#Weekly Strategy

ลุ้นเงินเฟ้อและงบ NVDA

Period : 26 – 30 August 24 | By Wealth Products & Strategy Team

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

ขึ้นเก่งประจำสัปดาห์

BTC
+7.06%

ขึ้นแรงที่สุดในรอบเดือน

TH REITs
+4.32%

ลงเก่งประจำสัปดาห์

MSCI LATAM
-2.15%

ลงแรงที่สุดในรอบเดือน

BTC
-7.85%

Global Equity
+1.27%

Global FI
+0.91%

GOLD
+1.14%

BTC
7.06%

Source : Bloomberg as of 22/08/24

InnovestX สรุปให้ฟัง

กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เผยทำตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสูงไปราว 8 แสนตำแหน่ง

อดีตทีมงานทำเนียบขาวของทรัมป์ขึ้นปราศรัย เรียกร้องให้สังคมเลือกแฮร์ริส

FOMC minutes ชี้ การลดดอกเบี้ยเดือนกันยายนกำลังจะมา หลังตัวเลขเศรษฐกิจตามเป้า

Source : Bloomberg as of 22/08/24

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(26 – 30 Aug 24)

1. Minutes Review

2. สรุป US Earnings

3. ทำไมทองถึงได้ไปต่อ

Source : WPS INVX

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสินทรัพย์)

(26 – 30 Aug 24)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นโลกมีโอกาสชะลอการฟื้นตัวในช่วงต่อจากนี้ เนื่องจากการรายงานผลประกอบการจะค่อยๆ หมดลงในสัปดาห์นี้ ทำให้ปัจจัยขับเคลื่อนตลาดหุ้นถูกกำหนดโดยตัวเลขเศรษฐกิจมหภาค ประกอบกับเริ่มเข้าสู่ช่วงการรายงานเงินเฟ้อ จึงทำให้นักลงทุนมีแนวโน้มชะลอการลงทุน

ตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้จะยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่องไปจนกว่าการลดดอกเบี้ยครั้งแรกจะเกิดขึ้นในช่วงเดือนกันยายน ประกอบกับมุมมองด้านเงินเฟ้อของนักลงทุนที่กลับมาสู่ภาวะปกติ หลังเงินเฟ้อรายงานออกมาชะลอตัวต่อเนื่อง หนุนให้ตลาดตราสารหนี้ยังฟื้นตัวได้ตลอดทั้งไตรมาส

สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำเริ่มพักตัวระยะสั้นและมีความผันผวนตลอดทั้งสัปดาห์ โดยเราคาดว่าในสัปดาห์หน้าความผันผวนดังกล่าวจะค่อยๆ ลดลง และมีโอกาสฟื้นตัวได้ในช่วงต่อจากนี้ ตามทิศทางการลดดอกเบี้ยของ FOMC และความผันผวนจากการเมืองสหรัฐฯ

Source : WPS INVX

Weekly 3 Factors

1.Minutes Review

2.สรุป US Earnings

3.ทำไมทองถึงได้ไปต่อ

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
26/08/2024	Macro	DE Ifo Business Climate AUG		87	
	Macro	US Durable Goods Orders MoM JUL	4%	-6.60%	
27/08/2024	Macro	DE GDP 2Q24 YoY Final	-0.10%	-0.10%	ติดตามการรายงาน GDP 2Q24 ของเยอรมัน หลังตัวเลขภาคการผลิตชะลอตัวลงต่อเนื่อง
28/08/2024	Macro	AU Monthly CPI Indicator JUL	3.70%	3.80%	
	Macro	DE GfK Consumer Confidence SEP	-22	-18.4	
	ER	US NVDA Earning Release	0.57	0.25	ติดตามทิศทางผลการดำเนินงานของ NVDA หลังทำเนียบขาวทยอยออกมาตรการสั่งห้ามค้าขายเซมิคอนดักเตอร์กับจีนเพิ่มเติม
29/08/2024	Macro	DE Inflation Rate YoY Prel AUG		2.30%	
	Macro	US GDP Growth Rate QoQ 2nd Est Q2	2.80%	1.40%	ติดตามการรายงาน GDP 2Q24 ของสหรัฐฯ หลัง GDP Now เริ่มปรับลดประมาณการลง
30/08/2024	Macro	JP Consumer Confidence AUG		36.7	
	Macro	FR Inflation Rate YoY Prel AUG		2.30%	
	Macro	EA Inflation Rate YoY Flash AUG		2.60%	
	Macro	IT Inflation Rate YoY Prel AUG		1.30%	
	Macro	IN GDP Growth Rate YoY Q2	7.10%	7.80%	
	Macro	CA GDP Growth Rate Annualized Q2	2.20%	1.70%	
	Macro	US Core PCE Price Index MoM JUL	0.20%	0.20%	ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ หลัง FOMC minute ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในเดือนกันยายน
	Macro	US Personal Income MoM JUL	0.20%	0.20%	
	Macro	US Personal Spending MoM JUL	0.20%	0.30%	

Source : Trading economic , Bloomberg ,Yahoofinance
Note : ER = Earning release , Macro = Macro data

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

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	$2700	$2285
US Tech	KKP NDQ100-UH	08/08/2024		ซื้อ	NASDAQ 100			16,500

*นักลงทุนต้องติดตามดัชนีดังกล่าวจาก Investing หรือเวปไซต์อื่นๆ
Source : Investing , Tradingview, WPS

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสท์เอกซ์

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(19 – 23 Aug 24)

1.FOMC Minutes Review

Source : WPS INVX

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minutes Review

เทียบคาดการณ์ FOMC minute และข้อมูลจริง

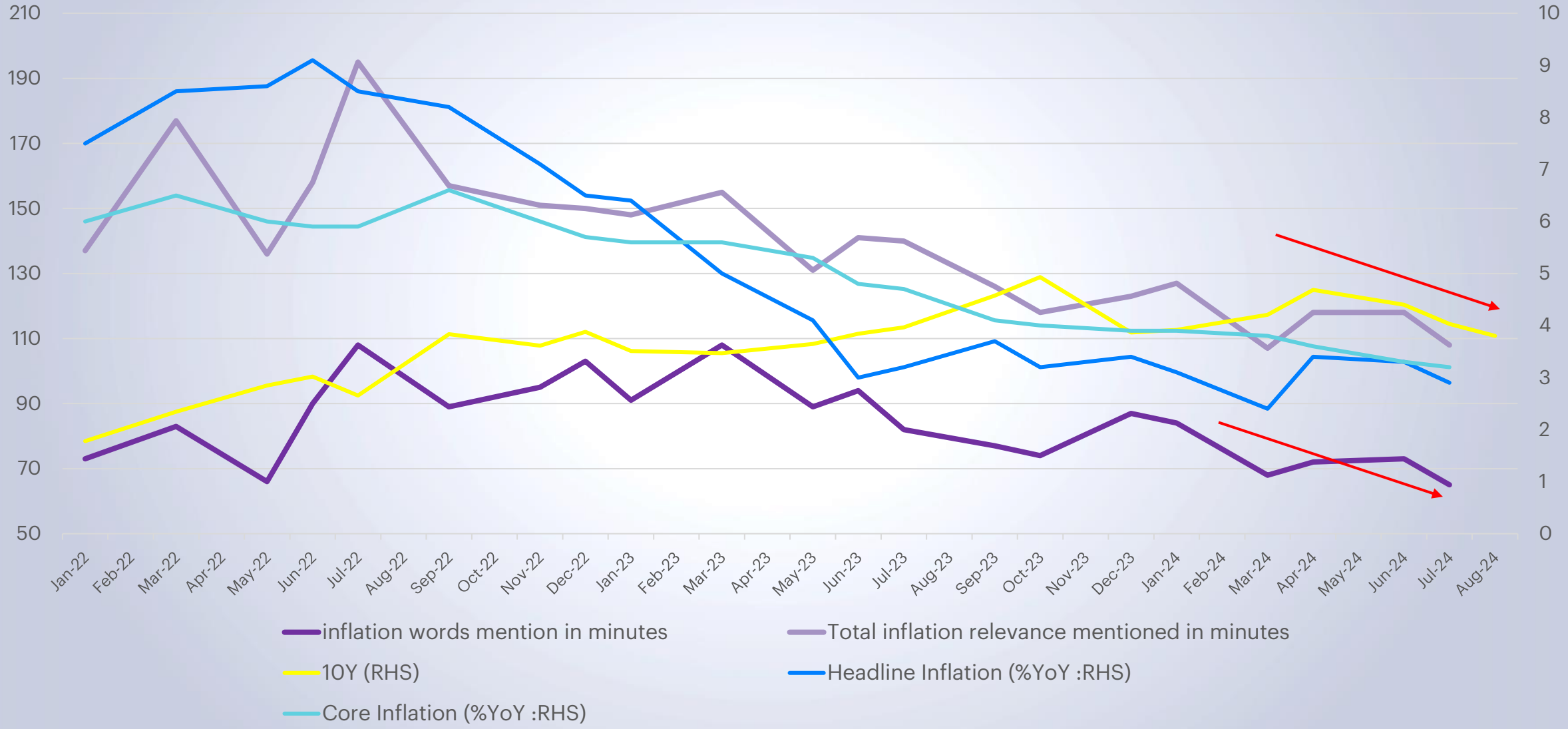
ผลการประชุม

Topics/Scenarios	Worse	Base	Best
มุมมองเงินเฟ้อ	มีความไม่แน่ไม่นอนด้านเงินเฟ้อมากขึ้น (>90 คำ)	คงมุมมองเงินเฟ้อ (70 - 80 คำ)	มองเงินเฟ้อชะลอตัวลงต่อเนื่อง (<70 คำ)
มุมมองด้านนโยบายการเงิน	ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งที่ 0.25%	ส่งสัญญาณว่าลดดอกเบี้ยเพียง 2 - 3 ครั้ง	เปิดช่องทางในการลดดอกเบี้ยทั้งด้านจำนวนครั้งและขนาด
มุมมองด้านตลาดแรงงาน	ตลาดแรงงานชะลอตัวและอัตราว่างงานมีโอกาสเร่งตัวขึ้น	ตลาดแรงงานค่อยๆ ชะลอตัว	ตลาดแรงงานชะลอตัวเพียงชั่วคราวและทรงตัว
มุมมองด้านเศรษฐกิจ	การเติบโตทางเศรษฐกิจมีความไม่แน่ไม่นอนมากยิ่งขึ้น	การเติบโตเศรษฐกิจเป็นลักษณะที่ชะลอตัวแต่ยังเป็นบวก	การเติบโตของเศรษฐกิจชะลอตัวเพียงชั่วคราว
ผลกระทบต่อตลาดการเงิน	สินทรัพย์เสี่ยงมีโอกาสปรับตัวลงแต่เป็นบวกกับสินทรัพย์ปลอดภัย	สินทรัพย์เสี่ยงฟื้นตัวได้ช้าๆ	สินทรัพย์การเงินเกือบทั้งหมดปรับตัวขึ้น

Source : WPS

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minutes Review

รายงานการประชุม FOMC สะท้อนภาพ Dovish มักขึ้นและพูดถึงเงินเฟ้อน้อยลง



Source : WPS , FOMC

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minutes Review

FED Harker ให้สัมภาษณ์ว่าการลดดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	225-250	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%	26.5%	73.5%
7/11/2567			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.7%	41.9%	49.3%	0.0%
18/12/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	20.8%	44.6%	31.5%	0.0%	0.0%
29/1/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	4.4%	22.4%	43.7%	29.3%	0.0%	0.0%	0.0%
19/3/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	6.2%	24.5%	42.3%	26.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/5/2568	0.0%	0.0%	0.4%	4.4%	18.5%	36.5%	31.6%	8.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
18/6/2568	0.0%	0.3%	3.0%	13.5%	30.1%	33.3%	16.8%	3.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
30/7/2568	0.1%	1.4%	7.3%	20.3%	31.4%	26.5%	11.1%	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
17/9/2568	0.5%	3.3%	11.5%	23.9%	29.8%	21.5%	8.1%	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

ตลาดสะท้อนภาพการลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไปแค่บางส่วน

Source : CME

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minutes Review

นักลงทุนคาดหวังกับถ้อยแถลงของพาวเวลล์ช่วงปลายสัปดาห์ค่อนข้างมาก

- ทิศทาง FOMC minutes ค่อนข้างเป็นบวก เนื่องจากเฟดยังใช้นโยบายการเงินแบบค่อยเป็นค่อยไปมากกว่าที่จะทุ่มลดดอกเบี้ย
- สอดคล้องไปกับตัวเลขเศรษฐกิจที่ทยอยออกมาตามภาพ Soft landing และการให้สัมภาษณ์ของสมาชิกเฟด
- ในขณะที่นักลงทุนบางส่วนยังคงคาดหวัง “ยาแรง” ที่จะลดดอกเบี้ยแบบแรงเร็ว ซึ่งเรามองว่าพาวเวลล์อาจจะไม่ได้ส่งสัญญาณใช้ยาแรง เนื่องจากไม่มีความจำเป็น

Source WPS

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(26 – 30 Aug 24)

2.สรุป US Earnings

Source : WPS INVX

ปัจจัยที่ 2 : สรุป US Earning

สัปดาห์นี้ถือเป็นสัปดาห์ท้ายๆ ของการรายงานผลประกอบการสหรัฐฯ

Mon 26 Aug	Tue 27 Aug	Wed 28 Aug	Thu 29 Aug	Fri 30 Aug
		CrowdStrike Holdings (CRWD) **AMC**		
		HP (HPQ) **AMC**	Lululemon Athletica (LULU) **E**	
		NVIDIA (NVDA) **AMC**	MongoDB (MDB) **AMC**	
		Salesforce (CRM) **AMC**		
Mon 2 Sep	**Tue 3 Sep**	**Wed 4 Sep**	**Thu 5 Sep**	**Fri 6 Sep**
	Zscaler (ZS) **AMC**	GameStop (GME) **E**	DocuSign (DOCU) **E**	
		Hewlett Packard Enterprise (HPE) **AMC**	UiPath (PATH) **AMC**	

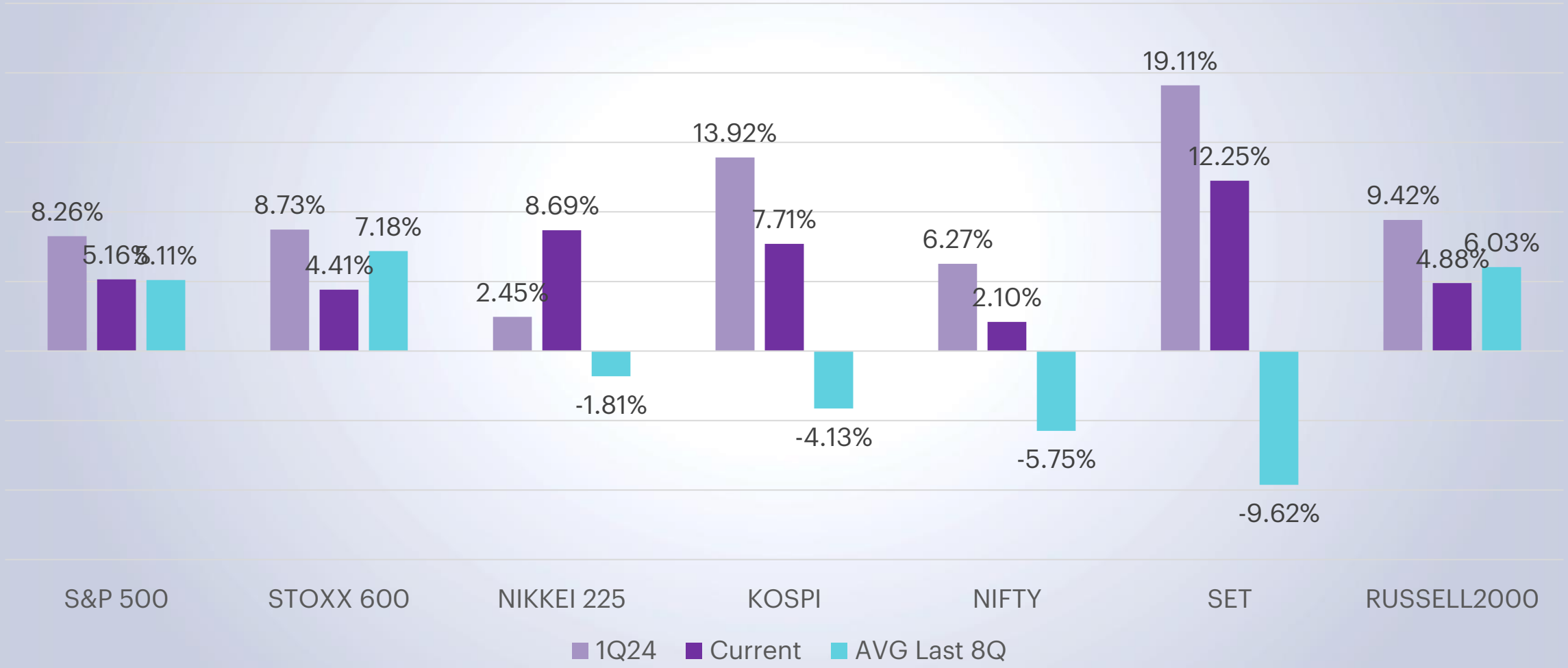
Key: **PMO** = Pre Market Open **AMC** = After Market Close **E** = Estimated

Data: as at 13 August 2024, subject to change. Source: nasdaq.com, company websites

Source ii.co.uk

ปัจจัยที่ 2 : สรุป US Earning

Earning Surprise ตลาดสหรัฐฯ เข้าใกล้ค่าเฉลี่ยมากขึ้น สะท้อนภาพ Normalize Growth

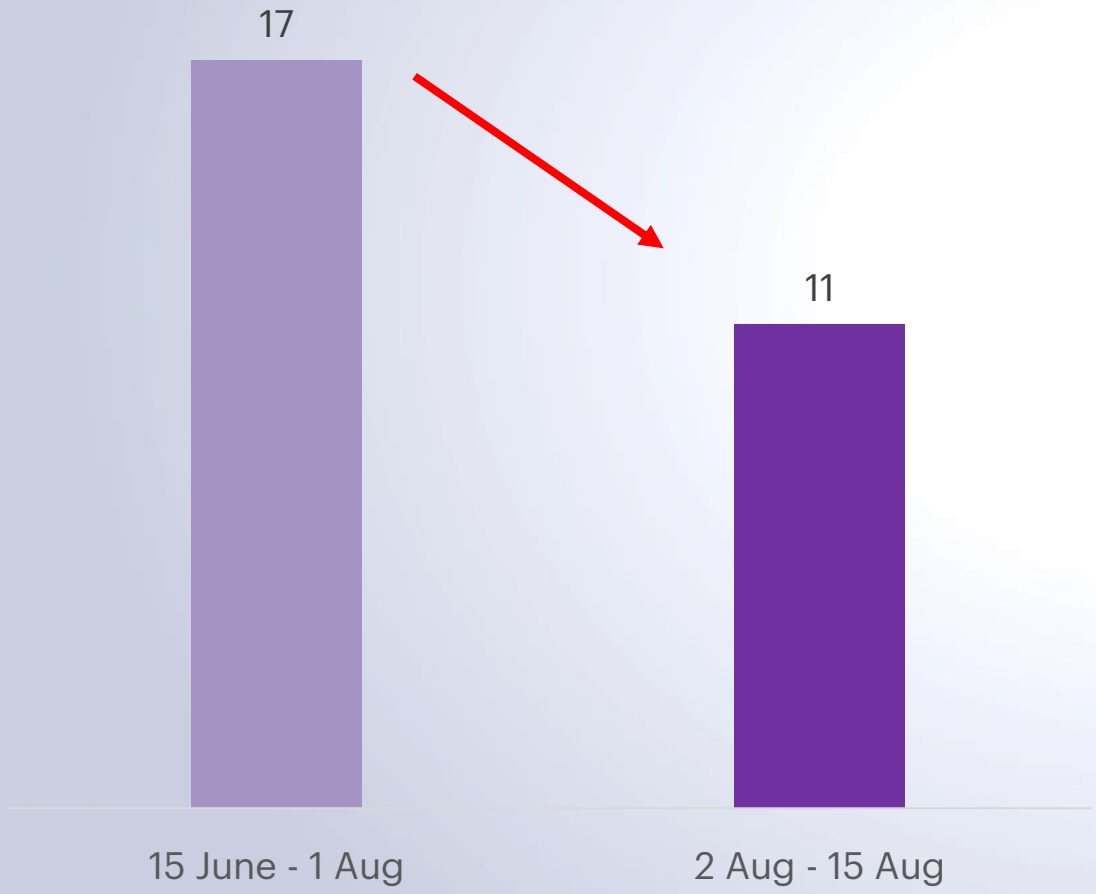


Source WPS , Bloomberg

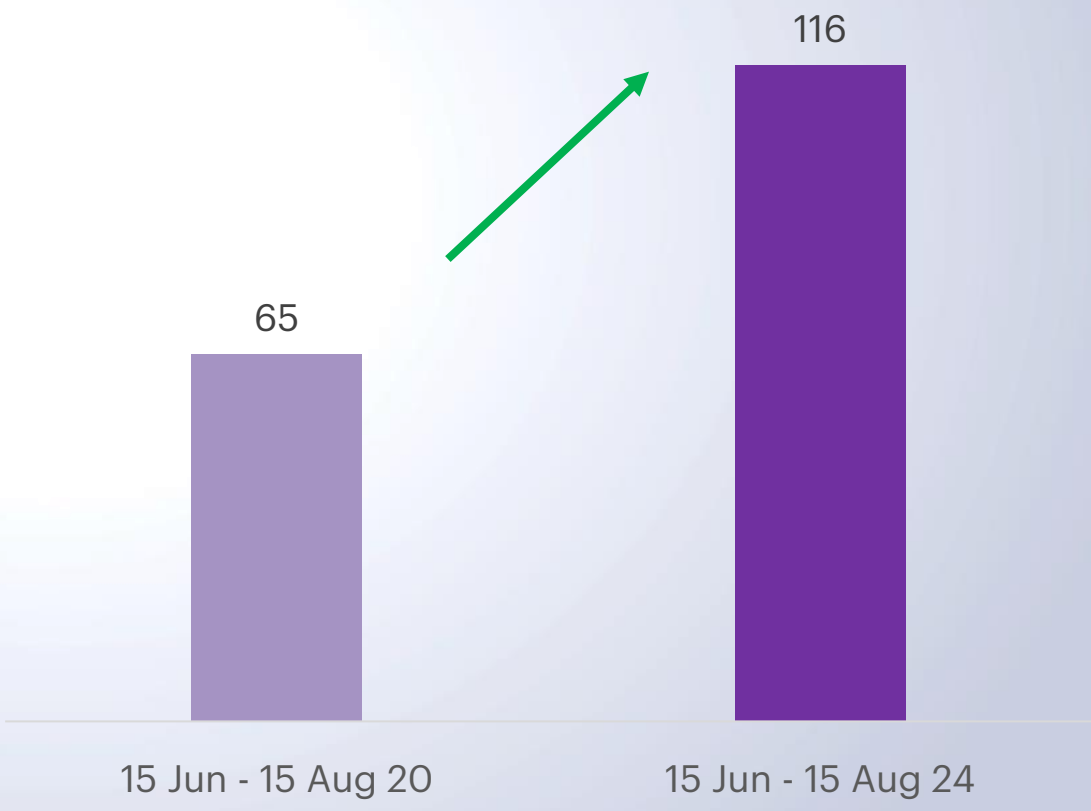
ปัจจัยที่ 2 : สรุป US Earning

ผู้บริหารในสหรัฐฯ ให้ความสำคัญ Recession ลดลงและให้น้ำหนักเลือกตั้งมากขึ้น

จำนวนบริษัทกล่าวถึง “Recession” น้อยลง
ระหว่าง Earning Calls 2Q24



จำนวนบริษัทกล่าวถึง “Election” มากขึ้น
ระหว่าง Earning Calls 2Q24



Source WPS , Factset

ปัจจัยที่ 2 : สรุป US Earning

ต่อจากนี้การเติบโตของกำไรควรกระจายตัวไปยังหุ้นกลาง-เล็กมากขึ้น (S&P600)

Source WPS , Bloomberg

ปัจจัยที่ 2 : สรุป US Earning

กำไรยังโต แต่ต้องจับตาการเปลี่ยนกลุ่มลงทุน

- สัปดาห์หน้าจะเป็นการรายงานผลประกอบการกลุ่มท้ายๆ อย่าง NVDA , CRWD ซึ่งจะเป็นตัวชี้ชะตากลุ่มเซมิคอนดักเตอร์
- สิ่งที่น่าสนใจจากการรายงานผลประกอบการ 2Q24 ก็คือหลายตลาดเริ่มโตได้ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดและผู้บริหารให้น้ำหนักกับประเด็นการเลือกตั้งมากขึ้น
- หากการรายงานกำไรตลาดเป็นไปตามที่ตลาดคาด ในช่วงต่อจากนี้อาจจะได้เห็นเม็ดเงินย้ายการลงทุนจากหุ้นกลุ่มใหญ่ กระจายไปลงยังหุ้นขนาดกลาง-เล็กมากขึ้น

Source WPS

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

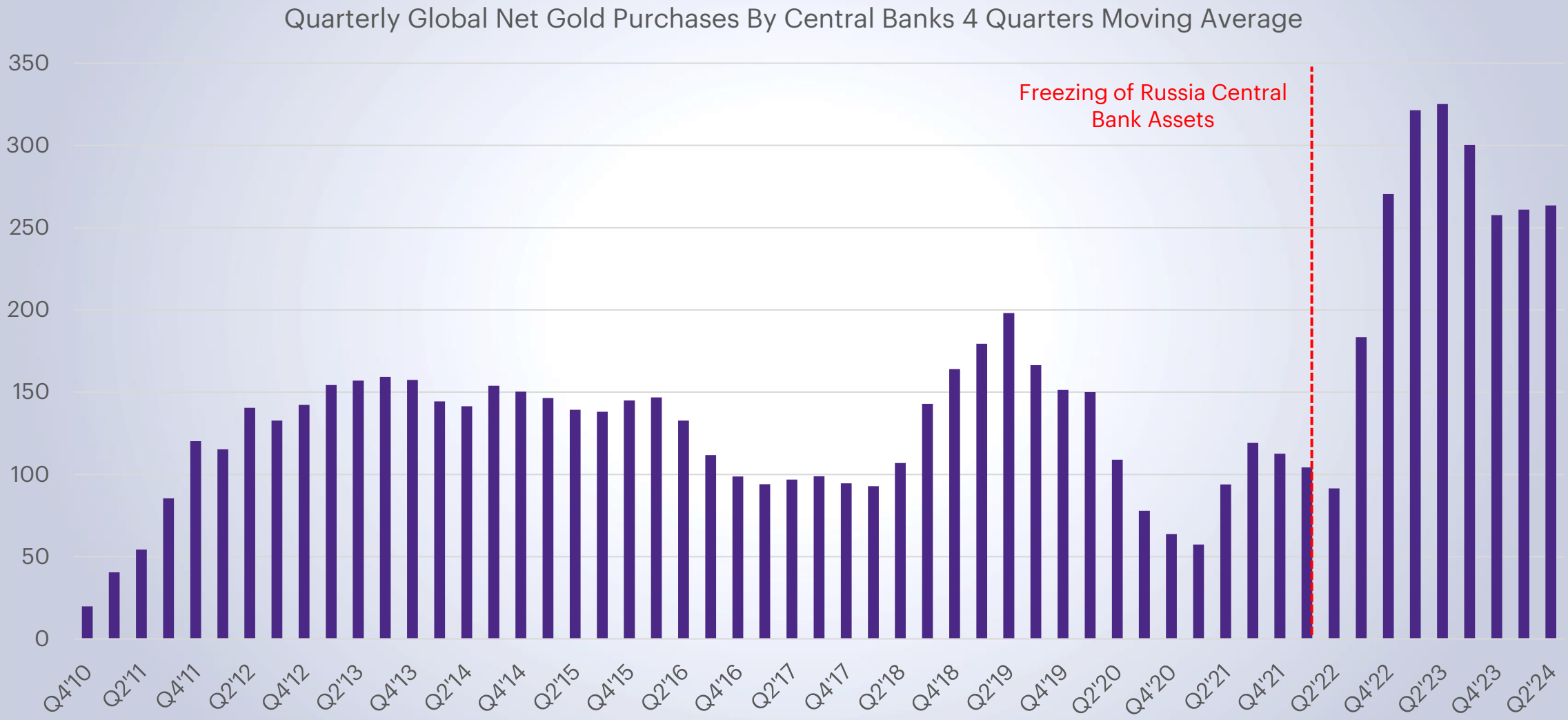
(26 – 30 Aug 24)

3.ทำไมทองถึงได้ไปต่อ

Source : WPS INVX

ปัจจัยที่ 3 : ทำไมทองถึงได้ไปต่อ

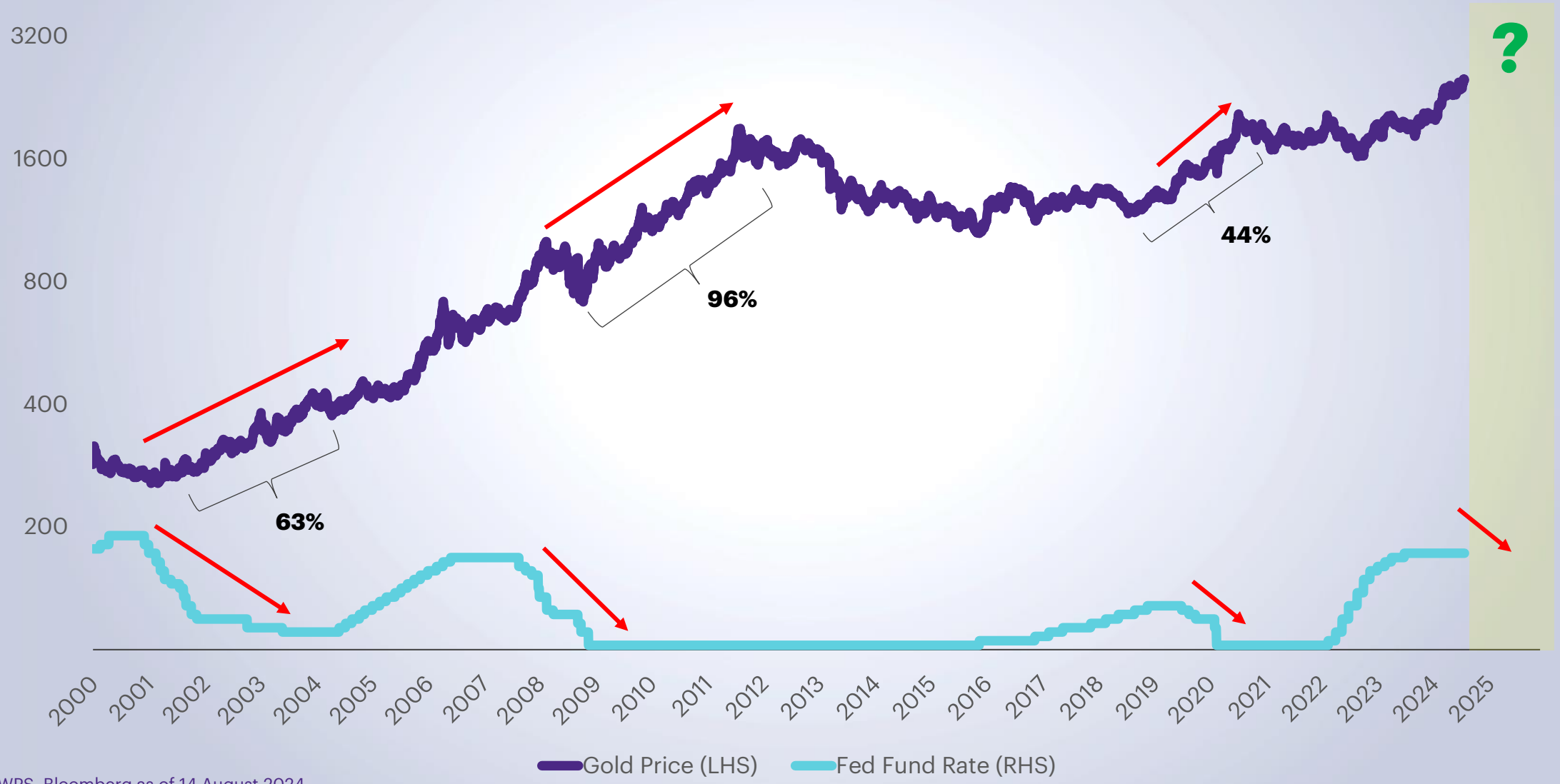
อุปสงค์จากธนาคารกลางทั่วโลกยังเป็นปัจจัยหนุนหลักต่อทองคำในระยะยาว



Source WPS, Bloomberg, World Gold Council as of 21 August 2024

ปัจจัยที่ 3 : ทำไมทองถึงได้ไปต่อ

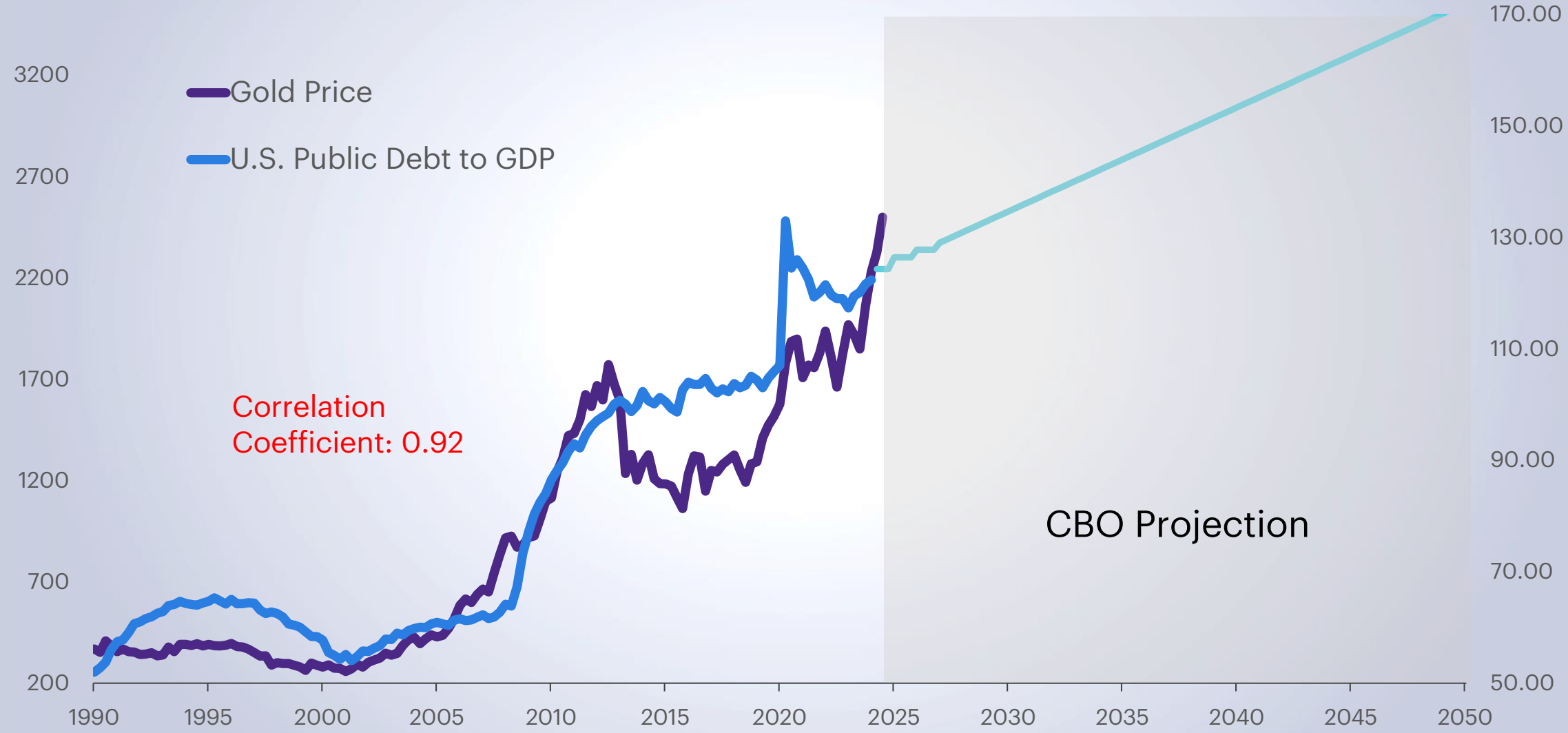
ราคาทองคำยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นหลังดอกเบี้ยนโยบายปรับตัวลดลง



Source WPS, Bloomberg as of 14 August 2024

ปัจจัยที่ 3 : ทำไมทองถึงได้ไปต่อ

การขาดดุลการคลังสหรัฐฯ ที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นหลังเลือกตั้ง จะช่วยหนุนราคาทองคำ



Source WPS, Bloomberg, FRED, CBO as of 21 August 2024

ปัจจัยที่ 3 : ทำไมทองถึงได้ไปต่อ

จังหวะที่เงินบาทแข็งค่า ทำให้การลงทุนกองทุนทองคำแบบไม่ป้องกันความเสี่ยงน่าสนใจ

Source WPS, Bloomberg as of 21 August 2024

ปัจจัยที่ 3 :ทำไมทองถึงได้ไปต่อ

INVX ประเมินราคาทองคำโลกมีโอกาสแตะ $2700 ในอีก 12 เดือนข้างหน้า

- ราคาทองคำได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ระยะยาวจากธนาคารกลางทั่วโลก ประกอบกับทิศทาง Real yield ที่ชะลอตัวจะหนุนอุปสงค์จากนักลงทุน
- ปัจจัยที่จะช่วยกระตุ้นให้เกิดการเข้าลงทุนทองคำทั่วโลกจะมาจากการลดดอกเบี้ยของเฟด ตลอดจนการขาดดุลการคลังที่เพิ่มสูงขึ้นของ US
- INVX ยังคงแนะนำให้นักลงทุนมีการลงทุนในทองคำ โดยอาศัยช่วงที่เงินบาทแข็งค่าในระยะสั้นเป็นจังหวะเก็บสะสม

Source WPS

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(26 – 30 Aug 24)

KIATNAKIN PHATRA ASSET MANAGEMENT

KKP NDQ100-UH

Invesco

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก Invesco NASDAQ 100 ETF เป็นกองทุนรวม ETF ที่มีนโยบายลงทุนโดยมุ่งหวังให้ผลประกอบการของกองทุนรวมเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนีชี้วัด 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 ครั้งในปีนี้ (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

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสท์เอกซ์

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(26 – 30 Aug 24)

BBLAM

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 ครั้งในปีนี้ (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

Source: BBLAM as of 30 June 2024

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสท์เอกซ์

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio)

	มุมมองการลงทุน	
U.S. Big Tech	• **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Big Tech หลังจากที่ราคาปรับตัวลงจากจุดสูงสุด 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 ซึ่งคาดว่าผลประกอบการของหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขนาดใหญ่น่าจะปรับตัวขึ้นได้ตามผลประกอบการในไตรมาส 3 ที่ยังเติบโตโดดเด่นอยู่ แนะนำเข้าลงทุน โดยมีจุดตัดขาดทุนเมื่อ Nasdaq 100 Index ต่ำกว่า 16,500 จุด • **KKP NDQ100-UH:** ลงทุนในกองทุนหลัก Invesco NASDAQ 100 ETF เป็นกองทุนรวม ETF ที่มีนโยบายลงทุนโดยมุ่งหวังให้ผลประกอบการของกองทุนรวมเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนีชี้วัดNasdaq-100 Index ซึ่งมักถูกใช้เป็นตัวแทนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยดัชนีนี้จะรวบรวมเอาบริษัทที่มีมูลค่าตลาดสูงสุด 100 อันดับแรก ที่จดทะเบียนซื้อขายอยู่ในตลาด Nasdaq ของสหรัฐฯ โดยไม่รวมบริษัทกลุ่มการเงิน • ทั้งนี้ กองทุนKKP NDQ100-UH เป็นกองทุนเดียวในไทยที่ลงทุนใน Invesco NASDAQ 100 ETF โดยไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.41%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย • เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปีนี้ (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	**KKP-NDQ100-UH** *FX Unhedged*

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio)

	มุมมองการลงทุน	
Gold	• **Buy :** หลังราคาทองคำปรับขึ้นกลับเข้ามาอยู่ในกรอบซื้อตามที่ INVX ประเมินไว้ โดยทองคำได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวลดลงของ UST 10Y และความไม่แน่ไม่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนให้เฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. เป็นบวกต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • **มุมมอง**: อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวแกว่งในช่วง 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 ซึ่งถูกสร้างขึ้นมาเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น • ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย • เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปีนี้ (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	**BGOLD** *FX Unhedged*

Tactical Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

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

Source: WPS

Wait and See | Valuation ถูก/ Downside ต่ำ | Valuation สูง/ Upside จำกัด | ทยอยหาจังหวะสะสม

Underweight | Neutral | Overweight | Previous View

Tactical Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			**ยังมีมุมมองบวกต่อภาพการลงทุนในเอเชีย นำโดยประเทศจีน หลังการประชุม Politburo เดือนเมษายนที่ผ่านมา มีการกำหนดเดือนประชุม 3rd Plenum Session ซึ่งเป็นการประชุมเพื่อกำหนดแผนพัฒนาเศรษฐกิจระยะยาวและเป็นบวกกับการลงทุนในจีน ทำให้เราชอบตลาดเอเชียมากกว่าละตินอเมริกาในระยะสั้น - กลาง**
ไทย			เรามองว่าประเด็นการเมืองไทยเป็นปัจจัยกดดันต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทย โดยการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีคนใหม่หากมาจากพรรคการเมืองอื่นที่ไม่ใช่พรรคเพื่อไทยอาจกระทบต่อนโยบายการคลังที่ดำเนินอยู่ โดยเฉพาะโครงการ Digital Wallet ที่อาจล่าช้าออกไปหรือถูกยกเลิก แม้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาพอสมควร แต่หากพิจารณาถึง Valuation สะท้อนผ่าน FWD P/E พบว่าหุ้นไทยมี FWD P/E ที่สูงกว่าภูมิภาคอาเซียน ส่วนด้าน Upside พบว่ายังคงขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ ๆ เข้ามา ดังนั้น เราจึงปรับลดมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นไทยสู่ระดับเป็นกลาง โดยมองว่าตลาดหุ้นอื่นใน EM มีความน่าสนใจมากกว่า
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” หลังงบ SAMSUNG รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดและทิศทางผลการดำเนินในช่วงไตรมาสที่ 3 มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวมากขึ้น โดยเราประเมินว่าความผันผวนของตลาดหุ้นเกาหลีใต้นั้นจะยังเกิดขึ้นในระยะสั้น จนกว่าทางทำเนียบขาวจะแถลงทิศทางนโยบายการจำกัดการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ไปยังประเทศจีน
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก หลังตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงใกล้บริเวณ 1,230 จุด ทำให้ Reward to Risk Ratio น่าสนใจมากขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเริ่มคลี่คลายหลังเฟดส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย ทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสปรับตัวขึ้นตามปัจจัยพื้นฐานที่ยังดีอยู่
อินเดีย			คงมุมมองที่เป็นกลางสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย ถึงแม้งบประมาณที่รัฐบาลอินเดียประกาศออกมาจะเพิ่มเม็ดเงินการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและส่งเสริมภาคธุรกิจและการจ้างงาน แต่ด้วย Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียที่อยู่ระดับสูง ทำให้ Upside ค่อนข้างจำกัด ทำให้เรายังคงมุมมองเป็นกลาง

Source: WPS

Wait and See | Valuation ถูก/ Downside ต่ำ | Valuation สูง/ Upside จำกัด | ทยอยหาจังหวะสะสม

Underweight | Neutral | Overweight | Previous View

Tactical Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้			**คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า**
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			INVX คงสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้ไทยและสภาพคล่องน้อยกว่าตลาด เนื่องจากเรามีมุมมองบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นโลกและคาดทิศทางกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวในวงกว้างทำให้การลงทุนในตราสารทุนมีความน่าสนใจมากกว่าในระยะสั้นและกลาง
พันธบัตรรัฐบาล			เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปีนี้ (Base case) อีกทั้ง การส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง อย่างไรก็ดีในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจังหวะเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้นและ Credit spread อาจจะมีการขยายตัวหากนักลงทุนเริ่มกลับมากังวลกับประเด็นสภาพคล่องอีกครั้ง
ตราสารทางเลือก			**คงมมมองสินทรัพย์ทางเลือกเป็นบวกเล็กน้อย หลังเงินเฟ้อเริ่มปรับตัวได้ช้าลง ประกอบกับการประชุมเฟดรอบล่าสุดมีความเป็นไปได้ที่การลดดอกเบี้ยเดือนกันยายนจะเกิดขึ้นในระดับสูง**
ทองคำ			คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็นบวกเล็กน้อย โดยทองคำยังคงได้ปัจจัยหนุนจากธนาคารกลางต่างๆ ทยอยสะสมทองคำเป็นทุนสำรองและการขาดดุลการคลังของรัฐบาลทั่วโลกจะหนุนความต้องการในทองคำเพิ่มขึ้น 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

Source: WPS

Wait and See

Valuation ถูก/ Downside ต่ำ

Valuation สูง/ Upside จำกัด

ทยอยหาจังหวะสะสม

Underweight Neutral Overweight Previous View

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 *FX Hedged* **KKP GNP** *FX Unhedged*	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นโลก Capital Group New Perspective ที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นทั่วโลกแบบกระจายตัวกว่า 240 ตัว บริหารพอร์ตโดยทีมผู้จัดการกองทุน 11 คนซึ่งเป็นอิสระต่อกัน พอร์ตการลงทุนมีความยืดหยุ่นและมีความสมดุล โดยมีให้เลือกทั้งกองทุนที่ป้องกันและไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
กองทุนหุ้นสหรัฐอเมริกา		**ES-USBLUECHIP** **ASP-USSMALL**	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นสหรัฐฯ T.Rowe Price US Blue Chip Equity Fund ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งขนาดใหญ่ราว 75-125 บริษัท โดยจะมุ่งเน้นไปยังบริษัทที่เป็นผู้นำด้านนวัตกรรมและมีความแข็งแกร่งของแบรนด์ และเลือกลงทุนหุ้นขนาดเล็กสไตล์ Value ผ่าน กองทุนหลัก Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund เลือกลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กที่เป็นส่วนประกอบของ Russell 2000 ซึ่งเลือกลงทุนในหุ้นขนาดเล็กคุณภาพสูง
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**	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นตลาดเอเชียกำลังพัฒนา 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 เด่นด้านการคัดเลือกโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงและบริหารกองทุนตั้งแต่มีการจัดตั้งกองทุนรวม
กองทุนหุ้นเวียดนาม		**PRINCIPAL VNEQ-A**	ลงทุนตรงในหุ้นเวียดนาม บริหารโดยผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 คน สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามโดยตรง เน้นหุ้นพื้นฐานดีและมีธรรมภิบาล

INVX Top Pick (Fixed Income and Alternative Fund)

กองทุนตราสารหนี้			
กองทุนตราสารหนี้โลก		**UGIS-N** *FX Hedged* **UGISFX-N** *FX Unhedged*	ลงทุนในกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ซึ่งกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงทั่วโลก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่มีความสมดุลและยืดหยุ่น พร้อมปรับเปลี่ยนให้เหมาะสมกับสภาวะตลาดอยู่เสมอ และมีให้เลือกทั้งกองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงค่าเงินและกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน
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 ที่มีเป้าหมายให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก

⚠ Disclaimers

ข้อสงวนสิทธิ

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

คำเตือน

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