

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

ทุกสายตาจับจ้องไปยังการประชุม Jackson Hole

Period : 19 – 23 August 24 | By Wealth products & strategy team

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

**MSCI
LATAM
+6.04%**

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

**Global FI
+2.43%**

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

**BTC
-4.80%**

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

**BTC
-12.39%**



**Global Equity
+4.04%**



**Global FI
+0.55%**



**GOLD
+1.21%**



**BTC
-4.80%**

InnovestX สรุปให้ฟัง

**SBUX เปลี่ยน
CEO ดัน Brian
Niccol ขึ้นแทน
หวังฟื้นฟูความชอบ
เขาของธุรกิจ**

**เงินเฟ้อสหรัฐฯ
ทั้ง CPI และ PPI
ชะลอตัวลง
ต่อเนื่อง เปิดทาง
ให้เฟดลดดอกเบี้ย
กันยายน**

**เศรษฐกิจ ทวีสิน หลุด
เก้าอี้นายก ส่งผลให้
เกิดสัญญาณ
ทางการเมืองไทย**



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(19 – 23 Aug 24)

**1.FOMC
Minutes**

**2.Jackson
Hole Meeting**

3.การเมืองไทย

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(19 – 23 Aug 24)



ตราสารทุน

ตลาดหุ้นโลกสามารถฟื้นตัวได้ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังเงินเฟ้อสหรัฐฯ ชะลอตัวต่อเนื่องทั้งด้านผู้ผลิตและผู้บริโภค สัปดาห์หน้าเราคาดว่าตลาดสินทรัพย์เสี่ยงจะยังฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากการประชุม Jackson hole ที่มีผลต่อมุมมองดอกเบี้ยนั้นอยู่ในช่วงปลายสัปดาห์



ตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้จะยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่องไปจนกว่าการลดดอกเบี้ยครั้งแรกจะเกิดขึ้นในช่วงเดือนกันยายน ประกอบกับมุมมองด้านเงินเฟ้อของนักลงทุนที่กลับมาสู่ภาวะปกติ หลังเงินเฟ้อรายงานออกมาชะลอตัวต่อเนื่อง หนุนให้ตลาดตราสารหนี้ยังฟื้นตัวได้ตลอดทั้งไตรมาส



สินทรัพย์ทางเลือก

ราคาทองคำเริ่มพักตัวระยะสั้นและมีความผันผวนตลอดทั้งสัปดาห์ โดยเราคาดว่าในสัปดาห์หน้าความผันผวนดังกล่าวจะค่อยๆ ลดลง เนื่องจากเข้าสู่ช่วงการประชุม Jackson Hole ในสุดสัปดาห์และการลดดอกเบี้ยในเดือนกันยายนจะเป็นแรงหนุนราคาทองคำในลำดับถัดไป

1.FOMC Minutes

2.Jackson Hole Meeting

3.การ เมืองไทย

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
19/08/2024	Macro	JP Machinery Order YoY JUN	-0.50%	10.80%	
20/08/2024	Macro	CN LPR 5Y	3.85%	3.85%	ติดตามการส่งสัญญาณนโยบายการเงินผ่อนของจีน หลังตัวเลขเศรษฐกิจชะลอตัวต่อเนื่องแม้ว่าจีนจะยังคงเป้า GDP ปีนี้ที่ 5%
	Macro	AU RBA Meeting Minutes			
	Macro	CA Inflation Rate YoY JUL	2.70%	2.70%	
21/08/2024	Macro	JP Balance of Trade JUL (Billion YEN)	50	224	
	Macro	JP Export YoY JUL	5.80%	5.40%	
	Macro	FED Bostic Speech			ติดตามการให้สัมภาษณ์ของสมาชิกเฟดและรายงานการประชุม FOMC ประจำเดือนกรกฎาคม หลังนักลงทุนมีความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้น
22/08/2024	Macro	US FOMC Minutes			
	Macro	DE HCOB Manufacturing PMI Flash AUG		43.2	
	Macro	JP Jibun Bank Manufacturing PMI Flash AUG		49.1	
	Macro	KR BOK Interest rate decision	3.50%	3.50%	
23/08/2024	Macro	JP Inflation Rate YoY JUL	2.90%	2.80%	
24/08/2024	Macro	US Jackson Hole Symposium			ติดตามการประชุม Jackson hole ในมุมมองของ FED และ BOJ ถึงแนวทางในการดำเนินนโยบายการเงินในช่วงต่อจากนี้ หลังตลาดการเงินมีความผันผวนหลัง BOJ ขยับขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ตลาดคาด

INVX แนวทางเคาะซื้อประจำสัปดาห์

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

*นักลงทุนต้องติดตามดัชนีดังกล่าวจาก Investing หรือเว็บไซต์อื่นๆ
Source : Investing , Tradingview, WPS

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอ็กซ์



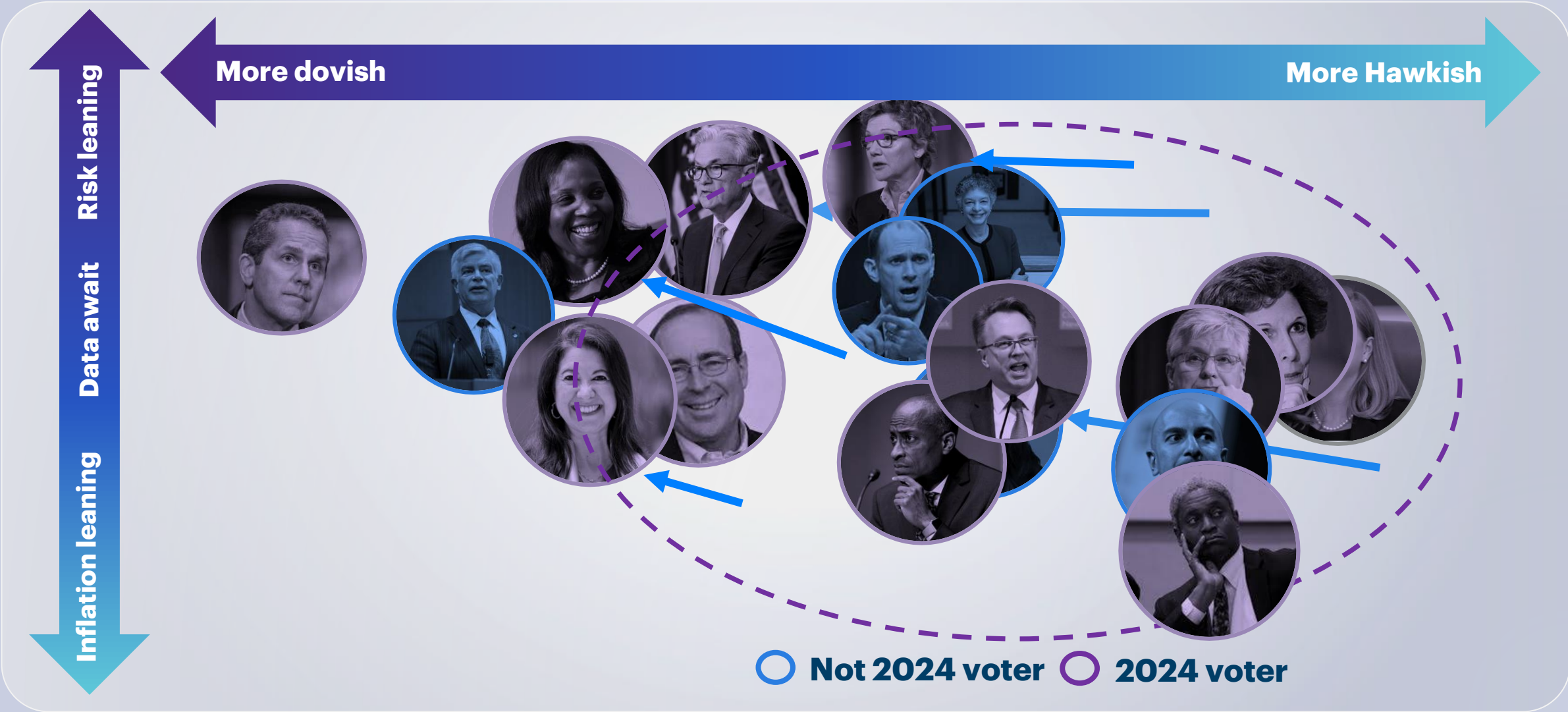
3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(19 – 23 Aug 24)

**1.FOMC
Minutes**

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minutes

สมาชิกเฟดส่วนมากเริ่มถอยเข้าสู่ภาวะ Dovish มากขึ้น



Source : FOMC , Bloomberg Note* : Speech stance change from Jun24 → Jul24

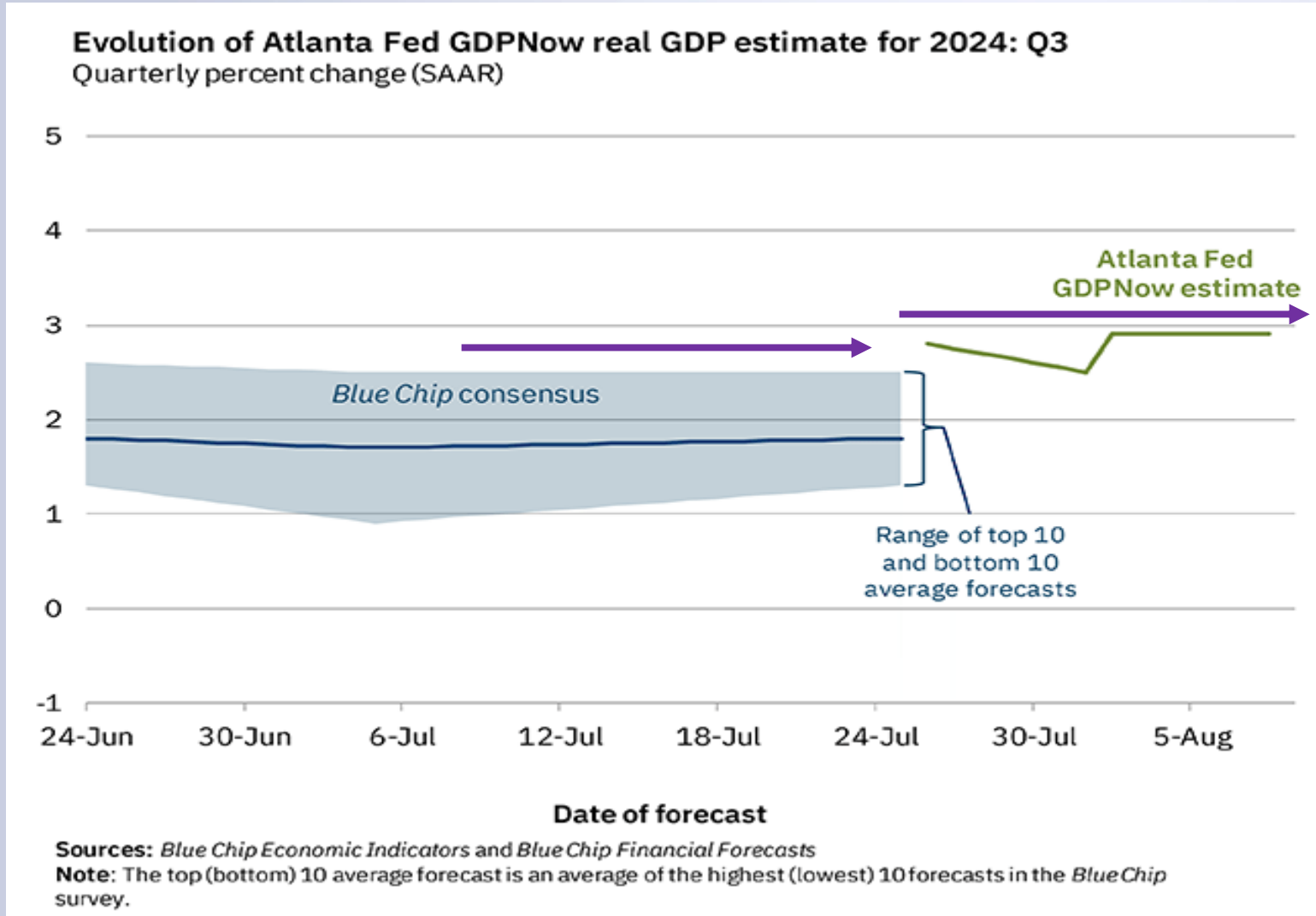
ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minutes

เงินเฟ้อชะลอตัวลงต่อเนื่องและมีสัญญาณการปรับตัวลงเกือบทุกหมวด

CPI components	Seasonally adjusted changes from preceding month																			Un-adjusted 12-mos. Ended Jul. 2024
	2023												2024							
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	Mar	Apr	May	Jun	Jul	
CPI Inflation	0.5	0.4	0.1	0.4	0.1	0.2	0.2	0.6	0.4	0	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	0	-0.1	0.2	2.9
Food	0.5	0.4	0	0	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.4	0	0.1	0	0.1	0.2	0.2	2.2
Food at home	0.4	0.3	-0.3	-0.2	0.1	0	0.3	0.2	0.1	0.3	0.1	0.1	0.4	0	0	-0.2	0	0.1	0.1	1.1
Food away from home	0.6	0.6	0.6	0.4	0.5	0.4	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.5	0.1	0.3	0.3	0.4	0.4	0.2	4.1
Energy	2	-0.6	-3.5	0.6	-3.6	0.6	0.1	5.6	1.5	-2.5	-2.3	-0.2	-0.9	2.3	1.1	1.1	-2	-2	0	1.1
Energy commodities	1.9	0.5	-4.6	2.7	-5.6	0.8	0.3	10.5	2.3	-4.9	-5.8	-0.7	-3.2	3.6	1.5	2.7	-3.5	-3.7	0.1	-2
Gasoline (all types)	2.4	1	-4.6	3	-5.6	1	0.2	10.6	2.1	-5	-6	-0.6	-3.3	3.8	1.7	2.8	-3.6	-3.8	0	-2.2
Fuel oil	-1.2	-7.9	-4	-4.5	-7.7	-0.4	3	9.1	8.5	-0.8	-2.7	-3.3	-4.5	1.1	-1.3	0.9	-0.4	-2.4	0.9	-0.3
Energy services	2.1	-1.7	-2.3	-1.7	-1.4	0.4	-0.1	0.2	0.6	0.5	1.7	0.3	1.4	0.8	0.7	-0.7	-0.2	-0.1	-0.1	4.2
Electricity	0.5	0.5	-0.7	-0.7	-1	0.9	-0.7	0.2	1.3	0.3	1.4	0.6	1.2	0.3	0.9	-0.1	0	-0.7	0.1	4.9
Utility (piped) gas service	6.7	-8	-7.1	-4.9	-2.6	-1.7	2	0.1	-1.9	1.2	2.8	-0.6	2	2.3	0	-2.9	-0.8	2.4	-0.7	1.5
Core CPI Inflation	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2	0.1	0.2	3.2
Commodities less food and energy commodities	0.1	0	0.2	0.6	0.6	-0.1	-0.3	-0.1	-0.4	-0.1	-0.3	-0.1	-0.3	0.1	-0.2	-0.1	0	-0.1	-0.3	-1.9
New vehicles	0.2	0.2	0.4	-0.2	-0.1	0	-0.1	0.3	0.3	-0.1	-0.1	0.2	0	-0.1	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2	-0.2	-1
Used cars and trucks	-1.9	-2.8	-0.9	4.4	4.4	-0.5	-1.3	-1.2	-2.5	-0.8	1.6	0.6	-3.4	0.5	-1.1	-1.4	0.6	-1.5	-2.3	-10.9
Apparel	0.8	0.8	0.3	0.3	0.3	0.3	0	0.2	-0.8	0.1	-1.3	0	-0.7	0.6	0.7	1.2	-0.3	0.1	-0.4	0.2
Medical care commodities	1.1	0.1	0.6	0.5	0.6	0.2	0.5	0.6	-0.3	0.4	0.5	-0.1	-0.6	0.1	0.2	0.4	1.3	0.2	0.2	2.8
Services less energy services	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.6	0.3	0.5	0.4	0.7	0.5	0.5	0.4	0.2	0.1	0.3	4.9
Shelter	0.7	0.8	0.6	0.4	0.6	0.4	0.4	0.3	0.6	0.3	0.4	0.4	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	0.4	5.1
Transportation services	0.9	1.1	1.4	-0.2	0.8	0.1	0.3	2	0.7	0.8	1.1	0.1	1	1.4	1.5	0.9	-0.5	-0.5	0.4	8.8
Medical care services	-0.7	-0.7	-0.5	-0.1	-0.1	0	-0.4	0.1	0.3	0.3	0.6	0.5	0.7	-0.1	0.6	0.4	0.3	0.2	-0.3	3.3

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minutes

นักวิเคราะห์และเฟดแอตแลนต้ามองว่า 3Q24 GDP โตแบบทรงตัว



Date	Major Releases	GDP*
26-Jul	Initial GDPNow 24:Q3 forecast	2.8
1-Aug	ISM Manuf. Index, Constr. spending	2.5
2-Aug	Emp. situation, M3-2 Manuf, Auto sales	2.9
5-Aug	ISM Services Index	2.9
6-Aug	International trade	2.9
8-Aug	Wholesale Trade	2.9

Maximum forecast of real GDP growth

8-Aug Wholesale Trade 2.9

Minimum forecast of real GDP growth

1-Aug ISM Manuf. Index, Constr. spending 2.5

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Minutes

คาดการณ์ FOMC minute

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

ปัจจัยที่ 1 : FOMC minutes

สรุปรายงานการประชุม FOMC ในสัปดาห์หน้า

นักลงทุนน่าจะได้เห็นท่าทีของสมาชิก FOMC ที่เป็นพินิจมากขึ้น
เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่มีสัญญาณชะลอตัว

ด้านเงินเฟ้อและ GDP Now จาก Fed Atlanta เป็นตัวบ่งชี้ว่า
เศรษฐกิจโดยรวมยังอยู่ในภาวะ Soft Landing

หากรายงานการประชุมเป็นไปตามกรณี Base Case ที่เรามอง จะ
ทำให้ตลาดหุ้นฟื้นตัวต่อเนื่องจนถึงช่วงปลายสัปดาห์



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(19 – 23 Aug 24)

2.Jackson Hole Meeting

ปัจจัยที่ 2 : Jackson Hole Meeting

การประชุมธนาคารกลาง ณ Jackson Hole



- การประชุม Jackson Hole เกิดขึ้นทุกปี โดยมากมักจะจัดในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของสิงหาคม
- การประชุมดังกล่าว ถูกจัดขึ้นนับตั้งแต่ปี 1984 โดยมีวาระแรกสุดคือการแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น
- ผู้เข้าร่วมส่วนมากจะเป็นธนาคารกลางหลักๆ ของโลก ตลอดจนผู้ที่เกี่ยวข้อง เช่น FED , ECB , BOE , BOJ และ PBOC เป็นต้น

ปัจจัยที่ 2 : Jackson Hole Meeting

Effectiveness & Transmission of Monetary Policy



FED

- Powell อาจใช้โอกาสนี้ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย ด้วยการระบุถึงการให้น้ำหนักปัจจัยอื่นมากกว่าเงินเฟ้อ
- จะเป็นบวกกับตลาด หาก Powell ระบุว่า FED มองไม่เห็นความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัว



ECB

- ECB จะยังยืนการปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง แต่ค่อยเป็นค่อยไป
- ตัวแปรสำคัญคือมุมมองของ ECB ต่อการเมืองในประเทศและระหว่างประเทศ



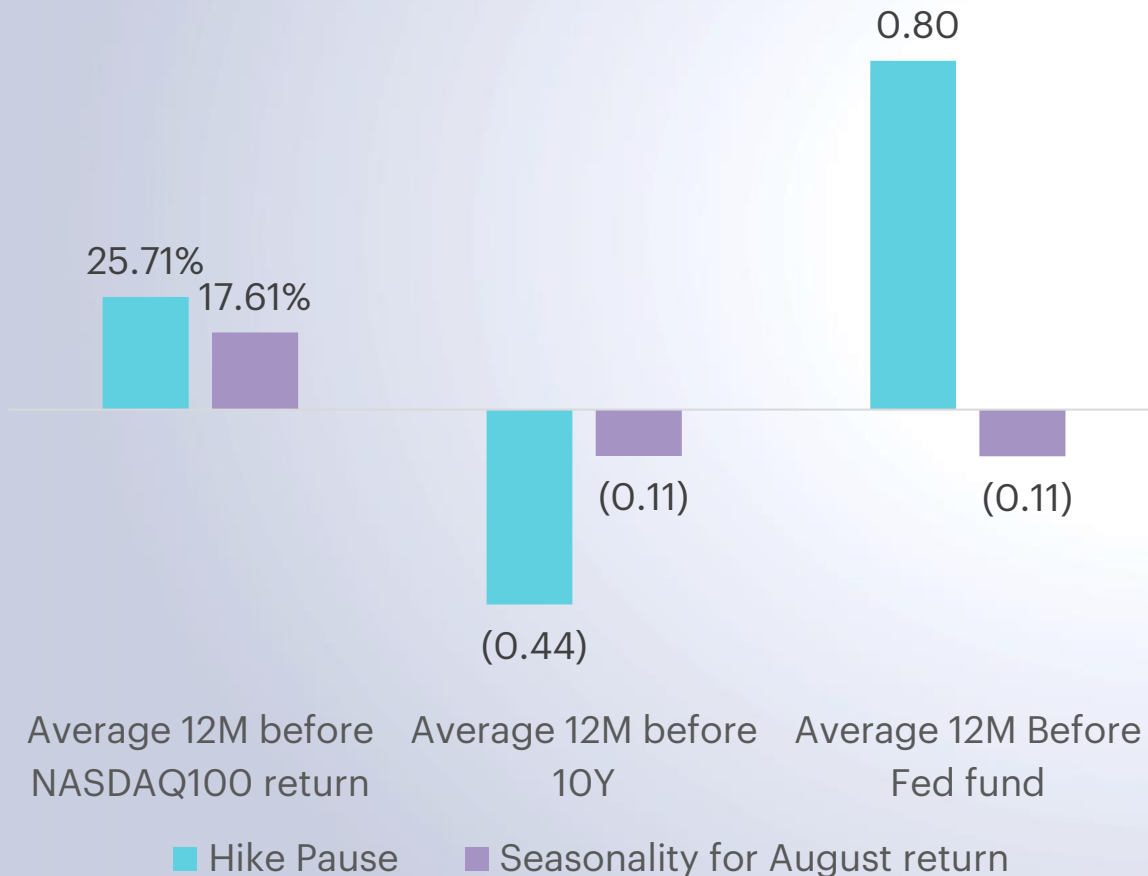
BOJ

- INVX มองว่าเวทีนี้ BOJ ควรจะต้องใช้การสื่อสารกับเวทีโลกอย่างคุ้มค่า
- BOJ มีแนวโน้มที่จะสื่อสารว่าจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยไปจนกว่าการเมืองจะสงบและความผันผวนในตลาดหายไป

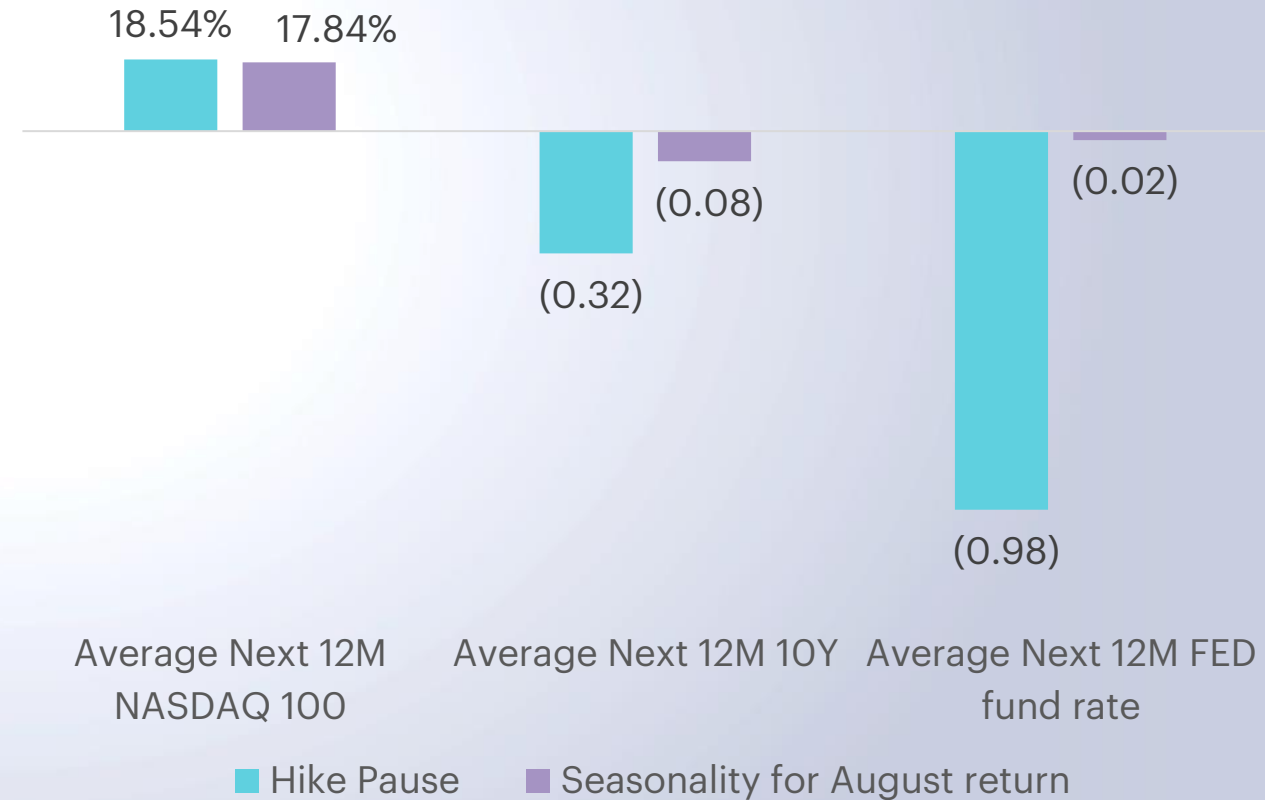
ปัจจัยที่ 2 : Jackson Hole Meeting

ในอดีตสะท้อนว่ามีโอกาสสูงที่ FED จะใช้เวทีนี้ส่งสัญญาณการปรับลดดอกเบี้ย

ตลาดหุ้น/ตราสารหนี้ จะปรับตัวขึ้นมารอก่อนการประชุม Jackson hole



ตลาดหุ้นและพันธบัตรจะปรับตัวบวกต่อได้ในอีก 12 เดือนข้างหน้า หลัง Jackson Hole หากดอกเบี้ยเป็นขาลง



ปัจจัยที่ 2 : Jackson Hole Meeting

FED , ECB ไม่น่าห่วงเท่ากับ BOJ ในการประชุมครั้งนี้

เราคาดว่า FED , ECB จะยังคงส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยต่อเนื่องพร้อมทั้งให้มุมมองด้านเศรษฐกิจนั้นยังไม่ได้เกิดภาวะถดถอย

ด้าน BOJ ค่อนข้างน่าเป็นห่วง เนื่องจากการสื่อสารครั้งนี้ต้องมีการแก้ตัวการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกรกฎาคม พร้อมทั้งต้องให้มุมมองต่อจากนี้

หากตลาดการเงินเปิดต้นสัปดาห์มาถูกเทขายจากการประชุมดังกล่าวเรายังมองเป็นโอกาสในการซื้อ



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(19 – 23 Aug 24)

3.การเมืองไทย

ปัจจัยที่ 3 : การเมืองไทย

ตามมาตรา 159 การเสนอชื่อนายกฯ เสร็จสิ้นจะเข้าสู่การทูลเกล้า

16 ส.ค. 2567

นัดประชุมสภาผู้แทนราษฎรเป็นพิเศษ เพื่อ
พิจารณาให้ความเห็นชอบบุคคลซึ่งสมควร
ได้รับแต่งตั้งเป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่

พรรคที่มี สส. เกิน 25 คน เสนอชื่อ
แคนดิเดตนายกรัฐมนตรี

เสนอชื่อตามมาตรา 88 ที่ต้องมีชื่ออยู่ใน
บัญชีของพรรคการเมือง และต้องมี สส.
รับรองไม่น้อยกว่า 1 ใน 10

การลงมติเลือกนายกฯ ทำโดยเปิดเผย
ขานชื่อ สส. แต่ละคน

ผู้ที่ได้รับเลือกเป็นนายกฯ ต้องได้เสียง สส.
เกินกว่า 248 เสียง



หากลงมติเลือก
นายกรัฐมนตรีแล้วเสร็จ
ประธานสภาผู้แทนราษฎร
นำชื่อขึ้นทูลเกล้าฯ

ลงนามรับสนองพระบรม
ราชโองการแต่งตั้ง
นายกรัฐมนตรี

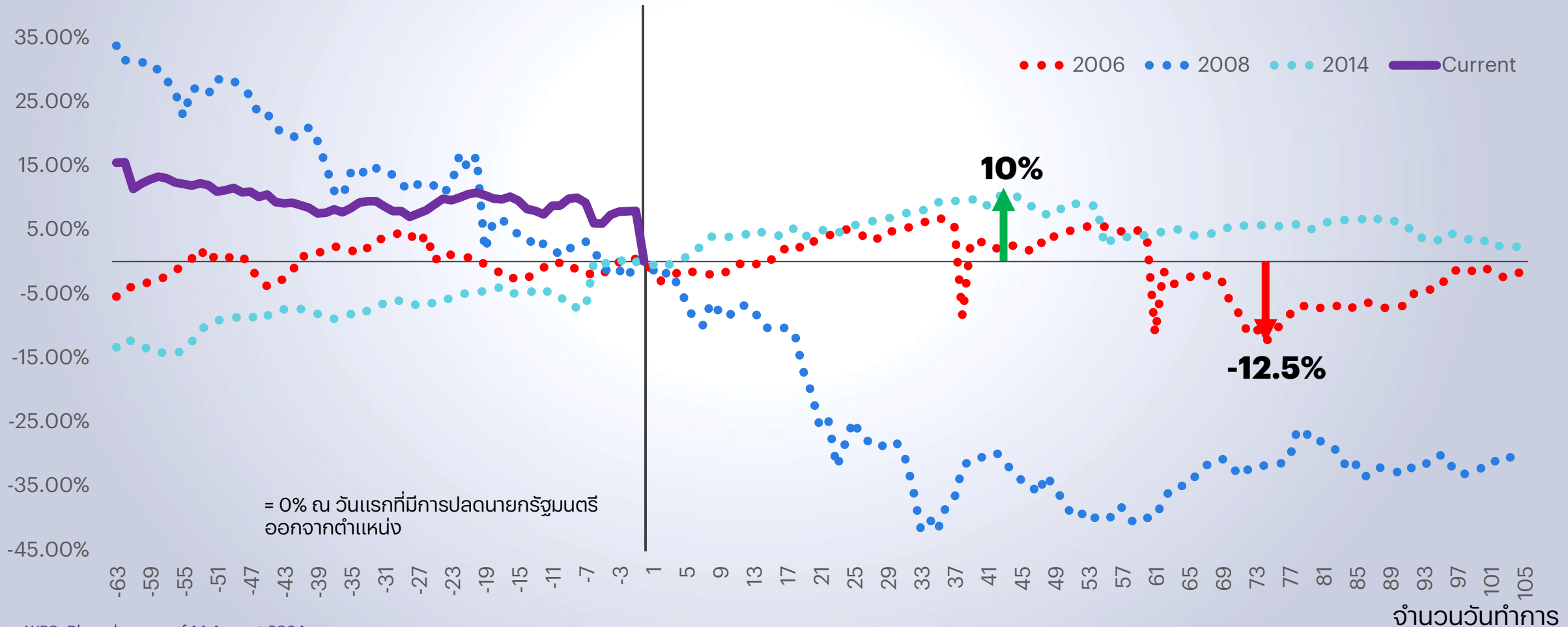
ในกรณีไม่มีบุคคลใดได้เสียง สส. เกินกึ่งหนึ่ง

ต้องกลับไปเริ่มกระบวนการเลือกใหม่

ปัจจัยที่ 3 : การเมืองไทย

ความไม่แน่นอนทางการเมืองกดดันต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทย จากสถิติ P/E Ratio มักถูก De-Rate หรือทรงตัวไม่ไปไหน

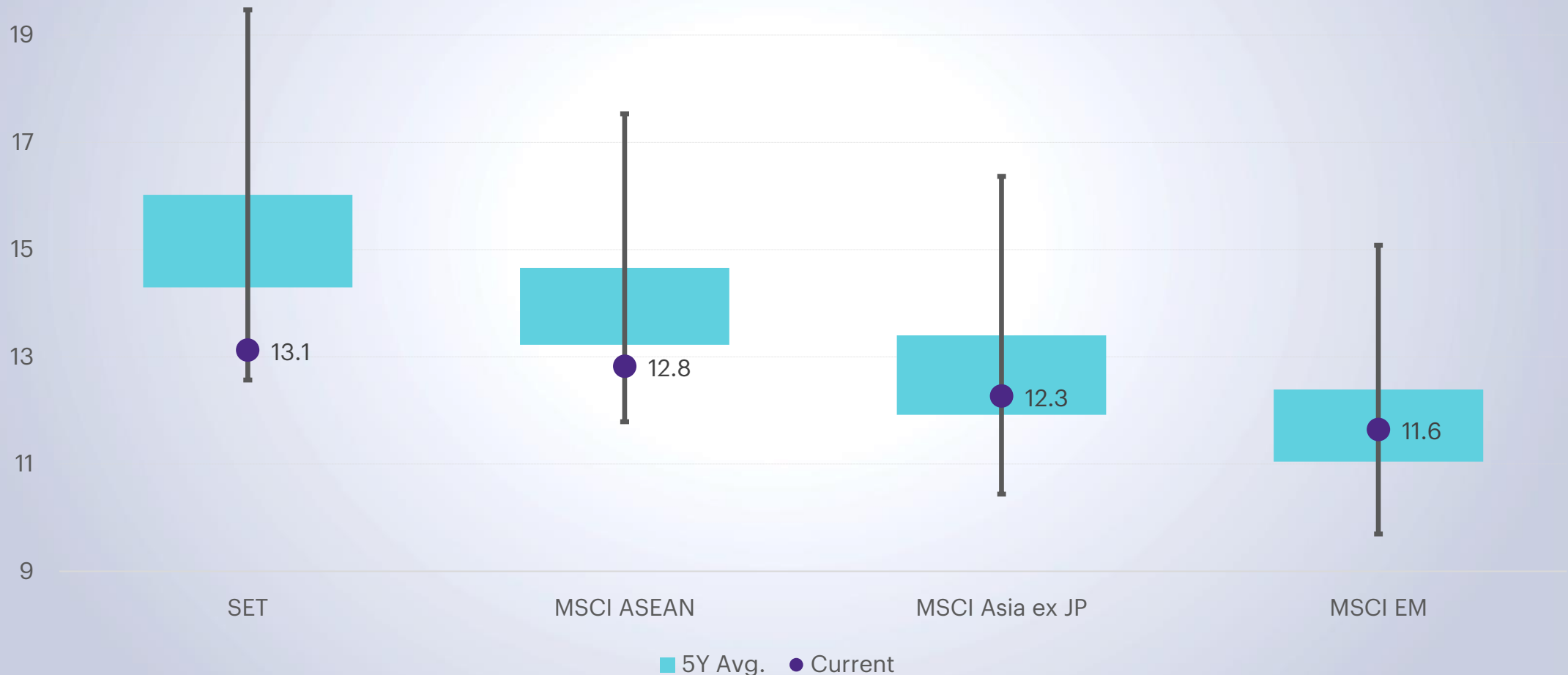
การเคลื่อนไหวของ P/E Ratio ก่อนและหลังจากการปลดนายกรัฐมนตรีออกจากตำแหน่ง



ปัจจัยที่ 3 : การเมืองไทย

หุ้นไทยค่อนข้าง Laggard จากกำไรที่โตช้ากว่าประเทศอื่นและ Valuation กดดัน

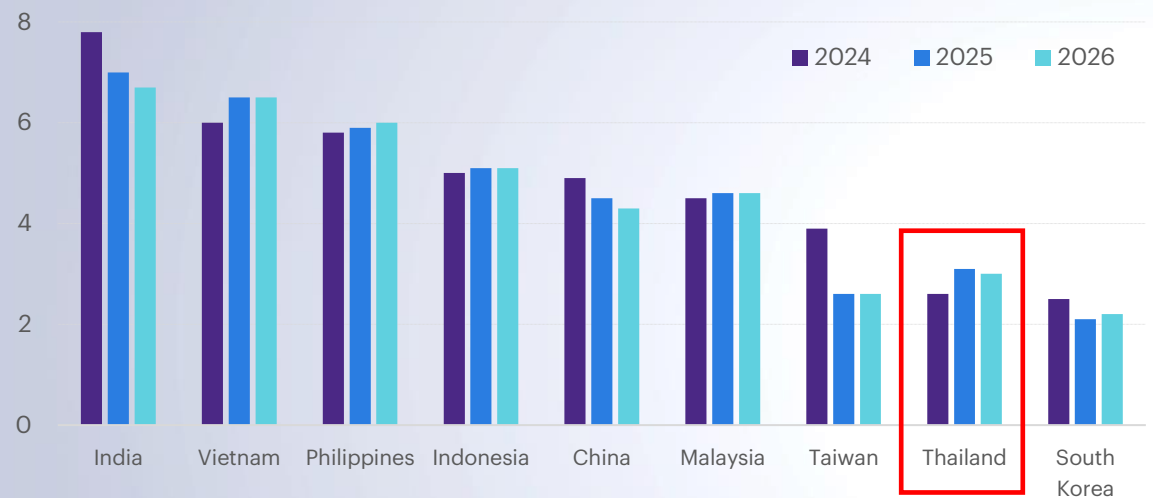
Forward P/E Ratio ของไทยไม่ได้ถูกเมื่อเทียบกับภูมิภาค



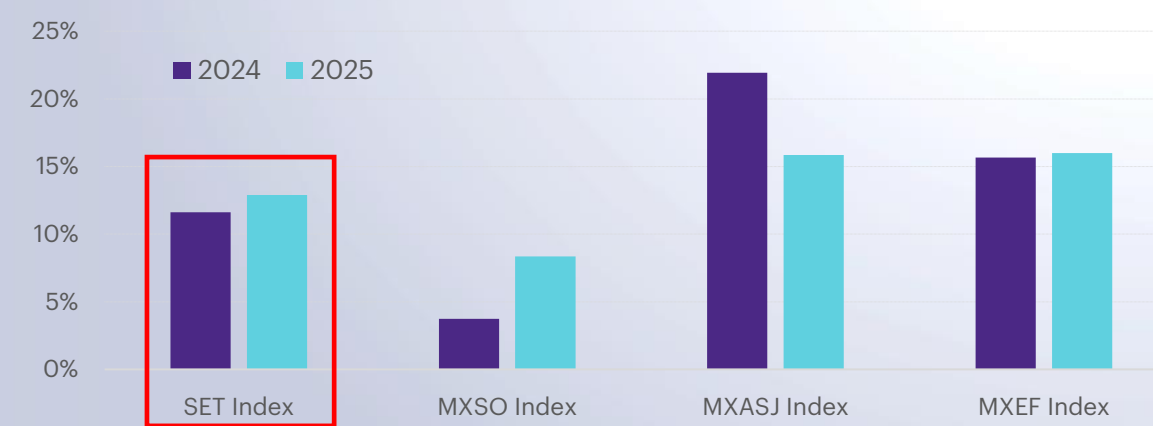
ปัจจัยที่ 3 : การเมืองไทย

GDP ไทยโตช้าที่สุดในกลุ่มเอเชียและทิศทางการไ้ปี 24 - 25 ยังคงสวนทางเพื่อนบ้าน

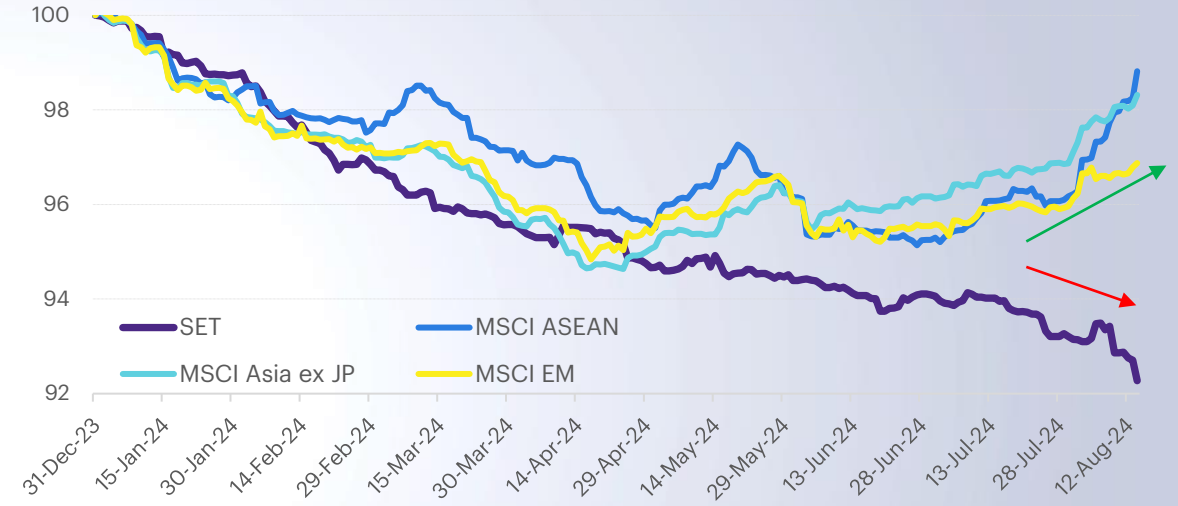
GDP Growth (YoY%)



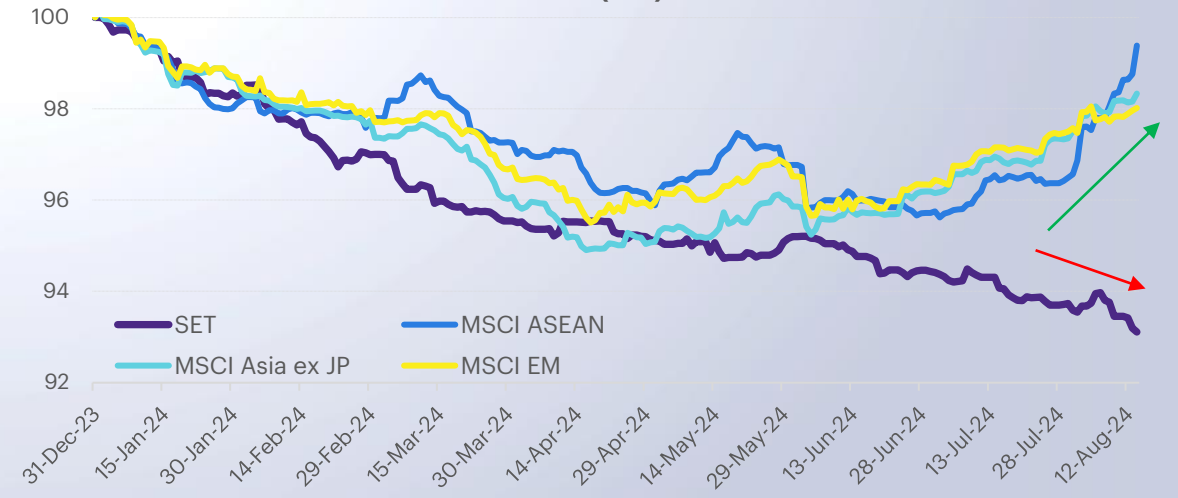
EPS Growth (%YoY)



2024 EPS (Est.)



2025 EPS (Est.)



Source WPS, Bloomberg as of 14 August 2024

ปัจจัยที่ 3 : การเมืองไทย

การจัดตั้งคณะรัฐมนตรีใหม่ต้องใช้เวลา

แม้ว่าการจัดหานายกรัฐมนตรีใหม่จะเกิดขึ้นได้อย่างรวดเร็ว แต่การจัดตั้งคณะรัฐมนตรีตลอดจนการดำเนินนโยบายต่อมายังต้องใช้เวลา

ทำให้ในปี 2024 นั้น ความคาดหวังด้านนโยบายภาครัฐฯ ที่จะเข้ามากระตุ้นเศรษฐกิจต่อจากนี้ลดลงตามลำดับ

ด้าน Valuation หุ้นไทยยังถูกกดดันต่อเนื่อง หลัง EPS ถูกปรับลดประมาณการตลอดทาง ทำให้หุ้นไทยมีโอกาส Underperform เพื่อบ้านสูง

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio)

มุมมองการลงทุน

U.S. Big Tech

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Big Tech หลังจากที่เราปรับตัวลงจากจุดสูงสุด ทำให้ระดับราคาปรับตัวลงมาอยู่ในระดับน่าสนใจ รวมถึง Valuation มีความตึงตัวลดลง ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่ง คาดกำไรในไตรมาส 3 ของหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขนาดใหญ่ยังเติบโตโดดเด่น
- **มุมมอง:** ตลาดมีความกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ มากขึ้นที่อาจเข้าสู่ภาวะถดถอย หลังตัวเลขการจ้างงานชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังเป็นในรูปแบบ Soft Landing 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 ซึ่งคาดว่าผลประโยชน์ของการลงทุนของหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขนาดใหญ่จะปรับตัวขึ้นได้ตามผลประโยชน์ในไตรมาส 3 ที่ยังเติบโตโดดเด่นอยู่ แนะนำเข้าลงทุน โดยมีจุดตัดขาดทุนเมื่อ Nasdaq 100 Index ต่ำกว่า 16,500 จุด
- **KKP NDQ100-UH:** ลงทุนในกองทุนหลัก Invesco NASDAQ 100 ETF เป็นกองทุนรวม ETF ที่มีนโยบายลงทุนโดยมุ่งหวังให้ผลประโยชน์ของการลงทุนรวมเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนีชี้วัด Nasdaq-100 Index ซึ่งมักถูกใช้เป็นตัวแทนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยดัชนีนี้จะรวบรวมเอาบริษัทที่มีมูลค่าตลาดสูงสุด 100 อันดับแรก ที่จดทะเบียนซื้อขายอยู่ในตลาด Nasdaq ของสหรัฐฯ โดยไม่รวมบริษัทกลุ่มการเงิน
- ทั้งนี้ กองทุน KKP NDQ100-UH เป็นกองทุนเดียวในไทยที่ลงทุนใน Invesco NASDAQ 100 ETF โดยไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.41%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

KKP-NDQ100-UH
FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio)

มุมมองการลงทุน

Gold

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

BGOLD

FX Unhedged

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(12 – 16 Aug 24)



KKP NDQ100-UH



Fund Highlights

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

Top Holdings

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



Source: KKPAM & Invesco as of 30 June 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(12 – 16 Aug 24)



BGOLD

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS
SPDR®

Fund Highlights

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

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS SPDR®

SPDR® Gold Shares
Investing in Gold

Source: BBLAM as of 30 June 2024

Tactical Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

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



Tactical Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			ยังมีมุมมองบวกต่อภาพการลงทุนในเอเชีย นำโดยประเทศจีน หลังการประชุม Politburo เดือนเมษายนที่ผ่านมา มีการกำหนดเดือนประชุม 3 rd Plenum Session ซึ่งเป็นการประชุมเพื่อกำหนดแผนพัฒนาเศรษฐกิจระยะยาวและเป็นบวกกับการลงทุนในจีน ทำให้เราชอบตลาดเอเชียมากกว่าละตินอเมริกาในระยะสั้น - กลาง
ไทย			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” หลังจบ SAMSUNG รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด และทิศทางผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาสที่ 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



Tactical Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้		  	คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด		  	INVX คงสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้ไทยและสภาพคล่องน้อยกว่าตลาด เนื่องจากเรามีมุมมองบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นโลกและคาดการณ์ทิศทางกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวในวงกว้างทำให้การลงทุนในตราสารหนี้มีความน่าสนใจมากกว่าในระยะสั้นและกลาง
พันธบัตรรัฐบาล		  	เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสดดดอกเบี้ยลง 1-2 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 หลังเงินเพื่อเริ่มปรับตัวได้ช้าลง 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 ที่มีเป้าหมายให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก

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>>