

A candlestick chart with blue and white bars, showing an upward trend, set against a dark blue background with a subtle circular gradient.

รับมือ Reverse Carry Trade อย่างไร?

Period : 12 – 16 August 24 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

TH REIT
+1.88%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

VIX Index
+85.14%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

TOPIX
-8.95%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

NIKKEI225
-17.41%



Global Equity
-0.09%



Global FI
+0.63%



GOLD
-0.64%



BTC
+0.08%

InnovestX สรุปให้ฟัง

**Reverse Carry
Trade ป่วนตลาด
หุ้นโลกระสำคัญ
กดดัน BOJ ยอม
ถอยเรื่องขึ้น
ดอกเบี้ย**

**กมลลา แฮร์ริส
เปิดตัวว่าที่รอง
ประธานาธิบดี
ทีม วอลช์ ได้เงิน
สนับสนุนอีก
\$20 ล้านเหรียญ**

**ไบเดนจ่อออก
กฎหมายควบคุม
การเข้าถึง
ซอฟต์แวร์ของ
EV กดดันตลาด
EV จีน**



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(12 – 16 Aug 24)

**1.เงินเฟ้อ
สหรัฐฯ**

**2.รับมือ
Reverse
Carry Trade**

**3.สำรวจ
Upside ตลาด**

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(12 – 16 Aug 24)



ตราสารทุน

ตลาดหุ้นโลกยังอยู่ในภาวะพักตัว โดยนักลงทุนจะให้ความสำคัญกับข่าวร้ายในการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจมากยิ่งขึ้น (Bad News is Bad News) ทำให้การรายงานตัวเลขด้านความเชื่อมั่นการบริโภคและดัชนีค่าปลีกสหรัฐฯ มีความสำคัญช่วงปลายสัปดาห์



ตราสารหนี้

INVX ยังคงมุมมองเดิมของการลงทุนในตราสารหนี้ว่าเงินเฟ้อจะมีผลกับ UST 10Y ที่น้อยลงเรื่อยๆ และการเข้าสู่ภาวะ Risk-off ของนักลงทุนจะทำให้สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้คุณภาพดีและรัฐบาลได้รับประโยชน์มากขึ้น



สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำเริ่มพักตัวระยะสั้นตามที่เราประเมินไว้ในสัปดาห์ที่ผ่านมาและเป็นจังหวะสะสม โดยมุมมองด้านราคาทองคำ ทาง INVX ประเมินว่าราคาทองมีแนวโน้มฟื้นตัวตามปัจจัยทางการเมืองตลอดจนภาวะ Risk-off ของนักลงทุน

1.เงินเฟ้อ
สหรัฐฯ

2.รับมือ Reverse
Carry Trade

3.สำรวจ Upside
ตลาด

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
12/08/2024	Macro	CN Vehicle Sales YoY	-2.20%	-2.70%	
	Macro	TH Holiday			
13/08/2024	Macro	AU Westpac Consumer Confidence Change AUG	0.50%	-1.10%	
	Macro	GB Unemployment Rate JUN	4.50%	4.40%	
	Macro	DE ZEW Economic Sentiment Index AUG	39	41.8	
	Macro	US PPI MoM JUL	0.10%	0.20%	
14/08/2024	Macro	GB Inflation Rate YoY JUL		2%	
	Macro	US Core Inflation Rate MoM JUL	0.20%	0.10%	ติดตามการรายงานเงินเฟ้อของสหรัฐฯ โดยคาดว่าเงินเฟ้อจะยังชะลอตัวในระยะสั้น
	Macro	US Core Inflation Rate YoY JUL	3.20%	3.30%	
	Macro	US Inflation Rate MoM JUL	0.20%	-0.10%	
	Macro	US Inflation Rate YoY JUL	2.90%	3.00%	
	ER	US CSCO 2Q24 Earning result	0.85	1.08	
15/08/2024	Macro	JP GDP Growth Rate QoQ Prel Q2	0.50%	-0.50%	ติดตามการรายงาน GDP 2Q24 ญี่ปุ่น ซึ่งหากรายงานออกมาดีกว่าคาดจะกดดันค่าเงินให้แข็งค่าและทำให้ตลาดหุ้นมีโอกาสปรับฐาน
	Macro	CN Industrial Production YoY JUL	5.00%	5.30%	
	Macro	CN Retail Sales YoY JUL	3.00%	2.00%	
	Macro	GB GDP Growth Rate YoY Prel Q2	0.90%	0.30%	
	Macro	US Retail Sales MoM JUL	-0.10%	0.00%	ติดตามยอดขายปลีกของสหรัฐฯ หลังนักลงทุนกังวลประเด็นข่าวร้ายมากกว่าข่าวดี
	ER	US WMT 2Q24 Earning result	0.64	0.56	
16/08/2024	Macro	GB Retail Sales MoM JUL		-1.20%	
	Macro	US Building Permits Prel JUL (Million)	1.45	1.454	
	Macro	US Michigan Consumer Sentiment Prel AUG	66	66.4	
	ER	US PANW 2Q24 Earning result	1.41	1.44	

INVX แนวทางเคาะซื้อประจำสัปดาห์

Weekly Trade Idea	Mutual Fund	Date of position opening	Date of position closing	Strategy	Reference Index (Tradingview)	Buy Zone	Take profit over	Stoploss
Gold	BGOLD	16/05/2024		ซื้อ	XAUUSD	\$2330 - \$2480	\$2500	\$2285
US Tech	KKP NDQ100-UH	08/08/2024		ซื้อ	NASDAQ 100	< 18,800		16,500

*นักลงทุนต้องติดตามดัชนีดังกล่าวจาก Investing หรือเว็บไซต์อื่นๆ
Source : Investing , Tradingview, WPS

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอ็กซ์



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(12 – 16 Aug 24)

**1.เงินเฟ้อ
สหรัฐฯ**

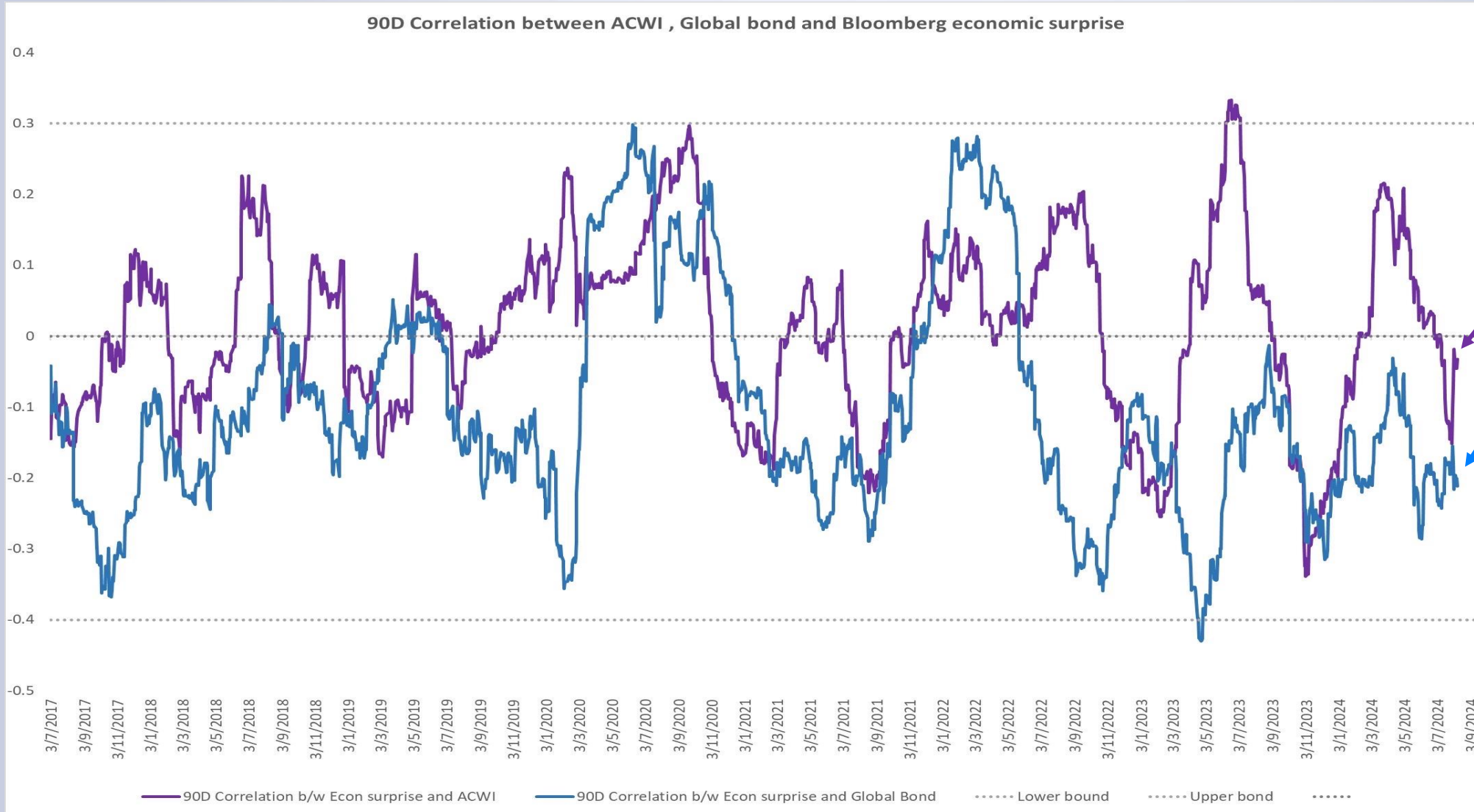
ปัจจัยที่ 1 : เงินเฟ้อสหรัฐฯ

นักวิเคราะห์ประเมินเงินเฟ้อสหรัฐฯ ชะลอตัวต่อเนื่อง

CPI components	Seasonally adjusted changes from preceding month																		Un-adjusted 12-mos. Ended	
	2023												2024							
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	Mar	Apr	May	Jun	Jun. 2024	Jul. 2024 Estimate
CPI Inflation	0.5	0.4	0.1	0.4	0.1	0.2	0.2	0.6	0.4	0	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	0	-0.1	3	2.9
Food	0.5	0.4	0	0	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.4	0	0.1	0	0.1	0.2	2.2	
Food at home	0.4	0.3	-0.3	-0.2	0.1	0	0.3	0.2	0.1	0.3	0.1	0.1	0.4	0	0	-0.2	0	0.1	1.1	
Food away from home	0.6	0.6	0.6	0.4	0.5	0.4	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.5	0.1	0.3	0.3	0.4	0.4	4.1	
Energy	2	-0.6	-3.5	0.6	-3.6	0.6	0.1	5.6	1.5	-2.5	-2.3	-0.2	-0.9	2.3	1.1	1.1	-2	-2	1	
Energy commodities	1.9	0.5	-4.6	2.7	-5.6	0.8	0.3	10.5	2.3	-4.9	-5.8	-0.7	-3.2	3.6	1.5	2.7	-3.5	-3.7	-2.2	
Gasoline (all types)	2.4	1	-4.6	3	-5.6	1	0.2	10.6	2.1	-5	-6	-0.6	-3.3	3.8	1.7	2.8	-3.6	-3.8	-2.5	
Fuel oil	-1.2	-7.9	-4	-4.5	-7.7	-0.4	3	9.1	8.5	-0.8	-2.7	-3.3	-4.5	1.1	-1.3	0.9	-0.4	-2.4	0.8	
Energy services	2.1	-1.7	-2.3	-1.7	-1.4	0.4	-0.1	0.2	0.6	0.5	1.7	0.3	1.4	0.8	0.7	-0.7	-0.2	-0.1	4.3	
Electricity	0.5	0.5	-0.7	-0.7	-1	0.9	-0.7	0.2	1.3	0.3	1.4	0.6	1.2	0.3	0.9	-0.1	0	-0.7	4.4	
Utility (piped) gas service	6.7	-8	-7.1	-4.9	-2.6	-1.7	2	0.1	-1.9	1.2	2.8	-0.6	2	2.3	0	-2.9	-0.8	2.4	3.7	
Core CPI Inflation	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2	0.1	3.3	3.2
Commodities less food and energy commodities	0.1	0	0.2	0.6	0.6	-0.1	-0.3	-0.1	-0.4	-0.1	-0.3	-0.1	-0.3	0.1	-0.2	-0.1	0	-0.1	-1.8	
New vehicles	0.2	0.2	0.4	-0.2	-0.1	0	-0.1	0.3	0.3	-0.1	-0.1	0.2	0	-0.1	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2	-0.9	
Used cars and trucks	-1.9	-2.8	-0.9	4.4	4.4	-0.5	-1.3	-1.2	-2.5	-0.8	1.6	0.6	-3.4	0.5	-1.1	-1.4	0.6	-1.5	-10.1	
Apparel	0.8	0.8	0.3	0.3	0.3	0.3	0	0.2	-0.8	0.1	-1.3	0	-0.7	0.6	0.7	1.2	-0.3	0.1	0.8	
Medical care commodities	1.1	0.1	0.6	0.5	0.6	0.2	0.5	0.6	-0.3	0.4	0.5	-0.1	-0.6	0.1	0.2	0.4	1.3	0.2	3.1	
Services less energy services	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.6	0.3	0.5	0.4	0.7	0.5	0.5	0.4	0.2	0.1	5.1	
Shelter	0.7	0.8	0.6	0.4	0.6	0.4	0.4	0.3	0.6	0.3	0.4	0.4	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	5.2	
Transportation services	0.9	1.1	1.4	-0.2	0.8	0.1	0.3	2	0.7	0.8	1.1	0.1	1	1.4	1.5	0.9	-0.5	-0.5	9.4	
Medical care services	-0.7	-0.7	-0.5	-0.1	-0.1	0	-0.4	0.1	0.3	0.3	0.6	0.5	0.7	-0.1	0.6	0.4	0.3	0.2	3.3	

ปัจจัยที่ 1 : เงินเฟ้อสหรัฐฯ

หากเงินเฟ้อออกมาต่ำคาดอาจจะทำให้คนกลัวภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระยะสั้น



ข่าวร้ายหุ้นลง

ข่าวร้ายตราสารหนี้ขึ้น

ปัจจัยที่ 1 : เงินเฟ้อสหรัฐฯ

ในระยะอีก 1 – 2 เดือนข้างหน้า หากเงินเฟ้อชะลอตัวต่อเนื่อง ความหวังการลดดอกเบี้ย 0.5% จะสูงขึ้นเรื่อยๆ

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
18/9/2567							0.0%	0.0%	0.0%	56.5%	43.5%
7/11/2567		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.8%	52.2%	29.0%	0.0%
18/12/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	28.1%	45.7%	20.9%	0.0%	0.0%
29/1/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	26.2%	44.3%	23.0%	1.7%	0.0%	0.0%
19/3/2568	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	24.9%	43.2%	24.3%	3.0%	0.1%	0.0%	0.0%
30/4/2568	0.0%	0.0%	2.8%	17.4%	36.5%	31.2%	10.8%	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%
18/6/2568	0.0%	1.8%	12.1%	29.5%	33.2%	18.3%	4.7%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%
30/7/2568	0.7%	6.0%	19.1%	31.0%	27.1%	12.8%	3.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%

ปัจจัยที่ 1 : เงินเฟ้อสหรัฐฯ

สรุปเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้า

เงินเฟ้อมีโอกาสชะลอตัวต่อเนื่องทั้ง Headline (2.9% YoY) และ Core (3.2% YoY) ในสัปดาห์หน้า

ในระยะสั้นนักลงทุนค่อนข้างกลัวข่าวร้ายด้านเศรษฐกิจ ดังนั้นถ้าเงินเฟ้อรายงานต่ำกว่าค่าคาดการณ์จะเห็นแรงขายหุ้นสั้นๆ ได้

แต่ในระยะกลาง หากเงินเฟ้อชะลอตัวต่อเนื่อง จะทำให้ความคาดหวังการลดดอกเบี้ย 0.5% มากขึ้นและหนุนตลาดหุ้นในระยะถัดไป



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(12 – 16 Aug 24)

**2.รับมือ
Reverse
Carry Trade**

ปัจจัยที่ 2 : รับมือ Reverse Carry Trade อย่างไร?

Carry Trade คืออะไร?

Carry On | How an investor might use the yen for a carry trade



ปัจจัยที่ 2 : รับมือ Reverse Carry Trade อย่างไร?

ต่างประเทศมองการลด Carry Trade ได้ราวครึ่งนึง แต่ INVX มองว่าผลกระทบต่อตลาดจะเกิดแค่ช่วงสั้น

Source	Assumptions for estimating the Carry Trade	Amount (Before Unwind)	เทียบกับขนาดตลาดหุ้นสหรัฐฯ	S&P 500 ปรับตัวไปแล้ว
TS Lombard	ประเมินปริมาณเงิน Carry Trade จากการปล่อยสินเชื่อที่ให้กับต่างประเทศในญี่ปุ่นตั้งแต่ปลายปี 2022 เป็นต้นมา และการลงทุนของนักลงทุนญี่ปุ่นในหลักทรัพย์ต่างประเทศ	\$1.1 ล้านล้าน	2.52%	-7.62%
J.P. Morgan	ประมาณ 50-60% ของ Carry Trade ที่มีอยู่ได้ถูก Unwind ไปในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นสัญญาณว่าตลาดเริ่มลดความเสี่ยง (Deleveraging) จากการทำ Carry Trade อย่างต่อเนื่อง แต่ยังคงมีส่วนที่เหลืออยู่ของสถานะที่ยังไม่ได้ปิด	ไม่ได้ระบุปริมาณที่เป็นตัวเลขชัดเจนของ Carry Trade หรือที่ถูก Unwind ไปแล้ว	n.m.	
UBS	James Malcolm นักกลยุทธ์จาก UBS คาดว่า Carry Trade น่าจะถูกปิดไปแล้วประมาณ 50% โดยคาดเปิดเงิน Carry Trade มีปริมาณอย่างน้อย 5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ	\$5 แสนล้าน	1.14%	
Bloomberg	ประเมินปริมาณเงิน Carry Trade จากการปล่อยสินเชื่อที่ให้กับต่างประเทศในญี่ปุ่นและการลงทุนระหว่างประเทศสุทธิของนักลงทุนญี่ปุ่น	\$4.4 ล้านล้าน	10.82%	

ปัจจัยที่ 2 : รับมือ Reverse Carry Trade อย่างไร?

ปัจจัยที่ต้องติดตามต่อการกระจายความเสี่ยงหนีจาก Carry Trade

การเกิดการ Unwind Carry Trade ในญี่ปุ่นทำให้ Credit Spread IG กว้างขึ้นและอาจจะกดดันการลงทุนในตลาดหุ้นได้

ความสัมพันธ์ในช่วง 30 วันที่ผ่านมาของ USDJPY และสินทรัพย์ต่างๆ สะท้อนว่าทองคำและตราสารหนี้โลกช่วยลดความเสี่ยงได้



Source: WPS , Bloomberg as of 07/08/24

Defensive asset : สินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับค่าเงินเยนลดลงในช่วง 30 วันที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับความสัมพันธ์ระยะ 90 วันและระยะยาวหรือมีความสัมพันธ์ต่ำ

Risk Assets : สินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับค่าเงินเยนเพิ่มขึ้นในช่วง 30 วันที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับความสัมพันธ์ระยะ 90 วันและระยะยาวหรือมีความสัมพันธ์สูง

ปัจจัยที่ 2 : รับมือ Reverse Carry Trade อย่างไร?

สรุปกรณี Reverse Carry Trade

มองกระแทกตลาดช่วงสั้น แต่ระยะกลางยาวหากมีแรงขายจากประเด็นดังกล่าวออกมา มี Downside ราว 5%

เราแนะนำให้นักลงทุนติดตาม USDJPY และ Credit Spread ในตราสารหนี้เอกชนของอเมริกา ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้ความกังวล Reverse Carry Trade

การกระจายความเสี่ยงไปยังตราสารหนี้โลกที่มีคุณภาพและการลงทุนในทองคำช่วยลดความเสี่ยงได้จากประเด็น Carry Trade



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(12 – 16 Aug 24)

**3.สำรวจ
Upside ตลาด**

ปัจจัยที่ 3 : สำรอง Upside ตลาด

การปรับฐานครั้งนี้ มีคนนำไปเปรียบเทียบกับ Black Monday 1987

การเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นมีการปรับฐานค่อนข้างเร็ว
ทำให้นักลงทุนเริ่มมีการนำไปเปรียบเทียบกับ Black
Monday 1987



ความเหมือน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยง
ปรับฐานรุนแรง

ปรับตัวลดลงจากปัญหา
ด้านระบบและความ
กังวลด้านการขาดดุล
การค้า

ภาพเศรษฐกิจไม่ได้เกิด
Recession

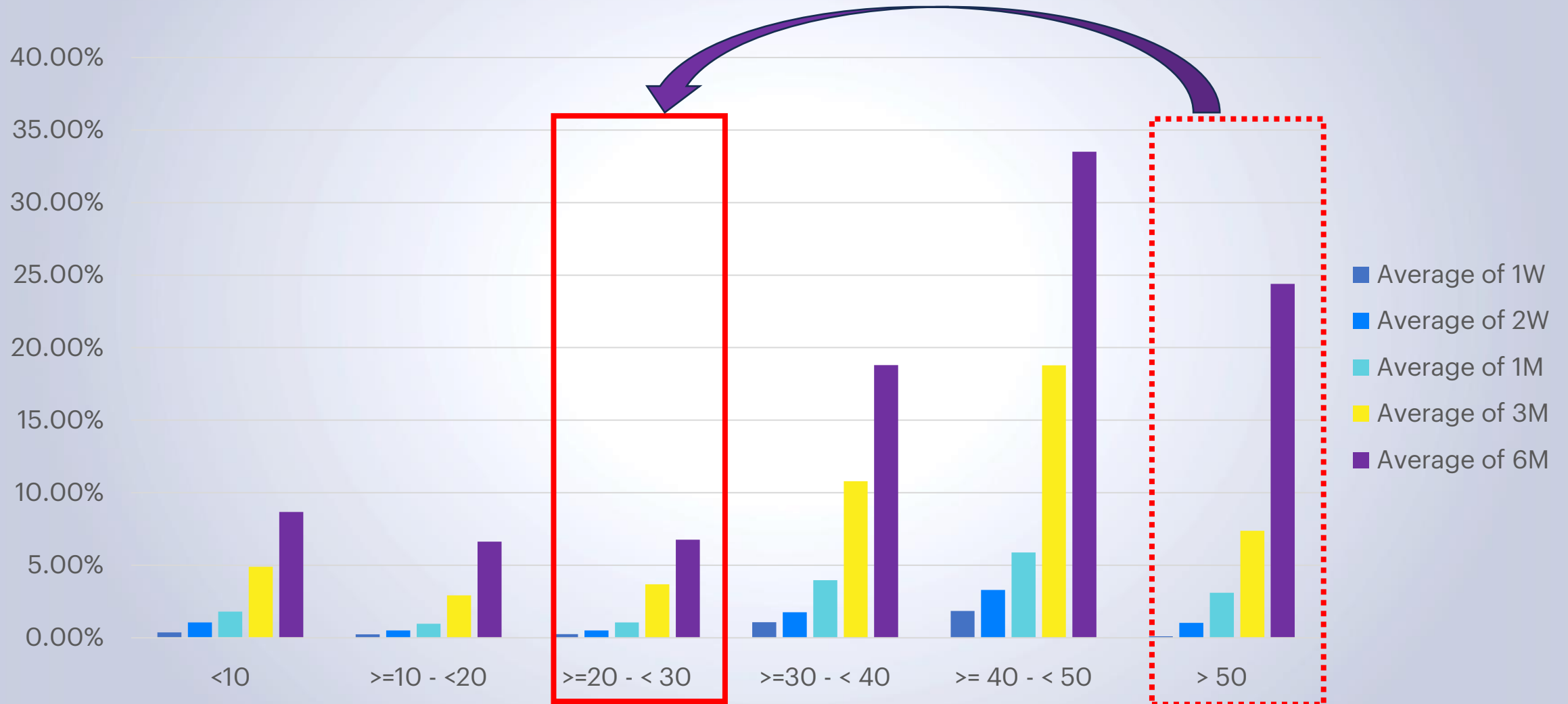
ความต่าง

การขายเกิดจากตลาด
หุ้นต่างประเทศเป็นหลัก
มากกว่าจะเป็นตัว
สหรัฐฯ เอง

ในอดีตเป็นช่วงขึ้น
ดอกเบี้ย ในขณะที่
ปัจจุบันเป็นช่วงลด
ดอกเบี้ย

ปัจจัยที่ 3 : สำรอง Upside ตลาด

จุดลงทุนที่ดีที่สุดคือกำไรยังเติบโตและ VIX index อยู่ในระดับที่สูง



ปัจจัยที่ 3 : สํารวจ Upside ตลาด

หากดัชนี กลับไปซื้อขายในระดับค่าเฉลี่ยใน 12 เดือนล่าสุดมี Upside เท่าใด

Index	หาก FWD P/E กลับไปซื้อขายในระดับเดิมจะมี Upside เท่าใด	Q3/24 EPS Growth YoY (est.)	Political Risk from U.S. Election	FED's Monetary Policy Easing
S&P 500	+4.1% (0.8 S.D.)	13.2%	+	+
Nasdaq 100	+7.5% (0.5 S.D.)	31.4%	+	+
STOXX 600	+6.2% (-0.25 S.D.)	-4.5%	+ / =	+
TOPIX	+8.0% (-0.35 S.D.)	4.0%	+ / =	-
CSI 300	+7.4% (-0.45 S.D.)	14.2%	= / -	+
Hang Seng	+13.1% (-0.73 S.D.)	1.4%	-	+
NIFTY	+3.7% (1 S.D.)	10.6%	+	+
KOSPI	+14.9% (-1 S.D.)	135.2%	+ / =	+ / =
SET	+5.7% (-1.27 S.D.)	22.4%	= / -	+
VN-Index	+7.5% (-0.36 S.D.)	21.0%	+	+

ปัจจัยที่ 3 : สำรอง Upside ตลาด

สรุปภาพรวมสำรอง Upside ตลาด

สินทรัพย์หลายตลาดมีการปรับตัวลดลงมาจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ และประเด็น Reverse Carry Trade

จังหวะที่ตลาดมีความผันผวนแต่กำลังยังโต จุดที่ VIX index ปรับตัวขึ้น คือโอกาสในการลงทุน

เน้นการลงทุนในกลุ่มที่กำลังยังโต + ได้รับประโยชน์จากการลดดอกเบี้ย + มีความเสี่ยงทางการเมืองต่ำอย่าง หุ้นสหรัฐฯ/ไทย/เวียดนาม

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio)

มุมมองการลงทุน

U.S. Big Tech

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Big Tech หลังจากที่เราปรับตัวลงจากจุดสูงสุด ทำให้ระดับราคาปรับตัวลงมาอยู่ในระดับน่าสนใจ รวมถึง Valuation มีความตึงตัวลดลง ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่ง คาดกำไรในไตรมาส 3 ของหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขนาดใหญ่ยังเติบโตโดดเด่น
- **มุมมอง:** ตลาดมีความกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากขึ้นที่อาจเข้าสู่ภาวะถดถอย หลังตัวเลขการจ้างงานชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังเป็นในรูปแบบ Soft Landing ได้ในปีนี้ และมองตลาดแรงงานสหรัฐฯ กำลังปรับตัวเข้าสู่สมดุล เรามองว่าราคาหุ้นมีการตอบสนองเชิงลบมากเกินไปสะท้อนจากดัชนี VIX ที่ปรับตัวใกล้เคียงกับช่วง Subprime crisis ปี 2008 และวิกฤต COVID ซึ่งจากสถิติบ่งชี้ว่า หากเข้าลงทุนในช่วงที่ดัชนี VIX ปรับตัวขึ้นแรง และถือไว้ 3-6 เดือน ส่วนมากจะให้ผลตอบแทนเป็นบวก อีกทั้ง การที่ราคาหุ้นปรับตัวลงมาทำให้ Valuation ของหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขนาดใหญ่มีความน่าสนใจมากขึ้น โดย FWD PE ของดัชนี Nasdaq 100 ปรับตัวลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ทำให้ Reward to Risk Ratio มีความน่าสนใจ ซึ่งคาดว่าผลประโยชน์ของหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขนาดใหญ่จะปรับตัวขึ้นได้ตามผลประโยชน์ในไตรมาส 3 ที่ยังเติบโตโดดเด่นอยู่ โดยมีจุดเข้าซื้อผ่านกรอบดัชนีอ้างอิง Nasdaq 100 Index ไม่เกิน 18,800 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 16,500 จุด
- **KKP NDQ100-UH:** ลงทุนในกองทุนหลัก Invesco NASDAQ 100 ETF เป็นกองทุนรวม ETF ที่มีนโยบายลงทุนโดยมุ่งหวังให้ผลประโยชน์ของกองทุนรวมเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนีชี้วัด Nasdaq-100 Index ซึ่งมักถูกใช้เป็นตัวแทนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยดัชนีนี้จะรวบรวมเอาบริษัทที่มีมูลค่าตลาดสูงสุด 100 อันดับแรก ที่จดทะเบียนซื้อขายอยู่ในตลาด Nasdaq ของสหรัฐฯ โดยไม่รวมบริษัทกลุ่มการเงิน
- ทั้งนี้ กองทุน KKP NDQ100-UH เป็นกองทุนเดียวในไทยที่ลงทุนใน Invesco NASDAQ 100 ETF โดยไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.41%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

KKP NDQ100-UH
FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio)

มุมมองการลงทุน

Gold	• Buy : หลังราคาทองคำปรับขึ้นกลับเข้ามาอยู่ในกรอบซื้อตามที่ IN VX ประเมินไว้ โดยทองคำได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวลดลงของ UST 10Y และความไม่แน่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนให้เฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. เป็นบวกต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • มุมมอง: อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันหนี้ชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยมีจุดเข้าซื้อผ่านกรอบดัชนีอ้างอิง XAUUSD ไม่เกิน \$2480 และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า \$2285 • BGOLD: ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น • ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย • เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	BGOLD FX Unhedged
------	--	---

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(12 – 16 Aug 24)



KKP NDQ100-UH



Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก Invesco NASDAQ 100 ETF เป็นกองทุนรวม ETF ที่มีนโยบายลงทุนโดยมุ่งหวังให้ผลประโยชน์ของการลงทุนรวมเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนีชี้วัด Nasdaq-100 Index ซึ่งมักถูกใช้เป็นตัวแทนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- ทั้งนี้ กองทุน KKP NDQ100-UH เป็นกองทุนเดียวในไทยที่ลงทุนใน Invesco NASDAQ 100 ETF โดยไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.41%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

Top Holdings

Microsoft	8.64%
Apple	8.40%
Nvidia	7.91%
Amazon	5.23%
Broadcom	5.00%
Meta Platforms	4.57%
Alphabet (A)	2.78%
Alphabet (C)	2.68%
Costco Wholesale	2.53%
Tesla	2.49%



Source: KKPAM & Invesco as of 30 June 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(12 – 16 Aug 24)



BGOLD

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS
SPDR®

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก
- ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS SPDR®

SPDR® Gold Shares
Investing in Gold

Source: BBLAM as of 30 June 2024

Tactical Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว		  	เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดพัฒนาแล้ว โดยเราคงมุมมองการลงทุนเป็นบวกเล็กน้อย จากทิศทางดอกเบี้ยโลกที่ทยอยปรับลดลง ในขณะที่กำไรตลาดหุ้นอื่นๆ นอกเหนือจากสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวขึ้น
สหรัฐอเมริกา		  	คงมุมมองเป็นบวกต่อการลงทุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากปัจจัยพื้นฐานที่ยังแข็งแกร่ง มองการย่อตัวของตลาดหุ้นเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน โดยผลประกอบการกลุ่ม Magnificent 7 ที่ทยอยออกมายังคงเติบโต แม้บางบริษัทอาจมีกำไรต่ำกว่าคาดก็ตาม ทำให้ภาพรวมยังเป็นบวก แต่ปัจจุบันเริ่มเห็นการสับเปลี่ยนกลุ่มลงทุน (Rotation) จากหุ้นเทคโนโลยีและหุ้นขนาดใหญ่ ไปยังหุ้นคุณค่าและหุ้นขนาดเล็กมากขึ้น ที่ราคาและมูลค่ามีความดึงดูดน้อยกว่า จากความหวังลดดอกเบี้ยของเฟด
ยุโรป		  	คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในยุโรป แนะนำให้นักลงทุนติดตามการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสและนโยบาย 100 วันแรก เนื่องจากจะมีผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจและกำไรตลาดหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปัจจุบันความคืบหน้าค่อนข้างช้ากว่าประเทศอื่นๆ อย่างอินเดีย
ญี่ปุ่น		  	คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น หลัง BOJ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยและยกเลิกนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายลง ส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีโอกาสเกิดการหมุนกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector rotation) ได้ในช่วงต่อจากนี้ ประกอบกับ Valuation ของดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นซื้อขายอยู่ในระดับที่สูงใกล้เคียง +2 SD FWD P/E 5 ปี
ตลาดกำลังพัฒนา		  	ภาพการลงทุนในเอเชียมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง นำโดยประเทศจีน หลังการประชุม Politburo เดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ทางจีนมีท่าทีที่ค้ำประกันการฟื้นตัวเศรษฐกิจในระยะสั้นมากขึ้น ทำให้มีโอกาสที่ทางจีนจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ระดับ 5% ทำให้เราชอบตลาดเอเชียมากกว่าละตินอเมริกาในระยะสั้น - กลาง
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		  	มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าการฟื้นตัวของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน		  	คงมุมมองการลงทุนในจีนบวกเล็กน้อย หลังท่าทีของทางจีนจากการประชุม 3 rd Plenum และ Politburo ในเดือนกรกฎาคมมีท่าทีที่ให้ความสำคัญต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น และให้คำมั่นต่อการเติบโตของ GDP ที่ระดับ 5% แม้ทางจีนยังไม่ได้มีการชี้แจงถึงรายละเอียดหรือเปิดเงินในการกระตุ้นเศรษฐกิจก็ตาม แต่ถือว่าภาพรวมมีทิศทางที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นมากขึ้น ทั้งนี้ ให้ติดตามถึงนโยบายและเปิดเงินเพิ่มเติมของทางจีนที่จะออกมาต่อจากนี้



Tactical Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			ยังมีมุมมองบวกต่อภาพการลงทุนในเอเชีย นำโดยประเทศจีน หลังการประชุม Politburo เดือนเมษายนที่ผ่านมา มีการกำหนดเดือนประชุม 3 rd Plenum Session ซึ่งเป็นการประชุมเพื่อกำหนดแผนพัฒนาเศรษฐกิจระยะยาวและเป็นบวกกับการลงทุนในจีน ทำให้เราชอบตลาดเอเชียมากกว่าละตินอเมริกาในระยะสั้น - กลาง
ไทย			คงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นไทยจากระดับราคาที่น่าสนใจ ทำให้ภาพของดัชนีตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Downside จำกัดจากมาตรการที่ช่วยลดความเสี่ยงด้านขาดจากตลาดหลักทรัพย์ที่ทยอยออกมา ในขณะที่ทิศทางเศรษฐกิจของไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัวครึ่งปีหลัง ประกอบกับประเด็นการเมือง หากคลี่คลายลงจะช่วยฟื้นฟู Sentiment ของตลาดหุ้นไทยได้
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” หลังงบ SAMSUNG รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด และทิศทางผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาสที่ 3 มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวมากขึ้น โดยเราประเมินว่าความผันผวนของตลาดหุ้นเกาหลีใต้นั้นจะยังเกิดขึ้นในระยะสั้น จนกว่าทางทำเนียบขาวจะแถลงทิศทางนโยบายการจำกัดการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ไปยังประเทศจีน
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก หลังตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงใกล้บริเวณ 1,230 จุด ทำให้ Reward to Risk Ratio น่าสนใจมากขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเริ่มคลี่คลายหลังเฟดส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย ทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสปรับตัวขึ้นตามปัจจัยพื้นฐานที่ยังดีอยู่
อินเดีย			คงมุมมองที่เป็นกลางสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย ถึงแม้งบประมาณที่รัฐบาลอินเดียประกาศออกมาจะเพิ่มเปิดเงินการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและส่งเสริมภาคธุรกิจและการจ้างงาน แต่ด้วย Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียที่อยู่ระดับสูง ทำให้ Upside ค่อนข้างจำกัด ทำให้เรายังคงมุมมองเป็นกลาง



Tactical Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้		  	คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด		  	INVX คงสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้ไทยและสภาพคล่องน้อยกว่าตลาด เนื่องจากเรามีมุมมองบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นโลกและคาดการณ์ทิศทางกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวในวงกว้างทำให้การลงทุนในตราสารหนี้มีความน่าสนใจมากกว่าในระยะสั้นและกลาง
พันธบัตรรัฐบาล		  	เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสดดดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปีนี้ (Base case) อีกทั้ง การส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade		  	คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้องหวั่นเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield		  	คงมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้นและ Credit spread อาจจะมีการขยายตัวหากนักลงทุนเริ่มกลับมากังวลกับประเด็นสภาพคล่องอีกครั้ง
ตราสารทางเลือก		  	ปรับมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกเป็นบวกเล็กน้อย หลังเงินเฟ้อเริ่มปรับตัวได้ช้าลง ประกอบกับการประชุมเฟดรอบล่าสุดมีความเป็นไปได้ที่การลดดอกเบี้ยเดือนกันยายนจะเกิดขึ้นในระดับสูง
ทองคำ		  	คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็นบวกเล็กน้อย โดยทองคำยังคงได้ปัจจัยหนุนจากธนาคารกลางต่างๆทยอยสะสมทองคำเป็นทุนสำรองและการขาดดุลการค้าของรัฐบาลทั่วโลกจะหนุนความต้องการในทองคำเพิ่มขึ้น อีกทั้ง การส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยของเฟดช่วยหนุน Sentiment ให้กับราคาทองคำได้ในช่วงสั้น
สินค้าโภคภัณฑ์		  	มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยภาพรวมการฟื้นตัวของราคาน้ำมันจะฟื้นตัวตาม PMI โลก
Property / REITs		  	มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs โดยชื่นชอบ Global REITs มากกว่า REITs ไทย เนื่องจากเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งกว่า และ REITs ไทยยังคงถูกกดดันจาก Market Sentiment เชิงลบ



INVX Top Pick (Equity Fund)

กองทุนหุ้นโลก		KT-GESG-A	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นโลก Schroder ISF Global Sustainable Growth ที่ใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Core “all-weather” high conviction หรือกลยุทธ์การคัดเลือกหุ้นกระจุกตัว 30-50 บริษัท ที่มีคุณภาพสูงและมีความยั่งยืน พร้อมปรับตัวตามการเปลี่ยนแปลงของโลก
		KKP GNP-H <i>FX Hedged</i>	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นโลก Capital Group New Perspective ที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นทั่วโลกแบบกระจายตัวกว่า 240 ตัว บริหารพอร์ตโดยทีมผู้จัดการกองทุน 11 คนซึ่งเป็นอิสระต่อกัน พอร์ตการลงทุนมีความยืดหยุ่นและมีความสมดุล โดยมีให้เลือกทั้งกองทุนที่ป้องกันและไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
		KKP GNP <i>FX Unhedged</i>	
กองทุนหุ้นสหรัฐอเมริกา		ES-USBLUECHIP	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นสหรัฐฯ T.Rowe Price US Blue Chip Equity Fund ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งขนาดใหญ่ราว 75-125 บริษัท โดยจะมุ่งเน้นไปยังบริษัทที่เป็นผู้นำด้านนวัตกรรมและมีความแข็งแกร่งของแบรนด์
กองทุนหุ้นยุโรป		ES-EG	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นยุโรป Wellington Strategic European Equity Fund ที่กระจายลงทุนในหุ้นยุโรปทุกขนาด ราว 50-80 บริษัท โดยมุ่งเน้นการลงทุนระยะยาว และจะคัดเลือกบริษัทที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้าง มีความสามารถในการแข่งขัน และมีมูลค่าเหมาะสม
กองทุนหุ้นญี่ปุ่น		ASP-NGF	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นญี่ปุ่น E.I. Sturdza Funds – Nippon Growth (UCITS) Fund ซึ่งเน้นลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดใหญ่ราว 30 บริษัท โดยจะผสมผสานการวิเคราะห์แบบ Top-down และ Bottom-up เพื่อเลือกลงทุนในบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี
กองทุนหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		ES-ASIA	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นตลาดเอเซียกำลังพัฒนา Schroder ISF Emerging Asia ที่คัดเลือกหุ้นแบบ Bottom-up ในหุ้นที่มีคุณภาพและสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น โดยมีระดับราคาที่เหมาะสม
		UOBSA	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นเอเชีย United Asia Fund ที่โดดเด่นด้านการใช้ AI มาทำงานร่วมกับนักวิเคราะห์ในการคัดเลือกหุ้น ในการวิเคราะห์และค้นหาไอเดียการลงทุนที่น่าสนใจ โดยกองทุนนี้ไม่ได้มีการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
กองทุนหุ้นจีน		SCBCHEQA	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นจีน All-Shares ผ่านกองทุนหลัก Schroder ISF All China Equity ซึ่งกระจายลงทุนในหุ้นจีน 30-60 บริษัท ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและมีมูลค่าที่เหมาะสม
กองทุนหุ้นอินเดีย		B-BHARATA	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นอินเดีย RAMS Investment Unit Trust - India Equities Portfolio Fund II โดยเน้นคัดเลือกหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโต มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และมีมูลค่าที่เหมาะสม
กองทุนหุ้นเกาหลีใต้		DAOL-KOREAEQ	ลงทุนผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Korea Equity Fund ซึ่งมีนโยบายลงทุนในบริษัทสัญชาติเกาหลีใต้ราว 45-70 บริษัท โดยอาศัยกลยุทธ์การลงทุนแบบ Core & Tactical และกระจายลงทุนครอบคลุมหุ้นหลากหลายกลุ่มทั้ง Value, Quality และ Growth
กองทุนหุ้นไทย		TISCOHD-A	ลงทุนในหุ้นไทยพื้นฐานดีที่อยู่ใน SETHD Index โดยเน้นหุ้นที่มีประวัติการจ่ายปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มองเห็นโอกาสในการเติบโตของเงินปันผล
		ASP-SME-A	ลงทุนในหุ้นไทยขนาดกลางและเล็กจำนวนน้อยตัว เน้นด้านการคัดเลือกโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงและบริหารกองทุนตั้งแต่มีการจัดตั้งกองทุนรวม
กองทุนหุ้นเวียดนาม		PRINCIPAL VNEQ-A	ลงทุนตรงในหุ้นเวียดนาม บริหารโดยผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 คน สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามโดยตรง เน้นหุ้นพื้นฐานดีและมีธรรมาภิบาล

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอกซ์

INVX Top Pick (Fixed Income and Alternative Fund)

กองทุนตราสารหนี้			
กองทุนตราสารหนี้โลก		UGIS-N FX Hedged	ลงทุนในกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ซึ่งกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงทั่วโลก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่มีความสมดุลและยืดหยุ่น พร้อมปรับเปลี่ยนให้เหมาะสมกับสภาวะตลาดอยู่เสมอ และมีให้เลือกทั้งกองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงค่าเงินและกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน
		UGISFX-N FX Unhedged	
กองทุนตราสารหนี้ไทย		KKP ACT FIXED	ลงทุนตรงในตราสารหนี้ระยะกลางทั้งในไทยและในต่างประเทศ โดยมุ่งหวังให้ตราสารในพอร์ตมีอายุเฉลี่ย 1-3 ปี ระยะเวลาแนะนำถือครอง: ตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป
กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น		KKP S-PLUS	ลงทุนตรงในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในไทยและในต่างประเทศ โดยมุ่งหวังให้ตราสารในพอร์ตมีอายุเฉลี่ย 6-12 เดือน ระยะเวลาแนะนำถือครอง: ตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป
		KFSPLUS-A	ลงทุนตรงในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในไทยและในต่างประเทศ โดยมุ่งหวังให้ตราสารในพอร์ตมีอายุเฉลี่ย 1-3 เดือน ระยะเวลาแนะนำถือครอง: น้อยกว่า 3 เดือน
กองทุนตราสารทางเลือก			
กองทุน REITs โลก		KFGPROP-A	ลงทุนใน Janus Henderson Global Real Estate Equity Income Fund ที่มุ่งลงทุนใน REITs และสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก โดยเน้นคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพสูง มีศักยภาพในการเติบโต และมีอัตราการจ่ายปันผลที่น่าสนใจ
กองทุนทองคำ		K-GOLD-A(A)	ลงทุนผ่านกองทุนทองคำ SPDR Gold Trust ที่มีเป้าหมายให้ผลตอบแทนของกองทุนหลักหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล. อินโนเวสต์เอกซ์

Disclaimers

ข้อสงวนสิทธิ์

- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือขณะจัดทำ ข้อมูลที่แสดงเป็นข้อมูล “AS IS” และ “AS AVAILABLE” ณ วันที่จัดทำเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ บริษัทไม่รับรองหรือรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือความครบถ้วนของข้อมูลและข้อสงวนสิทธิ์ไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นหรือเกี่ยวข้องกับการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- ข้อมูล ความเห็น การคาดการณ์ การประเมิน และข้อความที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญาหรือการรับประกันผลตอบแทนจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนใดๆ แต่อย่างใด และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์แก่บุคคลใดๆ โดยเฉพาะเจาะจง

คำเตือน

- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจไม่เหมาะกับผู้ลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่านก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ <<https://www.innovestx.co.th/research-blogs/invx-house-view>>