

“เศรษฐกิจจีนกลับมา  
ฟื้นตัว ส่งผลต่อตลาด  
หุ้นจีนอย่างไร  
ติดตามได้ในเอกสาร  
ฉบับนี้”

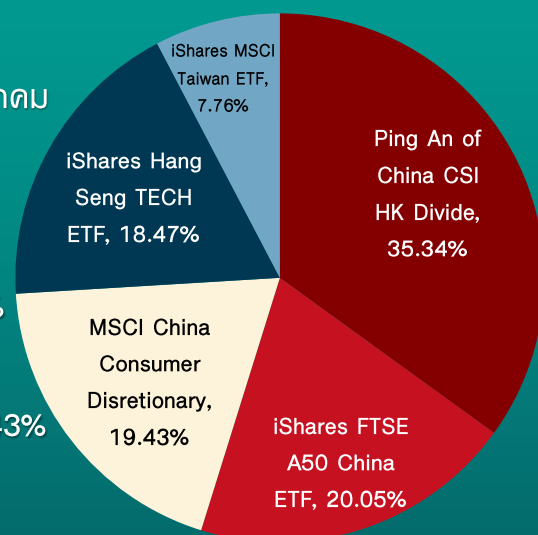


## นโยบายการลงทุน

LHCHINA ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ (“กองทุนปลายทาง”) อาทิ หน่วย CIS และ/หรือ กองทุนรวมอียิปต์ ตั้งแต่ 2 กองทุนขึ้นไป โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV โดยกองทุนปลายทางดังกล่าวมีนโยบายลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่มีภูมิลำเนา หรือมีธุรกิจหลักอยู่ในประเทศจีน ซึ่งสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกองทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 79 ของ NAV ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนในต่างประเทศซึ่งจะส่งผลให้มี net exposure ที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

## สถานการณ์ในปัจจุบันของกองทุน

- ▶ ผลตอบแทนของกองทุน LHCHINA ตั้งแต่ต้นเดือน มกราคม 2567 ถึง 6 มิถุนายน 2567 ปรับตัวขึ้น +2.14%
- ▶ น้ำหนักลงทุน ณ วันที่ 30 เมษายน 2567 กองทุนมีสัดส่วนการลงทุน ดังนี้
  1. หน่วยลงทุน Ping An of China CSI HK Divide ~ 35.34%
  2. หน่วยลงทุน iShares FTSE A50 China ETF ~ 20.05%
  3. หน่วยลงทุน MSCI China Consumer Discretionary ~ 19.43%
  4. หน่วยลงทุน iShares Hang Seng TECH ETF ~ 18.47%
  5. หน่วยลงทุน iShares MSCI Taiwan ETF ~ 7.76%



Source: LH Fund

LH FUND Investment Team as of 11 June 2024

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



LHCHINA-A



## อัปเดตแนวโน้ม

นับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาตลาดหุ้นจีนทั้งฝั่ง A-Share และ H-Share มีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากการส่งสัญญาณจากทางภาครัฐในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นทางด้านนโยบายการเงิน นโยบายการคลัง โดยเฉพาะนโยบายที่เกี่ยวข้องของกับภาคอสังหาริมทรัพย์ อาทิเช่น

1. นโยบายปรับลดสัดส่วนเงินดาวน์ สำหรับบ้านหลังแรก จากเดิม 20% เป็น 15%
2. อัดฉีดเม็ดเงินจำนวนกว่า 3 แสนล้านบาท เพื่อซื้อที่อยู่อาศัยของรัฐที่สร้างเสร็จแล้ว แต่ยังไม่สามารถขายได้ทั่วประเทศ
3. ยกเลิกดอกเบี้ยสำหรับการกู้ซื้อบ้านขึ้นทั่วประเทศ

จึงทำให้ภาพในระยะถัดไปของภาคอสังหาริมทรัพย์จีน ที่เป็นตัวกดดันต่อเศรษฐกิจจีนในช่วงที่ผ่านมาเริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกมากยิ่งขึ้น ซึ่งส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นในการบริโภคภายในประเทศที่มากขึ้น

## กลยุทธ์การลงทุน

กองทุนมีการลงทุนกระจายความเสี่ยงประมาณ 55%-60% โดยลงทุนผ่าน Ping An China CSI HK Dividend ETF ที่เน้นลงทุนในหุ้น H-Shares ขนาดใหญ่ ที่ราคายังไม่สูง มีการจ่ายปันผลในอัตราที่สูงประมาณเฉลี่ย 6% และ ล่าสุดได้ประโยชน์จาก Inclusion Stock Connect ที่สามารถให้นักลงทุนในประเทศจีน ซื้อ ขาย หุ้น H-Share ได้ รวมทั้งมีการลงทุนใน A-Shares ขนาดใหญ่ที่ผันผวนน้อยกว่าหุ้นจีนอื่นๆ จากความช่วยเหลือของรัฐบาลจีน และ National Champion ชื่อ A Shares ETF

ส่วนกลุ่ม Growth สัดส่วน 40-45% กองทุนลงทุนใน MSCI China Consumer Discretion CHIQ ETF และ iShares Hang Seng Tech ETF ที่ได้รับประโยชน์จากรัฐบาลลดการควบคุม เงินไหลเข้าจากต่างประเทศ และบางส่วนใน Taiwan ETF ที่โตพร้อมๆกับ AI, Semiconductor

## มุมมองการลงทุน

สำหรับผู้ที่ถือหน่วยลงทุนอยู่ – แนะนำถือ และหากมีสัดส่วนใน port ไม่มาก สามารถทยอยเข้าสะสม เพื่อลงทุนในระยะกลางถึงยาว โดยแนะนำสัดส่วนไม่เกิน 10% จากภาพใหญ่เศรษฐกิจจีนยังคงฟื้นตัว และมีโอกาสเติบโตระดับ 4-5% โดยดัชนี MSCI China มี Forward PE Ratio 10.3 เท่า อยู่ในระดับ -1 S.D. จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี โดยค่าเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลังอยู่ที่ระดับ 12.6 เท่า

Source: LH Fund

LH FUND Investment Team as of 11 June 2024

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงถึงจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHCHINA-D

