

ARCH LUMPINI

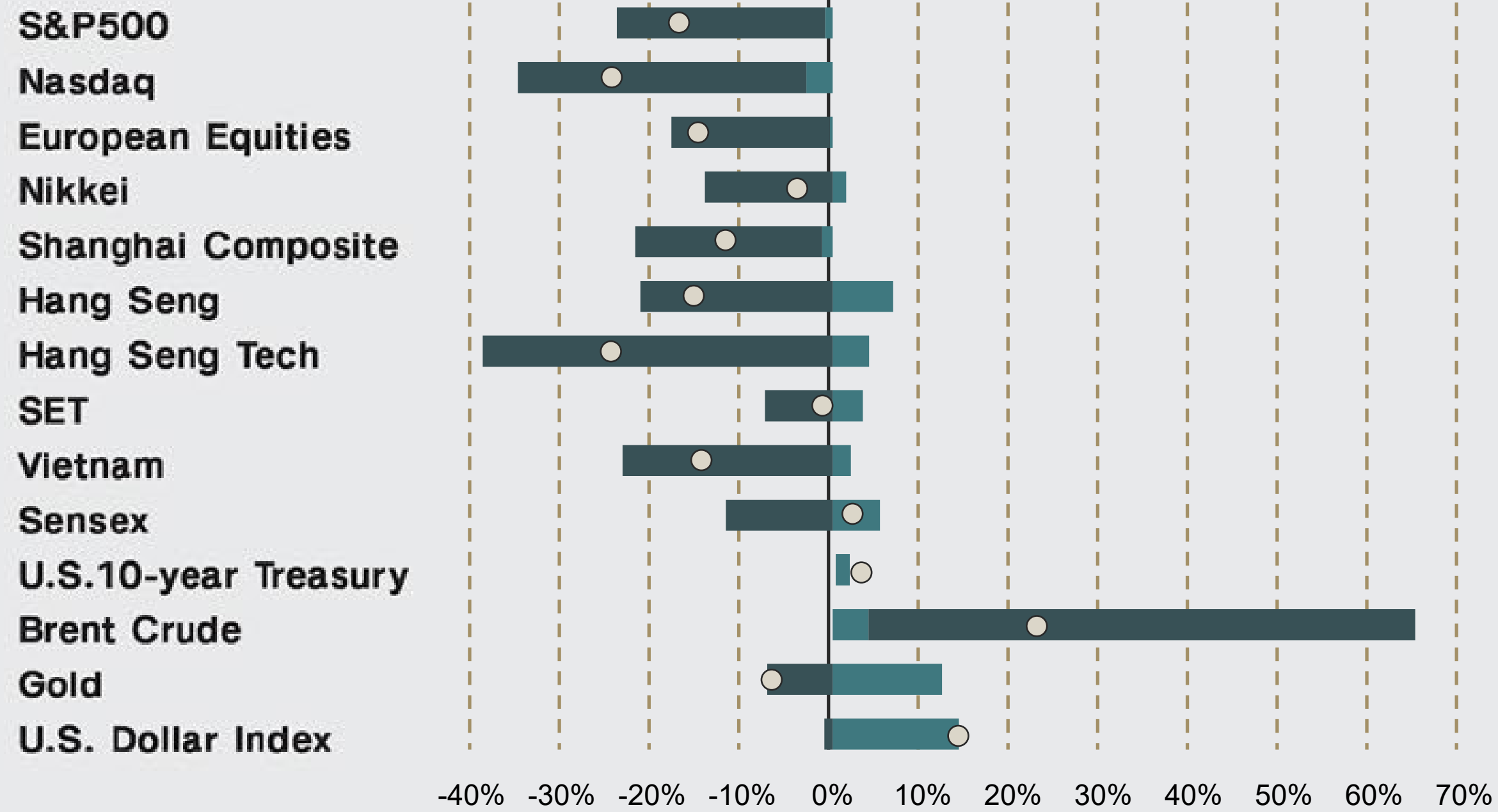
Weekly | 05.09.2022

LH BANK
ADVISORY

พลิกวิกฤตการลงทุนด้วย
‘2 กองทุนน้องใหม่’

ASSETS IN REVIEW

Selected asset Performance, 2022 year-to-date and range



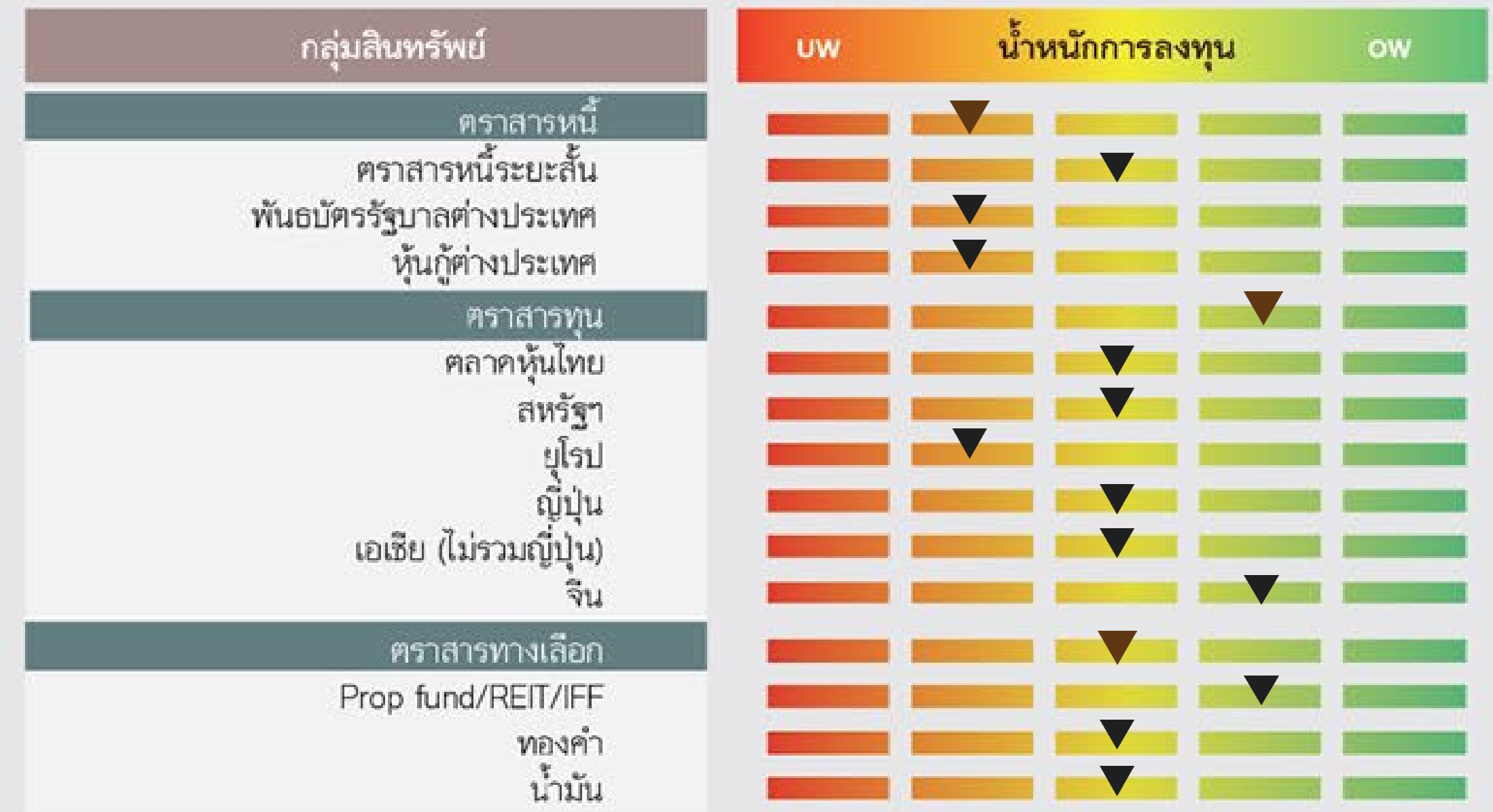
Total return

■ 2022 range
○ year-to-date

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 31 Aug 2022



ASSET ALLOCATION



มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

ในช่วงที่ตลาดการลงทุนผันผวนหลังจากเกิดความเสี่ยงในภาวะเศรษฐกิจของประเทศขนาดใหญ่เกิดการชะลอตัว ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory เห็นโอกาสในการลงทุนในประเทศจีนที่ยังคงสามารถดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ซึ่งเป็น Sentiment เชิงบวกต่อการลงทุนแก่สินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะกลุ่มเติบโตที่เข้าข่ายกลุ่มที่รัฐบาลจีนสนับสนุนในทุกด้าน อย่าง กลุ่มเทคโนโลยีในอนาคต และธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก

LH Bank Advisory แนะนำกลุ่มอสังหาริมทรัพย์นอกตลาด เป็นสินทรัพย์ที่ได้รับการสนับสนุนจากแนวโน้มของเงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูงและส่งอานิสงส์ไปยังอัตราค่าเช่าที่เป็นขาขึ้น ส่งผลให้รายได้ในอนาคตของกลุ่มดังกล่าวขยายตัว ทั้งนี้ความโดดเด่นของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์นอกตลาด คืออัตรากำไรที่เติบโตสูงขณะที่ความผันผวนต่ำ เมื่อเทียบกับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ขายในตลาดหลักทรัพย์

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

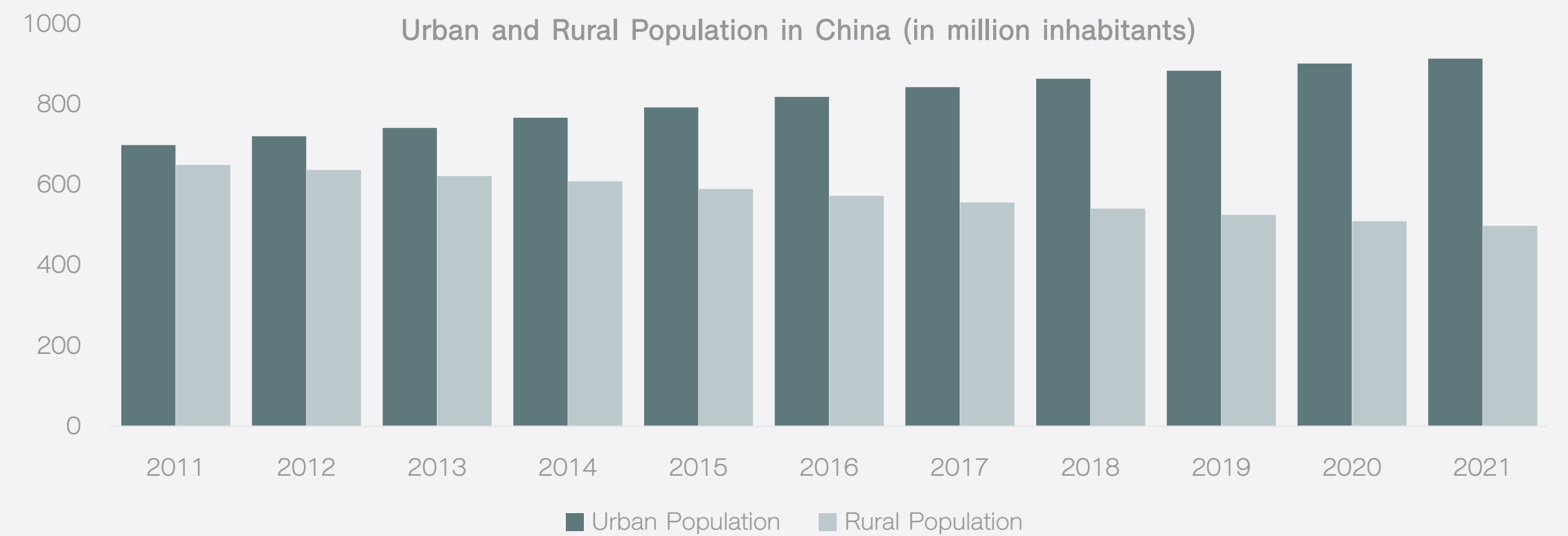
ความหวังของจีนในอนาคต

ความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังคงเป็นประเด็นที่นักลงทุนยังคงจับตามองและคาดหวังหลัง จากตลาดหุ้นและเศรษฐกิจของประเทศจีนซบเซามานับตั้งแต่กลางปี 2021 ซึ่งตัวแปรสำคัญที่จะชี้ชะตาศักยภาพในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนในปีนี้น่าสนใจคือไม่ฟื้นนโยบายโควิดเป็นศูนย์ (Zero-Covid policy) และทิศทางนโยบายต่อจากนี้ ทั้งนี้ อีกประเด็นที่น่าสนใจคือหุ้นจีนกลุ่มใดจะมีศักยภาพเพียงพอต่อการขับเคลื่อนตลาดหุ้นจีนในอนาคต

นับตั้งแต่ปลายปี 2021 ภาพการลงทุนในประเทศจีนอาจดูไม่ได้สดใสสักเท่าไรจากประเด็นการเข้าควบคุมกฎเกณฑ์รายอุตสาหกรรมที่รัดกุม ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าอุตสาหกรรมหรือกลุ่มธุรกิจที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลจะสามารถเติบโตได้ดีเหนือกลุ่มอื่น ดังนั้นเพื่อสรรหาโอกาสการลงทุนในจังหวะที่ราคาพื้นฐานของตลาดหุ้นยังอยู่ในระดับต่ำ LH Bank Advisory จึงเจาะภาพการลงทุนลงไปว่าอุตสาหกรรมใดจะได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลและสามารถเติบโตได้ดีเหนือกลุ่มอื่น

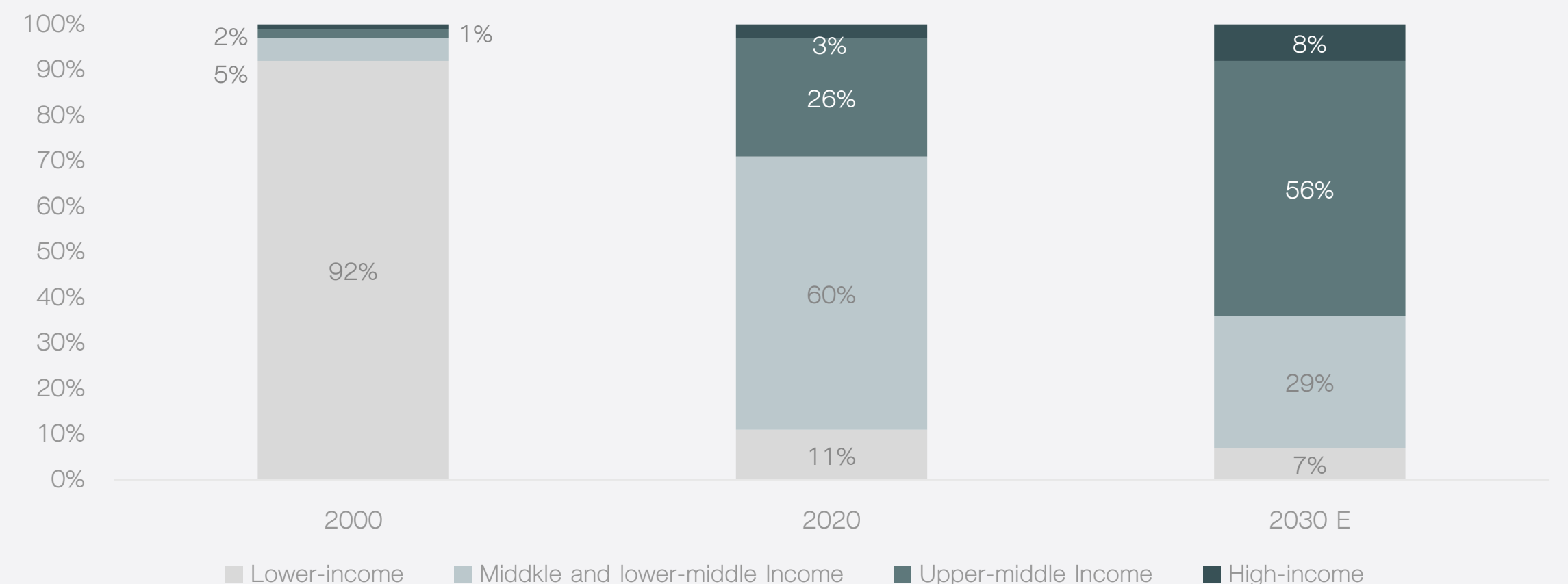
เมื่อเจาะลึกสู่แผนพัฒนาเศรษฐกิจฉบับที่ 14 ที่มีจุดมุ่งหมายในการพัฒนาด้านเศรษฐกิจ นวัตกรรม ความเป็นอยู่ของประชาชน สิ่งแวดล้อมและความมั่นคง ผ่านการตั้งเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ระดับ 4%-6% ต่อปี และการพึ่งพาเทคโนโลยี Dual Circulation ที่เน้นพึ่งพาเศรษฐกิจทั้งภายในและต่างประเทศ เพื่อยกระดับขีดความสามารถด้านนวัตกรรมเทคโนโลยี นอกจากนี้ยังเน้นการเพิ่มและกระจายรายได้ของประชากร เพื่อลดความเหลื่อมล้ำระหว่างคนรวยและคนจน ประกอบกับกระตุ้นภาคการบริโภคภายในประเทศให้ประชากรมีความอยู่ดีกินดี ซึ่งตามจุดประสงค์หลักสำหรับด้านความเป็นอยู่ของประชาชนเป็นประเด็นที่มีความคืบหน้ามาตลอด 10 ปีที่ผ่านมาจากสัดส่วนของประชากรในเมือง (urban population) ที่ระดับ 51% ในปี 2011 พุ่งขึ้นสู่สัดส่วน 65% ในปี 2021 (Figure 1) ขณะที่ระหว่างปี 2000-2020 อัตราส่วนของประชากรที่มีรายได้ระดับปานกลางได้เพิ่มขึ้นจากระดับ 6% สู่ 86% ในช่วงเวลา 20 ปีที่ผ่านมา (Figure 2) สะท้อนให้เห็นว่าประชากรของจีนมีความสามารถในการบริโภคและกำลังการซื้อสินค้าในระดับสูงขึ้นหนุนการเติบโตของสินค้าในกลุ่มพรีเมียม

Figure 1 : The transitioning in China's population, moving from rural to urban



Source: Statista, LH Bank Advisory

Figure 2 : The improving in the standard of living



Source: Mckinsey, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

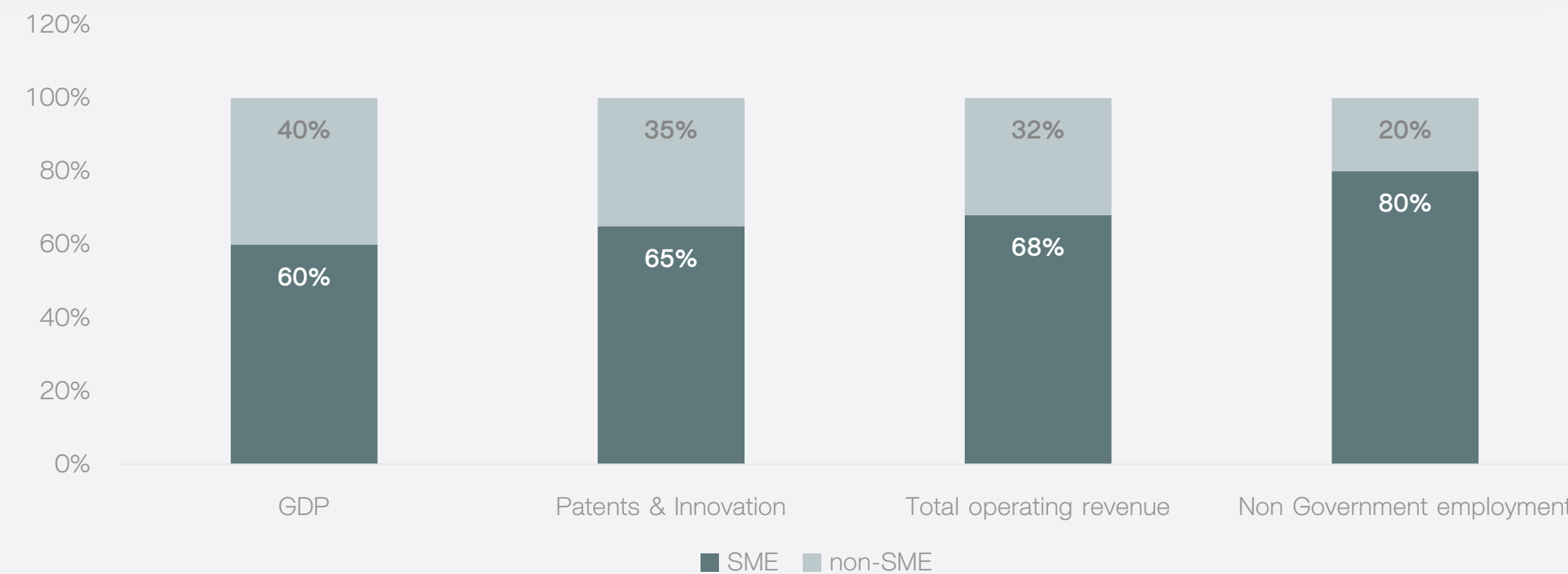
มุ่งหน้าสู่โลกแห่งอนาคตของประเทศจีน

พัฒนาการและการส่งเสริมของรัฐบาลในด้านนวัตกรรมเทคโนโลยี จากการเพิ่มงบประมาณสำหรับการทำวิจัยและพัฒนาสู่ระดับ 7% ต่อปี เป็นแรงขับเคลื่อนให้เกิดบริษัทขนาดเล็กและกลางเพิ่มขึ้นและกำเนิดคลื่นลูกใหม่ของประเทศจีน ซึ่งกลายเป็นหนึ่งในแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจและการจ้างงานของประเทศ เช่นการครองสัดส่วนกว่า 60% ของ GDP ประเทศจีน รวมถึงมีสัดส่วนในการจัดสิทธิบัตรด้านนวัตกรรมกว่า 65% ของสัดส่วนทั้งหมด สะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพในการเติบโตของบริษัทขนาดเล็กและนวัตกรรมในอนาคต

นอกจากนี้ กลุ่มพลังงานสะอาด ที่ LH Bank Advisory ได้เคยชี้ให้เห็นถึงโอกาสการเติบโตมาโดยตลอด นับเป็นอีกหนึ่งกลุ่มอุตสาหกรรมที่รัฐบาลจีนให้การสนับสนุนผ่านการตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ให้เหลือศูนย์ ในปี 2060 เพิ่มประสิทธิภาพในการใช้พลังงาน สนับสนุนการใช้พลังงานทดแทนและรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งปัจจุบันประเทศจีนนับว่าเป็นประเทศที่มีการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่การใช้รถยนต์ไฟฟ้ามากที่สุดในโลกแต่ยังมี market penetration หรือการเข้าถึงของประชาชนอยู่ที่ระดับ 24% สะท้อนถึงช่องว่างในการเติบโตต่อไปได้ในอนาคต

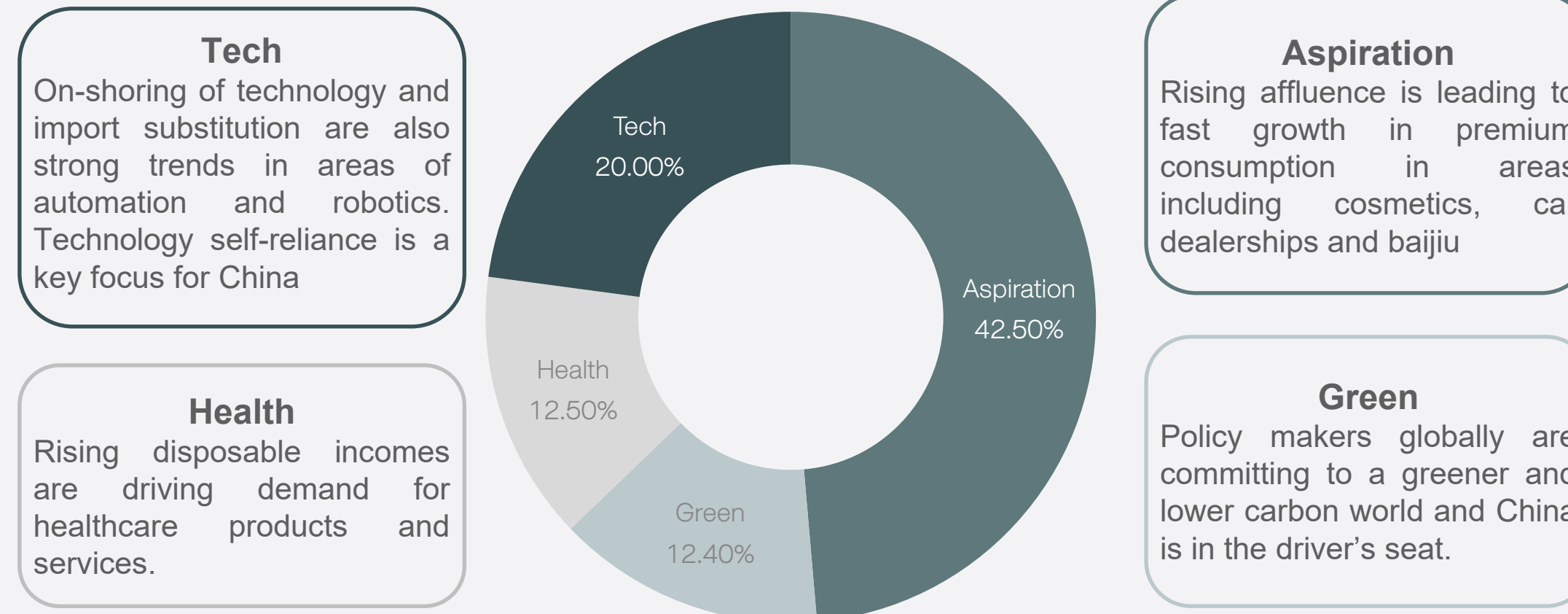
จากนโยบายของรัฐบาลจีนในแผนพัฒนาเศรษฐกิจระยะ 5 ปี ฉบับที่ 14 ในปัจจุบัน สะท้อนให้เห็นถึงความน่าสนใจของหุ้นขนาดกลาง-เล็กของประเทศจีน โดยเฉพาะในกลุ่มที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลของประเทศจีน เช่น กลุ่มการบริโภค นวัตกรรม และพลังงานสะอาด ซึ่งในปัจจุบันที่ระดับราคาพื้นฐานของหุ้นจีนอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยราว 1 S.D. LH Bank Advisory จึงแนะนำทยอยเข้าสะสมหุ้นกลุ่มดังกล่าว ผ่านกองทุน abrdn China Next Generation Fund (ABCNEXT) ซึ่งเน้นการลงทุนในหุ้นขนาดกลางและเล็กผ่าน 4 อิมหลัก ได้แก่ กลุ่มความมั่งคั่ง เทคโนโลยีภายในประเทศ กลุ่มสุขภาพและกลุ่มสิ่งแวดล้อม ซึ่งจะเปิดเสนอขายครั้งแรก (IPO) ในระหว่างวันที่ 29 สิงหาคม – 9 กันยายน 2565

Figure 3 : Small-Medium enterprises are the main driving force for China Economy



Source: SCMP, abrdn, LH Bank Advisory

Figure 4 : ABCNEXT focuses on 4 key theme



Source: abrdn, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

‘Private Real Assets’ สิ่งที่ใช้ในช่วงที่เฟดต่อกับเงินเฟ้อ

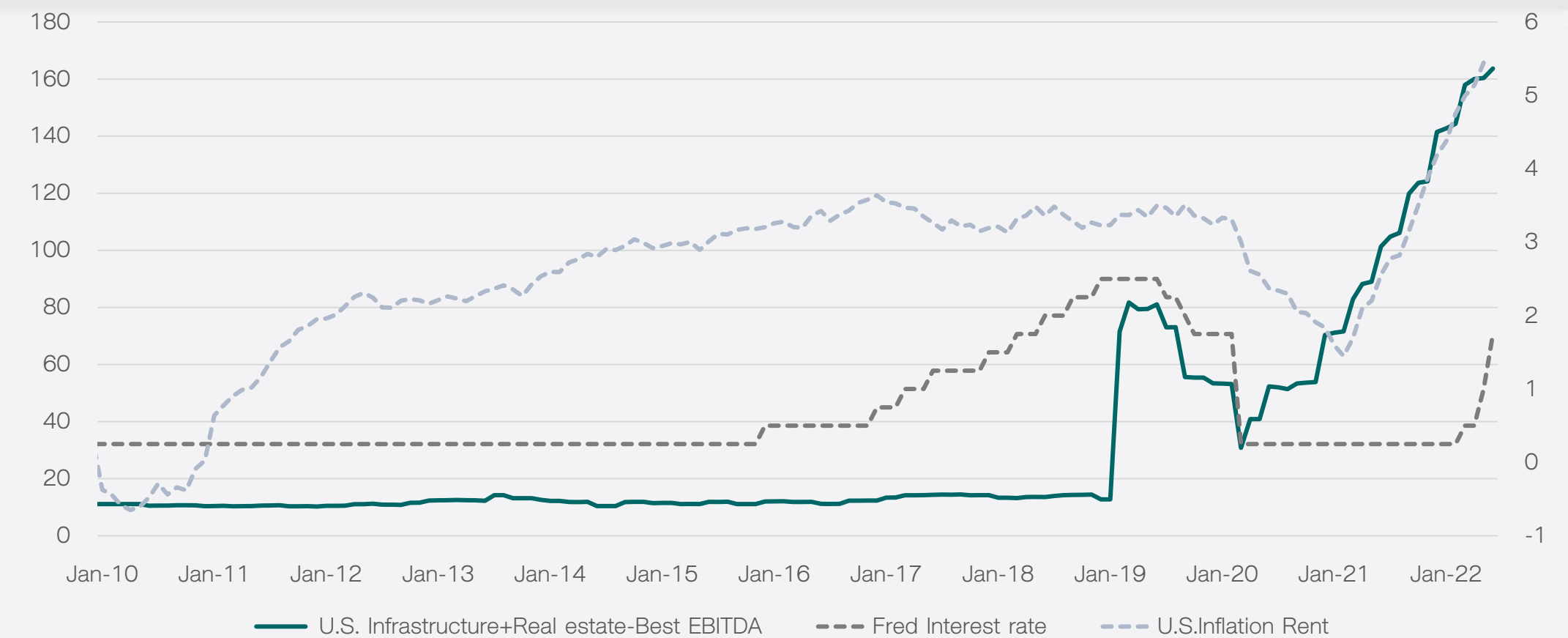
ในช่วงที่ตลาดการลงทุนเข้าสู่ภาวะผันผวนจากการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อควบคุมเงินเฟ้อของธนาคารกลางสหรัฐฯ(เฟด) ทาง LH Bank Advisory มองเห็นโอกาสในกลุ่มสินทรัพย์ให้เช่า (ประกอบด้วย อสังหาริมทรัพย์ให้เช่าและกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) ที่รายได้ขยายตัวตามดัชนีค่าเช่าที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่ มีโอกาสได้รับรายได้ค่าเช่าระยะยาว จากกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งมีอำนาจผูกขาดจากสัมปทาน

ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำกลยุทธ์กระจายลงทุนในกลุ่มสินทรัพย์ให้เช่า ซึ่งปัจจุบันมีโอกาสที่นักลงทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงขึ้นและมีโอกาสสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ โดยเลือกลงทุนในสินทรัพย์ให้เช่านอกตลาด (Private Real Assets) ผ่านกองทุนเปิดแอล เอช ไพรวาท เรียวแอสแซท ห้ามขายนักลงทุนรายย่อย (LHPRAFUI) ซึ่งลงทุนในกองทุนหลัก ชื่อ Brookfield Private Real Asset QIAIF ที่มีความโดดเด่นในการกระจายลงทุนใน Private Global Real estate และ Private Global infrastructure ทำให้สร้างผลตอบแทนที่ดี และลดความผันผวนของผลตอบแทนการลงทุน

ทั้งนี้กองทุนดังกล่าวประมาณการผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่มีโดยรวมหลังหักค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมสูงถึง 10% ต่อปี เพราะสินทรัพย์ให้เช่านอกตลาดนี้ ได้คัดเลือกสินทรัพย์ที่มีคุณภาพ ซึ่งเป็นกลุ่มสินทรัพย์ให้เช่า

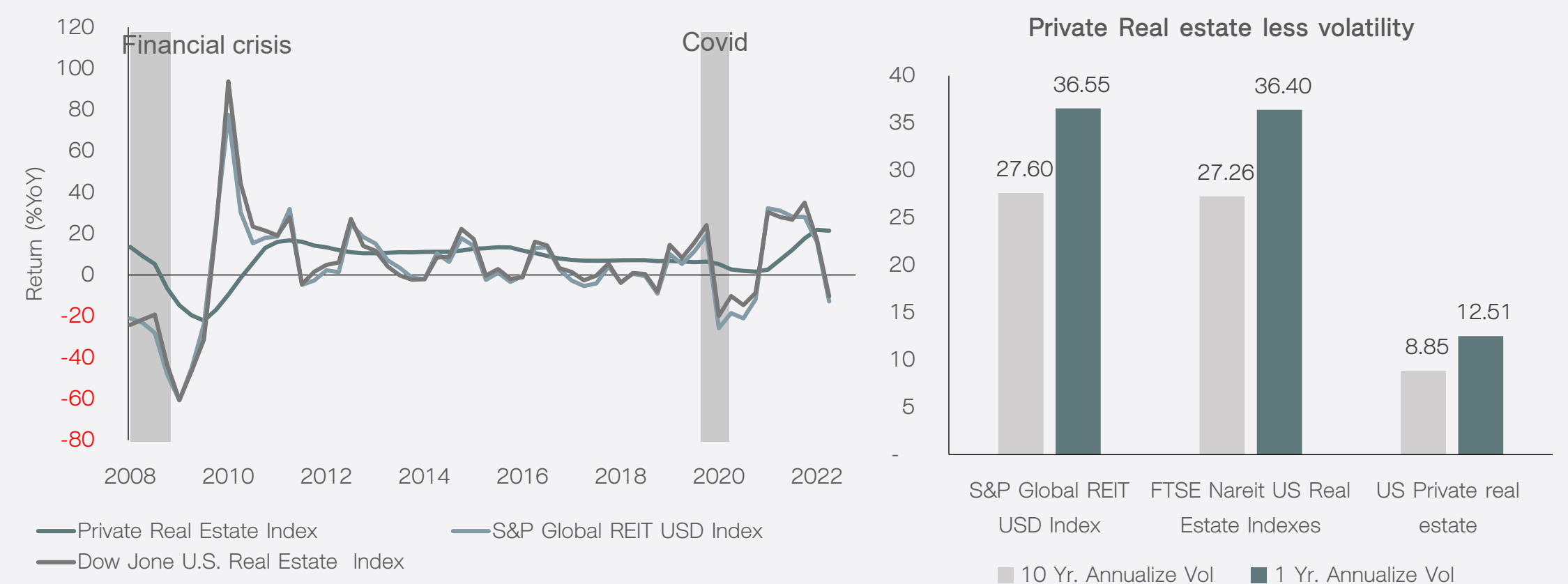
1. เช่าเพื่ออยู่อาศัยมีอัตราการเข้าพัก (Occupancy rate) สูง เช่น ออฟฟิศสำนักงาน
2. เช่าในโครงสร้างพื้นฐาน ที่มีสัญญาระยะยาว 20 ปี และเป็นธุรกิจที่ผูกขาด เช่น ท่าเรือ และเสาสื่อสาร ซึ่งทำให้กองทุนได้รับกระแสเงินสดเข้าต่อเนื่อง รวมถึงกองทุนเข้าถึงในสัญญาสัมปทานผลิตพลังงานหมุนเวียนทดแทน ทำให้กองทุนมีการสร้างรายได้ที่ยั่งยืน

Figure 5 : U.S. Infrastructure & Real Estate’s income among Inflation with Interest rate hike



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : Private real estate that can provide less volatility with greater performance



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	Neutral	ด้วยความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานยังเป็นปัจจัยที่สนับสนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ เร่งการดำเนินนโยบายการเงินแบบรัดกุมเพื่อควบคุมเงินเฟ้อให้เข้าสู่เป้าหมายที่ 2% ซึ่งตลาดเริ่มรับรู้แล้วบางส่วน ทั้งนี้ในระยะสั้นช่วงที่อัตราเงินเฟ้ออ่อนตัวลงจะส่งผลสนับสนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ฟุ้งเฟ้อในระยะสั้น ทาง LH Bank Advisory แนะนำขายทำกำไรหุ้นที่ฟุ้งเฟ้อ และถือครองหุ้นมูลค่าที่ผันผวนต่ำ เพื่อรองรับมือช่วงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย
	Europe	-1	ผลกระทบด้านกฎเกณฑ์ที่เข้าสู่กฎหมายและความตึงเครียดของรัสเซียกับยูเครนที่ยังไม่คลี่คลายทำให้ยุโรปเผชิญกับต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวขึ้นและราคาอาหารที่พุ่งแรง ข้าเดิมสถานการณ์เงินเฟ้อให้สูงขึ้นถึงระดับ 9.1% ทั้งนี้ตลาดคาดว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 75 BPS. กดดันเศรษฐกิจยุโรปให้สู่ภาวะถดถอย ด้วยเหตุนี้ LH Bank Advisory ยังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน
	Japan	Neutral	บรรยากาศการลงทุนได้รับแรงสนับสนุนในระยะสั้นจากการผ่อนปรนมาตรการนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติเข้าประเทศ เพื่อกระตุ้นการเติบโตด้านการท่องเที่ยวภายในประเทศ แต่ด้วยค่าเงินเยนญี่ปุ่นยังคงอ่อนค่าเนื่องจากผลกระทบของนโยบายการเงินที่สวนทางกับนโยบายการเงินของเฟด จึงส่งผลต่อการขาดดุลการค้าที่รุนแรง ดังนั้นทาง LH Bank Advisory มองเป็นกลางกับตลาดหุ้นญี่ปุ่น
	China	+1	กลุ่มหลักทรัพย์ ใน China A-Share รายงานงบครึ่งปีแรกด้วยรายรับที่เติบโตมากกว่าปีก่อนถึง 10% ท่ามกลางสถานการณ์เศรษฐกิจที่ตึงเครียด ทั้งนี้ตลาดหุ้นจีนช่วงที่เหลือ ทาง LH Bank Advisory มองว่ามีโอกาสที่แนวโน้มของตลาดหุ้นสดใสขึ้น จากมาตรการนโยบายผ่อนคลายการเงินของจีนที่เข้ามาสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ แนะนำกลุ่มที่ได้ประโยชน์ภาครัฐ อย่างเทคโนโลยีในอนาคต และธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก
	India	Neutral	ประมาณการณ์อัตราการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของอินเดียในครึ่งถัดไปคาดว่าปรับขึ้น 0.5% และอัตราดอกเบี้ยเข้าสู่ระดับ 5.9% ซึ่งใกล้เคียงกับที่ธนาคารกลางอินเดียประมาณการณ์ไว้ทั้งปี 2022 ที่ 6% ทำให้ค่าเงินอินเดียเริ่มมีเสถียรภาพ ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นอินเดีย แต่ด้วยมูลค่าของตลาดหุ้นอินเดีย (PE Forward) ที่อยู่ระดับ 21% จึงยังเห็นโอกาสเห็นการปรับฐานในอนาคต
	Vietnam	+1	เวียดนามตั้งเป้าการเติบโตระยะยาว ต่อเนื่องอยู่ที่ระดับ 6% ต่อไปถึงปี 2038 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากประชากรในวัยแรงงานที่อยู่ในช่วงขยายตัว และจากการเร่งลงทุนในโครงการ infrastructure ขนาดใหญ่ ทาง LH Bank Advisory แนะนำสามารถเข้าสะสมได้เมื่อตลาดปรับฐาน
Thai Equity	Thailand	Neutral	สถานการณ์ตลาดหุ้นไทยได้รับแรงกดดันมากขึ้นจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นพร้อมการปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2565 อยู่ที่ 2.7-3.2% โดยปรับกรอบบนลงเล็กน้อยจาก 3.5% หลังจากสถานการณ์โลกที่มีความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งทางภูมิศาสตร์ที่เพิ่งเกิดขึ้นกระทบต่อบรรยากาศและการค้าของโลกและภาคการส่งออกของไทยได้ ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเป็นกลาง
Fixed Income	Domestic Bond	-1	เมื่อทิศทางของอัตราดอกเบี้ยไทยมีโอกาสปรับขึ้นต่อในการประชุมที่เหลือของปีเพื่อลดความร้อนแรงของเงินเฟ้อ ทำให้เกิดความไม่เสถียรภาพของตลาดตราสารหนี้ไทยดังนั้นแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนพันธบัตรระยะยาว ขณะที่ยังสามารถลงทุนในพันธบัตรระยะสั้น
	Foreign Bond	-1	พันธบัตรตราสารหนี้ทั่วโลกได้รับความผันผวนจากการดำเนินนโยบายปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยทั้งจากธนาคารกลางสหรัฐฯ และธนาคารกลางยุโรป ดังนั้นถือเป็นช่วงเวลาที่นโยบายการเงินหลายประเทศยังไม่แน่นอน แนะนำหลีกเลี่ยงการถือครองพันธบัตร โดยเฉพาะ พันธบัตรในกลุ่ม High yield ในประเทศเกิดใหม่ที่มีความเปราะบาง ซึ่งเมื่อเทียบหนี้สินต่อผลผลิตมวลรวมสูงกว่า 100 เท่า
Alternative Asset	Property/REIT	+1	อานิสงส์จากการผ่อนคลายมาตรการโควิด-19 ในหลายประเทศ ทำให้แรงงานกลับเข้าสู่พื้นที่ทำงานเป็นปกติส่งผลให้อัตราการปรับขึ้นค่าเช่ากลับมาสู่ระดับเดิมพร้อมกับมีแนวโน้มปรับอัตราเพิ่มในอนาคตตามท้อตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลบวกต่อรายรับของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า ทาง LH Bank Advisory แนะนำซื้อสะสม
	Gold	Neutral	ราคาทองคำปรับตัวลงต่อเนื่อง เนื่องจากประธานเฟดเจอโรมพาวเวลล์ยังคงแสดงท่าทีดำเนินนโยบายแบบเข้มงวดในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องเพื่อกดดันเงินเฟ้อลงสู่ระดับเป้าหมาย 2% ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น
	Oil	Neutral	ท่าทีของโอเปคเตรียมลดกำลังการผลิตในการประชุมต้นเดือนกันยายน เป็นปัจจัยสนับสนุนราคาพลังงานในระยะสั้น ขณะที่อุปสงค์น้ำมันล่วงหน้าปรับลดลงตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทำให้ LH Bank Advisory ยังคงมุมมองเป็นกลางและประเมินกรอบแกว่งตัว 80\$-110\$ ต่อบาร์เรล
	THBUSD	-1	แม้ในระยะสั้นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะอ่อนค่าลงบ้างเล็กน้อย จากการคาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทยมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หากแต่เฟดยังคงปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นปัจจัยผลักดันให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นและกดดันสกุลเงินบาทให้อ่อนค่าลงอยู่ในกรอบ 33-37 บาทต่อดอลลาร์

NEW IPO FUND

abrdn China Next Generation (ABCNEXT)
กองทุนเปิดอเบอร์ดีน ไชน่า เน็กซ์ เจนเนอเรชั่น ฟันด์

วันที่เสนอขาย IPO: วันที่ 29 สิงหาคม – 9 กันยายน 2565



NEW IPO FUND

ABCNEXT's Key themes



Aspiration

ความมุ่งมั่น
นำไปสู่การ
เติบโตของ
ภาคการ
บริโภค



Green

จีนขับเคลื่อน
นโยบายเป็น
มิตรต่อ
สิ่งแวดล้อม



Health

รายได้ที่เพิ่มขึ้น
ส่งเสริมให้มี
กำลังการจ่าย
เพื่อดูแล
สุขภาพมากขึ้น



Technology

จีนลดการนำเข้า
และหันมา
พัฒนาเทคโนโลยี
พึ่งพาตนเองมาก
ขึ้น

Fund Characteristics

ประเภทกองทุน: กองทุนรวมหน่วยลงทุนประเภท Feeder Fund
 ชนิดหน่วยลงทุน: Class A กองทุนลดหย่อนภาษี ASSF
 นโยบายการจ่ายเงินปันผล: ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วย (% ของมูลค่าหน่วยลงทุน)

	สำหรับ ABCNEXT-A		สำหรับ ABCNEXT-SSF	
	สูงสุดไม่เกิน	เกินจริง	สูงสุดไม่เกิน	เกินจริง
ค่าธรรมเนียมการขาย	3.00	1.50	3.00	ยกเว้น
ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน	2.00	ยกเว้น	2.00	ยกเว้น เว้นแต่สับเปลี่ยนไป SSF บลจ.อื่น คิด 1.00 โปรดดูหมายเหตุ
ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนเข้า	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนออก	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี
การโอนหน่วย	มี	300.00 บาท ต่อ 1,000 หน่วย หรือเศษของ 1,000 หน่วย	มี	โปรดดูหมายเหตุ
			มี	300.00 บาท ต่อ 1,000 หน่วย หรือเศษของ 1,000 หน่วย

นโยบายการลงทุน

กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ กองทุน Aberdeen Standard SICAV I China Next Generation Fund (กองทุนหลัก) ซึ่งเป็นกองทุนรวมที่จัดตั้งตามระเบียบของ UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) ภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้องของประเทศลักเซมเบิร์ก (Luxembourg) ซึ่งเป็นสมาชิกสามัญของ International Organizations of Securities Commission (IOSCO) โดยกองทุนจะลงทุนในกองทุนหลักโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายการลงทุนซึ่งส่งผลให้มี net exposure ที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

ทำไมต้อง abrdn China Next Generation?

- C** China mid-small cap opportunities : โอกาสก้าวเป็นบริษัทยักษ์ใหญ่ในอนาคต
- N** New Economy : ก้าวไปพร้อมกับเศรษฐกิจยุคใหม่ ซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจจีน
- E** Experienced : บริหารกองทุนโดยผู้เชี่ยวชาญที่มีประสบการณ์ลงทุนหุ้นจีนกว่า 30 ปี
- X** Exposure to unique access : เปิดโอกาสให้นักลงทุนไทยเข้าถึงตลาดหุ้นจีนที่ส่วนใหญ่เปิดให้นักลงทุนสัญชาติจีนและนักลงทุนสถาบันต่างชาติที่ได้อนุญาตเข้าถึงเท่านั้น
- T** Thematic play : ยก 4 อิมหลัก ได้แก่ Aspiration, Green, Health และ Technology



NEW IPO FUND

LH PRIVATE REAL ASSETS FUND NOT FOR RETAIL INVESTORS
กองทุนเปิดแอล เอช ไพรวาท เรียลแอสเซต ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

วันที่เสนอขาย IPO: วันที่ 9 กันยายน – 15 กันยายน 2565



NEW IPO FUND

LHPRAFUI: Highlight

- กองทุนหลัก Brookfield Private Real Assets QIAIF มีการกระจายลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพดีนอกตลาดหลักทรัพย์ ทำให้กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ดี (BPRAF มีเป้าหมายผลตอบแทน 10% ต่อปี) ขณะเดียวกันก็ลดความผันผวนของพอร์ตได้อย่างดี
- กองทุนมีลักษณะเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงในภาวะเงินเฟ้อ (Inflation Hedge)
- การลงทุนใน Real Assets สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีในช่วงวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น
- จากสถิติที่ผ่านมา ผลตอบแทนของกลุ่ม Private Real Assets มีความโดดเด่นเหนือกลุ่ม Real Asset อื่นๆ ขณะที่มีความผันผวนต่ำ

Fund Characteristics

ประเภทกองทุน	กองทุนรวมหน่วยลงทุนประเภท Feeder Fund
Risk Level	Level 8+ (ความเสี่ยงสูงมากอย่างมีนัยสำคัญ)
FX Hedging Policy	ตามกลยุทธ์ของผู้จัดการกองทุน (เบื้องต้น ~ 80 - 85%)
มูลค่าขั้นต่ำ	500,000 บาท
ชนิดหน่วยลงทุน	Class A และ D
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่เกินปีละ 4 ครั้ง สำหรับ Class-D
นโยบายการขายคืน	บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ไม่เปิดรับคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุนภายใน 1 ปี นับตั้งแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน
ส่งคำสั่งซื้อ/ขาย ล่วงหน้า	ไม่น้อยกว่า 120 วัน หรือตามตารางซื้อขายหน่วยลงทุนที่บริษัทจัดการกำหนด

ค่าธรรมเนียมเรียกเก็บผู้ถือหน่วย			ค่าธรรมเนียมเรียกเก็บจากกองทุน		
รายการ	ไม่เกิน	เกินจริง	รายการ	ไม่เกิน	เกินจริง
Front-end/Switch-in	2.50%	1.25%	การจัดการ	2.50%	1.07%
Back end/Switch-out	2.50%	ยกเว้น	นายทะเบียน	1.00%	0.37557%
			ผู้ดูแลผลประโยชน์	0.10%	0.02461%
			อื่นๆ	ตามที่จ่ายจริง	ตามที่จ่ายจริง

นโยบายการลงทุน

กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนรวมต่างประเทศ หรือ กองทุนหลัก ได้แก่ Brookfield Private Real Assets QIAIF (BPRAF) ซึ่งกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนใน Private Real Assets และ Public Liquid portfolio (อาทิ Real Estate, Infrastructure และ Private Debt) โดยกองทุนไทยอาจปรับลดสัดส่วนการลงทุนในกองทุนหลักได้ตามภาวะการลงทุนและดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ทำไมต้อง Brookfield Private Real Assets QIAIF ?

เศรษฐกิจของโลก ถูกคาดการณ์ว่าอยู่ในช่วงเงินเฟ้อระดับสูงและดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น

อสังหาริมทรัพย์มีอัตราการเติบโตของกำไรที่ขยายได้ในวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ย

อสังหาริมทรัพย์นอกตลาด เป็นสินทรัพย์ที่มีอัตราการเติบโตสูงและมีความสัมพันธ์ Correlation กับความเสี่ยงตลาดในระดับต่ำ

สินทรัพย์กระจายในกลุ่ม Real Estate, Infrastructure และ Private Debt ทำให้ความผันผวนของผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับอยู่ในระดับต่ำ



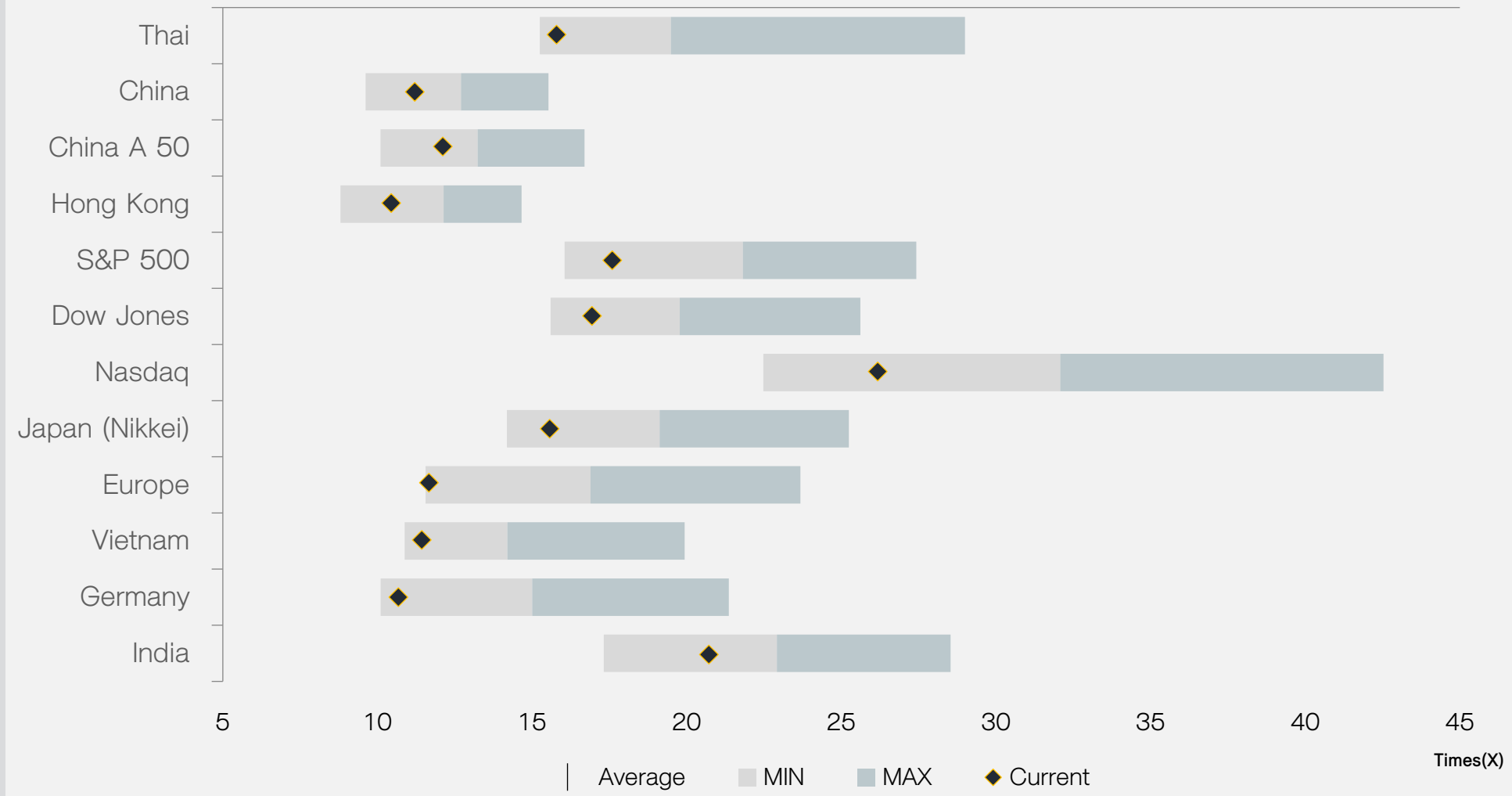
MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
5-Sep-22	UK	S&P Global/CIPS UK Services PMI Final (Aug)	52.5	52.6
6-Sep-22	US	ISM Non-Manufacturing PMI (Aug)		56.7
7-Sep-22	China	Balance of Trade (Aug)		\$101.26B
	US	Balance of Trade (Jul)		\$-79.6B
8-Sep-22	EU	ECB Interest Rate Decision		0.75%
9-Sep-22	China	Inflation Rate YoY (Aug)		2.7%

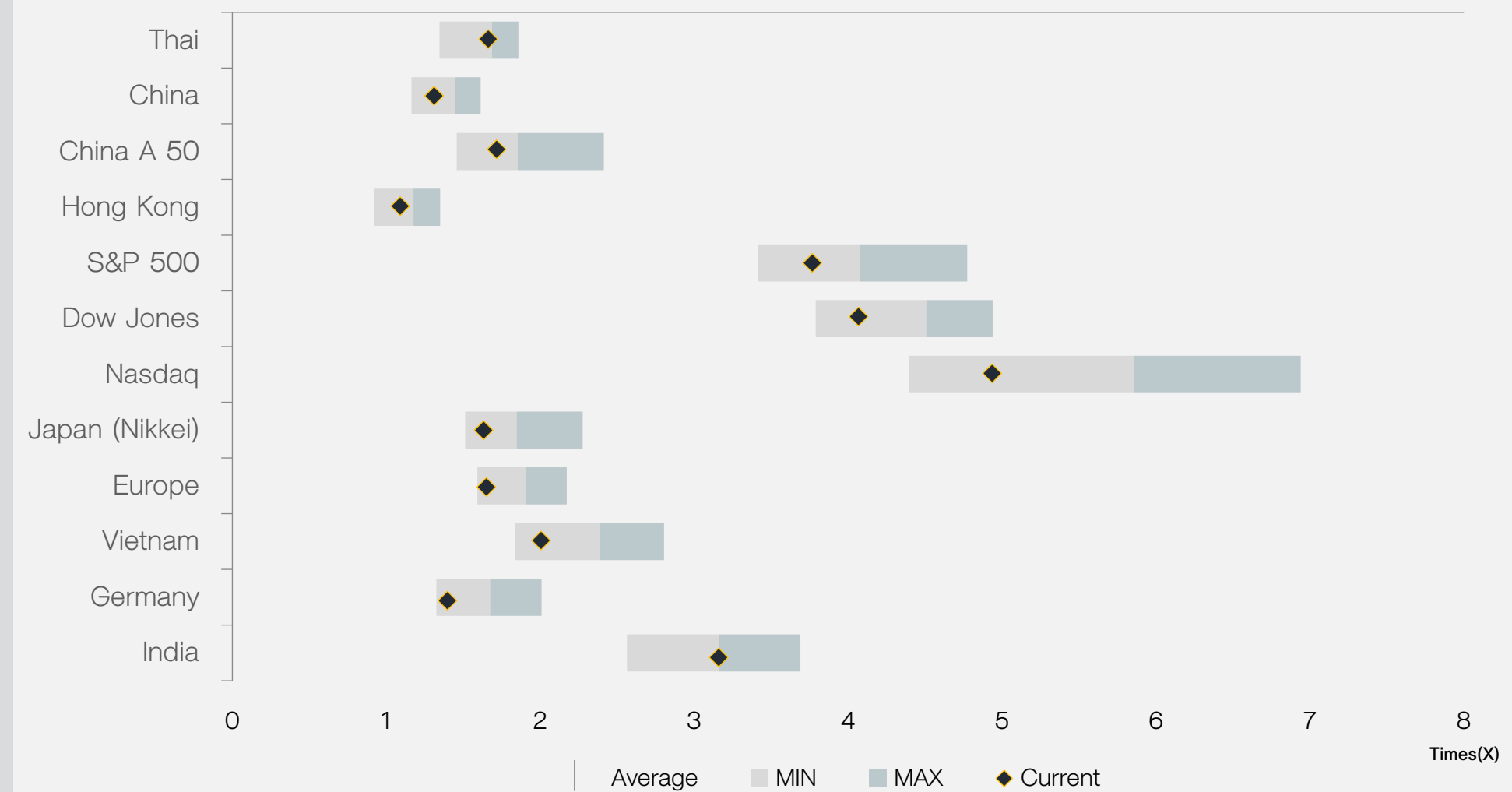


MARKET EVENT AND VALUATION

2Y Forward Price-to-Earnings Ratio



2Y Forward Price-to-Book Value Ratio

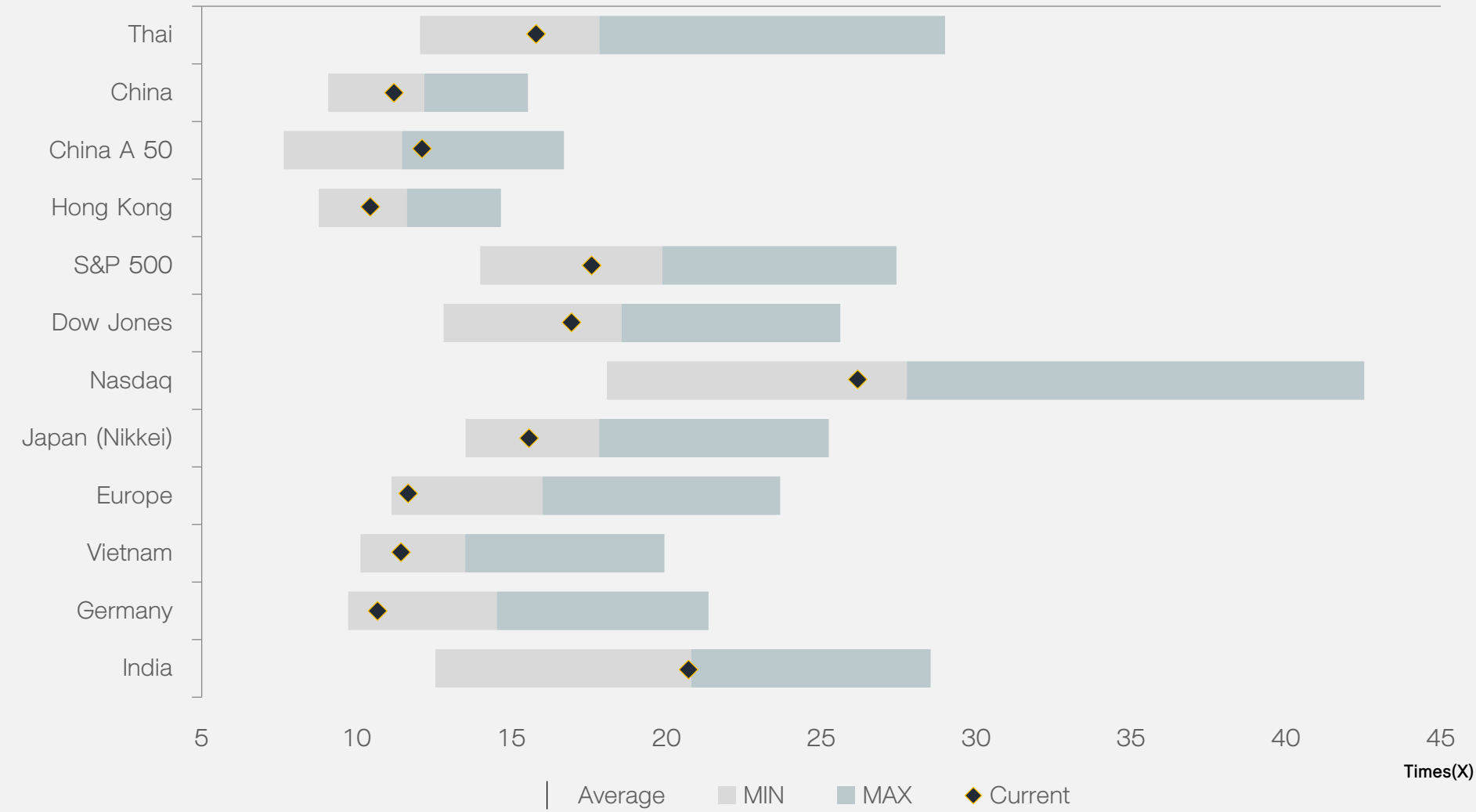


Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 31 Aug 2022

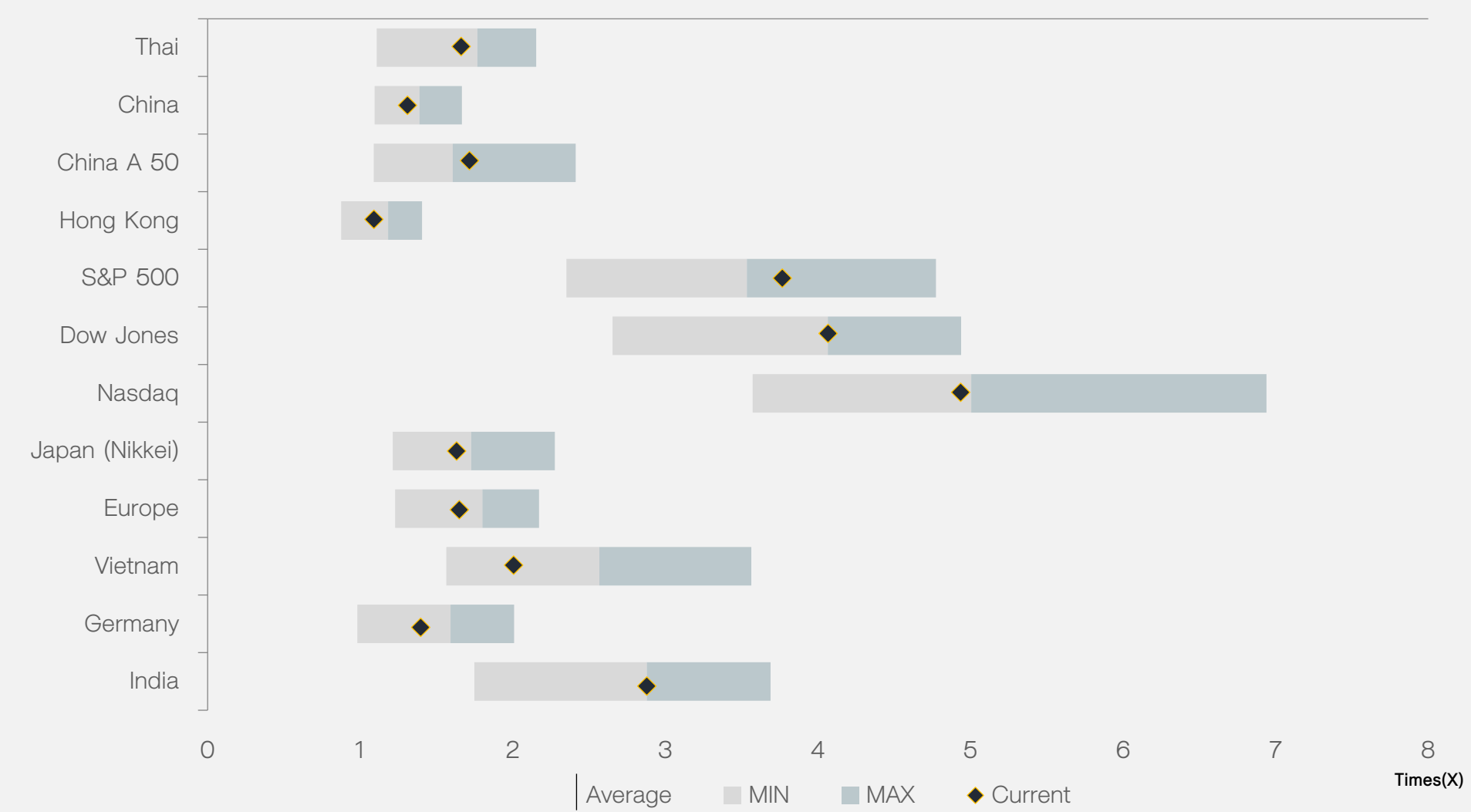


MARKET EVENT AND VALUATION

5Y Forward Price-to-Earnings ratio



5Y Forward Price-to-Book Value ratio



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 31 Aug 2022





**THANK
YOU**

┌
LH BANK
ADVISORY
└