

investment magazine

ISSUE 07

market outlook
fund recommendation
investment strategy
dividend

Contents

3	Fixed Income Fund
7	Equity Fund
14	Mixed Fund
20	Foreign Investment Fund
44	Property Fund



ภาวะตลาดตราสารหนี้ ยังคงมีสภาวะปริมาณเงินในระบบที่สูง อย่างไรก็ตาม ปริมาณเงินดังกล่าวยังไม่สามารถส่งลงไปถึงภาคเศรษฐกิจที่แท้จริงได้ จึงส่งผลให้ตราสารหนี้ภาครัฐมีความต้องการที่สูงขึ้น และอัตราผลตอบแทนลดลงอย่างต่อเนื่อง

ด้านธนาคารกลางทั่วโลกยังคงมาตรการอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำ ในปัจจุบันนโยบายทางการเงินของประเทศต่างๆ เริ่มทำได้อย่างจำกัด แต่ธนาคารกลางใหญ่ๆ ทั้งโลกยังคงให้คำมั่นในการทำ QE หรือการเข้าซื้อสินทรัพย์อย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุด ประธาน FED ได้สนับสนุนการเข้าซื้อสินทรัพย์ต่อจนกว่าตัวเลขเงินเฟ้อและการจ้างงานจะกลับสู่เป้าหมาย

ทางด้านธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงมองว่า แม้เศรษฐกิจจะเติบโตดีกว่าคาด แต่ยังคงใช้เวลาและมีความไม่แน่นอน ทั้งจากความเสี่ยงของการระบาดของ COVID-19 ในประเทศระลอกสอง การเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศในปี 2564 และความต่อเนื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ รวมถึงความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินไทยบางด้านมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นสวนทางกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้น โดยความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนและธุรกิจ โดยเฉพาะ SMEs เป็นจุดเปราะบางสำคัญ ซึ่งอาจส่งผ่านความเสี่ยงไปยังส่วนอื่นในระบบการเงินได้

ทางด้านตลาดตราสารหนี้เอกชน ในปัจจุบันตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนยังคงมีสภาพคล่องเฉพาะในตราสารหนี้คุณภาพที่ดี ซึ่งในตราสารหนี้คุณภาพดีนั้นเริ่มมีความต้องการมากขึ้นในช่วงอายุที่มากกว่า 3 ปี เนื่องจากตลาดเริ่มมีมุมมองในภาคเศรษฐกิจระยะยาวที่ดีขึ้น แต่ในตราสารหนี้ที่มีการจัดอันดับในระดับต่ำกว่า A- ลงไปยังคงมีความต้องการที่ต่ำอย่างต่อเนื่อง



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%

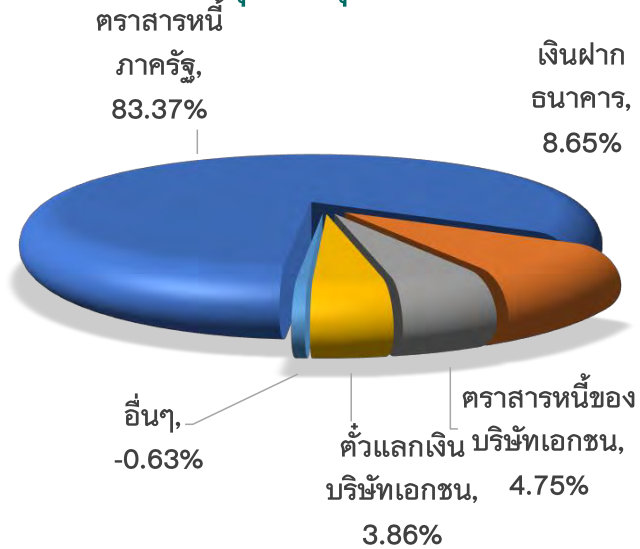
หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 38/91/63	8.03
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 41/91/63	7.10
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 39/95/63	6.45
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 45/91/63	6.45
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 26/186/63	5.47

Portfolio Duration : 0.1364 ปี

Average Credit Rating = AA+

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



จุดเด่นของกองทุน LHMM-A

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

* ธนาคารกรุงเทพ, กสิกรไทย, ไทยพาณิชย์

Fund Recommendation :

กลยุทธ์การลงทุน

กองทุนฯ ยังคงการจัดพอร์ตให้เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยกองทุนยังคงเน้นดำรงสัดส่วนสภาพคล่องสูง โดยตราสารหนี้ภาครัฐระยะสั้นกว่าร้อยละ 60 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ และตราสารหนี้คุณภาพสูง โดยในส่วนของตราสารภาคเอกชน กองทุนฯ ได้เน้นลงทุนในตราสารที่มีอายุสั้น (<1ปี) เพื่อดำรงสภาพคล่องและ เพิ่มผลตอบแทน

คำแนะนำการลงทุน

สามารถ “ถือ” เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง เหมาะสำหรับเป็นที่พักเงินระยะสั้น

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 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

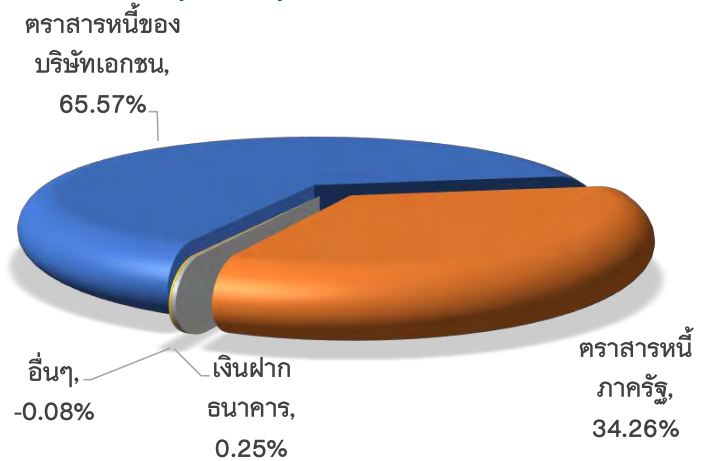
หลักทรัพย์	% ของ NAV
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 3/364/63	11.50
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 4/364/63	5.75
หุ้นกู้บริษัท เงินคดล้อ จำกัด ครั้งที่ 1/2562 ชุดที่ 3 ครบกำหนดไถ่ก่อนปี พ.ศ. 2565	5.52
หุ้นกู้บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ก่อนปี พ.ศ. 2565	4.92
หุ้นกู้ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ชุดที่ 1 ครบกำหนด พ.ศ. 2565	4.79

Portfolio Duration : 1.7004 ปี

Average Credit Rating = A-

Gross Yield Port 1.19%

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



จุดเด่นของกองทุน LHDEBT

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

Fund Recommendation :

แนวโน้มตลาด

ตลาดตราสารหนี้เอกชนยังคงมีความต้องการตราสารหนี้ภาคเอกชนเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ ส่งผลให้ credit spread มีแนวโน้มที่ลดลงอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี

มุมมองการลงทุน

กองทุนยังคงการจัดพอร์ตให้เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยพยายามปรับ อายุเฉลี่ยของตราสารให้เข้าใกล้กลับ ดัชนีชี้วัดเพื่อความเหมาะสมกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของระดับผลตอบแทนตราสารหนี้ในอนาคต และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีคุณภาพที่ดี มีอันดับเครดิต A- ขึ้นไปให้อยู่ในระดับที่เนื่องจากมีมุมมองว่า credit spread จะมีแนวโน้มที่จะสามารถลดลงได้เพิ่มเติมในอนาคต

คำแนะนำการลงทุน

สามารถ “ถือ” โดยกองทุนมีความเหมาะสมสำหรับผู้ลงทุนที่สามารถรับความผันผวนของราคาได้ระดับหนึ่ง

* Morningstar overall rating ประเภท Short Term Bond ณ 31 ก.ค. 63

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



นโยบายการลงทุน

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

ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

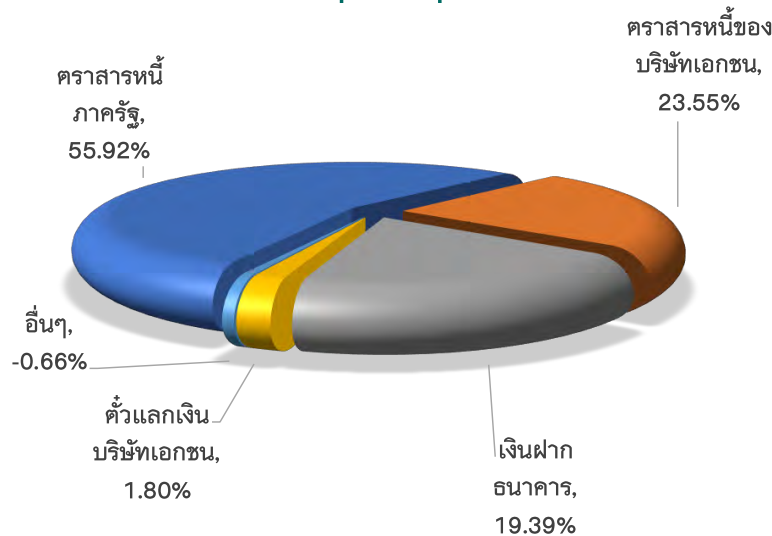
- ▶ ดัชนี Short-term Government Bond 50%
- ▶ ดัชนี ThaiBMA Commercial Paper (A- up) 30%
- ▶ อัตราเฉลี่ยดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 3 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกสิกรไทย 20%

หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 32/182/63	7.78
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 22/182/63	7.37
หุ้นกู้ บริษัท เฟรเซอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2562 ชุดที่ 1 ครบกำหนด พ.ศ. 2564	6.03
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 39/95/63	5.99
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 46/91/63	5.99

Portfolio Duration : 0.2475 ปี
 Average Credit Rating = AA-
 Hedging Strategy : Fully Hedge
 Gross Yield Port 0.94%

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



จุดเด่นของกองทุน LHSTPLUS-A

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

Fund Recommendation :

แนวโน้มตลาด

ภาวะตลาดตราสารหนี้ยังคงมีสภาพคล่องอย่างมากจากมาตรการผ่อนคลายของ ธปท. และ ธนาคารกลางต่างๆทั่วโลก ส่งผลให้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นคงอยู่ในระดับต่ำ และ ทรงตัวต่อไปในระยะข้างหน้า

คำแนะนำการลงทุน

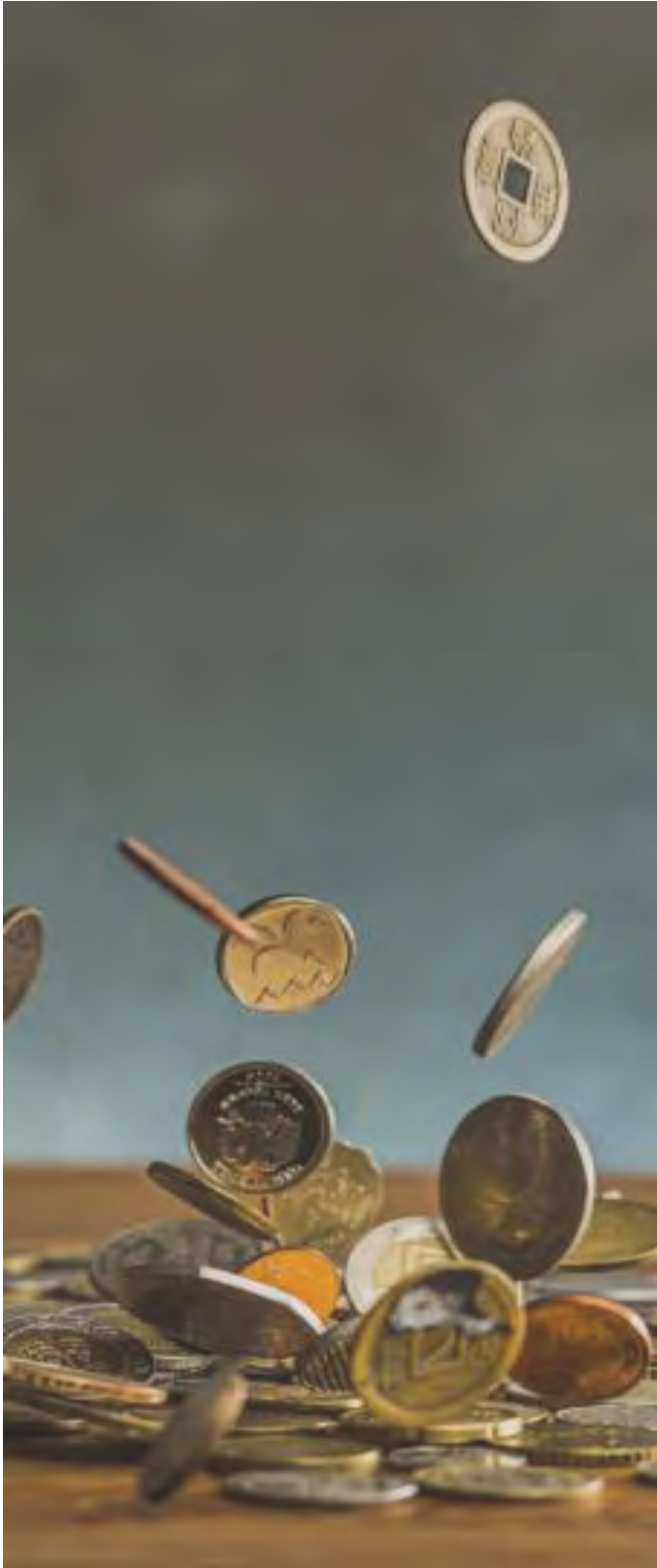
สามารถ “ถือ” เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง เหมาะสำหรับเป็นที่พักเงินระยะสั้น โดยผู้ลงทุนสามารถรับความผันผวนของราคาได้บ้าง

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



**บทสรุปภาวะตลาด
สำหรับกองทุนหุ้นไทย**

ตลาดหุ้นปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากข่าวผลการทดสอบวัคซีนป้องกัน COVID-19 ของ Pfizer และ Moderna ซึ่งส่งผลให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึง SET Index ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 17.8 ในเดือนพฤศจิกายน และหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาดีกว่าตลาดหรือ SET Index จะเป็นหุ้นกลุ่ม Value stock และหุ้นขนาดใหญ่ หรือ Big cap stock อีกทั้ง นักลงทุนต่างชาติกลับมาเป็นผู้ซื้อสุทธิเดือนแรกในปี 2020 นี้ แต่อย่างไรก็ตาม ประเทศไทยเองเป็นประเทศที่สนับสนุนการวิจัยวัคซีนของ AstraZeneca-Oxford ซึ่งผลการทดสอบเพิ่งออก แต่ยังไม่ได้รับการอนุมัติให้สามารถผลิตและแจกจ่ายได้ จึงทำให้คาดว่าเศรษฐกิจไทยอาจจะต้องใช้เวลาในการฟื้นตัวอีกสักระยะโดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว ประกอบกับสถานการณ์การเมืองในประเทศไม่มีความรุนแรงจึงทำให้ตลาดคลายความกังวลส่งผลให้หุ้นไทยยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องได้

แต่อย่างไรก็ตาม ทาง บลจ. LHFUND คาดว่ายังคงมีเงินทุนจากต่างชาติไหลเข้ามาในตลาดไทยได้ต่อเนื่อง แต่จะพักช่วงปลายปี เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลและวันหยุดยาวของนักลงทุนต่างชาติ รวมถึงมองว่าหุ้นที่จะปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าตลาดส่วนใหญ่จะยังคงเป็น Value stock, Turnaround stock และ Big cap stock และมีบางส่วนในหุ้นเติบโตหรือ Growth stock ที่คาดว่าจะยังคงสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องถึงปี 2021

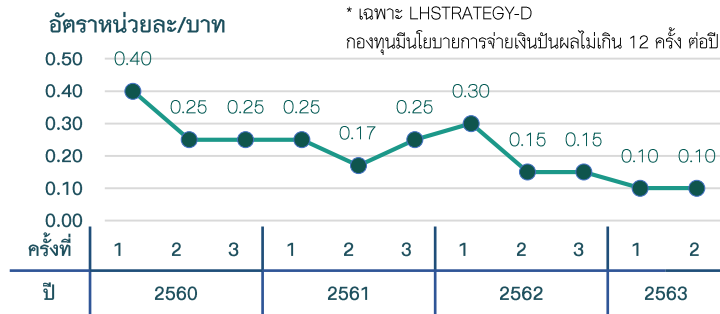
กองทุนแนะนำ ยังคงเป็น LHSELECT-D และ LHEQD โดยมีแนวรับและแนวต้านสำหรับเดือนธันวาคมอยู่ที่ 1,440 - 1,550 จุด ซึ่งแนะนำให้เข้าซื้อได้ที่ระดับ 1,450 - 1,480 จุด ส่วนเป้าหมายตลาดหลักทรัพย์สำหรับปี 2021 อยู่ที่ระดับ 1,640 - 1,670 จุด

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*



หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หุ้นสามัญบริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	6.10
หุ้นสามัญบริษัท ซีพีเอส จำกัด (มหาชน)	4.96
หุ้นสามัญบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	4.82
หุ้นสามัญบริษัท แอควาเน็กซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	4.47
หุ้นสามัญบริษัท อินทัช โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	4.03

ชนิดหน่วยลงทุน :

LHSTRATEGY-A : สะสมมูลค่า

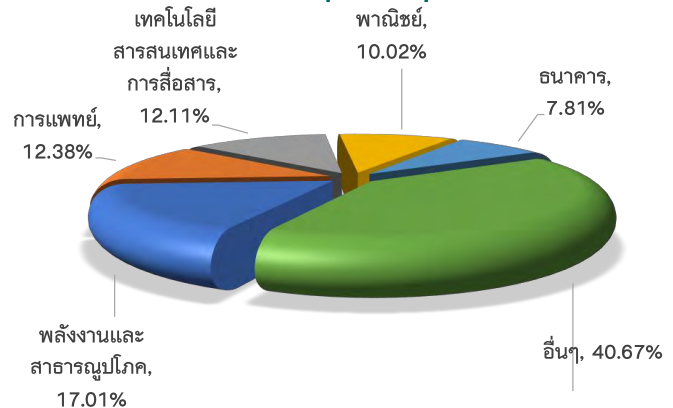
LHSTRATEGY-D : จ่ายเงินปันผล

LHSTRATEGY-R : ขายคืนอัตโนมัติ

ดัชนีชี้วัดของกองทุน (Benchmark)

► SET TRI 100%

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



คำแนะนำการลงทุน :

กลยุทธ์การลงทุน

กองทุนได้ทำการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนเพิ่มมากกว่าร้อยละ 95 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ โดยกลยุทธ์ยังคงเป็นการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่เป็น Core Portfolio และหุ้นขนาดกลางและเล็กที่จัดเป็น Growth stock เพื่อเป็น Satellite portfolio สำหรับเพิ่มผลตอบแทนให้ดีกว่าตลาดในระยะยาว

คำแนะนำการลงทุน

“ถือ” สำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนในหุ้นเพื่อผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่รับความเสี่ยงได้ไม่มาก ส่วนผู้ที่ต้องการผลตอบแทนที่ดีกว่าและยอมรับความเสี่ยงด้านราคาที่สูงขึ้นแนะนำให้สับเปลี่ยนไปลงทุนกอง LHGROWTH หรือ LHSELECT

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

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม โดยกองทุนจะเน้นลงทุนในหุ้นที่มีอัตราการเติบโตสูง (Growth Stock) ในระยะปานกลางถึงระยะยาว



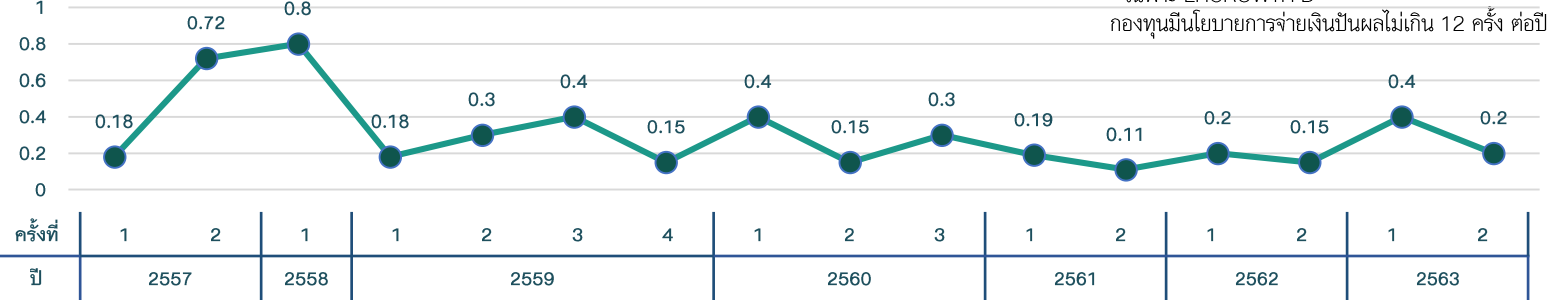
ดัชนีชี้วัดของกองทุน (Benchmark)

► SET TRI 100%

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

ประวัติการจ่ายเงินปันผล*

อัตราหน่วยละ

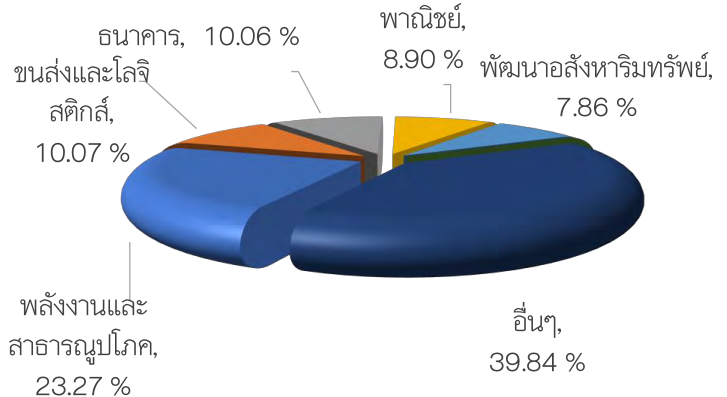


* เฉพาะ LHGROWTH-D
กองทุนมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่เกิน 12 ครั้ง ต่อปี

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หุ้นสามัญบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	6.62
หุ้นสามัญบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	6.05
หุ้นสามัญบริษัท ซี.พี.แอล จำกัด (มหาชน)	3.86
หุ้นสามัญบริษัท แอควาเน็กซ์ อินโฟร เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	3.45
หุ้นสามัญบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	3.15

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



คำแนะนำการลงทุน :

กลยุทธ์การลงทุน

กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนเป็นประมาณ 85-95% เนื่องจากผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐฯที่เป็นผลดีกับประเทศเกิดใหม่ ประกอบกับความคืบหน้าของวัคซีนปัจจุบัน กองทุนได้ขายทำกำไรหุ้นขนาดกลาง-เล็กไปบางส่วนและเพิ่มการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ เช่น หุ้นวัฏจักร หุ้นคุณค่าที่ยังคงซื้อขายอยู่ในระดับที่ต่ำ เพื่อ balance ความเสี่ยงของพอร์ตโดยรวม

คำแนะนำการลงทุน

“ทยอยซื้อสะสม” เนื่องจากมองว่า ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนโดยส่วนใหญ่ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น ตลาดหุ้นได้ปรับตัวขึ้นมากค่อนข้างเร็วจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐฯและความหวังต่อวัคซีน จึงแนะนำให้ทยอยซื้อสะสม

กองทุนนี้เหมาะกับผู้ที่ต้องการลงทุนในหุ้นและรับความเสี่ยงได้สูง เนื่องจากเน้นการลงทุนในหุ้นเติบโตที่มีความผันผวนของราคาค่อนข้างสูง

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

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผล และมีแนวโน้มการจ่ายเงินปันผลที่ดี โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม โดยมีหลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ ดังนี้

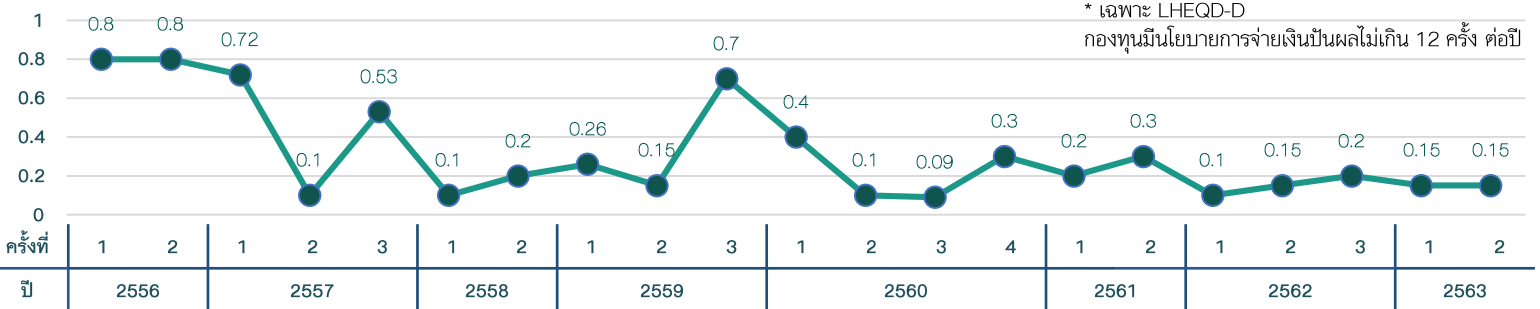
- ประวัติการจ่ายเงินปันผลในอดีต ประมาณ 1-5 ปีย้อนหลัง
- ผลประกอบการในปัจจุบันและในอนาคต
- แนวโน้มการจ่ายเงินปันผลในอนาคต

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

ดัชนีชี้วัดของกองทุน (Benchmark) ► SETHD Total Return Index 100%

ประวัติการจ่ายเงินปันผล*

อัตราหน่วยละ



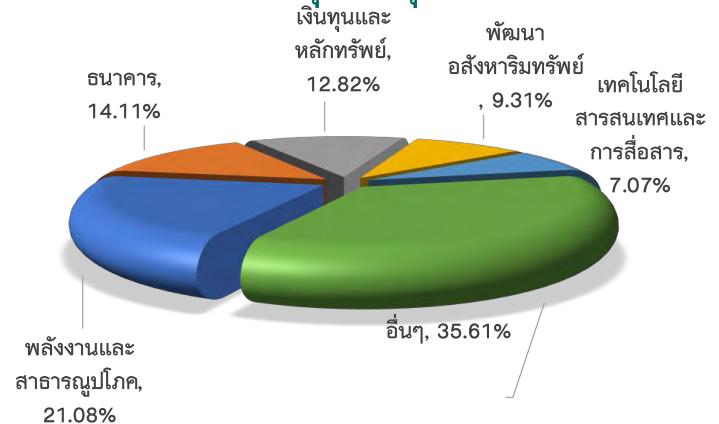
* เฉพาะ LHEQD-D

กองทุนมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่เกิน 12 ครั้ง ต่อปี

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หุ้นสามัญบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	4.84
หุ้นสามัญบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	3.92
หุ้นสามัญธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	3.91
หุ้นสามัญธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	3.56
หุ้นสามัญบริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3.54

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



คำแนะนำการลงทุน :

กลยุทธ์การลงทุน ณ ปัจจุบัน

กองทุนยังคงเน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Cyclical และ Value จากปัจจัยการเลือกตั้งในสหรัฐที่มีความชัดเจน และการค้นพบวัคซีน Covid-19 โดยลงทุนในส่วนที่เป็น Core Portfolio สำหรับหุ้น Big-cap และ Medium-cap ที่ยังมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และมี Valuation ที่ถูกเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต โดยกลยุทธ์การลงทุนจะเป็นแบบ barbell portfolio ที่มีการเพิ่มสัดส่วนของหุ้นกลุ่ม Growth เข้ามาเสริมเพื่อเป็นการสร้าง balance ให้แก่ port โดยรวม และเป็นการกระจายความเสี่ยง โดยเลือกหุ้นที่ยังมีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่องไปจนถึงปีหน้า บวกกับหุ้นที่มีประวัติการจ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ และมี Dividend Yield ที่อยู่ในระดับสูง เพื่อเป็นการป้องกัน downside risk

คำแนะนำการลงทุน

“ซื้อ” เพื่อการลงทุนระยะยาวตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป ซึ่งกองทุนนี้เหมาะกับผู้ที่ต้องการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่หรือ Blue Chip stock ที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดีและเป็นหุ้นที่มีการจ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ

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

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 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

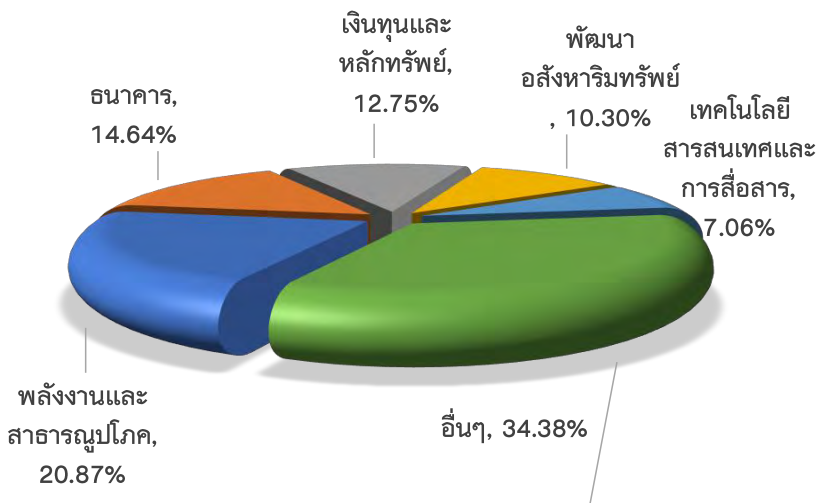
ดัชนีชี้วัดของกองทุน (Benchmark)

▶ SETHD Total Return Index 100%

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หุ้นสามัญบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	4.85
หุ้นสามัญบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	3.92
หุ้นสามัญธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	3.91
หุ้นสามัญธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	3.56
หุ้นสามัญบริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3.55

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



หมายเหตุ : ผู้ถือหน่วยลงทุนที่อยู่ในทะเบียนรายชื่อกองทุนเปิด LHEQDPLUS และลงทุนในหน่วยลงทุนตั้งแต่ 150,000 บาทขึ้นไป มีสิทธิได้รับความคุ้มครองชีวิตและสุขภาพ

คำแนะนำการลงทุน :

กลยุทธ์การลงทุน ณ ปัจจุบัน

กองทุนยังคงเน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Cyclical และ Value จากปัจจัยการเลือกตั้งในสหรัฐที่มีความชัดเจน และการค้นพบวัคซีน Covid-19 โดยลงทุนในส่วนที่เป็น Core Portfolio สำหรับหุ้น Big-cap และ Medium-cap ที่ยังมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และมี Valuation ที่ถูกเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต โดยกลยุทธ์การลงทุนจะเป็นแบบ barbell portfolio ที่มีการเพิ่มสัดส่วนของหุ้นกลุ่ม Growth เข้ามาเสริมเพื่อเป็นการสร้าง balance ให้แก่ port โดยรวม และเป็นการกระจายความเสี่ยง โดยเลือกหุ้นที่ยังมีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่องไปจนถึงปีหน้า บวกกับหุ้นที่มีประวัติการจ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ และมี Dividend Yield ที่อยู่ในระดับสูง เพื่อเป็นการป้องกัน downside risk

คำแนะนำการลงทุน

“ซื้อ” เพื่อการลงทุนระยะยาวตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป ซึ่งกองทุนนี้เหมาะกับผู้ที่ต้องการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่หรือ Blue Chip stock ที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดีและเป็นหุ้นที่มีการจ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยจะพิจารณาจากหลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ ดังนี้

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

ประวัติการจ่ายเงินปันผล*

อัตราหน่วยละ



ดัชนีชี้วัดของกองทุน (Benchmark)

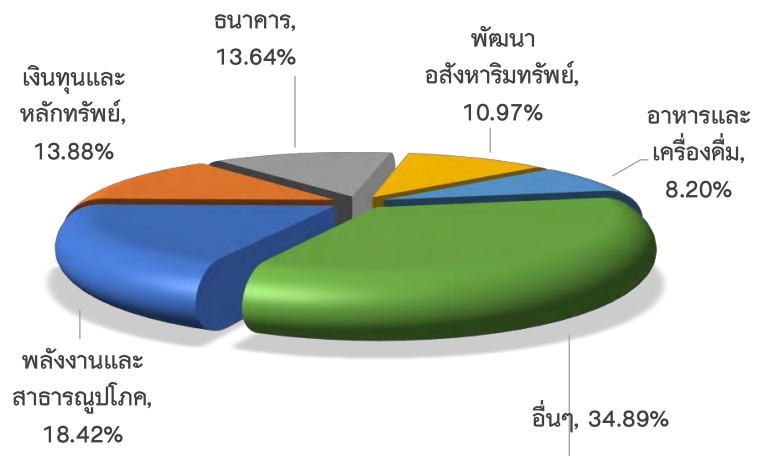
► SET TRI 100%

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

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หุ้นสามัญบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	5.22
หุ้นสามัญบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	4.31
หุ้นสามัญธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	4.05
หุ้นสามัญธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	3.41
หุ้นสามัญบริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3.31

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



คำแนะนำการลงทุน :

กลยุทธ์การลงทุน

กลยุทธ์การลงทุนจะเน้นลงทุนในหุ้น Value และหุ้นกลุ่ม Cyclical ที่ได้รับอานิสงส์บวกจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก ผลจากความเป็นไปได้ของการค้นพบวัคซีน และการ distribution ทั่วโลก ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุนจะเน้นการทำ Sector rotation ไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าจะได้รับอานิสงส์บวก จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ และกลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าจะได้รับการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปีหน้า รวมไปถึงสร้าง alpha ให้แก่ portfolio จากการวิเคราะห์ bottom-up fundamental หุ้นกลุ่มขนาดกลาง และเล็ก ที่ยังมีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง

คำแนะนำการลงทุน

แนะนำ “ซื้อ” โดยกองทุนนี้เหมาะกับผู้ที่ต้องการลงทุนในหุ้น แต่ไม่ต้องการความเสี่ยงที่สูงมาก และหุ้นที่ลงทุนนั้นส่วนใหญ่เป็นกลุ่ม Defensive growth stock

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



นโยบายการลงทุน

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

ดัชนีชี้วัดของกองทุน (Benchmark)

► Thaipat ESG Index (TR) 100%

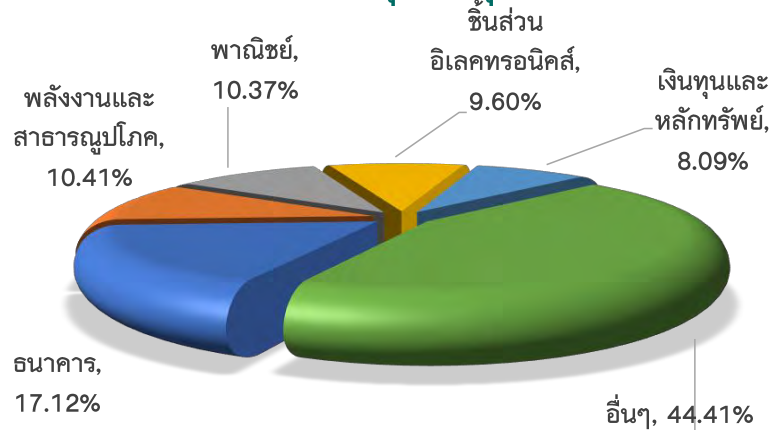
ชนิดหน่วยลงทุน : LHESG-A ชนิดบุคคลธรรมดา

LHESG-IR ชนิดสถาบัน

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หุ้นสามัญบริษัท เอลต้า อิเลคทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	4.19
หุ้นสามัญบริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	3.42
หุ้นสามัญบริษัท เคซีอี อิเลคทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	2.97
หุ้นสามัญบริษัท ราชธานี ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	2.90
หุ้นสามัญธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	2.81

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



คำแนะนำการลงทุน :

กลยุทธ์การลงทุน ณ ปัจจุบัน

คงสัดส่วนการลงทุนไว้ที่ระดับร้อยละ 98 - 99 เพื่อให้มีผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกับดัชนีชี้วัดมากที่สุด

คำแนะนำการลงทุน

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

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



ลงทุนในหุ้นเพียงอย่างเดียว ... อาจมีผลขาดทุนสูงมากกว่า 10%

ลงทุนในตราสารหนี้เพียงอย่างเดียว ... อาจได้ผลตอบแทนต่ำ

ลงทุนใน REITs ไทยเพียงอย่างเดียว ... อาจมีความเสี่ยงในการขาดทุนจากการขาดสภาพคล่อง

แนวโน้มตลาดหุ้น

ตลาดหุ้นปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากข่าวผลการทดสอบวัคซีนป้องกัน COVID-19 ของ Pfizer และ Moderna ซึ่งส่งผลให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึง SET Index ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 17.8 ในเดือนพฤศจิกายน และหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมากกว่าตลาดหรือ SET Index จะเป็นหุ้นกลุ่ม Value stock และหุ้นขนาดใหญ่ หรือ Big cap stock อีกทั้ง นักลงทุนต่างชาติกลับมาเป็นผู้ซื้อสุทธิเดือนแรกในปี 2020 นี้ แต่อย่างไรก็ตาม ประเทศไทยเองเป็นประเทศที่สนับสนุนการวิจัยวัคซีนของ AstraZeneca-Oxford ซึ่งผลการทดสอบเพิ่งออก แต่ยังไม่ได้รับการอนุมัติให้สามารถฉีดและแจกจ่ายได้ จึงทำให้คาดว่าเศรษฐกิจไทยอาจจะต้องใช้เวลากว่าในการฟื้นตัวอีกครั้งระยะโดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว ประกอบกับสถานการณ์การเมืองในประเทศไม่มีความรุนแรงจึงทำให้ตลาดคลายความกังวลส่งผลให้หุ้นไทยยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องได้

แต่อย่างไรก็ตาม ทาง บลจ. LHFUND คาดว่ายังคงมีเงินทุนจากต่างชาติไหลเข้ามาในตลาดไทยได้ต่อเนื่อง แต่จะพักช่วงปลายปี เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลและวันหยุดยาวของนักลงทุนต่างชาติ รวมถึงมองว่าหุ้นที่จะปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าตลาดส่วนใหญ่จะยังคงเป็น Value stock, Turnaround stock และ Big cap stock และมีบางส่วนในหุ้นเติบโตหรือ Growth stock ที่คาดว่าจะยังคงสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องถึงปี 2021

มุมมองการลงทุนใน REITs

ในเดือนพฤศจิกายน คดัชนี Property Fund/REIT ปรับเพิ่มขึ้น 9% ตาม Sentiment ของตลาดหุ้นทั่วโลกจากข่าวเรื่องวัคซีนป้องกัน COVID-19 แต่อย่างไรก็ตาม มุมมองการลงทุนในส่วน REITs ผลประกอบการน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ในช่วงไตรมาสที่ 2 และจะค่อยๆ ฟื้นตัวในช่วงไตรมาส 3 เป็นต้นไป โดย กลุ่มห้างสรรพสินค้า traffic อยู่ที่ระดับ 70-80% จากช่วงก่อน COVID-19 น่าจะทำให้ส่วนลดค่าเช่าเริ่มลดลงตั้งแต่ไตรมาส 3 ปีนี้ โดยในช่วงไตรมาส 2 ที่มีการปิดห้าง ผู้ให้เช่าลดค่าเช่าเฉลี่ยประมาณ 60-70% ในขณะที่ช่วงไตรมาส 3 ส่วนลดค่าเช่าปรับลดลงมาเฉลี่ย 30% และคาดว่าช่วงไตรมาส 4 และปีหน้าจะมีส่วนลดค่าเช่าลดลงเรื่อยๆ จนกระทั่งกลับมาอยู่ในระดับช่วงก่อน COVID-19 ได้ ดังนั้น Retail REIT น่าจะกลับมาจ่ายปันผลได้ไตรมาส 3

ในส่วนของกลุ่มอาคารสำนักงานได้รับผลกระทบไม่มาก โดยในช่วงไตรมาส 2 ได้รับผลกระทบจากสัดส่วน retail แต่ในส่วน office จะมีการขอลดค่าเช่าเป็นรายๆ ไป ในภาพระยะยาวที่อาจจะถูก disrupt จาก work from home และ supply ที่จะออกมาใหม่นั้น มองกระทบในแง่การเติบโตของค่าเช่ามากกว่า โดยอัตราการเช่ายังทรงตัวอยู่ในระดับสูง เนื่องจาก REIT ที่ลงทุนอยู่ในทำเลที่ดี คือในย่านธุรกิจและดีตรึงไฟฟ้า

ส่วนกลุ่มโกดัง โรงงาน และโทรคมนาคม ไม่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 แต่สาเหตุที่ราคาปรับตัวลดลงนั้น เนื่องจากมีเงินออกจากกองทุนประเภท fund of fund ทำให้เวลาที่ผู้จัดการกองทุนขาย จะขายในทุกหลักทรัพย์ และด้วยสภาพคล่องที่ไม่มาก จึงทำให้ราคาปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน

โดยสรุป ราคาปรับตัวลงมา ทำให้อัตราเงินปันผลในปีหน้าจะสูงถึง 6.5% ในขณะที่ พันธบัตรรัฐบาล 10 ปีอยู่ที่ 1.4% ทำให้ Dividend yield gap สูงถึง 5.1% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 3.5%

ภาวะตลาดตราสารหนี้

ภาวะตลาดตราสารหนี้ ยังคงมีสภาพปริมาณเงินในระบบที่สูง อย่างไรก็ดี ปริมาณเงินดังกล่าวยังไม่สามารถส่งลงไปถึงภาคเศรษฐกิจที่แท้จริงได้ จึงส่งผลให้ตราสารหนี้ภาครัฐมีความต้องการที่สูงขึ้น และอัตราผลตอบแทนลดลงอย่างต่อเนื่อง

ด้านธนาคารกลางทั่วโลกยังคงมาตรการอัดฉีดดอกเบี้ยในระดับต่ำ ในปัจจุบันนโยบายทางการเงินของประเทศต่างๆ เริ่มทำได้อย่างจำกัด แต่ธนาคารกลางใหญ่ๆ ทั้งโลกยังคงให้คำมั่นในการทำ QE หรือ การเข้าซื้อสินทรัพย์อย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุด ประธาน FED ได้สนับสนุน การเข้าซื้อสินทรัพย์ต่อจนกว่าตัวเลขเงินเฟ้อและการจ้างงานจะกลับสู่เป้าหมาย

ทางด้านธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงมองว่า แม้เศรษฐกิจจะเติบโตดีกว่าคาด แต่ยังคงใช้เวลาและความไม่แน่นอน ทั้งจากความเสี่ยงของการระบาดของ COVID-19 ในประเทศระลอกสอง การเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศในปี 2564 และความต่อเนื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ รวมถึงความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินไทยบางด้านมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นสวนทางกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้น โดยความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนและธุรกิจ โดยเฉพาะ SMEs เป็นจุดเปราะบางสำคัญ ซึ่งอาจส่งผ่านความเสี่ยงไปยังส่วนอื่นในระบบการเงินได้

ทางด้านตลาดตราสารหนี้เอกชน ในปัจจุบันตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนยังคงมีสภาพคล่องเฉพาะในตราสารหนี้คุณภาพที่ดี ซึ่งในตราสารหนี้คุณภาพดีนั้นเริ่มมีความต้องการมากขึ้นในช่วงอายุที่มากกว่า 3 ปี เนื่องจากตลาดเริ่มมีมุมมองในภาคเศรษฐกิจจะยาวที่ดีขึ้น แต่ในตราสารหนี้ที่มีการจัดอันดับในระดับต่ำกว่า A- ลงไปยังคงมีความต้องการที่ต่ำอย่างต่อเนื่อง

นโยบายการลงทุน

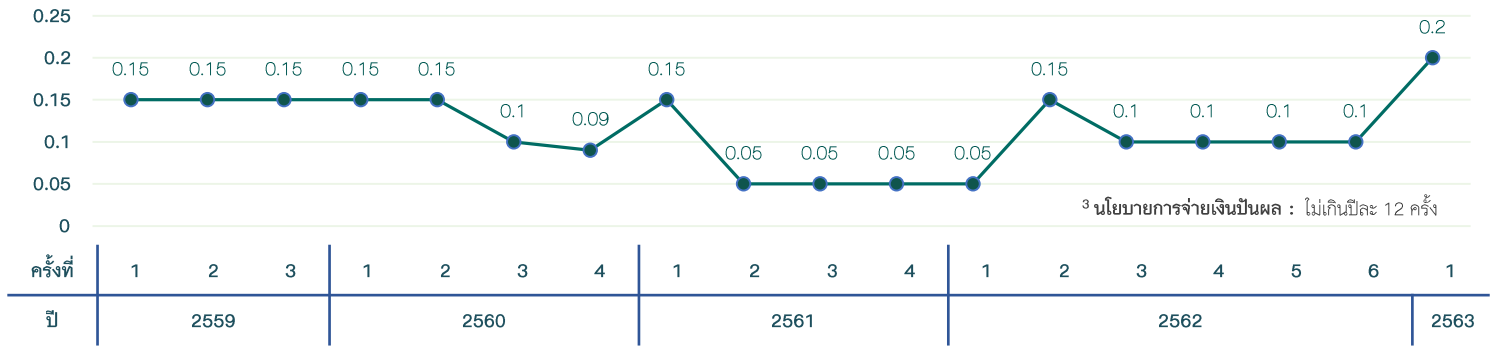
ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ/หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานและ/หรือหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และ/หรือตราสารแห่งทุนที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และ/หรือมีแนวโน้มจ่ายปันผลสูง โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

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

ประวัติการจ่ายปันผล

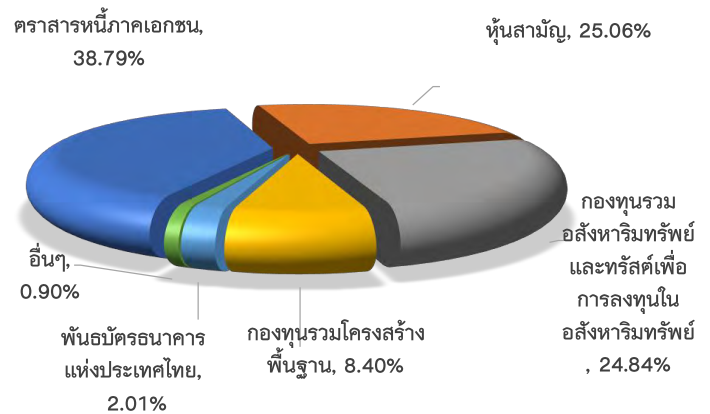
อัตราหน่วยละ (บาท)



หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หุ้นกู้บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ชุดที่ 1 ครบกำหนดปี 2022	9.25
หุ้นกู้ไม่ค้ำประกัน และไม่มีประกันของบมจ. เอที (ไทยแลนด์) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดปี พ.ศ. 2567	6.14
หน่วยลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย	5.32
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	5.09
หุ้นกู้ของบริษัท บัตรกรุงศรีอยุธยา จำกัด ครั้งที่ 1/2562 ชุดที่ 3 ครบกำหนดก่อนปี พ.ศ. 2565	5.00

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



กลยุทธ์การลงทุน ณ ปัจจุบัน

กอง LHIP-D เป็นกองทุนที่ทาง บลจ. จัดทำ asset allocation ในการลงทุนสินทรัพย์ในประเทศทั้ง หุ้น อสังหาริมทรัพย์ และตราสารหนี้ ดังนั้น ด้วยภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ และภาพเศรษฐกิจที่จะมีการฟื้นตัวในปีหน้า โดยมีสินทรัพย์เสี่ยงทั้งหุ้นและ REITs รวมกันไม่เกิน 60% แต่จะเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นจาก 20% เป็น 30% และลดสัดส่วน REITs จาก 40% เป็น 30% เนื่องจากประเมินว่าตลาดหุ้นจะมี upside มากกว่า จากเงินทุนไหลเข้า หลังจากการทดสอบวัฏจักรประสบความสำเร็จ สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ จะมีสัดส่วนประมาณ 40% โดยได้ปรับสัดส่วนให้มีตราสารภาครัฐ และตราสารที่มีสภาพคล่องสูงมากขึ้น **โดยนักลงทุนสามารถ “ซื้อลงทุน” ได้**

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

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นลัษณ์ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
“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

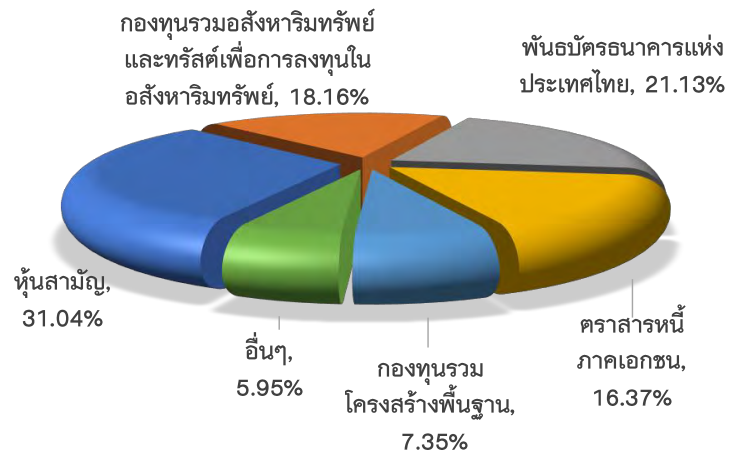
อัตราหน่วยละ (บาท)



หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 42/91/63	11.44
หุ้นกู้ บริษัท เฟรเซอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2562 ชุดที่ 1 ครบกำหนด พ.ศ. 2564	7.47
หน่วยลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย	5.31
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า คีบบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท	5.25
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 19/182/63	4.99

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



กลยุทธ์การลงทุน ณ ปัจจุบัน

กอง LHSMART-D เป็นกองทุนที่ทาง บลจ. จัดทำ asset allocation ในการลงทุนสินทรัพย์ในประเทศทั้ง หุ้น อสังหาริมทรัพย์ และตราสารหนี้ ดังนั้น ด้วยภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ และภาพเศรษฐกิจที่จะมีการฟื้นตัวในปีหน้า โดยมีสินทรัพย์เสี่ยงทั้งหุ้นและ REITs รวมกันไม่เกิน 80% แต่จะเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นจาก 40% เป็น 50% และลดสัดส่วน REITs จาก 40% เป็น 30% เนื่องจากประเมินว่าตลาดหุ้นจะมี upside มากกว่า จากเงินทุนไหลเข้า หลังจากการทดสอบวัคซีนประสบความสำเร็จ สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ จะมีสัดส่วนประมาณ 20% โดยได้ปรับสัดส่วนให้มีความหลากหลายมากขึ้น โดยนักลงทุนสามารถ “ซื้อลงทุน” ได้

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

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563



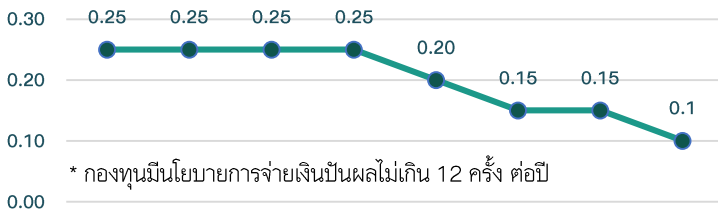
นโยบายการลงทุน

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



ประวัติการจ่ายเงินปันผล*

อัตราหน่วยละ (บาท)



* กองทุนมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่เกิน 12 ครั้ง ต่อปี

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

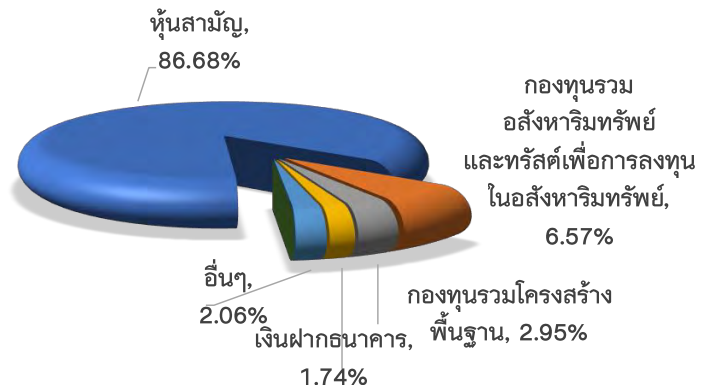
ดัชนีชี้วัดของกองทุน

- ▶ 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)	7.73
หุ้นสามัญบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	4.38
หุ้นสามัญบริษัท ซี.พี.แอล จำกัด (มหาชน)	4.27
หุ้นสามัญบริษัท แอควาเน็กซ์ อินโฟร เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	3.89
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	2.99

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



กลยุทธ์การลงทุน ณ ปัจจุบัน

กองทุนได้มีการปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Value Stock รวมถึง Big Cap stock มากขึ้น และลดน้ำหนักในกลุ่ม Growth Stock ลงเล็กน้อย ส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภท REITs และ Infrastructure Funds นั้นยังคงลงทุนในระดับที่ต่ำกว่า Benchmark และรอจังหวะเพื่อเข้าซื้อลงทุนใน REITs เพิ่มเติม

แนะนำ “ซื้อ” โดยให้เข้าซื้อที่ระดับแนวรับประมาณ 1,450 – 1,480 จุด โดยคาดว่าในเดือนมกราคม 2564 ราคามีโอกาสที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องจากปัจจัยการเข้าพิธีสาบานตนรับตำแหน่งประธานาธิบดีของสหรัฐอเมริกาและ January effect

* Morningstar overall rating ประเภท Aggressive Allocation ณ 31 พ.ย. 63

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 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%

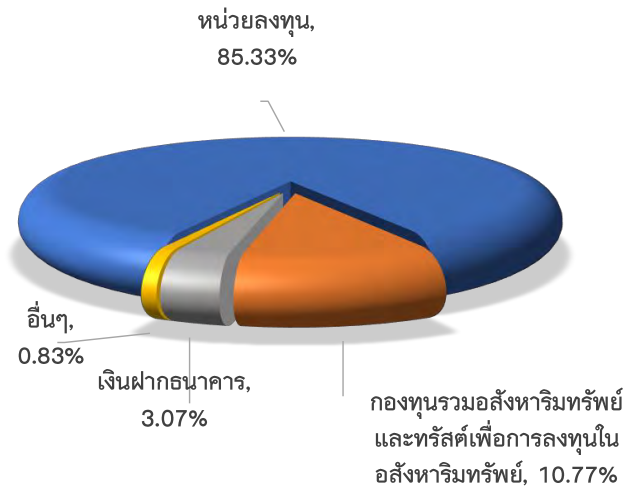
หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุนในกองทุนเปิด แอล เอช ตราสารหนี้	38.74
หน่วยลงทุนใน PIMCO GIS INCOME FUND-INS AC	20.28
หน่วยลงทุนใน B&I GLB REAL ESTATE SECURITIES FUND	11.31
หน่วยลงทุนใน T ROWE PRICE SICAV DIVERSIFIED INCOME BOND FUND	10.04
หน่วยลงทุน ISHARES GLOBAL REIT ETF	2.36

ชนิดหน่วยลงทุน :

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

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



คำแนะนำการลงทุน :

กลยุทธ์การลงทุน ณ ปัจจุบัน

สำหรับตราสารหนี้ ยังคงระมัดระวังการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate) และเพิ่มสัดส่วนของตราสารหนี้ภาครัฐและคงสภาพคล่องมากกว่าปกติ

ในส่วนของ REITs: เน้นลงทุนใน Global REITs เป็นสัดส่วนหลักจากการที่กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Countries) มีโอกาสในการเข้าถึงวัฏจักรที่สูงกว่า รวมถึง Stimulus Package ที่มีมากกว่าด้วยโดยกองทุนได้ปรับสัดส่วนการลงทุนของกองทุนไปยังกลุ่ม Traditional REITs เช่น Retail Office and hospitality ที่มี Valuation และ Upside น่าสนใจมากขึ้น โดยลดกลุ่ม e-REITs ลง

คำแนะนำการลงทุน

สามารถ “ทยอยเข้าลงทุน” ได้ โดยในกรณีที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) หรือธนาคารแห่งประเทศไทยลดอัตราดอกเบี้ย กองทุน LHWPLUS จะได้รับประโยชน์จากที่ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุเฉลี่ยตราสารหนี้ของพอร์ตที่ยาว และในส่วนของ REITs จะได้รับประโยชน์จากฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2021-2023 ต่อไป

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



นโยบายการลงทุน

ลงทุนในตราสารแห่งทุน และ/หรือ ตราสารหนี้ และ/หรือ อสังหาริมทรัพย์ โดยผู้จัดการกองทุนจะปรับสัดส่วนการลงทุนได้ในสัดส่วนร้อยละ 0 ถึงร้อยละ 100 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน เพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในแต่ละขณะ

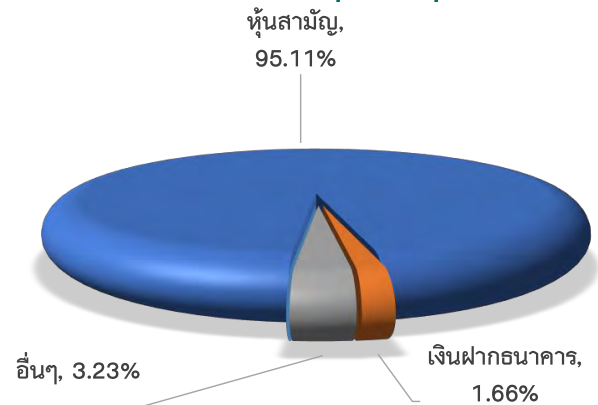
ดัชนีชี้วัดของกองทุน (Benchmark)

- ▶ ดัชนีผลตอบแทนรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Total Return Index : SET TRI) 50%
- ▶ ดัชนีผลตอบแทนรวมของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (PF&REIT total Return Index) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 50%

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หุ้นสามัญบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	3.86
หุ้นสามัญบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	3.86
หุ้นสามัญบริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	3.75
หุ้นสามัญบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	3.68
หุ้นสามัญบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	3.54

สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



คำแนะนำการลงทุน :

กองทุนมีการสัดส่วนการลงทุนในหุ้น 90-100% ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากตลาดหุ้นอยู่ในภาวะ Risk-on หลังจากการทดสอบวัดขึ้นประสบความสำเร็จ น่าจะส่งผลให้มีเงินทุนไหลเข้า โดยไม่มีการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภท REITs และ Infrastructure Funds เนื่องจากคาดว่าหุ้นจะสามารถปรับตัวได้ดีกว่าในช่วงเวลาที่ตลาดปรับตัวขึ้น โดยแนะนำ “ถือ” เพื่อรับผลตอบแทนในระยะกลางและยาวจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



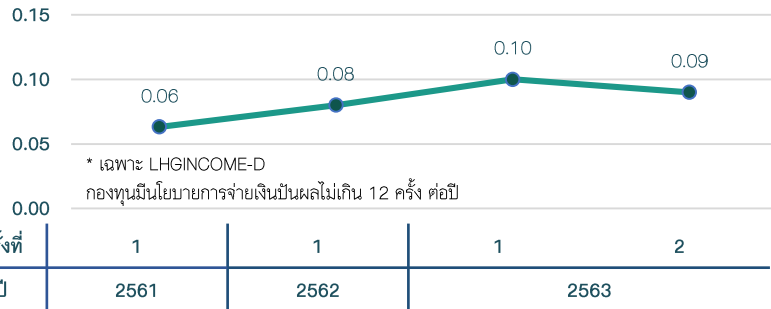


นโยบายการลงทุน

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



หลักทรัพย์ที่ลงทุน

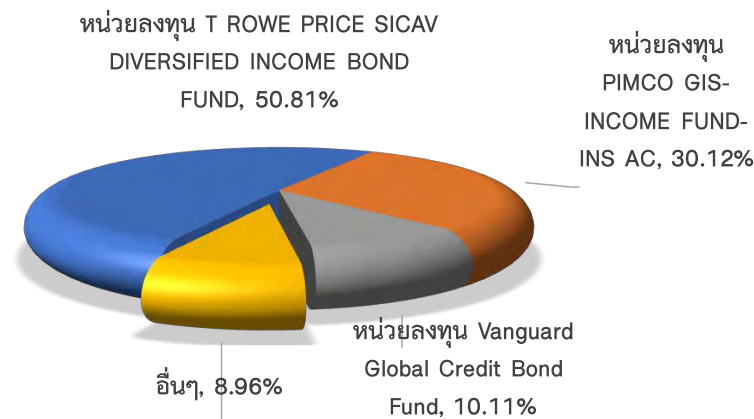
หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน T ROWE PRICE SICAV DIVERSIFIED INCOME BOND FUND	50.81
หน่วยลงทุน PIMCO GIS INCOME FUND-INS AC	30.12
หน่วยลงทุน Vanguard Global Credit Bond Fund	10.11
อื่นๆ	8.96

ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม

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

ประเภทหน่วยลงทุน : LHGINCOME-A
LHGINCOME-D
LHGINCOME-R

สัดส่วนการลงทุน



สถานะการลงทุน

มุมมองการลงทุนจาก T. Rowe Price Fund SICAV Diversified Income Bond Fund ตลาดมีการปรับตัวขึ้นโดย credit spread มีการปรับตัวแคบลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งการลงทุนในกลุ่ม credit และ high yield ได้ให้ผลตอบแทนที่สูงสุดในช่วงเวลานี้ จากผลของการใช้นโยบายการเงินและการคลังเพื่อหนุนตลาดในตอนนี้ โดยกองทุนยังคงการจัดพอร์ตให้เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน หลังจากที่ได้มีการเพิ่มขึ้นจนถึงระดับที่น่าสนใจทางผู้จัดการกองทุนได้ใช้โอกาสดังกล่าวเพิ่มลงทุนในกลุ่ม Investment Grade ที่มีระดับราคาที่เหมาะสม

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

คำแนะนำ “ลงทุน” โดยกองทุน LHGINCOME เป็นทางเลือกการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ในประเทศ ท่ามกลางความกังวลเรื่องเศรษฐกิจที่อาจยังไม่แน่นอน ปัจจัยการเลือกตั้ง และสงครามการค้า รวมถึงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ ยังหนุนตลาดตราสารหนี้

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 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	Annualised		
					One Year	Three Years	Since Inception
Class Ix 9	20 Jul 2017	-0.45%	2.94%	-0.02%	2.16%	3.92%	4.08%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond USD Hedged Index		0.37%	0.73%	4.65%	4.14%	5.12%	4.95%

CALENDAR YEARS

(NAV, total return)	2018	2019
Class Ix 9	-0.07%	11.41%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond USD Hedged Index	1.76%	8.22%

Asset Type Diversification (%)

Asset Type	% of Fund
U.S. Mortgage	2.0
Emerging Market Corporates	12.8
Global High Yield	17.7
Global Investment Grade	17.5
Global Sovereign	32.9
Securitized	14.5
Reserves	2.6

Top Ten Holdings (%)

Issuer	% of Fund
U.S. Treasuries	5.4
Republic of Chile	3.2
Banco Santander	1.8
State of Israel	1.8
Montgomery County Industrial Development Authority - PA	1.5
FNMA - Mortgages	1.4
Commercial Mortgage PTCs	1.4
Romania	1.4
FHLMC - Mortgages	1.3
Republic of Ireland	1.3

Credit Quality Diversification (%)

	% of Fund
US Govt Agency Securities	0.0
US Treasury	5.4
AAA	6.3
AA	4.2
A	16.2
BBB	26.3
BB	18.1
B	13.9
CCC	3.7
Not Rated	3.4
Reserves	2.5

ที่มา : T.ROWE PRICE FUNDS, Sep 2020

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

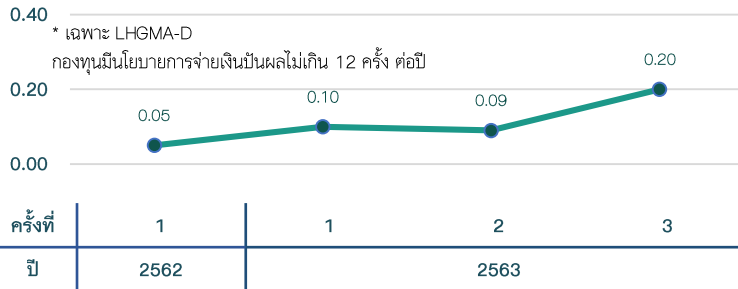
“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

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



ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

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

ชนิดหน่วยลงทุน :

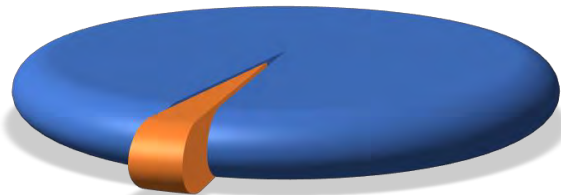
- LHGMA-A : สะสมมูลค่า
- LHGMA-D : จ่ายเงินปันผล
- LHGMA-R : รับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน Ninety One Global Strategy Fund - Global Multi Asset Income Fund P - I Acc	97.12
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	3.33
อื่นๆ	-0.45

สัดส่วนการลงทุน

Ninety One Global Strategy Fund -Global Multi Asset Income Fund, 97.12%



ทรัพย์สินอื่น, 2.88%

สถานะการลงทุน

แนวโน้มเศรษฐกิจโดยรวม ยังคงมีโอกาสดูที่ว่าจะยังเติบโตแม้อัตราการเติบโตอาจจะชะลอ ตลาดอาจมีความเสี่ยงที่จะเกิดความผันผวน จากการที่สินทรัพย์เสี่ยงได้ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งในปี 2019 ที่ผ่านมารวมถึงต้นปีนี้ จากแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินจากธนาคารกลางหลักๆ ซึ่งหากสถานะทางเศรษฐกิจไม่ดีขึ้นตามความคาดหวังของภาครัฐฯ และนักลงทุนในตลาด จะทำให้การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงกลับมาผันผวน ในขณะที่ความเสี่ยงจากสงครามการเมืองระหว่างกลุ่มประเทศต่างๆ จะมีบทบาทมากสร้างความผันผวนในปี 2020 นี้ โดยตลาดยังคงจับตามองการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ เป็นสำคัญ

Credit Spread ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจหลังจากที่มีการปรับตัวขึ้นไปในช่วงวิกฤติที่ผ่านมา ในขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรของประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Countries) ได้ปรับตัวลดลงทำให้ Yield ของกลุ่มประเทศ Emerging Market โดยรวมดูน่าสนใจกว่า

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

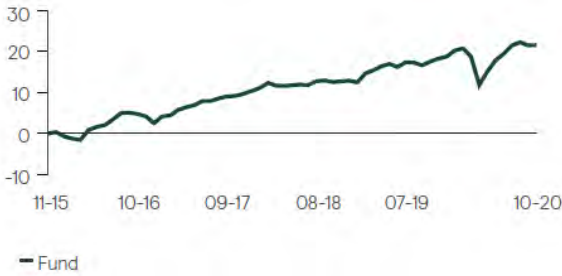
ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

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



“Ninety One Global Multi-Asset Income”

Performance



	1 month	1 year	3 years annualised	5 years annualised	Since launch annualised*	
Fund - I Acc USD	0.1	2.8	3.5	4.0	3.8	
Calendar year performance (%)						
	YTD	2019	2018	2017	2016	2015
Fund - I Acc USD	1.1	6.9	1.2	6.6	5.0	1.6
Rolling 12 month performance (%)						
	31.10.19 -31.10.20	31.10.18 -31.10.19	31.10.17 -31.10.18	31.10.16 -31.10.17	31.10.15 -31.10.16	
Fund - I Acc USD	2.8	5.0	2.8	5.3	4.2	

Top 10 Equity Holdings (%)

Top equity holdings (%)	
Roche Holding AG	0.9
Iberdrola SA	0.8
PepsiCo Inc	0.8
Unilever Plc	0.8
Rio Tinto Plc	0.8
AbbVie Inc	0.8
Sanofi	0.8
Carlsberg A/S	0.7
3I Infrastructure Plc	0.7
The Procter & Gamble Co	0.7
Total	7.8
Number of equity holdings:	64

Top 10 Bond Holdings (%)

Top bond holdings (%)	
New Zealand Local Government Apr 14 33	2.2
Province of British Columbia 18 37	1.7
Republic Of South Africa 10.5 Dec 21 26	1.6
Mexican Bonos 7.25 Dec 09 21	1.4
Mexican Bonos 6.5 Jun 09 22	1.4
Mexican Bonos 6.5 Jun 10 21	1.3
Indonesia Treasury Bond 8.125 May 15 24	1.3
Brazil Notas do Tesouro Nacional 10 Jan 01 25	1.3
Republic Of South Africa 7.75 Feb 28 23	1.3
Indonesia Treasury Bond 7 May 15 22	1.2
Total	14.7
Number of bond holdings:	338

Sector Allocation

	%NAV
Equity	28.0
Investment Grade Corporate	20.1
Emerging Market Local Currency Debt	19.0
Developed Market Sovereign	13.6
High Yield Corporate	10.1
Infrastructure	1.8
Property	1.7
Emerging Market Hard Currency Debt	0.9
FX	0.7
Emerging Market Index Linked	0.2
Swaps	0.2
Fixed Income Fund Option	0.1
Cash	3.5
Total	100.0

Asset Allocation (%)

Credit breakdown (%)*	
AAA	5.6
AA	7.8
A	10.3
BBB	27.0
BB	10.9
B	4.5
CCC	0.6
Total	66.7
Average credit rating	BBB

*Bond ratings are Ninety One approximations.

Country Allocation (%)

Geographic allocation (%)	
Emerging Markets	28.2
United States	26.4
Europe ex UK	16.7
United Kingdom	11.6
Far East ex Japan	6.0
Other	6.0
Japan	0.6
Cash and near cash	4.5
Total	100.0

Currency Allocation (%)

Currency positions (%)	
US Dollar	97.4
Japanese Yen	2.6
Emerging Markets	1.7
Swedish Krona	0.2
Australian Dollar	0.1

ที่มา : Ninety One Global Multi-Asset Income : Oct 2020

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

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



ความน่าสนใจของ Global Focused Growth Equity Fund



เน้นการลงทุนในพอร์ตการลงทุนทั่วโลก : กระจายการลงทุนทั่วโลกผ่านการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานคัดเลือกลงทุนที่น่าสนใจด้วยวิธี (Bottom-up Approach) โดยไม่จำกัดประเทศหรือกลุ่มอุตสาหกรรม รวมถึงมีการลงทุนในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (Emerging markets)



ลักษณะการลงทุน: เน้นการหาโอกาสลงทุนในหุ้นที่มีการเติบโตสูง และสอดคล้องกับแนวโน้มหลักของโลก



มีความเชี่ยวชาญในการลงทุน : มีทีมผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนสูงและทีมสนับสนุนเฉพาะทางแยกเป็นรายกลุ่มอุตสาหกรรมและภูมิภาค



กองทุน Global Focused Growth ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาดอย่างสม่ำเสมอ และได้รับการจัดอันดับ Morningstar overall 5 ดาว* ประเภท Global Large Cap Growth Equity

* ข้อมูล ณ 31 ต.ค. 2563, Morningstar

จุดเด่นของกองทุน LHGEQ

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

» **กองทุนมีการกระจายการลงทุนหุ้นทั่วโลก** สามารถเลือกลงทุนหรือสับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมและประเทศที่มีโอกาสเติบโต ทั้งนี้ การลงทุนในหุ้นสามารถสร้างผลตอบแทนที่เติบโตสูงกว่าสินทรัพย์อื่นในระยะยาว จึงเหมาะสมสำหรับสถานะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัวหรือเติบโต

» **LHGEQ เป็นกองทุนประเภท Feeder Fund** กองทุนมีความชัดเจนในการเลือกกองทุนต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุนสอดคล้องกับกรอบโครงการกองทุน

» **กองทุนลงทุนใน T.Rowe Price Global Focused Growth** ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่สามารถสร้างผลกำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกำไรของบริษัทในตลาดโดยรวม และเป็นบริษัทที่มีแนวโน้มในการพัฒนาปรับปรุงศักยภาพการเติบโตของผลกำไรได้อีกในอนาคต

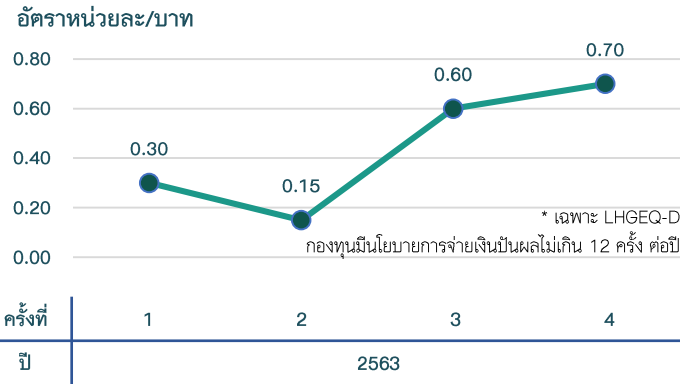
ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“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 Depositary Receipts , European Depositary Receipts เป็นต้น

ประวัติการจ่ายปันผล



ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม

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

ชนิดหน่วยลงทุน :

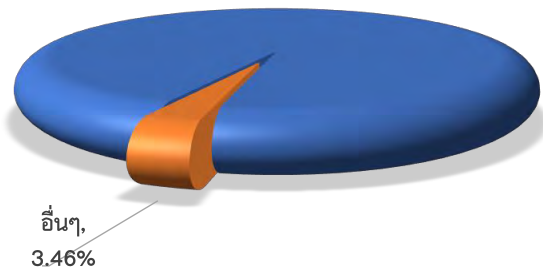
LHGEQ-A : สะสมมูลค่า
LHGEQ-D : จ่ายเงินปันผล
LHGEQ-R : รับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน T ROWE Price Funds SICAV - Global Focused Growth Equity Fund	96.54
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	7.92
อื่นๆ	-4.46

สัดส่วนการลงทุน

หน่วยลงทุน T ROWE Price Funds SICAV - Global Focused Growth Equity Fund, 96.54%



สถานการณ์การลงทุน

ทางผู้จัดการกองทุน T.Rowe Price Funds SICAV Global Focused Growth มองว่า ตลาดหุ้นโลก(MSCI World) ในเดือนตุลาคมปรับตัวลดลงจากการที่การแพร่ระบาดของ Covid-19 ในสหรัฐและยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงอีกครั้ง ประกอบกับมาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐที่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูงจากผลการเลือกตั้งในต้นเดือนหน้า อย่างไรก็ตาม ในเดือนดังกล่าวตัวกองทุนปรับตัวลดลงน้อยกว่าดัชนีอ้างอิงเนื่องจากถือหุ้นในกลุ่ม Health care ที่สร้างผลตอบแทนเป็นบวกได้อย่างมาก เนื่องจากผลกระทบจากการที่ออกมาดีกว่าคาดการณ์

สถานะตลาด ตลาดหุ้นสหรัฐที่ผ่านมามีปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการที่ทางรัฐบาลเริ่มผ่อนปรนมาตรการ Lockdown และกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาดำเนินการอีกครั้ง โดยเฉพาะทางฝั่งเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้นอย่างมากที่สุดระดับ All time high อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกยังคงชะลอตัวจากการแพร่ระบาดของ covid-19 ระลอกที่ 2 แม้ว่ารัฐบาลประเทศต่างๆ จะมีการออกมาตรการทางการเงิน และการคลังอย่างมหาศาลในการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งใน สหรัฐ ยุโรป ญี่ปุ่น และจีน อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นปัจจัยแทรกทางสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐ ประกอบกับการเลือกตั้งใหญ่ของสหรัฐอาจทำให้ตลาดผันผวนบ้าง

คำแนะนำ “ลงทุน” เนื่องจากในระยะยาวกองทุนมีโอกาสให้ผลตอบแทนดี เนื่องจากกองทุนสามารถลงทุนกระจายในหุ้นที่หลากหลาย ทั้งในแง่กระจายประเทศ กลุ่มอุตสาหกรรมทั้งใหม่และเก่า และลักษณะหุ้นขนาดใหญ่ ขนาดเล็ก ทำให้กองทุนสามารถหลบหลีกความผันผวนท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมือง และสลับเปลี่ยนการลงทุนไปยังหุ้นอื่นๆ ทั่วโลกได้

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นลัษณ์ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



“ กองทุน Global Focused Growth Equity Fund – Class I ”

IDENTIFIERS

ISIN	LU0143563046
Bloomberg	TRPGEQI LX

PERFORMANCE

PERFORMANCE						Annualised			
(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	-1.26%	4.39%	25.65%	36.31%	18.64%	17.69%	13.59%	9.07%
MSCI AC World Net Index		-2.43%	0.20%	-1.09%	4.89%	5.52%	8.11%	7.90%	5.84%

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%

Top Ten Holdings (%)

Issuer	Country/Industry	% of Fund
Amazon.com	United States/Internet & Direct Marketing Retail	4.0
Facebook	United States/Interactive Media & Services	3.3
London Stock Exchange	United Kingdom/Capital Markets	3.1
MasterCard	United States/IT Services	2.9
Charles Schwab	United States/Capital Markets	2.7
Qualcomm	United States/Semiconductors & Semiconductor Equipment	2.5
Apple	United States/Technology Hardware, Storage & Peripherals	2.5
HDFC Bank	India/Banks	2.3
FedEx	United States/Air Freight & Logistics	2.3
Morgan Stanley	United States/Capital Markets	2.1

Country Allocation (%)

Country	% of Fund	Fund vs. Indicative Benchmark
United States	50.6	-7.3
Japan	9.0	2.1
China	6.4	0.7
United Kingdom	6.0	2.6
Germany	4.1	1.8
India	3.7	2.7
Sweden	3.1	2.2
Italy	2.7	2.2
Brazil	2.5	2.0
France	1.8	-1.0
Netherlands	1.6	0.4
Spain	1.6	1.0
Taiwan	1.6	-0.1
Canada	1.2	-1.5
Singapore	1.0	0.7

Sector Weight (%)

Sector	% of Fund	Fund vs. Indicative Benchmark
Communication Services	5.5	-4.2
Consumer Discretionary	18.4	5.4
Consumer Staples	2.5	-5.3
Energy	0.0	-2.7
Financials	13.9	1.2
Health Care	12.7	0.4
Industrials & Business Services	10.5	0.9
Information Technology	31.4	10.2
Materials	2.3	-2.5
Real Estate	0.7	-2.0
Utilities	0.8	-2.4

ที่มา : T. ROWE PRICE FUNDS, Oct, 2020

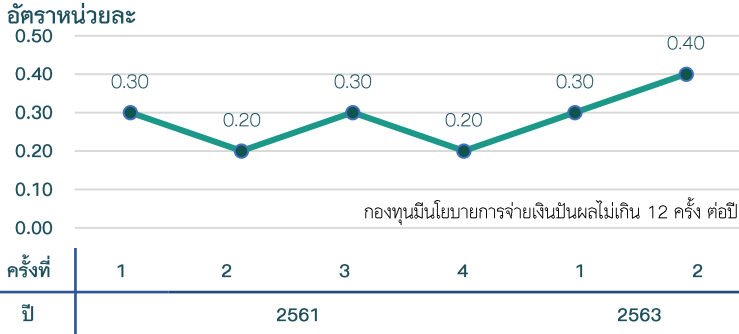
* ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นลัษณ์ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ
และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด 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 ที่สามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคในด้านนี้ได้

ประวัติการจ่ายปันผล



หลักทรัพย์ที่ลงทุน

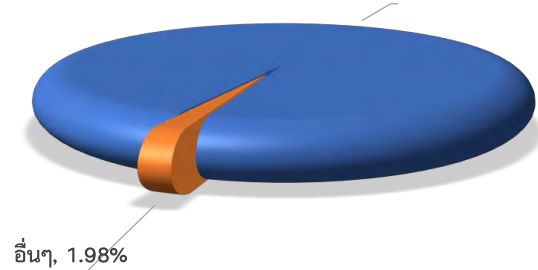
หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน INVESCO Global Consumer Trends Fund	98.02
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	9.84
อื่นๆ	-7.86

ดัชนีชี้วัดของกองทุน

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

สัดส่วนการลงทุน

หน่วยลงทุน INVESCO Global Consumer Trends Fund, 98.02%



สถานะการลงทุน

มุมมองการลงทุนจาก Invesco Global Consumer Trends Fund เดือนที่ผ่านมา ตัวกองทุนสามารถเอาชนะดัชนีอ้างอิงได้ โดยปัจจัยหลักมาจากการคัดเลือกหุ้นรายตัว โดยเฉพาะจากกลุ่ม E-commerce และ Video Gaming และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยรวมทั้ง มีการลด exposure ของหุ้นกลุ่มโรงแรม ร้านอาหาร ในระยะข้างหน้ากองทุนมองว่าการเปิดเมืองรวมถึงการฟื้นตัวที่ยาวขึ้น อาจทำให้เกิด Sector Rotation ได้โดยกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว Casino Cruise line ร้านอาหารและสันทนาการ อาจปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ จึงเน้นวางแผนการลงทุนแบบสมดุล

สถานะตลาด ตลาดโลกสามารถปิดบวกได้ใน ไตรมาสที่3 แม้มีความผันผวนจากโควิด-19 กลับมาระบาดระลอกสอง(second wave)โดยเฉพาะในยุโรปที่มีการใช้มาตรการ Lock down ปิดเมืองบางส่วนเพื่อจำกัดการแพร่เชื้อ แต่ในขณะเดียวกันในพื้นที่ที่มีการคิดเชื่อตำรัฐบาลเริ่มมีการเปิดเมืองเพื่อให้เศรษฐกิจสามารถดำเนินต่อไปได้ โดยรวมแนวโน้มตลาดมีการปรับตัวที่ดี โดยตัวเลขเศรษฐกิจมีการกลับมาเติบโต รวมทั้งตัวเลขการจ้างงาน หลังจากมีการผ่อนคลายเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ทำให้หลายกลุ่มธุรกิจสามารถกลับมาดำเนินการได้ เช่น โรงแรม ร้านอาหาร โดยผลประกอบการ และ margin มีการปรับตัวที่สูงขึ้น จากการลดต้นทุนที่ผ่านมา ทำให้ผลกำไรมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น กองทุนคงยังเน้นลงทุนในธีมไลฟ์สไตล์ดิจิทัล Internet, Entertainment ,E-Commerce ซึ่งมีผลประกอบการที่ดีกว่า sector อื่น มีการเติบโตของทั้งรายได้และ กำไร ในช่วงสถานการณ์ covid-19 เป็นสัดส่วน 70% และเริ่มมีการลงทุนในธุรกิจที่กลับมาเปิดตัว และเริ่มมีรายได้ฟื้นตัวขึ้น ต่อยอดจากธุรกิจ online เช่น game event

คำแนะนำ “ลงทุน” และ “ให้ถึระยะยาว” เพราะมีการเลือกลงทุนในกลุ่มธุรกิจที่มีผลตอบแทนค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยอาจมีความผันผวนระยะสั้นได้ตามปัจจัยตลาดการขยายตัวกำไรในระยะสั้น แต่อย่างไร Theme การลงทุนยังมีโอกาสเติบโตได้ต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่ม consumer และเทคโนโลยีที่มีอัตราการเติบโตสูง เช่น Internet and E-commerce

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นลัษณ์ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“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	30.15	-1.35	35.18	51.63	111.08
Benchmark	14.38	-2.72	19.35	44.46	68.92

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

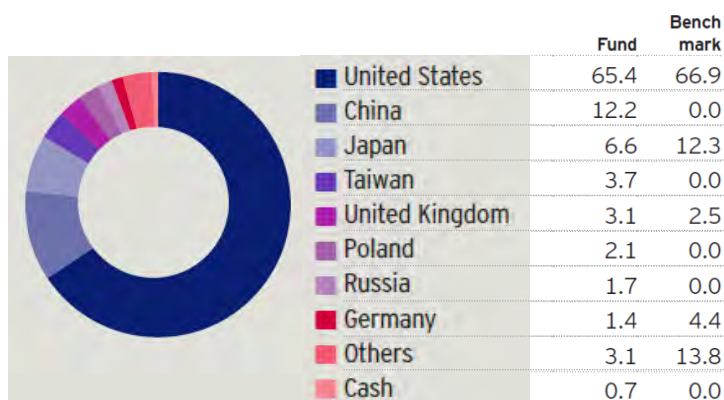
Standardised rolling 12 month performance*

in %	31.10.15	31.10.16	31.10.17	31.10.18	31.10.19
Fund	2.62	35.65	1.43	10.59	35.18
Benchmark	-3.43	21.09	6.11	14.07	19.35

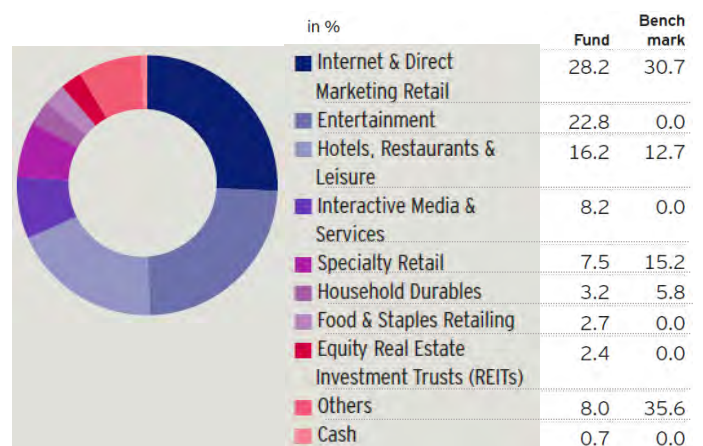
Top Ten Holdings (%)

Top 10 holdings	%	Top 10 overweight	+	Top 10 underweight	-
Amazon	10.2	Alibaba ADR	7.9	Amazon	14.7
Alibaba ADR	7.9	Penn National Gaming	6.4	Tesla	5.6
Penn National Gaming	6.4	Caesars Entertainment	3.8	Home Depot	5.5
Lowes	4.0	Sea ADR	3.7	McDonalds	3.1
Caesars Entertainment	3.8	JD.com ADR	3.5	NIKE 'B'	2.9
Sea ADR	3.7	Farfetch 'A'	3.1	Toyota Motor	2.7
JD.com ADR	3.5	Nintendo	3.0	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	2.5
Farfetch 'A'	3.1	Activision Blizzard	2.7	Starbucks	2.0
Nintendo	3.0	EPR Properties	2.4	Target	1.5
Activision Blizzard	2.7	Match	2.3	TJX	1.2

Country Allocation (%)



Sector Weight (%)



ที่มา : Invesco Global Consumer Trends Fund, Oct 2020

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

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

“ Digital Theme ยังมีโอกาสเติบโตสูง ”

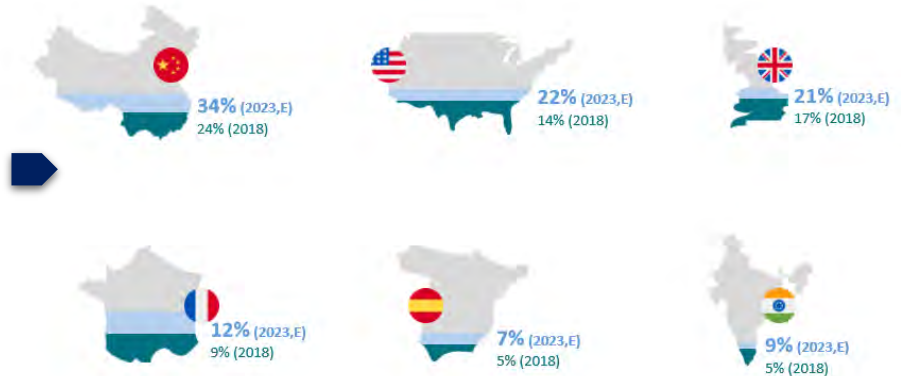
- เหมาะสมกับการลงทุนระยะยาว เนื่องจาก digital theme มีการเติบโตที่สูง โดยนักลงทุนสามารถลงทุนในหุ้นทั่วโลกเกี่ยวกับ e-commerce, Big data, cloud, Internet of things โฆษณา online, online payment และหุ้น / REITs ที่เกี่ยวกับการขนส่งของ e-commerce
- คาดว่าธุรกิจ E-commerce จะขยายตัว 2 เท่า ภายในปี 2021 และ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

Trend การซื้อขาย Online อยู่ในช่วงเริ่มต้น และมีแนวโน้มเติบโตได้ดี



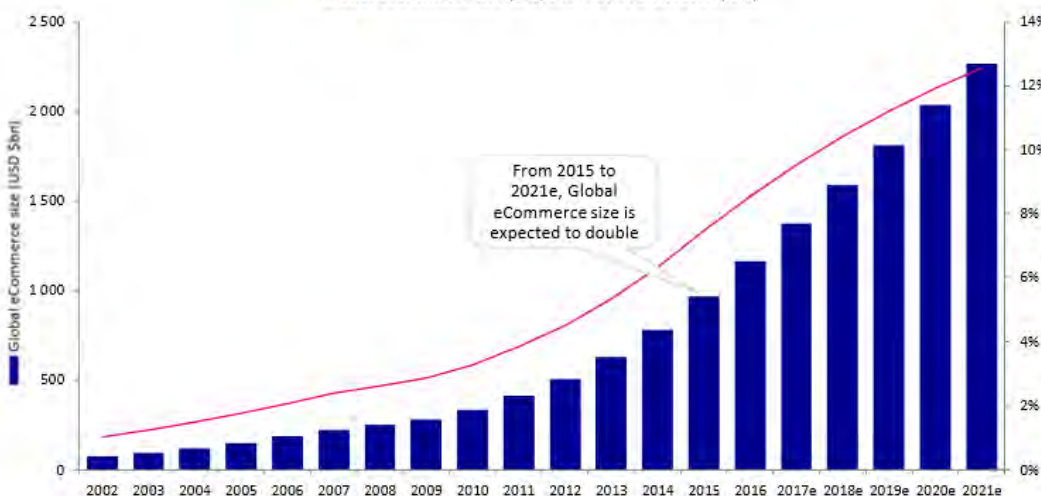
การซื้อขายออนไลน์ด้วย E-commerce ในแต่ละประเทศยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ แสดงว่ายังมีช่องทางในการการเติบโตอีกมาก

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 มิได้เป็นลัษณ์ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

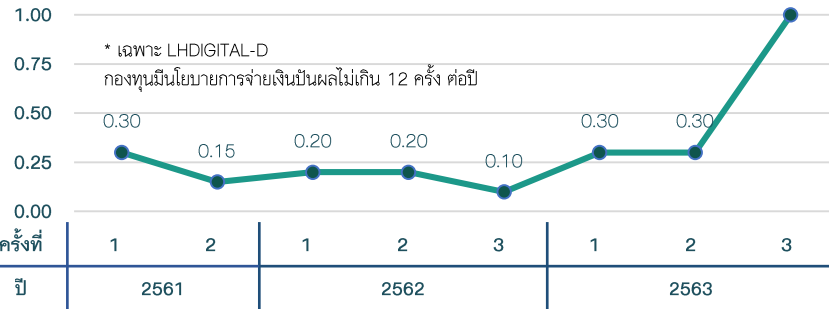
“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

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*

อัตราหน่วยละ



ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

► กองทุนนี้จะเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุน AXA World Funds-Framlington Digital Economy (กองทุนหลัก) ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

ประเภทหน่วยลงทุน

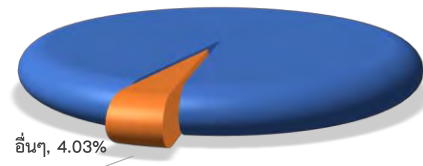
LHDIGITAL-A: สะสมมูลค่า
LHDIGITAL-D: จ่ายเงินปันผล
LHDIGITAL-R: ขายคืนอัตโนมัติ

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน AXA World Funds SICAV - Framlington Digital Economy	95.97
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	3.14
อื่นๆ	0.89

สัดส่วนการลงทุน

หน่วยลงทุน AXA World Funds SICAV - Framlington Digital Economy, 95.97%



สถานะการลงทุน

สถานการณ์ผู้ติดเชื้อทั่วโลกยังมีการกลับมาจากการเกิดการระบาดรอบสอง (second wave) ในยุโรปทำให้มีการใช้มาตรการ Lock down อีกครั้ง อีกทั้งจำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐอเมริกาที่สูงกว่าการติดเชื้อรอบแรกในเดือนมีนาคมทำให้ตลาดหุ้นยังคงมีความผันผวน

กองทุนยังคงให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีโอกาสเติบโต โดยตัวขับเคลื่อนของธีมเศรษฐกิจดิจิทัลยังคงเหมือนเดิมและทำได้ดี โดยมีผลประกอบการที่แข็งแกร่งขึ้น เช่น Amazon ก็มีการประกาศผลประกอบการที่ดีกว่าปีที่แล้วถึง 60%

ในช่วงเดือนตุลาคม MSCI All Country ปรับตัวลง 2.4% จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกกับการ reopening ของระบบเศรษฐกิจในประเทศต่างๆ และผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยีที่ทยอยประกาศมาในไตรมาส 3 และความหวังที่จะมีวัคซีนเร็วกว่าคาดการณ์ นอกจากนี้การกระตุ้นจากทางภาครัฐทั้งนโยบายการเงินและการคลังเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้น

กลยุทธ์ Digital Economy ยังคงให้ผลตอบแทนที่ดีในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาโดยในช่วงเดือนที่ผ่านมากองทุนได้รับผลบวกจากการปรับตัวขึ้นของหุ้น gaming อย่าง Tencent

คำแนะนำ “เข้าลงทุน” เมื่อราคาย่อตัวจากความผันผวนจากการปรับฐาน แม้ในภาพระยะสั้นราคาอาจเคลื่อนที่ sideways แต่ระยะยาว Business Digital Transformation ยังคงเป็นส่วนสำคัญที่ทำให้ธุรกิจเติบโต

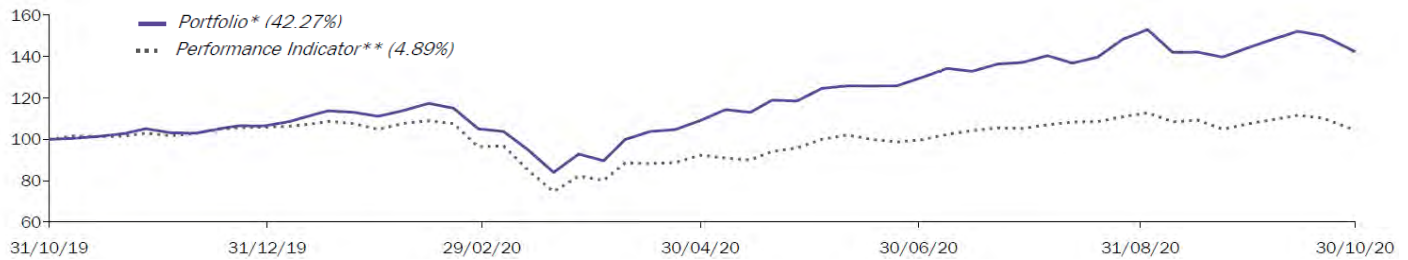
ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต 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*	-1.37%	3.44%	33.45%	42.27%	87.93%	-	-	92.05%
Performance Indicator**	-2.43%	0.20%	-1.09%	4.89%	17.48%	-	-	17.85%

Annualized performance

	1 Y.	3 Y.	5 Y.	8 Y.	Launch
Portfolio*	42.27%	23.41%	-	-	24.13%
Performance Indicator**	4.89%	5.52%	-	-	5.59%

Top Ten Holdings (%)

Equity	Portfolio	Weighting Perf. indicator*	Spread	Sector	Country
Alphabet Inc	3.15%	1.95%	1.20%	Communication Services	USA
salesforce.com inc	3.11%	0.42%	2.70%	IT	USA
Alibaba Group Holding Ltd	3.11%	1.14%	1.97%	Cons. disc.	China
Tencent Holdings Ltd	3.04%	0.87%	2.17%	Communication Services	China
Prologis Inc	3.03%	0.15%	2.88%	Real estate	USA
PayPal Holdings Inc	3.01%	0.41%	2.60%	IT	USA
Amazon.com Inc	3.00%	2.57%	0.43%	Cons. disc.	USA
Zendesk Inc	2.79%	-	2.79%	IT	USA
Visa Inc	2.68%	0.61%	2.07%	IT	USA
ServiceNow Inc	2.64%	0.19%	2.45%	IT	USA
Number of Holdings	60	2995			
Turnover (1 rolling year)	12.77%				
Active Share	81.84%				
Cash	4.85%				

Country Allocation (%)

	Portfolio	Perf. indicator*
USA	71.97%	58.13%
China	7.44%	5.62%
United Kingdom	4.99%	3.45%
Germany	4.01%	2.36%
Australia	2.38%	1.79%
France	1.25%	2.77%
Sweden	1.12%	0.87%
Argentina	1.08%	0.02%
Japan	0.90%	6.94%
South Africa	0.00%	0.45%
Taiwan	0.00%	1.65%
Turkey	0.00%	0.04%
Other	0.00%	15.92%
Cash	4.85%	0.00%

Sector Weight (%)

	Portfolio	Perf. indicator*
Information Technology	53.29%	21.23%
Communication Services	16.43%	9.72%
Consumer Discretionary	10.53%	13.04%
Real estate	7.73%	2.73%
Industrials	5.99%	9.63%
Health Care	1.19%	12.31%
Utilities	0.00%	3.22%
Materials	0.00%	4.79%
Financials	0.00%	12.72%
Energy	0.00%	2.75%
Consumer Staples	0.00%	7.85%
Cash	4.85%	0.00%

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

* ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ
และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

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

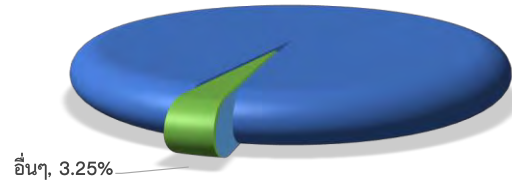
- ▶ กองทุนจะเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของ กองทุน Credit Suisse (Lux) Global Robotics Equity Fund (“กองทุนหลัก”) ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน Credit Suisse Lux - Robotics Equity Fund	96.75
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	3.95
อื่นๆ	-0.70

สัดส่วนการลงทุน

หน่วยลงทุน Credit Suisse Lux - Robotics
Equity Fund, 96.75%



สถานะการลงทุน

ทางผู้จัดการกองทุน Credit Suisse Global Robotics Equity Fund มองว่าในเดือนกันยายนตลาดหุ้นฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากนโยบายการเงินการคลังจากฝั่งสหรัฐ และยุโรป รวมถึงความหวังจากการผลิตวัคซีน แต่ยังคงมีความผันผวนจากจำนวนผู้ติดเชื้อ และการเลือกตั้งที่สหรัฐอเมริกา โดยกองทุนสามารถปรับตัวขณะดัชนีอ้างอิงได้ โดยผลมาจากการที่หุ้นใน portfolio มีผลประกอบการส่วนใหญ่ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ รวมถึง Covid-19 ที่ทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไปอย่างรวดเร็วทำให้การใช้เทคโนโลยีเกี่ยวกับ Robotics ได้รับความนิยมขึ้นอย่างมาก

สถานะตลาด ตลาดมีความผันผวนสูงจากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่สูงขึ้นซึ่งอาจทำให้มีการ lock down ในบางพื้นที่ที่มีการติดเชื้อ อีกทั้งยังมีการเลือกตั้งของสหรัฐที่ใกล้เข้ามา อย่างไรก็ตาม การใช้หุ่นยนต์ robotics และระบบ automation เทคโนโลยีถูกเร่งให้มีการนำมาใช้มากขึ้น จากการปรับตัวของบริษัทต่างๆ ที่ได้รับผลกระทบของโควิด ทั้งนี้ บริษัทที่เกี่ยวข้องกับหุ่นยนต์ยังดูน่าสนใจ โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริการ healthcare การใช้งานในบ้าน มีอัตราการเติบโตที่สูง ประมาณ 20% - 25% จาก 2018 ถึง 2020 (International Federation of Robotics, 2018) อีกทั้งการมาของ 5G ทำให้ระบบในหุ่นยนต์สามารถเพิ่มประสิทธิภาพได้ดีขึ้น โดยสามารถเชื่อมต่อกับอุปกรณ์ต่างๆ อย่างเป็นระบบและครบวงจร

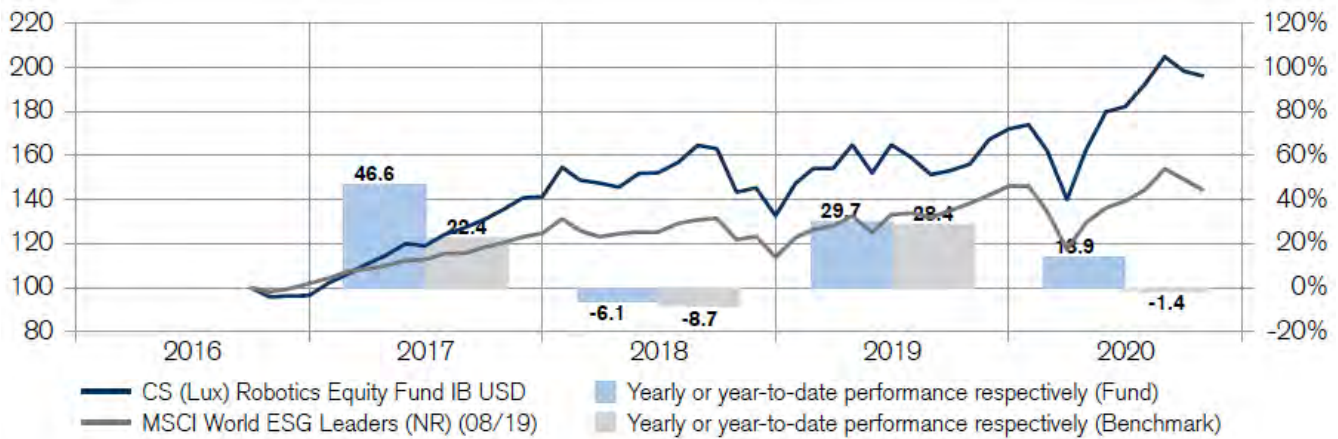
คำแนะนำ “ถือลงทุน” โดยตลาดหุ้นจีน ไต้หวัน และเกาหลี มีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดีขึ้นจากการเปิดเมืองส่งผลให้เศรษฐกิจเริ่มกลับมาเดินหน้าอีกครั้ง ทั้งนี้ ราคา Semiconductor ที่ปรับตัวรับการเข้ามาของเทคโนโลยี 5G และ IOT ส่งผลให้หุ้นไต้หวันและเกาหลีปรับตัวดี อย่างไรก็ตาม การระบาดของโควิด19 อย่างหนักในประเทศอินเดียและบราซิล อาจทำให้กลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ฟื้นตัวได้ไม่เท่ากันจึงควรระวังการเติบโตของตลาด

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



“ Credit Suisse Global Robotics Equity Fund ”

Net performance in USD ²⁾

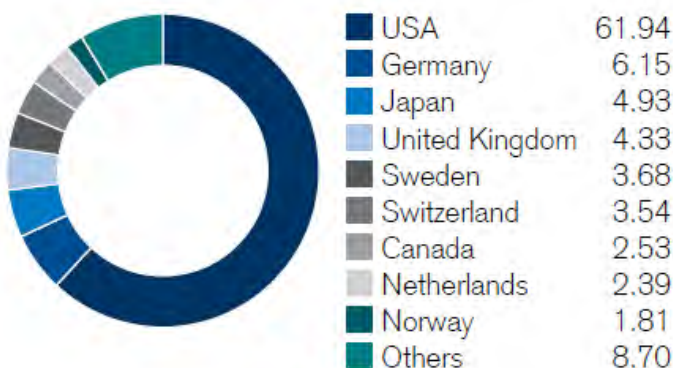
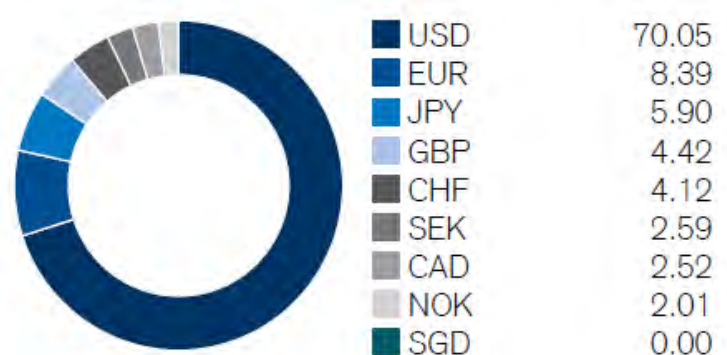
	1 month	3 months	YTD	1 year	3 years	5 years
Fund	-1.16	1.86	13.93	25.56	44.66	-
Reference Index	-3.39	-0.22	-1.39	4.21	19.70	-

Top Ten Holdings (%)

Liveperson	3.42
PTC	2.67
Trimble Nav.	2.64
AVEVA Group	2.63
Cadence Design Systems	2.61
Descartes Systems Group	2.53
Masimo	2.53
Splunk	2.52
Medallia INC	2.51
Omnicell	2.51
Total	26.57

Sector Weight (%)

	Fund
Improving Productivity	38.60
Improving Quality of Life	29.00
Performance of tasks too dangerous	28.01
Cash/Cash Equivalents	4.18

Country Allocation (%)

Currency Breakdown (%)


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

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

กองทุนมีนโยบายการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

ตั้งแต่ต้นปีตลาดตลาดหุ้น EM ปรับตัวเพิ่มขึ้น 18.16% โดยทาง บลจ. มองว่า ตลาดหุ้น EM จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่องในปี 2021 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก

- ✓ สภาพคล่องที่ไหลเข้ามาจากนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐ ส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยงเช่นหุ้นปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงตลาดหุ้นเกิดใหม่ (Emerging Market : EM)
- ✓ การคลายความกังวลในเรื่องการปิดเมือง สนับสนุนให้ตัวเลขเศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้นตามลำดับ โดยเฉพาะหุ้นวัฏจักร ซึ่งเป็นหุ้นที่อยู่ในตลาด EM เป็นส่วนใหญ่
- ✓ IMF คาดการณ์การเติบโตของประเทศในกลุ่ม EM จะสูงกว่าประเทศพัฒนาแล้ว (Development Market : DM) ซึ่งการเติบโตที่ดีกว่าไม่ใช่แค่ปี 2020 แต่ต่อเนื่องไปยังปี 2021 ด้วย

	GDP		EPS	
	2020	2021	2020	2021
World	-4.4	5.2	-9.7	25.6
US.	-4.3	3.1	-8.7	22.2
Euro	-8.3	5.2	-13.3	35.5
Japan	-5.3	2.3	-27.5	43.0
China	1.9	8.2	3.3	17.5
EM	-3.3	6	-10.6	31.9

Source: IMF

- ✓ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐทำให้ค่าเงินดอลลาร์ยังอยู่ในทิศทางอ่อนตัว ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อค่าเงินและตลาดหุ้น EM รวมถึงด้าน Valuation ยังถูกเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นเช่น ตลาดหุ้นสหรัฐ

จากปัจจัยดังกล่าว คาดการณ์ว่ากำไรจากผลประกอบการปี 2021 จะเติบโตที่ 32.61% โคตรเกินกว่า S&P 500 ที่เติบโต 21.92% รวมถึงข่าวดีด้านวัคซีนและการรับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐของนายโจ ไบเดน จะทำให้ตลาดหุ้น EM กลับมาคึกคักต่อ ดังนั้น หากอ้างอิงจาก MSCI Emerging market ETF (EEM) บลจ. มองว่าตลาดหุ้น EM มีโอกาสขึ้นไปสู่ระดับ \$52 และ \$55 จากระดับปัจจุบันที่ \$50 ทำให้มี Upside potential ด้านราคาประมาณ 9% เราจึง “แนะนำให้ทยอยซื้อเมื่อดัชนีย่อตัวครั้งละ 1/3 ของเงินลงทุน”



Source : tradingview Dec 14,2020

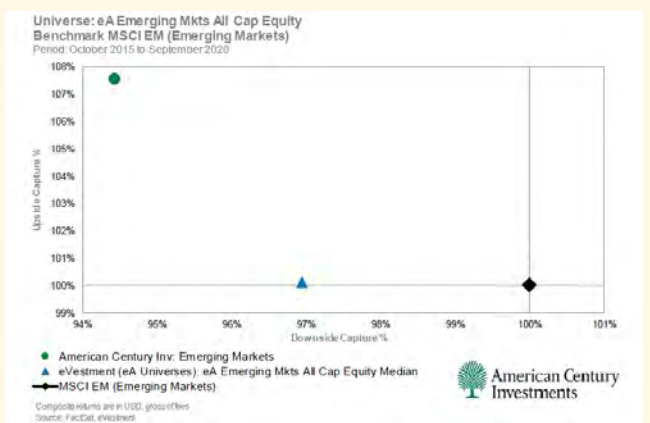
กองทุน LHEME มีการลงทุนในกองทุน American Century Emerging Markets Equity (กองทุนหลัก) โดยที่ผ่านมามีแนวโน้มแข็งแกร่งเพราะทำผลตอบแทนดีกว่าตลาดหุ้นเกิดใหม่โดยรวม

ภาพด้านล่างแสดงผลตอบแทน 1 ปีย้อนหลัง เส้นสีดำ กองทุน ACI EM +22.87% โคตรเกินกว่าเมื่อเทียบกับเส้นสีส้ม EM ETF+15.64%



Source : Bloomberg.com December 14, 2020

นอกเหนือจากนั้น กองทุน American Century Emerging Markets Equity ยังมีคาแรกเตอร์ที่ชัดเจนเน้นคัดเลือกหุ้นเติบโตสูง และเชี่ยวชาญด้านการจัดการความเสี่ยง ในช่วงตลาดขาขึ้น กองทุนมี upside capture ที่สูงกว่าตลาดรวมในอัตรา 108% หมายความว่าเมื่อดัชนีขึ้น 1% กองทุนทำผลตอบแทนได้สูงกว่าที่ 1.08% ขณะที่ มี downside capture ที่เท่ากับตลาด สะท้อนความสามารถในการเลือกหุ้นเติบโตที่ดี ให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดโดยเฉพาะในตลาดขาขึ้น ในขณะที่ควบคุมความเสี่ยงช่วงตลาดลงได้เท่ากับตลาด



Source : tradingview Dec 14,2020

โดยสรุป บลจ. มองว่า EM Market จะเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งในปี 2021 และกองทุน LHEM จะถือเป็นหนึ่งในทางเลือกแห่งการลงทุนที่ไม่ควรมองข้าม

“เราจึงแนะนำทยอยซื้อกองทุน LHEME”

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% ของสินทรัพย์สุทธิในตราสารทุนที่จดทะเบียนหรือซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่ได้รับการยอมรับในประเทศที่ไม่ใช่ดัชนีหากมีการระบุนการลงทุนที่เหมาะสมซึ่งตรงกับกลยุทธ์การลงทุนของผู้จัดการการลงทุน

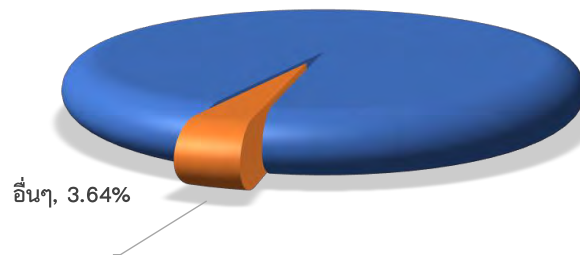
ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม ▶ เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของ กองทุน American Century SICAV – Emerging Markets Equity (กองทุนหลัก) ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน Nomura Funds Ireland-American Century Emerging Markets Equity Fund	96.36
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	4.72
อื่นๆ	-1.08

สัดส่วนการลงทุน

Nomura Funds Ireland-American Century Emerging Markets Equity Fund, 96.36%



สภาวะการลงทุน

มุมมองการลงทุนจาก American Century Emerging Markets Equity Fund มองว่าตลาด EM ยังคงฟื้นตัวได้ เนื่องจากตลาดมองข้ามความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน และมุ่งเน้นไปที่การประเทศเปิดใหม่อีกครั้งหลังสถานการณ์ Covid-19 เริ่มคลี่คลาย โดยมองการฟื้นตัวในรูปตัว V ของจีนยังคงเป็นไปตามคาดการณ์ และกองทุนยังคงลงทุนในธุรกิจที่สนับสนุนการเปลี่ยนแปลงไปสู่กิจกรรมแบบออนไลน์มากขึ้นไม่ว่าจะเป็น การซื้อปั๊มน้ำมันหรือแพลตฟอร์มออนไลน์สำหรับการทำงานและบริการผู้บริโภค เช่น การศึกษา

ตลาดหุ้น EM ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับปัจจัยหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่ปรับตัวลง ขณะที่เศรษฐกิจมีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องนำโดยจีน โดยในบรรดาภูมิภาคต่างๆ ละตินอเมริกาเป็นประเทศที่มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งที่สุดรองลงมาจากเอเชียและยุโรปตะวันออกกลางและแอฟริกา

ตลาดหุ้นได้ฟื้นตัว ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยไม่กังวลเกี่ยวกับจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ทั่วโลกและความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ - จีนที่แย่งชิงอย่างรุนแรง ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งได้รับแรงหนุนจากกลุ่ม Information and Technology

ตลาดหุ้นบราซิล ได้รับแรงหนุนจากค่าเงินที่แข็งค่าขึ้นและรัฐบาลผลักดันให้มีการปฏิรูปอย่างต่อเนื่อง

ตลาดหุ้นอินเดีย ยังคงปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นซอฟต์แวร์และพลังงานเป็นหลักแม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 รายใหม่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สกุลเงินของประเทศในกลุ่ม EM แข็งค่าขึ้นอย่างมาก ในเดือนกรกฎาคมในขณะที่ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง ราคาน้ำมันและโลหะอุตสาหกรรมยังคงขยับสูงขึ้น โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นและการฟื้นตัวจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เข้าสู่ภาวะปกติในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตเนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



“American Century Emerging Markets Equity Fund ”



ANNUALISED PERFORMANCE (as at 31 October 2020)

	Since launch	1m	3m	1y	3y	5y
Fund	7.33%	3.00%	4.35%	14.79%	3.59%	9.29%
Benchmark	4.87%	2.06%	2.64%	8.25%	1.94%	7.92%

DISCRETE PERFORMANCE (as at 30 September 2020)

	1 year to 30/09/2020	1 year to 30/09/2019	1 year to 30/09/2018	1 year to 30/09/2017	1 year to 30/09/2016
Fund	16.28%	1.57%	-6.44%	28.66%	14.08%
Benchmark	10.54%	-2.02%	-0.81%	22.46%	16.78%

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

— American Century Emerging Markets Equity Fund I USD
— Benchmark

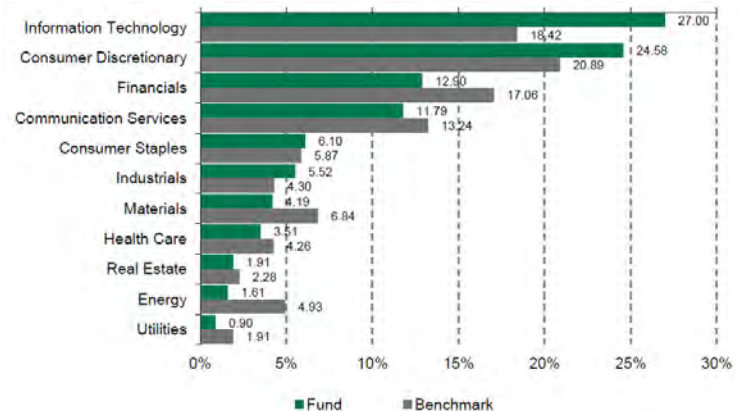
Top Ten Holdings (%)

Alibaba Group Holding Ltd	8.97%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8.63%
Tencent Holdings Ltd	8.31%
Samsung Electronics Co Ltd	4.61%
Naspers Ltd	2.75%
HDFC Bank Ltd	2.37%
Chailease Holding Co Ltd	1.94%
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.88%
GDS Holdings Ltd	1.64%
WEG SA	1.58%

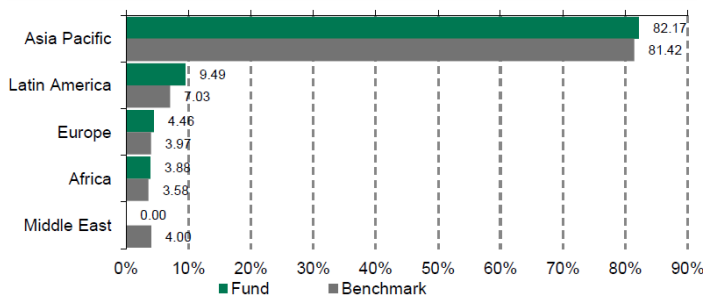
Portfolio Characteristics

Number of Holdings	78
Weighted Avg Market Cap (in \$M)	153,769.40
Price/Earnings Ratio	23.32x
Price/Book Ratio	3.22x

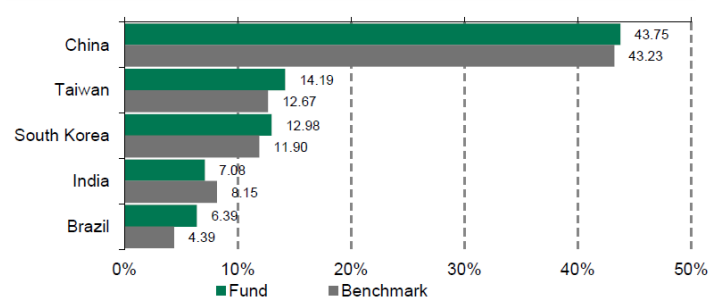
Sector Weight (%)



Regional Weights (%)



Country Allocation (%)



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

* ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ
และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

กองทุนหลักที่กองทุนรวมไปลงทุนมีสัดส่วนการลงทุนกระจุกตัวในประเทศญี่ปุ่น ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเอง

นโยบายการลงทุน

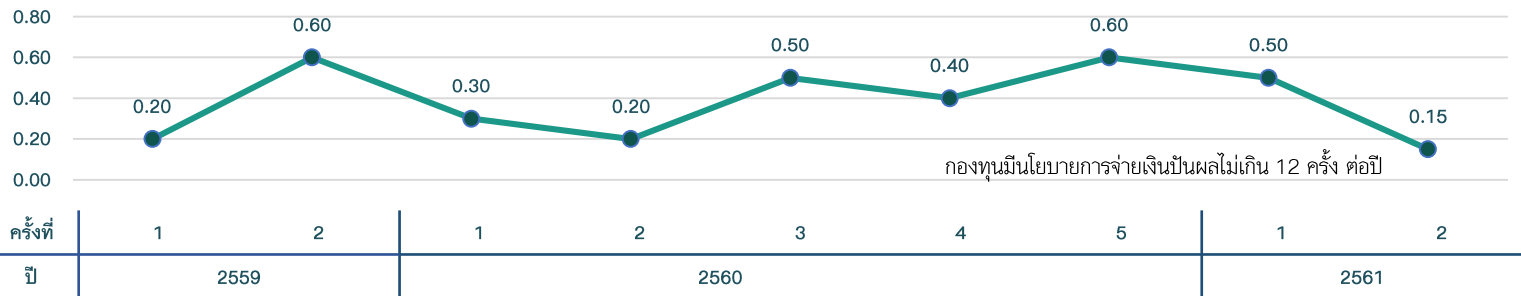
ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Invesco Japanese Equity Advantage Fund C-Acc Shares (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายแสวงหาการเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนในระยะยาวโดยวัดเป็นสกุลเงินเยน เน้นการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทต่าง ๆ ที่มีภูมิสำเนาหรือดำเนินการกิจกรรมทางเศรษฐกิจส่วนใหญ่ในประเทศญี่ปุ่น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

ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

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

ประวัติการจ่ายปันผล

อัตราหน่วยละ

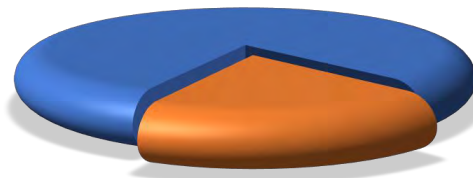


หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน INVESCO Japanese Equity Advantage Fund	80.92
หน่วยลงทุน COMGEST GROWTH JAPAN YEN ACC	14.83
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	4.50
อื่นๆ	-0.25

สัดส่วนการลงทุน

หน่วยลงทุน INVESCO Japanese Equity Advantage Fund, 80.92%



อื่นๆ, 19.08%

สถานะการลงทุน

มุมมองการลงทุนจาก Invesco Japanese Equity Advantage Fund ในเดือนตุลาคม กองทุนปรับตัวลดลงมากกว่าดัชนีอ้างอิง เนื่องจากหุ้นที่กองทุนถือโดยเฉพาะหุ้นที่มีกำไรถูกขายทำกำไร และกองทุนมีการขายทำกำไรในหุ้นผู้ผลิตเกมส์ รวมถึงหุ้น Ito En ซึ่งเป็นผู้ผลิตชาเขียวเจ้าใหญ่ในญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม ทางกองทุนยังคงเน้นการเลือกหุ้นที่มีคุณภาพและมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง และ brand royalty ในระดับสูงเพื่อผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว

สถานะตลาด ตลาดญี่ปุ่นมีระดับราคา Valuation ที่น่าสนใจ โดย TOPIX ซื้อขายในระดับ P/E ประมาณ 2.4SD เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปี โดยใช้คาดการณ์กำไรในปี 2021 ซึ่งค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ขณะที่ จำนวนผู้คิดเชิ้อรายใหม่เริ่มมีแนวโน้มทรงตัวและเริ่มลดลง ส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องจนอัตราผลตอบแทนจากต้นปีจนถึงปัจจุบันปรับตัวเป็นบวกหลังจากปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงจากการระบาดของ Covid-19 โดยรวมแล้ว อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่น มีแนวโน้มไม่ได้ก้าวกระโดดมาก เนื่องจาก สภาพสังคมที่เป็นผู้สูงอายุ แต่บาง sector ยังคงได้ประโยชน์และมีแนวโน้มเติบโตสูง เช่น กลุ่มการบริการ Healthcare และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและหุ่นยนต์

ธนาคารกลางยังคงเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงินอย่างต่อเนื่องเพื่อพยุงระบบเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ทาง BOJ เริ่มชะลออัตราดอกเบี้ยซื้อลง ขณะที่ ยอดส่งออก (Exports) เดือน ต.ค. หดตัว -0.2% YoY พื้นตัวขึ้นจาก -4.9% ในเดือนก่อนและดีกว่าที่คาดการณ์ของตลาดอย่างมากที่ -4.5% และเมื่อเป็นรายประเทศ การส่งออกไปสหรัฐฯ ขยายตัว 2.5% YoY นับเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ขณะที่ ยอดส่งออกไปจีนขยายตัว 10.2% ซึ่งเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นจาก COVID-19 ได้เร็วที่สุด

คำแนะนำ สำหรับนักลงทุนซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นบางส่วน แนะนำ **“คงสัดส่วนการลงทุน”** จากการที่ตลาดปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับตัวเลขทางเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวในภาคการส่งออกและภาคการผลิต รวมถึงการเติบโตในปีหน้าที่มีแนวโน้มเติบโตได้อย่างโดดเด่น

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสัญญานถึงผลการดำเนินงานในอนาคต 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	-2.34	-4.02	2.18	7.47	34.56
Benchmark	-6.48	-2.84	-3.31	-5.04	11.62

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*

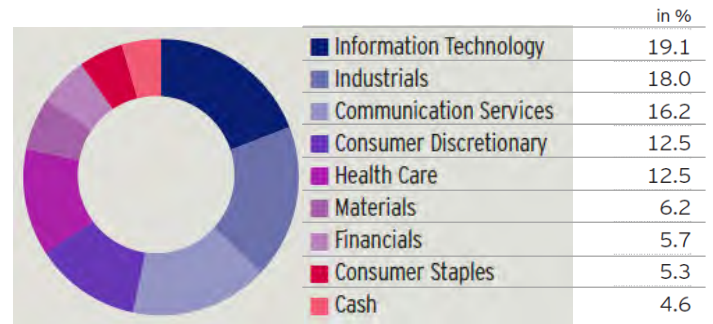
in %	31.10.15	31.10.16	31.10.17	31.10.18	31.10.19
Fund	-2.89	28.94	-0.16	5.34	2.18
Benchmark	-8.90	29.02	-5.09	3.48	-3.31

Top Ten Holdings (%)

Holding	Sector	%
TOTO	Industrials	5.2
Trend Micro	Information Technology	4.9
Koei Tecmo	Communication Services	4.7
Shin-Etsu Chemical	Materials	4.4
Square Enix	Communication Services	4.3
Ito En	Consumer Staples	4.2
Hoya	Health Care	4.2
Dentsu	Communication Services	4.1
Keyence	Information Technology	3.8
Tsumura	Health Care	3.4

(total holdings: 43)

Sector Weight (%)



ที่มา : Invesco Japanese Equity Advantage Fund, Oct, 2020

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

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

กองทุนหลักที่ลงทุนรวมไปลงทุนมีสัดส่วนการลงทุนกระจุกตัวในประเทศอินเดีย ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเอง

นโยบายการลงทุน

กองทุนจะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศทั่วโลก ที่มีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุนที่จดทะเบียนในประเทศอินเดีย โดยมีมูลค่าการลงทุนสุทธิในหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศที่มีลักษณะดังกล่าว โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศอย่างน้อย 2 กองทุน ในสัดส่วนกองทุนละไม่เกิน 79 % ของ NAV

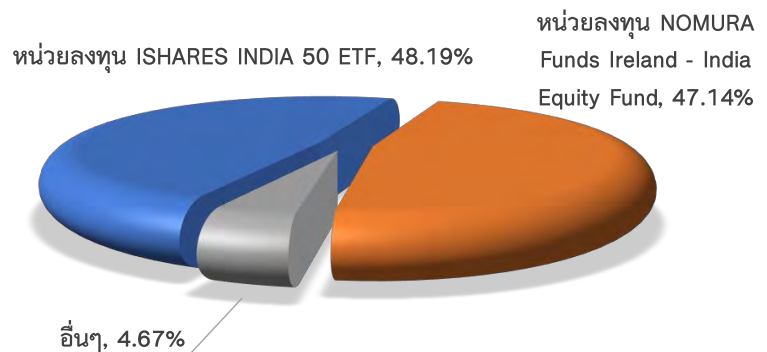
ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

- ▶ 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 ISHARES INDIA 50 ETF	48.19
หน่วยลงทุน NOMURA Funds Ireland - India Equity Fund	47.14
บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	4.44
อื่นๆ	0.23

สัดส่วนการลงทุน



สถานะการลงทุน

มุมมองการลงทุนจาก Nomura India Equity Fund ตลาดอินเดียฟื้นตัวอย่างรวดเร็วจากระดับต่ำสุดในเดือนมีนาคม โดยคาดการณ์การเติบโตของกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่งที่ 30%+ สำหรับปีหน้าและการประเมินมูลค่า PER ที่ 16 เท่าจากการประมาณการล่วงหน้าสองปีนั้นยังดูน่าสนใจ อย่างไรก็ตาม มาตรการล็อกดาวน์เป็นระยะ ๆ อาจทำให้ฟื้นตัวทางเศรษฐกิจเป็นไปอย่างเชื่องช้าและอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงที่สำคัญได้

ปัจจัยการลงทุนในตลาดอินเดีย

- ในเดือนกันยายนตลาดอินเดียปรับตัวลง -2.19% ในขณะที่ค่าเงิน INR แข็งค่าขึ้น 0.19% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ นักลงทุนสถาบันต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิประมาณ 0.76 พันล้านเหรียญสหรัฐในขณะที่นักลงทุนในประเทศซื้อสุทธิประมาณ
- หุ่นกลุ่มไอทีรับแรงหนุนจากการเติบโตที่ดีกว่าที่คาด ในขณะที่สาธารณูปโภคและอุตสาหกรรมมีปรับตัวต่ำกว่าตลาด
- เมืองใหญ่หลายแห่งยังถูกปิดกั้นชั่วคราวเนื่องจากมีผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีการบังคับใช้การปิดล็อกในช่วงสุดสัปดาห์เป็นระยะๆ ในบางรัฐ ทำให้การฟื้นตัวช้าลง
- ตัวเลขเงินเพื่อปรับตัวลง จากอัตราเงินเฟ้อด้านอาหารที่ลดลงซึ่งอาจทำให้มีช่องว่างสำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยหากจำเป็น การสำรองอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่สูงตลอดเวลามาสามารถสร้างความมั่นคงให้กับสกุลเงิน
- ตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะตัวเลขการจ้างงานที่เริ่มปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ในด้านตลาดการเงิน ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันปรับตัวขึ้นมาเป็นบวกหลังจากติดลบอย่างรุนแรงในช่วงการระบาดของ Covid-19

คำแนะนำ “ลดสัดส่วนการลงทุน” โดยเฉพาะกรณีที่มีน้ำหนักการลงทุนกระจุกตัวสูงในตลาดอินเดียตลาดเดียว เพื่อลดทอนความผันผวนของพอร์ตการลงทุนโดยรวมไปยังกองทุนที่มีการกระจายการลงทุนมากกว่า เนื่องจากตัวเลขผู้ติดเชื้อยังอยู่ในระดับสูง ในขณะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและส่งออกยังเป็นไปได้ช้าอยู่ และหากราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นอาจส่งผลกระทบต่ออินเดียในอนาคต

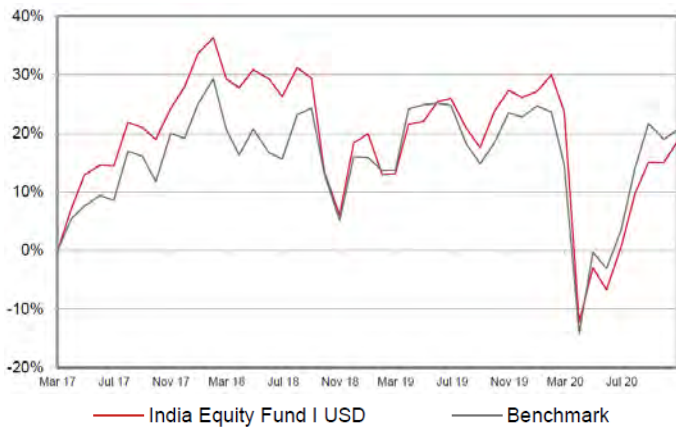
ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



“ Nomura India Equity Fund ”



ANNUALISED PERFORMANCE (as at 31 October 2020)

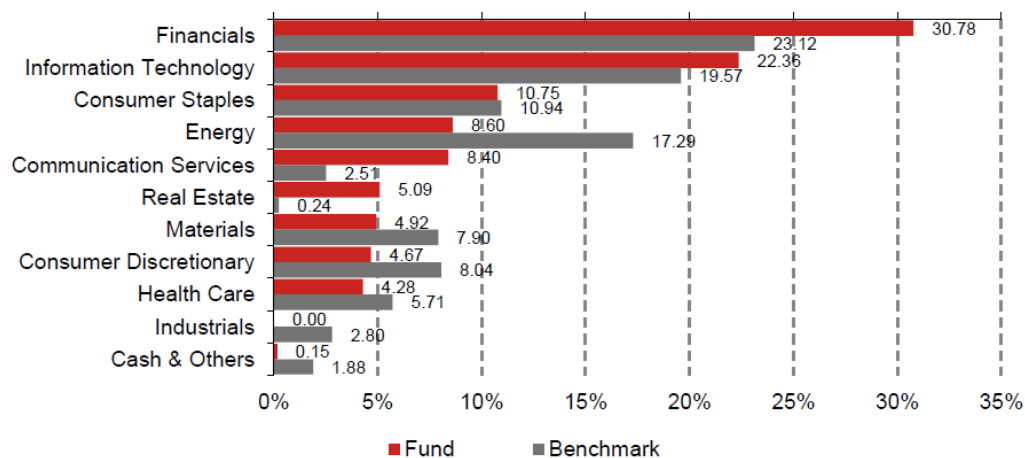
	Since launch	1m	3m	1y	3y	5y
Fund	4.75%	3.10%	8.08%	-6.87%	-1.54%	n/a
Benchmark	5.23%	1.31%	5.65%	-2.36%	0.15%	n/a

DISCRETE PERFORMANCE (as at 30 September 2020)

	1 year to 30/09/2020	1 year to 30/09/2019	1 year to 30/09/2018	1 year to 30/09/2017	1 year to 30/09/2016
Fund	-7.05%	9.18%	-4.75%	n/a	n/a
Benchmark	0.54%	4.73%	1.09%	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.

Sector Allocation



Top Ten Holdings (%)

Infosys Ltd	9.40%
Reliance Industries Ltd	8.60%
Bharti Airtel Ltd	7.03%
HDFC Bank Limited	6.54%
HCL Technologies Ltd	6.32%
Ultratech Cement Ltd	4.92%
Housing Development Finance	4.69%
ICICI Bank Ltd	4.69%
DR. Reddy's Laboratories	4.28%
Happiest Minds Technologies	3.55%
Number of Holdings	28

ที่มา : Nomura India Equity Fund : Oct 2020

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

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

กองทุนหลักที่กองทุนรวมไปลงทุนมีสัดส่วนการลงทุนกระจุกตัวในประเทศจีน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเอง

นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ คือกองทุน UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity (USD) class Q-acc (“กองทุนหลัก”) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ซึ่งกองทุนหลักที่กองทุนจะลงทุนมีนโยบายลงทุนอย่างน้อย 2 ใน 3 ของสินทรัพย์ทั้งหมดในหุ้นและมุ่งเน้นหาผลตอบแทนผ่านการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่มีภูมิสำเนา หรือมีธุรกิจหลักอยู่ในประเทศจีน ซึ่งกองทุนหลักได้จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศลักเซมเบิร์ก (Luxembourg) และอยู่ภายใต้ UCITS บริหารและจัดการโดย UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.

ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

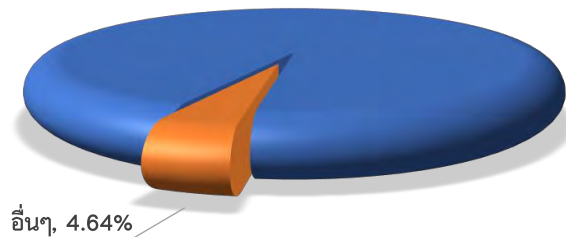
► เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของ กองทุน UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity (USD) class Q-acc (“กองทุนหลัก”) ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity (USD) I-A1-acc	95.36
อื่นๆ	4.64

สัดส่วนการลงทุน

หน่วยลงทุน UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity (USD) I-A1-acc, 95.36%



สถานะการลงทุน

สถานะตลาด ช่วงที่ผ่านมาตลาดจีนปรับตัวแข็งแกร่งมาก โดยตลาด Offshore ปรับเพิ่มขึ้น 9% และดัชนี MSCI China A เพิ่มขึ้น 15% โดยการระบาดของ Covid-19 ก่อนช่วงอยู่ภายใต้การควบคุมในจีนแผ่นดินใหญ่ ขณะที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

บริษัท ในจिनรายงานผลประกอบการครึ่งปีแรกของปี 2020 ที่ดีเกินคาด ท่ามกลางการแพร่ระบาดและการหยุดชะงักของเศรษฐกิจ

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ - จีนจะคงอยู่เป็นระยะเวลานาน และเป็นปัจจัยความเสี่ยงต่อตลาด อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวเหตุการณ์ Geo-Political Risk ส่วนใหญ่ได้พิสูจน์แล้วว่าไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดในระยะยาว

กองทุนหลัก ยังคงให้ความสำคัญกับอิมปายในประเทศในระยะยาว เช่น การเน้นภาคบริการและบริโภค การเพิ่มส่วนแบ่งการใช้จ่ายฟุ่มเฟือย และการเพิ่มค่าพรีเมียม การใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาและเทคโนโลยีที่เพิ่มขึ้นซึ่งนำไปสู่นวัตกรรมและการรวมตลาดภายในกลุ่มต่างๆ

กลยุทธ์การลงทุน กองทุนหลักเน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทจีนที่มีอัตราการเติบโตสูงในระยะยาว ประมาณ 40-70 ตัว โดยเลือกหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีมีรายได้หลักมาจากการทำธุรกิจในจีนแผ่นดินใหญ่ และ เป็นผู้นำในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเติบโตสูง โดยกองทุนสามารถลงทุนหุ้นจีนที่เป็น H-Share, A-Share, ADRs, และ B-share ได้ โดยทางทีมผู้จัดการกองทุนมีการติดตามผลประกอบการอย่างต่อเนื่อง

คำแนะนำ “ลงทุน” โดยตลาดหุ้นจีนยังมีราคาที่ไม่ได้แพงจนเกินไป และมีกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูง อาจหาโอกาสสะสมเพิ่มเติมได้ โดยเฉพาะช่วงตลาดมีการปรับตัวลงจากปัจจัยทางการเมืองระหว่างจีนและสหรัฐฯ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนหลัก มีจุดเด่นในกระบวนการเลือกหุ้นและชำนาญในการเลือกหุ้นที่ชนะตลาดจีน เหมาะกับนักลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในรายประเทศได้

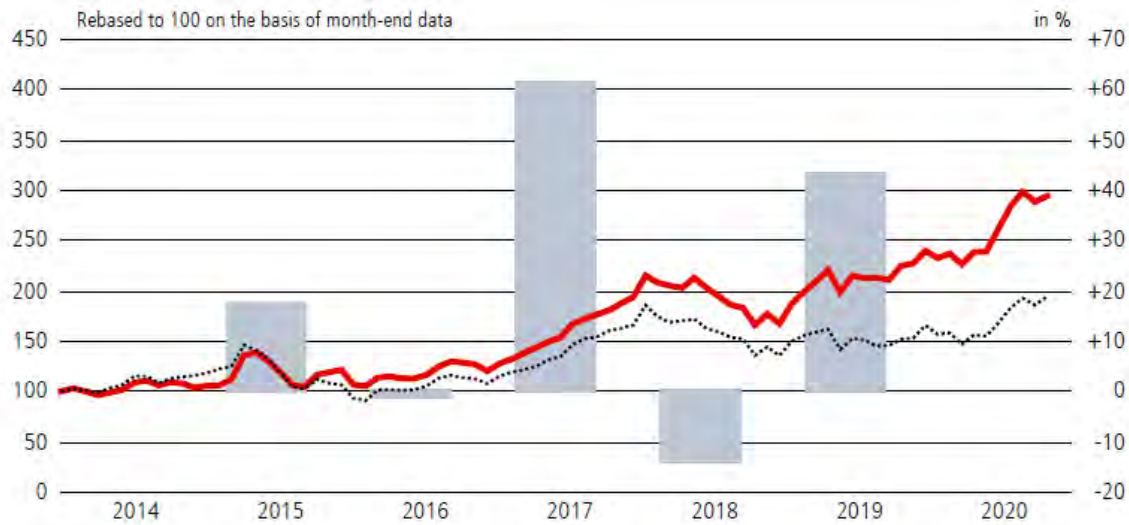
ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



“UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity (USD) class Q-acc”



in %	1 year	3 years	5 years	Ø p.a. 3 years	Ø p.a. 5 years
Portfolio (USD)	30.85	63.02	152.55	17.69	20.36
Benchmark ²	28.15	21.40	73.88	6.68	11.70

in %	05.2020	06.2020	07.2020	08.2020	09.2020	10.2020
Portfolio (USD)	0.24	9.51	8.54	4.98	-3.29	2.01
Benchmark	-0.85	8.55	8.86	5.20	-3.50	4.67

— Fund performance net of fees (left-hand scale)
 — Fund performance per year in % net of fees (right-hand scale)
 Index performance (left-hand scale)

Sector Allocation

Portfolio	Deviation from index
Consumer Discretionary	23.94 -7.3
Financial Services	17.67 +0.8
Communication Services	14.70 -1.7
Consumer Staples	10.90 +5.8
Health Care	5.68 -0.8
Real estate	4.69 -0.3
Information Technology	1.83 -4.8
Industrials	1.64 -4.0
Utility	0.53 -1.7
Materials	0.00 -2.4
Energy	0.00 -2.1
Others	18.42 +18.4

Top Ten Holdings (%)

Portfolio
TENCENT HOLDINGS LTD
ALIBABA GRP SP ADS SHS ADR 8
TAL EDUCATION GROUP ADR
PING AN INSURANCE H CNY1
KWEICHOW MOUTAI A CNY1
NETEASE INC-ADR
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR HKD1
NEW ORIENTAL EDU & TECH GRP ADR
CHINA MERCHANTS BANK CNY1

ที่มา : UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity (USD) class Q-acc : Oct 2020

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

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

“VanEck Vectors Video Gaming and eSports ETF”

Performance History: Average Annual Total Returns* (%)

Month End as of 11/30/20	1 MO	3 MO	YTD	1 YR	3 YR	5 YR	10 YR	LIFE 10/16/18
ESPO (NAV)	9.52	5.76	71.99	83.15	--	--	--	42.53
ESPO (Share Price)	9.45	5.62	71.69	82.00	--	--	--	42.60
MVESPTR (Index)**	9.67	5.81	72.30	83.83	--	--	--	43.69
Performance Differential (NAV - Index)	-0.15	-0.05	-0.31	-0.68	--	--	--	-1.16

Top Ten Holdings (%)

Holding Name	Ticker	% of Net Assets
TENCENT HOLDINGS LTD	700 HK	8.13
NVIDIA CORP	NVDA US	7.65
ADVANCED MICRO DEVICES INC	AMD US	7.18
SEA LTD	SE US	6.91
NINTENDO CO LTD	7974 JP	6.16
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	7832 JP	5.93
BILIBILI INC	BILI US	5.60
NEXON CO LTD	3659 JP	5.16
ACTIVISION BLIZZARD INC	ATVI US	4.98
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	TTWO US	4.65
Top 10 Total		62.34

Country Allocation

Country	% of Net Assets
United States	32.21
Japan	23.95
China	19.59
Taiwan	8.77
South Korea	5.79
Poland	3.70
France	2.99
Sweden	2.96
Total	99.96

Sector Allocation



Sector	% of Net Assets
Communication Services	75.8
Information Technology	18.2
Consumer Discretionary	5.9
Other/Cash	0.0

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





ลงทุนผ่านอะไร

ลงทุนใน ETFs ที่ชื่อว่า **VanEck Vectors Video Gaming and eSports ETF (ESPO US)** ซึ่งจะให้ผลตอบแทนอ้างอิงกับดัชนี **MVIS® Global Video Gaming and eSports Index (MVESPTR)**

การคัดเลือกหุ้นเข้าดัชนี MVESPTR (MVIS® Global Video Gaming and eSports Index)

- ✓ บริษัทมีรายได้มากกว่า 50% จากเกมส์และ Esports
- ✓ มีมูลค่าตลาดมากกว่า 150 ล้าน USD
- ✓ มีผลการซื้อขาย 3 เดือน มากกว่า 1 ล้าน USD
- ✓ น้ำหนักของหุ้นแต่ละตัวไม่เกิน 8% ของดัชนี
- ✓ การ Rebalance/Review รายไตรมาส

Esports คืออะไร



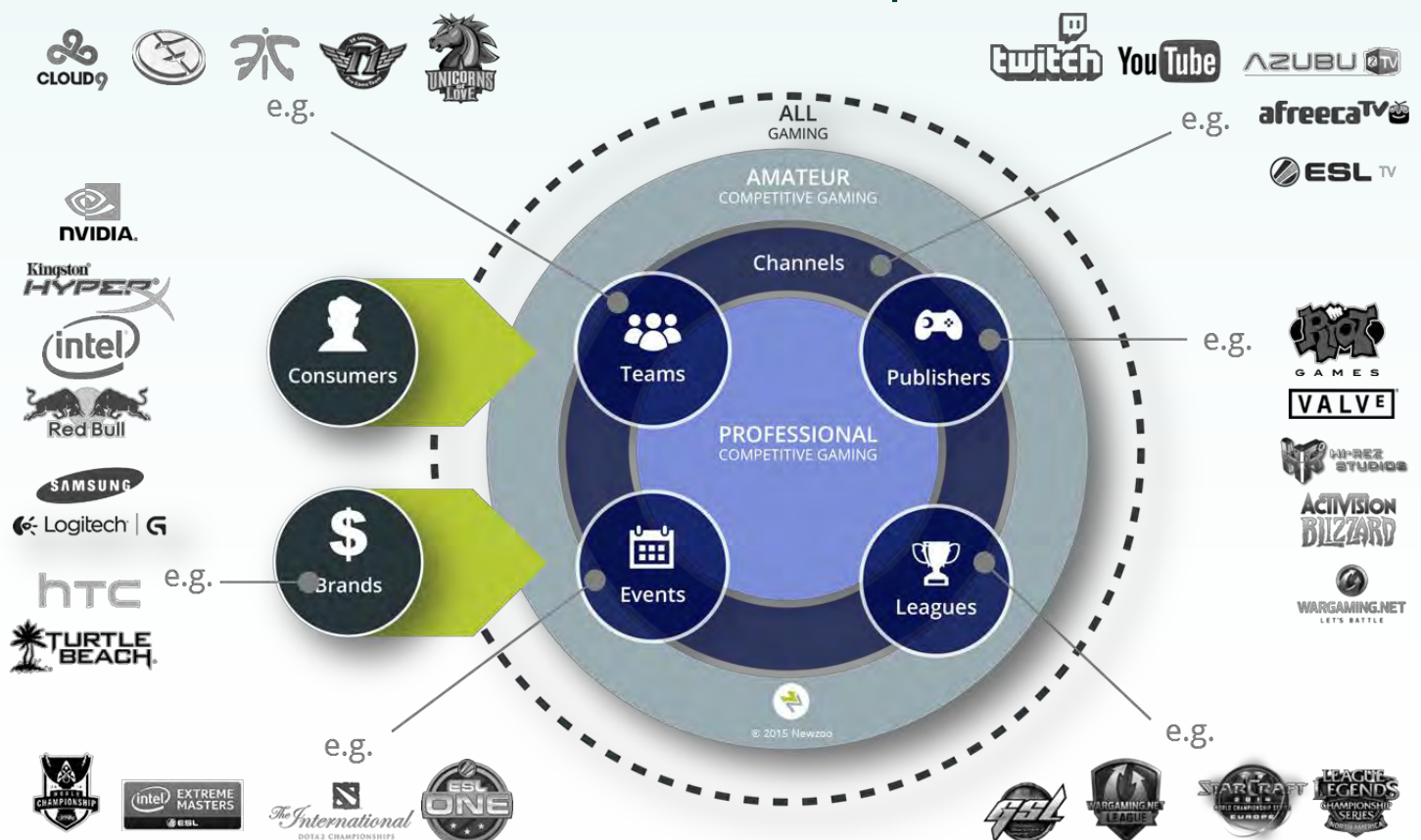
โลกของวิดีโอเกมที่มีการแข่งขันสูง มีผู้แข่งขันจากลีกหรือทีมต่างๆ เฝ้าดูหน้ากันในเกมเดียวกัน โดยผู้เล่นเกมเหล่านี้จะได้รับการจับตามองและติดตามโดยแฟนคลับหลายล้านคนทั่วโลกที่เข้าร่วมการถ่ายทอดสดหรือรับชมทางทีวีหรือออนไลน์ รวมถึงบริการสตรีมมิง เช่น Twitch ที่ช่วยให้ผู้ชมรับชมขณะที่เกมเมอร์ที่ชื่นชอบเล่นแบบเรียลไทม์และโดยทั่วไปแล้วคือจุดที่นักเล่นเกมนิยมใช้ในการสร้างแฟนคลับ

ทำไมถึงน่าสนใจลงทุน

- มีการเติบโตสูงจากการเพิ่มขึ้นของคนรุ่นใหม่
- การขยายตัวของ internet และอุปกรณ์สื่อสารที่มีการเติบโตสูง
- รายได้จากการใช้งานและผู้ชมผ่านระบบ streaming ดึงดูดยอดใช้จ่ายโฆษณาที่มากขึ้น



วงจรที่เกี่ยวข้องกับ Esport



นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ VanEck Vectors Video Gaming and eSports ETF (“กองทุนหลัก”) ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แนสแด็ก (NASDAQ) ซึ่งกองทุนหลักได้จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศสหรัฐอเมริกา (USA) บริหารและจัดการโดย VanEck Vectors มีนโยบายลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับวิดีโอเกมส์ และ/หรืออีสปอร์ต และ/หรือ บริษัทที่พัฒนาวิดีโอเกมส์ และโปรแกรมหรืออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่เกี่ยวข้อง โดยจะลงทุนในกองทุนหลักเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

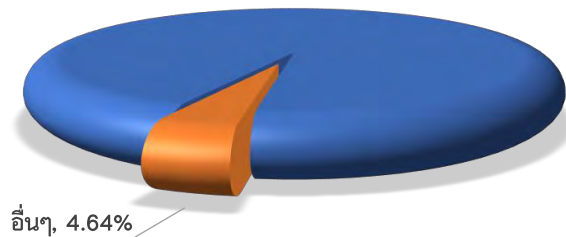
- ▶ กองทุนนี้จะเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity (USD) I-A1-acc	95.36
อื่นๆ	4.64

สัดส่วนการลงทุน

หน่วยลงทุน UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity (USD) I-A1-acc, 95.36%



สภาวะการลงทุน

สถานการณ์ผู้ติดเชื้อทั่วโลกยังมีการกลับมาจากการเกิดการระบาดรอบสอง (second wave) ในยุโรปทำให้มีการใช้มาตรการ Lock down อีกครั้งหนึ่ง อีกทั้งจำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐอเมริกาที่สูงกว่าการติดเชื้อรอบแรกในเดือนมีนาคม ทำให้ตลาดหุ้นยังคงมีความผันผวน

การเลือกตั้งในสหรัฐผลลัพท์ออกมาในทิศทางที่นักลงทุนชอบ โดยการที่ Senate ครองเสียงโดย Republican จะช่วยป้องกันการขึ้นภาษีของ corporate tax โดยเฉพาะ กลุ่ม Digital แต่มี Stimulus ที่ออกมากกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางฝั่ง Democrat

กองทุนยังคงให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัท ที่รับมือกับโอกาสในระยะยาวที่แข็งแกร่ง และได้ประโยชน์จากการเติบโตที่สูงของผู้ใช้จากทั่วโลก ทั้งจากฝั่งเอเชีย และยุโรป โดยแนวโน้ม user และผู้ชมการแข่งขันมีเพิ่มขึ้นทุกปี โดยในปี 2020 มีผู้ชมอยู่ที่ 495 ล้านคน

กองทุนในบริษัทที่มีรายได้มากกว่า 50% มาจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ E-sport และ Game supply chain ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีการเติบโตสูงจากการขยายตัวของ Internet และ 5G

แนะนำ ลงทุนเฉพาะกลุ่มลูกค้าที่รับความเสี่ยงได้ เนื่องจากกองทุนมีการกระจุกตัวในอุตสาหกรรม อย่างไรก็ดีตาม ในระยะยาวมีโอกาสให้ผลตอบแทนดี จากการเติบโตของรายได้ที่ชัดเจน สอดคล้องไปกับการขยายตัวของกลุ่ม Internet โดยในระยะสั้นอาจมีความผันผวนของราคาจากการที่ มีการทำ sector rotation

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นลัษณ์ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



“VanEck Vectors Video Gaming and eSports ETF”

Performance History: Average Annual Total Returns* (%)

Month End as of 11/30/20	1 MO	3 MO	YTD	1 YR	3 YR	5 YR	10 YR	LIFE
ESPO (NAV)	9.52	5.76	71.99	83.15	--	--	--	42.53
ESPO (Share Price)	9.45	5.62	71.69	82.00	--	--	--	42.60
MVESPTR (Index)**	9.67	5.81	72.30	83.83	--	--	--	43.69
Performance Differential (NAV - Index)	-0.15	-0.05	-0.31	-0.68	--	--	--	-1.16

Top Ten Holdings (%)

Holding Name	Ticker	% of Net Assets
TENCENT HOLDINGS LTD	700 HK	8.13
NVIDIA CORP	NVDA US	7.65
ADVANCED MICRO DEVICES INC	AMD US	7.18
SEA LTD	SE US	6.91
NINTENDO CO LTD	7974 JP	6.16
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	7832 JP	5.93
BILIBILI INC	BILI US	5.60
NEXON CO LTD	3659 JP	5.16
ACTIVISION BLIZZARD INC	ATVI US	4.98
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	TTWO US	4.65
Top 10 Total		62.34

Country Allocation

Country	% of Net Assets
United States	32.21
Japan	23.95
China	19.59
Taiwan	8.77
South Korea	5.79
Poland	3.70
France	2.99
Sweden	2.96
Total	99.96

Sector Allocation



Sector	% of Net Assets
Communication Services	75.8
Information Technology	18.2
Consumer Discretionary	5.9
Other/Cash	0.0

ที่มา : VanEck Vectors Video Gaming and eSports ETF : Nov 2020

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



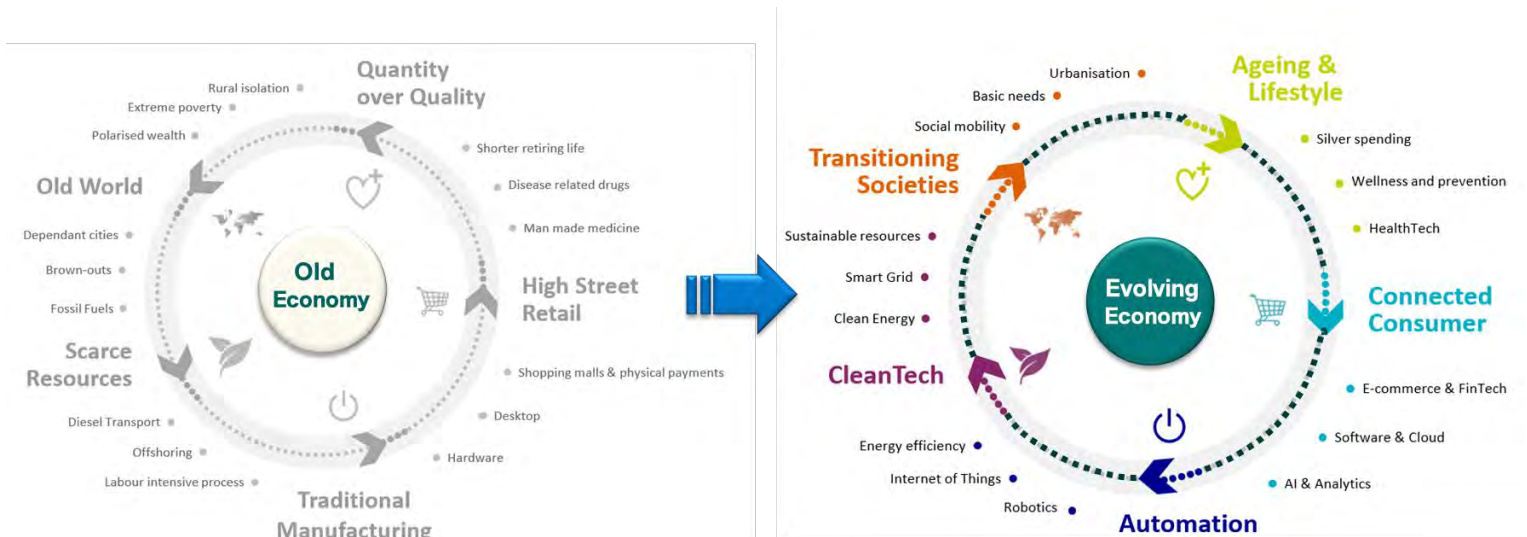
การลงทุนใน Megatrend คือ การลงทุนที่เน้นลงทุนในธุรกิจที่มีการปรับตัวให้พร้อมรับความเปลี่ยนแปลงในโลกที่เกิดการเปลี่ยนแปลงในด้าน

- ✓ การเปลี่ยนแปลงทางประชากรศาสตร์
- ✓ การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี

ผ่านบริษัทที่มีวิวัฒนาการ (Disrupt) เพื่อตอบรับการเข้าสู่การเปลี่ยนแปลงโดยไม่คำนึงถึงการจำแนกบริษัทตามประเทศหรือภูมิภาค

เศรษฐกิจโลกมีการเปลี่ยนแปลงจาก Old Economy ไปสู่ Evolving Economy

โลกในอดีตถูกขับเคลื่อนด้วยธุรกิจเดิมๆ แต่ในโลกปัจจุบันและอนาคต กำลังถูกเปลี่ยนไปยังแนวทางใหม่ เช่น จากเดิมที่เดินห้างเป็นซื้อของออนไลน์ จากที่ใช้ยารักษาโรคเปลี่ยนเป็น wellness หรือใช้เทคโนโลยีในการดูแลสุขภาพ



ในระยะยาวเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตจาก 5 Theme หลัก

	Transitioning Societies	ประชากรปรับขึ้นมาเป็นชนชั้นกลางมากขึ้น มีสินทรัพย์มากขึ้น ส่งผลให้มีความต้องการในสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ (Premium) มากขึ้น
	Ageing & Lifestyle	สังคมผู้สูงอายุเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยคาดว่าในปี 2030 จำนวนผู้สูงอายุจะเพิ่มขึ้น 42% จากปี 2018 และจะเป็นตลาดสำคัญในอนาคต ซึ่งทำให้สินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องกับสุขภาพ และการใช้ชีวิตของผู้สูงอายุมีแนวโน้มเติบโต
	Connected Consumer	ธุรกิจ E-Commerce ยังคงอยู่แค่จุดเริ่มต้นของการขยายตัวคิดเป็นเพียง 9% เท่านั้น จึงยังคงเป็นหนึ่งในตลาดที่มีแนวโน้มเติบโตดีที่สุด
	Automation	หุ่นยนต์และระบบอัตโนมัติมีแนวโน้มราคาปรับลดลง ในขณะที่ต้นทุนค่าแรงปรับเพิ่มสูงขึ้นและจำนวนแรงงานลดลง ทำให้หุ่นยนต์และระบบอัตโนมัติถูกนำมาใช้ในวงกว้างมากขึ้น และคาดว่าจะใน 5 ปีข้างหน้าจะเติบโตเฉลี่ย 10-15% ทุกปี
	Clean Tech	นโยบายภาครัฐและภาคเอกชนให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง กดดันให้บริษัทต่างๆ ต้องปรับตัวและหันมาใช้เทคโนโลยีสะอาดเพื่อสิ่งแวดล้อม

นโยบายการลงทุน

ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน AXA WF Framlington Evolving (UCITS) “กองทุนหลัก” (Master Fund) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ มีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุน และหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับหุ้นของบริษัทต่าง ๆ ทั่วโลก (Equity-related securities of worldwide) ที่มีพื้นฐานดี และมีการเติบโตในระยะยาว โดยอาจลงทุนสูงถึง 10% ในหลักทรัพย์แปลงสภาพและสูงถึง 10% ในหุ้น A-Shares ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้และฮ่องกง ซึ่งกองทุนหลักได้จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศลักเซมเบิร์ก (Luxembourg) และอยู่ภายใต้ UCITS บริหารและจัดการโดย AXA Funds Management Luxembourg S.A.

ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

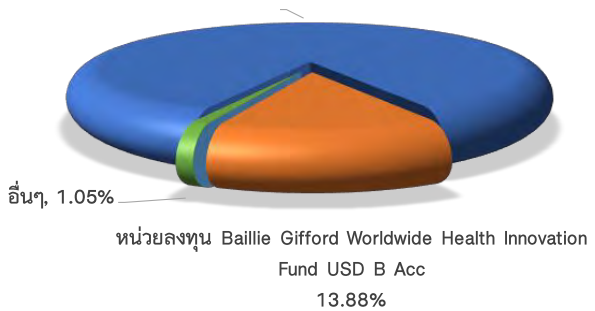
► เปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับกองทุน AXA WF Framlington Evolving ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน AXA WF Framlington Evolving Trend Fund	85.07
หน่วยลงทุน Baillie Gifford Worldwide Health Innovation Fund USD B Acc	13.88
อื่นๆ	1.05

สัดส่วนการลงทุน

หน่วยลงทุน AXA WF Framlington Evolving Trend Fund, 85.07%



สถานะการลงทุน

แนวโน้มตลาด ยังคงมีความผันผวนจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นในหลายประเทศโดยเฉพาะยุโรปจนทำให้ต้องใช้มาตรการ Lock down อีกทั้งการเลือกตั้งของประเทศสหรัฐอเมริกาที่เกิด gridlock แต่ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มมีการปรับตัวดีขึ้น เช่น ตัวเลขการจ้างงาน หลังจากมีการกลับมาเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจบางส่วนอีกครั้งในพื้นที่ที่ไม่การติดเชื้อ

กลยุทธ์การลงทุน กองทุนคงยังเน้นลงทุนในกลุ่ม Information Technology, ธุรกิจในกลุ่ม “Evolving Economy” ซึ่งคือ ธุรกิจที่มีการปรับตัวให้พร้อมรับความเปลี่ยนแปลงที่กำลังเกิดขึ้น ทั้งด้านประชากรศาสตร์และเทคโนโลยี โดยไม่คำนึงถึงการจำแนกบริษัทตามประเทศ หรือภูมิภาค เช่น กลุ่ม automation มีการเพิ่มขึ้นของการใช้ machine และ sensor รวมถึงขดสายรถยนต์ EV ที่มีการเพิ่มขึ้น

ด้านผลตอบแทนกองทุน มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากมีการปรับตัวลงรุนแรงก่อนหน้านี้เนื่องจากความไม่แน่นอนในสถานการณ์ Covid-19 โดยจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการเพิ่มขึ้นของสภาพคล่องในตลาด ทำให้กองทุนมีผลตอบแทนกลับมาสูงกว่าช่วงเกิดสถานการณ์ Covid-19 โดยกองทุนมีการเลือกลงทุนในกลุ่มที่ได้ประโยชน์ และมีผลตอบแทนที่ดี

แนะนำ แนะนำลงทุน และให้ถือระยะยาว เพราะมีการเลือกลงทุนในกลุ่มธุรกิจที่มีผลตอบแทนค่อนข้างแข็งแกร่ง สอดคล้องไปกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยอาจมีความผันผวนระยะสั้นได้ตามปัจจัยตลาดการขยายตัวกำไรในระยะสั้น แต่อย่างไร Theme การลงทุนยังมีโอกาสเติบโตได้ต่อเนื่อง

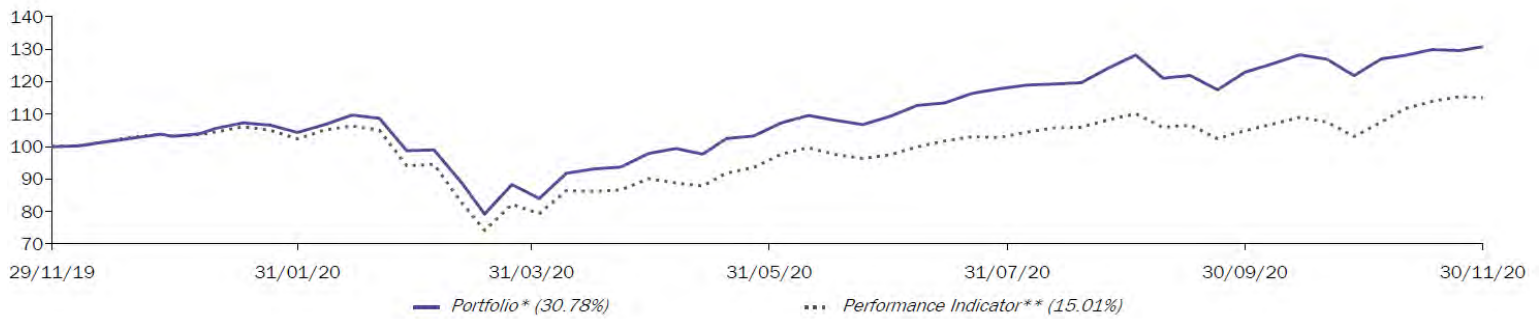
ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นลัษณียืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



“AXA WF Flaminton Evolving (UCITS)”



	1 M.	3 M.	YTD	1 Y.	3 Y.	5 Y.	10 Y.	Launch
Portfolio*	8.25%	4.99%	26.79%	30.78%	56.51%	98.52%	192.95%	245.33%
Performance Indicator**	12.33%	6.06%	11.27%	15.01%	29.46%	67.29%	145.69%	186.19%

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Portfolio*	34.18%	-8.44%	26.95%	1.59%	-2.05%	8.52%	22.05%
Performance Indicator**	27.24%	-10.01%	23.97%	7.11%	-2.24%	5.05%	23.40%

Top Ten Holdings (%)

Equity	Portfolio	Weighting	Spread	Sector	Country
		Perf. indicator*			
ServiceNow Inc	2.87%	0.18%	2.69%	IT	USA
Fidelity National Informati...	2.78%	0.16%	2.62%	IT	USA
Kingspan Group PLC	2.76%	0.02%	2.73%	Industrials	Ireland
QUALCOMM Inc	2.74%	0.29%	2.45%	IT	USA
PayPal Holdings Inc	2.71%	0.42%	2.29%	IT	USA
Alibaba Group Holding Ltd	2.64%	0.88%	1.76%	Cons. disc.	China
Kerry Group PLC	2.60%	0.04%	2.56%	Cons. stap.	Ireland
TE Connectivity Ltd	2.50%	0.07%	2.43%	IT	USA
Taiwan Semiconductor Manufa...	2.48%	0.74%	1.74%	IT	Taiwan
Fiserv Inc	2.39%	0.12%	2.28%	IT	USA
Number of Holdings	58	2990			
Turnover (1 rolling year)	46.99%				
Active Share	83.56%				
Cash	0.97%				

Country Allocation (%)

	Portfolio	Perf. indicator*
USA	72.38%	57.74%
Ireland	5.35%	0.19%
China	4.09%	5.16%
Japan	4.03%	6.88%
India	3.08%	1.02%
United Kingdom	2.86%	3.74%
Taiwan	2.48%	1.62%
Denmark	1.33%	0.66%
Argentina	1.25%	0.02%
France	1.14%	3.04%
Hong Kong	1.03%	0.88%
South Africa	0.00%	0.45%
Other	0.00%	18.62%
Cash	0.97%	0.00%

Sector Weight (%)

	Portfolio	Perf. indicator*
Information Technology	42.96%	21.31%
Health Care	26.30%	11.94%
Consumer Discretionary	6.49%	12.89%
Financials	5.61%	13.45%
Communication Services	5.00%	9.34%
Industrials	4.21%	9.92%
Consumer Staples	3.94%	7.55%
Utilities	3.29%	3.03%
Real estate	1.24%	2.67%
Materials	0.00%	4.83%
Energy	0.00%	3.07%
Cash	0.97%	0.00%

ที่มา : AXA WF Flaminton Evolving : Nov 2020

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



บทสรุปภาวะตลาด สำหรับกองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทย



ในเดือนพฤศจิกายน คดัชนี Property Fund/REIT ปรับเพิ่มขึ้น 9% ตาม Sentiment ของตลาดทุนทั่วโลกจากข่าวเรื่องวัคซีนป้องกัน COVID-19 แต่อย่างไรก็ตาม มุมมองการลงทุนในส่วนของ REITs ผลประกอบการน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ในช่วงไตรมาสที่ 2 และจะค่อยๆ ฟื้นตัวในช่วงไตรมาส 3 เป็นต้นไป โดยกลุ่มห้างสรรพสินค้า traffic อยู่ที่ระดับ 70-80% จากช่วงก่อน COVID-19 น่าจะทำให้ส่วนลดค่าเช่าเริ่มลดลงตั้งแต่ไตรมาส 3 ปีนี้ โดยในช่วงไตรมาส 2 ที่มีการปิดห้าง ผู้ให้เช่าลดค่าเช่าเฉลี่ยประมาณ 60-70% ในขณะที่ช่วงไตรมาส 3 ส่วนลดค่าเช่าปรับลดลงมาเฉลี่ย 30% และคาดว่าช่วงไตรมาส 4 และปีหน้าจะมีส่วนลดค่าเช่าลดลงเรื่อยๆ จนกระทั่งกลับมาอยู่ในระดับช่วงก่อน COVID-19 ได้ ดังนั้น Retail REIT น่าจะกลับมาจ่ายปันผลได้ไตรมาส 3

ในส่วนของกลุ่มอาคารสำนักงานได้รับผลกระทบไม่มาก โดยในช่วงไตรมาส 2 ได้รับผลกระทบจากสัดส่วน retail แต่ในส่วน of office จะมีการขอลดค่าเช่าเป็นรายๆ ไป ในภาพระยะยาวที่อาจจะถูก disrupt จาก work from home และ supply ที่จะออกมาใหม่นั้น มองกระทบในแง่การเติบโตของค่าเช่ามากกว่า โดยอัตราการเช่ายังทรงตัวอยู่ในระดับสูง เนื่องจาก REIT ที่ลงทุนอยู่ในทำเลที่ดี คือ ในย่านธุรกิจและนครหลวง

ส่วนกลุ่มโกดัง โรงงาน และโทรคมนาคม ไม่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 แต่สาเหตุที่ราคาปรับตัวลดลงนั้น เนื่องจากมีเงินออกจากกองทุนประเภท fund of fund ทำให้เวลาที่ผู้จัดการกองทุนขาย จะขายในทุกหลักทรัพย์ และด้วยสภาพคล่องที่ไม่มาก จึงทำให้ราคาปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน

โดยสรุป ราคาปรับตัวลงมา ทำให้อัตราเงินปันผลในปีหน้าจะสูงถึง 6.5% ในขณะที่ พันธบัตรรัฐบาล 10 ปีอยู่ที่ 1.4% ทำให้ Dividend yield gap สูงถึง 5.1% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 3.5%

นโยบายการลงทุน

กองทุน LHTPROP มีการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ไม่น้อยกว่า 80% โดยลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Property ไม่ต่ำกว่า 80% โดยกระจายความเสี่ยงในโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่หลากหลายภายในประเทศเท่านั้น

กองทุนมีนโยบายการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

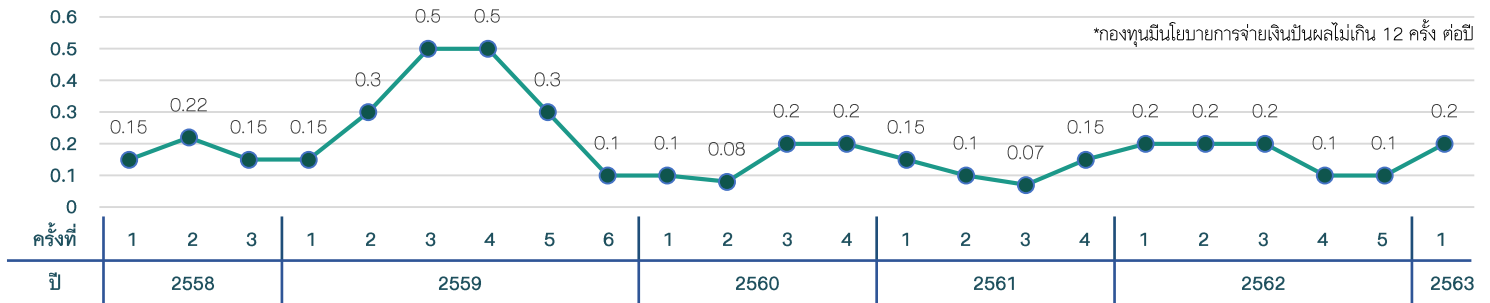


ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

▶ PF&REIT Total Return Index 100%

ประวัติการจ่ายปันผล*

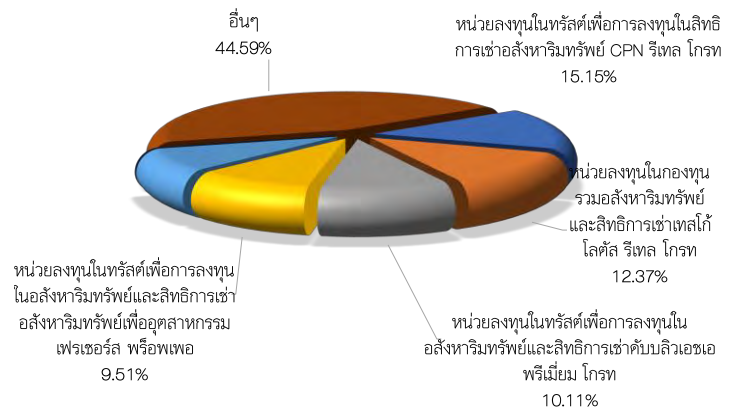
อัตราหน่วยละ (บาท)



หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	15.15
หน่วยลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเทลโก้ โลตัส รีเทล โกรท	12.37
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า คับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท	10.11
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์ เพอร์เซอรส์ พร็อพเพอร์ตี้	9.51
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อิมแพ็คโกรท	8.28

สัดส่วนการลงทุน



สถานการณ์การลงทุน

สำหรับกลยุทธ์ของกองทุน กองทุนมีน้ำหนักการลงทุนอยู่ที่ 85-95% เพิ่มขึ้นจาก 80-90% ในเดือนก่อนหน้า เนื่องจากอยู่ในภาวะ Risk-on หลังจากการทดสอบวัฏจักรประสบความสำเร็จ โดยยังคงเน้นลงทุนใน REITs ที่มีสภาพคล่อง และได้ประโยชน์จากการมีวัฏจักร เช่น ค่าปลีก คลังสินค้า และสื่อสาร เป็นต้น โดยแนะนำให้ “ซื้อ” สำหรับนักลงทุนระยะยาว

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

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



กองทุนมีนโยบายการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม
จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก



นโยบายการลงทุน

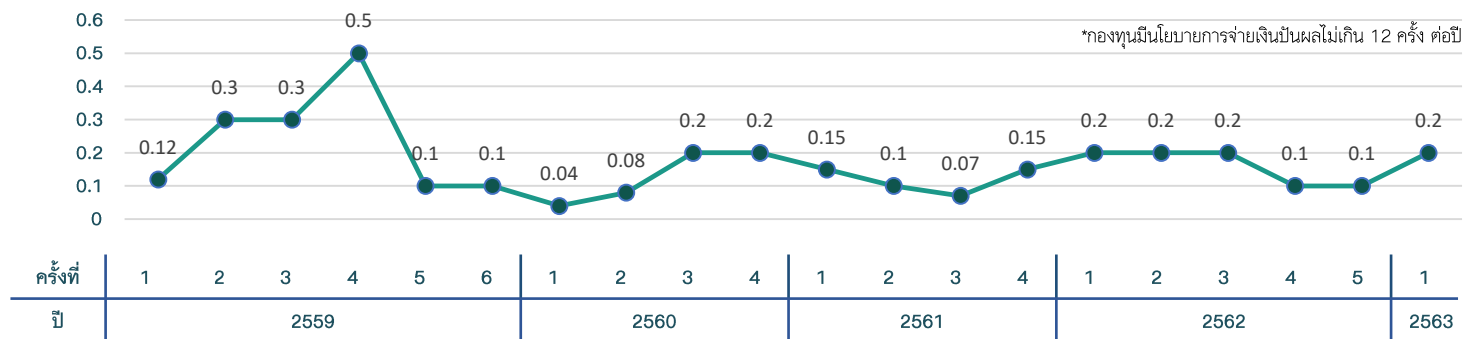
กองทุน LHPROP-I ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV และลงทุนในต่างประเทศไม่เกิน 79% ของ NAV โดยกระจายความเสี่ยงในโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่หลากหลายทั้งภายในประเทศ และต่างประเทศ (ปัจจุบันไม่มีการลงทุนใน REITs ต่างประเทศ และไม่ลงทุนในหุ้นอสังหาริมทรัพย์)

ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

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

ประวัติการจ่ายปันผล*

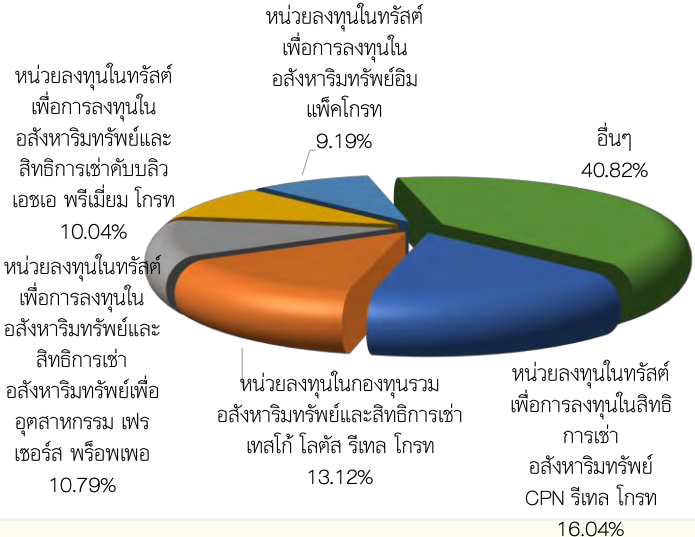
อัตราหน่วยละ (บาท)



หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	16.04
หน่วยลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเทลโก้ โลคัล รีเทล โกรท	13.12
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ เพื่ออุตสาหกรรม เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้	10.79
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท	10.04
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อิมแพ็คโกรท	9.19

สัดส่วนการลงทุน



สถานการณ์การลงทุน

สำหรับกลยุทธ์ของกองทุน กองทุนมีน้ำหนักการลงทุนอยู่ที่ 85-95% เพิ่มขึ้นจาก 80-90% ในเดือนก่อนหน้า เนื่องจากอยู่ในภาวะ Risk-on หลังจากการทดสอบวัดขึ้นประสบความสำเร็จ โดยยังคงเน้นลงทุนใน REITs ที่มีสภาพคล่อง และได้ประโยชน์จากการมีวัคขึ้น เช่น ค่าปลีก คลังสินค้า และสื่อสาร เป็นต้น โดยแนะนำให้ “ซื้อ” สำหรับนักลงทุนระยะยาว

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

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นลัษณ์ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



กองทุนมีนโยบายการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม
จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก



นโยบายการลงทุน

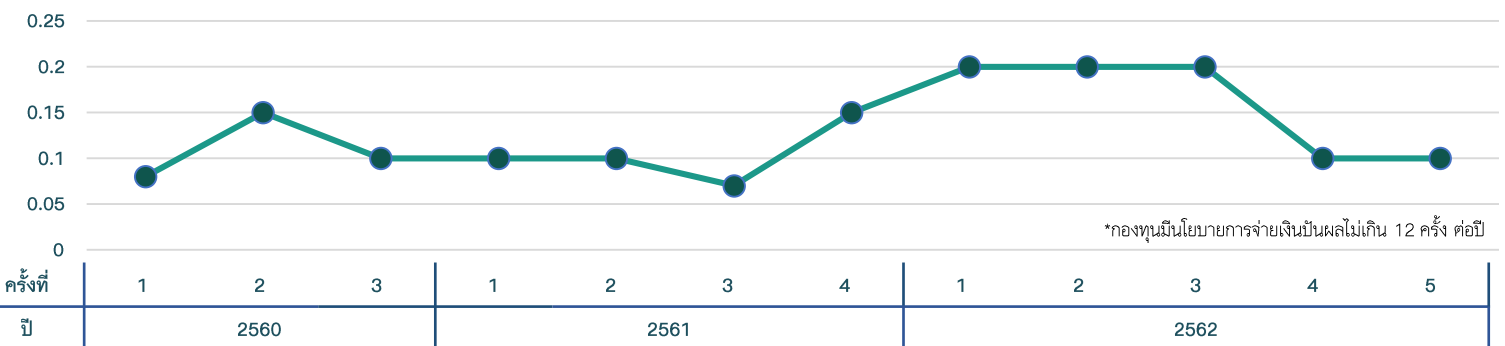
กองทุน LHPROP-INFRA เน้นลงทุนใน Property Fund & REITs และ Infrastructure Fund โดยสามารถปรับสัดส่วนการลงทุนได้ ตั้งแต่ ร้อยละ 0 -100 ของ NAV เพื่อความเหมาะสมกับสภาวะการลงทุนในแต่ละขณะ

ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

- ▶ PF&REIT TRI 80%,
- ▶ GOVERNMENT BOND INDEX 1-3 YEAR 20%

ประวัติการจ่ายปันผล*

อัตราหน่วยละ

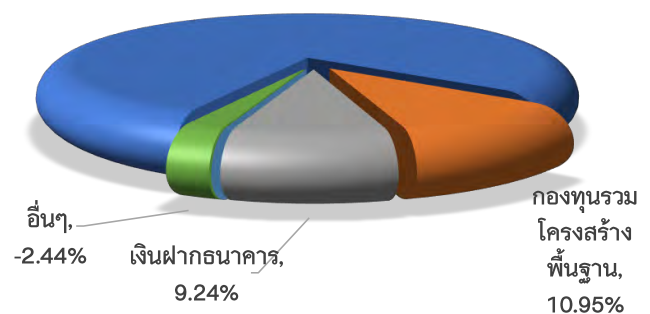


หลักทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	16.50
หน่วยลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเอสเคไอ โกลด์ รีเทล โกรท	14.86
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่ออุตสาหกรรม เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้	10.95
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าคันทันวิลเลจเอ พรีเมียม โกรท	10.38
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อิมแพ็คโกรท	10.30

สัดส่วนการลงทุน

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์, 82.25%



สถานการณ์การลงทุน

สำหรับกลยุทธ์ของกองทุน กองทุนมีน้ำหนักการลงทุนอยู่ที่ 85-95% เพิ่มขึ้นจาก 80-90% ในเดือนก่อนหน้า เนื่องจากอยู่ในภาวะ Risk-on หลังจากการทดสอบวัฏจักรประสบผลสำเร็จ โดยยังคงเน้นลงทุนใน REITs ที่มีสภาพคล่อง และได้ประโยชน์จากการมีวัฏจักร เช่น ค่าปลีก คลังสินค้า และสื่อสาร เป็นต้น โดยแนะนำให้ “ซื้อ” สำหรับนักลงทุนระยะยาว

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

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



“Asian REITs ยังน่าสนใจลงทุน”

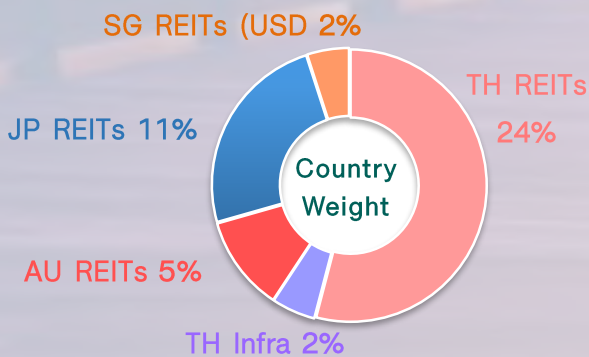
- » **Vaccine = Game Charger:** ข่าวความคืบหน้าของการวิจัยวัคซีนโรค COVID-19 ทำให้ตลาดกลับมาให้น้ำหนักกับกลุ่ม Value / cyclical play เช่น กลุ่ม Traditional REITs (ห้างสรรพสินค้า โรงแรม ออฟฟิศ) มากขึ้น ทำให้เกิดการ Rotation จากกลุ่ม e-REITs (Data Centre, Cell tower, Logistic) ไปยังกลุ่มดังกล่าวเนื่องจากราคาที่อยู่ในระดับต่ำ โดยตลาดมีแนวโน้มค่อยๆฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยปัจจัยเสี่ยงที่อาจต้องจับตาได้แก่ การระบาดรอบใหม่ของไวรัส รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของหลายๆประเทศว่าจะออกมาตามที่ตลาดคาดการณ์หรือไม่
- » **Asian REITs โดยรวมมีระดับ Valuation ที่ถูก** โดยมีส่วนต่างของเงินปันผลและพันธบัตรภาครัฐ (Yield Gap) กว่า 4-5% ด้านการเติบโตของเงินปันผลคาดว่าปี 2021E-2023E หากสถานการณ์กลับเข้าใกล้เคียงภาวะปกติอาจเติบโตได้เฉลี่ยประมาณ 2-3% จากฐานต่ำในปีนี้ โดยกลุ่ม Traditional REITs ส่วนมากเทรดอยู่ที่ระดับ P/BV ราว 1x เท่านั้น
- » **กลยุทธ์การลงทุน** กองทุนได้ปรับสัดส่วนการลงทุนของกองทุนไปยังกลุ่ม Traditional REITs ที่มี Valuation และ Upside น่าสนใจมากขึ้น โดยลดความ Overweighed ของกลุ่ม e-REITs ลง และเพิ่มน้ำหนักไปยังกลุ่ม Retail Office and hospitality มากขึ้นตามลำดับ โดยปัจจุบันกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนราว 95%

Singapore REITs

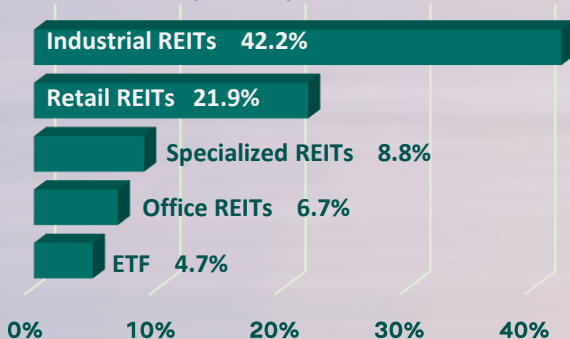
- » แนวโน้ม Singapore REIT ในช่วงที่เหลือของปี 2020 คาดว่าจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นจากผลการเลือกตั้งสหรัฐอเมริกาที่ชัดเจน และมีโอกาสที่ภาครัฐจะออกมาตรการมาหนุนเพิ่มเติม
- » Retail REITs : ยอดค้าปลีกมีสัญญาณการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยตัวเลข Retail Sales ในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่มีสัญญาณบวก
- » Office REITs : กลุ่มออฟฟิศในสิงคโปร์ไตรมาส 3 ค่าเช่าลดลง -4.5% qoq
- » Hospitality REITs : อัตราการเข้าพัก (Occupancy rate) ทรงตัวที่ 88.0%
- » กลุ่มผู้เช่าที่ยังมีการขยายตัวดี คือ กลุ่ม Ecommerce บริษัทเทคโนโลยี บริษัทกฎหมายระหว่างประเทศ รวมถึง บริษัทข้ามชาติหลายแห่งได้ตัดสินใจใช้สิงคโปร์เป็นฐานในภูมิภาค ได้แก่ Tencent ByteDance และ Alibaba
- » ปัจจุบันเงินปันผล REIT สิงคโปร์อยู่ที่ 4.8%

Japan REITs

- » REITs ญี่ปุ่นมีแนวโน้มแกว่งตัวในรอบ 1770 – 1910 จุด
- » REITs กลุ่ม Retail และ Hotel เริ่มดีขึ้นจากตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิดในญี่ปุ่นที่ลดลง
- » Office REITs : พื้นที่ว่างในกลุ่ม Office เขตใจกลางเมืองโตเกียวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3% ขณะที่ ค่าเช่าลดลงเป็นเดือนแรกในรอบ 80 เดือน MoM เนื่องจากออฟฟิศขนาดกลางเล็กบางแห่งไม่ต่อสัญญา
- » Logistic REITs : ยังได้รับประโยชน์จากการเติบโตของ E-commerce โดยอัตราการเช่าของ Logistics REIT เกือบทั้งหมดยังอยู่ในระดับสูงที่ 97%+ ขึ้นไป ขณะที่ ตลาด E-Commerce ยังเติบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี
- » ปัจจุบันเงินปันผล REIT ญี่ปุ่นอยู่ที่ 4.2%



สัดส่วนการลงทุนรายอุตสาหกรรม



คำแนะนำการลงทุน

กรณีมีการลงทุนอยู่แล้วให้ “ถือระยะยาว” กรณีมีการลงทุนเพียงเล็กน้อย หรือยังไม่เคยมีการลงทุนให้ “ทยอยสะสมเพิ่ม” สามารถเข้าลงทุนได้โดยอาจพิจารณาเข้าลงทุนเวลาตลาดเกิดการพักตัวเพื่อสร้างโอกาสรับกระแสรายได้ที่สม่ำเสมอระยะยาว โดยกองทุนมีความเหมาะสมกับนักลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของการลงทุนในภูมิภาคเอเชีย

* President and House เป็น Democrat ในขณะที่ Senate เป็น Republican

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

นโยบายการลงทุน

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

กองทุนมีนโยบายการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

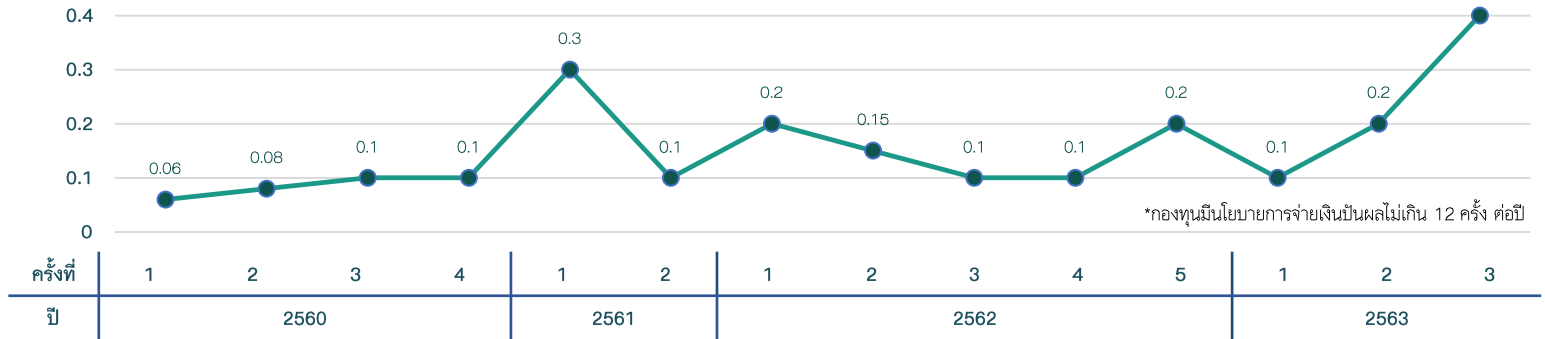


ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

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

ประวัติการจ่ายปันผล*

อัตราหน่วยละ (บาท)



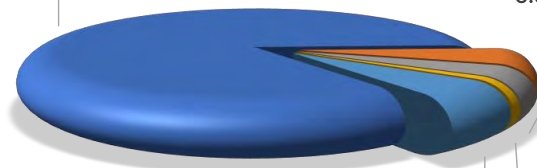
หลักทรัพย์ที่ลงทุน

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเทลโก้ โกลด์ รี	6.46
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รี	6.35
หน่วยลงทุนใน CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	6.29
หน่วยลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท	5.46
หน่วยลงทุนใน ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST (REIT)	5.38

สัดส่วนการลงทุน

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์, 84.05%

ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์, 5.50%



เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร, 3.67%

อื่น ๆ, 5.79%
ขนส่งและโลจิสติกส์, 0.99%

ตัวอย่าง REITs ที่กองทุน LHPROPA-D มีการลงทุน

LaSalle, Japan Logistic

- สภาพเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไปสู่ New Normal แล้วหันมาพึ่งพาการบริโภคเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตก่อให้เกิด “New Economy” และ ทำให้สินทรัพย์ REITs กลุ่ม Industrial ผันตัวมาจับทิศทางตามกระแส e-commerce ที่เติบโต
- Earning Result - รายได้จากค่าเช่าใน 1H2020 เพิ่มขึ้น 26.2% HoH ในขณะที่ อัตราการเติบโตของเงินปันผลเพิ่มขึ้นถึง 14.7% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า จากการเติบโตของ E-commerce Sale ในประเทศญี่ปุ่น



ที่มา : LHFund, ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 63

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

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นลัษณ์ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ “ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”



Update Global REITs

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

- ✓ **REITs ส่วนใหญ่ได้เพิ่มความแข็งแกร่งของ Balance sheet หรือสมดุลอย่างต่อเนื่อง** ในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา 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 โดยเฉพาะการใช้นโยบาย QE จากทั่วโลก และอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ทำให้การลงทุนใน REITs มีแนวโน้มดึงดูดกระแสเงินลงทุนได้และมีความน่าสนใจมากกว่าการลงทุนในพันธบัตรที่ผลตอบแทนต่ำ
- ✓ **ความกังวลเรื่อง second wave** หลังเปิดเมือง มีความเป็นไปได้ แต่จะไม่สูงเท่าการระบาดในครั้งแรก เพราะคนจะระวังตัวมากขึ้น และมีระยะห่างทางสังคม ดังนั้น การปิดเมือง หลัง second wave อาจมีการทำเป็นส่วนๆ เฉพาะที่มีคนติดเชื้อมากเพื่อไม่ให้กระทบกับเศรษฐกิจมากเกินไป ตลาดจึงไม่น่าปรับตัวลงแรงเหมือนที่ผ่านมา นอกจากนี้ นโยบายดอกเบี้ยต่ำ และสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น ก็ช่วยสนับสนุนให้ผู้คนเข้ามาซื้อสินทรัพย์เสี่ยง ก็จะช่วยสนับสนุนตลาดหุ้น และ REITs เช่นเดียวกัน
- ✓ **จากเหตุการณ์จลาจลในสหรัฐฯ** ประเมินว่าจะกระทบกับกลุ่มห้างสรรพสินค้าและอาคารสำนักงาน ซึ่งกองทุน B&I ไม่มีการลงทุนในห้างสรรพสินค้าขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ แต่มีการลงทุนในร้านสะดวกซื้อและในอาคารสำนักงานไม่มาก ซึ่งเป็นออฟฟิสที่ผู้เช่าเป็นหน่วยงานรัฐบาล จึงคาดว่าจะไม่กระทบกับผลการดำเนินงาน เนื่องจากมีการทำประกันความเสียหายไว้ และจากการติดตามกับทาง REITs manager ยังไม่มีความเสียหายใดๆ 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 โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

นโยบายการลงทุน

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

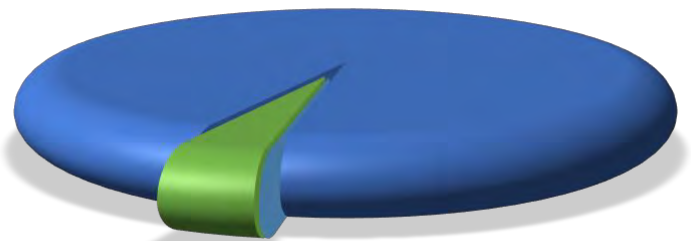
ดัชนีชี้วัดของกองทุนรวม (Benchmark)

▶ กองทุนนี้จะเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

หลักทรัพย์ที่ลงทุน

สัดส่วนการลงทุน
หน่วยลงทุน B&I GLB REAL ESTATE
SECURITIES FUND, 95.84%

หลักทรัพย์	% ของ NAV
หน่วยลงทุน B&I Global Real Estate Securities Fund (UCITS)	95.84
อื่นๆ	4.16



อื่นๆ, 4.16%

สถานการณ์การลงทุน

มุมมองการลงทุนจาก B&I Global Real Estate Securities Fund – Class S การที่วัคซีนจะสามารถทยอยนำมาใช้ได้ในช่วงกลางปี 2021 จะทำให้ vacancy rate ที่สูงขึ้นค่อยๆปรับลดลง และการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐจะจำกัดความเสี่ยงต่างๆให้ลดลงได้ โดยมองว่า REITs ที่จะได้ประโยชน์จากการมาของวัคซีนจะช่วยให้ REITs โดยรวมฟื้นตัวได้ ภาพของการฟื้นตัวนั้น Traditional REITs เช่น ออฟฟิศ ห้างสรรพสินค้า ยังมี upside ที่สูงจากการที่ราคาปรับตัวลงมามากในช่วงก่อนหน้านี้ โดย Global REITs ให้ผลตอบแทนที่ปรับความเสี่ยงแล้ว (Risk Adjusted Return) ค่อนข้างสูง เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ (Asset Classes) อื่นๆ

กลยุทธ์การลงทุน กองทุนหลักยังคงเน้นลงทุนในออฟฟิศที่ผู้เช่าอยู่ในกลุ่ม Biotech Pharma Medical and Life Science Industry เป็นหลัก เช่น Alexandria เนื่องจากเป็นอุตสาหกรรมที่ต้องมีการปฏิบัติการในออฟฟิศ ทำให้ occupancy rate อยู่ระดับสูงอย่างสม่ำเสมอ ตลอดจนการจ่ายเงินปันผลเติบโตโดยเฉลี่ย 6.3% ต่อปี มี Market cap \$20,000 mb และตั้งอยู่ใน Greater Boston, San Francisco and San Diego รวมทั้งมีการเติบโตไปกับ Ageing population and healthcare demand

ตามสถิติในอดีต ในสหรัฐอเมริกา REITs จะเติบโตในวัฏจักรช่วงแรกของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ สอดคล้องไปกับหุ้นกลุ่ม Value ผลตอบแทนของ REITs ในสหรัฐฯ กลับมีลักษณะปรับตัวขึ้นตามหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเช่นกัน สะท้อนให้เห็นว่าโครงสร้างของกลุ่มสินทรัพย์ REITs ประกอบไปด้วยกลุ่มที่เติบโตตามเทคโนโลยี หรือที่เรียกว่า eREITs มากขึ้น การที่หุ้นกลุ่ม Value มีแนวโน้มดีขึ้นยิ่งน่าจะทำให้ REITs มีโอกาสปรับขึ้นตาม สำหรับ Valuation ถ้าเปรียบเทียบกับ Asian REITs ปัจจุบัน P/NAV จะอยู่ที่ระดับเพียง 0.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ประมาณ 1.1 เท่า

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 พฤศจิกายน 2563

ผลการดำเนินงานในอดีต ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

“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 ตั้งแต่วันที่ 30 November 2015
- ✓ มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าดัชนีชี้วัด (Benchmark) อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากความสามารถในการเลือกหลักทรัพย์ (Securities Selection)
- ✓ เน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการเติบโตของเงินปันผลและผลตอบแทนโดยรวมที่สูง (High DPU growth + High Total Return) และมีแนวโน้มเติบโตไปกับ Mega trend ของโลก
- ✓ ลงทุนใน sector ที่มีแนวโน้มเติบโตสูงในอนาคตนอกเหนือจาก คีอ office หรือ retail sector



Cell Tower



Data Centre



Healthcare /
Senior housing



Self-storage



E-Commerce &
Logistics space

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 อย่างไรก็ตามในส่วน Medical office building เช่น Healthcare trust of America ซึ่งทำงานร่วมกับบริษัททางการแพทย์ขนาดใหญ่ ก็มีความต้องการที่สูงขึ้นอย่างมาก เนื่องจากเป็นอสังหาริมทรัพย์ที่จัดหาสถานที่เพื่อสร้างโรงพยาบาล บริษัทยา และนักวิจัยในการคิดค้นยา และวัคซีน เพื่อคิดค้นยารักษาโรคใหม่ๆ



Cold storage REITs หรือกองรีทให้เช่าห้องเย็นเก็บอาหาร เป็น sector ที่ perform ได้ดีที่สุดในเดือนนี้เนื่องจากความต้องการของที่ต้องการอาหารที่เน่าเสียช้าในยามที่รัฐบาลมีการประกาศปิดเมืองและให้ประชาชนอาศัยอยู่ในที่พัก



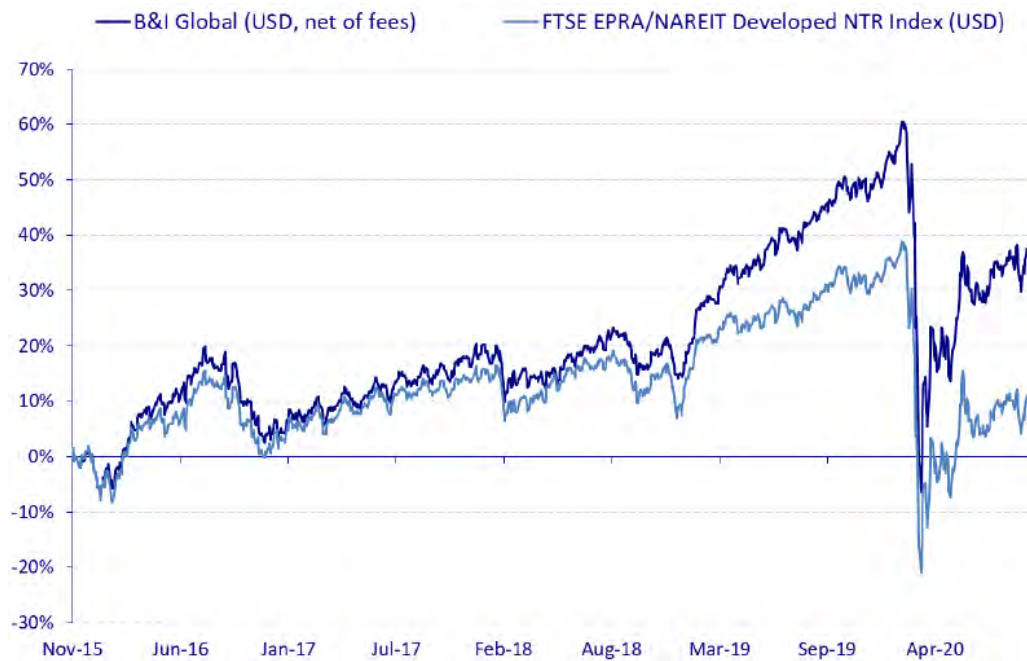
Logistic REITs หรือกองรีทที่ประกอบธุรกิจให้เช่าโกดังสินค้าสำหรับบริษัทอีคอมเมิร์ซ และให้เช่าโกดังแก่บริษัท Third party logistics ระดับโลกเช่น DHL FedEx ซึ่งมีการเติบโตทุกปีและอยู่ใน Megatrend ของโลก เช่น สังคมดิจิทัล สังคมไร้เงินสด

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

“ กองทุน B&I Global Real Estate Securities Fund ”



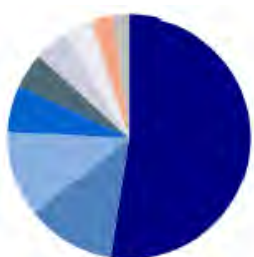
Country Allocation (%)

Market Exposure (%NAV)	
US	54.1%
Japan	11.6%
Belgium	6.1%
Germany	5.5%
UK	4.7%
Australia	4.0%
Canada	2.9%
Hong Kong	2.6%
Singapore	2.1%
Pan-Asian	2.1%
South Korea	2.0%
India	1.9%
Spain	1.4%
Total	100.9%

Sector Weight (%)

Sector Exposure (%NAV)	
REIT - Residential	21.0%
REIT - Industrial	20.4%
REIT - Specialised	16.8%
REIT - Office	12.4%
REIT - Retail	10.5%
REIT - Healthcare	7.9%
REIT - Diversified	7.5%
REIT - H&L	2.4%
Other	2.1%
Developer	0.0%
Total	100.9%

FX Exposure



■ USD 52.4%	■ JPY 11.7%	■ EUR 11.6%
■ GBP 6.3%	■ HKD 4.6%	■ SGD 4.4%
■ AUD 4.0%	■ CAD 2.9%	■ KRW 2.0%

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

ข้อสงวนสิทธิ์

- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (“บริษัทจัดการ”) จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลให้กับผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืน โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือ ขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด
- แม้บริษัทจัดการจะได้อาศัยความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและจะไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาด ของข้อมูลใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใด ๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกัน ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย เกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ ทันต่อเหตุการณ์ 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 เฮาส์ โทร 02-286-3484 หรือ www.lhfund.co.th หรือ ติดต่อที่ตัวแทนขายของท่าน

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

follow
me

 02 286 3484

 www.lhfund.co.th

 LHFund

 LHFund TV



daily **s|n**ght **PLAY**

investment magazine | by  LH Fund

insight

by  LH Fund

Your Money
We Care

 02 286 3484

 www.lhfund.co.th

 LHFund

 LHFund TV