

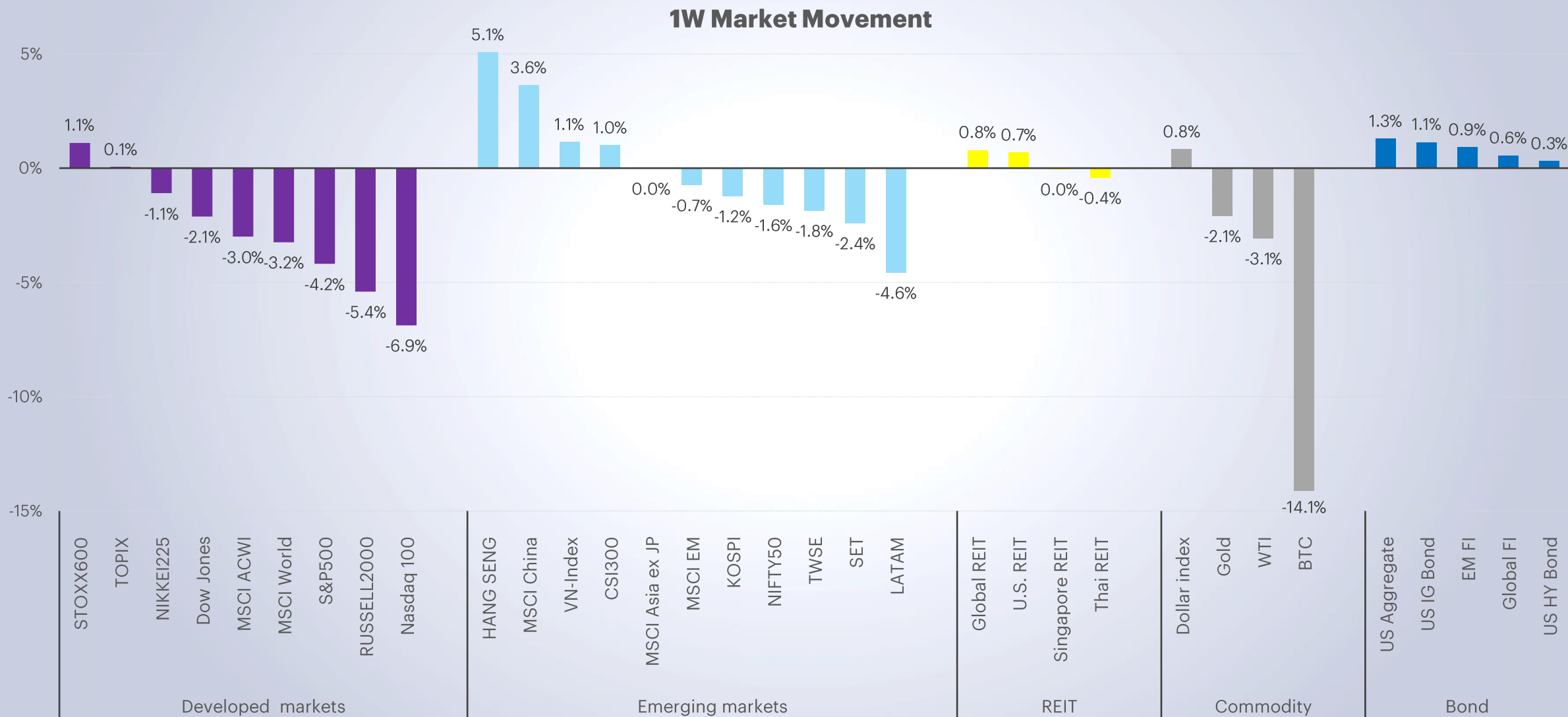
A candlestick chart is visible in the background, spanning the top half of the image. It features blue and white candlesticks with vertical lines indicating price movement. The chart appears to be a daily or weekly price chart for a financial instrument, showing a general upward trend with some volatility.

INVX Weekly Strategy

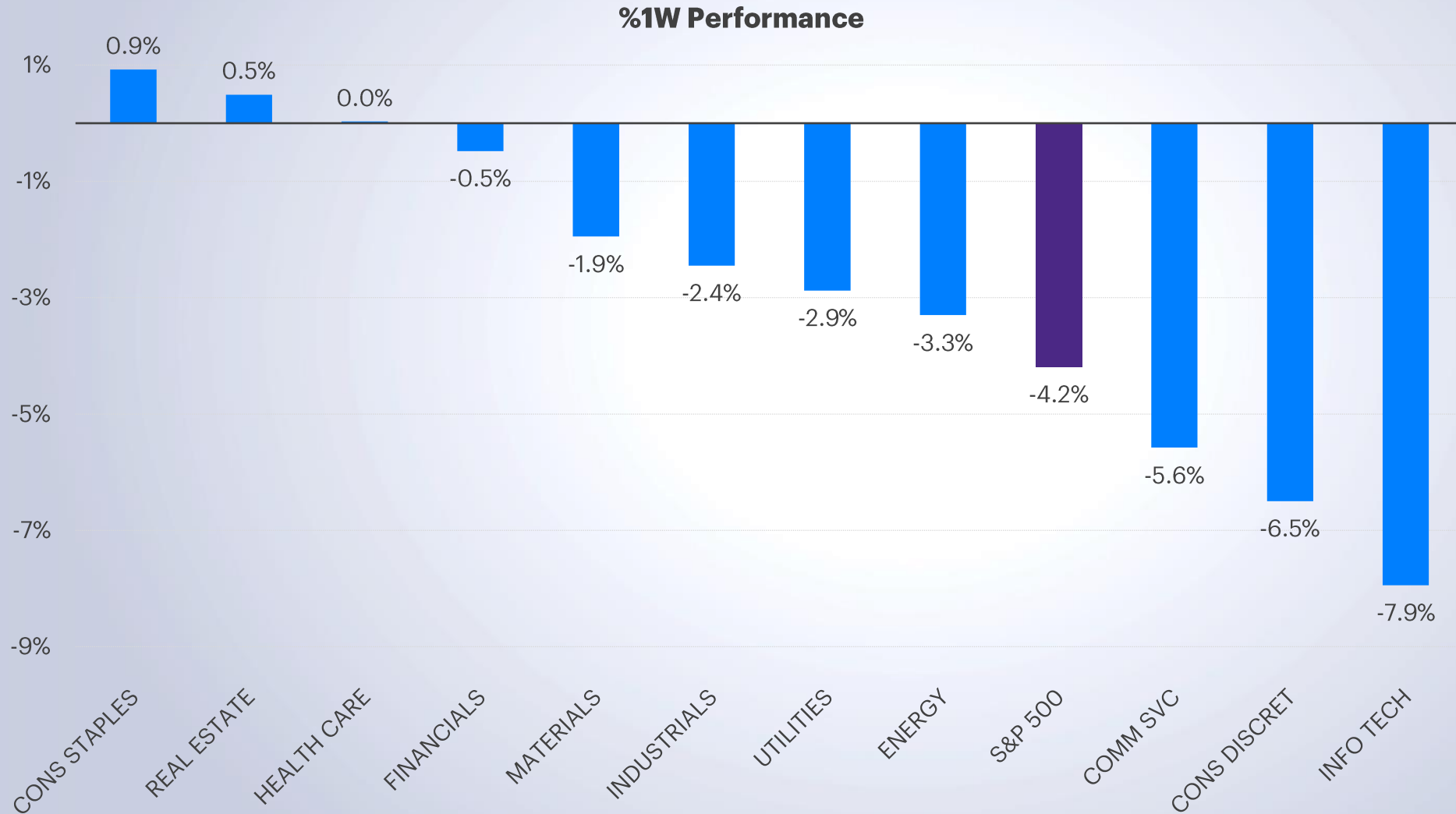
Period : 3 – 7 March 2025 | By Wealth Products & Strategy Team

InnovestX Securities Co., Ltd.

Market Performance



Sector Performance



หุ้นเทคโนโลยีและหุ้นสไตร์
Growth ทำผลตอบแทน
รั้งท้าย ขณะที่หุ้นสไตร์
Value และ Defensive
ทำผลตอบแทนได้ดีกว่า
ท่ามกลางความผันผวนใน
ปัจจุบัน

เรามองว่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
และหุ้น Growth มีโอกาส
Underperform ต่อจาก
Guidance ที่ไม่ได้ดีพอ
ตามความคาดหวัง และ
ความไม่แน่นอนจาก
สงครามการค้า

InnovestX สรุปให้ฟัง

ผลประกอบการของ
NVIDIA ออกมาสูง
กว่าคาด และ
Guidance สูงกว่าที่
นักวิเคราะห์คาด แต่
เหมือนยังไม่ดีพอที่จะ
ดัน Sentiment ตลาด

นักลงทุนเริ่มกังวล
เกี่ยวกับความ
แข็งแกร่งของ
เศรษฐกิจสหรัฐฯ หลัง
ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่ม
ชะลอตัวและต่ำกว่า
คาดการณ์

กนง. สร้างเซอร์
ไพรส์ลดดอกเบี้ยลง
0.25% เพื่อรองรับ
เศรษฐกิจที่ขยายตัว
ต่ำกว่าคาดการณ์
และเงินเฟ้อทรงตัว
ใกล้ขอบล่าง

งบ NVIDIA ตีกว่าคาดการณ์ แต่ยังไม่พอกับ Sentiment ของตลาดในปัจจุบัน

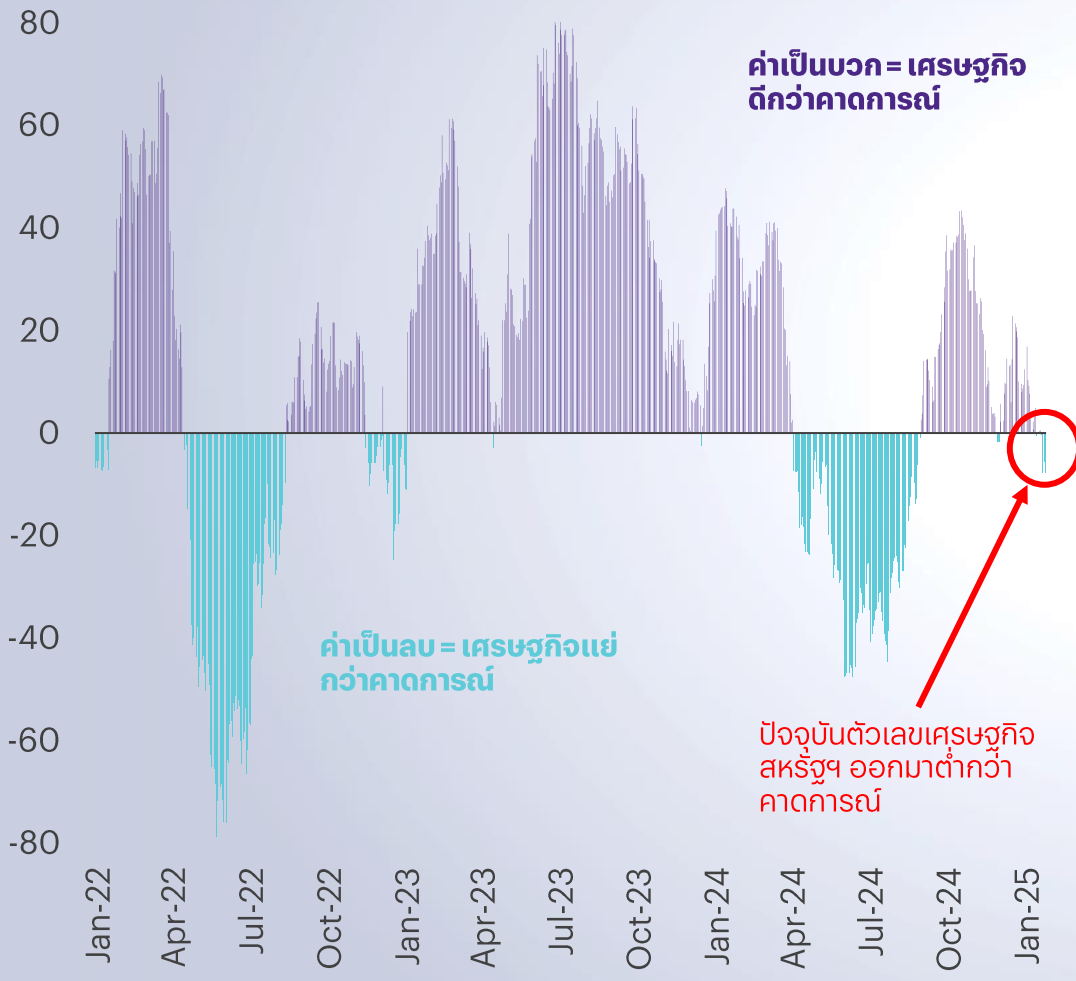
Announcement Date	Period	End	EPS Surprise	Revenue Surprise
02/26/2025	Q4 25	1/2025	5.45%	2.84%
11/20/2024	Q3 25	10/2024	8.87%	5.51%
08/28/2024	Q2 25	7/2024	10.39%	4.24%
05/22/2024	Q1 25	4/2024	8.70%	5.47%
02/21/2024	Q4 24	1/2024	11.45%	8.32%
11/21/2023	Q3 24	10/2023	19.64%	12.62%
08/23/2023	Q2 24	7/2023	31.07%	22.32%
05/24/2023	Q1 24	4/2023	18.48%	10.39%
Average			14.26%	8.96%

แม้ระยะยาว NVIDIA มีโอกาสเติบโตได้สูงตามกระแส AI แต่ในระยะสั้น ผลประกอบการที่ออกมา แม้จะสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ แต่ถือว่าการสร้างเซอร์ไพร์สมีระดับที่น้อยกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี อยู่พอสมควร (EPS Surprise: 5.45% vs 14.26% AVG.)

ประกอบกับภาพ Guidance ออกมาในเชิงโทน Soft Guidance ทำให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังขาดแรงขับเคลื่อนเพิ่มเติม เนื่องจาก Valuation ของหุ้นเทคโนโลยีในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ตึงตัว ทำให้ต้องอาศัยความคาดหวังการเติบโตกำไรที่สูงตาม

นักลงทุนเริ่มกังวลต่อภาวะ Stagflation หลังเศรษฐกิจชะลอ และเงินเฟ้อคาดการณ์ปรับสูงขึ้น

U.S. Citi Economic Surprise



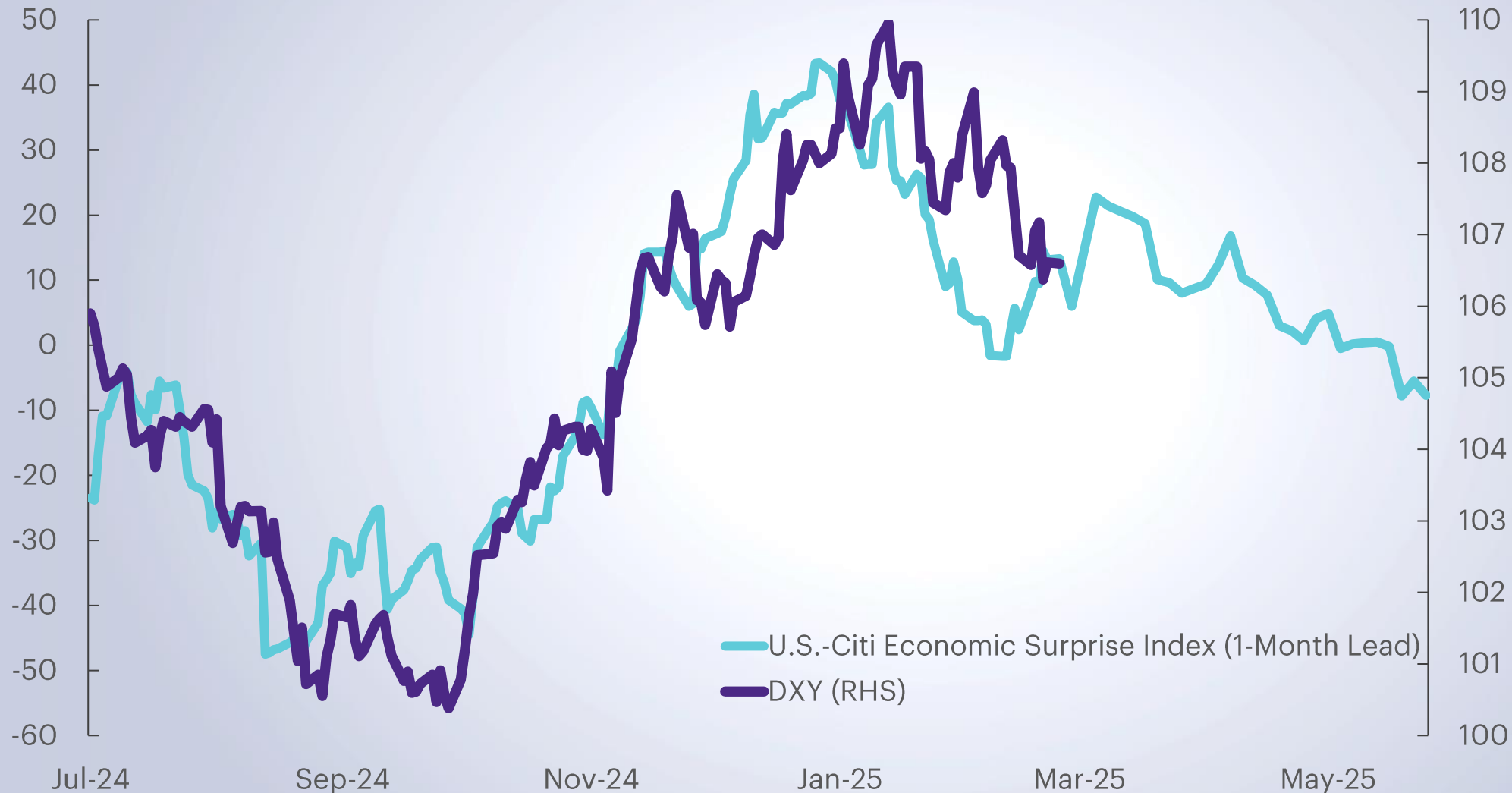
U.S. 2-Year Breakeven Inflation Rate



สัญญาณจากตลาดสะท้อนความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับภาวะ Stagflation ซึ่งเป็นสถานะที่เศรษฐกิจเติบโตช้าลง ในขณะที่เงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง

ปัจจุบันตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ ขณะที่เงินเฟ้อคาดการณ์ สะท้อนผ่าน U.S. Breakeven มีการปรับตัวขึ้นสูงจากความกังวลภาณินำเข้าของทรัมป์ที่อาจส่งผลให้เงินเฟ้อของสหรัฐฯ แรงตัวขึ้น

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีโอกาสอ่อนค่าในระยะสั้นตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง แม้มี Upside Risk จาก Tariff



ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) มีโอกาสเคลื่อนไหวทรงตัวถึงอ่อนค่าในระยะสั้นๆ ตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดูไม่ได้แข็งแกร่งเหมือนที่คาดการณ์ ทำให้เป็นแรงบวกต่อภาวะการลงทุนในตลาดหุ้นโลก โดยเฉพาะตลาดหุ้น EM

ทั้งนี้ แนวรับที่บริเวณ 105 จุด ถือเป็นแนวรับที่แข็งแกร่ง จึงมองว่าการอ่อนค่าแรงๆ ถือเป็นเรื่องยาก

YTD ตลาดหุ้นโลกยังคงทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าหุ้นสหรัฐฯ

S&P 500 vs MSCI ACWI ex U.S.

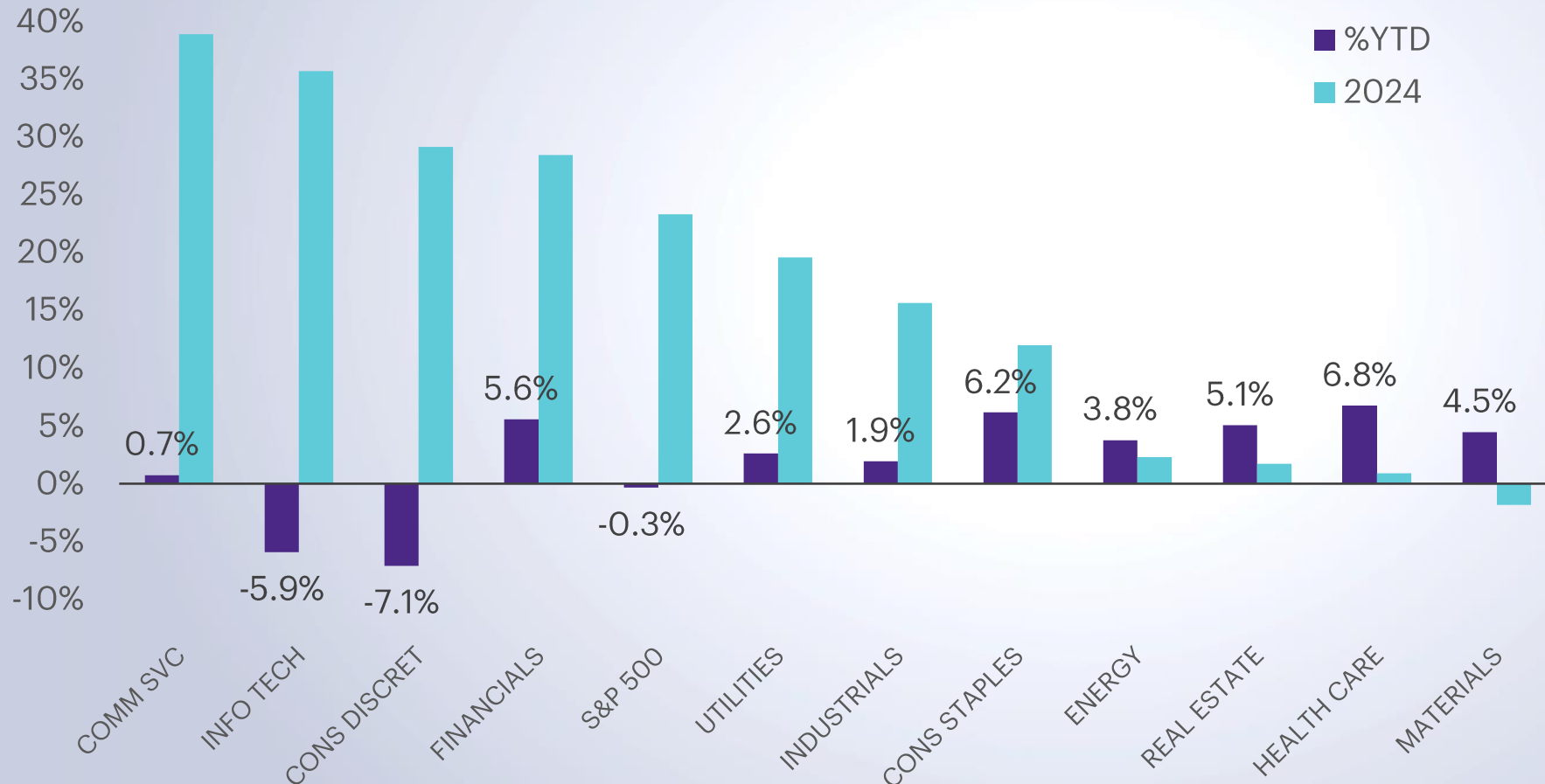


ภาพการเคลื่อนย้าย
ผลตอบแทนออกจากตลาด
หุ้นสหรัฐฯ ไปยังภูมิภาคอื่น ๆ
(Region Rotation) ยังคง
ดำเนินต่อไป โดยระยะสั้น
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขาดปัจจัย
หนุนใหม่ แม้ผลประกอบการส่วน
ใหญ่จะออกมาดีกว่า
คาดการณ์ แต่ Guidance
ยังไม่ดีพอที่จะผลักดัน
Sentiment บวกให้กับตลาด
หุ้นสหรัฐฯ ได้ในภาวะที่
Valuation ตึงตัว

ดังนั้น เราคาดว่าตลาดหุ้น
โลกไม่รวมสหรัฐฯ (MSCI
ACWI ex U.S.) มีโอกาสทำ
ผลตอบแทนได้ดีต่ออีกสัก
ระยะ

ภาพการหมุนกลุ่มอุตสาหกรรมชัดเจนตั้งแต่เข้าสู่ปี 2025 โดยกลุ่ม Non-Tech ทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่า

2024 & YTD Performance Market Movement



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีความผันผวน และ Underperform ตลาดหุ้นภูมิภาคอื่น ทั้งนี้ หากพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า ภาพการหมุนกลุ่มอุตสาหกรรมออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นเติบโตค่อนข้างชัดเจน โดยหุ้นคุณค่า (Value) และหุ้นวัฏจักรกลับมาทำผลตอบแทนโดดเด่นในปี 2025 จากที่ค่อนข้าง Laggard ในปีที่ผ่านมา สะท้อนถึงการขยายตัวของกำไรและผลตอบแทนในวงกว้าง

เรามองว่าภาพของการหมุนกลุ่มหุ้นจะยังคงดำเนินต่อไปในระยะสั้น จากผลประกอบการของหุ้นกลุ่ม Tech ไม่ได้ออกมาน่าสนใจมากพอ ประกอบกับความไม่แน่นอนของสงครามการค้า

ท่ามกลางความผันผวน มีโอกาสที่หุ้น Value จะ Outperform ต่อในระยะสั้น



เรามองว่าในระยะสั้น มีโอกาสที่จะได้เห็น การ Outperform ของหุ้นกลุ่ม Value ต่อ เนื่องจากปัจจุบัน มีประเด็นความไม่แน่นอนจาก Tariff, Unwind carry trade และเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาชะลอตัว รวมถึง Guidance ของหุ้นเทคโนโลยีไม่ได้จุดประกายต่อการกลับตัวของราคาหุ้น

หลบเข้าหุ้นกลุ่ม Healthcare ท่ามกลางความผันผวนของตลาดในปัจจุบัน



หุ้น Value มีแนวโน้ม Outperform
หุ้น Growth ท่ามกลางความผัน
ผวนของตลาดที่กำลังเผชิญกับ
ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจจาก
แรงกดดันภาษีนำเข้า โดย
Valuation ของหุ้น Value มีความ
ดึงดูดน้อยกว่าทำให้การหมุนกลุ่ม
หุ้นมีโอกาสดำเนินต่อไป

โดยหุ้นกลุ่ม Healthcare ถือเป็น
หนึ่งในกลุ่มหุ้นที่มีลักษณะสไตรด์
Value ที่น่าสนใจ โดยเป็นกลุ่มหุ้นที่
แข็งแกร่งกว่าตลาด (Relative
Strength) และ Valuation ยังไม่
แพง (FWD P/E อยู่บริเวณ
ค่าเฉลี่ย) จึงมองว่าหุ้นกลุ่ม
Healthcare ถือเป็นทางเลือก
สำหรับนักลงทุนในช่วงเวลานี้ ใน
การรับมือกับความผันผวนของ
ตลาด

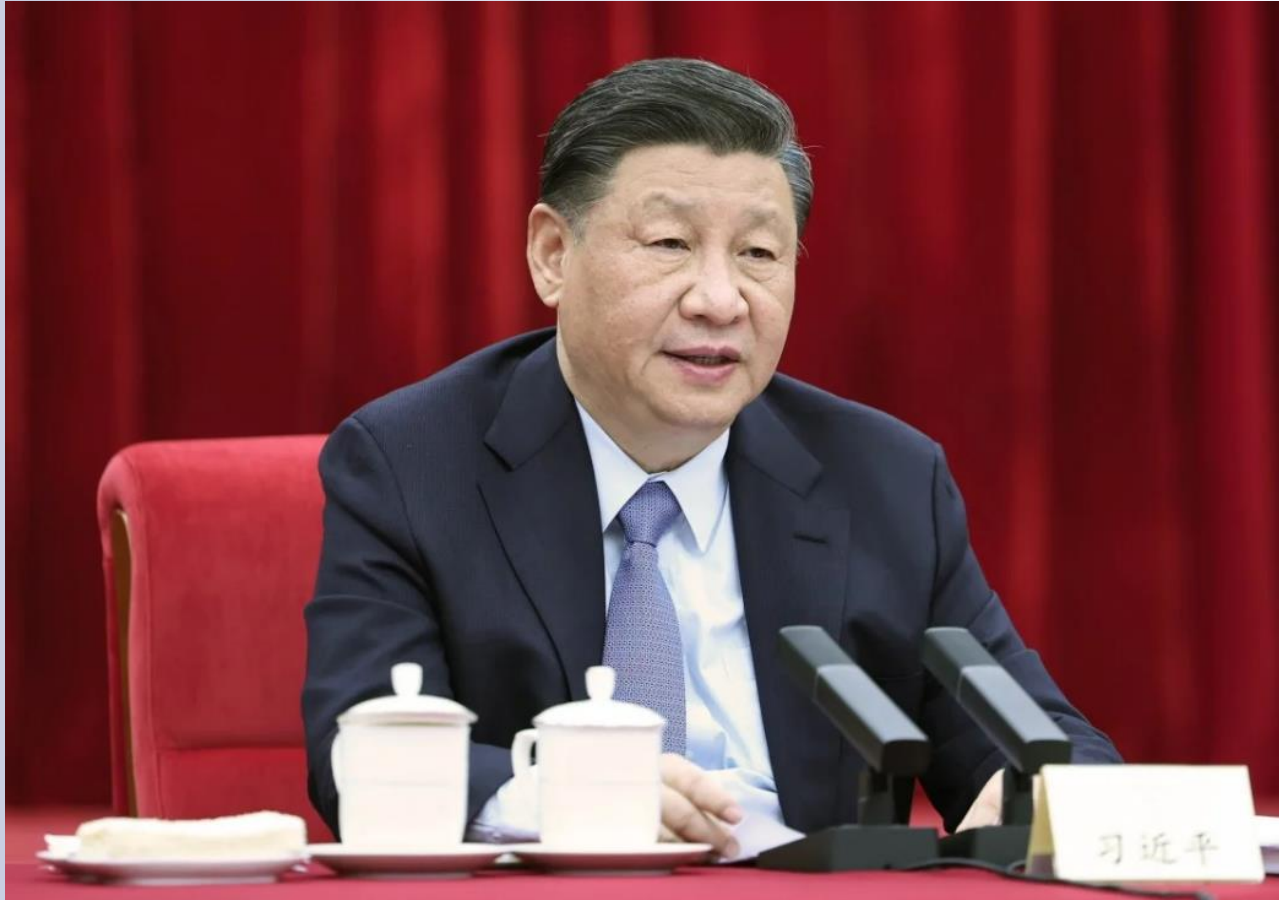
โมเมนต์หุ้นสหรัฐฯ แฉว ขณะที่เงินทุนไหลเข้าหุ้นจีนต่อเนื่อง



หากผลการประชุมมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม คาดว่าหุ้นกลุ่ม Domestic consumption มีโอกาสตอบรับดีและคาดว่าราคามีโอกาส catch up หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี จีน จากที่ผ่านมา Laggard ค่อนข้างมาก จึงมองเป็นโอกาสการเข้าลงทุนสะสม โดยมองเป้าหมายของ iShares MSCI China ETF ที่ \$62.50

แต่หากผลการประชุมไม่มีประเด็นใหม่ที่น่าสนใจ ก็อาจทำให้มีแรงขายทำกำไรต่อตลาดหุ้นจีน โดยเฉพาะ H-shares ที่ปรับขึ้นราคาตัวขึ้นมาแรง ดังนั้น นักลงทุนที่มีกำไรจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นจีนในรอบนี้มาค่อนข้างมากแล้ว อาจพิจารณาขายทำกำไรหากผลการประชุมออกมาไม่เป็นไปอย่างที่คาดการณ์ เพื่อลือคกำไรและรอเข้าลงทุนในหุ้นจีนในรอบถัดไป เนื่องจาก เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีน ด้วยกระแส DeepSeek และทำที่ของรัฐบาลที่กลับมาสนับสนุนภาคธุรกิจ

ผลการประชุม Two Sessions จะเป็นตัวกำหนดทิศทาง ต่อตลาดหุ้นจีนให้สามารถปรับตัวขึ้นต่อ



การประชุม Two Sessions นักวิเคราะห์คาดว่าจะมีการเน้น
มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะใน 3 ประเด็นหลัก

1. เป้าหมาย GDP และ CPI – คาดว่าจีนจะตั้งเป้าการเติบโตทาง
เศรษฐกิจที่ 5% และตั้งเป้าเงินเฟ้อที่ 2% ซึ่งหมายความว่า
รัฐบาลจะต้องมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ
2. การสนับสนุนภาคอุตสาหกรรมและอสังหาริมทรัพย์ – มี
แนวโน้มที่รัฐบาลจะให้ความสำคัญกับการกระตุ้นภาค
อสังหาริมทรัพย์ รวมถึงการลดข้อจำกัดด้านสินเชื่อและ
มาตรการจูงใจผู้ซื้อบ้าน
3. การลงทุนในเทคโนโลยีและ R&D – คาดว่าจะมีงบประมาณ
สนับสนุนการวิจัยและพัฒนา โดยเฉพาะในด้าน AI และ
เทคโนโลยีขั้นสูง เพื่อผลักดันเศรษฐกิจดิจิทัลให้เติบโตมากขึ้น

เรามองว่าสิ่งที่รัฐบาลจีนควรทำคือการฟื้นฟูความเชื่อมั่นอย่าง
ต่อเนื่อง ผ่านการออกนโยบายสำคัญๆ ในการประชุม Two
Sessions เพื่อทำให้ความเชื่อมั่นจีนฟื้นตัวกลับมาได้อย่างยั่งยืน
และหลุดจากภาวะเงินฝืดที่เผชิญอยู่ในปัจจุบัน
หากรัฐบาลจีนมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดว่ากลุ่มหุ้นที่
เกี่ยวข้องกับ Domestic consumption จะได้านิสงส์บวก

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

(3 – 7 Mar 25)



ตราสารทุน

ตลาดหุ้นมีโอกาสเคลื่อนไหวผันผวนจากประเด็นสงครามการค้า โดยเราคาดว่าตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นอย่างยุโรป และจีน ที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวมีโอกาส Outperform ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้ต่อ อีกทั้ง หุ้น Growth มีโอกาส Underperform หุ้น Value ต่อจากตลาดที่ยังผันผวน



ตราสารหนี้

Bond Yield สหรัฐฯ ปรับตัวลงตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาชะลอตัวและแย่กว่าที่คาดการณ์ ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดหุ้น การลงทุนในตราสารหนี้จะช่วยลดความผันผวนให้กับพอร์ตได้



สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำผันผวนรุนแรง จากการเจรจายุติสงครามยูเครน-รัสเซีย ยังอยู่บนโต๊ะเจรจา อีกทั้ง เห็นแรงขายทำกำไรหลังจากราคาทองคำปรับตัวขึ้นแรงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ เรามองว่าทองคำยังน่าสนใจ ในภาวะความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจจากสงครามการค้า

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

■ Economic Data
■ Monetary and Fiscal
■ Earnings Releases

Key Calendar

3 Mar

CN : Caixin Manufacturing PMI (FEB)
JP : Jibun Bank Manufacturing PMI Final (FEB)
EA: HCOB Manufacturing PMI Final (FEB), Inflation Rate YoY Flash (FEB)
US: S&P Global Manufacturing PMI Final (FEB), ISM Manufacturing PMI (FEB)

4 Mar

JP : Unemployment Rate (JAN), Consumer Confidence (FEB)
KR : S&P Global Manufacturing PMI (FEB)
EA : Unemployment Rate (JAN)
CN : [National Committee of the Chinese People's Political Consultative Conference \(CPPCC\)](#)
US : [CrowdStrike Holdings](#), [Target](#), [AutoZone](#)

5 Mar

KR : GDP Growth Rate QoQ Final (Q4)
JP : Jibun Bank Services PMI Final (FEB)
CN : Caixin Services PMI (FEB), [National People's Congress \(NPC\)](#)
EA : HCOB Composite PMI Final (FEB), [Adidas](#)
US : ADP Employment Change (FEB), S&P Global Composite PMI Final (FEB), S&P Global Services PMI Final (FEB), ISM Services PMI (FEB)

6 Mar

KR : Inflation Rate YoY (FEB)
EA : Retail Sales MoM (JAN), [ECB Interest Rate Decision](#), [Merck](#), [Reckitt Benckiser](#), [Deutsche Post](#)
US : Initial Jobless Claims (1 MAR), [Broadcom](#), [Costco Wholesale](#), [Kroger](#)

7 Mar

CN : Exports YoY (JAN-FEB)
EA : GDP Growth Rate QoQ 3rd Est (Q4)
US : Non-Farm Payrolls (FEB), Unemployment Rate (FEB), Average Hourly Earnings YoY (FEB)



เคาะซื้อประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(3 – 7 Mar 25)

Theme Play

Buy	TUSFIN-A หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ
Buy	UGIS-N ตราสารหนี้โลก
Buy	ASP-USSMALL-A หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก
Buy	PRINCIPAL VNEQ-A หุ้นเวียดนาม
Buy	BGOLD ทองคำ

Event Play

Buy	K-CHINA-A(A) หุ้นจีน
Buy	AFMOAT-HA หุ้นสหรัฐฯ
Buy	DAOL-KOREAEQ หุ้นเกาหลีใต้

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(3 – 7 Mar 25)

TUSFIN-A

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก Financial Select Sector SPDR® Fund (XLF) ซึ่งมีกลยุทธ์การลงทุนแบบ passive โดยอ้างอิง Financial Select Sector
- กั้งนี้ ดัชนี Financial Select Sector ประกอบด้วยบริษัทกลุ่มการเงินในสหรัฐฯ ที่อยู่ในดัชนี S&P 500
- ดัชนีมีการกำหนดการให้น้ำหนักหุ้นรายตัวด้วยวิธี Modified Market Cap Weight เพื่อลดการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ และยังมีการ Rebalance Index ทุกไตรมาส เพื่อให้ดัชนีสะท้อนสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของตลาดได้อย่างเหมาะสม
- กระจายลงทุนอย่างครอบคลุมในอุตสาหกรรมย่อย อย่าง Financials Services, Capital Markets, Banks และ Insurance

Top Holdings	
Berkshire Hathaway Inc.	12.22%
JPMorgan Chase & Co.	9.93%
Visa	8.03%
Mastercard	6.35%
Bank of America	4.32%
Wells Fargo & Company	3.46%
Goldman Sachs	2.65%
American Express	2.44%
S&P Global	2.33%
Morgan Stanley	2.30%

BERKSHIRE HATHAWAY INC.

JPMORGAN
CHASE & CO.



BANK OF AMERICA



S&P Global

Morgan Stanley

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(3 – 7 Mar 25)

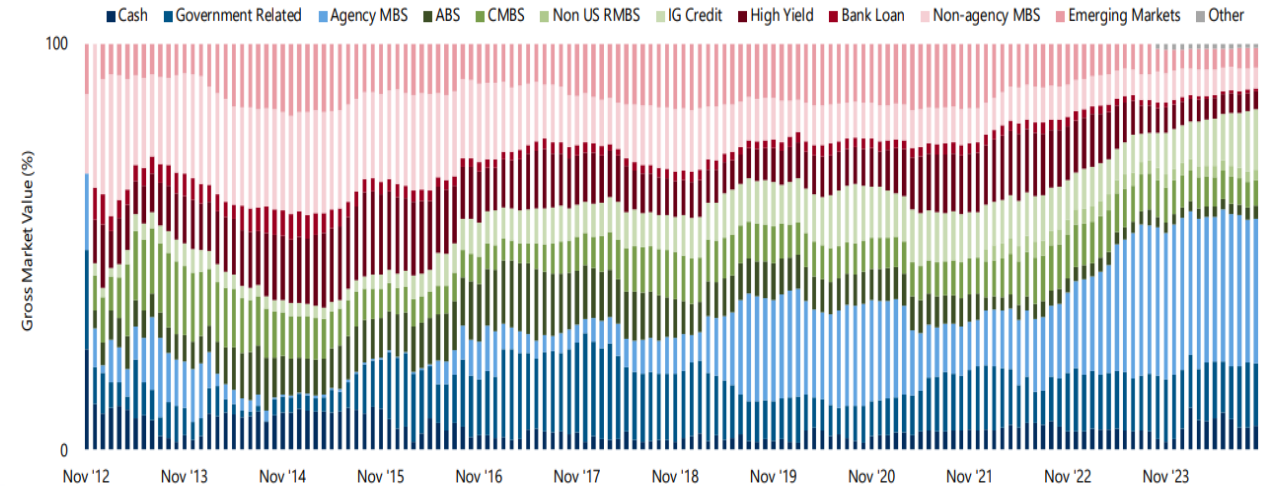
UGIS-N

Fund Highlights

- ลงทุนผ่านกองทุน PIMCO GIS Income Fund ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีคุณภาพสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ
- มุ่งเน้นการลงทุนแบบเชิงรุก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นและเน้นการสร้างสมดุลให้กับพอร์ตด้วยการกระจายการลงทุนยังสินทรัพย์ที่ High Quality และ High Yield
- ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ (Estimated Gross Yield to Maturity) อยู่ที่ระดับ 6.99% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารในพอร์ตเฉลี่ยที่ AA-
- PIMCO ถือเป็นหนึ่งในบริษัทจัดการการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดในโลก มีความเชี่ยวชาญการลงทุนในตราสารหนี้ และมีทีมผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงกว่า 30 ปี

PIMCO GIS Income Fund's balanced multisector approach

- GIS Income's process includes allocating across higher yielding and higher quality assets
- We emphasize risk management and a "bend but don't break" credit philosophy to withstand market volatility



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(3 – 7 Mar 25)



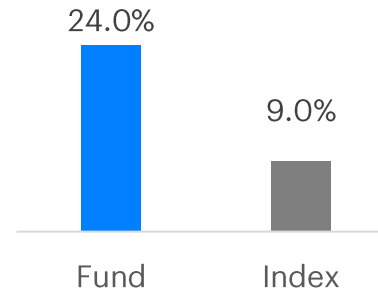
ASP-USSMALL-A



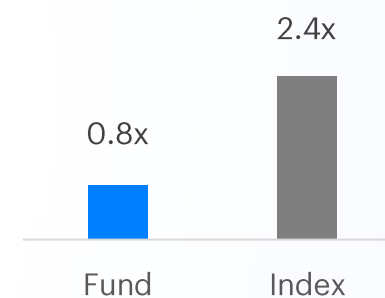
Fund Highlights

- กองทุนหลัก Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund เลือกลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กที่เป็นส่วนประกอบของ Russell 2000® Index
- กองทุนหลักมีสไตล์การลงทุนระยะยาวแบบ High Conviction โดยจะลงทุนแบบกระจุกตัวราว 15–35 บริษัท และจะเลือกลงทุนในบริษัทที่มีคุณภาพสูง มีสัดส่วนหนี้ต่อกำไรต่ำ มีกระแสเงินสดสูง มีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต
- กองทุนหลักสามารถสร้างผลตอบแทนได้เฉลี่ยปีละ 13.10% นับตั้งแต่จัดตั้งในปีค.ศ. 2014

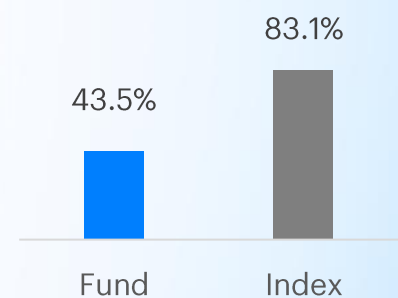
ROE – 5Y Avg.



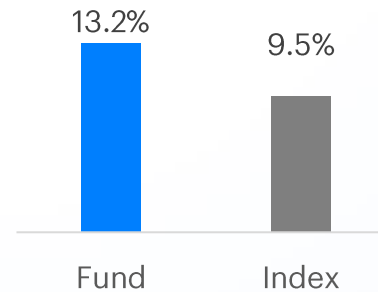
Debt/EBITDA



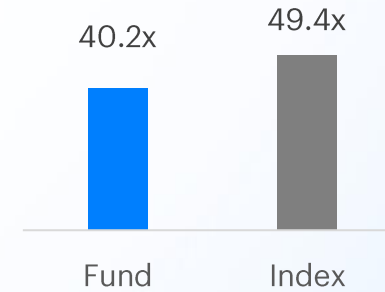
Earnings Variability Past 10Y



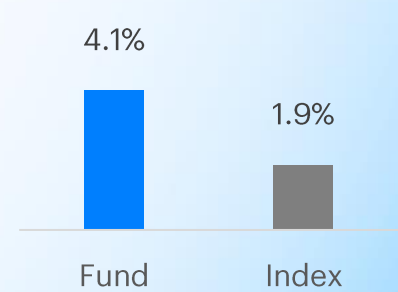
EPS Growth Past 10Y



P/E Ratio Trailing 12M



Free Cash Flow Yield



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

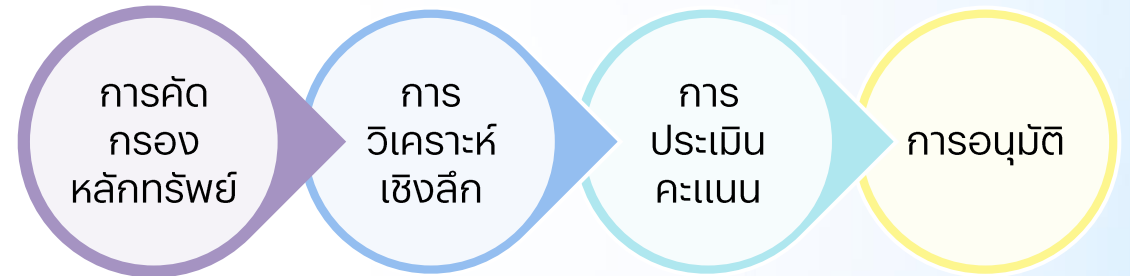
(3 – 7 Mar 25)



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

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(3 – 7 Mar 25)



BGOLD

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS
SPDR[®]

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR[®] Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง
- กองทุน BGOLD โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- ปัจจุบันค่าเงินบาทยังแข็งค่ากว่าที่ทาง INVX ประมาณการไว้ ณ ระดับ 35 – 36 บาท ทำให้เป็นโอกาสในการลงทุนทองคำแบบไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS SPDR[®]

SPDR[®] Gold Shares
Investing in Gold

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(3 – 7 Mar 25)

DAOL-KOREAEQ

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Korea Equity Fund โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Core & Tactical
- ผู้จัดการกองทุนจะมีการวิเคราะห์ในเชิงลึกเพื่อประเมินปัจจัยด้าน Value, Quality และ Growth ของแต่ละบริษัท
- ลงทุนในบริษัทสัญชาติเกาหลีใต้ราว 45-70 บริษัท และไม่กระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่
- กองทุนหลักสามารถเอาชนะดัชนีชี้วัดได้ในช่วง 3 และ 5 ปีย้อนหลัง

Top Holdings	
Samsung Electronics	9.70%
SK Hynix	8.80%
Samsung Biologics	5.40%
Naver	4.70%
Hana Financial	3.50%
Shinhan Financial	3.20%
Samsung C&T	2.80%
Kia	2.80%
LG Chem	2.70%
Hyundai Motor	2.50%



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์

(3 – 7 Mar 25)



K-CHINA-A(A)

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

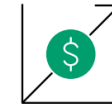
Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นจีน All Shares ผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds - China Fund ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโต และมีคุณภาพสูง
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลักใช้ประโยชน์จากการมีทีมนักวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนแบบ Bottom-up เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างเชิงลึก
- กองทุนหลักมี beta 1.23 เทียบกับดัชนี MSCI China All Shares ในช่วง 1 ปี ย้อนหลัง และ 1.21 ในช่วง 3 ปีย้อนหลัง และมีจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้นเช่น ปี 2020 ที่ดัชนี MSCI China All Shares สร้างผลตอบแทนได้ 33.4% กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ถึง 70.9%

ปรัชญาการลงทุนของกองทุนหลัก



The **volatile and broad** domestic China market lends itself to taking an **active, longer-term, bottom-up investment approach**



We are **growth-oriented investors** who primarily invest in **higher quality** companies



We employ a “**High Conviction Ideas**” approach in investing in China



We focus on **fundamental, bottom-up stock selection**, leveraging our comprehensive research

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(3 – 7 Mar 25)



AFMOAT-HA



Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มี Wide-Moat ผ่านกองทุนหลัก VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT) ที่ลงทุนแบบเชิงรับ (passive) โดยมุ่งหวังให้ผลตอบแทนของการลงทุนเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนี Morningstar® Wide Moat Focus Index โดยจะเลือกลงทุนในหุ้นที่มี Wide Moat และ Price to Fair Value Ratio ต่ำ
- การลงทุนในบริษัทที่มี Moat คือการลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง และมีความสามารถรักษาผลกำไรส่วนเกินในระยะยาวได้
- ปัจจุบัน (30 Sep 2024) มีการลงทุนอยู่ในหุ้นราว 55 ตัว และมีสัดส่วนของหุ้นในกลุ่ม MAG7 เพียง 3.7%

Top Holdings

Transunion	2.82%
Gilead Sciences	2.69%
Bristol-Myers Squibb	2.64%
Autodesk	2.63%
Marketaxess Holdings	2.62%
Kenvue	2.62%
Allegion	2.60%
Bio-Rad Laboratories	2.58%
Salesforce	2.57%
Brown-Forman	2.56%



“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Financials Sector

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Financials Sector จากกำไรมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง และได้ประโยชน์จากนโยบายของ Trump ที่สนับสนุนกลุ่มการเงิน รวมถึง Yield Curve ที่กลับมาเป็น Normal Yield Curve และมีแนวโน้มเป็นลักษณะ Steepening จะส่งผลดีต่อกลุ่มธนาคาร
- **มุมมอง :** คาดว่าหุ้นกลุ่ม Financials ของสหรัฐฯ น่าจะทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่า Sectors อื่น ๆ จากสภาวะการลงทุนที่เอื้ออำนวย ทั้งจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และดอกเบี้ยอยู่ในวัฏจักรขาลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งเป็นสภาวะการลงทุนที่เอื้ออำนวยต่อการลงทุนในตลาดหุ้น โดยเฉพาะ Sector ที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักรเศรษฐกิจ รวมถึงนโยบายของประธานาธิบดี Donald Trump ที่เน้นไปยังเศรษฐกิจภายในประเทศ การลดกฎระเบียบในการดำเนินธุรกิจ การสนับสนุนการควบรวมกิจการ (M&A) และการลดภาษีนิติบุคคล จะช่วยหนุนหุ้นกลุ่ม Financials ให้มีโอกาสเติบโตโดดเด่นในระยะต่อจากนี้ นอกจากนี้ การที่เส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve) มีลักษณะแบบ Normal Yield Curve และเป็นแบบ Steepening จะส่งผลดีต่อกำไรของกลุ่มธนาคารพาณิชย์
- อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึง Valuation ของหุ้นกลุ่ม Financials พบว่า ปัจจุบันมูลค่าค่อนข้างตึงตัว สะท้อนจาก Price to Book Ratio ที่อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ +2 S.D. ทั้งนี้ หากเปรียบเทียบกับความสามารถในการทำกำไรสะท้อนจาก Profit Margin และ ROE พบว่าอยู่ในระดับสูงจากค่าเฉลี่ยในอดีตค่อนข้างมาก ส่งผลให้ตลาดมีการให้ Premium กับหุ้นกลุ่ม Financials ค่อนข้างสูง อีกทั้ง ในช่วงเวลานี้สภาวะแวดล้อมการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย ประกอบกับนโยบายจาก Trump จะช่วยหนุนให้หุ้นกลุ่ม Financials สามารถเติบโตได้โดดเด่นได้ต่อจากนี้ มองเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง XLF ETF ที่บริเวณ \$54.18
- **TUSFIN-A :** ลงทุนในกองทุนหลัก Financial Select Sector SPDR® Fund (XLF) ซึ่งมีกลยุทธ์การลงทุนแบบ passive โดยอ้างอิง Financial Select Sector
- ทั้งนี้ ดัชนี Financial Select Sector ประกอบด้วยบริษัทกลุ่มการเงินในสหรัฐฯ ที่อยู่ในดัชนี S&P 500
- ดัชนีมีการกำหนดการให้น้ำหนักหุ้นรายตัวด้วยวิธี Modified Market Cap Weight เพื่อลดการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ และยังมีการ Rebalance Index ทุกไตรมาสเพื่อให้ดัชนีสะท้อนสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของตลาดได้อย่างเหมาะสม
- กระจายลงทุนอย่างครอบคลุมในอุตสาหกรรมย่อย อย่าง Financials Services, Capital Markets, Banks และ Insurance

TUSFIN-A

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Fixed Income

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนสะสมในตราสารหนี้โลกคุณภาพดี เนื่องจากผลตอบแทน (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นมากยิ่งขึ้นในอนาคต
- **มุมมอง :** FED เปลี่ยนผ่านจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ส่งผลดีต่อตลาดการเงินและสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ โดยทาง INVX คาดว่า FOMC จะทำการลดดอกเบี้ยอีก 0.5% ในปี 2025 ประกอบกับ ธนาคารกลางอย่าง ECB, BOC ตลอดจน BOE ขานรับนโยบายดอกเบี้ยขาลงไปในทิศทางเดียวกันและมีแนวโน้มจะลดมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีความเสี่ยงชะลอตัวและความเสี่ยงของสงครามการค้าครั้งใหม่ที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเอกชน ตลอดจนการก่อหนี้ในปัจจุบันนั้นยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งทั้งด้านกระแสเงินสดอิสระ และหนี้สินต่อกำไรต่อดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (Net Debt to EBITDA) ทั้งนี้ เรามองว่าการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ จะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับการเปลี่ยนผู้นำของสหรัฐฯ และแนวโน้มในการใช้นโยบายการขาดดุลงบกลางที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลนั้นมีแนวโน้มที่จะชันมากขึ้น (Steepening) โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 5 ปี ลงมานั้นมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงเนื่องจากในภาวะที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงดอกเบี้ยขาลงและยังมีการเติบโตต่อเนื่อง ทำให้การลงทุนในตราสารหนี้โลกนั้นต้องเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น-กลาง (Duration < 3-5 ปี) จึงมีความน่าสนใจ
- **UGIS-N :** ลงทุนผ่านกองทุน PIMCO GIS Income Fund ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีคุณภาพสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ
- มุ่งเน้นการลงทุนแบบเชิงรุก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นและเน้นการสร้างสมดุลให้กับพอร์ตด้วยการกระจายการลงทุนยังสินทรัพย์ที่ High Quality และ High Yield
- ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ (Estimated Gross Yield to Maturity) อยู่ที่ระดับ 7.33% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารในพอร์ตเฉลี่ยที่ AA-
- PIMCO ถือเป็นหนึ่งในบริษัทจัดการการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดในโลก มีความเชี่ยวชาญการลงทุนในตราสารหนี้ และมีทีมผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงกว่า 30 ปี

UGIS-N

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Small Cap

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Small Cap จากแนวโน้มการฟื้นตัวกำไรและได้ประโยชน์จากธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ลดดอกเบี้ย ขณะที่ระดับราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- **มุมมอง :** คาดว่าในช่วงที่เหลือของปี ตลาดหุ้นจะมีการฟื้นตัวแบบวงกว้าง (Broad-Based Recovery) จากผลประกอบการของหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ในไตรมาส 4 ปี 2024 อีกทั้งมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นในปี 2025 ทำให้ภาพการการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กมีความโดดเด่นมากขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ที่การเติบโตของกำไรเริ่มชะลอตัวลง หากเปรียบเทียบ Valuation ระหว่างหุ้น U.S. Small Cap กับ หุ้น U.S. Large Cap พบว่า หุ้น U.S. Small Cap ถูก Discount จากหุ้น U.S. Large Cap ค่อนข้างมาก โดย Relative Forward P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ -1 S.D. ทำให้ Reward to Risk Ratio สำหรับการลงทุนในหุ้น U.S. Small Cap มีความน่าสนใจมาก โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง Russell 2000 ที่บริเวณ 2,450 จุด
- **ASP-USSMALL-A :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ผ่านกองทุนหลัก Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund
- ผู้จัดการกองทุนหลักจะทำการวิเคราะห์ Bottom-up อย่างเชิงลึก เพื่อค้นหาธุรกิจที่มีความสามารถในการแข่งขัน มีสัดส่วนหนี้ต่อกำไรต่ำ มีกระแสเงินสดสูง และมีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต กองทุนหลักมุ่งสร้างพอร์ตแบบ High Conviction โดยจะเลือกลงทุนแบบกระจุกตัวในหุ้นเพียง 15-35 ตัว โดยจะมุ่งเน้นคัดเลือกธุรกิจบริษัทที่มีคุณภาพสูง และมีมูลค่าที่เหมาะสม

ASP-USSMALL-A

Vietnam Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม จากเศรษฐกิจเวียดนามแข็งแกร่ง และผลประกอบการขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึง Valuation อยู่ในระดับถูก อีกทั้งในปีนี้มีโอกาสที่ตลาดหุ้นเวียดนามจะถูกยกระดับจาก FTSE Frontier เป็น FTSE EM ซึ่งจะช่วยให้มีเงินลงทุนไหลเข้าจากต่างประเทศได้
- **มุมมอง :** เศรษฐกิจภายในประเทศเวียดนามส่งสัญญาณแข็งแกร่งต่อเนื่อง และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขยายตัวดี อีกทั้ง Valuation ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในระดับถูก สะท้อนผ่าน FWD P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ประมาณ -1 S.D. นอกจากนี้ การที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง จะส่งผลให้ค่าเงินดองมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งสามารถช่วยลดแรงกดดันจากภายนอกประเทศ อีกทั้งมีโอกาที่จะส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเวียดนามได้ เป็นแรงสนับสนุนให้กับตลาดหุ้นเวียดนาม โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง VN-Index ที่บริเวณ 1,415 จุด
- **PRINCIPAL VNEQ-A :** มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down ทั้งในด้านปัจจัยมหภาคทั่วโลก แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนและการวัดความเสี่ยง ประกอบกับการคัดเลือกหุ้นด้วยวิธีการ Bottom-up โดยการวิเคราะห์ข้อมูลทั้ง Quantitative และ Qualitative เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV (พื้นฐานธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน, แนวโน้มของราคาและกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง, มูลค่าอยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ) รวมทั้งการวิเคราะห์สภาพคล่อง และการเข้าเยี่ยมชมกิจการอย่างสม่ำเสมอ
- สร้างพอร์ตการลงทุนโดยเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทเวียดนามขนาดใหญ่-กลางประมาณ 20-30 บริษัท ที่มีธรรมาภิบาลดี
- บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 ท่าน ทำให้สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามได้โดยตรง

PRINCIPAL VNEQ-A

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์เอ็กซ์

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Gold	• Buy : ทองคำยังคงได้รับแรงสนับสนุนหลักจากอุปสงค์ของธนาคารกลางทั่วโลก และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลให้เกิดแรงซื้อจากกองทุน SPDR ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยสนับสนุนต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • 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 โดยเราปรับเป้าหมายราคาทองคำเพิ่มขึ้น เป็น \$3,000 ณ สิ้นปี 2025 หลังจากราคาทองคำ ดัชนีอ้างอิง XAUUSD ทะลุผ่านระดับ \$2,700 ที่เราเคยตั้งไว้ • BGOLD: ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นมาเพื่อให้ นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนใน ทองคำได้ง่ายขึ้น • ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย • เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดปกติ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	BGOLD FX Unhedged
-------------	--	--

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

South Korea Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ หลังโมเมนตัมของตลาดหุ้นเกาหลีใต้แข็งแกร่ง และ Valuation อยู่ในระดับถูก
- **มุมมอง :** ดัชนีตลาดหุ้นเกาหลีใต้ทะลุผ่านแนวต้านที่สำคัญ พร้อมกับโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง โดยปัจจุบันเราเห็นสัญญาณของการ Outperformance ของตลาดหุ้นโลกที่ไม่รวมสหรัฐฯ (ACWI ex US) ซึ่งตลาดหุ้นที่ Valuation ต่ำตัวน้อย เห็นสัญญาณของ outperformance ในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากสัญญาณของตลาดหุ้นเกาหลีใต้ทะลุผ่านแนวต้านที่สำคัญได้จึงมองเป็นโอกาสในการ follow buy โดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้มี Valuation ที่ถูก และมีโอกาสที่ Valuation catch up ในระยะสั้น นอกจากนี้ เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ Korea Consumer confidence และ Korea PMI Manufacturing ในเดือนล่าสุด นับเป็นพัฒนาการเชิงบวกต่อเศรษฐกิจเกาหลีใต้ในระยะสั้น นอกจากนี้ การประกาศซื้อหุ้นคืน (Share Buybacks) ของหุ้น Samsung Electronics ซึ่งมีน้ำหนักในดัชนี KOSPI ค่อนข้างมาก นับเป็นปัจจัยหนุนความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ได้มอง Target ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ สะท้อนผ่านดัชนี EWH ETF ที่ \$60.75 และกำหนดจุด Stop loss ไว้เมื่อดัชนี EWH ปรับตัวลงต่ำกว่า \$53.50
- **DAOL-KOREAEQ :** ลงทุนในกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Korea Equity Fund โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Core & Tactical
- ผู้จัดการกองทุนจะมีการวิเคราะห์ในเชิงลึกเพื่อประเมินปัจจัยด้าน Value, Quality และ Growth ของแต่ละบริษัท
- ลงทุนในบริษัทสัญชาติเกาหลีใต้ราว 45-70 บริษัท และไม่กระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่
- กองทุนหลักสามารถเอาชนะดัชนีชี้วัดได้ในช่วง 3 และ 5 ปีย้อนหลัง

DAOL-KOREAEQ

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

CN Equity

- **Buy :** แนะนำลงทุนหุ้นจีน มองตลาดหุ้นจีนได้แรงหนุนบวกจากการประชุม Politburo ของพรรคคอมมิวนิสต์ที่ส่งสัญญาณผ่อนคลายมากขึ้นทั้งนโยบายการคลังและการเงิน
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวหลังปธน. สี จิ้นผิง ระบุว่าจะดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น พร้อมทั้งส่งสัญญาณว่าจะดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายในปี 2025 ซึ่งเปลี่ยนแปลงจากคำว่า “รอบคอบ” ส่งผลให้มีแนวโน้มว่าทางการจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นในระยะต่อจากนี้ โดยเราคาดว่า การประชุม CEWC ในเดือนธันวาคมจะเป็นการปูทางมาตรการกระตุ้นครั้งใหม่ และจะมีการอนุมัติผ่านการประชุม 2 สภา (2 Sessions) ในช่วงต้นปี 2025 อีกทั้ง Valuation ตลาดหุ้นจีนที่ถูกกว่าตลาดหุ้น EM และ EM ex China ค่อนข้างมาก ทำให้ Upside ค่อนข้างเปิดกว้าง ทาง INVX ประเมินว่าตลาดหุ้นในปัจจุบันมีความกังวลกับประเด็นการขึ้นภาษีของทรัมป์มากจนเกินไป
- **K-CHINA-A(A) :** ลงทุนในหุ้นจีน All Shares ผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds - China Fund ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโต และมีคุณภาพสูง
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลักใช้ประโยชน์จากการมีทีมนักวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนแบบ Bottom-up เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างเชิงลึก
- กองทุนหลักมี beta 1.23 เทียบกับดัชนี MSCI China All Shares ในช่วง 1 ปีย้อนหลัง และ 1.21 ในช่วง 3 ปีย้อนหลัง และมักจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้นเช่น ปี 2020 ที่ดัชนี MSCI China All Shares สร้างผลตอบแทนได้ 33.4% กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ถึง 70.9%

K-CHINA-A(A)

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Equity

- **Buy :** แ่นำลงทุนหุ้นสหรัฐฯ คุณภาพดี โดยคาดหวังได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่มีโอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ แกร่ง รวมถึงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เราคาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หลังสภาวะการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณขยายตัวต่อทำให้ความกังวลภาวะ Recession คลี่คลาย และวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงช่วยหนุนภาวะทางการเงินให้ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะข้างหน้า ทำให้เรามองเป็นจังหวะการเข้าลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ โดยผลประกอบการไตรมาส 3 ที่ทยอยประกาศออกมาหากออกมาสูงกว่าคาดการณ์ จะเป็นอีกแรงหนุนต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเรามีความชื่นชอบการลงทุนในลักษณะ Equal Weight โดยเน้นไปยังหุ้นคุณภาพดี เนื่องจากลดความเสี่ยงในการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกำไรในวงกว้าง และ Valuation ไม่แพง อีกทั้ง หุ้นคุณภาพดีเป็นหุ้นที่มีข้อได้เปรียบทางธุรกิจและมีการเติบโตที่ยั่งยืน ส่งผลให้หุ้นประเภทนี้ มีความทนทานต่อทุก สภาวะการลงทุน
- **AFMOAT-HA :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มี Wide-Moat ผ่านกองทุนหลัก VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT) ที่ลงทุนแบบเชิงรับ (passive) โดยมุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนี Morningstar® Wide Moat Focus Index โดยจะเลือกลงทุนในหุ้นที่มี Wide Moat และ Price to Fair Value Ratio ต่ำ
- การลงทุนในบริษัทที่มี Moat คือการลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง และมีความสามารถรักษาผลกำไรส่วนเกินในระยะยาวได้
- ปัจจุบัน (30 Sep 2024) มีการลงทุนอยู่ในหุ้นราว 55 ตัว และมีสัดส่วนของหุ้นในกลุ่ม MAG7 เพียง 3.7%

AFMOAT-HA

Disclaimers

ข้อสงวนสิทธิ์

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

คำเตือน

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