์ของกองทุน** คงน้ำหนักการลงทุนอยู่ที่ 85-95% โดยเน้นลงทุนใน REITs ที่มีสภาพคล่อง และได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ไม่มาก เช่น คลังสินค้า อาคารสำนักงาน และสื่อสาร เป็นต้น





กองทุนมีนโยบายการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

### นโยบายการลงทุน

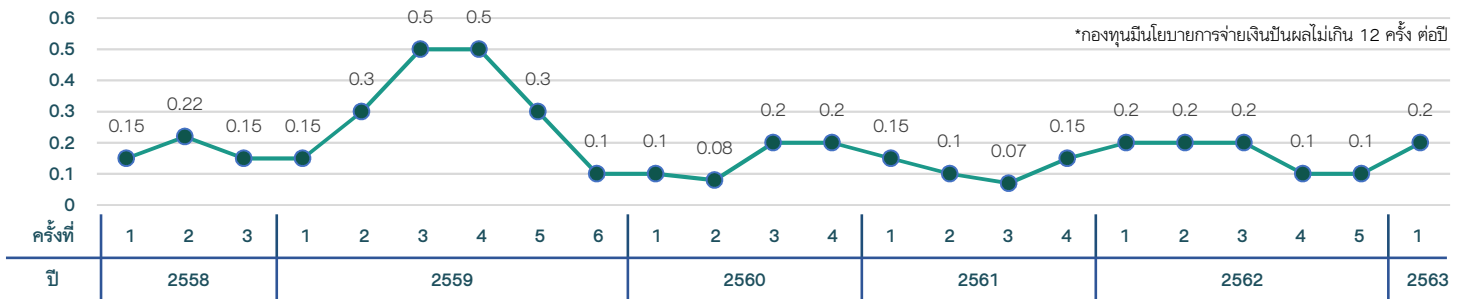
กองทุน LHTRPROP มีการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ไม่น้อยกว่า 80% โดยลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Property ไม่ต่ำกว่า 80% โดยกระจายความเสี่ยงในโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่หลากหลายภายในประเทศเท่านั้น

### ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

▶ PF&REIT Total Return Index 100%

### ประวัติการจ่ายปันผล\*

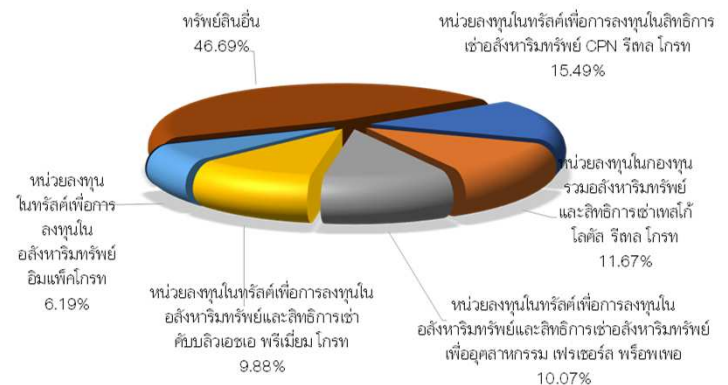
อัตราหน่วยละ (บาท)



### หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	15.49
หน่วยลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเทลโก้ โคลด์ รีเทล โกรท	11.67
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่ออุตสาหกรรม เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้	10.07
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับเบิลยูเอชเอ พรีเมียม โกรท	9.88
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อิมแพ็คโกรท	6.19

### สัดส่วนการลงทุน



### สถานการณ์การลงทุน

**สำหรับกลยุทธ์ของกองทุน** กองทุนค้ำน้ำหนักการลงทุนอยู่ที่ 85-95% โดยเน้นลงทุนใน REITs ที่มีสภาพคล่อง และได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ไม่มาก เช่น คลังสินค้า อาคารสำนักงาน และสื่อสาร เป็นต้น การคลายล็อก Phase 5 ในวันที่ 1 ก.ค. เป็นการเปิดเมืองอย่างเต็มรูปแบบ ซึ่งจะทำให้ Traffic ของทุกภาคส่วนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญจนเข้าสู่สภาวะปกติ พร้อมทั้งมี Pent-up Demand หรือ ความต้องการที่ถูกกดไว้ ที่จะทำให้มี Demand ที่อาจจะมากกว่าภาวะปกติในช่วงแรก มองว่ากลุ่ม REITs จะได้รับผลประโยชน์ ทั้งจากเชิง Sentiment และ เชิงพื้นฐานปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดย traffic ของห้างสรรพสินค้าเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นจาก 20-30% เป็นประมาณ 70-80% จากช่วงก่อน Covid-19 หลังผ่อนคลาย lockdown น่าจะทำให้ ค่าเช่าที่เคยปรับลดให้กับผู้เช่า ททยอยปรับเพิ่มขึ้นได้ โดยแนะนำให้ “ซื้อ” สำหรับนักลงทุนระยะยาว

\* Morningstar overall rating ประเภท Property Indirect ณ 30 มิ.ย. 63

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”





กองทุนมีนโยบายการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม  
จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก



## นโยบายการลงทุน

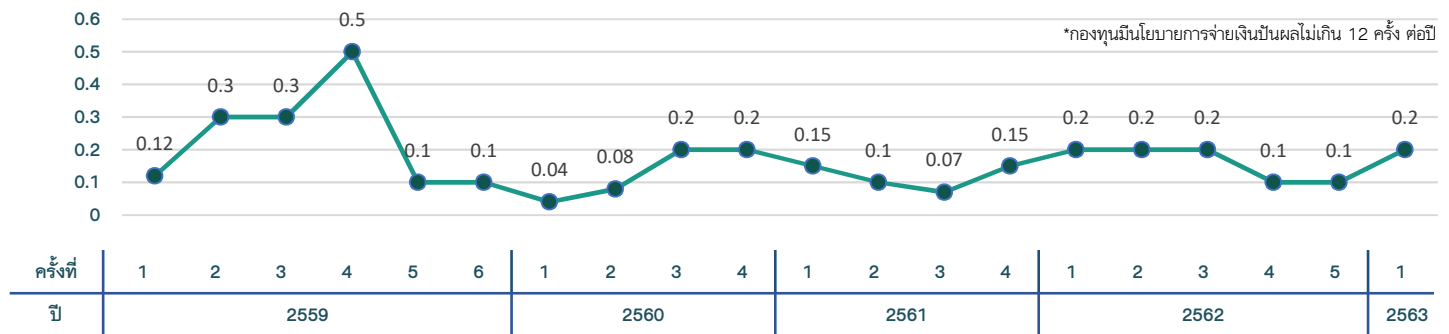
กองทุน LHPROP-I ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV และลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 79% ของ NAV โดยกระจายความเสี่ยงในโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่หลากหลายทั้งภายในประเทศ และต่างประเทศ (ปัจจุบันไม่มีการลงทุนใน REITs ต่างประเทศ และไม่ลงทุนในหุ้นอสังหาริมทรัพย์)

## ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

- ▶ PF&REIT Total Return Index 80%
- ▶ The FTSE Strait times REIT Index 20%

## ประวัติการจ่ายปันผล\*

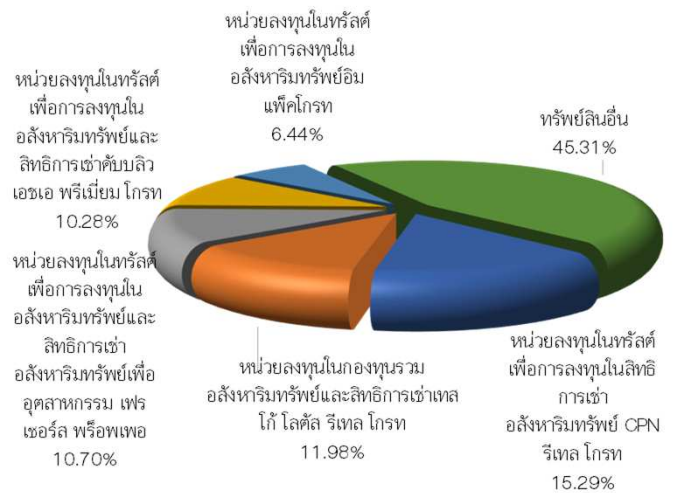
อัตราหน่วยละ (บาท)



## หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	15.29
หน่วยลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเทลโก้ โดคัส รีเทล โกรท	11.98
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่ออุตสาหกรรม เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้	10.70
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าคิมบิวเอชเอ พรีเมียม โกรท	10.28
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อิมแพ็คโกรท	6.44

## สัดส่วนการลงทุน



## สถานการณ์การลงทุน

**สำหรับกลยุทธ์ของกองทุน** กองทุนค้ำน้ำหนักการลงทุนอยู่ที่ 85-95% โดยเน้นลงทุนใน REITs ที่มีสภาพคล่อง และได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ไม่มาก เช่น คลังสินค้า อาคารสำนักงาน และสื่อสาร เป็นต้น การคลายล็อก Phase 5 ในวันที่ 1 ก.ค. เป็นการเปิดเมืองอย่างเต็มรูปแบบ ซึ่งจะทำให้ Traffic ของทุกภาคส่วนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญจนเข้าสู่สภาวะปกติ พร้อมทั้งมี Pent-up Demand หรือ ความต้องการที่ถูกกดไว้ ที่จะทำให้มี Demand ที่อาจจะมากกว่าภาวะปกติในช่วงแรก มองว่ากลุ่ม REITs จะได้รับผลประโยชน์ ทั้งจากเชิง Sentiment และ เชิงพื้นฐานปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดย traffic ของห้างสรรพสินค้าเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นจาก 20-30% เป็นประมาณ 70-80% จากช่วงก่อน Covid-19 หลังผ่อนคลาย lockdown น่าจะทำให้ ค่าเช่าที่เคยปรับลดให้กับผู้เช่า ททยอยปรับเพิ่มขึ้นได้ โดยแนะนำให้ **“ซื้อ”** สำหรับนักลงทุนระยะยาว

\* Morningstar overall rating ประเภท Property Indirect ณ 30 มิ.ย. 63

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต  
“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



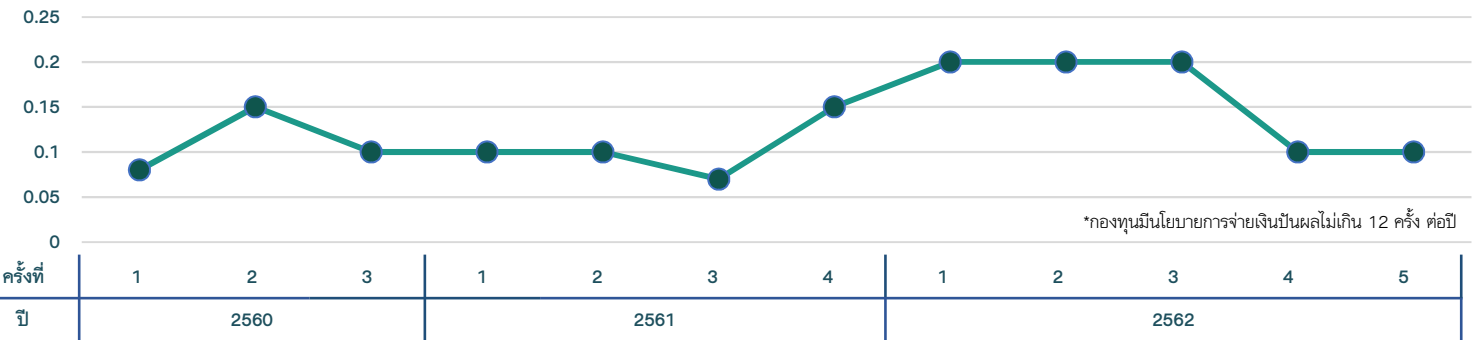
## นโยบายการลงทุน

กองทุน LHPROP-INFRA เน้นลงทุนใน Property Fund & REITs และ Infrastructure Fund โดยสามารถปรับสัดส่วนการลงทุนได้ ตั้งแต่ ร้อยละ 0 -100 ของ NAV เพื่อความเหมาะสมกับสภาวะการลงทุนในแต่ละขณะ

- ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)**
- ▶ PF&REIT TRI 80%,
  - ▶ GOVERNMENT BOND INDEX 1-3 YEAR 20%

## ประวัติการจ่ายปันผล\*

อัตราหน่วยละ

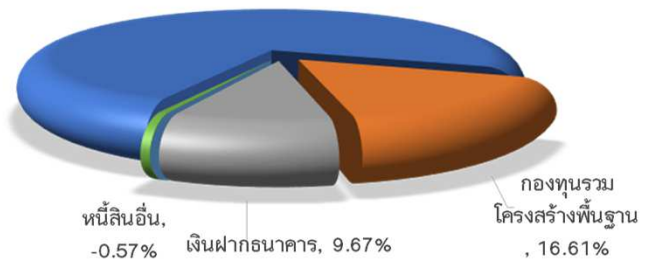


## หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN ริเทล โกรท	13.63
หน่วยลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเอสโก โกลด์ ริเทล โกรท	11.76
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์	10.99
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท	10.68
หน่วยลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล	8.65

## สัดส่วนการลงทุน

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และทรัสต์เพื่อการลงทุน  
ในอสังหาริมทรัพย์, 74.29%



## สถานการณ์การลงทุน

**สำหรับกลยุทธ์ของกองทุน** กองทุนคงน้ำหนักการลงทุนอยู่ที่ 85-95% โดยเน้นลงทุนใน REITs ที่มีสภาพคล่อง และได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ไม่มาก เช่น คลังสินค้า อาคารสำนักงาน และสื่อสาร เป็นต้น การคลายล็อก Phase 5 ในวันที่ 1 ก.ค. เป็นการเปิดเมืองอย่างเต็มรูปแบบ ซึ่งจะทำให้ Traffic ของทุกภาคส่วนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญจนเข้าสู่สภาวะปกติ พร้อมทั้งมี Pent-up Demand หรือ ความต้องการที่ถูกกดไว้ ที่จะทำให้มี Demand ที่อาจจะมากกว่าภาวะปกติในช่วงแรก มองว่ากลุ่ม REITs จะได้รับผลประโยชน์ ทั้งจากเชิง Sentiment และ เชิงพื้นฐานปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดย traffic ของห้างสรรพสินค้าเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นจาก 20-30% เป็นประมาณ 70-80% จากช่วงก่อน Covid-19 หลังผ่อนคลายน lockdown น่าจะทำให้ ค่าเช่าที่เคยปรับลดให้กับผู้เช่า ททย่อยปรับเพิ่มขึ้นได้ โดยแนะนำให้ “ซื้อ” สำหรับนักลงทุนระยะยาว

\* Morningstar overall rating ประเภท Property Indirect ณ 30 มิ.ย. 63

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต  
“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”





## มุมมองต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ ในต่างประเทศที่กองทุนมีการลงทุน

เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อ Asian REITs โดยรวม แม้ในปัจจุบันตลาดเริ่มมีความกังวลกับการระบาดของ COVID-19 ระลอก 2 อย่างไรก็ตาม เราจะมีมุมมองว่าความเสี่ยงที่ตลาดจะปรับตัวลงรุนแรงนั้นมีจำกัดเนื่องจากหลาย ๆ ประเทศในเอเชียมีประสบการณ์และประวัติที่ดีในการรับมือการระบาดระลอกแรกและนโยบายการ re-open เศรษฐกิจเป็นไปด้วยความระมัดระวัง นอกจากนี้ การที่รัฐบาลและธนาคารกลางของหลาย ๆ ประเทศได้ออกมาตรการทางการเงินและการคลังเพื่อเข้ามากระตุ้นเศรษฐกิจโดยรวม (หรือแม้แต่ REITs โดยตรง) จะเป็นปัจจัยเสริมที่คาดว่าจะสามารถบรรเทาผลกระทบจากวิกฤติดังกล่าวลงไปได้

**ตลาดสิงคโปร์** น่าสนใจในแง่ที่ REITs หลายๆ บริษัทมีการเติบโตจากการควบรวมกิจการมากขึ้น และมีโอกาสที่จะมีกระแสเงินสดไหลเข้าเมื่อขนาดใหญ่ขึ้นและถูกรวมเข้าไปในดัชนี นอกจากนี้ รัฐบาลสิงคโปร์ ได้ประกาศมาตรการกระตุ้นโดยการคืนภาษีที่บริษัทที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19

**ตลาดญี่ปุ่น** กลุ่ม Office และ Logistic ยังสามารถขึ้นค่าเช่าได้เนื่องจากอุปทานที่มีอยู่อย่างจำกัดและความต้องการที่ยังแข็งแกร่งจากการเติบโตของ E-commerce และ 3PL อีกทั้ง มีปัจจัยที่น่าสนใจ คือธนาคารกลางญี่ปุ่นมีนโยบายที่จะอัดฉีดเงินลงทุนเข้ามาสนับสนุนตลาดทุน

### คำแนะนำการลงทุน

กรณีมีการลงทุนอยู่แล้วให้ “ถือระยะยาว” กรณีมีการลงทุนเพียงเล็กน้อย หรือยังไม่เคยมีการลงทุนให้ “ทยอยสะสมเพิ่ม” เพื่อสร้างโอกาสรับกระแสรายได้ที่สม่ำเสมอระยะยาว จึงเหมาะกับนักลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของการลงทุนในภูมิภาคเอเชียได้ เนื่องจากตลาดเอเชียส่วนใหญ่จะได้รับผลกระทบจากกระแสเงินสดไหลเข้าออกและปัจจัยตลาด

## “LHPROP-A-D ยังน่าสนใจลงทุน”

- » การลงทุนใน REITs เอเชียเป็นทางหนึ่ง ที่ทำให้นักลงทุนสามารถมีส่วนร่วมในการเติบโตไปกับเมืองของเศรษฐกิจเอเชีย โดยเอเชีย เป็นกลุ่มประเทศเกิดใหม่ที่มีอัตราการเติบโตสูงกว่าประเทศกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว
- » สามารถกระจายการลงทุนทั้งใน REITs ไทยและประเทศอื่นในเอเชีย ช่วยลดความผันผวนจากการกระจุกตัว ลักษณะผลตอบแทนโดยรวมสอดคล้องไปกับหุ้นแต่มีความผันผวนต่ำกว่า เพราะมีกระแสรายได้จากค่าเช่ารองรับ ขณะเดียวกันก็มีโอกาสเติบโตในระยะยาวตามการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ
- » Asian REITs โดยรวมจ่ายปันผลเฉลี่ยอยู่ในระดับสูง 5-7% ซึ่งสูงกว่าการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอยู่มาก เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในแนวโน้มขาลง ด้านการเติบโตของเงินปันผลคาดว่าจะปีหน้าหากสถานการณ์กลับเข้ามาใกล้เคียงภาวะปกติ อาจเติบโตได้ 2-3% จากฐานที่ต่ำในปีนี้อะไรก็ตาม REITs บางกลุ่มที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับ New Economy เช่น Logistic Warehouse, E-Commerce, Business Park หรือ Digitalization นั้นยังคงสามารถที่จะรักษาระดับการเติบโตได้แม้จะเกิดวิกฤติดังกล่าว เนื่องจากเป็นการเติบโตตาม trend ใหม่ในโลกอนาคต
- » กลยุทธ์การลงทุน เน้นลงทุนใน REITs ที่มีสถานะทางการเงินแข็งแกร่งและมีโอกาสผ่านวิกฤติไปได้เป็นหลัก โดยเน้นกลุ่มที่มีการเติบโตสูงตาม new economy trend และกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากโรคระบาดอยู่ในระดับที่จำกัดและราคาลงมามากจนน่าสนใจลงทุน

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

## นโยบายการลงทุน

กองทุน LHPROP-A เน้นลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และ ETF ที่จดทะเบียนทั้งในประเทศและเอเชียแปซิฟิก โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยเน้นกระจายการลงทุนในประเทศชั้นนำ ได้แก่ ออสเตรเลีย สิงคโปร์ ญี่ปุ่น และไทย

กองทุนมีนโยบายการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

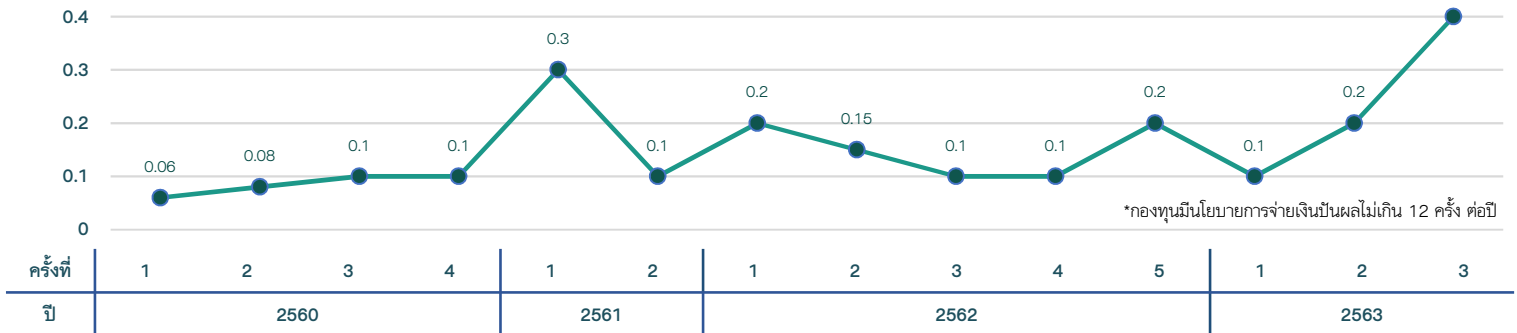


## ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

- ▶ PF&REIT Total Return Index 50%
- ▶ The FTSE Strait times REIT Index 50%

## ประวัติการจ่ายปันผล\*

อัตราหน่วยละ (บาท)

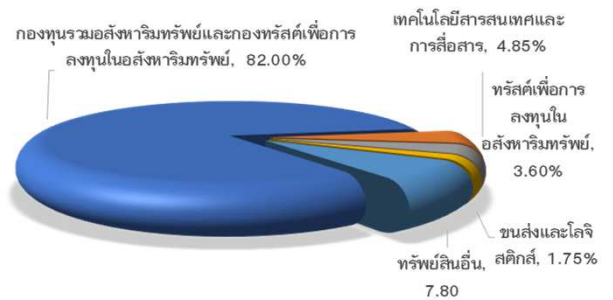


\*กองทุนมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่เกิน 12 ครั้ง ต่อปี

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุนใน ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST (REIT)	6.91
หน่วยลงทุนใน MAPLETREE LOGISTICS TRUST (REIT)	6.13
หน่วยลงทุนใน KEPPEL DC REIT (REIT)	6.00
หน่วยลงทุนใน MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST (REIT)	5.89
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท	5.01

## สัดส่วนการลงทุน



## ตัวอย่าง REITs ที่กองทุน LHPROP-A มีการลงทุน

### Keppel DC REIT

#### KEPPEL DC REIT:

- REITs ตัวเดียวในสิงคโปร์ที่ลงทุนในสินทรัพย์จำพวก Data Center เท่านั้น
- ความต้องการของสินทรัพย์จำพวก Data Center จะเติบโตอย่างต่อเนื่องเนื่องจากบริษัทต่างเริ่มจัดเก็บข้อมูลผ่าน Cloud
- 5G จะเป็นปัจจัยหลักในอนาคตที่เพิ่มความต้องการของ Data Center
- รายได้จากค่าเช่าในไตรมาส 1/63 เพิ่มขึ้นถึง 28.3% จากปีก่อนหน้า ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยของเงินปันผลเพิ่มขึ้นถึง 8.6% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า โดยธุรกิจ Data Center จะได้รับประโยชน์จากการที่มีการใช้ข้อมูลและการทำงานบน Cloud มากขึ้นช่วง Work from Home



ที่มา : LHFund, ข้อมูล ณ วันที่ 17 ก.ค. 63

\* Morningstar overall rating ประเภท Property Indirect – Flexible ณ 30 มิ.ย. 63

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”





# Update Global REITs



ทางผู้จัดการกองทุน B&I Capital มองว่า Global REITs โดยรวมยังอยู่ในสถานะแข็งแกร่ง หากเมื่อเทียบกับวิกฤติเศรษฐกิจในช่วงปี 2008 นั้น สถานะการเงินของ REITs ในปัจจุบันโดยรวมยังดีอยู่จากปัจจัยต่อไปนี้

- ✓ REITs ส่วนใหญ่ได้เพิ่มความแข็งแกร่งของ Balance sheet หรือสมดุลอย่างต่อเนื่องในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา จึงมีความพร้อมรับมือกับสถานการณ์ ถึงแม้เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะวิกฤติทางการเงิน ก็พร้อมรับมือและจะผ่านพ้นไปได้
- ✓ อัตราส่วนหนี้ต่อมูลค่าทรัพย์สินทางบัญชี ของ REITs สหรัฐ อยู่ที่ 50% ซึ่งน้อยกว่าเมื่อปี 2008 ที่ 58%
- ✓ นโยบายการเงินของเฟดทำให้ REITs ได้รับ credit เพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องได้ โดยคาดว่า US REITs มี วงเงินเครดิตสูงถึง \$118 Billion ที่จะสามารถดึงมาใช้ได้
- ✓ Global REITs ยังคงน่าสนใจ เนื่องจากมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากสัญญาเช่าระยะยาวใน REITs หลากหลายประเภท ทั้ง office, retail, industrial logistics & warehouse และ infrastructure จึงให้ผลตอบแทนที่ค่อนข้างมั่นคงแม้ในช่วงเศรษฐกิจจะชะลอตัว ปัจจุบันการลงทุนใน Global REITs ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลประมาณ 4.3% ต่อปี ซึ่งถือว่าค่อนข้างสูงกว่าค่าเฉลี่ยสำหรับประเทศกลุ่มพัฒนาแล้ว
- ✓ เศรษฐกิจโลกยังคงชะลอตัวจากผลกระทบ Covid-19 แต่มาตรการทางการเงิน และการคลังในการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการใช้จ่ายมาตรการ QE จากทั่วโลก และอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ทำให้การลงทุนใน REITs มีแนวโน้มดึงดูดกระแสเงินลงทุนได้และมีความน่าสนใจมากกว่าการลงทุนในพันธบัตรที่ผลตอบแทนต่ำ
- ✓ ความกังวลเรื่อง second wave หลังเปิดเมือง มีความเป็นไปได้ แต่จะไม่สูงเท่าการระบาดในครั้งแรก เพราะคนจะระวังตัวมากขึ้น และมีระยะห่างทางสังคม ดังนั้น การปิดเมือง หลัง second wave อาจมีการทำเป็นส่วนๆ เฉพาะที่มีคนติดเชื่อมากเพื่อไม่ให้กระทบกับเศรษฐกิจมากเกินไป ตลาดจึงไม่น่าปรับตัวลงแรงเหมือนที่ผ่านมา นอกจากนี้ นโยบายดอกเบี้ยต่ำ และสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น ก็ช่วยสนับสนุนให้มีคนเข้ามาซื้อสินทรัพย์เสี่ยง ก็จะช่วยสนับสนุนตลาดหุ้น และ REITs เช่นเดียวกัน
- ✓ จากเหตุการณ์จลาจลในสหรัฐฯ ประเมินว่าจะกระทบกับกลุ่มห้างสรรพสินค้าและอาคารสำนักงาน ซึ่งกองทุน B&I ไม่มีการลงทุนในห้างสรรพสินค้าขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ แต่มีการลงทุนในร้านสะดวกซื้อและในอาคารสำนักงานไม่มาก ซึ่งเป็นออฟฟิสที่ผู้เช่าเป็นหน่วยงานรัฐบาล จึงคาดว่าจะไม่กระทบกับผลการดำเนินงาน เนื่องจากมีการทำประกันความเสียหายไว้ และจากการติดตามกับทาง REITs manager ยังไม่มีความเสียหายใด ๆ ที่มีผลกระทบต่อสินทรัพย์ที่ลงทุน ขณะที่ REITs ประเภทอื่นๆ ที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของพอร์ตการลงทุน ประมาณ 60-70% ไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุจลาจล เช่น data center cell tower ศูนย์วิทยาศาสตร์ หอพักนักศึกษา logistics และ self storage เป็นต้น
- ✓ โดยปัจจัยที่ต้องติดตาม คือ ตัวเลขการติดเชื้อ Covid-19 จากเหตุการณ์จลาจล อาจจะทำให้การเปิดเมืองล่าช้าออกไป ซึ่งจะมีผลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและรายได้ค่าเช่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

## นโยบายการลงทุน

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว (Master Fund) คือกองทุน B&I Global Real Estate Securities Fund (UCITS) Class S โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ซึ่งกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนส่วนใหญ่ในหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์

## ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

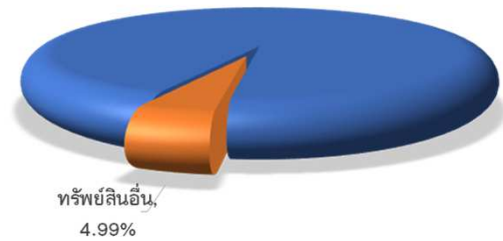
▶ กองทุนนี้จะเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

## หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน B&I GLB REAL ESTATE SECURITIES FUND	95.01
ทรัพย์สินอื่น	4.99

## สัดส่วนการลงทุน

หน่วยลงทุน B&I GLB REAL ESTATE SECURITIES FUND, 95.01%



## สถานการณ์การลงทุน

ที่ผ่านมากองทุนปรับตัวตามดัชนี Global REITs โดยเฉพาะ US REITs ที่คิดเป็นประมาณ 50-60% ของดัชนี Global REITs โดยที่ผ่านมา REITs ปรับลงไป ประมาณ 40% ค่อนข้างมากกว่าหุ้น และการริบวณกลับของ US REITs ยังปรับขึ้นไม่มากเท่าหุ้น จึงมองว่ามีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นได้อีก โดยเฉพาะ REITs ใน sector ที่ปัจจัยพื้นฐานไม่เปลี่ยนแปลงมากนักและมี Balance Sheet มีเงินทุนที่แข็งแกร่งและมีระดับหนี้สินต่ำ

**คำแนะนำ “ซื้อ”** เนื่องจากระยะยาวสามารถได้รับผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอจากเงินปันผล และเป็นการกระจายการลงทุนไปใน REITs ที่มี dividend growth สูงในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว นอกจากนี้ ราคา Global REITs ยังปรับขึ้นไม่มากนักเมื่อเทียบกับตลาดหุ้น จึงมองเป็นโอกาสซื้อ อย่างไรก็ตาม กองทุน LHPROP-G เน้นการเติบโตสูง จึงมีความผันผวนมากเหมือน growth stocks นักลงทุนควรมีระยะเวลาถือลงทุนอย่างน้อย 1-1.5 ปีขึ้นไป

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



## ความน่าสนใจของกองทุน “B&I Global Real Estate Securities Fund”

- ✓ B&I Capital AG เป็น Asset Management ที่เชี่ยวชาญด้านการลงทุนใน REITs หลายภูมิภาคทั่วโลก และมี AUM เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยกองทุน B&I Global Real Estate Securities Fund จัดทะเบียนเป็น UCITS Fund ใน Liechtenstein ตั้งแต่ 30 November 2015
- ✓ มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าดัชนีชี้วัด (Benchmark) อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากความสามารถในการเลือกหลักทรัพย์ (Securities Selection)
- ✓ เน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการเติบโตของเงินปันผลและผลตอบแทนโดยรวมที่สูง (High DPU growth + High Total Return) และมีแนวโน้มเติบโตไปกับ Mega trend ของโลก
- ✓ ลงทุนใน sector ที่มีแนวโน้มเติบโตสูงในอนาคตนอกเหนือจาก ตึก office หรือ retail sector



Cell Tower



Healthcare / Senior housing



E-Commerce & Logistics space



Data Centre



Self-storage

ทางผู้จัดการกองทุน B&I Capital มองว่ายังมี REITs ที่น่าสนใจในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม

**Office REITs** ยังดำเนินการได้ดี นอกจากนี้ สำหรับ Office sector นั้น สัญญาเช่าส่วนใหญ่จะเป็นสัญญาระยะยาวซึ่งช่วยให้กระแสรายได้ของ REITs มีความแน่นอนกว่าหุ้น นอกจากนี้ สำหรับ Office sector นั้น สัญญาเช่าส่วนใหญ่จะเป็นสัญญาระยะยาวซึ่งช่วยให้กระแสรายได้ของ REITs มีความแน่นอนกว่าหุ้น

**Healthcare REITs** ในส่วน Senior Housing REITs ได้รับผลกระทบจากการแพร่กระจายของไวรัส เนื่องจากเป็นสถานที่ที่ต้องทำงานกับผู้สูงอายุ อย่างไรก็ตามในส่วนของ Medical office building เช่น Healthcare trust of America ซึ่งทำงานร่วมกับบริษัททางการแพทย์ขนาดใหญ่ ก็มีความต้องการที่สูงขึ้นอย่างมาก เนื่องจากเป็นอสังหาริมทรัพย์ที่จัดหาสถานที่เพื่อสร้างโรงพยาบาล บริษัทฯ และนักวิจัยในการคิดค้นยา และวัคซีน เพื่อคิดค้นยารักษาโรคใหม่ๆ

**Cold storage REITs** หรือกองรีทให้เช่าห้องเย็นเก็บอาหาร เป็น sector ที่ perform ได้ดีที่สุดในเดือนนี้เนื่องจากความต้องการของที่ต้องการอาหารที่เน่าเสียช้าในยามที่รัฐบาลมีการประกาศปิดเมืองและให้ประชาชนอาศัยอยู่ในที่พัก

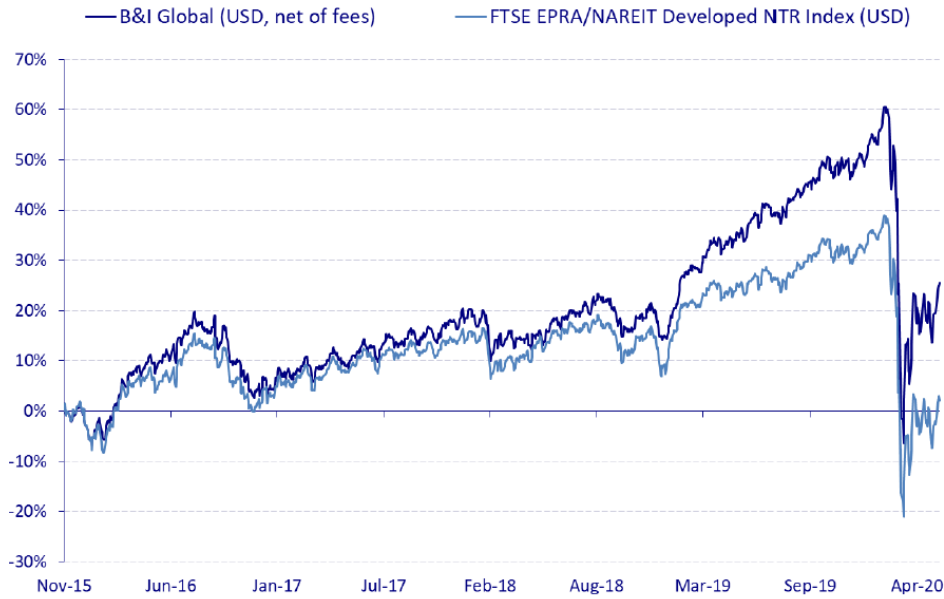
**Logistic REITs** หรือกองรีทที่ประกอบธุรกิจให้เช่าโกดังสินค้าสำหรับบริษัทอีคอมเมิร์ซ และให้เช่าโกดังแก่บริษัท Third party logistics ระดับโลกเช่น DHL FedEx ซึ่งมีการเติบโตดีทุกปีและอยู่ใน Megatrend ของโลก เช่น ลังคณดิจิทัล ลังคณไร้เงินสด

Source : B&I Global Real Estate Securities Fund, Fact Sheet as of May 2020

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่นำเสนอถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

## “ กองทุน B&I Global Real Estate Securities Fund ”



### Country Allocation (%)

US	53.4%
Japan	11.2%
Hong Kong	6.3%
Germany	5.9%
Belgium	5.0%
UK	4.4%
Australia	3.9%
India	2.1%
Singapore	2.0%
South Korea	1.9%
Canada	1.8%
Spain	1.5%
<b>Total</b>	<b>99.6%</b>

### Sector Weight (%)

REIT - Residential	17.6%
REIT - Specialised	16.9%
REIT - Industrial	16.8%
REIT - Retail	13.3%
REIT - Office	12.5%
REIT - Diversified	8.3%
REIT - Healthcare	7.3%
Other	4.4%
REIT - H&L	2.5%
<b>Total</b>	<b>99.6%</b>

### FX Exposure



■ USD 52.8%	■ JPY 11.2%	■ EUR 10.5%
■ GBP 6.8%	■ HKD 6.3%	■ SGD 4.3%
■ AUD 4.2%	■ KRW 1.9%	■ CAD 1.9%

ที่มา : Source : B&I Global Real Estate Securities Fund, Fact Sheet as of May 2020



## ข้อสงวนสิทธิ์

- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (“บริษัทจัดการ”) จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลให้กับผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืน โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือ ขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ได้เป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด
- แม้บริษัทจัดการจะได้ใช้ความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและจะไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาด ของข้อมูลใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใด ๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกัน ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย เกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ ทันทต่อเหตุการณ์ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใดๆ ทั้งสิ้น
- บริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ ความเห็น บทวิเคราะห์หรือการคาดคะเนต่างๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ ไม่ถือเป็นเครื่องยืนยันและอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงได้
- บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ทำซ้ำ คัดแปลง ลอกเลียนแบบ อ้างอิง ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใดก็ตาม เว้นแต่จะได้รับอนุญาตล่วงหน้าจากบริษัทจัดการเป็นลายลักษณ์อักษรก่อน นอกจากนี้ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะทำการแก้ไข ปรับปรุง เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อความใดๆ ในเอกสารนี้ได้ตามที่บริษัทจัดการจะเห็นสมควร โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
- สำหรับนักลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลหรือรายละเอียดเพิ่มเติม สามารถติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้ดำเนินการขายที่ท่านใช้บริการ
- ท่านสามารถติดต่อขอรับหนังสือชี้ชวน และหรือคู่มือการลงทุนได้ที่ บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ โทร 02-286-3484 หรือ [www.lhfund.co.th](http://www.lhfund.co.th) หรือ ติดต่อที่ตัวแทนขายของท่าน

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

follow  
me

 02 286 3484

 [www.lhfund.co.th](http://www.lhfund.co.th)

 LHFund

 LHFund TV



*daily* | *s*in|ght | **PLAY**

investment magazine | by  Fund

# insight

by  Fund

Your Money  
We Care

 02 286 3484

 [www.lhfund.co.th](http://www.lhfund.co.th)

 LHFund

 LHFund TV