



Fed ไม่เร่งลดดอกเบี้ย เศรษฐกิจจีน 1Q25 ดีกว่าคาด

Period : 21 - 25 April 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
+6.58%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

Gold
+9.63%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

Dollar
-1.48%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

**MSCI
China**
-14.59%

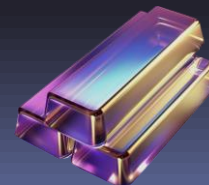
ผลตอบแทนรายสัปดาห์



Global Equity
+1.79%



Global FI
+1.39%



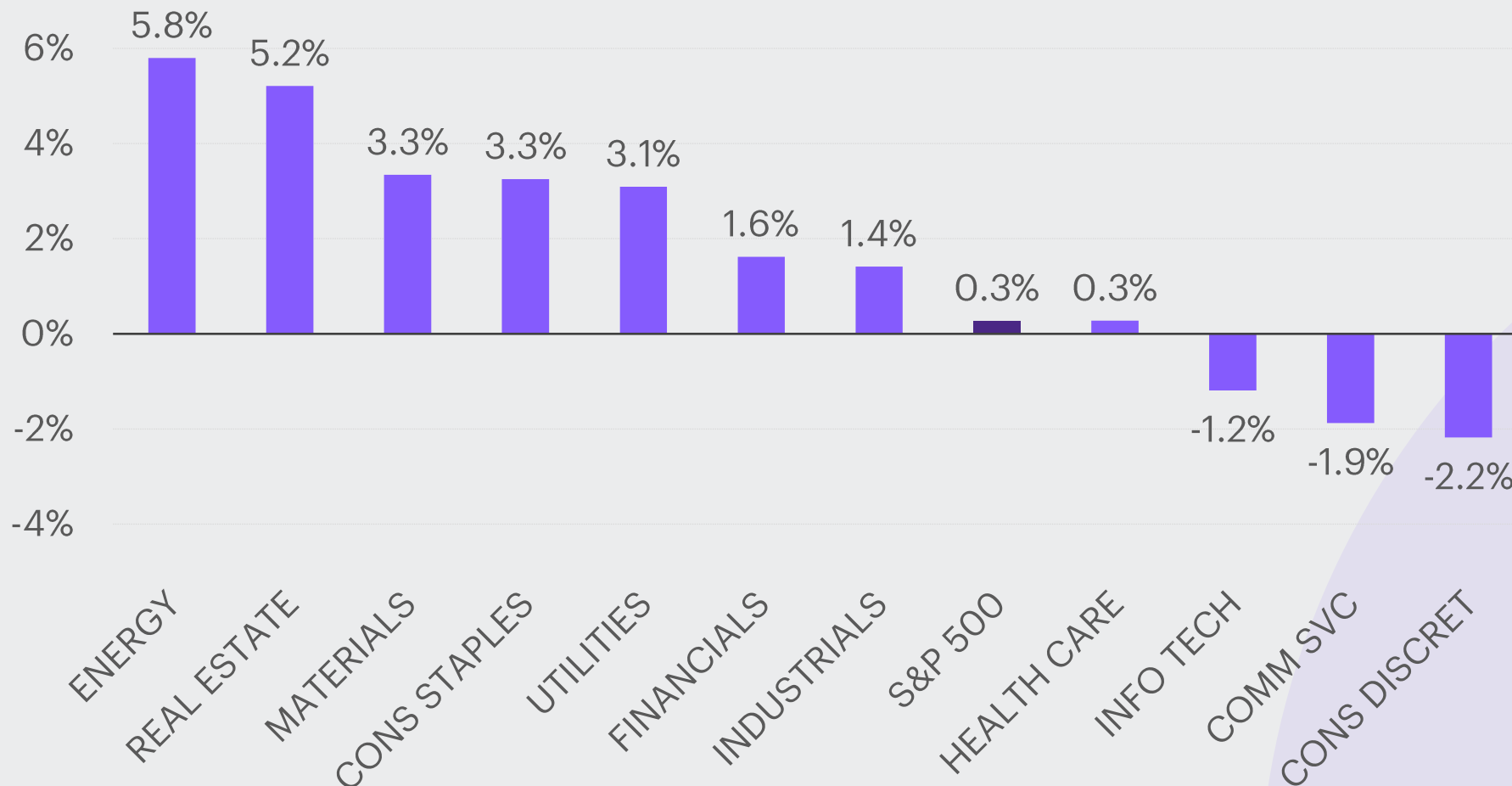
GOLD
+4.74%



BTC
+6.58%

ผลตอบแทนรายกลุ่มอุตสาหกรรมในสัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector: %1W Performance



กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 หลายกลุ่มปรับตัวขึ้น นำโดยหุ้นกลุ่ม Value และ Defensive ที่ทำผลตอบแทนเป็นบวก ขณะที่หุ้นเติบโตทำผลตอบแทนรั้งท้ายในสัปดาห์ที่ผ่านมา เรามองว่าหุ้น Defensive มีโอกาสทำผลตอบแทนได้ดีกว่าหุ้นเติบโตจากความไม่แน่นอนจากประเด็นสงครามการค้า

อย่างไรก็ดี ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เข้าสู่ฤดูประกาศผลประกอบการ อาจทำให้หุ้นบางกลุ่มมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวมากขึ้น

InnovestX

สรุปให้ฟัง

กลุ่มธนาคารใหญ่สหรัฐฯ
ประกาศงบ 1Q25 แข็งแกร่งกว่า
คาด แม้เผชิญความไม่แน่นอน
จากสงครามการค้า แต่ยังคง
ต้องจับตาผลกระทบจากภาษี
ในระยะถัดไป

Jerome Powell
ส่งสัญญาณไม่เร่งลด
ดอกเบี้ย แม้เศรษฐกิจเริ่ม
ชะลอตัว หากความเสี่ยงเงิน
เฟ้อยังไม่คลี่คลาย โดยกังวล
ผลกระทบภาษีอาจฝังราก
เงินเฟ้อระยะยาว

เศรษฐกิจจีน
ขยายตัว 5.4% สูงกว่า
คาดใน 1Q25 หนุนจาก
อุตสาหกรรมและการบริโภค
ที่ฟื้นตัว แต่นักวิเคราะห์เริ่ม
ปรับประมาณการณ์การ
เติบโตทั้งปีลง



เคาะชื้อ

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

ผลประกอบการธนาคารสหรัฐฯ Q1/2025 ยังแข็งแกร่ง แม้เผชิญความไม่แน่นอนด้านนโยบาย

ธนาคาร	รายได้ (YoY)	กำไรสุทธิ (YoY)	คาดการณ์กำไร	คาดการณ์รายได้	ประเด็นสำคัญ
JPMorgan	+8.2%	+9.5%	Beat	Beat	แข็งแกร่งทั้งลูกค้ารายย่อย & องค์กร
BofA	+5.9%	+8.4%	Beat	Beat	บริหารต้นทุนดี รายได้ตลาดทุนโดดเด่น
Wells Fargo	-3.4%	+0.8%	Beat	Miss	การตั้งสำรองหรือค่าใช้จ่ายกดดัน
Morgan Stanley	+17.2%	+28.7%	Beat	Beat	วาณิชธนกิจ + Wealth โตแรง
Goldman Sachs	+6.0%	+21.9%	Beat	Beat	เด่นด้านซื้อขายหลักทรัพย์
Citi	+2.3%	+12.5%	Beat	Beat	ปรับโครงสร้างและลดต้นทุนสำเร็จ

จากผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2025 ของธนาคารสหรัฐฯ พบว่าโดยรวมยังแข็งแกร่งท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ หนุนจากธุรกิจวาณิชธนกิจและ Wealth Management ที่ฟื้นตัวดี รวมถึงประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนและลดต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม ธนาคารยังเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า ซึ่งอาจกระทบต่อความเชื่อมั่นผู้ประกอบการ การปล่อยสินเชื่อ รายได้จากธุรกิจวาณิชธนกิจ และการตั้งสำรองหนี้เสียที่เพิ่มขึ้นในระยะถัดไป

แม้ผลประกอบการ บจ. สหรัฐฯ ส่วนใหญ่ยังออกมาดีใน 1Q25 นำโดยกลุ่มการเงิน แต่ระยะข้างหน้าภาพรวมกำไรมีความเสี่ยง โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี

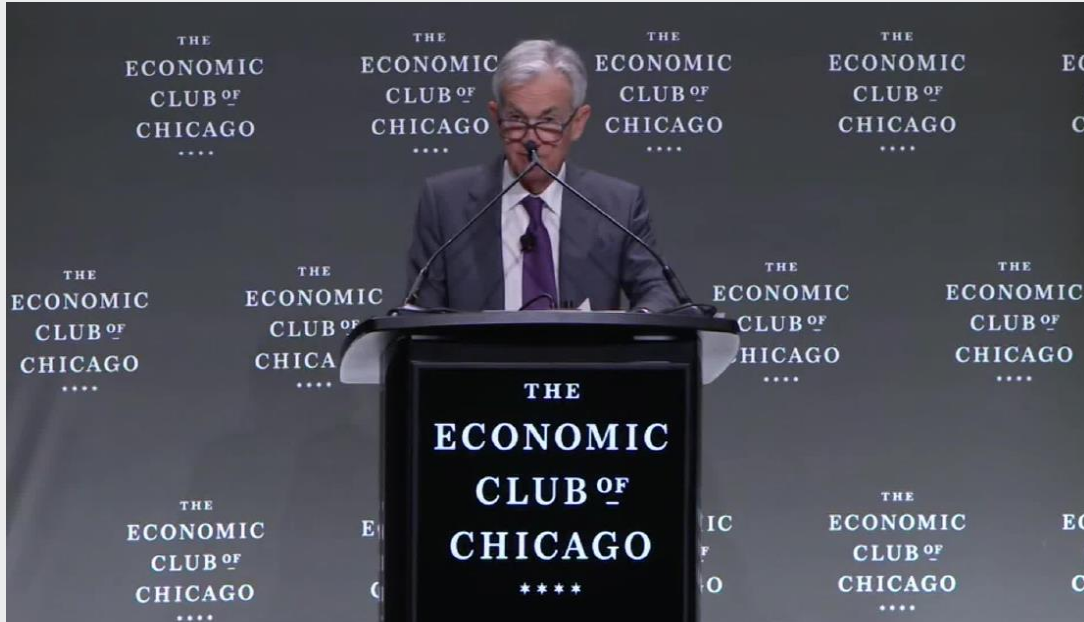
S&P 500 INDEX					
Surprise		Growth			
Sector (BICS)		Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise
1) All Securities	58 / 500			0.47%	6.33%
12) > Materials	0 / 26				
13) > Industrials	9 / 72			0.34%	1.46%
14) > Consumer Staples	7 / 38			1.00%	3.71%
15) > Energy	1 / 25			3.05%	-2.86%
16) > Technology	5 / 64			0.67%	1.88%
17) > Consumer Discretionary	6 / 51			0.18%	25.66%
18) > Communications	1 / 25			-0.30%	4.87%
19) > Financials	25 / 77			1.18%	8.11%
20) > Health Care	3 / 60			-1.20%	2.60%
21) > Utilities	0 / 31				
22) > Real Estate	1 / 31			0.85%	3.31%



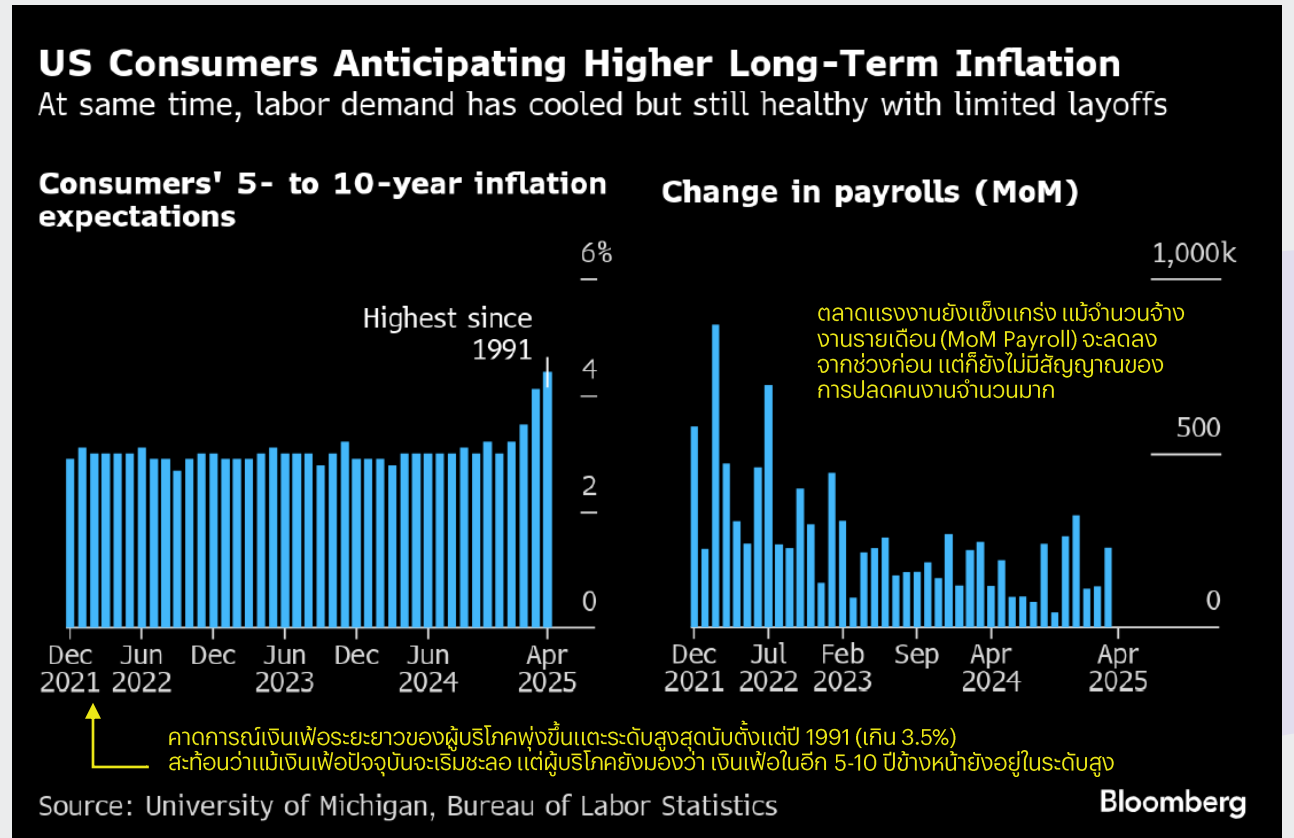
ผลกระทบจากมาตรการควบคุมการส่งออกชิปขั้นสูงของสหรัฐฯ คาดว่า AMD อาจขาดทุนสูงถึง \$800 ล้าน จากมาตรการควบคุมการส่งออกชิป MI308 ไปยังจีน ซึ่งเป็นตลาดใหญ่อันดับ 2 ของบริษัท (คิดเป็น 24% ของรายได้ปี 2024) ขณะที่ Nvidia ได้รับผลกระทบมากกว่า คาดว่าจะขาดทุนถึง \$5.5 พันล้าน จากข้อจำกัดการส่งออก H20 ไปยังจีน การตอบโต้ทางการค้าและมาตรการจำกัดของสหรัฐฯ เพิ่มความไม่แน่นอนให้กับแนวโน้มธุรกิจชิป ส่งผลให้ภาคเทคโนโลยีโดยรวมอาจยังถูกกดดันต่อเนื่องจากสงครามการค้า ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันต่อกำไรของตลาดหุ้นโดยรวม

Fed เน้นควบคุมเงินเฟ้อมากกว่าการกระตุ้นการจ้างงาน

– ส่งสัญญาณชัดเจนไม่เร่งลดดอกเบี้ย

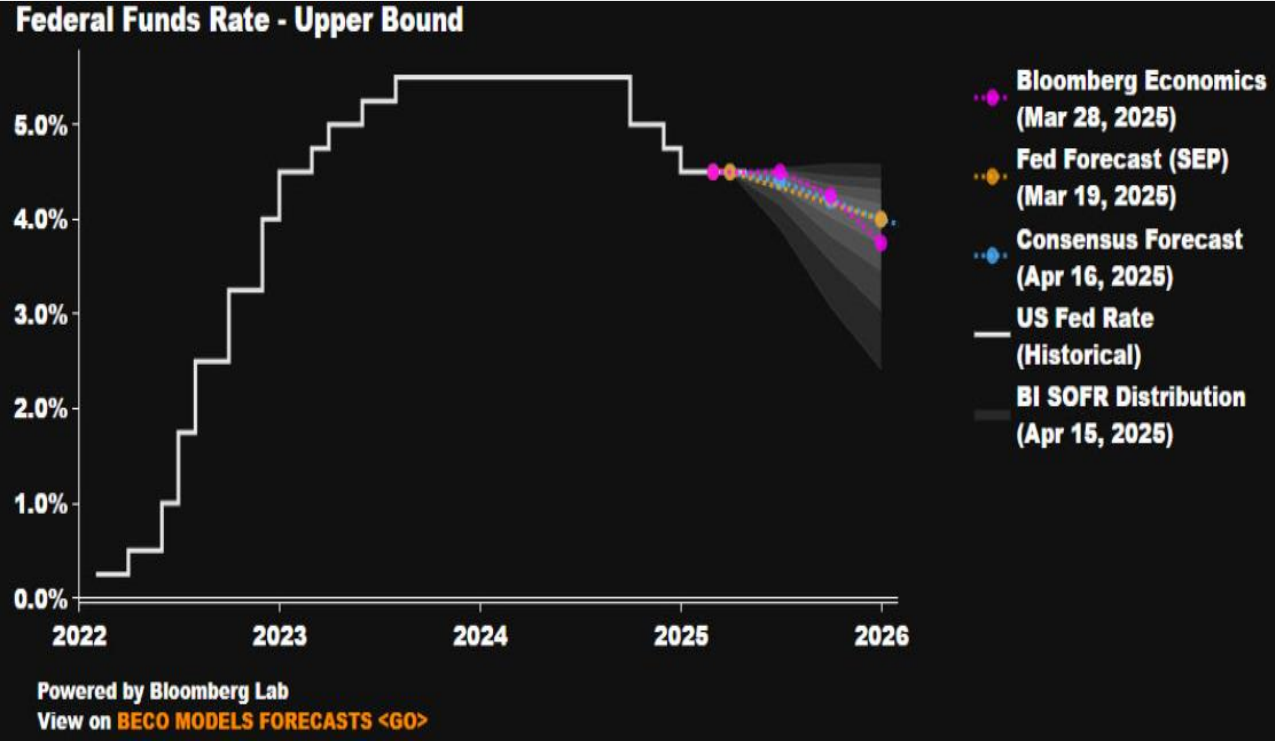


Federal Reserve Chair Jerome Powell spoke Wednesday before the Economic Club of Chicago



Powell ย้ำ “Price Stability First” โดยให้ความสำคัญกับ เสถียรภาพด้านราคาก่อน Powell ระบุว่า ต้องทำให้แน่ใจว่า การปรับขึ้นราคาชั่วคราวจากภาษี จะไม่กลายเป็นเงินเฟ้อถาวร อีกทั้ง เขาเตือนว่าหากคาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาว ไม่ถูกควบคุมให้อยู่ในกรอบ จะยังทำให้ Fed ต้องใช้เวลานานขึ้นในการบรรลุเป้าหมายเสถียรภาพด้านราคา ดังนั้น Powell ย้ำว่า เฟดต้องรอข้อมูลชัดเจนและให้ความสำคัญกับเงินเฟ้อมากกว่าตลาดแรงงานในระยะนี้

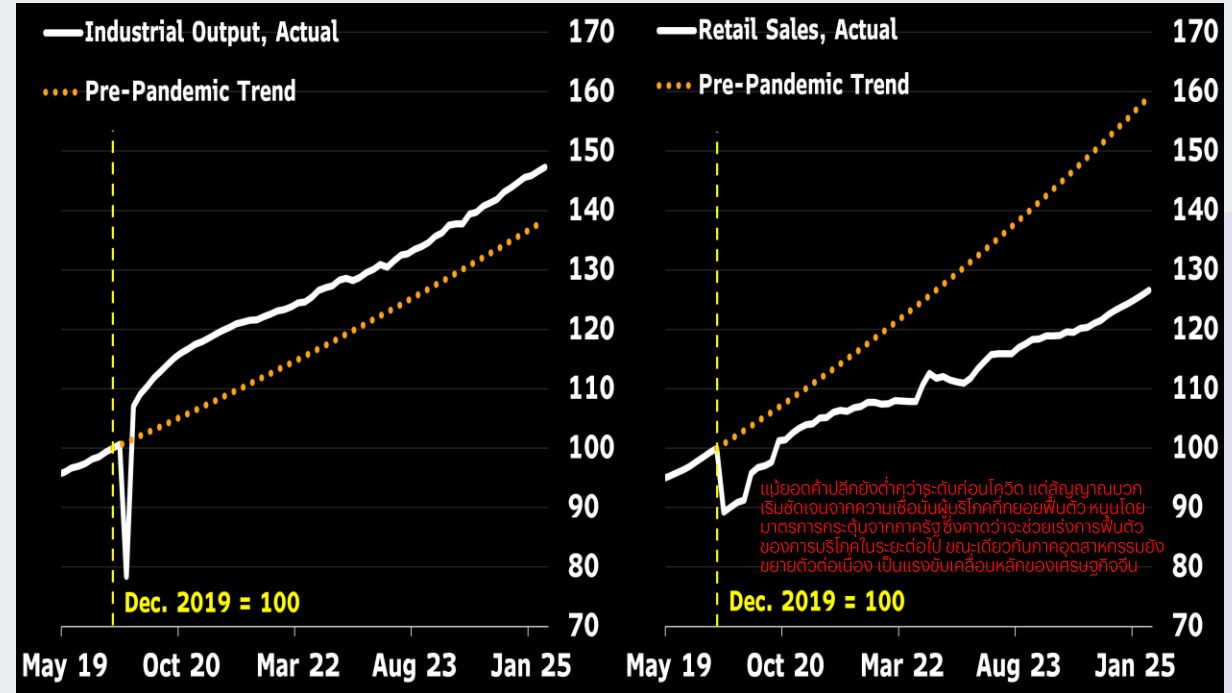
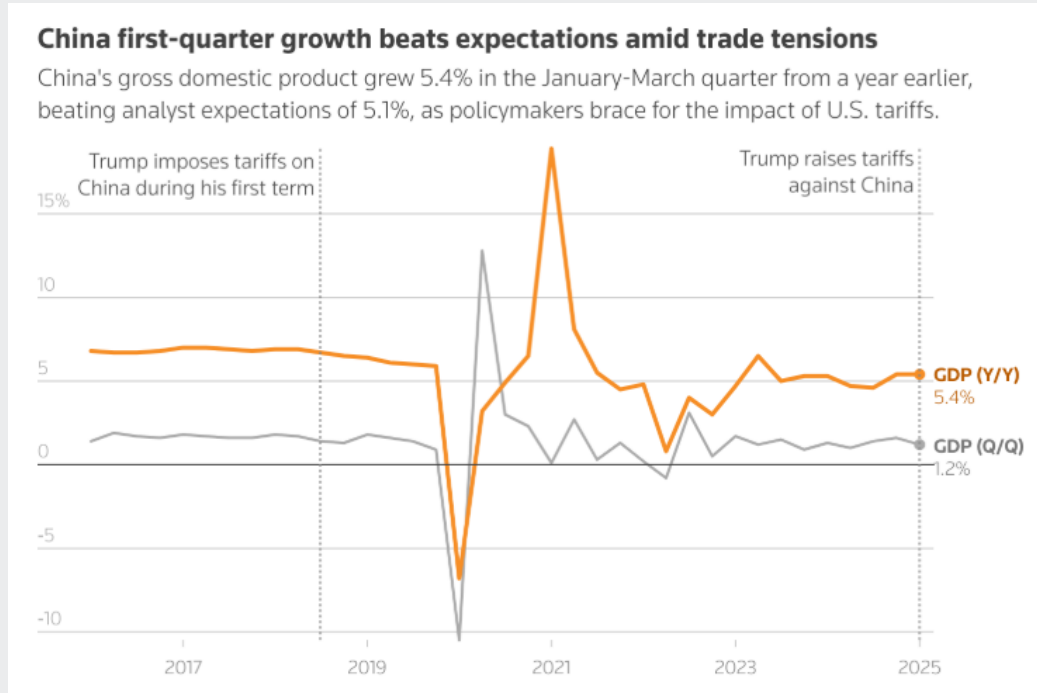
การส่งสัญญาณของ Powell ลดความหวัง Fed put ที่จะเข้ามาช่วยพยุงตลาดหุ้นสหรัฐฯ



	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
7/5/2568					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.9%	85.1%	0.0%
18/6/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.8%	56.3%	34.9%	0.0%
30/7/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	47.1%	39.0%	6.8%	0.0%
17/9/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.1%	36.0%	41.3%	15.7%	1.9%	0.0%
29/10/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	22.9%	39.0%	26.5%	7.7%	0.8%	0.0%
10/12/2568	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	15.0%	32.7%	31.5%	15.2%	3.5%	0.3%	0.0%
28/1/2569	0.0%	0.0%	0.5%	5.4%	19.9%	32.3%	27.0%	12.0%	2.7%	0.2%	0.0%
18/3/2569	0.0%	0.2%	2.2%	10.6%	24.3%	30.4%	21.7%	8.7%	1.8%	0.1%	0.0%
29/4/2569	0.0%	0.6%	3.9%	13.3%	25.5%	28.7%	19.1%	7.3%	1.5%	0.1%	0.0%
17/6/2569	0.1%	1.1%	5.4%	15.2%	26.0%	27.2%	17.2%	6.4%	1.3%	0.1%	0.0%
29/7/2569	0.3%	1.7%	6.9%	16.8%	26.2%	25.7%	15.6%	5.6%	1.1%	0.1%	0.0%
16/9/2569	0.5%	2.5%	8.2%	18.1%	26.1%	24.3%	14.2%	5.0%	0.9%	0.1%	0.0%
28/10/2569	0.4%	2.3%	7.7%	17.3%	25.4%	24.5%	15.1%	5.8%	1.3%	0.1%	0.0%
9/12/2569	0.1%	0.9%	3.6%	10.0%	19.2%	25.2%	22.2%	12.9%	4.7%	1.0%	0.1%

Bloomberg Economics คาดว่าเฟดจะมีการลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งเท่านั้นในปีนี้ โดยจะเกิดขึ้นในการประชุม FOMC เดือนธันวาคม ขณะที่ InnovestX Research คาดเฟดจะคงดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันไปจนถึงสิ้นปี เพราะเฟดเลือกที่จะตอบสนองต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อ โดยเฉพาะความคาดหวังเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น ทำให้ไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงคาดหวังว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยได้มากกว่านั้น เรามองว่าการส่งสัญญาณของ Powell ล่าสุดถือเป็นการลดความหวังต่อ Fed Put อย่างชัดเจน และชี้ว่าตลาดอาจประเมินความเป็นไปได้ของการลดดอกเบี้ยในปีนี้สูงเกินไป

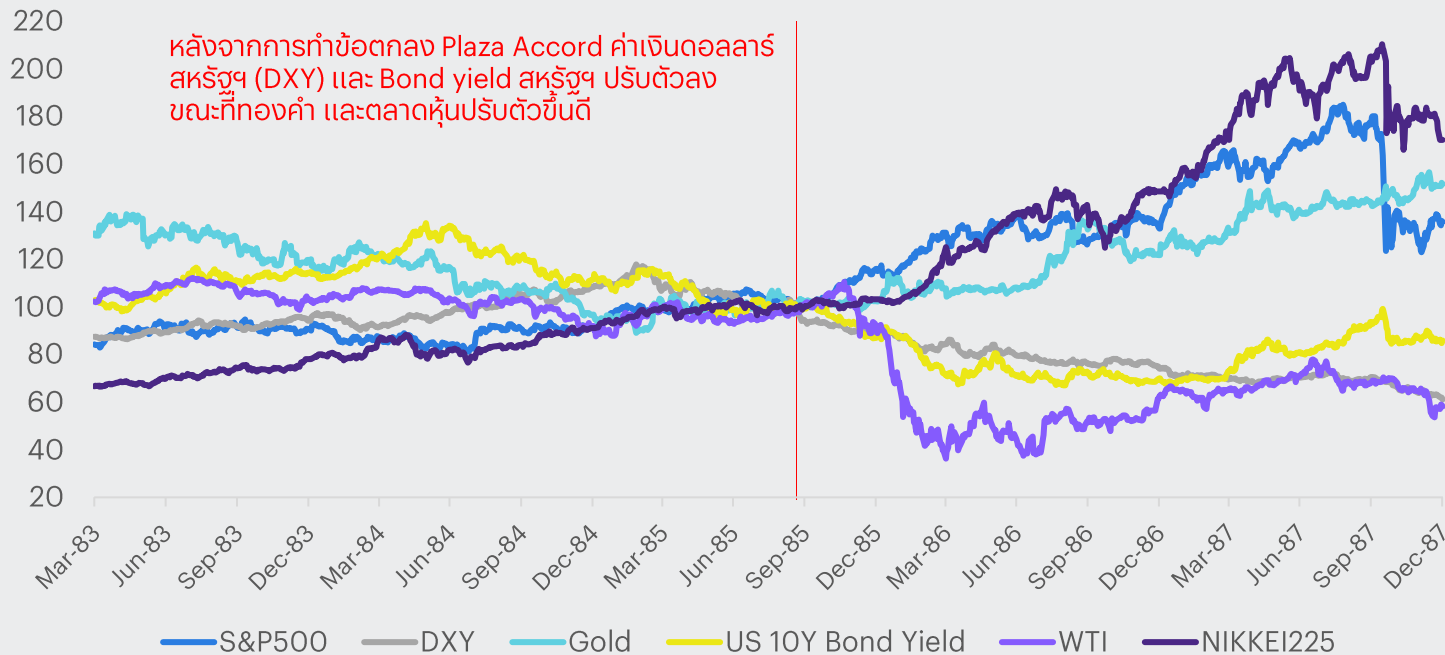
GDP จีน Q1/25 โตเกินคาด จากการบริโภค-การผลิตแข็งแกร่ง แต่ระยะถัดไปมีความเสี่ยงจากสงครามการค้า



เศรษฐกิจจีนในไตรมาส 1/2025 ขยายตัว 5.4% YoY ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 5.1% โดยได้แรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนและภาคการผลิตที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะยอดค้าปลีกเดือนมีนาคมที่เติบโตถึง 5.9% และการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ขยายตัว 7.7% อย่างไรก็ดี นักวิเคราะห์หลายสำนักเริ่มปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2025 ลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากแรงกดดันของสงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลกระทบโดยตรงต่อภาคส่งออกของจีนซึ่งเป็นฟันเฟืองสำคัญของเศรษฐกิจ และอาจบันทึกโมเมนตัมการฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ นักลงทุนจึงจับตามองนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่จากทางการจีน

จาก Plaza สู่ Mar-a-Lago Accord: ยุทธศาสตร์ใหม่ของสหรัฐฯ ในการจัดระเบียบเศรษฐกิจโลก

Asset Class Performance around Plaza Accord



Plaza Accord ปี 1985 ประเทศมหาอำนาจเศรษฐกิจ ร่วมกันตกลงให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง เพื่อแก้ปัญหาดุลการค้าสหรัฐฯ ที่ขาดดุลหนักจากดอลลาร์ที่แข็งเกินไปจริง ข้อตกลงนี้นำไปสู่การแทรกแซงตลาดอัตราแลกเปลี่ยนอย่างเป็นทางการ และส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนลงราว 50% ในสองปี โดยล่าสุด Mar-a-Lago Accord คือแผนยุทธศาสตร์ของทรัมป์เพื่อผลักดันให้ดอลลาร์อ่อนค่าและลดภาระหนี้สหรัฐฯ โดยใช้ภาษีนำเข้า กดดันประเทศคู่ค้าให้ถือพันธบัตรระยะยาวไว้ดอกเบี้ยย และจัดตั้งกองทุนความมั่นคงจากทรัพย์สินของรัฐ ซึ่งคาดว่าสินทรัพย์ที่น่าจะได้ประโยชน์ คือ ทองคำ



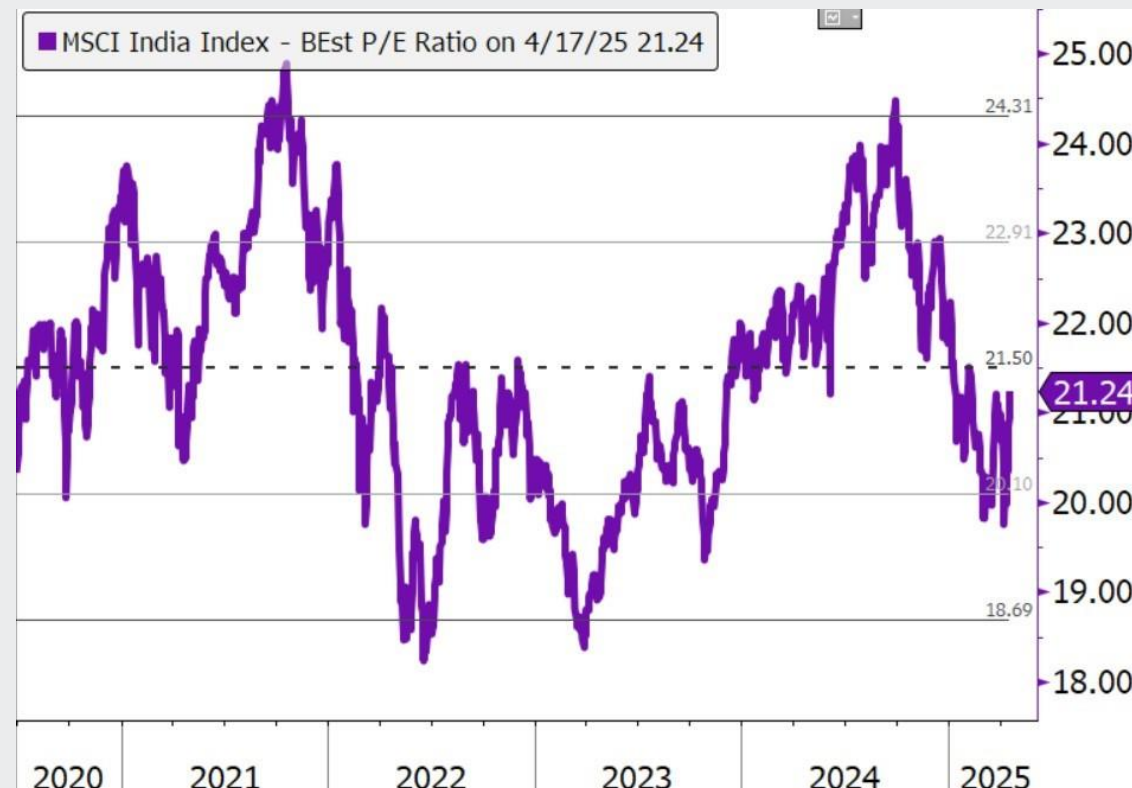
เคาะชัย

กลยุทธ์การลงทุน

สงครามการค้ายังมีความไม่แน่นอนสูง ปรับสินทรัพย์การลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์

INVX Scenario	Possibility (%)	Economic Cycle (US)	Recommended Assets	Note
1. สงครามการค้ารุนแรงหนัก นำไปสู่ World War III (Escalation)	10	Depression	Gold > Bond > Oil	Bond: Long duration
2. สงครามการค้าลากยาว ประเทศคู่ค้าสหรัฐฯ เช่น จีน ยุโรป แคนาดา เม็กซิโก อาเซียน ไม่ยอมสหรัฐฯ และรวมกลุ่มกันตอบโต้ (Multi-front Tension)	15	Stagflation	Gold > Bond > India	Bond: Medium duration Stock: Domestic
3. สงครามการค้าดำเนินต่อยาว แต่ตอบโต้กัน เฉพาะสหรัฐฯ-จีน ขณะที่ประเทศคู่ค้าอื่น เช่น ยุโรป ยอมสหรัฐฯ (Bipolar Tension)	20	Recession	Gold > Bond > India > China > Thai	Bond: Medium Stock: Defensive, Domestic, New supply chain, A-Shares
4. สงครามการค้ายุติ โดยประเทศคู่ค้าสหรัฐฯ และ จีนตกลงภาษีกับสหรัฐฯ ได้ แต่เป็นอัตราที่สูง (Hard Deal)	30	Slowdown	India > China > Thai > Europe > US > Vietnam	Stock: Value, Supply chain flexibility
5. สงครามการค้ายุติ โดยประเทศคู่ค้าสหรัฐฯ โดน ภาษีขั้นต่ำ 10% และตกลงภาษีกับจีนได้ในอัตราที่เหมาะสม (Soft Deal)	25	Recovery	Vietnam > US > China > Europe > Japan > Thai > India	Stock: Growth

แนะนำทยอยลงทุนหุ้นอินเดีย สำหรับการลงทุน > 6 เดือน



ตลาดหุ้นอินเดียส่งสัญญาณกลับตัว หลังราคาเบรคแนวต้าน และทำ Higher high ขณะเดียวกันเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ รวมถึงมีแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ และธนาคารกลางอินเดียที่มีท่าทีส่งเสริมการเติบโตทางเศรษฐกิจ อีกทั้ง เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพา Global Trade น้อย จึงได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัด นอกจากนี้ Valuation อยู่ในระดับน่าสนใจ และคาดการณ์กำไรปีนี้เติบโตโดดเด่น **แนะนำลงทุนในหุ้นอินเดียระยะ 6 เดือนขึ้นไป เป้าหมาย MSCI India ETF ที่ \$59.2 และจุด Stop loss ที่ \$47.8**



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์

(21 – 25 Apr 25)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นโดยรวมยังคงมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนสูงต่อ จากประเด็นสงครามการค้าลากยาว และการตอบโต้ไปมาระหว่างสหรัฐฯ-จีนยังมีแนวโน้มรุนแรงต่อเนื่อง โดยให้น้ำหนักลงทุนในกลุ่ม Domestic play อย่างหุ้นจีน A-Shares และ หุ้นอินเดีย และหุ้นสไตล์ Defensive

ตราสารหนี้

ในภาวะตลาดที่ยังคงผันผวน และมีความไม่แน่นอนจากประเด็นสงครามการค้า การลงทุนในตราสารหนี้จะช่วยลดความผันผวนให้กับพอร์ตได้ โดยเราชื่นชอบตราสารหนี้โลกมากกว่าตราสารหนี้ไทย จาก Bond yield ที่อยู่ในระดับสูงกว่าและมีโอกาสปรับตัวลงตามทิศทางดอกเบี้ย

สินทรัพย์ทางเลือก

สงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงจะเป็น Upside risk ให้กับทองคำปรับตัวขึ้นได้ จึงมองว่าทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจจากความเสี่ยงสงครามการค้าและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ประกอบกับธนาคารกลางยังคงเดินหน้าเข้าซื้อทองคำต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี ระวังพิกฐานระยะสั้น เนื่องจากราคาทองคำปรับตัวขึ้นมามาก

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

■ Economic Data
■ Monetary and Fiscal
■ Earnings Releases

Key Calendar

21 Apr	US : CB Leading Index MoM (MAR) CN : Jiangsu Hengrui
22 Apr	EA : Consumer Confidence Flash (APR) US : Tesla GR : SAP
23 Apr	JP : Jibun Bank Manufacturing PMI Flash (APR) IN : HSBC Manufacturing PMI Flash (APR) EA : HCOB Manufacturing PMI Flash (APR) US : S&P Global Manufacturing PMI Flash (APR) , New Home Sales (MAR), EIA Crude Oil Stocks (APR/18) CN : China Telecom
24 Apr	EA : New Car Registrations YoY (MAR) US : Chicago Fed National Activity Index (MAR), Initial Jobless Claims (APR/19), Existing Home Sales (MAR), Alphabet , P&G , T-Mobile Us CN : China Life Insurance , CNOOC
25 Apr	US : Michigan Consumer Sentiment Final (APR), Exxon Mobil , AbbVie GB : Retail Sales YoY (MAR) CN : ICBC, Ping An Insurance

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



THEME PLAY (6 เดือนขึ้นไป)

NEW

PRINCIPAL INDIAEQ-A

หุ้นอินเดีย

Entry date = 18 Apr 25

KFC SI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

TUSFIN-A

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

Entry date = 3 Jan 25

UGIS-N

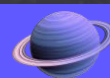
ตราสารหนี้โลก

Entry date = 28 Nov 24

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 10 Sep 24



EVENT PLAY (น้อยกว่า 6 เดือน)

TISCOHD-A

หุ้นไทย

Entry date = 20 Mar 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

Core – Satellite Portfolio

สรุปกลยุทธ์การลงทุน Core Portfolio และ Satellite Portfolio



Core Portfolio

- เงินลงทุน 70-80% ของพอร์ตรวม
- พอร์ตหลักที่จะช่วยสร้างผลตอบแทนระยะยาว โดยมีการจัดน้ำหนักสินทรัพย์ตามความเสี่ยงที่รับได้
- เน้นการลงทุนในกองทุนที่มีการกระจายตัวดี เช่น กองทุนรวมหุ้นโลก และกองทุนรวมตราสารหนี้โลก
- **ประโยชน์**
 - ✓ การกระจายความเสี่ยง
 - ✓ ต้นทุนต่ำ
 - ✓ มีความผันผวนต่ำในระยะยาว
 - ✓ ไม่ต้องจับจังหวะตลาด



Satellite Portfolio

- เงินลงทุน 20-30% ของพอร์ตรวม
- พอร์ตเสริมที่ถูกแบ่งออกมาเพื่อความคล่องตัว โดยเน้นการจับจังหวะตลาด เพื่อช่วยสร้างผลตอบแทนระยะสั้นถึงกลาง โดยสามารถกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่กระจุกตัว และเฉพาะเจาะจงมากขึ้น
- **ประโยชน์**
 - ✓ โอกาสในการสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติม
 - ✓ มีความยืดหยุ่น สามารถปรับเปลี่ยนคัดเลือกสินทรัพย์ที่สนใจได้เอง



THEME PLAY (6 เดือนขึ้นไป)

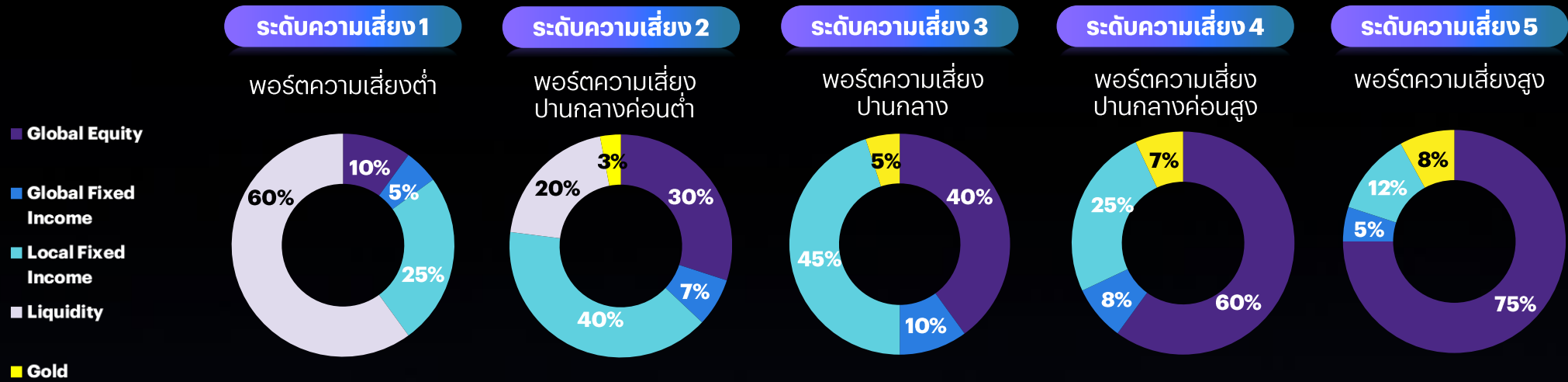
กลยุทธ์ที่มองหาโอกาสการลงทุนจากปัจจัยพื้นฐาน การปรับเปลี่ยนเชิงโครงสร้าง เทรนด์ และแนวโน้มการลงทุนใหม่ๆ ที่เป็นโอกาสการลงทุน



EVENT PLAY (1-3 เดือน)

กลยุทธ์ลงทุนตามปัจจัยสนับสนุนระยะสั้น ด้วยสัญญาณ Technical และ Market Sentiment มี Catalyst สนับสนุน หรือ Event-Play

สัดส่วนการลงทุน Core Portfolio ตามระดับความเสี่ยง



สัดส่วนการลงทุน

กลุ่มสินทรัพย์	ประเภทสินทรัพย์	ระดับความเสี่ยง 1	ระดับความเสี่ยง 2	ระดับความเสี่ยง 3	ระดับความเสี่ยง 4	ระดับความเสี่ยง 5
ตราสารทุน	หุ้นโลก	10%	30%	40%	60%	75%
	K-GSELECT (Active) KKP PGE-H (Passive)					
ตราสารหนี้	ตราสารหนี้โลก	5%	7%	10%	8%	5%
	UGIS-N (Active)					
	ตราสารหนี้ในประเทศ	25%	40%	45%	25%	12%
	KKP ACT FIXED (Active)					
สภาพคล่อง	ตราสารหนี้ระยะสั้น	60%	20%	-	-	-
	KFSPLUS-A (Active)					
สินทรัพย์ทางเลือก	ทองคำ	-	3%	5%	7%	8%
	K-GOLD-A(A) (Passive)					

จุดเด่นที่

1

กองทุน KKP ACT FIXED เป็นกองทุนตราสารหนี้ในประเทศที่มีกระบวนการลงทุนอย่างเข้มข้น และมีผลดำเนินการระยะยาวที่โดดเด่น

เน้นลงทุนในตราสารหนี้ไทยและต่างประเทศ โดยมีเป้าหมายอายุตราสารเฉลี่ยในพอร์ตราว 1-3 ปี

บริหารจัดการพอร์ตการลงทุนเพื่อเพิ่มผลตอบแทนภายใต้กรอบความเสี่ยงที่เหมาะสม คัดเลือกตราสารหนี้ที่มีคุณภาพบนหลักการวิเคราะห์แบบ Bottom-up

พอร์ตมีความยืดหยุ่นและ สามารถปรับเปลี่ยนการลงทุนให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจ

ค่าใช้จ่ายรวมของกองทุน (Total Expense Ratio) ต่ำสุดเมื่อเทียบกับกลุ่มกองทุนประเภทเดียวกัน*

ปรัชญาและกระบวนการลงทุน

1. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

 Macroeconomic Views

 Company Analysis

2. การจัดการพอร์ตการลงทุน

 Duration Management

 Portfolio Optimization

 Risk Management

**ESG
Integration**

Pre & Post
Investment

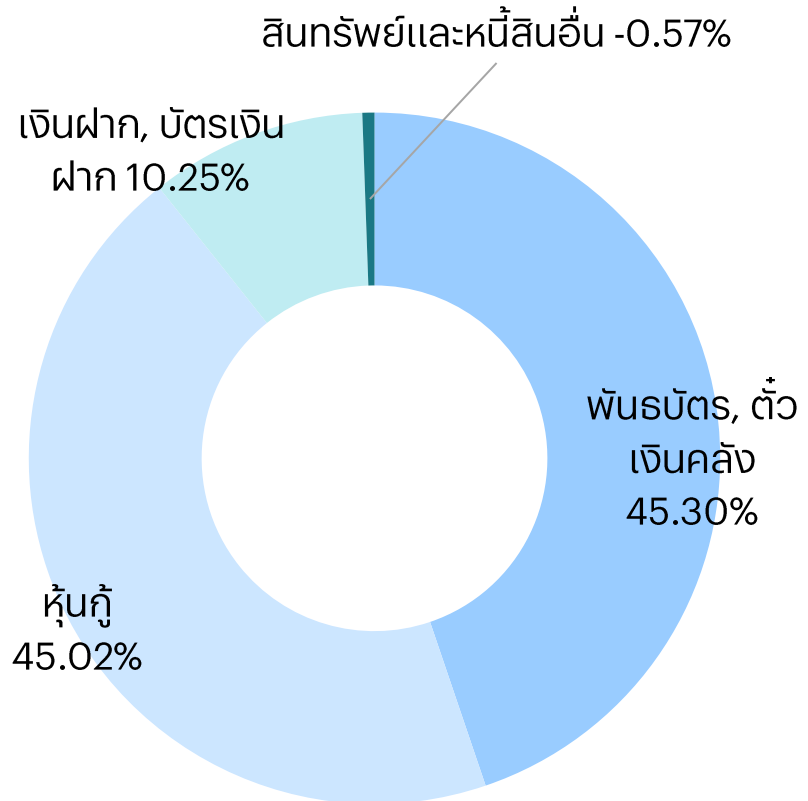
Source: KKPAM as of 31 March 2025; *กลุ่มกองทุนตราสารหนี้ในประเทศระยะกลางที่มีขนาดกองทุนมากกว่า 3,000 ล้านบาทขึ้นไป; หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์ เอชซี

จุดเด่นที่

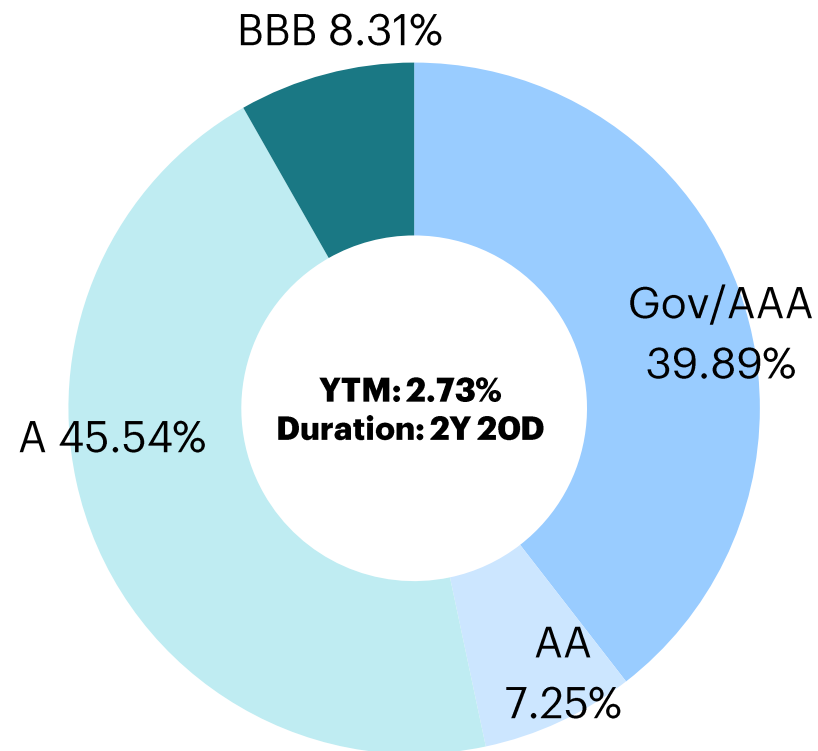
2

ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ และภาคเอกชนทั้งในและต่างประเทศ และเน้นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูง

พอร์ตการลงทุน



อันดับความน่าเชื่อถือ



*อันดับความน่าเชื่อถือนับสัดส่วนการลงทุนรวมกันทั้งแบบ ในประเทศ , National และ International Rating

กลยุทธ์การลงทุนเป้าหมาย

ตราสารหนี้เอกชน +
เงินฝาก 60%

ตราสารหนี้
ภาครัฐ 40%

ลงทุนในตราสารภาครัฐ และภาคเอกชน
ทั้งในและต่างประเทศ

มีเป้าหมาย Portfolio Duration ระหว่าง
1 – 3 ปี

มีเป้าหมาย Average Credit Rating
ที่ A+

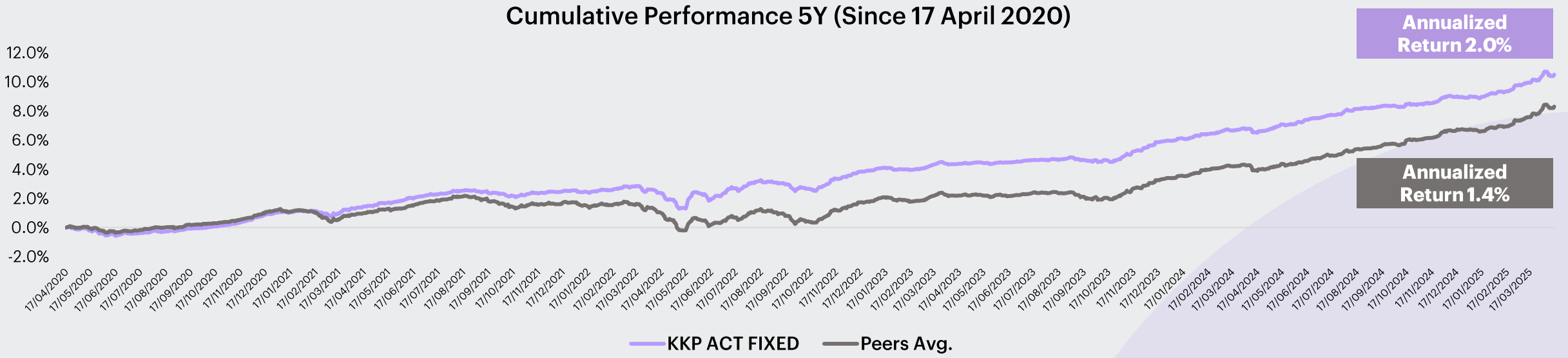
Credit Rating ขั้นต่ำที่ลงทุนได้คือ
BBB- ขึ้นไป

เงินค่าขายคืนวันทำการ T+2

จุดเด่นที่

3

กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่น และสามารถเอาชนะ
กองทุนในกลุ่มเดียวกันในระยะยาว



	Calendar Year Performance									Since Inception Performance		
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024			
Fund Return	0.65%	2.63%	1.35%	3.62%	1.51%	1.52%	1.34%	1.97%	2.79%	Return	1.98% p.a.	
Quartile Rank											Max Drawdown	-1.89%
Max Drawdown	-0.47%	-	-0.07%	-	-1.08%	-0.35%	-0.79%	-0.20%	-0.08%	Recovery Period	9M 16D	

Source: KKPAM as of 28 February 2025; Morningstar as of 31 March 2025; Bloomberg as of 16 April 2025;หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์ เอคซ์

กองทุน Core Portfolio

[ประเภทกองทุนตราสารหนี้ในประเทศ]

KKP ACT FIXED

Fund Highlights

- กองทุนเน้นลงทุนในตราสารหนี้ไทยที่มีคุณภาพสูง โดยมีเป้าหมายอันดับความน่าเชื่อถือเฉลี่ยที่ A+ และอายุตราสารของพอร์ตโดยเฉลี่ยที่ 1-3 ปี
- ทีมผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์ในการลงทุนและการวิเคราะห์กว่า 20 ปี โดยทีมผู้จัดการกองทุนและนักวิเคราะห์มีการทำงานร่วมกันอย่างใกล้ชิด
- กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนในช่วง 5 ปีย้อนหลังได้เฉลี่ยปีละ 1.99%

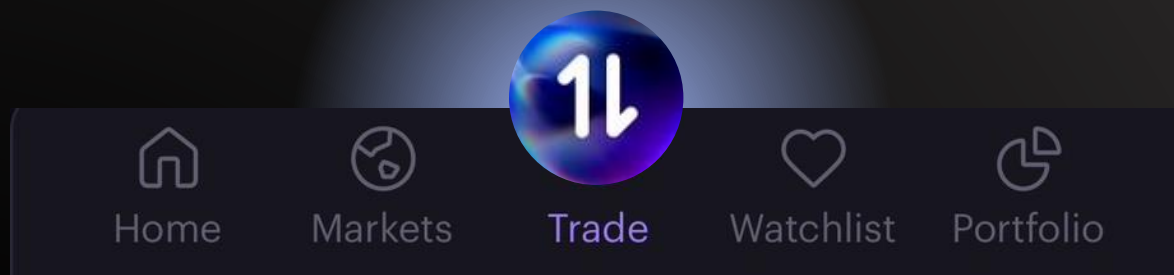
Portfolio Information

Yield to Maturity	2.73%
Portfolio Duration	2Y 20D
High Yield Allocation	-

Source: KKPAM as of 28 Feb 2025; Morningstar as of 31 Mar 2025 |หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสท์ เอกซ์

ติดตามไอเดียการลงทุน
ใน **INVEST IDEAS**

กองทุน **เคาะซื้อ**



ที่แถบเมนู **“Trade”**

บนแอปพลิเคชัน



innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group

