

“หุ้นญี่ปุ่นตอนนี้เป็นอย่างไร หลังล่าสุด เตรียมเปิดประเทศ ให้นักท่องเที่ยวเข้ามา เริ่ม 1 มี.ค. นี้”

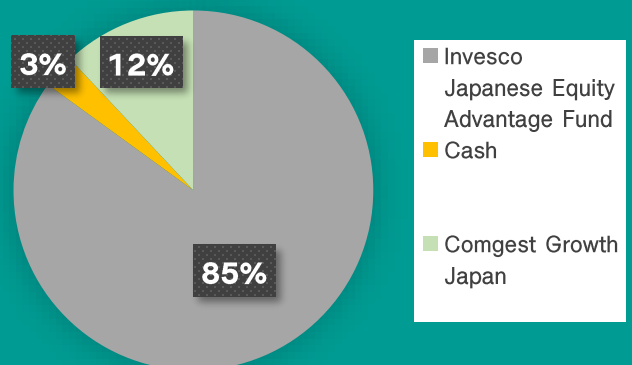
จุดเด่นของกองทุน

- กองทุน LHJAPE จะลงทุนในกองทุนหลักต่างประเทศ Invesco Japanese Equity Advantage Fund C-Acc Shares ซึ่งเน้นการเลือกหุ้นรายตัวในประเทศญี่ปุ่น โดยสามารถเลือกทั้งหุ้นที่มี valuation ที่น่าสนใจ (Valuation Stock) และหุ้นที่มีการเติบโต (Growth Stock) พสมผสานกันได้ จึงได้ประโยชน์เพราะมีความยืดหยุ่นในการเลือกหุ้นให้เหมาะกับแต่ละ business cycle
- นอกจากนี้กองทุนหลักยังเน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีแนวโน้มได้ประโยชน์จากการปฏิรูปด้าน Corporate governance ซึ่งทำให้ความสามารถทำกำไรของบริษัทดีขึ้น และเลือกบริษัทที่มีกระแสเงินสดที่มีความมั่นคงสูง แนวโน้มเติบโตสูง รวมถึงหุ้นของบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ

สถานการณ์ปัจจุบันของกองทุน

- ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของ LHJAPE ยังคงมีกองทุนหลักคือ กองทุน Invesco Japanese Equity Advantage Fund C-Acc Shares เป็นสัดส่วนหลักที่ลงทุนโดยกองทุนหลักมีนโยบายเน้นการลงทุนเพิ่มมูลค่าระยะยาว
- นอกจากนี้กองทุนได้เพิ่มกองทุนทางเลือกเสริม ในปัจจุบันได้แก่กองทุน Comgest Growth Japan มีนโยบายเน้นหุ้นเติบโต เข้าสู่พอร์ตด้วยเพื่อโอกาสทางผลตอบแทนที่มากขึ้น

Port Structure



ข้อมูล ณ วันที่ 31/01/2022

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

LHJAPE-A

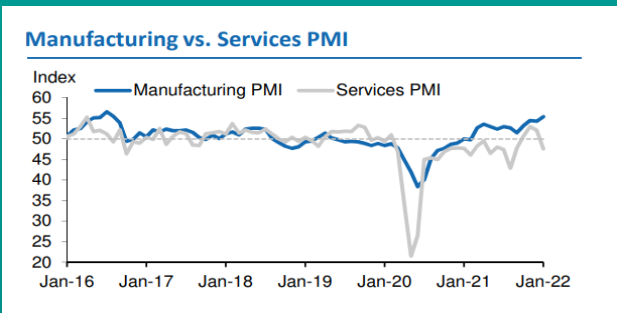
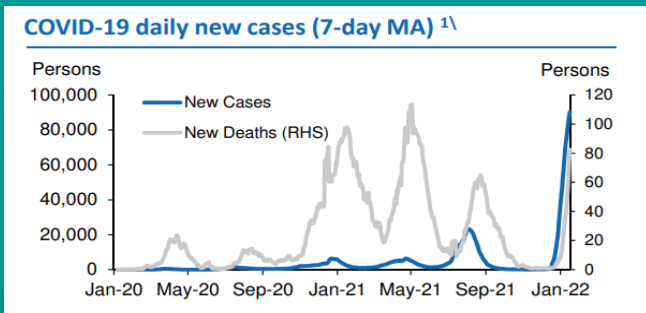


แนวโน้มของตลาด

- ในแง่ของมูลค่าตลาดหุ้นประเทศญี่ปุ่น ปัจจุบันมีระดับราคา Valuation ที่น่าสนใจ โดยดัชนี Topix ซ้ำขายในระดับ P/E ประมาณ -0.5 SD เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปี โดยใช้คาดการณ์ กำไรในปี 2022 ซึ่งค่อนข้างต่ำ เมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประกอบกับระดับ P/E ที่ซ้ำขายในระดับที่ discount กว่า S&P500 ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 6.34 เท่าซึ่งค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.03 เท่า



- อย่างไรก็ตาม** มีปัจจัยหนึ่งที่ยังมีความกังวลต่อตลาด คือ ที่ญี่ปุ่น ยังมีจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่ปรับตัวขึ้นสูงอย่างรวดเร็วซึ่งสูงกว่า 100,000 รายต่อวัน ในช่วงเดือนที่ผ่านมา ส่งผลให้ทางการญี่ปุ่นบังคับใช้ quasi-state of emergency โดยถึงแม้มาตรการดังกล่าวจะไม่รุนแรงเท่ากับครั้งที่แล้วแต่มาตรการดังกล่าวก็ยังส่งผลต่อการใช้ชีวิตของประชาชนในพื้นที่ต่างๆ ซึ่งส่งผลให้ตัวเลข PMI ภาคบริการปรับตัวลดลง



Source: Bloomberg, 2 February 2022

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

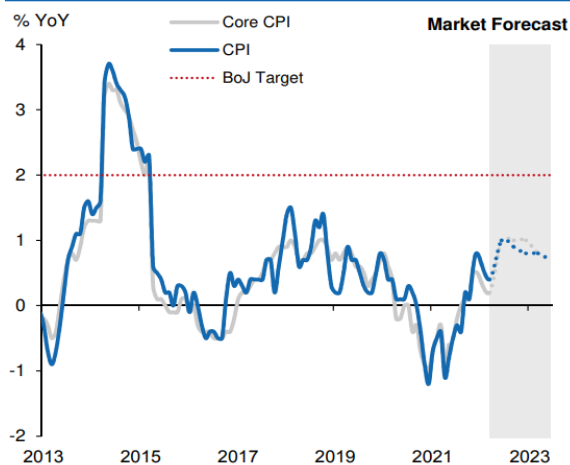
LHJAPE-D



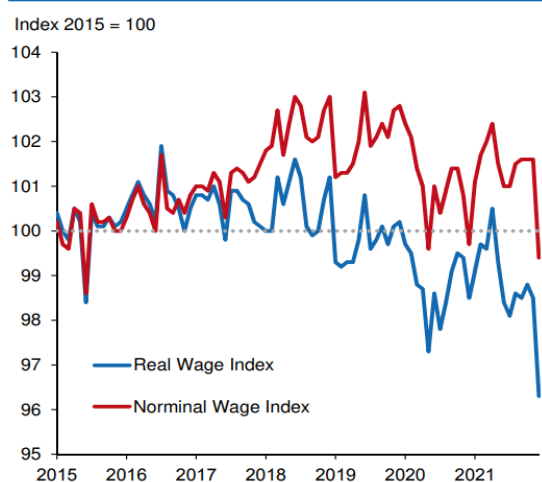
แนวโน้มของตลาด

- ตลาดคาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับตัวสูงสุดในไตรมาสที่สองของปีนี้ และจะทยอยลดลง หลังจากนั้น ขณะที่อัตราค่าจ้างยังคงอยู่ในระดับต่ำ
 - ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) พื้นฐาน ประจำเดือนม.ค. ล่าสุด เพิ่มขึ้น 0.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ได้คาดการณ์ไว้ว่าจะเพิ่มขึ้น 0.3% และต่ำกว่าตัวเลขในเดือน ธ.ค. ที่เพิ่มขึ้น 0.5% จึงทำให้เป็นเรื่องที่ค่อนข้างยาก จะเข้าใกล้เป้าที่ตัวเลขเงินเฟ้อ 2% ของธนาคารกลางของญี่ปุ่น (BOJ) ซึ่งตรงนี้อาจส่งผลให้ตลาดเชื่อว่าทาง BOJ จะยังใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อไป และมีแนวโน้มค่อนข้างต่ำที่จะปรับนโยบายทางการเงินตามภูมิภาคอื่น
- และอีกสัญญาณที่เชื่อว่าทาง BOJ จะยังใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อไป คือ การที่ BOJ ยังคงเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงินอย่างต่อเนื่องเพื่อพยุงระบบเศรษฐกิจโดยล่าสุดในช่วงที่ตลาดปรับฐานทาง BOJ ได้มีการกลับเข้าซื้อ ETF อย่างชัดเจน

Inflation and BoJ's inflation target



Seasonally adjusted wage indices



มุมมองการลงทุน

นับตั้งแต่ต้นเดือน ก.พ. กองทุนเริ่มมีการฟื้นตัวของราคาขึ้นมาแล้ว แม้จะมีปัจจัยลบ คือสถานการณ์ตัวเลขผู้ติดเชื้อที่ยังคงสูงในญี่ปุ่น แต่เมื่อดูภาพรวมของ Valuation ตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่กล่าวมาข้างต้น และแนวโน้มการเปิดประเทศที่จะเริ่มในวันที่ 1 มี.ค. ของประเทศ จึงมองว่าสามารถทยอยลงทุนสะสมได้ สำหรับนักลงทุนที่ชื่นชอบหุ้นญี่ปุ่นและโอกาสในการซื้อ ณ ราคา ต่ำกว่าสถานการณ์ปกติ ทั้งนี้แนะนำสัดส่วนการลงทุนไม่ให้หนักเกิน 30% ของพอร์ตรวม เนื่องจากกองทุนมีความเสี่ยงด้านการกระจุกตัวของภูมิภาคตามนโยบายของกองทุน

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHJAPE-D

