

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

ประชุมเฟดส่งท้ายปี 2024

Period : 16 – 20 December 24 | By Wealth products & strategy team

วิศกรณ์ คีร์วรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ติดต่อ Visakorn.kirivan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

BTC
+3.82%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

BTC
+15.45%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

Global REITs
-1.54%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
-3.52%



Global Equity
-0.07%



Global FI
-0.35%



GOLD
+2.58%



BTC
+3.82%

InnovestX สรุปให้ฟัง

GOOGLE กลับมาให้
ผลตอบแทนโดดเด่น หลังเปิดตัวชิป
ใหม่ “Willow” ใช้
ระบบคิวบิต หวัง
พลิกวงการ

ECB ลดดอกเบี้ย
ตามคาด พร้อมรับ
ศึกเศรษฐกิจเสี่ยง
ชะลอตัวปีหน้า
หลังทรมารปรับ
ตำแหน่ง

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ตาม
คาด เปิดทางเฟดให้
เตรียมลดดอกเบี้ย
อีก 25 BPS ในช่วง
สัปดาห์หน้า

สิ่งที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์ (รายสัปดาห์)

(16 – 20 Dec 24)



ตราสารทุน

ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีแนวโน้มแกว่งตัว Side-way up ต่อเนื่อง แต่จะแกว่งตัวแคบช่วงต้นสัปดาห์ก่อนผลการประชุม FOMC จะรายงานออกมา โดยเราแนะนำให้นักลงทุนติดตามมุมมองของเศรษฐกิจและการลดดอกเบี้ยในปี 2025 ของเฟด ซึ่งจะมีผลกระทบต่อทิศทางตลาด



ตราสารหนี้

เรามองว่าตลาดตราสารหนี้มีโอกาสปรับตัวในช่วงหลังการประชุม FOMC ในสัปดาห์นี้ โดยคาดว่าจะการปรับตัวขึ้นของ UST 10Y มีโอกาสที่จะชะลอตัวลง เนื่องจากทิศทางเงินเฟ้อในสัปดาห์ที่ผ่านมาที่รายงานออกมาตามที่ตลาดคาดและทิศทางดอกเบี้ยเฟดปีหน้าชัดเจนมากขึ้น



สินทรัพย์ทางเลือก

คาดการณ์ทองคำมีแนวโน้มปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันกับราคาของตราสารหนี้โลก โดยตัวแปรสำคัญจะยังคงเป็นการประชุม FOMC ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันจากความไม่แน่นอนด้านทิศทางดอกเบี้ย หลังตลาดเริ่มคาดการณ์ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยปี 2025 เพียง 2 ครั้ง



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(16 – 20 Dec 24)

**1.FOMC
Meeting**

**2. สรุปประชุม
จีน CEWC**

3.Santa Rally?



Weekly 3 Factors

1.FOMC Meeting

2.สรุปประชุม จีน CEWC

3.Santa Rally?

Date	Events	Topics	Consensus	Previous	Expected Impact
16/12/2024	Macro	CN Industrial Production YoY NOV	5.00%	5.30%	คาดการณ์รายงานตัวเลขเศรษฐกิจของจีนมีแนวโน้มดีกว่าตลาดคาด หลังตัวเลขการเดินทางภายในประเทศช่วงพฤศจิกายนยังเติบโต จากนโยบายอุดหนุนการบริโภคกลุ่มคนรายได้ต่ำ
	Macro	CN Retail Sales YoY NOV	4.50%	4.80%	
	Macro	DE HCOB Manufacturing PMI Flash DEC	43.5	43	
17/12/2024	Macro	GB Unemployment Rate OCT	4.20%	4.30%	
	Macro	DE Ifo Business Climate DEC	85	85.7	
	Macro	DE ZEW Economic Sentiment Index DEC	28	7.4	
	Macro	CA Inflation Rate YoY NOV		2.00%	
	Macro	US Retail Sales MoM NOV	0.5%	0.40%	
18/12/2024	Macro	AU Westpac Consumer Confidence Change DEC	3.20%	5.30%	
	Macro	JP Balance of Trade NOV (Billion JPY)	¥-505.0	¥-461.2	
	Macro	GB Inflation Rate YoY NOV	2.30%	2.30%	
	Macro	US Building Permits Prel NOV (Million)	1.437	1.419	
19/12/2024	Macro	US Fed Interest Rate Decision	4.50%	4.75%	ติดตาม FOMC projection ในปี 2025 หลังเงินเฟ้อเริ่มกลับมาฟื้นตัวและตลาดมีมุมมองการลดดอกเบี้ยในปีหน้าที่ Hawkish มากขึ้น
	Macro	US FOMC Economic Projections			
	Macro	US Fed Press Conference			
	Macro	JP BoJ Interest Rate Decision	0.50%	0.25%	คาด BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยขึ้นต่อเนื่อง ก่อนที่มีแนวโน้มจะชะลอการขึ้นในช่วงปี 2025
	Macro	DE GfK Consumer Confidence JAN		-23.3	
	Macro	GB BoE Interest Rate Decision	4.75%	4.75%	
	Macro	US GDP Growth Rate QoQ Final Q3	2.80%	3.00%	
20/12/2024	Macro	JP Inflation Rate YoY NOV	2.50%	2.30%	
	Macro	GB Retail Sales MoM NOV		-0.70%	
	Macro	US Core PCE Price Index MoM NOV	0.30%	0.30%	
	Macro	US Personal Income MoM NOV	0.40%	0.60%	
	Macro	US Personal Spending MoM NOV	0.50%	0.40%	



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(16 – 20 Dec 24)

1. FOMC Meeting

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Meeting

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังคงมีความ “หนืด” แต่เปลี่ยนกลุ่ม “หนืด”

CPI components	Seasonally adjusted changes from preceding month																					Un-adjusted 12-mos. Ended Nov. 2024 (Actual)	Nov-24 Est.
	2023										2024												
	Mar.	Apr.	May	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov		
CPI Inflation	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	0.2	0.2	0.2	0.3	2.7	2.7
Food	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	0.1	0.4	0.2	0.4	2.4	
Food at home	-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	0	0.4	0.1	0.5	1.6	
Food away from home	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	0.3	0.3	0.2	0.3	3.6	
Energy	-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	-0.8	-1.9	0	0.2	-3.2	
Energy commodities	-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	-0.6	-4	-1	0.5	-8.5	
Gasoline (all types)	-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	-0.6	-4.1	-0.9	0.6	-8.1	
Fuel oil	-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	-1.9	-6	-4.6	0.6	-19.5	
Energy services	-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	-0.9	0.7	1	-0.1	2.8	
Electricity	-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	-0.7	0.7	1.2	-0.4	3.1	
Utility (piped) gas service	-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	-1.9	0.7	0.3	1	1.8	
Core CPI Inflation	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	0.3	0.3	0.3	0.3	3.3	3.3
Commodities less food and energy commodities	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	-0.2	0.2	0	0.3	-0.6	
New vehicles	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	0	0.2	0	0.6	-0.7	
Used cars and trucks	-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	-1	0.3	2.7	2	-3.4	
Apparel	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	0.3	1.1	-1.5	0.2	1.1	
Medical care commodities	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	-0.2	-0.7	-0.2	-0.1	0.4	
Services less energy services	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	0.4	0.4	0.3	0.3	4.6	
Shelter	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	0.5	0.2	0.4	0.3	4.7	
Transportation services	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	0.9	1.4	0.4	0	7.1	
Medical care services	-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	-0.1	0.7	0.4	0.4	3.7	

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Meeting

มุมมองของ Powell หลังสัมภาษณ์ยังมองว่าจะมีการลดดอกเบี้ย



ปัจจัยที่ 1 : FOMC Meeting
แต่ตลาดมองปีหน้าอาจจะลดดอกเบี้ยมากไม่ได้

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
18/12/2567			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	98.6%	1.4%
29/1/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.0%	79.9%	1.1%
19/3/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.4%	55.5%	32.6%	0.4%
7/5/2568	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	23.7%	49.2%	23.7%	0.3%
18/6/2568	0.0%	0.0%	1.4%	12.5%	35.3%	37.6%	13.1%	0.2%
30/7/2568	0.0%	0.3%	4.0%	17.7%	35.8%	32.0%	10.1%	0.1%
17/9/2568	0.1%	1.2%	7.4%	22.2%	34.8%	26.6%	7.6%	0.1%
29/10/2568	0.3%	2.3%	9.9%	24.3%	33.4%	23.3%	6.4%	0.1%
10/12/2568	0.5%	3.2%	11.6%	25.4%	32.2%	21.3%	5.6%	0.1%

Source : CME as of 12/12/2024

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Meeting

คาดการณ์ผลการประชุม FOMC ครั้งนี้

Key Focus	Worse	Base	Best
ประมาณการเงินเฟื่อ 2025	ปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (> 0.5%)	ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ($\geq 0.25\%$)	ปรับลดมุมมองเงินเฟื่อ ($\leq 0.25\%$)
ประมาณการด้านการเติบโตของ GDP 2025	ปรับลดประมาณการต่ำกว่า 2%	คงประมาณการที่ 2%	ปรับประมาณการเพิ่มขึ้นเหนือ 2%
ประมาณการด้านตลาดแรงงาน 2025	ปรับเพิ่มอัตราการว่างงานขึ้นใกล้ 4.5 – 4.6% พร้อมขยายกรอบการว่างงาน	คงประมาณการเดิมถึงปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย กรอบ 4.2 – 4.5%	ปรับลดกรอบอัตราการว่างงานให้แคบลง กรอบบน 4.4%
Dot Plot 2025	ปรับมุมมองการลดดอกเบี้ยเหลือ 1 – 2 ครั้ง	ปรับลดดอกเบี้ยลง 4 ครั้ง	ปรับลดดอกเบี้ย > 4 ครั้ง
ผลกระทบกับตลาด	เกิดSell-off ทำให้ตลาดผันผวนมากขึ้น	ตลาดหุ้นและตราสารหนี้ระยะยาวปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง	

ปัจจัยที่ 1 : FOMC Meeting

นักลงทุนในตลาดกำไรสะท้อนภาพ “Worse Case”

การประชุม FOMC จะเกิดขึ้นในช่วงสัปดาห์หน้า โดย INVX คาดว่าเฟดจะยังคงเดินหน้าลดดอกเบี้ยอีก 25 BPS หลังเงินเฟ้อยังเป็นไปในทิศทางที่เฟดประเมินไว้

ในขณะที่การให้สัมภาษณ์ของเฟดโดยรวมนั้นเริ่มสะท้อนภาพเงินเฟ้อที่ระมัดระวังมากขึ้นทำให้นักลงทุนในตลาดเริ่มปรับมุมมองว่าปีหน้าเฟดจะลดดอกเบี้ยได้เพียง 2 ครั้ง

INVX คาดว่าในปัจจุบันตลาดมีมุมมองแง่ร้ายเกินไปสำหรับทิศทางดอกเบี้ยในปี 2025 เนื่องจากเฟดเคยยืนยันว่าจะเป็น Data Dependence และเน้นการดำเนินนโยบายแบบ Passive มากกว่า

INVX ประเมินว่าเป็นโอกาสในการลงทุนสินทรัพย์อย่างทองคำ , กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีการปรับตัวลง และหุ้นขนาดเล็ก ตลอดจน Equal-weight ของสหรัฐฯ



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(16 – 20 Dec 24)

**2.สรุปประชุม
จีน CEWC**

ปัจจัยที่ 2 : สรุปการประชุมจีน CEWC

CEWC มองเศรษฐกิจจีนปีที่ผ่านมาเป็นอย่างไรบ้าง?

การเติบโตของ
เศรษฐกิจ

GDP เติบโต
เป้าหมายที่ 5%

และรัฐบาลรับรู้ถึง
ปัจจัยเสี่ยง
ภายนอกมากขึ้น

ปัญหาด้านอสังหาริมทรัพย์

รัฐจะพยายาม
ควบคุม
ด้านราคา

นโยบายสนับสนุน
จะยังออกมา
เพิ่มขึ้น

เสถียรภาพด้านการเงิน
และแรงงาน

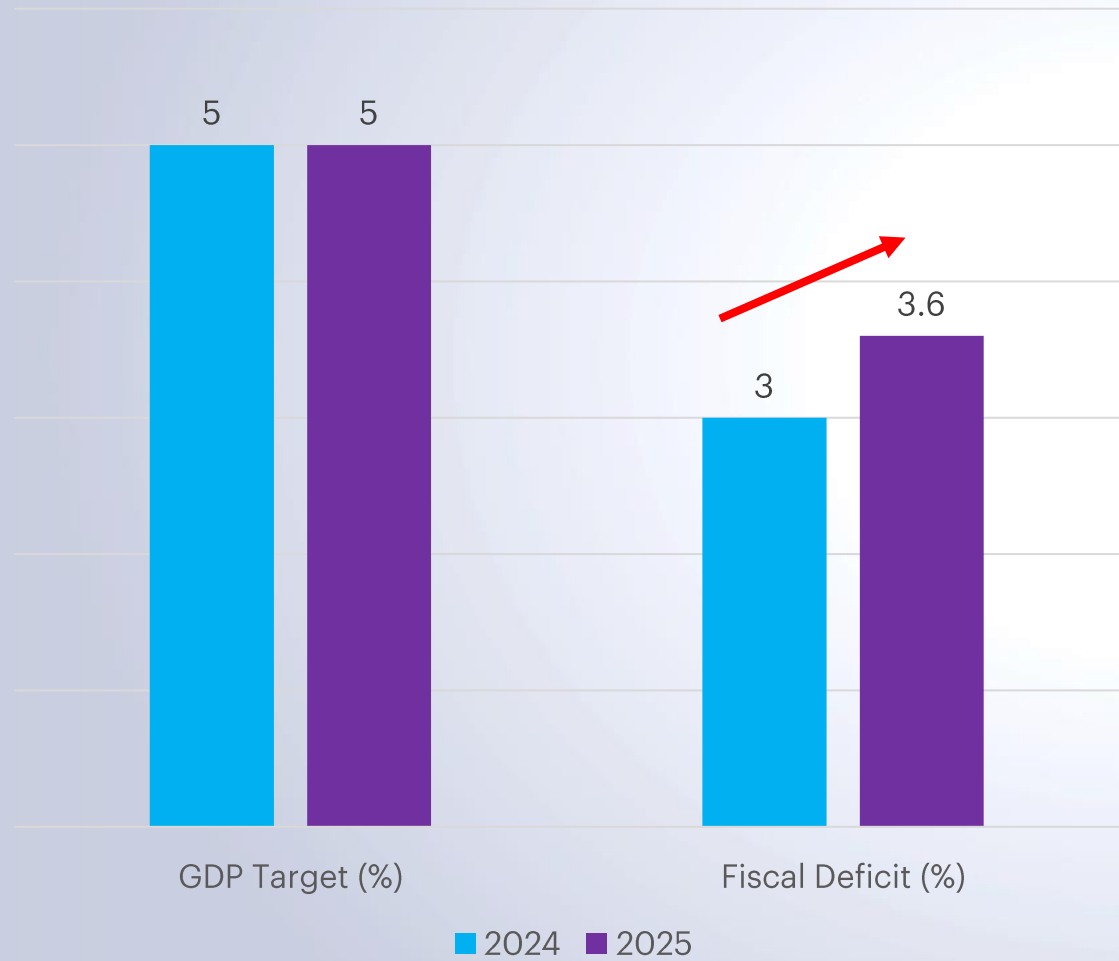
จีนมองเงินเฟ้อ
อยู่ในระดับต่ำ

ตลาดแรงงาน
ยังคงมีปัญหาจาก
คนศ.จบใหม่

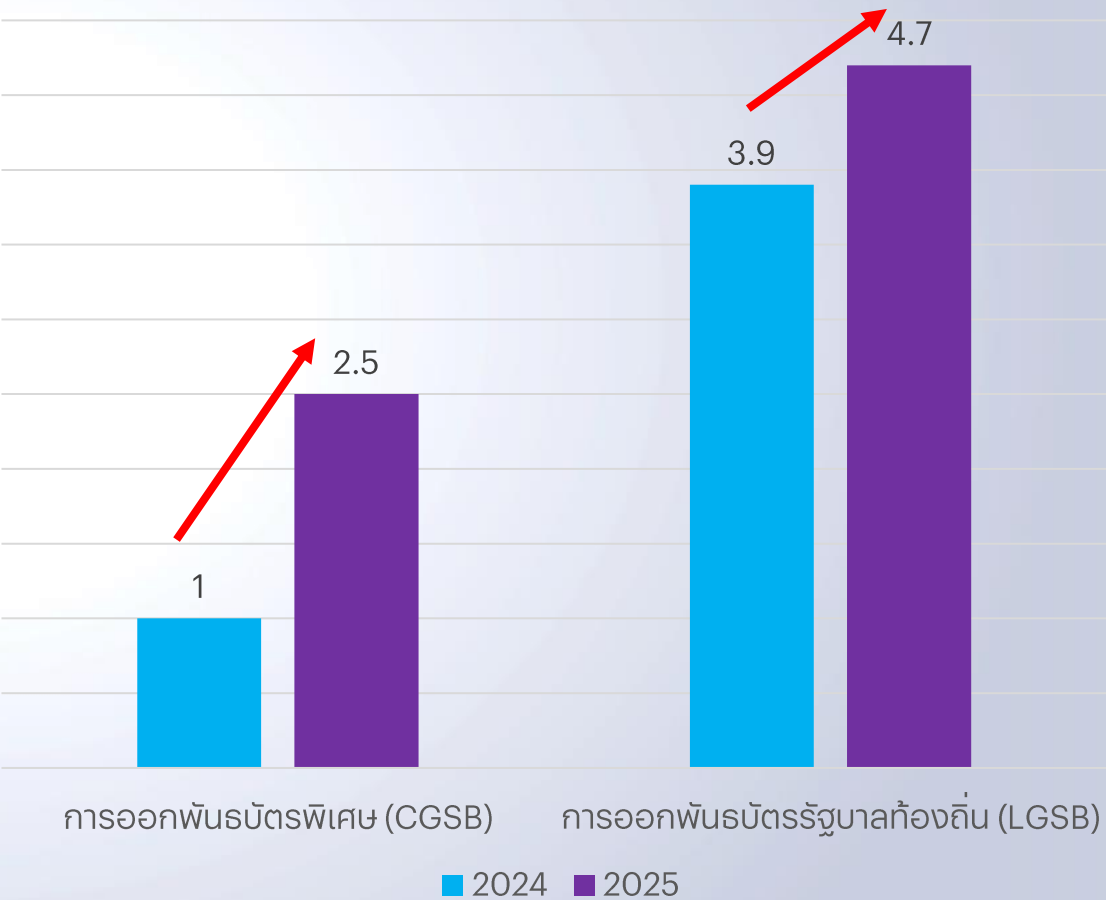
ปัจจัยที่ 2 : สรุปการประชุมจีน CEWC

เทียบเป้าเศรษฐกิจจีนปี 2025 vs 2024

คงเป้า GDP แต่ปรับงบกระตุ้นเพิ่มขึ้น



การออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (ล้านล้านหยวน)



ปัจจัยที่ 2 : สรุปการประชุมจีน CEWC

นโยบายเศรษฐกิจที่จีนตั้งใจจะออกมาเพิ่มเติม

นโยบาย	เครื่องมือ	ทิศทางปี 2025	คาดการณ์การรายละเอียดเพิ่มเติม
นโยบายการเงิน	ดอกเบี้ยและอัตราสำรองตามกฎหมาย	ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Policy Rate) และอัตราส่วนสำรองเงินฝาก (RRR) หากจำเป็น	n.m.
	เป้าหมายเงินเฟ้อ	มุ่งหมายให้การเติบโตของปริมาณเงินและสินเชื่อสอดคล้องกับการเติบโตทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ	
นโยบายการคลัง	การเพิ่มขาดดุลงบประมาณ	ขยายการขาดดุลงบประมาณเพื่อสนับสนุนโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ	มีรายละเอียดออกมาแล้ว
	โครงการลงทุนสำคัญ (Strategic Investment Projects)	สนับสนุนโครงการที่มีความสำคัญ เช่น โครงการพัฒนาเทคโนโลยี AI และ การลดการปล่อยคาร์บอน	
	การออกพันธบัตรพิเศษ (Special Bonds)	เพิ่มวงเงินออกพันธบัตรเพื่อรองรับการลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญ	
	การกระตุ้นการบริโภค	ดำเนินโครงการกระตุ้นการบริโภค โดยเฉพาะการเพิ่มรายได้ของผู้มีรายได้น้อย	2 Sessions Meeting ช่วงมกราคม - กุมภาพันธ์ 2025
	โครงการแลกเปลี่ยนสินค้าเก่า	ส่งเสริมการเปลี่ยนเครื่องใช้ไฟฟ้าเก่าเป็นเครื่องใหม่เพื่อกระตุ้นอุปสงค์สินค้า	
	ส่งเสริมการจ้างงาน	ส่งเสริมการจ้างงานในอุตสาหกรรมสำคัญและ SME รวมถึงสนับสนุนคนรุ่นใหม่ให้หางานได้ง่ายขึ้น	
	รักษาเสถียรภาพในภาคอสังหาริมทรัพย์	หลีกเลี่ยงการลดลงอย่างรุนแรงในราคาบ้าน เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านระบบการเงิน	
	โครงการปรับปรุงเมือง (Urban Renewal Projects)	สนับสนุนการปรับปรุงและพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยในเมือง (Urban Village Renovation)	
	การเพิ่มอัตราการเกิด	เสนอมาตรการสนับสนุนการเกิด เช่น การช่วยเหลือทางการเงินให้กับครอบครัวที่มีบุตร	
	การสร้างงาน	สนับสนุนการจ้างงานในอุตสาหกรรมที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ รวมถึง SMEs และ อุตสาหกรรมใหม่	

ปัจจัยที่ 2 : สรุปการประชุมจีน CEWC

ปี 2025 จะเป็นปีที่ท้าทายของจีน

ปี 2024 แม้ว่ารัฐบาลจีนจะทำ GDP ได้ตามเป้าหมาย แต่หนทางการแก้ปัญหา
อสังหาริมทรัพย์ยังอีกยาวไกล

ทิศทางผลการประชุม CEWC ของจีนสะท้อนภาพนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจที่
กำลังจะมีเพิ่มเติมในช่วงปี 2025 และจะเป็นรูปเป็นร่างมากขึ้นในช่วง 1H25

จีนเริ่มมีการพูดถึงการกระตุ้นด้านการบริโภคและการลงทุนในอุตสาหกรรม AI
มากขึ้นตามที่ INVX คาดไว้ เนื่องจากปัญหาความมั่นคงทางเทคโนโลยี

INVX ประเมินว่าในระยะสั้น 1 – 3 เดือน การลงทุนในจีนมีความน่าสนใจมากขึ้นและ
ในช่วงปลายมกราคม – กุมภาพันธ์มีโอกาสที่หุ้นจีนจะตอบรับการประชุม 2 Sessions



3 ปัจจัยที่ต้องติดตามประจำสัปดาห์

(16 – 20 Dec 24)

**3.Santa
Rally?**

ปัจจัยที่ 3 : Santa Rally?

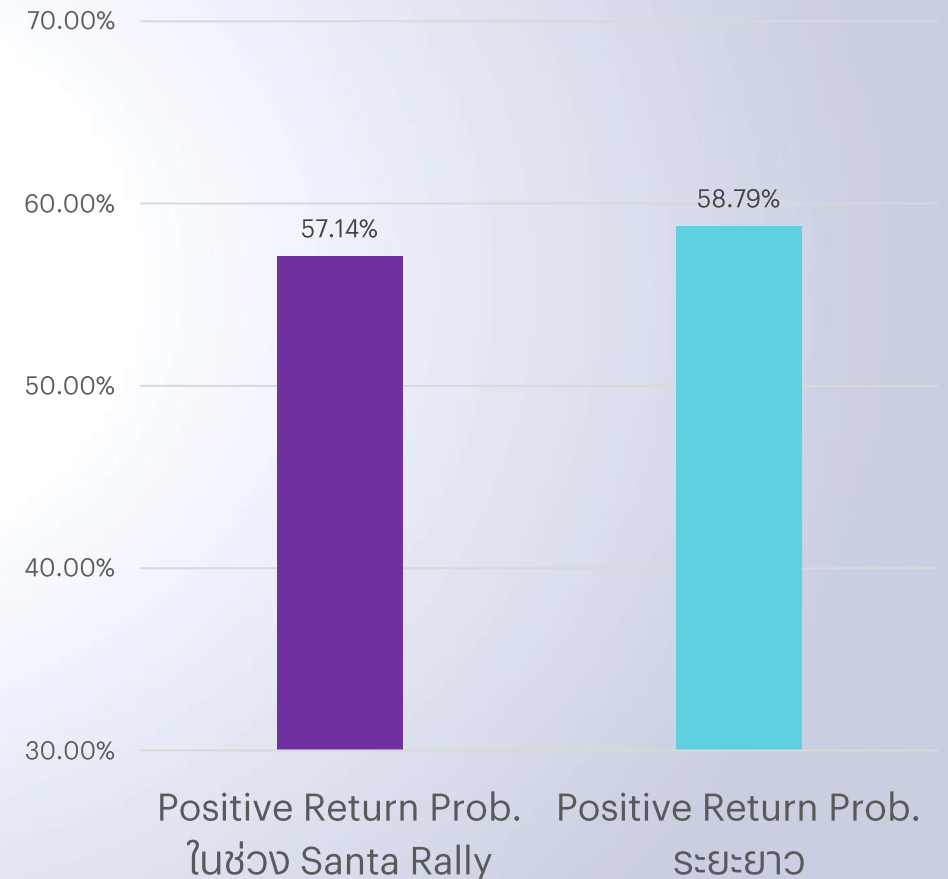
Santa Rally Anatomy



When & Why

- Santa Rally คือภาวะที่ตลาดหุ้นให้ปรับตัวขึ้นในสัปดาห์สุดท้ายของเดือนธันวาคมไปจนถึง 2 วันแรกของมกราคมปีหน้า
- สาเหตุของการเกิดขึ้นคาดว่ามาจาก Tax-loss Harvesting Ends , Rebalancing , Bonus inflow , Low Trading volume และ Window Dressing

โอกาสได้รับผลตอบแทนเป็นบวกของ S&P 500 ในช่วง Santa Rally ไม่ได้ต่างจากช่วงปกติเท่าใดนัก



ปัจจัยที่ 3 : Santa Rally?

แล้วทำไมคนถึงชอบพูดถึง Santa Rally?

ในช่วงที่เกิด Santa Rally พบว่าผลตอบแทนมักจะมีค่าที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวรายสัปดาห์อย่างมีนัยสำคัญ



Source : InnovestX Wealth Products & Strategy, Bloomberg

ปัจจัยที่ 3 : Santa Rally?

นักลงทุนควรเกาะกระแส Santa Rally หรือไม่?

Santa Rally มักจะเกิดขึ้นในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี เนื่องจาก Volume ซื้อขายที่เบาบางและการสิ้นสุดของ Tax Loss Harvesting

ปี 2024 นักลงทุนได้เห็นผลตอบแทนของราคาสินทรัพย์ต่างๆ ปรับตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่องทำให้ Valuation ในบางตลาดไม่ได้มี Margin of Safetyมากนัก

แม้ว่า Risk-Reward ของผลตอบแทนในช่วง Santa Rally จะน่าสนใจในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมอง “การเลือกลงทุน” มากกว่าจะเกาะกระแสนะยะสั้น

INVX แนะนำให้นักลงทุนเลือกลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กสไตร์คุณภาพ ตลอดจนสินทรัพย์ที่มีปัจจัยบวกในช่วงปี 2025 มากกว่าที่จะเน้นผลตอบแทนระยะสั้น

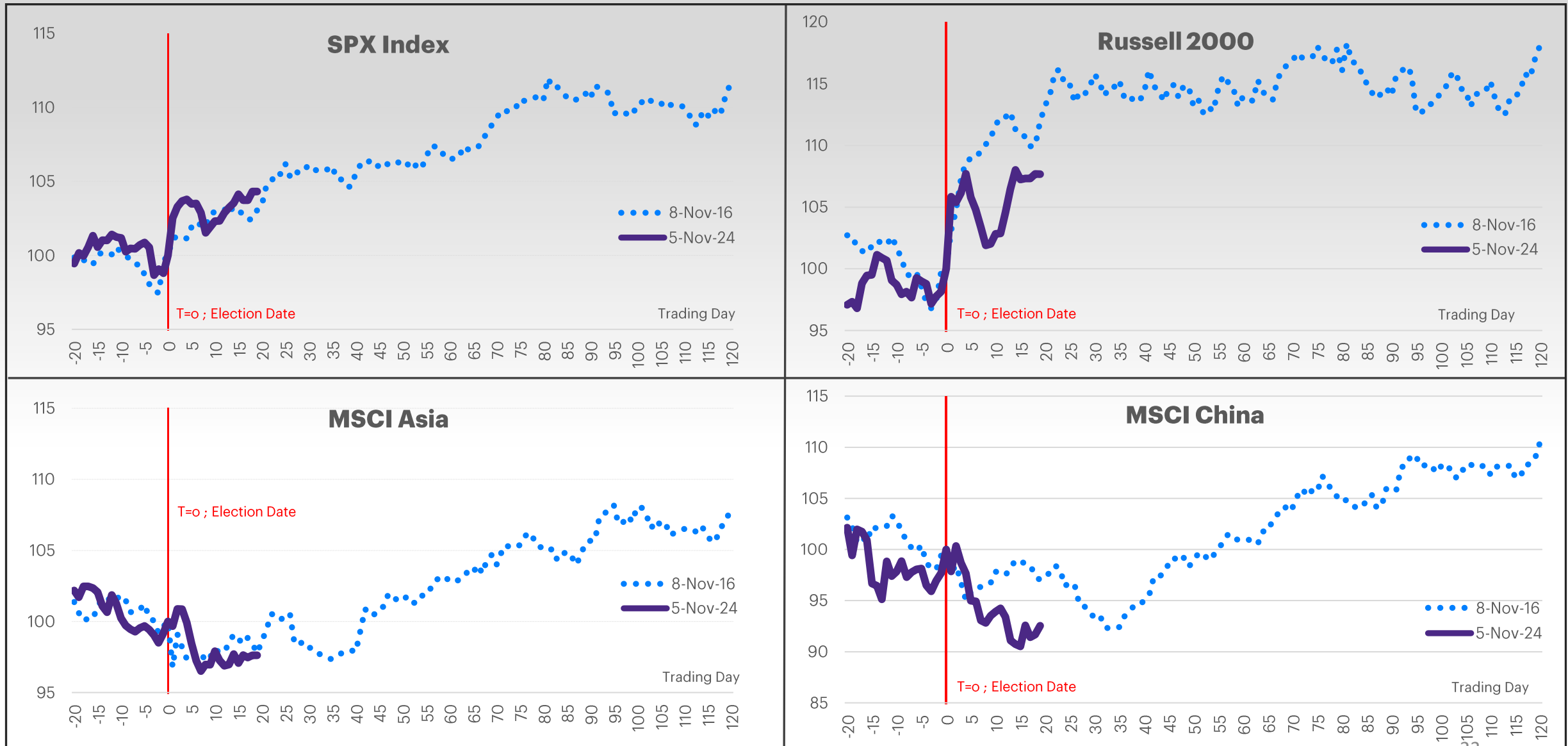


เคาะซื้อ วิเคราะห์ โอกาสลงทุน

#WEEKLY STRATEGY

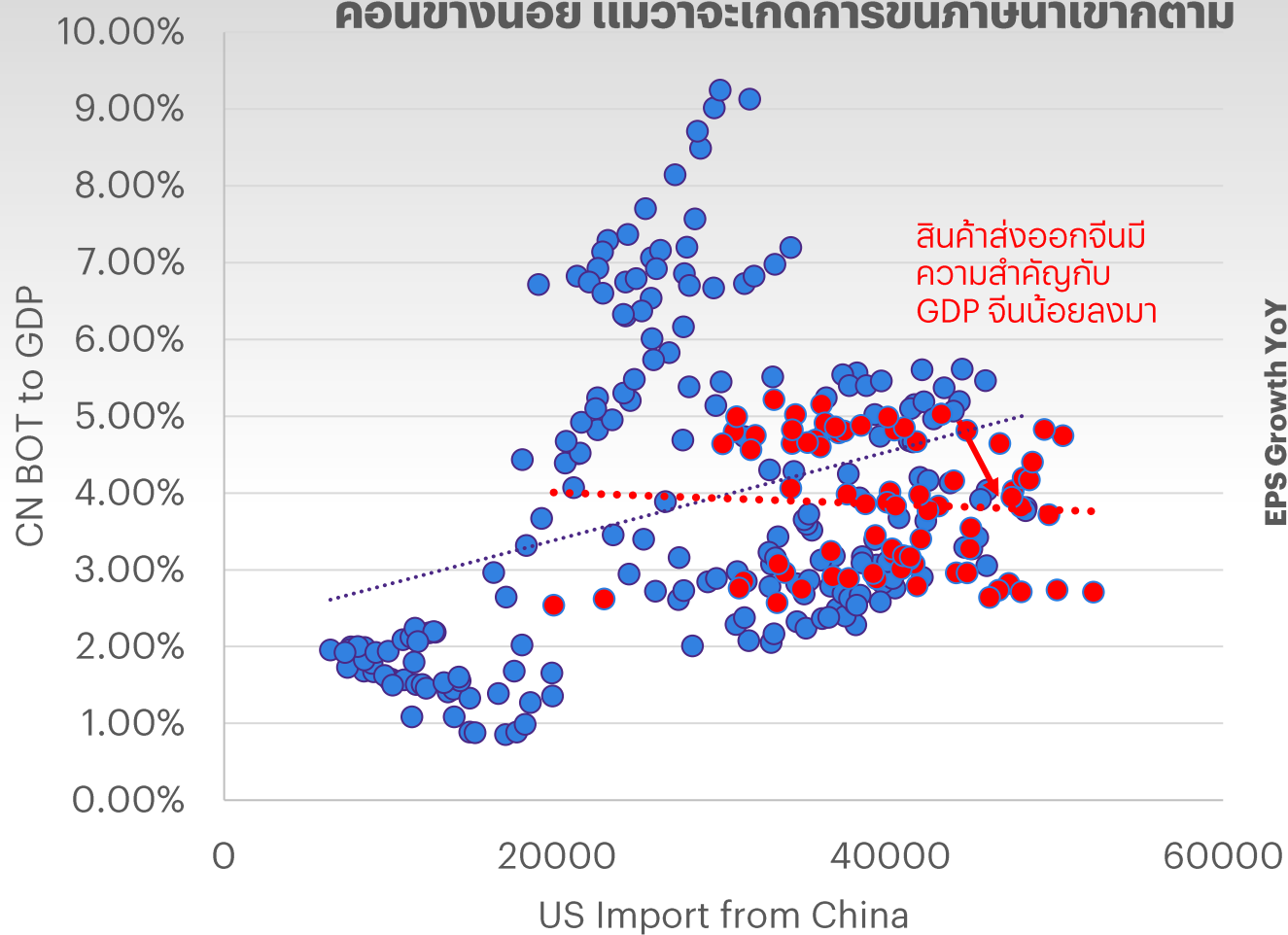
ลุยหุ้นจีน ท่ามกลาง TRUMP 2.0

หุ้นจีนกำลังสะท้อนความกลัวด้านภาษี TRUMP 2.0

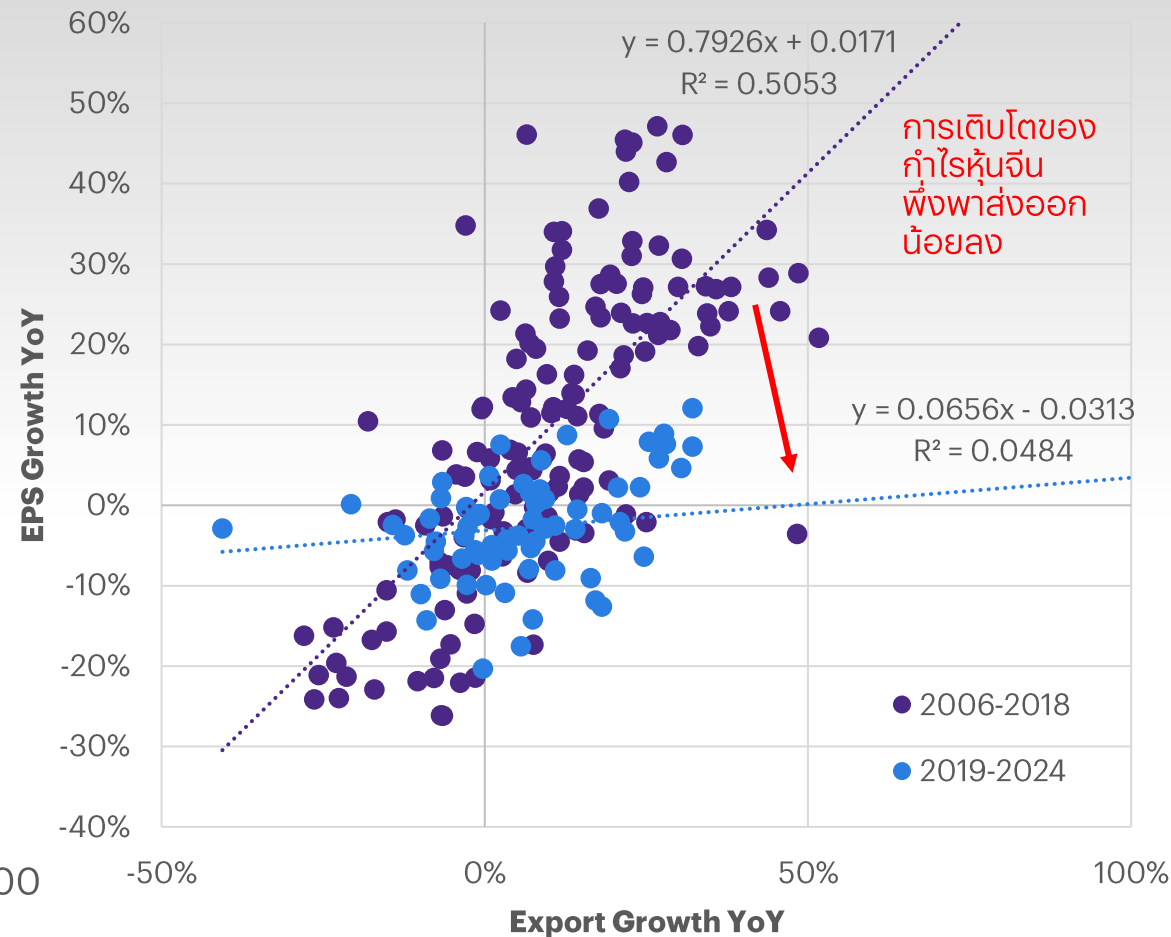


INVX ประเมินว่า TRUMP 2.0 กระทบ Sentiment จีน มากกว่าทำไรตลาด

ในด้านผลกระทบกับ GDP และ EPS Growth จีนนั้นมีผล
ค่อนข้างน้อย แม้ว่าจะเกิดการขึ้นภาษีนำเข้าก็ตาม

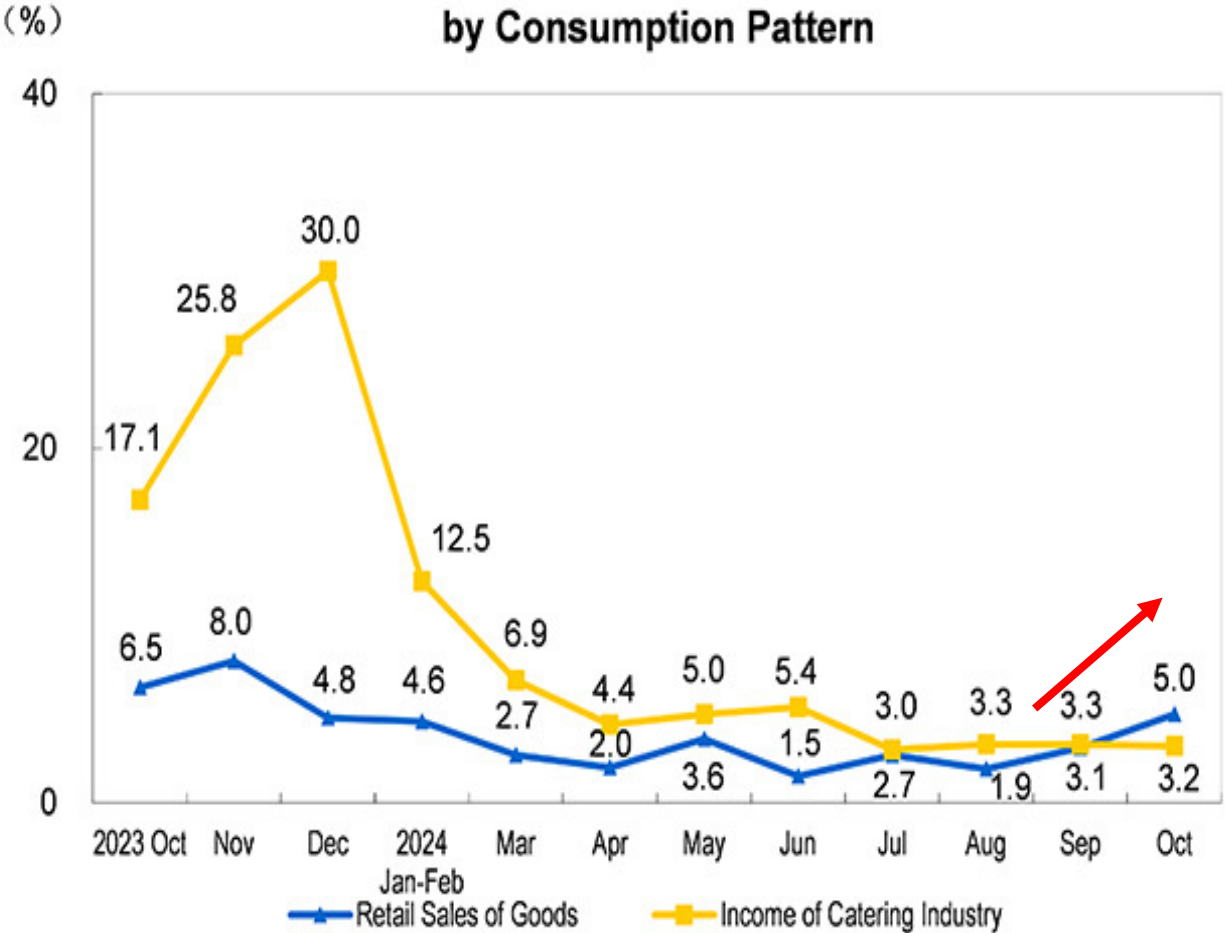


MSCI China

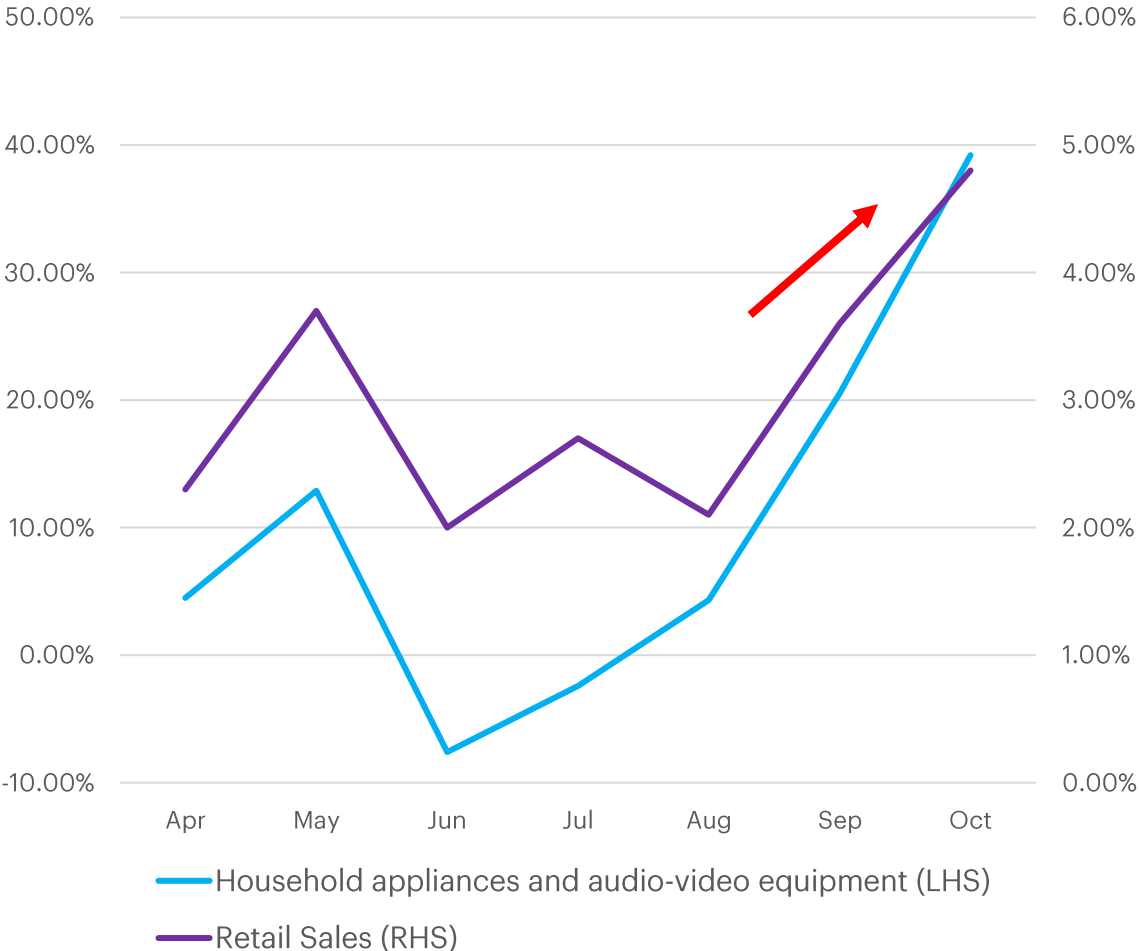


มาตรการกระตุ้นการบริโภคครั้งล่าสุด มีกระแสตอบรับดี

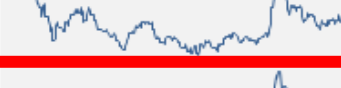
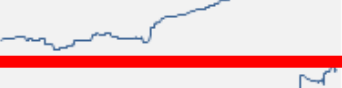
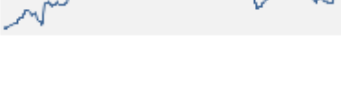
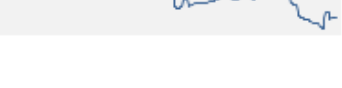
Year-on-Year Growth Rate of Retail Sales
by Consumption Pattern



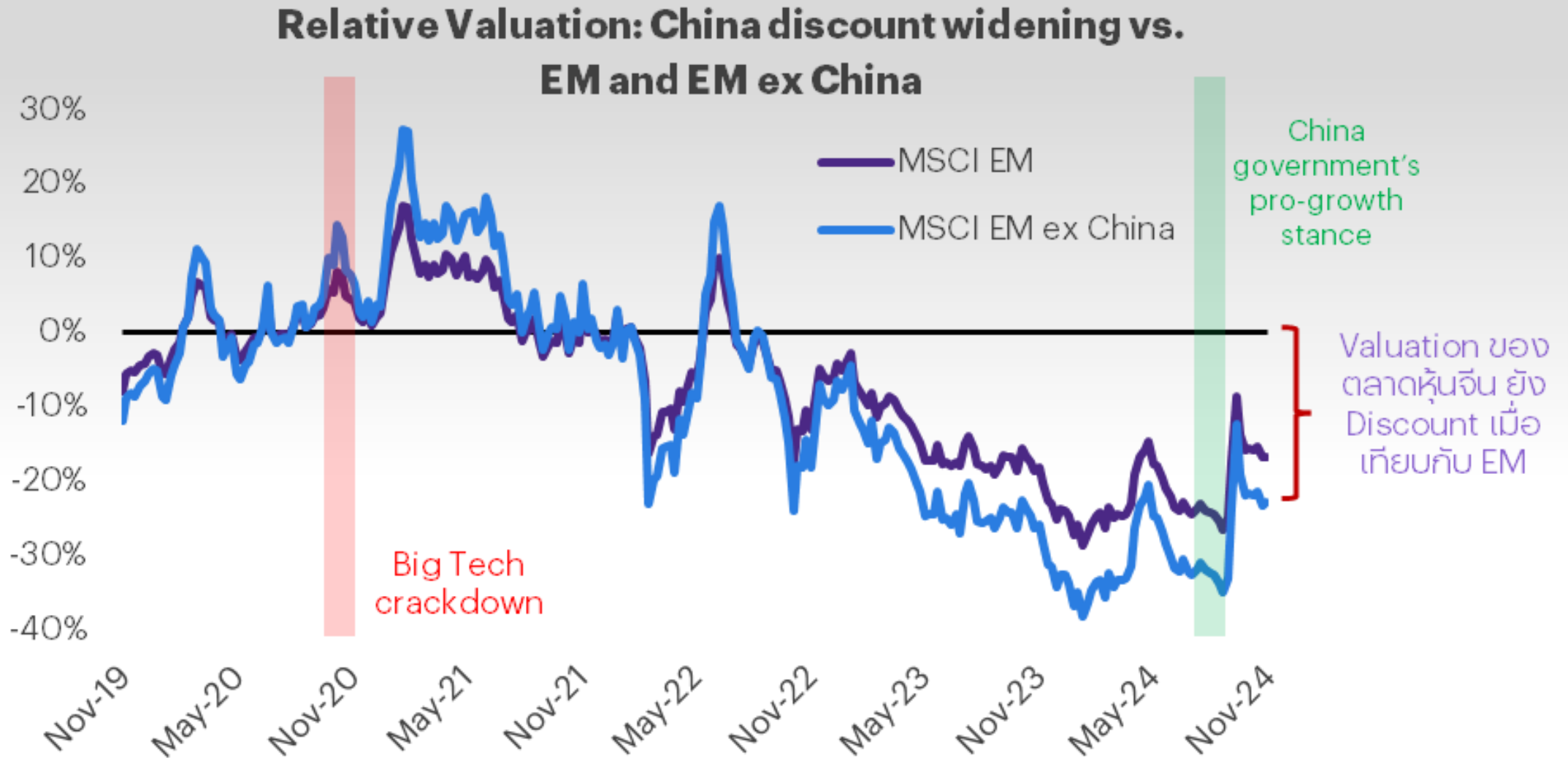
ยอดขายปลีกและยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้า (YoY)



นักวิเคราะห์เริ่มปรับมุมมองกำไรของกลุ่มที่การอิงบริโค

country	index	price trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
MSCI CN	MXCN Index			0.33%	0.43%	-0.64%	0.64%	5.22%	5.01%
MSCI CN Finance	MXCN0FN Index			0.39%	0.47%	-0.73%	2.05%	4.97%	-0.71%
MSCI CN Indus	MXCN0IN Index			0.32%	0.00%	0.23%	4.05%	3.98%	4.92%
MSCI CN Cons Sta	MXCN0CS Index			0.21%	0.09%	0.01%	0.41%	0.41%	-0.92%
MSCI CN Info Tech	MXCN0IT Index			2.66%	3.60%	8.03%	10.59%	7.32%	-0.30%
MSCI CN Health	MXCN0HC Index			-0.71%	-1.04%	-0.31%	-1.60%	0.75%	-5.99%
MSCI CN Cons Dis	MXCN0CD Index			0.38%	0.58%	-0.39%	1.13%	11.48%	18.91%
MSCI CN Materials	MXCN0MT Index			-0.66%	0.52%	1.51%	9.54%	9.62%	9.73%
MSCI CN Utilit	MXCN0UT Index			0.16%	0.03%	1.10%	0.91%	-0.70%	-12.42%
MSCI CN Telecom	MXCN0TC Index			0.35%	0.23%	1.36%	1.66%	9.73%	15.03%
MSCI CN Energy	MXCN0EN Index			0.23%	0.19%	0.98%	-3.14%	-4.74%	-10.62%

ด้าน Valuation ยังมีความถูกเมื่อเทียบกับตลาดอื่นๆ



ทำไมต้องลงทุนในจีนระยะสั้นตอนนี้?



ปัจจัยบวก

- การประชุม China economic work conference สะท้อนภาพผู้นำจีนว่า มาตรการกระตุ้นต่อจากนี้จะเน้นด้านการบริโภคมากขึ้น
- ในช่วงต่อจากนี้ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ มีแนวโน้มจะถูกหยิบยกมาพูดถึงมากขึ้นก่อนการประชุม 2 Sessions หรือการประชุม 2 สภาของจีนในช่วงเดือนมกราคม – กุมภาพันธ์
- หากจะแก้ปัญหาให้ตรงจุดรัฐบาลจีน จะต้องออกมาตรการกระตุ้นด้านการบริโภคตามที่เคยส่งสัญญาณในช่วง 3Q24 เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจจะใช้การประชุม 2 Sessions ในการประกาศนโยบายดังกล่าว ประกอบกับในช่วงสิ้นเดือนมกราคมจะเป็นช่วง Lunar New year ของจีน ซึ่งจะทำให้ Momentum การบริโภคจะฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง
- ด้าน Valuation หากพิจารณาควบคู่กับเรื่อง TRUMP 2.0 กันแล้ว พบว่าจีนยังมีความถูกมากกว่า EM และ EM ex China ในขณะที่ผลของภาณินำเข้าอาจจะไม่ได้กระทบกับกำไรตลาดเหมือนอย่างในอดีต จึงเป็นจังหวะลงทุนในจีนที่น่าสนใจ

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

#WEEKLY STRATEGY

(16 - 20 Dec 24)

Theme Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ASP-USSMALL-A

BUY



In alliance with CIMB

หุ้นเวียดนาม

PRINCIPAL VNEQ-A

BUY



ทองคำ

BGOLD

BUY



ตราสารหนี้โลก

UGIS-N

Event Play

BUY



หุ้นสหรัฐฯ

AFMOAT-HA

BUY



หุ้นเหมืองทอง

KT-PRECIOUS

BUY



หุ้นไทย

KT-HiDiv-A

BUY



หุ้นจีน

K-CHINA-A(A)

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(16 – 20 Dec 24)

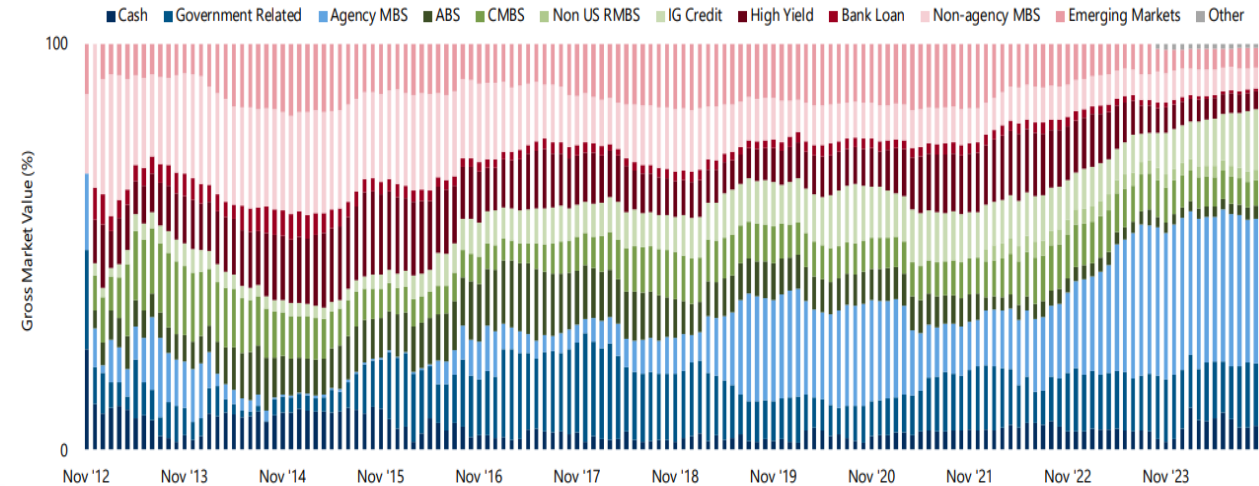
UGIS-N

Fund Highlights

- ลงทุนผ่านกองทุน PIMCO GIS Income Fund ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีคุณภาพสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ
- มุ่งเน้นการลงทุนแบบเชิงรุก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นและเน้นการสร้างสมดุลให้กับพอร์ตด้วยการกระจายการลงทุนยังสินทรัพย์ที่ High Quality และ High Yield
- ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ (Estimated Gross Yield to Maturity) อยู่ที่ระดับ 7.33% 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



Source: UOBAM as of 30 September 2024; PIMCO as of 31 October 2024

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อเงินผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอ็กซ์

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(16 – 20 Dec 24)



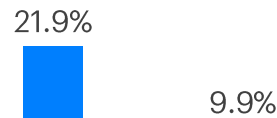
ASP-USSMALL-A



Fund Highlights

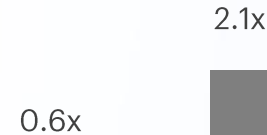
- กองทุนหลัก Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund เลือกลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กที่เป็นส่วนประกอบของ Russell 2000® Index
- กองทุนหลักมีสไตล์การลงทุนระยะยาวแบบ High Conviction โดยจะลงทุนแบบกระจุกตัวราว 15–35 บริษัท และจะเลือกลงทุนในบริษัทที่มีคุณภาพสูง มีสัดส่วนหนี้ต่อกำไรต่ำ มีกระแสเงินสดสูง มีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต
- กองทุนหลักสามารถสร้างผลตอบแทนได้เฉลี่ยปีละ 13.24% นับตั้งแต่จัดตั้งในปีค.ศ. 2014

ROE – 5Y Avg.



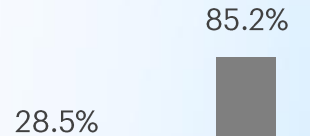
Fund Index

Debt/EBITDA



Fund Index

Earnings Variability Past 10Y



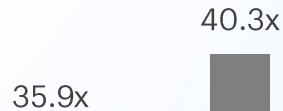
Fund Index

EPS Growth Past 10Y



Fund Index

P/E Ratio Trailing 12M



Fund Index

Free Cash Flow Yield



Fund Index

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

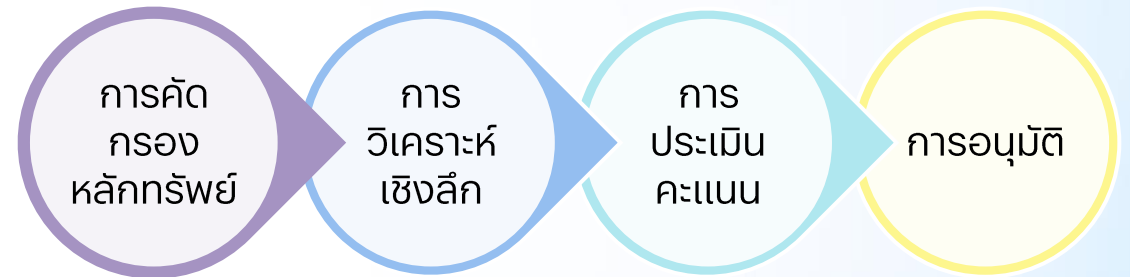
(16 – 20 Dec 24)



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

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(16 – 20 Dec 24)



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

Source: BBLAM as of 30 June 2024

กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(16 – 20 Dec 24)



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

(16 – 20 Dec 24)



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 และมีความสามารถรักษากำไรส่วนเกินในระยะยาวได้
- 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%

TransUnion^{tu}



BIO-RAD



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(16 – 20 Dec 24)



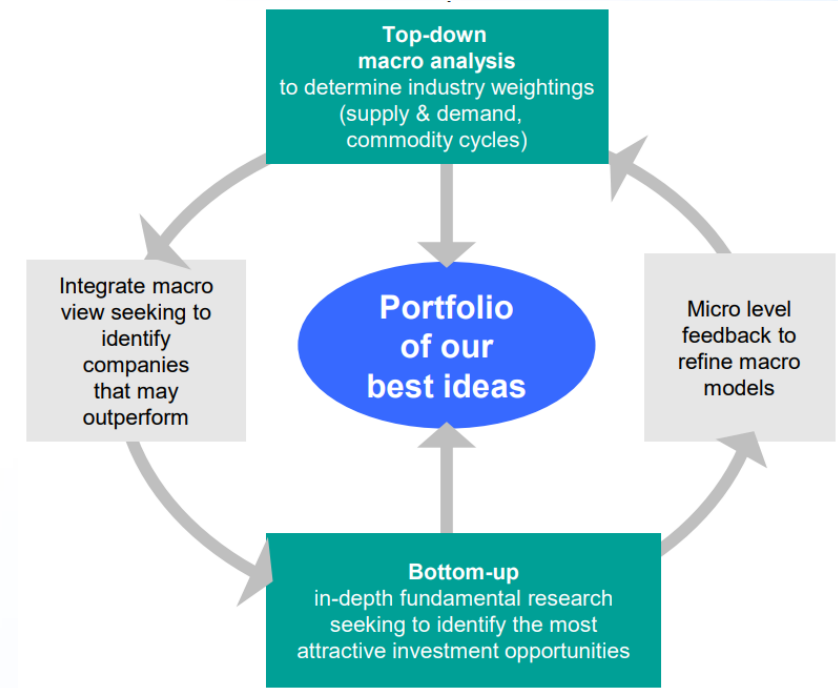
KT-PRECIOUS



กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน

Fund Highlights

- ข้อมูลและจุดเด่นกองทุนลงทุนในหุ้นเหมืองทองผ่านกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund โดยทีมผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 30 ปี และจะเน้นคัดเลือกในบริษัทที่รายได้เติบโตในระยะยาวอย่างเห็นได้ชัด มีกำไรที่มั่นคง ยั่งยืน หรือมีความสามารถในการแข่งขันสูง
- ผสมผสานกลยุทธ์การลงทุนแบบ Top-down และ Bottom-up โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยเชิงมหภาคเพื่อกำหนดน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และเน้นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อหาหุ้นที่มีโอกาสที่ดีที่สุด
- สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักมักเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนี FTSE Gold Mines Index
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะยาวข้างหน้า



กองทุนเคาะซื้อประจำสัปดาห์

(16 – 20 Dec 24)



KT-HiDiv-A

Fund Highlights

- กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน

กระบวนการคัดเลือกหุ้นเข้าสู่พอร์ตการลงทุน

80 – 100
บริษัท

- หุ้นที่จ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ โดยต้องมีประวัติจ่ายปันผล อย่างน้อย 2 ใน 3 ปีหลังสุด

60 – 80
บริษัท

- เน้นคัดกรองบริษัทที่มีอัตราการจ่าย ปันผล สูงกว่าตลาด

40 – 60
บริษัท

- คัดเลือกบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และมีแนวโน้มเติบโตในอนาคตเข้าสู่พอร์ต

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Fixed Income

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนสะสมในตราสารหนี้โลกคุณภาพดี เนื่องจากผลตอบแทน (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นมากยิ่งขึ้นในอนาคต
- **มุมมอง :** FED เปลี่ยนผ่านจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ส่งผลดีต่อตลาดการเงินและสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ โดยทาง INVX คาดว่า FOMC จะทำการลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในปี 2024 และอีก 1% ในปี 2025 อีกทั้ง ธนาคารกลางอย่าง ECB, BOC ตลอดจน BOE ขานรับนโยบายดอกเบี้ยขาลงไปในทิศทางเดียวกันและมีแนวโน้มจะลดมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีความเสี่ยงชะลอตัวและความเสี่ยงของสงครามการค้าครั้งใหม่ที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเอกชน ตลอดจนการก่อหนี้ในปัจจุบันนั้นยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งทั้งด้านกระแสเงินสดอิสระ และหนี้สินต่อกำไรต่อ ดอกเบี้ย 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 3 ถึงไตรมาส 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
- **มุมมอง :** เศรษฐกิจภายในประเทศเวียดนามส่งสัญญาณแข็งแกร่งต่อเนื่อง และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขยายตัวดี อีกทั้ง Valuation ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในระดับถูก สะท้อนผ่าน FWD P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ประมาณ -1 S.D. นอกจากนี้ การที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง จะส่งผลให้ค่าเงินดองมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งสามารถช่วยลดแรงกดดันจากภายนอกประเทศ อีกทั้งมีโอกาสที่จะส่งผลให้ 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 เชื่อมั่นในผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอกซ์

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Gold	• Buy : หลังราคาทองคำปรับขึ้นกลับเข้ามาอยู่ในกรอบซื้อตามที่ INVX ประเมินไว้ โดยทองคำได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวลดลงของ UST 10Y และความไม่แน่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนให้ เฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนก.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 โดยเราปรับเป้าหมายราคาทองคำเพิ่มขึ้น เป็น \$3,000 ณ สิ้นปี 2025 หลังจากราคาทองคำ ดัชนีดอลลาร์ 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 ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปีนี้ (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	BGOLD FX Unhedged
-----------------	--	---

“เคาะชื่อ” (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 เติบโตต่อเนื่องอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาหล่งส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เราคาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หลังสภาวะการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณขยายตัวต่อทำให้ความกังวลภาวะ Recesson คลี่คลาย และวัฏจักรดอกเบี้ยขาหล่งช่วยหนุนภาวะทางการเงินให้ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะข้างหน้า อีกทั้ง ตามสถิติในอดีต ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักทำผลตอบแทนได้โดดเด่นในช่วงกลางเดือน ต.ค. ถึง ช่วงสิ้นปี ทำให้เรามองเป็นจังหวะการเข้าลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ โดยผลประกอบการไตรมาส 3 ที่ทยอยประกาศออกมาหากออกมาสูงกว่าคาดการณ์ จะเป็นอีกแรงหนุนต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเรามีความชื่นชอบการลงทุนในลักษณะ Equal Weight โดยเน้นไปยังหุ้นคุณภาพดี เนื่องจากลดความเสี่ยงในการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกำไรในวงกว้าง และ Valuation ไม่แพง อีกทั้ง หุ้นคุณภาพดีเป็นหุ้นที่มีข้อได้เปรียบทางธุรกิจและมีการเติบโตที่ยั่งยืน ส่งผลให้หุ้นประเภทนี้ มีความทนทานต่อทุกสภาวะการลงทุน
- **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

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Gold Mining
Equity

- **Buy:** แ่นำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ หลังราคาทองคำส่งสัญญาณแนวโน้มขาขึ้นอย่างแข็งแกร่งและทำจุดสูงใหม่ต่อเนื่อง ซึ่งโดยปกติราคาหุ้นเหมืองทองคำจะปรับตัวเคลื่อนไหวมากกว่าราคาทองคำ ทำให้ราคาหุ้นเหมืองทองคำได้ประโยชน์จากราคาทองคำที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น
- **มุมมอง:** เรามองว่าราคาทองคำยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกที่ยัง คงสะสมทองคำเข้าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market) ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าประเทศตลาดพัฒนาแล้ว Developed Market) ที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% อีกทั้ง เม็ดเงินทุนไหลเข้าจากทางฝั่ง ETF หลังอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) มีทิศทางปรับตัวลง ส่งผลเป็นอีกหนึ่งแรงสนับสนุนต่อราคาทองคำ โดยราคาหุ้นเหมืองทองคำยังมีความ Laggard จากราคาทองคำค่อนข้างมากตั้งแต่ต้นปี 2022 ซึ่งถือว่าค่อนข้างผิดปกติ เนื่องจากราคาหุ้นเหมืองทองคำมักจะมีการเคลื่อนไหวคล้ายกับราคาทองคำแต่จะมีการปรับตัวที่มากกว่า เพราะการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำส่งผลกระทบอย่างมากต่ออัตรากำไรของบริษัทเหมืองทองคำ (High Operating Leverage) ทำให้เรามอง Upside ของหุ้นเหมืองทองคำยังเปิดกว้าง โดยคาดว่าผลตอบแทนจะไล่ตาม (Catch up) ราคาทองคำ นอกจากนี้ กำไรของหุ้นเหมืองทองคำมีแนวโน้มเติบโตในอัตราเร่งในช่วงที่เหลือของปี เรามองเป้าหมายสะท้อนผ่านดัชนีอ้างอิง FTSE Gold Mines ที่ 2,800 จุด
- **KT-PRECIOUS:** ลงทุนในหุ้นเหมืองทองผ่านกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund โดยทีมผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 30 ปี และจะเน้นคัดเลือกในบริษัทที่รายได้เติบโตในระยะยาวอย่างเห็นได้ชัด มีกำไรที่มั่นคง ยั่งยืน หรือมีความสามารถในการแข่งขันสูง
- ผสมผสานกลยุทธ์การลงทุนแบบ Top-down และ Bottom-up โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยเชิงมหภาคเพื่อกำหนดน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และเน้นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อหาหุ้นที่มีโอกาสที่ดีที่สุด
- สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักมักเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนี FTSE Gold Mines Index
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะยาวข้างหน้า

KT-PRECIOUS
FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

TH Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่ จากแรงสนับสนุนการเข้าลงทุนจากกองทุนวายุภักษ์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล
- **มุมมอง :** มองกองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนหุ้นขนาดใหญ่ โดยคาดหุ้นที่มีโอกาสเข้าเกณฑ์การลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ ได้แก่ หุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 ซึ่งมีคุณสมบัติ คือ 1) จ่ายเงินปันผลดี โดยให้ Dividend Yield ขึ้นต่ำปีละ 3.5% 2) มี ESG Rating สูงตั้งแต่ระดับ A-AAA และ CG ระดับ 5 ดาว และ 3) มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตในปี 2025 ทำให้เราคาดว่าหุ้นขนาดใหญ่จะได้รับอานิสงส์จากกองทุนวายุภักษ์มากกว่าหุ้นขนาดเล็ก จึงแนะนำให้ “เข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่” หรือสำหรับคนที่มีส่วนในหุ้นไทยอยู่แล้ว แนะนำให้ “สับเปลี่ยนจากหุ้นไทยขนาดเล็ก เป็นหุ้นไทยขนาดใหญ่” เพื่อรับประโยชน์จากเบ็ดเงินของกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งในอดีตเมื่อปี 2003 กองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนใน 3 ปัจจัย ประกอบไปด้วย Sentiment ของตลาดหุ้นไทย, สภาพคล่องของมูลค่าการซื้อขายให้เพิ่มขึ้น และนำมาซึ่งการปรับ P/E ของตลาดหุ้นไทยให้มีการ Re-Rate ขึ้น อีกทั้ง ดัชนี SET ส่งสัญญาณกลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น หลังจากกลับขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 และ 200 วัน อีกทั้ง ตัวชี้วัด MACD รายสัปดาห์พลิกกลับมายืนเหนือศูนย์ (เส้น Zero line) อีกครั้งหลังแกว่งตัวต่ำกว่าศูนย์มากกว่า 1 ปีครึ่ง บ่งชี้ถึงสัญญาณการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มของตลาดหุ้นไทยสู่เทรนด์ขาขึ้น ทั้งนี้ RSI ของดัชนี SET ปรับตัวเข้าสู่โซน Overbought แล้ว ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสที่ดัชนี SET จะย่อตัวลงได้ ซึ่งเรามองเป็นโอกาสเข้าไปลงทุนหากดัชนีปรับตัวลง เนื่องจากภาพรวมของตลาดหุ้นไทยดูดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการส่งเสริมตลาดทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง SET ที่บริเวณ 1,500 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 1,330 จุด
- **KT-HiDiv-A:** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ ผลการดำเนินงานโดดเด่น และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี Valuation ไม่แพงเกินไป และมีศักยภาพในการเติบโต
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)

KT-HiDiv-A

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

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