

“ปัจจัยอะไรบ้างที่ส่งผล  
ต่อหุ้นกลุ่ม Blockchain  
และมุมมองการลงทุนเป็น  
อย่างไร  
ติดตามได้ในเอกสารฉบับ  
นี้”



## นโยบายการลงทุนของ LHBLOCKCHAIN

- กองทุน มีนโยบายการลงทุนในหุ้น หรือกองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศ Exchange Traded Fund รวมทั้งตราสารอื่นใดที่เกี่ยวข้อง ที่ได้รับผลประโยชน์จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบล็อกเชน (Blockchain) หรือธุรกิจอื่นใดที่มีการนำเทคโนโลยีบล็อกเชนเข้ามาใช้ประโยชน์ เช่น ธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset)
- โดยผู้จัดการกองทุนสามารถปรับสัดส่วนการลงทุนได้ในสัดส่วนร้อยละ 0 ถึงร้อยละ 100 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนเพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์การลงทุนในแต่ละขณะ
- โดยปัจจุบันกองทุนจะลงทุนในกองทุนหลัก (Master fund) 2 กองทุน ได้แก่ กองทุน VanEck Digital Transformation ETF และกองทุน Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF

## สถานการณ์ในปัจจุบันและแนวโน้ม

ผลตอบแทนของกองทุน LHBLOCKCHAIN นับจากวันจดทะเบียนกองทุนวันที่ 27 เมษายน 2565 จนถึง 30 ธันวาคม 2565 ให้ผลตอบแทน -39% จากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ เพื่อแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อ ซึ่งส่งผลกระทบต่อกลุ่ม growth ที่มี valuation สูง เช่น หุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Blockchain รวมถึงค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อ bitcoin และมีข่าวหุ้นเกี่ยวกับ Blockchain Exchange ล้มละลาย ซึ่งนักลงทุนกังวลว่าจะกระทบกับหุ้นตัวอื่นๆเกี่ยวกับ Blockchain

ราคา bitcoin และ cryptocurrencies ปรับตัวลง ส่งผลกระทบต่อหุ้นที่ทำ crypto mining crypto exchange และบริษัทที่ถือ bitcoin

ราคาพลังงานสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อบริษัทเหมือง crypto mining นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นใน bitcoin รวมทั้ง demand การซื้อในระยะสั้นลดลงจากกลุ่มนักลงทุนรายย่อย ทิ้งภาพ technical bitcoin ยังถูกกดดัน

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

ที่มา: LH Fund



## อัปเดตแนวโน้ม และสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบัน

ณ สิ้นเดือน ธันวาคม 2565 LHBLOCKCHAIN ลงทุนใน Invesco Coinshares Global Blockchain BCHN 35% Vaneck Digital Transformation DAPP 33% และลงทุนสัดส่วนที่เหลือใน iShares 0-3 month iShares Treasury Bond ETF SGOV ที่มีลักษณะคล้าย short term cash กองทุนลงทุนใน Short Term Treasury Bond เพื่อลดความผันผวน เนื่องจากคาดว่าหุ้นเกี่ยวกับ blockchain ยังอาจมีความเสี่ยงในระยะสั้นจากการขึ้นดอกเบี้ย รวมทั้ง sentiment และการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงที่ยังไม่ดี และ technical ในระยะสั้นที่ยังผันผวน

ส่วนในระยะยาวหุ้นกลุ่ม digital และ blockchain คาดว่าเติบโตได้อีก และมีการลงทุนจากสถาบันมากขึ้น ธุรกิจหลายธุรกิจมีการใช้ blockchain มากขึ้น และหากรัฐบาลสนับสนุนจะมีโอกาสขยายตัวได้สูง

### กลยุทธ์การลงทุน

ETF Invesco Coinshares Global Blockchain BCHN และ Vaneck Digital Transformation DAPP ลงทุนในหุ้นทั่วโลกที่เกี่ยวกับ Blockchain และ digital asset ซึ่งทางทีมลงทุนคอยติดตามสถานการณ์การลงทุนอย่างใกล้ชิด

มุมมอง ในระยะสั้นคาดว่าตลาดยังผันผวนจึงเน้นลงทุนใน Invesco Coinshares Global Blockchain BCHN เนื่องจากหุ้นที่ลงทุนเป็น large cap และหุ้นเกี่ยวกับ technology ซึ่งมีกำไรสม่ำเสมอ และอาจถือ short term Treasury เพื่อรอจังหวะการลงทุนเพิ่มในช่วงที่ bitcoin ปรับตัวลงมากขึ้น

อาจมีการลงทุนเพิ่มใน Vaneck Digital Transformation DAPP มากขึ้น หากสถานการณ์มีการเปลี่ยนแปลง ด้วยปัจจัยต่อไปนี้

- อัตราเงินเฟ้อปรับตัวลงต่อเนื่อง ตัวเลขจ้างงานปรับตัวลง
- FED เปลี่ยนทิศทางโดยการลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น
- sentiment การลงทุนดีขึ้น เป็น bull ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง
- ภาพ technical bitcoin เป็น trend ขาขึ้น
- ข่าวบวกลงใน cryptocurrencies

เนื่องจาก DAPP มีหุ้นที่ direct กับ digital asset และ cryptocurrency มากกว่า เช่น crypto exchange และ crypto miners ซึ่งจะปรับตัวขึ้นมากกว่า BCHN หากเป็นขาขึ้น โดย บลจ. คาดว่า Bitcoin จะ trade ระหว่าง 15,000 – 25,000 ในระยะสั้น

ในระยะยาว Blockchain มีโอกาสเติบโตได้สูง จาก disruption ในด้าน banking / brokerage, payment, lending , internet services, e-commerce, private companies, institutional และ หากรัฐบาลสนับสนุน blockchain จะเพิ่มการเติบโตได้อีก

### มุมมองการลงทุน

1. สำหรับผู้ที่ถือหน่วยลงทุนอยู่ - คาดว่าในระยะสั้น ยังมองว่าหุ้นเกี่ยวกับ blockchain digital asset ยังมีความผันผวนอยู่ แนะนำให้ ถือ หากรับความเสี่ยงได้สูงและพร้อมถือลงทุนได้ในระยะยาว
2. สำหรับผู้ที่ยังไม่ได้ถือหน่วยลงทุน แต่สนใจลงทุน - หากสามารถลงทุนได้ในระยะยาว และรับความเสี่ยงได้มากระดับหนึ่ง แนะนำรอ Fed เริ่มส่งสัญญาณลดความเข้มงวดในการดำเนินนโยบายการเงิน อัตราเงินเฟ้อเริ่มลดลงต่อ การจ้างงานลดลงต่อเนื่องตามที่ตลาดคาด technical เริ่มสูงขึ้น จึงเริ่มทยอยสะสมลงทุน

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

ที่มา: LH Fund

