

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

เช็กกลุ่ม AI และภาวะ Soft-landing

Period : 2 – 6 September 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 REITs
+4.07%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

SG REITs
+6.02%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

MSCI CN
-2.21%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
-10.04%



Global Equity
+0.58%



Global FI
+0.07%



GOLD
+1.47%



BTC
-1.90%

InnovestX สรุปให้ฟัง

NVDA ไซ่วงบสวอย
ยอดขาย/กำไรโต
ดีกว่าคาด แต่ราคา
ย่อตัวหลังเป้า
รายได้ 3Q24 ไม่
โดนใจนักวิเคราะห์

GDP 2Q24
สหรัฐฯ ยังเกินหน้า
โตต่อ +3% QoQ
หลังการบริโภค
ภาคเอกชนยัง
ขยายตัว

ญี่ปุ่นนับถอยหลัง
เปลี่ยนผู้นำหลังฟู
มิโอะ คิชิดะถอยให้
สมาชิก LDP
เลือกนายกฯ ใหม่
ต้นกันยา



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(2 – 6 Sep 24)

**1.สำรวจภาวะ
Soft-landing**

**2.อนาคตกลุ่ม
AI มีอะไรต้องรู้**

**3.นับถอยหลัง
ญี่ปุ่นเปลี่ยนผู้นำ**

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(2 – 6 Sep 24)



ตราสารทุน

ตลาดหุ้นโลกมีโอกาสปักตัวในสัปดาห์หน้า หลังการรายงานผลประกอบการสิ้นสุดลง ประกอบกับเข้าสู่ช่วงการรายงานตัวเลขตลาดแรงงาน จึงทำให้ตลาดหุ้นมีโอกาสเกิด Sector/Style Rotation เนื่องจากขาดแรงขับเคลื่อนต่อจากนี้



ตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้ชะลอการฟื้นตัว เนื่องจากนักลงทุนรอตัวเลขการจ้างงานในสัปดาห์หน้า อย่างไรก็ตาม INVX ประเมินว่าเป็นเพียงผลในระยะสั้นเท่านั้น เนื่องจากเงินเฟ้อยังรายงานออกมาชะลอต่อเนื่อง หนุนให้ตลาดตราสารหนี้มีโอกาสฟื้นตัวได้ตลอดทั้งไตรมาส



สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำเริ่มพักตัวระยะสั้น โดยเราคาดว่าในสัปดาห์หน้านักลงทุนจะรอการรายงานตัวเลขการจ้างงานก่อน ถึงจะเริ่มเห็นโอกาสในการฟื้นตัวได้ในช่วงต่อจากนี้ ตามทิศทางการลดดอกเบี้ยของ FOMC และความผันผวนจากการเมืองสหรัฐฯ

1.สำรวจภาวะ Soft-landing

2.อนาคตกลุ่ม AI มีอะไรต้องรู้

3.นับถอยหลัง ญี่ปุ่นเปลี่ยนผู้นำ

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
02/09/2024	Macro	CN Caixin Manufacturing PMI AUG	49.6	49.8	
03/09/2024	Macro	US ISM Manufacturing PMI AUG	47.5	46.8	ติดตามการรายงานดัชนี PMI หลังราคาทองแดงเริ่มมีการฟื้นตัว เป็นสัญญาณการ Restocking ในภาคการผลิต
04/09/2024	Macro	AU GDP Growth Rate QoQ Q2	0.30%	0.10%	
	Macro	CA Balance of Trade JUL (Billion CAD)	C\$1.6	C\$0.64	
	Macro	CA BoC Interest Rate Decision	4.50%	4.50%	
	Macro	US JOLTs Job Openings JUL (Million)	8.09	8.184	ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงาน หลังกระทรวงแรงงานมีการปรับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรลดลง
05/09/2024	Macro	AU Balance of Trade JUL (Billion AUD)		A\$5.589	
	Macro	US ISM Services PMI AUG	51.2	51.4	
06/09/2024	Macro	DE Balance of Trade JUL (Billion EUR)		€ 20.40	
	Macro	CA Unemployment Rate AUG	6.40%	6.40%	
	Macro	US Non Farm Payrolls AUG (Thousand)	100	114	ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงาน หลังกระทรวงแรงงานมีการปรับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรลดลง
	Macro	US Unemployment Rate AUG	4.30%	4.30%	

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	30/08/2024	ขายทำกำไร	NASDAQ 100			16,500
VN equity	PRINCIPAL VNEQ-A	08/08/2024		ซื้อ				

*นักลงทุนต้องติดตามดัชนีดังกล่าวจาก Investing หรือเว็บไซต์อื่นๆ
Source : Investing , Tradingview, WPS

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอ็กซ์



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(2 – 6 Sep 24)

**1.สำรวจภาวะ
Soft-landing**

ปัจจัยที่ 1 : สำนวณภาวะ Soft-landing

GDP 2Q24 2nd Estimate ยังรายงานออกมาเติบโตต่อเนื่องไว้เร็ว Recession

GDP 2Q24 QoQ ของสหรัฐฯ ยังรายงานออกมาเติบโต
แข็งแกร่ง



การบริโภคเป็นตัวหนุน GDP ให้
เติบโตจากรอบก่อน



Source : WPS , BEA

ปัจจัยที่ 1 : สำนวณภาวะ Soft-landing

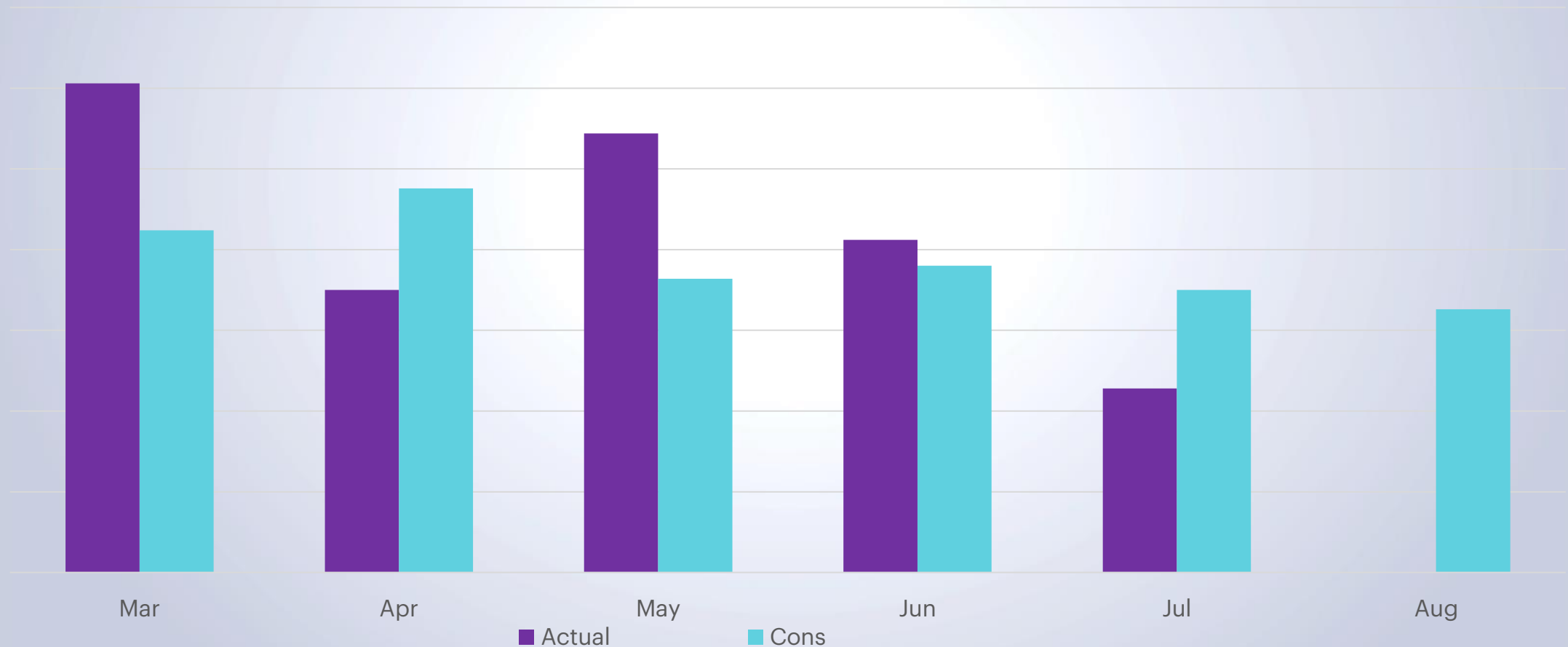
ตัวเลข NFP ถูกปรับประมาณการลงในช่วงที่ผ่านมา ผิดปกติหรือไม่?

MoM Change 1st Revision	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Avg
Jan	-2635	-2505	-2824	-2773	-2832	-2981	-3085	-2948	-2989	-2755	-2870	-2836
Feb	114	1119	1457	978	880	827	1224	1010	850	903	750	919
Mar	659	520	794	1323	-251	724	665	670	890	823	941	705
Apr	803	892	1071	1089	-19512	1126	998	1026	1057	1178	1152	-829
May	917	920	809	973	2931	687	943	810	651	970	920	1048
Jun	547	697	944	1148	5103	707	646	599	682	455	582	1101
Jul	-915	-819	-385	-133	591	-1059	-1156	-1039	-1030	-1045	-1110	-736
Aug		268	309	312	1535	348	334	211	224	258	327	413
Sep		585	431	654	1137	362	350	340	527	558	701	565
Oct		1066	1172	1558	1605	947	1015	1042	899	1152	1064	1152
Nov		477	574	778	517	622	475	532	479	344	497	530
Dec		-167	-244	72	-328	-278	-54	-180	-270	11	-65	-150
Policy rate	Cut	Hike		Hold	Cut		Hike				Hold	
Election	Yes				Yes				Yes			

ปัจจัยที่ 1 : สำรองภาวะ Soft-landing

สัปดาห์หน้าตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ จะทยอยรายงานออกมา

ตัวเลข NFP ยังส่งสัญญาณ Soft-landing จากการจ้างงานที่ชะลอตัวแต่ไม่ได้หดตัวอย่างรุนแรง



ปัจจัยที่ 1 : สำนวณภาวะ Soft-landing

ตลาดแรงงานจะฟื้นมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับภาคการผลิต หลังราคาทองแดงเริ่มฟื้น



ปัจจัยที่ 1 : สำนวณภาวะ Soft-landing

หากตัวเลขชะลอตัวบางหมวด จะสะท้อนภาพ Soft-landing

ตัวเลข ISM manufacturing PMI ในสัปดาห์หน้ามีโอกาสปรับตัว ในขณะที่ NFP มีโอกาสชะลอตัวตามทิศทางที่เกิด Soft-landing

ซึ่งหากตัวเลขแรงงานหดตัวแรงกว่าที่ตลาดคาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ อาจจะกดดันให้เฟดต้องพิจารณาลดดอกเบี้ยรอบการประชุมกันยายนนี้ 0.5%

อย่างไรก็ดี ถ้าพิจารณาจาก GDP ประกอบกันด้วยพบว่าภาคการบริโภคยังคงเติบโตสวนทางกับการจ้างงานที่ชะลอตัว จึงทำให้การเกิด Soft-landing ยังอยู่ในระดับสูง



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(2 – 6 Aug 24)

**2. อนาคตกลุ่ม
AI มีอะไรที่ต้องรู้**

ปัจจัยที่ 2 : สรุปอนาคตกลุ่ม AI มีอะไรต้องรู้

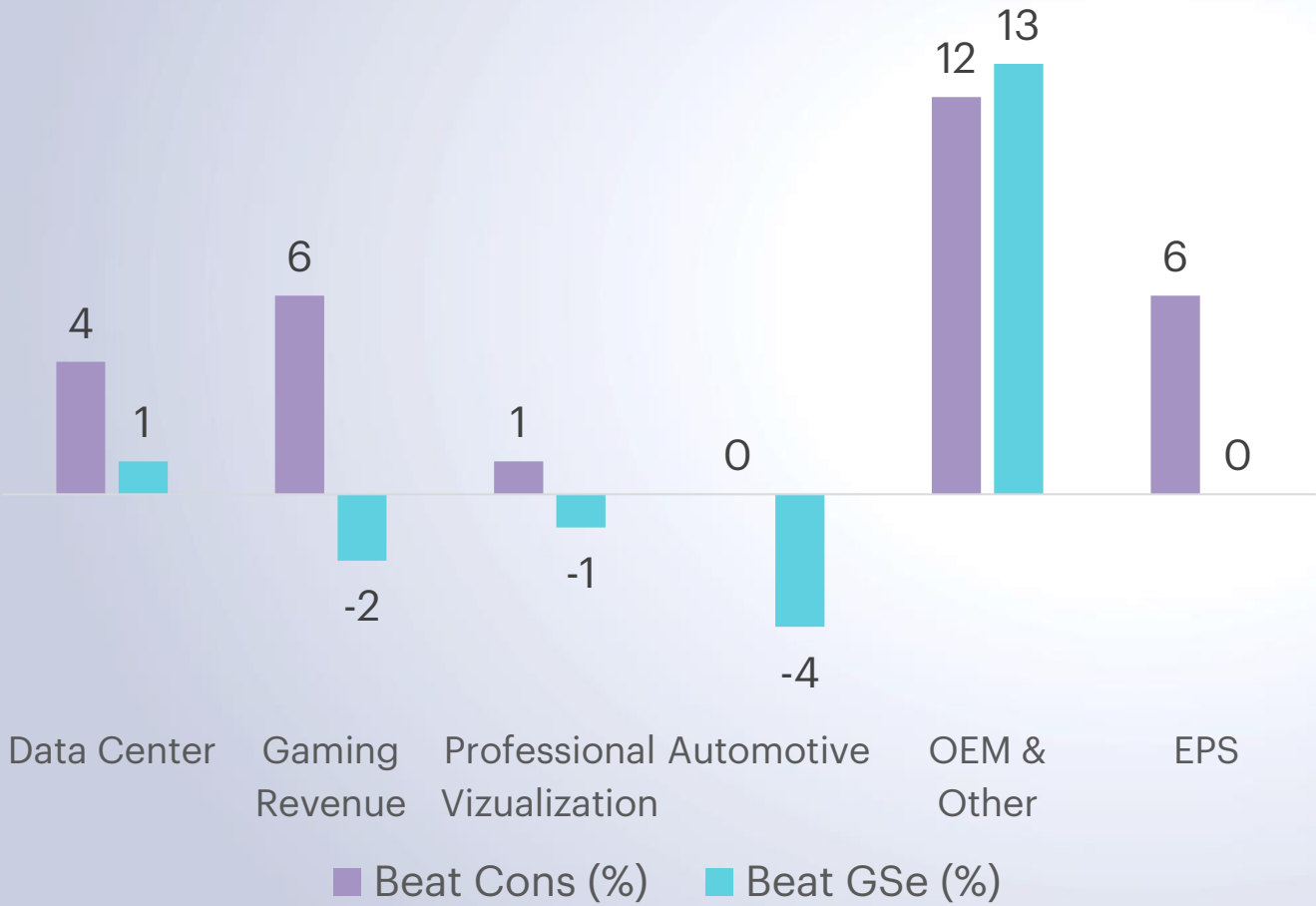
สรุปภาพรวมผลกำไรกลุ่ม AI Semiconductor โดยรวม

กำไรต่อหุ้นโดยรวมออกมาดีกว่าคาด “เล็กน้อย”

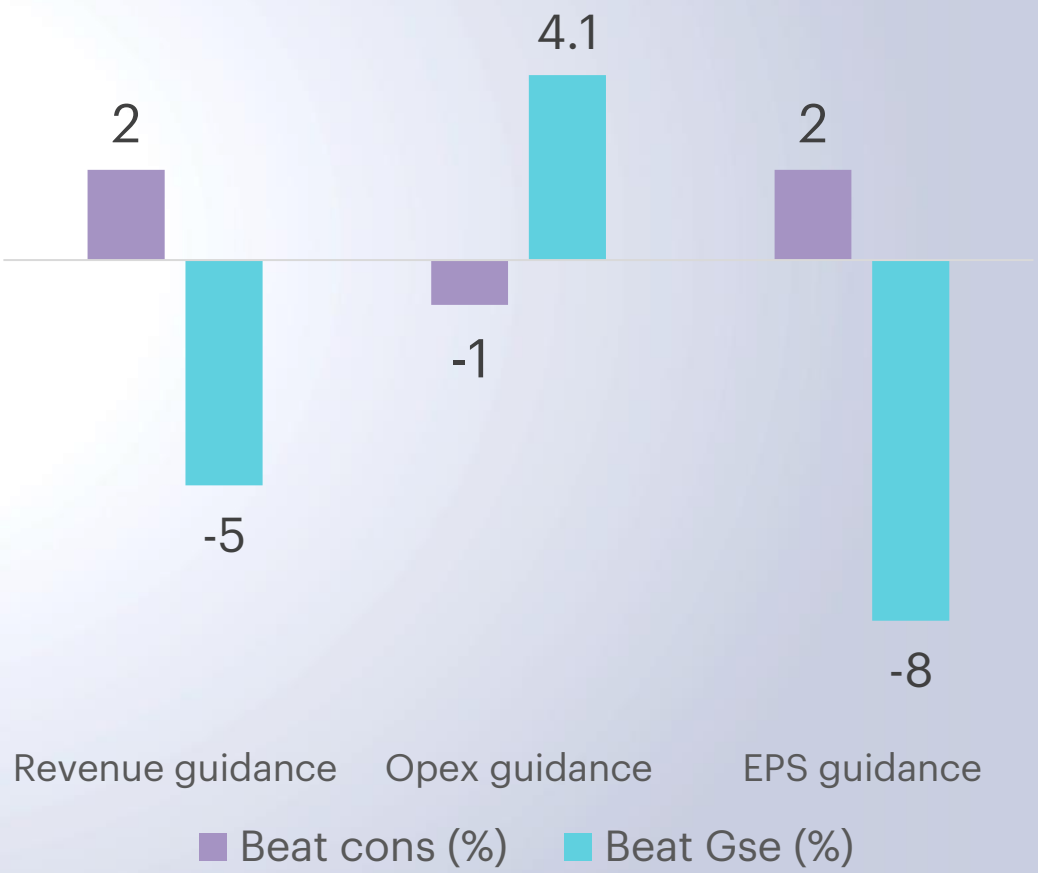


ปัจจัยที่ 2 : สรุปอนาคตกลุ่ม AI มีอะไรต้องรู้ เกิดอะไรขึ้นกับการรายงานผลประกอบการ NVDA

ผลการดำเนินงานชนะใจกรรมการแต่ไม่ใช่กรรมการ
ทุกคน (2Q25)



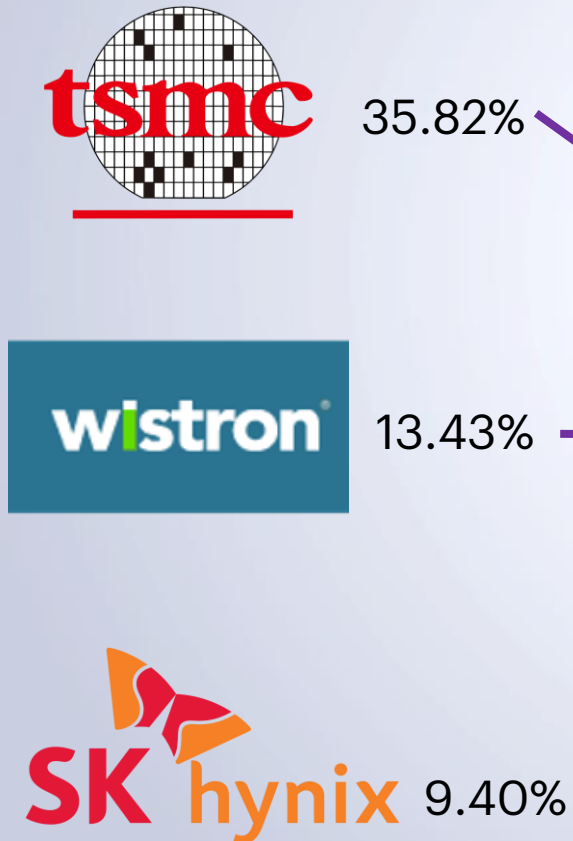
ด้านทิศทางผลการดำเนินงาน 3Q25 ไม่ได้
น่าตื่นเต้นสำหรับตลาดเท่าใดนัก



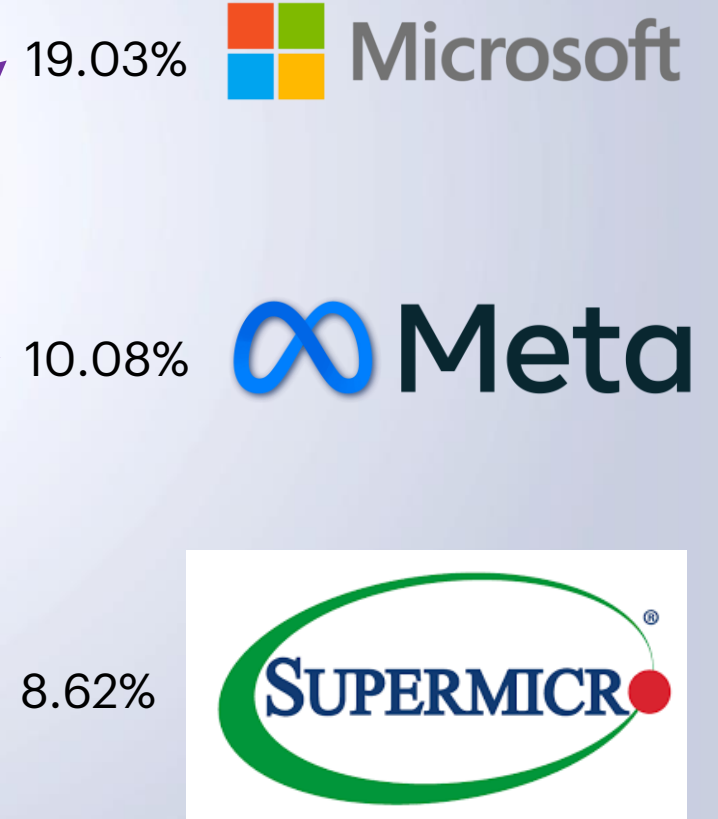
Source INVX , GS as of 29/08/24

ปัจจัยที่ 2 : สรุปอนาคตกลุ่ม AI มีอะไรต้องรู้ ใครจะได้รับผลกระทบหาก Blackwell ส่งมอบล่าช้า?

Top 3 Suppliers (% เทียบกับต้นทุน NVDA)

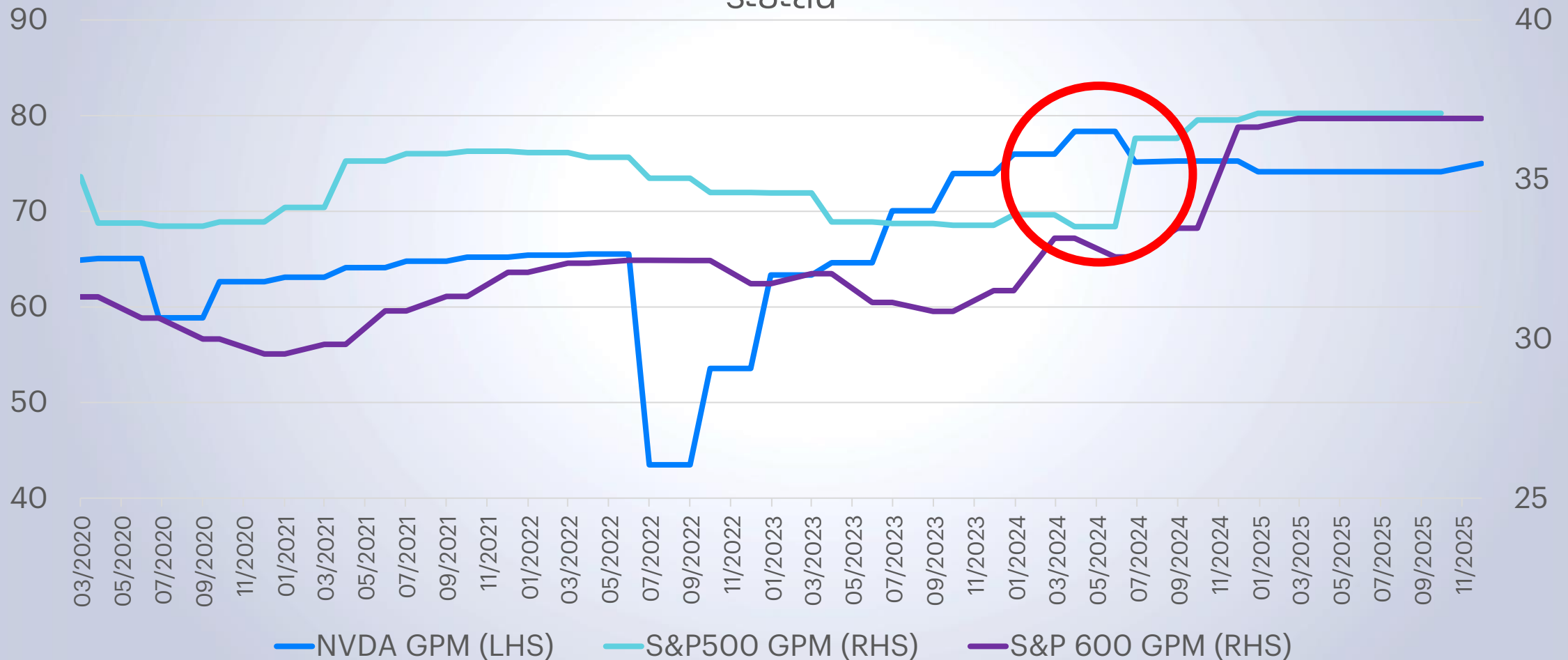


Top 3 Customers (% เทียบกับรายได้ NVDA)



ปัจจัยที่ 2 : สรปอนาคตกลุ่ม AI มีอะไรต้องรู้ จะกระทบกับอุตสาหกรรมหรือไม่?

อัตรากำไรขั้นต้นของ NVDA ที่ชะลอตัวลง อาจจะทำให้เกิดการเปลี่ยนกลุ่มลงทุนได้ในระยะสั้น



ปัจจัยที่ 2 : สรุปอนาคตกลุ่ม AI มีอะไรต้องรู้ INVX ประเมินว่าทำไมกลุ่ม AI เริ่มโตแบบชะลอตัวลง

ทำไมโดยรวมกลุ่ม AI ยังโตในระดับสูง แต่เริ่มมีสัญญาณ Earning surprise ที่ชะลอตัวลง

หลังการรายงานผลประกอบการของ NVDA เราคาดว่าตลาดมีโอกาสจะลดความคาดหวังลง ทำให้ราคาหุ้นจะเริ่มพักตัว

ในระยะสั้นเราแนะนำให้นักลงทุนจับตาสัญญาณการเกิด Sector Rotation ให้ดี เนื่องจากตลาดอาจจะเริ่มหมุนเม็ดเงินไปลงทุนในกลุ่มอื่นที่ยังไม่ได้ฟื้นตัว



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(2 – 6 Sep 24)

3.นับถอยหลัง
ญี่ปุ่นเปลี่ยน
ผู้นำ

ปัจจัยที่ 3 : นวัตกรรมหลังญี่ปุ่นเปลี่ยนผู้นำ

Timeline การเลือกนายกรัฐมนตรีคนใหม่ของญี่ปุ่น



ปัจจัยที่ 3 : นับลอยหลังญี่ปุ่นเปลี่ยนผู้นำ

Candidate หัวหน้าพรรคคนใหม่ของพรรค LDP

Kono Taro, 61 (รัฐมนตรีว่าการกระทรวงดิจิทัล)



นโยบายการเงิน: สนับสนุนการปรับนโยบายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ให้สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อ หากเงินเฟ้อเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ และมองว่าค่าเงินเยนที่อ่อนตัวเป็นปัญหาสำหรับญี่ปุ่น

นโยบายการคลัง: เน้นการประหยัดงบประมาณหลังจากการใช้จ่ายอย่างหนักในช่วงการระบาดของโควิด-19

นโยบายต่างประเทศ: สนับสนุนการเสริมสร้างความสัมพันธ์กับสหรัฐฯ และแสดงความกังวลเกี่ยวกับการเพิ่มอิทธิพลของจีน พร้อมสนับสนุนให้ญี่ปุ่นเข้าร่วมกลุ่ม "Five Eyes"

Shigeru Ishiba, 67 (อดีตรัฐมนตรีว่าการกระทรวงกลาโหม)



นโยบายการเงิน: สนับสนุนการตัดสินใจของ BOJ ในการขึ้นอัตราดอกเบี้ย และวิจารณ์นโยบายการผ่อนคลายทางการเงินที่ยาวนานในอดีต

นโยบายการคลัง: สนับสนุนการกระตุ้นความต้องการซื้อในประเทศเพื่อสร้างการเติบโต แทนการพึ่งพาการค้ากับต่างประเทศ และมุ่งเน้นการเพิ่มค่าจ้างให้สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ

นโยบายต่างประเทศ: สนับสนุนประชาธิปไตยในไต้หวันและการสร้างพันธมิตรในภูมิภาคเพื่อป้องกันจากภัยคุกคาม เช่น จีน

Takayuki Kobayashi, 49 (อดีตรมว.การกระทรวงความมั่นคงทางเศรษฐกิจ)



นโยบายการเงิน: เน้นถึงความยากลำบากในการดูดซับพันธบัตรในประเทศและจำเป็นต้องหานักลงทุนจากต่างประเทศ

นโยบายการคลัง: ให้ความสำคัญของการเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นอันดับแรก เน้นการกระตุ้นการบริโภคผ่านการใช้จ่ายภาครัฐ และเสนอแผนการลดค่าครองชีพ และการเพิ่มค่าจ้างให้กับแรงงานรุ่นใหม่

นโยบายต่างประเทศ: สนับสนุนการเสริมความแข็งแกร่งของห่วงโซ่อุปทานของญี่ปุ่น โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนผ่านพลังงาน

Toshimitsu Motegi, 68 (เลขาธิการพรรค LDP)



นโยบายการเงิน: เรียกร้องให้ BOJ แสดงความตั้งใจที่จะปรับนโยบายการเงินให้ชัดเจนขึ้นเพื่อสนับสนุนค่าเงินเยน เนื่องจากค่าเงินที่อ่อนอาจทำให้ราคาสินค้าสูงขึ้น

นโยบายการคลัง: สนับสนุนทำทึนโยบายการคลังในปัจจุบัน และเสนอให้คืนภาษีบางส่วนให้กับประชาชนผ่านการลดภาษีรายได้

นโยบายต่างประเทศ: สนับสนุนความสงบสุขในช่องแคบไต้หวัน

ปัจจัยที่ 3 :นับถอยหลังญี่ปุ่นเปลี่ยนผู้นำ

Candidate หัวหน้าพรรคคนใหม่ของพรรค LDP

Shinjiro Koizumi, 43 (อดีตรัฐมนตรีว่าการกระทรวงสิ่งแวดล้อม)



นโยบายพลังงาน: สนับสนุนการใช้พลังงานนิวเคลียร์และพลังงานหมุนเวียน โดยเห็นว่าเป็นสิ่งจำเป็นในการสร้างความมั่นคงทางพลังงานของญี่ปุ่น

นโยบายดิจิทัล: สนับสนุนการใช้แอปพลิเคชัน ride-sharing เพื่อช่วยแก้ปัญหาการขาดแคลนคนขับแท็กซี่

Sanae Takaichi, 63 (รัฐมนตรีว่าการกระทรวงความมั่นคงทางเศรษฐกิจ)



นโยบายการเงิน: สนับสนุนนโยบายการเงินผ่อนคลายแบบสุดขีดที่เคยใช้ในสมัยนายกรัฐมนตรีอาเบะ

นโยบายพลังงาน: สนับสนุนการใช้พลังงานนิวเคลียร์ โดยเฉพาะเทคโนโลยีรุ่นใหม่ เช่น เครื่องปฏิกรณ์ขนาดเล็ก

Katsunobu Kato, 68 (อดีตรัฐมนตรีว่าการกระทรวงสาธารณสุข)



นโยบายการเงิน: สนับสนุนการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยและราคาที่สูงสอดคล้องกับการเติบโตทางเศรษฐกิจ

นโยบายด้านเศรษฐกิจ: มุ่งเน้นการเติบโตอย่างยั่งยืนผ่านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่เพื่อเพิ่ม Productivity

นโยบายพลังงาน: มุ่งมั่นที่จะลดการพึ่งพาพลังงานจากเชื้อเพลิงคาร์บอนผ่านการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ ๆ เช่น พลังงานลมนอกชายฝั่ง พลังงานไฮโดรเจน และแบตเตอรี่สำหรับกักเก็บพลังงาน

นโยบายดิจิทัล: สนับสนุนการพัฒนาสังคมดิจิทัลที่ทุกคนสามารถใช้งานได้สะดวก

Yoko Kamikawa, 71 (เลขาธิการพรรค LDP)



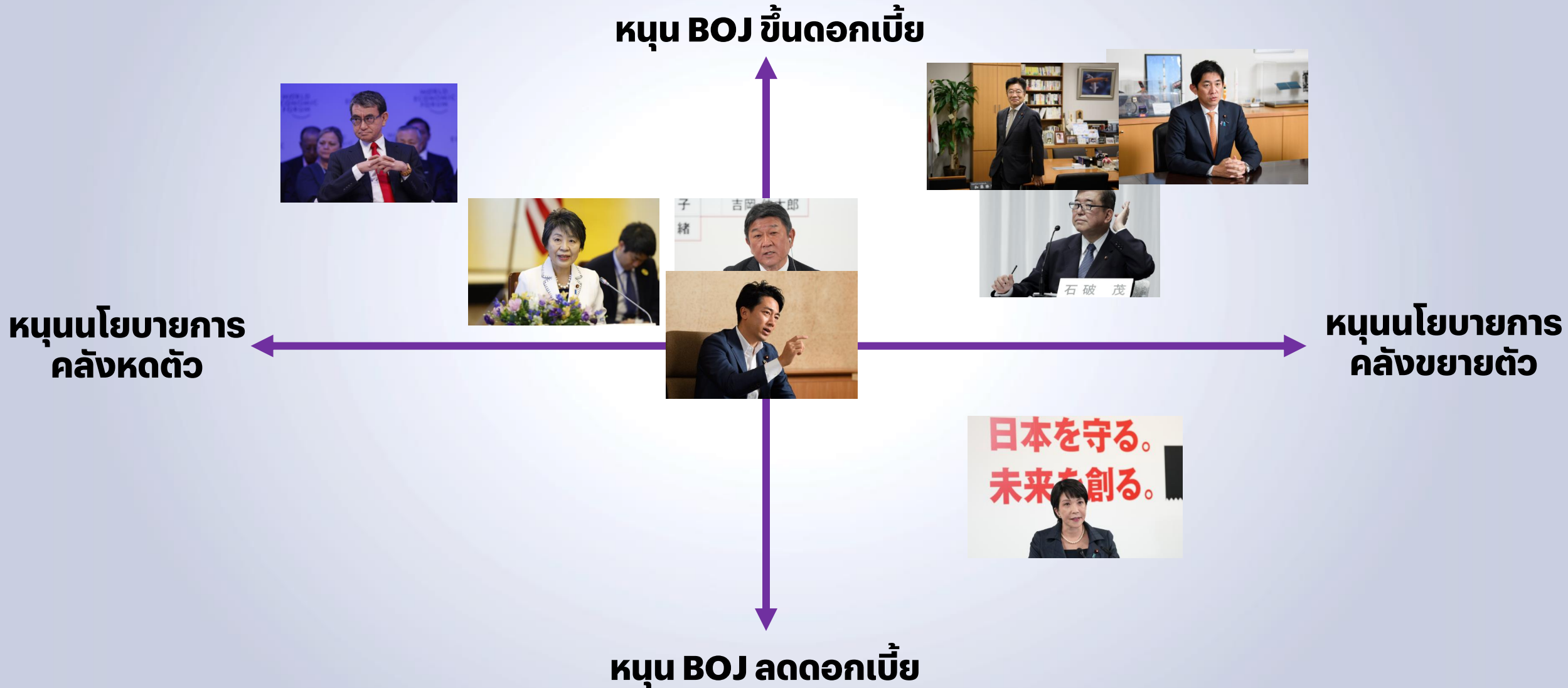
นโยบายการเงิน: ยังไม่มีจุดยืนชัดเจนเกี่ยวกับนโยบายการเงิน แต่คาดว่าจะสนับสนุนนโยบายเพื่อยุติภาวะเงินฝืดของญี่ปุ่นผ่านการเพิ่มค่าแรงและการลงทุน

นโยบายการคลัง: มีท่าทีต่อความจำเป็นในการควบคุมการใช้จ่ายทางการคลัง

นโยบายต่างประเทศ: สนับสนุนความร่วมมือด้านความมั่นคงระหว่างญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และสหรัฐฯ และสนับสนุนการส่งเสริมสิทธิมนุษยชนทั่วโลก

ปัจจัยที่ 3 : นวัตกรรมหลังญี่ปุ่นเปลี่ยนผู้นำ

สรุปทิศทางนโยบายส่วนมากสนับสนุน BOJ ขึ้นดอกเบี้ย



ปัจจัยที่ 3 : วิกฤตหลังญี่ปุ่นเปลี่ยนผู้นำ

การเปลี่ยนนายกรัฐมนตรี ไม่ได้ทำให้ BOJ เปลี่ยนทิศทางดอกเบี้ย

การเลือกตั้งนายกรัฐมนตรีคนใหม่ของญี่ปุ่นจะเกิดขึ้นในช่วงสิ้นเดือนกันยายน ซึ่งจะมีเวลาหาเสียงราว 2 อาทิตย์

นโยบายของผู้สมัครส่วนมากเน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจและสนับสนุนให้ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยเพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อระยะสั้นและเงินฝืดในระยะยาว

INVX มองว่าการเลือกตั้งครั้งนี้เป็นการเลือกตั้งเพียงชั่วคราว ในขณะที่ของจริงจะเกิดขึ้นในปี 2025 ทำให้นโยบาย BOJ นั้นเปลี่ยนได้ค่อนข้างยาก

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(2-6 Sep 24)

Fundamental Play

BUY



หุ้นเวียดนาม

PRINCIPAL VNEQ-A

BUY



ทองคำ

BGOLD

Event & Technical Play



หุ้นดัชนี NASDAQ 100

KKP NDQ100-UH

SELL

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(2 – 6 Sep 24)



BGOLD

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS
SPDR[®]

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR[®] Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง
- กองทุน BGOLD โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว ประกอบกับทิศทางที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปีนี้ (ลด 0.5% -0.75%) เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS SPDR[®]

SPDR[®] Gold Shares
Investing in Gold

Source: WPS , BBLAM as of 30 June 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

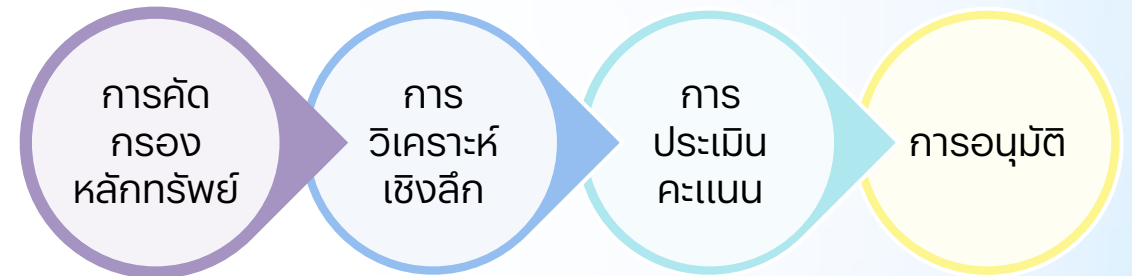
(2 – 6 Sep 24)



PRINCIPAL VNEQ-A

Fund Highlights

- มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV รวมทั้งการวิเคราะห์สภาพคล่อง และการเข้าเยี่ยมชมกิจการอย่างสม่ำเสมอ
- สร้างพอร์ตการลงทุนโดยเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทเวียดนามขนาดใหญ่-กลางประมาณ 20-30 บริษัท ที่มีธรรมาภิบาลดี
- บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 ท่าน ทำให้สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามได้โดยตรง



	Fundamental พื้นฐานธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน
	Momentum แนวโน้มของราคาและกำไรดีขึ้นต่อเนื่อง
	Valuation มูลค่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

Source: Principal as of 30 June 2024

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Big Tech

- **Take Profit :** หากนักลงทุนได้มีการเข้าลงทุนตามคำแนะนำของเรา (สำหรับการลงทุนระยะสั้น Satellite Portfolio) แนะนำขายทำกำไร หลังโมเมนตัมของหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขนาดใหญ่เริ่มอ่อนตัวลงหลังจากปรับตัวขึ้นจากจุดต่ำกว่า 10% และเหตุการณ์รายงานผลประกอบการกำลังหมดลง อีกทั้ง จบ NVIDIA ที่แม้จะออกมาดีกว่าคาดการณ์ แต่ด้วยอัตราการเติบโตเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว รวมทั้งบริษัทมีแนวโน้มการส่งมอบ Blackwell ซึ่งเป็นชิปรุ่นใหม่ล่าสุดที่ไม่ชัดเจน จึงทำให้มีความเป็นไปได้ว่าตลาดจะเริ่มกลับมาปรับมุมมองกำไรในกลุ่มดังกล่าวอีกครั้ง นอกจากนี้ ในระยะสั้นเริ่มเห็นแรงซื้อกลับหุ้นสหรัฐฯ ในกลุ่ม Defensive/Value ประกอบกับการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้า จึงมีแนวโน้มที่ตลาดหุ้นจะมีโอกาสพักตัว
- **มุมมอง:** ตลาดมีความกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากขึ้นที่อาจเข้าสู่ภาวะถดถอย หลังตัวเลขการจ้างงานชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังเป็นในรูปแบบ Soft Landing ได้ในปี 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 ขนาดใหญ่จะปรับตัวขึ้นได้ตามผลประกอบการในไตรมาส 3 ที่ยังเติบโตโดดเด่นอยู่ แนะนำเข้าลงทุน โดยมีจุดตัดขาดทุนเมื่อ Nasdaq 100 Index ต่ำกว่า 16,500 จุด
- **KKP NDQ100-UH:** ลงทุนในกองทุนหลัก Invesco NASDAQ 100 ETF เป็นกองทุนรวม ETF ที่มีนโยบายลงทุนโดยมุ่งหวังให้ผลประกอบการของกองทุนรวมเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนีชี้วัด 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 : Event & Technical Play)

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 หรือตราสารป้องกันการผลิตชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผลิตชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยมีจุดเข้าซื้อผ่านกรอบดัชนีอ้างอิง XAUUSD ไม่เกิน \$2480 และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า \$2285
- **BGOLD:** ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นเพื่อให้ นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น
- 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

Asset Class Outlook : Fundamental Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว		  	เรามองมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดพัฒนาแล้ว จากทิศทางดอกเบี้ยโลกที่ทยอยปรับลดลง ในขณะที่กำไรตลาดหุ้นอื่นๆ นอกเหนือจากสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวขึ้น ซึ่งเราแนะนำให้นักลงทุนจับการเกิด Sector Rotation ในตลาดสหรัฐฯ เป็นหลัก
สหรัฐอเมริกา		  	คงมุมมองเป็นบวกต่อการลงทุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากปัจจัยพื้นฐานที่ยังแข็งแกร่ง โดยผลประกอบการกลุ่ม MAG 7 ที่ทยอยออกมายังคงเติบโต แม้บางบริษัทอาจมีกำไรต่ำกว่าคาดก็ตาม ทำให้ภาพรวมยังเป็นบวก แต่ปัจจุบันเริ่มเห็นการสับเปลี่ยนกลุ่มลงทุน (Rotation) จากหุ้นเทคโนโลยีและหุ้นขนาดใหญ่ ไปยังหุ้นคุณค่าและหุ้นขนาดเล็กมากขึ้น ที่ราคาและมูลค่ามีความดึงดูดน้อยกว่า จากความหวังการลดดอกเบี้ยของเฟดและรอรับการเลือกตั้งที่กำลังจะมาถึง
ยุโรป		  	คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในยุโรป แนะนำให้นักลงทุนติดตามการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสและนโยบายใหม่ๆ ที่จะออกมา ซึ่งในปัจจุบันพบว่าการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสยังเต็มไปด้วยอุปสรรค หลังยังไม่สามารถเสนอชื่อรัฐมนตรีได้
ญี่ปุ่น		  	คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากทิศทางดอกเบี้ยนั้นจะยังคงเกิดขึ้น หลัง Ueda ยังคงมีการส่งสัญญาณว่าจะทำการขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในปีนี้อาจมีความพยายามในการกดเงินเพื่อให้เข้าสู่เป้าหมาย ซึ่งจะทำการขึ้นเมื่อตลาดการเงินนั้นมีเสถียรภาพมากพอ ทำให้มุมมองการลงทุนในญี่ปุ่นนั้นมีปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น
ตลาดกำลังพัฒนา		  	ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX แนะนำให้นักลงทุนติดตามมุมมองของธนาคารกลางโดยรวมในภูมิภาค หลังเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจนมากขึ้น จนกดดันให้ค่าเงินเอเชียทั้งหมดแข็งค่าขึ้นมา
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		  	มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าค่าเงินของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน		  	คงมุมมองการลงทุนในจีนบวกเล็กน้อย หลังท่าทีของทางการจีนจากการประชุม 3 rd Plenum และ Politburo ในเดือนกรกฎาคมมีท่าทีที่ให้ความสำคัญต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น และให้คำมั่นต่อการเติบโตของ GDP ที่ระดับ 5% แม้ทางการยังไม่ได้มีการชี้แจงถึงรายละเอียดหรือเปิดเงินในการกระตุ้นเศรษฐกิจก็ตาม แต่ถือว่าภาพรวมมีทิศทางที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นมากขึ้น ทั้งนี้ ให้ติดตามถึงนโยบายและเปิดเงินเพิ่มเติมของทางการจีนที่จะออกมาต่อจากนี้



Asset Class Outlook : Fundamental Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX แนะนำให้นักลงทุนติดตามมุมมองของธนาคารกลางโดยรวมในภูมิภาค หลังเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจนมากขึ้น จนกดดันให้ค่าเงินเอเชียทั้งหมดแข็งค่าขึ้นมา
ไทย			เรามองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยมาจาก Sentiment ของการเมืองในระยะสั้น โดยการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีแพทองธาร ชินวัตรนั้นจะทำให้ความคาดหวังของนักลงทุนมองว่าการดำเนินนโยบายดีทักวอลเล่ต์มีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นจริงได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม INVX ประเมินว่าการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นเพียงแค่ปัจจัยบวกระยะสั้น และงบของดีทักวอลเล่ต์นั้นมีแนวโน้มที่จะถูกแบ่งส่วนสำหรับงบประมาณปีนี้และปีหน้า ทำให้วงเงินกระตุ้นอาจจะต้องมีการปรับเปลี่ยนใหม่ในปีหน้า
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” แม้งบ SAMSUNG รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด และทิศทางผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาสที่ 3 มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวมากขึ้น โดยเราประเมินว่าความผันผวนของตลาดหุ้นเกาหลีใต้นั้นจะยังเกิดขึ้นในระยะสั้น และเนื่องจากนักวิเคราะห์ในตลาดเริ่มปรับสมมติฐานของอุปสงค์ AI ใหม่หลังผลประกอบการ NVDA มีการรายงานออกมา
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก หลังตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงใกล้บริเวณ 1,230 จุด ทำให้ Reward to Risk Ratio น่าสนใจมากขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเริ่มคลี่คลายหลังเฟดส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย ทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสปรับตัวขึ้นตามปัจจัยพื้นฐานที่ยังดีอยู่
อินเดีย			คงมุมมองที่เป็นกลางสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย ถึงแม้งบประมาณที่รัฐบาลอินเดียประกาศออกมาจะเพิ่มเม็ดเงินการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและส่งเสริมภาคธุรกิจและการจ้างงาน แต่ด้วย Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียที่อยู่ระดับสูง ทำให้ Upside ค่อนข้างจำกัด ทำให้เรายังคงมุมมองเป็นกลาง



Asset Class Outlook : Fundamental Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้		  	คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด		  	INVX คงสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้ไทยและสภาพคล่องน้อยกว่าตลาด เนื่องจากเรามีมุมมองบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นโลกและคาดการณ์ทิศทางกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวในวงกว้างทำให้การลงทุนในตราสารหนี้มีความน่าสนใจมากกว่าในระยะสั้นและกลาง
พันธบัตรรัฐบาล		  	เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปี (Base case) อีกทั้ง การส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade		  	คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้องเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield		  	คงมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้นและ Credit spread อาจจะมีการขยายตัวหากนักลงทุนเริ่มกลับมากังวลกับประเด็นสภาพคล่องอีกครั้ง
ตราสารทางเลือก		  	คงมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกเป็นบวกเล็กน้อย หลังเงินเพื่อเริ่มปรับตัวได้ต่ำลง 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



Wait and See



Valuation ต่ำ/
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 <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 ASP-USSMALL	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นสหรัฐฯ T.Rowe Price US Blue Chip Equity Fund ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งขนาดใหญ่ราว 75-125 บริษัท โดยจะมุ่งเน้นไปยังบริษัทที่เป็นผู้นำด้านนวัตกรรมและมีความแข็งแกร่งของแบรนด์ และเลือกลงทุนหุ้นขนาดเล็กสไลด์ 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 เน้นด้านการคัดเลือกโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงและบริหารกองทุนตั้งแต่มีการจัดตั้งกองทุนรวม
กองทุนหุ้นเวียดนาม		PRINCIPAL VNEQ-A	ลงทุนตรงในหุ้นเวียดนาม บริหารโดยผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 คน สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามโดยตรง เน้นหุ้นพื้นฐานดีและมีธรรมาภิบาล

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต็อกซ์

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>>