

INVESTMENT OUTLOOK 2024

JANUARY 2024



ปี 2023 ที่ผ่านมาเป็นอีกปีที่ตลาดหุ้นทั่วโลกเผชิญกับปัจจัยกดดันหลายด้าน อาทิเช่น ธนาคารกลางส่วนใหญ่ทั่วโลกที่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง ความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ช้ากว่าคาด และภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มีปัญหาการ Default อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2023 ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวขึ้น หลัง FED เริ่มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตั้งแต่ช่วงกลางปี ประกอบกับเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง ทำให้ตลาดมองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และ จาก Dot Plot ของการประชุม Fed ครั้งสุดท้ายของปี 2023 ที่ระบุว่า Fed จะมีการลดดอกเบี้ยถึง 3 ครั้ง รวม 0.75% ในปี 2024

เรามิมองว่าดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และ ในปี 2024 จะเป็นปีที่ดอกเบี้ยเปลี่ยนทิศเป็นขาลง ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนให้หลายๆ สินทรัพย์ฟื้นตัวได้ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและสหรัฐฯมีโอกาสชะลอตัวลง แต่มองว่าไม่ถึงกับเกิดภาวะถดถอย รวมถึงยังมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์เนื่องจากในปี 2024 เป็นปีที่หลายประเทศมีการเลือกตั้ง รวมถึงสหรัฐฯที่จะเลือกตั้งในช่วงปลายปี ด้วยเหตุนี้การลงทุนในปี 2024 จึงควรเน้นลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพสูงเพื่อลดผลกระทบจากความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น

โดยเราขอสรุปประเด็นสำคัญ สำหรับการลงทุนในปีหน้า ผ่านคำถามที่น่าสนใจต่างๆ ดังนี้

- ทิศทางอัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย และ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2024 เป็นอย่างไร ?

สืบเนื่องจากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว จากระดับ 0% ขึ้นมาที่ 5.25% รวมถึงดอกเบี้ยของประเทศต่างๆ ทั่วโลกก็ได้ปรับตัวตามขึ้นมาเช่นกัน ทำให้เสี่ยงไม่ได้ที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ รวมถึงเศรษฐกิจโลกจะเติบโตชะลอตัวลง แต่เรามองว่าแม้เศรษฐกิจสหรัฐฯจะชะลอตัวลงแต่ยังไม่ถึงกับภาวะถดถอย เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมายังสะท้อนการชะลอตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป ด้านอัตราเงินเฟ้อเรามองว่ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม หากเกิดปัจจัยที่ Surprise ขึ้นมาทำให้เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวขึ้น เช่น ประเด็นความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างประเทศ ปัญหาห่วงโซ่อุปทาน ประเด็นความเสี่ยงของกลุ่ม OPEC ที่อาจทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ส่งผลให้เงินเพื่อปรับตัวลงซ้ำ เป็นเหตุผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจจะไม่ปรับลดดอกเบี้ยได้ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ ในส่วนของอัตราดอกเบี้ย เรามองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง ในช่วงไตรมาส 2 และ จะลดดอกเบี้ยทั้งปี 3 ครั้ง หรือ 0.75% ซึ่งน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ว่าจะลดถึง 6 ครั้ง ทั้งนี้ FED ยังคงต้องติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ อัตราการว่างงาน การเติบโตของเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาในแต่ละเดือน เพื่อใช้พิจารณาในการลดดอกเบี้ย

ข้อมูลล่าสุดจาก CME Group บ่งชี้ว่านักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่า FED จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงทั้งหมด 1.50% หรือ ลดดอกเบี้ยทั้งหมด 6 ครั้ง ในปี 2024 โดยเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนมีนาคม เรามองว่าในครั้งนี้นักลงทุนคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่เร็วเกินไป ทำให้ตลาดหุ้นขึ้นมาร้อนแรงในช่วงปลายปี ซึ่งเรามองว่าเป็นจังหวะที่ดีในการทยอยขายทำกำไรในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากเราคาดว่าหากเศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอตัว แต่ไม่ถึงกับภาวะถดถอย การปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% - 0.75% จะเป็นระดับที่มีความเหมาะสมมากกว่า สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Bond Yield) อายุ 10 ปีที่ปัจจุบันลงมาอยู่ที่ระดับ 3.87% ได้สะท้อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 1.50% ในปีหน้าของ FED ไปแล้ว จึงทำให้หลังจากนี้เราคาดว่า Bond Yield จะไม่ได้ปรับตัวลงอย่างรวดเร็วเหมือนดังช่วงที่ผ่านมา และ เรามองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี จะลงไปอยู่แถวระดับ 3.00% ในสิ้นปี 2024

• เรามองการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P500) และ มีแนวทางลงทุน ในปี 2024 เป็นอย่างไร ?

เนื่องจากดัชนี S&P 500 ให้ผลตอบแทนสูงตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ใกล้เคียงระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (All Time High) เรามองว่านักลงทุนตอบรับกับท่าทีที่ผ่อนคลายขึ้นของ FED ในช่วงปลายปี 2023 และคาดหวังว่า FED จะลดดอกเบี้ยมากกว่า Dot Plot ที่ FED ประกาศออกมา เรามองว่าควรติดตามผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4 ที่หากออกมาแข็งแกร่ง ก็จะเป็นปัจจัยที่สนับสนุนให้ตลาดหุ้น S&P500 ปรับตัวขึ้นต่อผ่านระดับ All time High ได้ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2024 แต่ถึงแม้ผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ไม่ได้ออกมาอย่างแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด เรามองว่าตลาดหุ้นจะพักฐานในช่วงสั้น ไม่ได้ปรับตัวลงแรงมากนัก ข้อมูลทางสถิติ ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีย้อนหลังของ ดัชนี S&P500 อยู่ที่ประมาณ 11-12% ต่อปี แต่ในปีหน้าเป็นปีที่มีการลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งจะเป็นปัจจัยเร่งสำหรับตลาดหุ้น

เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 มีโอกาสสร้างผลตอบแทนประมาณ 10% - 15% ในปี 2024 ทั้งนี้ทั้งนั้นขึ้นอยู่กับว่า FED จะลดอัตราดอกเบี้ยมากน้อยเพียงใด แต่เรามองว่า FED ไม่น่าลดดอกเบี้ยถึง 1.50% ในปีหน้าตามที่ตลาดคาดไว้ ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯในปีหน้า เรามองว่าควรลงทุนในกองทุนที่เป็นกลุ่มหุ้นผู้นำตลาด (Blue Chip) หรือ กองทุนดัชนี S&P500 ไว้เป็น Core Portfolio ประมาณ 70% และ อีก 30% ควรใช้จับจังหวะในการเข้า-ออก (Tactical) เพื่อสร้างกำไรส่วนเพิ่มในระหว่างทาง เนื่องจากเราคาดว่าตลาดจะมีการเคลื่อนไหวในลักษณะ “Side Way Up” ตลอดทั้งปี

• เรามองตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว (Developed Market) และตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) ในปี 2024 อย่างไร ?

เรามองว่าตลาดหุ้นของ Developed Market จะค่อยๆปรับตัวขึ้นตามกำไรของบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ที่ยังแข็งแกร่ง ไม่ว่าจะเป็นทางฝั่ง สหรัฐฯ ยุโรป หรือ ญี่ปุ่น ประกอบกับในปี 2024 ก็คทางนโยบายการเงินของ Developed Market มีท่าทีผ่อนคลายลง อย่างไรก็ตามตลาดหุ้น Developed Market ได้ปรับตัวขึ้นร้อนแรงรับปัจจัยบวกดังกล่าวไปพอสมควรในช่วงปลายปี 2023 **ทำให้เรามองว่าในฝั่งของตลาดหุ้น Emerging Market มีโอกาสทำผลตอบแทนได้ดีกว่า Developed Market ได้ในปี 2024** จาก 2 เหตุผล คือ

1. แนวโน้มการปรับลงของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จากท่าทีที่ผ่อนคลายขึ้นของ FED ทำให้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯมีแนวโน้มอ่อนค่าลง ส่งผลให้ เม็ดเงินลงทุนมีโอกาสสูงที่จะไหลกลับเข้ามาในสกุลเงิน และ ตลาดหุ้น EM มากขึ้น
2. Emerging Market ค่อนข้าง Laggard (ถูกล่าช้าเปรียบเทียบกับ) เมื่อเทียบกับ Developed Market เนื่องจากในปี 2023 Developed Market ปรับตัวขึ้นกว่า 16% ในขณะที่ Emerging Market ปรับตัวขึ้นประมาณ 4% ทำให้ในปีหน้ามีโอกาสที่ นักลงทุนอาจจะขายทำกำไรและโยกเงินมาลงทุนใน Emerging Market มากขึ้น

ด้านตลาดหุ้นที่ใหญ่ของ Emerging Market อย่างประเทศจีน เรามองว่าตลาดจีนมีโอกาสฟื้นตัวจากในปี 2023 จาก Valuation ที่ถูก และ ตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นจากระดับค่อนข้างแย่ มาเป็นระดับกลางๆ แต่อาจจะไม่ได้ฟื้นตัวอย่างร้อนแรงนัก เนื่องจากการวางนโยบายทางเศรษฐกิจที่ค่อนข้าง Conservative ทั้งในแง่ของเป้าหมายการเติบโต GDP และแนวทางการกระตุ้นเศรษฐกิจในปี 2024 ดังนั้น เรามองว่านักลงทุนควรใช้โอกาสนี้ในการทยอยปรับลดพอร์ตการลงทุนในหุ้นจีน สัดส่วนที่แนะนำสำหรับหุ้นจีนคือไม่เกิน 30% ของพอร์ต เพื่อไม่ให้เสียโอกาสการลงทุนในภูมิภาคอื่นๆ โดยเราเชื่อว่ายังคงมีนักลงทุนจำนวนไม่น้อยที่ยังคงมีการถือครองสัดส่วนการลงทุนในจีนซึ่งให้ผลตอบแทนที่ติดลบอยู่พอสมควร

ในปี 2024 เราขอรับการการลงทุนในตลาดหุ้นกลุ่มประเทศเกิดใหม่ ยกเว้นจีน (EM ex-China) โดยเฉพาะกลุ่มประเทศที่มีแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจที่ดี และ ได้ประโยชน์จากการโยกย้ายฐานการผลิต เช่น อินเดีย เกาหลีใต้ อินโดนีเซีย และ เวียดนาม

- **สินทรัพย์ใดจะสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นในปี 2024 และ สินทรัพย์ใดควรต้องระมัดระวัง**

เรามองว่าในปีหน้าหลากหลายสินทรัพย์จะได้ประโยชน์จากการปรับลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ไม่ว่าจะเป็นหุ้นและตราสารหนี้ นอกจากนี้เริ่มการลงทุน “Yield Play” นำโดยกลุ่ม Property Fund, REITs และ Infrastructure จะกลับมาได้รับความสนใจอีกครั้ง

เรามองว่าตราสารหนี้ต่างประเทศ ตราสารหนี้สหรัฐฯ จะเป็นสินทรัพย์ที่มีโอกาสทำผลตอบแทนเป็นบวกได้สูงสุดในบรรดาสินทรัพย์ต่างๆ จากแนวโน้มการปรับลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ถึงแม้ตราสารหนี้คุณภาพดี (Investment Grade) และ พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) จะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปลายปี 2023 ไปแล้วก็ตาม แต่เรายังมองว่า Yield ของ Investment Grade ที่ระดับ 6% และ Yield ของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯที่ระดับ 4% ยังถือว่าค่อนข้างน่าสนใจสำหรับการลงทุนอยู่

ในขณะที่สินทรัพย์อื่นๆ อย่าง Property Fund, REITs และ Infrastructure ต่างประเทศ ยังคงมีพื้นฐานที่ดีจากอัตราค่าเช่า รายได้จากสัญญาค่าเช่า รวมถึง Yield ที่ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ ทำให้เมื่อดอกเบี้ยปรับลงมาต่อเนื่องจนการลงทุนในตราสารหนี้มีความน่าสนใจลดลง นักลงทุนจะแสวงหาการลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้ จึงเป็นอีกกลุ่มสินทรัพย์ที่น่าจะฟื้นตัวขึ้นได้ในปี 2024 เช่นกัน

ด้านตลาดหุ้นทั่วโลกที่ฟื้นตัวขึ้นมาอย่างร้อนแรงในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2023 ภายหลังจากปรับฐานในช่วงเดือนสิงหาคมถึงตุลาคมที่ผ่านมา เรามองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะปรับฐานให้เห็นในช่วงครึ่งปีแรกของปีนี้ จากกรณีที่นักลงทุนในตลาดส่วนใหญ่คาดหวังการลดอัตราดอกเบี้ยของ FED สูงถึง 6 ครั้งในปี 2024

อย่างไรก็ตามเรามองว่าการปรับฐานครั้งนี้จะเป็นเพียงการปรับฐานในระยะสั้น และปรับลดลงไม่มาก เนื่องจากตลาดจะได้รับปัจจัยบวกที่ FED มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงกลางปี 2024 และทำให้ตลาดหุ้นจะแกว่งตัวขึ้นในลักษณะ “Side Way Up” ซึ่งจะเป็นจังหวะที่ดี สำหรับผู้ลงทุนที่แบ่งสัดส่วนการลงทุนสำหรับทำ Tactical ให้สามารถหากำไรส่วนเพิ่มได้

ในขณะที่สินทรัพย์ที่เรามองว่าควรระมัดระวังในการลงทุน คือ กลุ่มสินทรัพย์นอกตลาด Private Equity และ Private Real Estate จากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา ทำให้สินทรัพย์นอกตลาดหลายตัวกำหนดระยะเวลาในการลงทุนขั้นต่ำเพื่อบริหารสภาพคล่อง ส่งผลให้การลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้มีความน่าสนใจน้อยลงโดยเฉพาะในช่วงที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอยู่ในระดับที่น่าสนใจเป็นอย่างมาก โดยเราเห็นการไหลของเงินทุนไปที่ตราสารหนี้มากขึ้นโดยเฉพาะตราสารหนี้ระดับ Investment grade เนื่องจากเป็นช่วงที่ตราสารหนี้ให้อัตราดอกเบี้ย (Yield) สูง และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากส่วนต่างราคา (Capital gain) จากการปรับลงของอัตราดอกเบี้ยในปี 2024 นอกจากนี้ นักลงทุนยังให้ความสำคัญกับการมีสภาพคล่องในระดับสูงในช่วงที่อาจเกิดการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ทำให้การลงทุนในสินทรัพย์ที่สภาพคล่องต่ำอย่างการลงทุนนอกตลาดไม่ได้รับความสนใจมากนัก

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เพื่อประโยชน์ตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

- **กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุนในปี 2024**

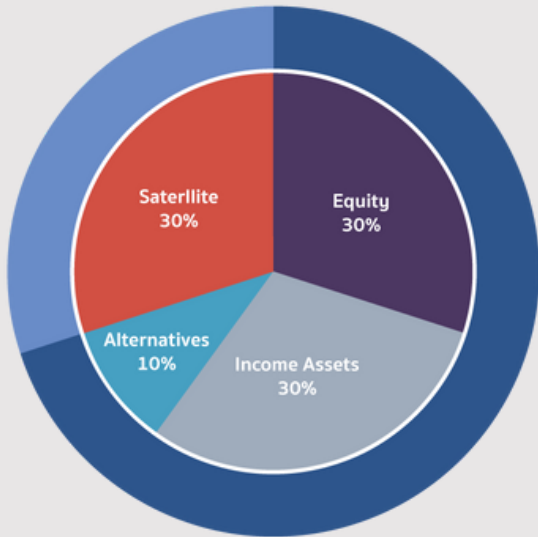
ช่วงครึ่งแรกของปี 2024 เราขอการลงทุนในตราสารหนี้สหรัฐฯ คุณภาพระดับ Investment Grade จากโอกาสที่ส่วนต่าง (Spread) ระหว่างผลตอบแทนหุ้นกู้เอกชนกับพันธบัตรรัฐบาลมีโอกาสแคบลงจากการเข้าเก็งกำไรของนักลงทุน ก่อนจะมีการประกาศลดดอกเบี้ยครั้งแรก ในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2024 และขอการลงทุนในหุ้นคุณภาพผ่านกองทุนสโตร์ Global Quality Growth ที่ได้ประโยชน์จากต้นทุนธุรกิจที่ต่ำลง และเน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่มีกำไรเติบโตต่อเนื่อง โดยเราแนะนำให้จัดพอร์ตการลงทุนแบบสมดุล กระจายในหลายสินทรัพย์เพื่อสร้างผลตอบแทนในภาวะที่ยังมีความไม่แน่นอนหลายด้าน โดยมุ่งเน้นไปที่การคัดเลือกเชิงรุกในสินทรัพย์ที่มีมูลค่าที่เหมาะสม โดยเรามองว่าในช่วงที่ดอกเบี้ยเป็นขาลง จะเป็นจังหวะที่เหมาะสมต่อการลงทุนในสินทรัพย์ที่สร้างกระแสเงินสดได้ดี หรือ กลุ่ม “Yield Play” เช่น ตราสารหนี้ REITs และ Infrastructure ทั่วโลก ขณะที่การลงทุนในหุ้นยังแนะนำให้ควบคุมสัดส่วนในระดับกลาง แม้เรามองว่าตลาดยังสามารถปรับตัวขึ้นได้จากภาวะดอกเบี้ยขาลง แต่ตลาดน่าจะอยู่ในลักษณะ “Sideway Up” แนะนำให้ทยอยสะสมกองทุนหุ้นคุณภาพหรือกลุ่มที่มีการเติบโตในระยะยาว ประกอบกับ “จับจังหวะเข้าลงทุนแบบ Tactical ในกองทุนดัชนีต่างๆ” รวมถึงการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก เช่น Structured Products ที่จะช่วยให้พอร์ตมีความมั่นคงขึ้นในภาวะตลาด Sideway และ การลงทุนในทองคำเหมาะที่จะช่วยกระจายความเสี่ยงพอร์ตในช่วงเวลาที่ปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ร้อนแรงขึ้น

เราอยากให้นักลงทุน ควบคุมสัดส่วนการลงทุนในหุ้นจีนให้มากขึ้น ควรลงทุนไม่เกิน 30-40% ของพอร์ต โดยเราเห็นการไหลออกของเงินทุนจากประเทศจีนมาตั้งแต่ปี 2023 และมีโอกาสที่จะเห็นภาพนี้ต่อไปในปี 2024 โดยตัวเลขการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Foreign direct investment: FDI) ส่งสัญญาณให้เห็นว่าบริษัททั้งในและต่างประเทศได้ย้ายฐานการลงทุนออกจากประเทศจีนไปยังประเทศกำลังพัฒนาอื่นๆ แต่หากตัวเลขเศรษฐกิจจีนฟื้นขึ้นได้ดี รวมถึงรัฐบาลมีการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมามากกว่าที่คาด ก็จะช่วยให้นักลงทุนฟื้นตัวขึ้นได้ ซึ่งเป็นปัจจัยที่เราต้องติดตามต่อไป ดังนั้นพอร์ตการลงทุนจึงควรต้องมีการกระจายในหุ้นแต่ละประเภทที่ “หลากหลาย” และ “อย่างเหมาะสม” โดยพอร์ตการลงทุนหลัก (Core portfolio) แนะนำควรเป็นการลงทุนในกองทุนหุ้นสหรัฐฯ และ กองทุนหุ้นทั่วโลก ในขณะที่พอร์ตการลงทุนเสริม (Tactical portfolio) ควรลงทุนในหุ้นกลุ่มที่น่าสนใจ เช่น หุ้นกลุ่ม Growth , หุ้นกลุ่ม EM ex-China, หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และอื่นๆ

กองทุน Top Picks ปี 2024 บลูเบลล์คัดมาให้

- **KKP ACT FIXED** กองทุนตราสารหนี้ ที่เน้นลงทุนในประเทศ อายุเฉลี่ยตราสารของพอร์ตมากกว่า 1 ปี มีดอกเบี้ยของตราสารในพอร์ตสูงกว่า 3% และพร้อมสร้างผลตอบแทนในช่วงที่ดอกเบี้ยของไทยปรับตัวลง
- **KKP GNP-H** กองทุนหุ้นทั่วโลกผลตอบแทนเด่น บริหารพอร์ตสไตล์ “Quality & Growth” เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ สามารถปรับพอร์ตได้อย่างยืดหยุ่นตามสภาวะตลาด และ ทำผลตอบแทนได้โดดเด่นในกลุ่มมาอย่างต่อเนื่อง
- **TMBUSBLUECHIP** กองทุนหุ้นสหรัฐฯ ที่จะเลือกลงทุนเฉพาะหุ้นชั้นนำขนาดใหญ่ ซึ่งเป็นผู้นำตลาด ที่มีกำไร และ ผลประกอบการโดดเด่น เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว
- **TMBGINCOME** กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก เน้นลงทุนในตราสารหนี้หลากหลายประเภทของสหรัฐฯ มีการปรับพอร์ตได้อย่างยืดหยุ่นตามสภาวะตลาด เพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับพอร์ตและควบคุมความผันผวนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม
- **MUBOND-A** กองทุนตราสารหนี้สหรัฐฯ เน้นลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูง เช่น พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ Investment Grade ที่ปัจจุบันมีอัตราดอกเบี้ยที่สูง และ พร้อมสร้างผลตอบแทนจากส่วนต่างราคา หากสหรัฐฯ มีการปรับลดดอกเบี้ยในปี
- **ASP-SME-A** กองทุนหุ้นไทย เน้นลงทุนหุ้นขนาดกลางและเล็กที่มีศักยภาพในการเติบโต ให้ความสำคัญกับโมเดลธุรกิจเป็นหลัก กองทุนทำผลการดำเนินการได้อย่างโดดเด่น เป็นผู้นำในกลุ่มกองทุนหุ้นไทยมาอย่างต่อเนื่อง
- **PRINCIPAL VNEQ-A** กองทุนหุ้นเวียดนาม บริหารจัดการจากผู้จัดการกองทุนทั้งไทยและเวียดนาม ที่มีความเชี่ยวชาญ ทำผลงานได้อย่างโดดเด่นต่อเนื่องในระยะยาว โดยเฉพาะในภาวะตลาดที่มีการฟื้นตัว สามารถทำผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความผันผวนได้ค่อนข้างดีเมื่อเทียบกับกองทุนคู่แข่ง
- **TMBEAE** กองทุนหุ้นตลาดเกิดใหม่ทั่วโลก บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุน Baillie Gifford ที่ขึ้นชื่อด้านการสร้างผลตอบแทนที่ดีในภาวะตลาดขาขึ้น โดยในปีนี้นักลงทุนกลุ่ม EM มีแนวโน้มฟื้นตัวจากกำไรที่ดี และ Fund Flow ที่ไหลกลับมา EM มากขึ้น

Core Themes (70%)



Core Themes | Saterllite Themes

Core Equities (30%)



Global Quality Growth

KKP GNP-H



Emerging Markets

M-EM, TMBAGLF



US

TMBUS500

Income Assets (30%)



Fixed Income

TMBGINCOME



REITs & Infrastructure

KFGPROP, TMBPIPF, TMBGINFRA

Alternatives (10%)



Gold

TMBGOLD, SCBGOLD



Oil

TMBOIL

Satellite Themes - Trading (30%)



US Equities
TMBUS500



EU Equities
SCBEUEQA



Japan Equities
TMBJE



Thai Equities
ASP-SME



Vietnam Equities
PRINCIPAL
VNEQ-A



US Mid/Small
Cap
SCBR2000(A)



Disruption
Theme
ES-GINNO-A



Clean Energy
Theme
MRENEW-A



Health Care
Theme
KFHEALTH-A

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เชื้อเพลิงผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน