

WEEKLY

— SYNERGY —

15 September 2025

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้

Date	Country	Events	Month	Actual	Consensus	Older
Monday 15 Sep 25	 CN	Retail Sales YoY	Aug	-	3.8%	3.7%
		Industrial Production YoY	Aug	-	5.6%	5.7%
Tuesday 16 Sep 25	 TH	ประชุม ครม.**				
	 US	Retail Sales Advance MoM	Aug	-	0.2%	0.5%
		Industrial Production MoM	Aug	-	0.0%	-0.1%
Wednesday 17 Sep 25	 UK	CPI YoY	Aug	-	3.8%	3.8%
		Core CPI YoY	Aug	-	3.6%	3.8%
Thursday 18 Sep 25	 US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)**	ก.ย.-17	-	4.25%	4.5%
		Initial Jobless Claims	Sep-13	-	-	263k
	 UK	Bank of England Bank Rate**	ก.ย.-18	-	4.0%	4.0%
Friday 19 Sep 25	 JP	BOJ Target Rate**	ก.ย.-19	-	0.5%	0.5%
12-18 Sep 25	 US	การเยือนสเปน รมต. คลัง สหรัฐ เล็งเจรจาการค้าจีน กับเรื่องแบน Tiktok (มีผล 17 ก.ย.)**				
คาบ 15-19 Sep 25	 TH	ดูแลการค้า ครม. อนุทิน 1**				

- จับตาการเยือนสเปน รมต. คลัง สหรัฐ ช่วง 12 – 18 ก.ย. เล็งเจรจาการค้าจีน กับเรื่องแบน Tiktok (มีผล 17 ก.ย.)
- การประชุม Fed, BOE, BOJ
- รอดูการดูแลการค้า ครม. อนุทิน 1

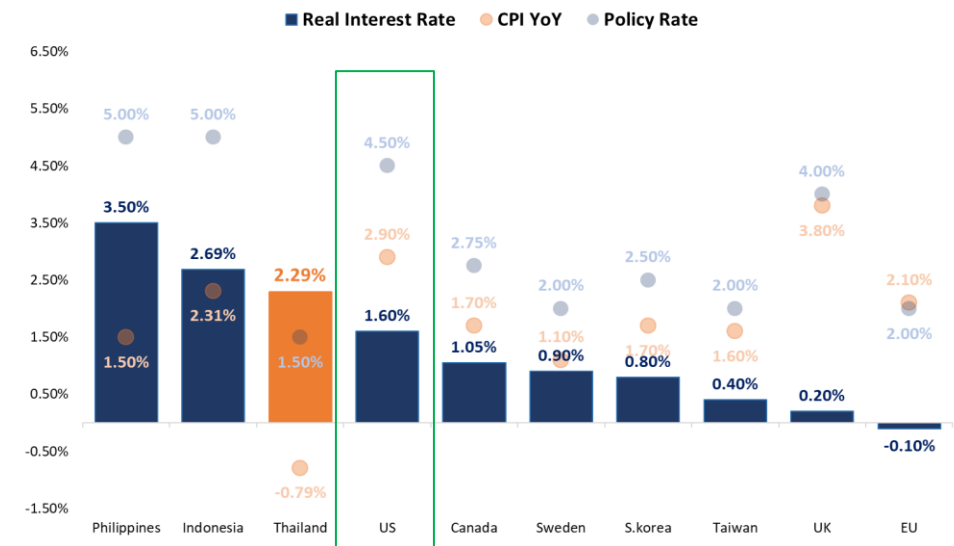
Timeline การประชุมของธนาคารกลางต่างๆ

ตารางประชุมธนาคารกลางโลก

ครั้งที่	Fed	ECB	BoE	BOJ	BOT
1	29-ม.ค.-25 -	30-ม.ค.-25 ↓	6-ก.พ.-25 ↓	24-ม.ค.-25 ↑	26-ก.พ.-25 ↓
2	19-มี.ค.-25 -	6-มี.ค.-25 ↓	20-มี.ค.-25 -	19-มี.ค.-25 -	30-เม.ย.-25 ↓
3	7-พ.ค.-25 -	17-เม.ย.-25 ↓	8-พ.ค.-25 ↓	1-พ.ค.-25 -	25-มิ.ย.-25 -
4	18-มิ.ย.-25 -	5-มิ.ย.-25 ↓	19-มิ.ย.-25 -	17-มิ.ย.-25 -	13-ส.ค.-25 ↓
5	30-ก.ค.-25 -	24-ก.ค.-25 -	7-ส.ค.-25 ↓	31-ก.ค.-25 -	8-ต.ค.-25 -
6	17-ก.ย.-25 ↓	11-ก.ย.-25 -	18-ก.ย.-25 -	19-ก.ย.-25 -	17-ธ.ค.-25 ↓
7	29-ต.ค.-25 ↓	30-ต.ค.-25 -	6-พ.ย.-25 -	30-ต.ค.-25 ↑	
8	10-ธ.ค.-25 ↓	18-ธ.ค.-25 -	18-ธ.ค.-25 -	19-ธ.ค.-25 -	

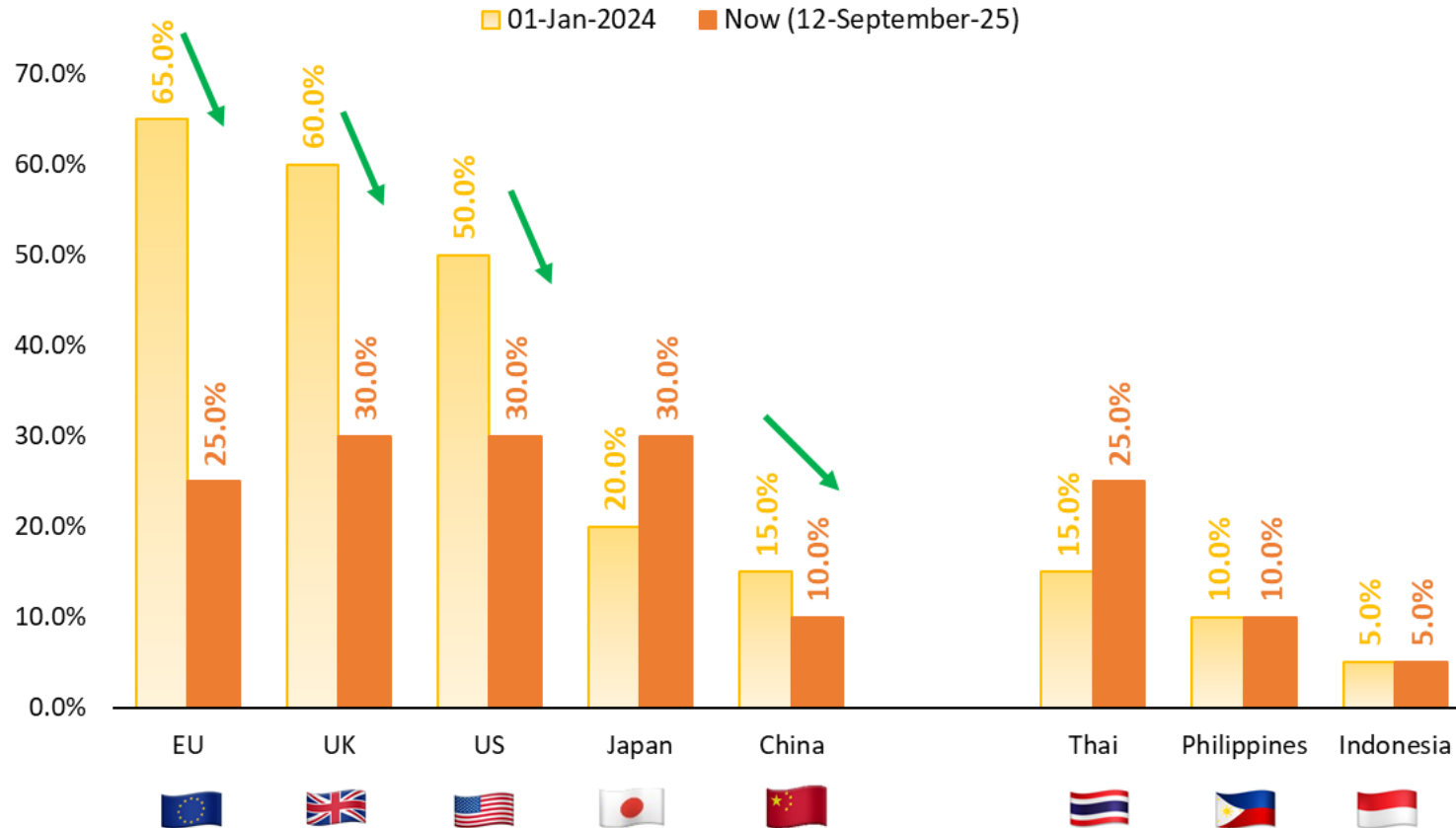
หมายเหตุ : หมายถึง Bloomberg คาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยของ Fed, ECB, BOJ ยกเว้น BOT คาดการณ์โดย ASPS

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของธนาคารกลางต่างๆ



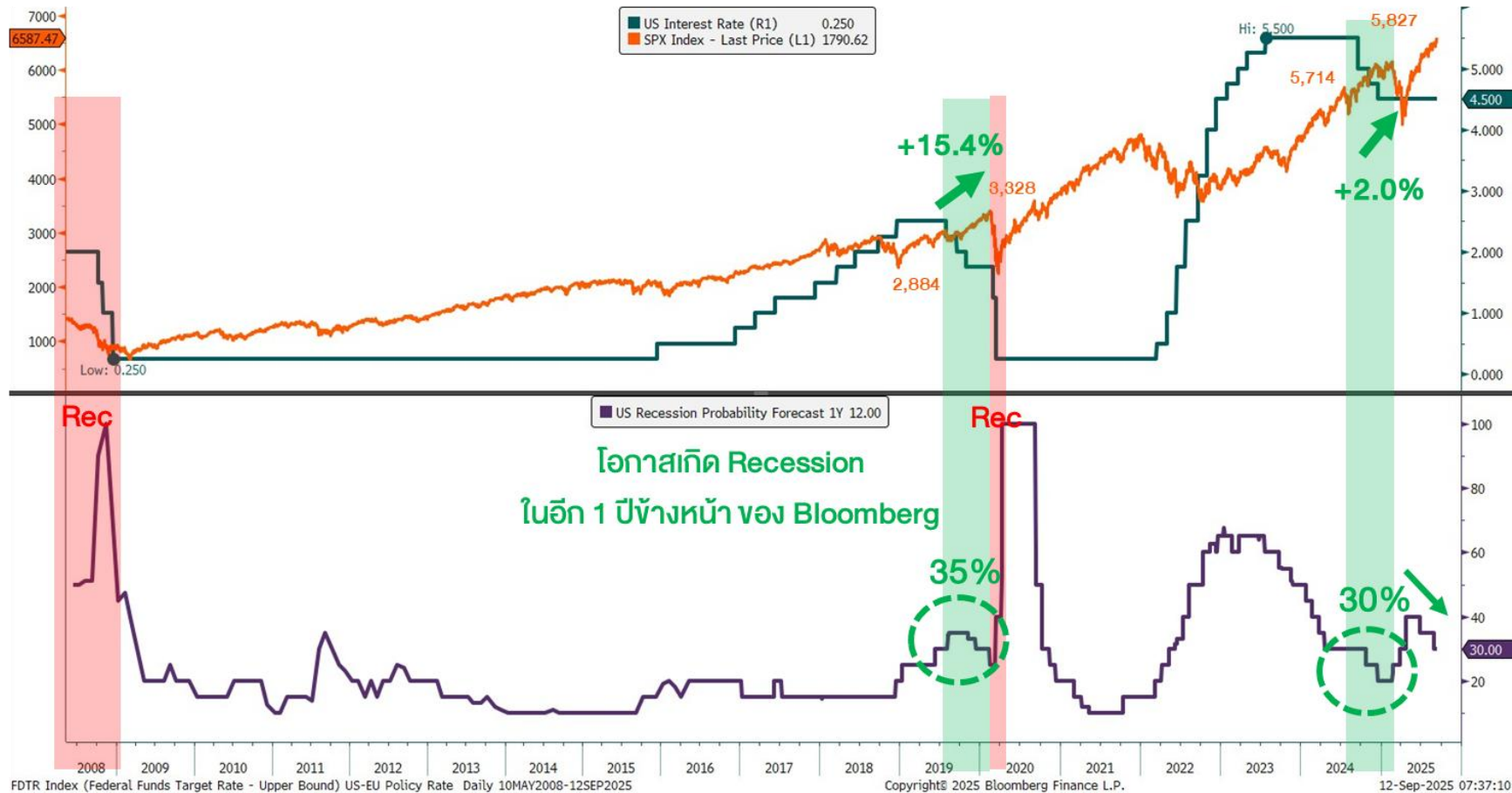
เริ่มเข้าสู่ช่วงเร่งลดดอกเบี้ยของสหรัฐ ตามประเทศอื่นๆ ที่ทยอยลดมา และหากดู Real Interest Rate ของสหรัฐอยู่ที่ 1.6% ทำให้มีช่องว่างที่จะลดดอกเบี้ยได้ถึง 6 ครั้ง สอดคล้องกับคาดการณ์ของ Fed Watch Tool ในปีนี้และปีหน้า

โอกาสการเกิด Recession ของสหรัฐ ยังน้อยกว่าช่วงก่อนหน้านี้



ปัจจุบัน Bloomberg
ประเมินโอกาสการเกิด
Recession แต่ละ
ประเทศไม่เกิน 30%

ในช่วงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้อยู่ในภาวะถดถอย + Fed ปรับลดดอกเบี้ย ตลาดหุ้นมักจะปรับตัวสูงขึ้น



การลดดอกเบี้ย
มักจะส่งผลให้การ
เกิด Recession
ลดลง พร้อมกับ
สหรัฐหุ้นปรับตัว
เพิ่มขึ้น

แม้เดือน ก.ย. ตลาดหุ้นสหรัฐมีกลางแรง แต่เดือนก .ย. ช่วงดอกเบี้ยขาลงหุ้นสหรัฐยังขึ้นได้

หุ้นโลกมักตกหนักเดือน ก.ย. (ข้อมูลปี 2015 - 2024)

Index	Month	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
NASDAQ		1.8%	0.7%	0.9%	0.9%	2.2%	1.9%	4.1%	0.6%	-2.5%	1.1%	4.4%	-0.3%
HSI		1.8%	-0.9%	-0.2%	2.7%	-2.0%	0.6%	-1.2%	-1.8%	-1.4%	-1.4%	2.7%	1.6%
SPX		0.8%	0.1%	0.6%	1.3%	0.9%	1.1%	3.4%	0.1%	-2.0%	1.3%	4.1%	-0.1%
SET		1.1%	-0.7%	-1.2%	1.1%	-0.5%	-1.0%	0.8%	1.2%	-1.2%	-0.6%	0.8%	0.6%
DAX		1.2%	-0.3%	1.0%	1.6%	1.0%	-1.1%	2.0%	-1.1%	-0.9%	1.2%	3.7%	0.5%
SNX		0.4%	-1.2%	-0.3%	2.1%	1.5%	1.4%	3.4%	0.9%	-0.5%	0.9%	1.7%	1.6%
NKX		0.4%	-0.1%	0.2%	1.2%	2.0%	0.3%	0.6%	-0.2%	-0.3%	2.4%	3.4%	-0.3%

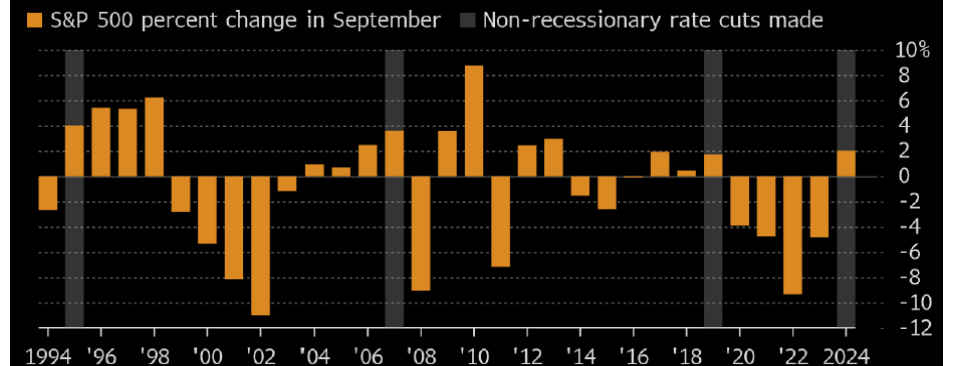
Index	Month	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
NASDAQ		8	4	5	6	10	9	11	3	1	7	12	2
HSI		10	6	7	12	1	8	5	2	3	4	11	9
SPX		6	4	5	10	7	8	11	3	1	9	12	2
SET		11	4	2	10	6	3	8	12	1	5	9	7
DAX		8	4	6	10	7	2	11	1	3	9	12	5
SNX		4	1	3	11	8	7	12	6	2	5	10	9
NKX		7	4	5	9	10	6	8	3	1	11	12	2

เดือน ก.ย. ตลาดหุ้นสหรัฐ เฉลี่ยมักลบเกิน -2%
แต่ประเทศอื่นๆ ลดลง -0 ถึง -1% กว่าๆ

แต่เดือน ก.ย. ที่ดอกเบี้ยลดลง บวกกับเศรษฐกิจ ไม่เกิด Recession หุ้นยังขึ้นอยู่

September Weakness Offset By Fed

Month's historically poor performance was defied when US central bank cut interest rates with no recession

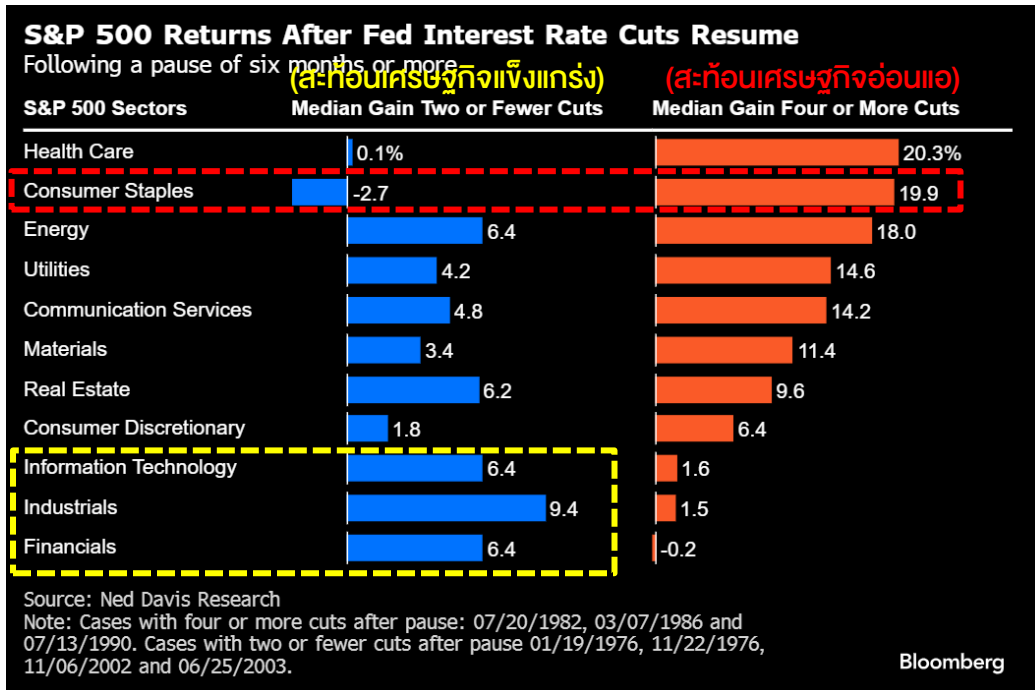


Source: Bloomberg Intelligence

Bloomberg

ตลาดหุ้น S&P500 เดือน ก.ย. ปี 1995 +4.0%,
ปี 2007 +3.6%, ปี 2019 +1.7%, ปี 2024 +2.0%

ปกติช่วง Fed ลดดอกเบี้ยรอบใหญ่ๆ หุ้น Value ขึ้นดีกว่าหุ้น Growth และหุ้น Emerging ขึ้นแรงกว่า Developed



ช่วง Fed ลดดอกเบี้ยหุ้น Value มักจะปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าหุ้น Growth

Policy Rate(US)				3M Later	
Crisis	From	To	Bps.	MSCI DM	MSCI EM
SubPrime	5.25%	0.25%	-500	6.46%	25.15%
Covid-19	2.50%	0.25%	-225	7.26%	7.59%
Now	5.50%	4.50%	-100	-4.72%	1.78%
Average				3.00%	11.51%

เหตุการณ์ในอดีตหากเฟดส่งสัญญาณดอกเบี้ยขาลงและปรับลดดอกเบี้ยแบบยาว ๆ พบว่า หุ้นในตลาดเกิดใหม่ และเอเชียเขียวสดใส

- ปี 2008 เกิดวิกฤติซับไพรม์ พอเฟดเริ่มลดดอกเบี้ย หลังจากนั้น 3 เดือนหุ้นตลาดเกิดใหม่ปรับขึ้น 25% ขณะที่ตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้วปรับขึ้นเพียง 6.5%
- ปี 2020 ช่วงเกิดวิกฤติโควิด พอเฟดลดดอกเบี้ย หลังจากนั้น 3 เดือน หุ้นตลาดเกิดใหม่ปรับขึ้น 7.6% ขณะที่ตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้วปรับขึ้นเพียง 7.2%
- ปี 2024 เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะลดตัวเหมือนจะเข้าสู่ภาวะ "Soft Landing" พอเฟดเริ่มทยอยลดดอกเบี้ยลงจาก 5.5% หลังจากนั้น 3 เดือน หุ้นตลาดเกิดใหม่ปรับขึ้น 1.8% ขณะที่ตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้วติดลบ 4.7%

สินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น มักถูกมองเป็นเครื่องมือป้องกันในภาวะเศรษฐกิจถดถอย

P/E มีการซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าเฉลี่ย 5Y
ที่ -2.5 SD (PEG ที่ -2.6 SD)



Berkshire เพิ่ม
สัดส่วนถือหุ้น
อย่างมีนัยฯ



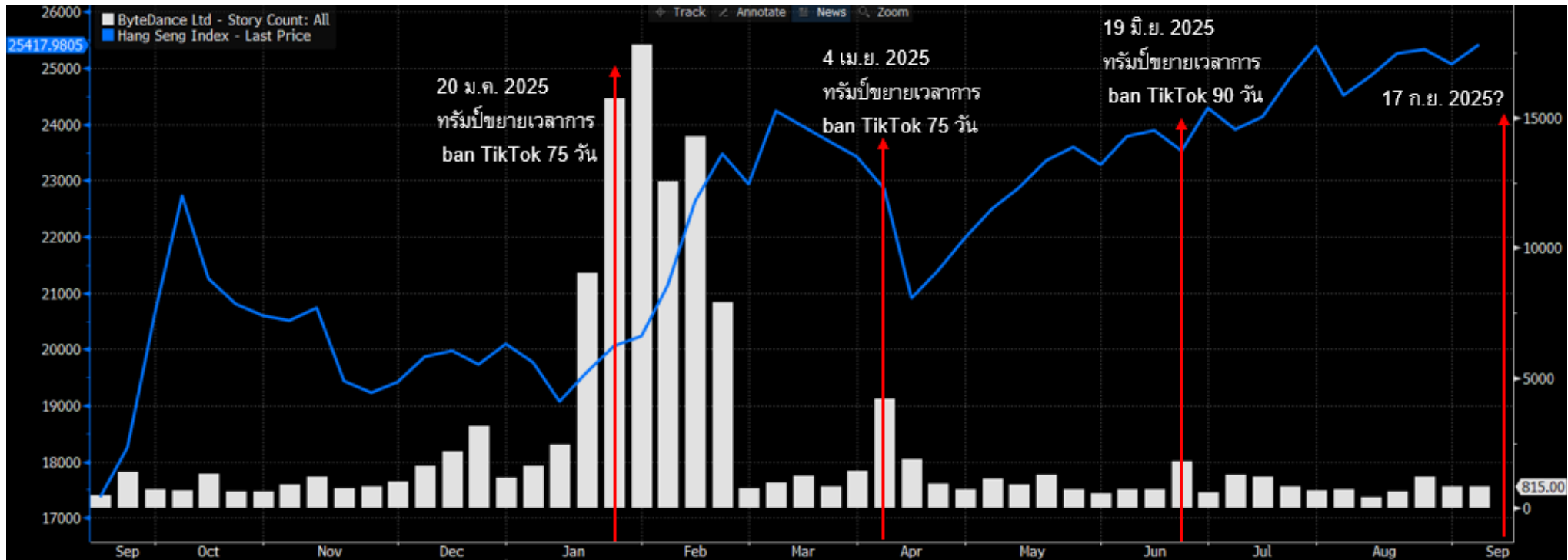
PEP80



KO80

Current	StDev vs 10Yr	StDev vs 5Yr	Dividend Analysis				
Name		BF P/E↑	BF PEG Ratio	BF EV/Sales	BF EV/EBITDA	LF P/B	Div Yield
30) Factor Strength (1 Yr) ⚙							
What Values Worked		Higher		Higher	Higher	Higher	Lower
		<Enter Filter>					
Investable Universe (37)		-0.6σ	0.0σ	-0.7σ	-0.7σ	-0.8σ	1.2σ
31) KEURIG DR PEPPER INC		-2.6σ	-1.8σ	-2.2σ	-3.0σ	-2.8σ	2.9σ
32) CONSTELLATION BRANDS INC...		-2.5σ	-2.6σ	-2.5σ	-2.4σ	-1.3σ	4.0σ
33) BROWN-FORMAN CORP-CLASS...		-1.9σ	0.5σ	-1.8σ	-1.9σ	-1.8σ	2.7σ
34) HORMEL FOODS CORP		-1.8σ	-0.6σ	-1.9σ	-1.8σ	-1.7σ	2.4σ
35) MCCORMICK & CO-NON VTG S...		-1.8σ	-0.8σ	-1.5σ	-2.0σ	-1.4σ	1.7σ
36) PEPSICO INC		-1.8σ	2.3σ	-1.7σ	-1.7σ	-1.6σ	2.1σ
37) COLGATE-PALMOLIVE CO		-1.8σ	0.1σ	-1.4σ	-1.6σ	-0.8σ	1.0σ
38) TARGET CORP		-1.6σ	-0.5σ	-1.6σ	-2.0σ	-2.0σ	2.4σ
39) KRAFT HEINZ CO/THE		-1.6σ	-1.9σ	-1.9σ	-1.8σ	-1.3σ	2.7σ
40) MOLSON COORS BEVERAGE CO...		-1.6σ	2.9σ	-1.8σ	-1.6σ	-1.4σ	1.2σ
41) CLOROX COMPANY		-1.6σ	3.0σ	-0.9σ	-1.7σ	-0.3σ	2.0σ
42) CHURCH & DWIGHT CO INC		-1.5σ	-0.3σ	-1.7σ	-1.7σ	-1.6σ	1.2σ
43) GENERAL MILLS INC		-1.3σ	-1.0σ	-1.8σ	-0.9σ	-2.4σ	2.7σ
44) THE CAMPBELL'S COMPANY		-1.2σ	-3.2σ	-1.8σ	-1.3σ	-1.8σ	2.6σ
45) COCA-COLA CO/THE		-1.2σ	-0.1σ	-0.6σ	-1.0σ	-1.1σ	0.2σ

ตลาดหุ้นจีนมักปรับตัวขึ้นหลัง Trump ประกาศเลื่อนแบน TikTok



กลุ่มหุ้นชิปตะวันออก VS ตะวันตก

Company	Business Model	Key Customers
SMIC	โรงงานผลิตชิป (Foundry) อันดับ 1 ของจีน	Huawei, HiSilicon, UNISOC
Hua Hong Semiconductor	โรงงานผลิตชิป (Foundry) อันดับ 2 ของจีน โฟกัสตลาด IoT และ EV	STMicroelectronics, Infineon Technologies
Cambricon	ออกแบบชิป AI สำหรับ Data Center และ Edge devices	Alibaba Cloud, Huawei
GigaDevice	ออกแบบชิปประเภท Memory และ Microcontrollers	Xiaomi, Oppo, Huawei, BYD
Will Semiconductor	ออกแบบและขายชิปเซ็นเซอร์ภาพ CIS และ Analog Ics	Samsung, Xiaomi, Apple
Naura Technology	ผู้ผลิตอุปกรณ์สำหรับเซมิคอนดักเตอร์ (Etching, Deposition)	SMIC, Hua Hong
AMEC	ผู้ผลิตอุปกรณ์สำหรับเซมิคอนดักเตอร์ (Etch, CVD)	SMIC, Hua Hong
InnoScience	ออกแบบและจำหน่ายชิปสำหรับ Power Devices	Huawei, Xiaomi, EV makers

Company	Ticker	P/E 25F	Market Cap (USD)	EPS Growth25F	Return 1 M(%)	Company Comparable	Ticker	P/E 25F	Market Cap (USD)	EPS Growth25F	Return 1 M(%)	Market Cap CH/US
SMIC	981 HK	79.75	79,606	50%	23.9%	TSMC	2330 TT	20.76	1,060,329	32%	5%	8%
Hua Hong Semiconductor	1347 HK	75.84	12,729	29%	12%	TSMC	2330 TT	20.76	1,060,329	32%	5%	1%
Cambricon	688256 CH	304.84	81,512	Turnaround	63.4%	Nvidia	NVDA US	31.37	4,305,231	50%	-3%	2%
GigaDevice	603986 CH	53.96	16,607	42%	47%	Micron Technology	MU US	12.36	168,507	520%	22%	10%
AMEC	688012 CH	44.48	18,630	38%	9.9%	Lam Research	LRCX US	25.91	146,280	8%	13%	13%
InnoScience	2577 HK	N.A.	11,668	Loss	55%	Infineon	IFX GY	18.32	48,905	-23%	13%	24%
As of 11 Sep 25					Average	35%	Average					5%

หุ้น Semiconductor จีน เริ่มขึ้นมาแรง และยังมีขนาดเล็กกว่า หุ้น Semiconductor สหรัฐ มาก

วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง เม็ดเงินเตรียมไหลเข้า Emerging Market

เทียบ Earning Yield ตลาดหุ้นโลก

Countries	Earning Yield	Rank
Vietnam	8.0%	1
Hong Kong	8.0%	2
Indonesia	7.8%	3
UK	7.1%	4
Thailand(ASP)	6.7%	5
China	6.6%	6
EU (Stoxx600)	6.4%	7
Taiwan	5.2%	8
Japan	4.7%	9
India	4.4%	10
US (S&P 500)	4.1%	11
US (NASDAQ)	3.1%	12

ไทย มี Earning Yield 6.7% Hong Kong 8%, US 3.1%

เทียบ Dividend Yield ตลาดหุ้นโลก

Countries	Dividend Yield 25F	Rank
Indonesia	5.3%	1
Thailand(ASP)	3.9%	2
UK	3.4%	3
EU (Stoxx600)	3.2%	4
Hong Kong	3.0%	5
Taiwan	2.7%	6
China	2.7%	7
Vietnam	1.9%	8
Japan	1.8%	9
India	1.6%	10
US (S&P 500)	1.2%	11
US (NASDAQ)	0.7%	12

ไทย มี Div Yield 3.9% Hong Kong 3% US 0.7%

หลังได้นายกฯคนที่ 32 (5 – 12 ก.ย.) ตลาดหุ้นไทยขึ้นทุกวันเด่นสุดในเอเชียใต้

ใน 6 วันทำการที่ผ่านมา SET +3.28%

Date	Trading						
	Prior	Open	High	Low	Close	Chg.	%C...
<u>12/09/2025</u>	1,288.03	1,295.44	1,299.19	1,289.31	1,293.62	5.59	0.43
<u>11/09/2025</u>	1,278.05	1,279.48	1,291.64	1,279.48	1,288.03	9.98	0.78
<u>10/09/2025</u>	1,276.08	1,279.02	1,281.19	1,274.39	1,278.05	1.97	0.15
<u>09/09/2025</u>	1,266.11	1,269.31	1,276.08	1,266.58	1,276.08	9.97	0.79
<u>08/09/2025</u>	1,264.80	1,273.62	1,276.15	1,264.79	1,266.11	1.31	0.10
<u>05/09/2025</u>	1,252.55	1,258.62	1,270.31	1,255.71	1,264.80	12.25	0.98

HOUSE VIEW

— SELECTIVE —

15 September 2025

แนะนำตลาดหุ้น

หุ้นต่างประเทศ

Stock	Country	Currency	Last Price	Fair Value	%Upside	PE25F	Div Yield25F	EPS Growth25F	DR Name	แนวรับ	แนวต้าน
SEMICONDUCTOR MANUFACTURI-H	CH	HKD	63.55	73.00	14.9%	90.8	N.A.	50.0%	SMIC23	2.94/2.90	3.16/3.40
KUAISHOU TECHNOLOGY	CH	HKD	75.70	87.19	15.2%	14.8	0.6%	16.7%	KUAISH23	2.18/2.10	2.36/2.42
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR	EUR	490.65	551.11	12.3%	22.9	2.6%	-14.8%	LVMH01	10.50/10.00	12.60/14.00
PEPSICO INC	US	USD	143.53	154.95	8.0%	17.9	3.9%	-1.6%	PEP80	0.89/0.83	0.97/1.02

หุ้นไทย

Stock	Country	Last Price	Fair Value	%Upside	PE25F	Div Yield25F	EPS Growth25F	แนวรับ	แนวต้าน
WHA	TH	3.76	4.36	15.9%	10.72	5.78	20.9%	3.64/3.56	4.20/4.44
CPALL	TH	48.25	66.50	37.8%	15.96	3.01	7.1%	41.75/40.00	46.00/47.75
CBG	TH	56.75	53.00	-6.6%	19.30	2.60	5.2%	22.70/22.20	25.00/26.50
BH	TH	184.50	210.00	13.8%	19.15	2.76	-2.5%	20.70/20.50	21.70/22.30
MTC	TH	43.25	45.00	4.0%	13.57	0.66	15.1%	55.50/54.50	60.50/61.75

สรุปรายละเอียดตลาดหุ้นต่างประเทศ

Global Stocks pick	รายละเอียด
981 HK (DR:SMIC23)	บริษัทในจีนเริ่มหันมาใช้ชิปของผู้ผลิตในจีนมากขึ้น เพื่อลดการพึ่งพาบริษัทชิปต่างชาติจากนโยบายของรัฐบาลจีน
1024 HK (DR:KUAISH23)	ธุรกิจใหม่อย่าง Kling AI มีการเติบโตแรง ล่าสุดผู้บริหารได้ปรับเป้ารายได้ AI ขึ้นสู่ระดับ \$125 ล้าน (จากเดิม \$100)
MC FP (LVMH01)	หลังมาสัญญาอนุญาตการฟื้นตัวจากจีน โดยยอดนำเข้ากระเป๋าจากฝรั่งเศสมายังจีนกลับมาเติบโต YoY ได้ในรอบหลายไตรมาส
PEP US (DR:PEP80)	เป็นหุ้นผันผวนต่ำ มี P/E 17.8 เท่า (-1.8 SD ในรอบ 5 ปี) มักจะ Outperform ในช่วง Fed ลดดอกเบี้ย 4 – 5 ครั้ง

สรุปรายละเอียดตลาดหุ้นไทย

Thai Stocks pick	รายละเอียด
WHA	ความเสี่ยง Trade Tariff ผ่อนคลายลงในหลายประเทศ หนุนดีมานด์ Data Center กลับไทย หลังก่อนหน้านี้กดดันมานาน
CPALL	คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศจากรัฐบาลใหม่เข้ามาต่อเนื่อง เช่น โครงการ “คนละครึ่ง”
CBG	มาตรการปลดล็อกขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ 14.00 – 17.00 มองเป็นปัจจัยหนุนกลุ่มค้าปลีก ร้านอาหารและเครื่องดื่ม
BH	โมเมนตัมกำไร 3Q68 คาดปรับตัวดีขึ้น QoQ หนุน Demand เพิ่มขึ้นตาม High Season และการกลับเข้ามาของผู้ป่วยต่างชาติ
MTC	กนง.มีโอกาสลดดอกเบี้ยในการประชุม 2 ครั้งที่เหลือของปี คือ 8 ต.ค.68 และ 17 ธ.ค.68 ตามทิศทางดอกเบี้ยขาลงของโลก

แนะนำ Structure Note

Structure Note หุ้นต่างประเทศ	รายละเอียด (รบกวนอัปเดตราคาก่อนทำรายการทุกวัน ราคาที่แสดงเป็นของสัปดาห์ที่ผ่านมา)
MC FP, LLY US, TRIP US	กลุ่มหุ้นต่างประเทศที่ Research แนะนำ Strike 86.37%, KO 97%(Period End), KI 65%, Coupon 15%, Tenor 6 months (Leonteq, Min Size USD 50,000)
UPST US, 700 HK, V US	กลุ่มหุ้นต่างประเทศที่ Research แนะนำ Strike 85%, KO 97%(Period End), KI 60%, Coupon 17.81%, Tenor 6 months (Leonteq, Min Size USD 50,000)
Sharkfin Bull Note: TLT UP	ผลิตภัณฑ์คุ้มครองเงินต้นบนสกุล USD 100% อ้างอิงกับ ETF พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ มีโอกาสรับผลตอบแทนสูงสุด 12.5% ต่อปี ถึงแม้ราคาเกินกรอบบนที่กำหนด ยังได้รับ Rebate ที่ 5.25% ต่อปี Tenor 12 months (Leonteq, Min Size USD 100,000) ถือเป็นโอกาสในการลงทุนช่วงดอกเบี้ยขาลง

กองทุนแนะนำจาก IA (Investment Advisory)

กองทุน	รายละเอียด
MGALL-H / MGALL-UH	- MFC Global Strategic Allocation Fund (Hedged / Unhedged) - กระจายเงินลงทุนหลายสินทรัพย์ทั่วโลก ได้แก่ หุ้นทั่วโลก พันธบัตร Inflation-Linked Bonds ทองคำ และสินค้าโภคภัณฑ์
KT-HEALTHCARE-A	- เป็น Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences Fund - เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Life Sciences เช่น ยา เทคโนโลยีชีวภาพ และบริการสุขภาพ
ONE-FFI	ลงทุนในตราสารหนี้ที่เสนอขายในต่างประเทศ โดยจะลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ ตราสารหนี้ภาคเอกชน ปัจจุบันสัดส่วนการลงทุนเป็นการลงทุนใน Treasury Bills ประเทศสหรัฐอเมริกา 98.72% (Unhedged FX)
M-CTECH	ลงทุนผ่าน 2 ETFs ชี้นำ iShares Hang Seng TECH ETF และ ChinaAMC CSI Artificial Intelligence ETF ครอบคลุมทั้งกลุ่ม Big Tech และ AI Leaders ของจีนครบทุก Value Chain ตั้งแต่ฮาร์ดแวร์ ซอฟต์แวร์จนถึงคลาวด์ และได้แรงหนุนเต็มๆ จากนโยบายรัฐ

แนะนำกองทุน Global Product - Wisdom by RostrumGrand

AQR Delphi Global Equity Long-Short (UI client)

รายละเอียดผลิตภัณฑ์

- คัดกรองกองทุนด้วยระบบ D3M (Dynamic Due Diligence Marker)
- กลยุทธ์ Long-Short เชิง Quantitative ลงทุนหุ้นคุณภาพสูง ลดความเสี่ยงจากตลาดผันผวน
- ปกป้องเงินลงทุนได้ดีในภาวะตลาดขาลง
- เน้นลงทุนอย่างยั่งยืน (Sustainable Investing)
- AQR Delphi Net Returns 131.7% (Oct 18 – June 25)
- Management Fee 1.5%+0.6% (Wisdom, AQR)
- Subscription Fee 1.5%

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน

Global Developed Equities - Large Cap
หุ้นประเทศพัฒนาแล้วทั่วโลก - ขนาดใหญ่

2,400 Stocks

Global Developed Equities - Small Cap
หุ้นประเทศพัฒนาแล้วทั่วโลก - ขนาดเล็ก

2,700 Stocks



รายละเอียดการลงทุน

- Minimum Investment: 100,000 USD
- Investment Increment: 1,000 USD
- Dividend Policy: No dividend distribution
- 17 Sep 2025 : Final Order



เสาหลักกลยุทธ์การลงทุน

ความเสี่ยงซึ่งพื้นฐานต่ำ "Quality"	ความอ่อนไหวต่อความผันผวน ของกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่ำ
ความเสี่ยงทางสถิติต่ำ "Low Risk"	ความอ่อนไหวต่อความผันผวน ของตลาดโดยรวมต่ำ
กลยุทธ์สนับสนุนอื่นๆ	กำหนดด้วยการกำหนดแบบจำลอง พอร์ตการลงทุนในรูปแบบต่างๆ

กองทุนหลัก (Master Fund)



AQR Capital Management
(Applied Quantitative Research)

FOUNDED
1998

650
Employees

\$128B
AUM

7 Offices
Globally

แนะนำกองทุนเด่นจาก IA (Investment Advisory)

MGALL-H / MGALL-UH

กองทุนที่มีการลงทุนผ่านกองทุน SPDR Bridgewater All Weather ETF (ALLW) กองทุนเพียงหนึ่งเดียวที่ใช้กลยุทธ์ All Weather จาก Bridgewater ซึ่งก่อตั้งโดยคุณ Ray Dalio หนึ่งในนักลงทุนและผู้จัดการกองทุนที่ทรงอิทธิพลที่สุดในโลกในยุคปัจจุบัน

ทำความเข้าใจกับ Bridgewater® All Weather®

ก่อตั้งและพัฒนาโดย

Asset Under Management

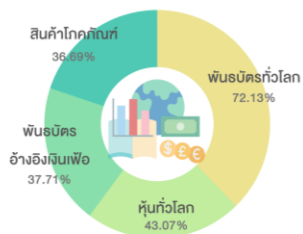
ความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรม

Ray Dalio **\$92B** **กว่า 50 ปี**

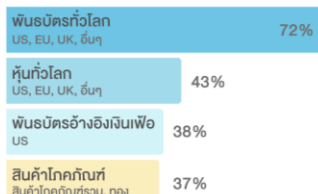
*ข้อมูลปีธันวาคม 2567

สัดส่วนการลงทุน

*ข้อมูลจาก SPDR Bridgewater® All Weather® ETF ณ วันที่ 9 ธันวาคม 2568



หมายเหตุ: มีการลงทุนในสถานะซื้อ (long) และขายชอร์ต (short) ของสินทรัพย์ต่าง ๆ ทั้งโดยตรงหรือนำตราสารอนุพันธ์ ทำให้สัดส่วนการลงทุนรวมกัน 100%



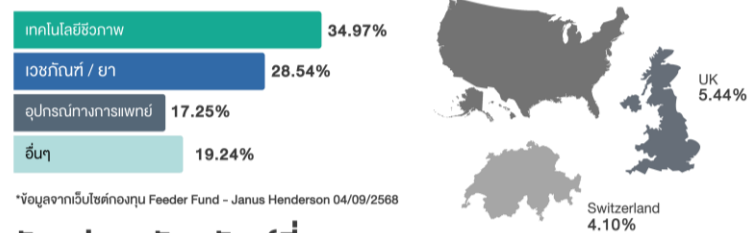
Benchmark: MSCI ACWI IMI Index (Investable Market Index)

ดัชนีที่ใช้วัดผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นทั่วโลก ครอบคลุมหุ้นขนาดใหญ่ กลาง และเล็ก ในตลาดประเทศพัฒนาแล้ว และตลาดเกิดใหม่ คิดเป็นประมาณ 99% ของโอกาสในการลงทุนทั่วโลก โดยดัชนีนี้เป็นดัชนีที่ปรับด้วยมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization-Weighted Index) ที่ปรับราคาตามปัจจัยพื้นฐาน

KT-HEALTHCARE-A

กองทุนรวมตราสารทุน ในรูปแบบกองทุนรวมอุตสาหกรรม เน้นลงทุนกลุ่ม Health Care โดยมี Feeder Fund คือ กองทุนหลัก Janus Henderson Global Life Sciences Fund เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Life Sciences ทั่วโลก

กลุ่มธุรกิจด้านสุขภาพที่ลงทุน*



ตัวอย่างหลักทรัพย์ที่ลงทุน*

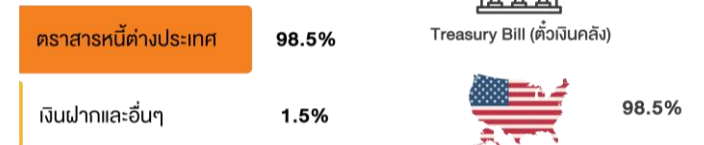


ค่าธรรมเนียมขาย 1.5% / ค่าธรรมเนียมการจัดการ 1.5%

ONE-FFI

กองทุนที่มีการลงทุนในตราสารหนี้ที่เสนอขายในต่างประเทศ โดยจะลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ ตราสารหนี้ภาคเอกชน รวมถึงตราสารหนี้ที่เสนอขายในต่างประเทศไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV

สัดส่วนทรัพย์สินที่ลงทุน*



ข้อมูลเชิงสถิติและค่าธรรมเนียม

อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้*

4 เดือน 24 วัน

*ข้อมูลจาก Fund Factsheet ณ วันที่ 30/06/2568

FX Hedging*
(นโยบายการป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน)

N/A
(Unhedged FX)

Yield to Maturity*
(อัตราผลตอบแทนถึงวันครบกำหนด)

4.08%

*ข้อมูลจาก Fund Factsheet ณ วันที่ 30/06/2568

ค่าธรรมเนียมการขาย* = 0.25%
ค่าใช้จ่ายการจัดการ* = 0.31%

ค่าธรรมเนียมขาย 1% / ค่าธรรมเนียมการจัดการ 1.64%

แนะนำกองทุนเด่นจาก IA (Investment Advisory)

M-CTECH

กองทุนรวมตราสารทุนและหน่วยลงทุน ลงทุนผ่าน 2 ETFs ชี้นำ iShares Hang Seng TECH ETF และ ChinaAMC CSI Artificial Intelligence ETF ครอบคลุมทั้ง Big tech และ AI Leaders ของจีนครบทุก Value Chain ตั้งแต่ฮาร์ดแวร์ ซอฟต์แวร์จนถึงคลาวด์ และได้แรงหนุนเต็มๆ จากนโยบายรัฐ

จุดเด่น

โอกาสเติบโตกับการฟื้นตัวของ เศรษฐกิจและเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของจีน

ลงทุนทั้งตลาด A-Share และ H-Share ครอบคลุมทั้ง Value Chain ของเทคโนโลยี

มูลค่าหุ้นเทคโนโลยีของจีนและกลุ่มปัญญาประดิษฐ์ (AI) ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดโลกในระยะยาว

สัดส่วนทรัพย์สินที่ลงทุน*

iShares Hang Seng TECH ETF 50%

ChinaAMC CSI Artificial Intelligence ETF 50%

*ข้อมูลจาก BlackRock ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568

iShares 安碩

ChinaAMC

ลงทุนในบริษัทเทคโนโลยีที่ใหญ่ที่สุดจำนวน 30 บริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง

ลงทุนในบริษัทชั้นนำที่อยู่ในวงนำของนวัตกรรมปัญญาประดิษฐ์ (AI) จำนวน 50 บริษัท

ตัวอย่างหลักทรัพย์ที่ลงทุน



ค่าธรรมเนียมขาย 1.5% / ค่าธรรมเนียมการจัดการ 1.96%

AQR Delphi Global Equity Long-Short Fund

กองทุนนี้ลงทุนในหุ้นทั่วโลกทั้งฝั่งซื้อและขายชอร์ต โดยใช้กลยุทธ์แบบ Quantitative เพื่อสร้างผลตอบแทนในทุกภาวะตลาด บริหารโดย AQR Capital Management ที่มีความเชี่ยวชาญระดับโลก เหมาะกับผู้ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนจากตลาดหุ้นโลก

ภาพรวมพอร์ตการลงทุน

Global Developed Equities - Large Cap
หุ้นประเทศพัฒนาแล้วทั่วโลก - ขนาดใหญ่

2,400 Stocks

Global Developed Equities - Small Cap
หุ้นประเทศพัฒนาแล้วทั่วโลก - ขนาดเล็ก

2,700 Stocks



ผลตอบแทนย้อนหลัง

ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี*

+13.10%

ผลตอบแทน Year to date*

+9.20%

*ข้อมูลสำหรับ AQR DELPHI LONG-SHORT EQUITY UCITS FUND (ตุลาคม 2018 - มิถุนายน 2025)

Sharpe Ratio (Rf=0%)*

+1.10

Maximum Drawdown*
(การลดลงของ NAV สูงสุดจากการถือครอง)

-13.30%

Recovery Period* = 6 เดือน
(ระยะเวลาที่ใช้ในการฟื้นตัวจากภาวะขาดทุน)

ค่าธรรมเนียมขาย 1.5% / ค่าธรรมเนียมการจัดการ 3.0%

ASP Infinity+

One Stop Service ของกองทุนในที่เดียว กองทุนผสมแบบยืดหยุ่น เน้นการลงทุนแบบ Fund of Funds โดยกระจายความเสี่ยงทั่วโลกและบริหารแบบเชิงรุก คัดเลือกกองทุนจาก Morningstar สำหรับผู้ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าดัชนีอ้างอิง

ผลตอบแทน

ผลการดำเนินงาน ก.ค. - ส.ค. 2568

+1.2%
(120 bps)

ดัชนีชี้วัด

Morningstar Global 60/40
NR Adjust to THB

0.7%
(70 bps)

สัดส่วนการลงทุน

64:31:5

หุ้น 64% ตราสารหนี้ 31% ทองคำ 5%

กองทุน	รายละเอียด
ASP-DIGIBLOC	- กองทุนตราสารทุนต่างประเทศเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Blockchain Technology เช่น Bitcoin Miners, Digital Payment และ Crypto Exchange - เน้นลงทุนผ่าน DAPP และ WGMI ETF รวมกัน 80% ผสมกับลงทุนตรงทางในหุ้นกลุ่ม Blockchain Technology อีก 20% ของพอร์ตการลงทุน
ASP-CRYPTO-UI	กองทุนคริปโตฯ ที่เดียวในประเทศไทย ที่มีการลงทุนในแบบ Active ผสมระหว่าง Bitcoin และ Ethereum และมีการปรับสัดส่วนตามสถานการณ์ในแต่ละสภาวะตลาด
ASP-AIEQ	กองทุน Pure Play ในอุตสาหกรรม AI ตั้งแต่ต้นน้ำสู่ปลายน้ำ ปรับพอร์ตแบบ Active ผ่านการกระจายการลงทุนใน TCW Artificial Intelligence ETF และเลือกหุ้นเพื่อลงทุนโดยตรง

แนะนำกองทุนเด่น บลจ. แอสเซทพลัส

กองทุนที่แนะนำ

ASP-DIGIBLOC



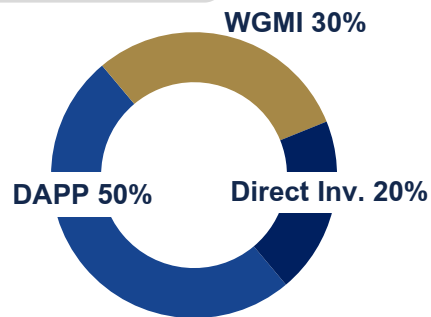
ข้อมูลกองทุน
เพิ่มเติม



ASP-DIGIBLOC เป็นกองทุนหุ้นต่างประเทศเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม Blockchain Technology เช่น Bitcoin Miners, Digital Payment และ Crypto Exchange เน้นลงทุนผ่าน ETF และลงทุนตรงในหุ้นกลุ่ม Blockchain Technology ซึ่งกระจายลงทุนใน 2 กองทุนหลักได้แก่

กรอบสัดส่วนการลงทุน*

ตัวอย่างหุ้นในพอร์ต



ปัจจัยสนับสนุน

- โอกาสลดดอกเบี้ยพุ่ง 97%**
นักวิเคราะห์คาดการณ์ FED 17 ก.ย. มีโอกาสลดดอกเบี้ยถึง 97% มองหนุนหุ้นคริปโต
- งบ Bitcoin miners โตแรง**
กลุ่ม Bitcoin Miners งบออกมาดีกว่าคาด เช่น IREN ที่ เริ่มมีกำไรจาก Bitcoin พร้อมขยายสู่ธุรกิจ AI เช่น ธุรกิจ Data Center
- Bitcoin ยืนเหนือ \$110k**
Bitcoin เริ่มพักฐานบริเวณ \$110k มองภาพรวมยังเป็นขาขึ้น

กองทุนที่แนะนำ

ASP-CRYPTO-UI

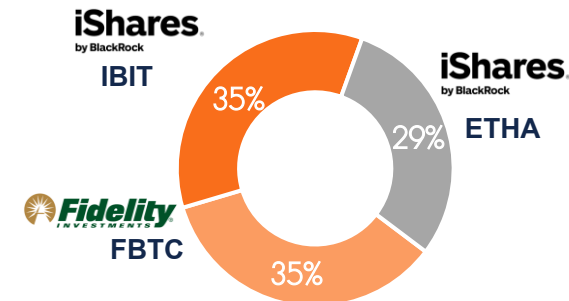


ข้อมูลกองทุน
เพิ่มเติม



ASP-CRYPTO-UI เป็นกองทุนที่ลงทุนใน Cryptocurrency ETF โดยสามารถปรับสัดส่วนการลงทุนได้ตามสถานะตลาดของ Cryptocurrency ปัจจุบันกองทุนเน้นลงทุนใน Bitcoin Spot ETF และ Ethereum Spot ETF เป็นหลัก

กรอบสัดส่วนการลงทุน*



ปัจจัยสนับสนุน

- จับตามองโหวตร่างกฎหมาย Clarity Act**
ลุ้น Clarity Act ผ่าน จะทำให้กฎเกณฑ์คริปโตในสหรัฐฯ ชัดเจนและทำให้ ecosystem เป็น ทางการมากขึ้นเช่น การกำหนดว่า Crypto จะอยู่ภายใต้ SEC หรือ CFTC
- ลุ้นก.ล.ด.สหรัฐฯอนุมัติ Solana Spot ETF**
ลุ้น SEC ไฟเขียว Solana Spot ETFสิ้นปี2025 นี้ อาจเป็นการหนุน Sentiment ดัน Altcoin Season

แนะนำกองทุนเด่น บลจ. แอสเซทพลัส

กองทุนที่แนะนำ ASP-AIEQ



ข้อมูลกองทุน
เพิ่มเติม



ASP-AIEQ เป็นกองทุนหุ้น Pure Play ในอุตสาหกรรม AI ตั้งแต่ต้นน้ำสู่ปลายน้ำ โดยสามารถกระจายการลงทุนได้ทั่วโลก โดยปัจจุบันเน้นลงทุนในกลุ่มต้นน้ำ (AI Enablers) เช่น ชิปประมวลผลและอุปกรณ์เครือข่าย Data Center เป็นต้น ผ่านการกระจายการลงทุนใน TCW Artificial Intelligence ETF และคัดเลือกหุ้นเพื่อลงทุนตรง

สัดส่วนการลงทุน

60%*

กองทุน Active Fund

TCW

TCW Artificial Intelligence ETF (AIFD US)
ที่ลงทุนเฉพาะในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี
ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ทั่วโลก

Nvidia Corp	9.27%
Arista Networks	6.71%
Broadcom	6.02%
Amazon.com	5.15%
Lumentum	4.60%



40%*

ลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก

ลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก / ETF ที่
เกี่ยวข้องกับการปรับใช้เทคโนโลยี
ปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพื่อเพิ่มโอกาสการ
สร้างผลตอบแทนและกระจายการลงทุน

Alphabet	6.26%
TSMC	5.73%
Broadcom	4.99%
Palantir	3.91%
Nvidia	3.91%

*ทั้งนี้ ตราสารที่จะลงทุนดังกล่าวสามารถปรับเปลี่ยนได้ โดยขึ้นอยู่กับสภาวะการลงทุน ณ ขณะนั้น และ/หรือ ดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
Source: Asset Plus Fund Management & TCW as of Aug 2025

แนะนำตราสารหนี้ (หุ้นกู้ตลาดแรก)

หุ้นกู้ตลาดแรก

ชื่อบริษัท	บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ตเวอร์ค เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) JMT
หุ้นกู้ชุดที่ 1	2 (สอง) ปี 8 (แปด) เดือน อัตราดอกเบี้ย 4.80% ต่อปี
หุ้นกู้ชุดที่ 2	3 (สาม) ปี 9 (เก้า) เดือน อัตราดอกเบี้ย 5.10% ต่อปี
อันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้	"BBB+" แนวโน้ม "Stable" โดย TRIS
วันจองซื้อ	วันที่ 25-26 และ 29 กันยายน พ.ศ. 2568

หุ้นกู้ตลาดแรก

ชื่อบริษัท	บริษัท พี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
อายุ	ชุดที่ 4 : 5 (ห้า) ปี ชุดที่ 5 : 7 (เจ็ด) ปี
อัตราดอกเบี้ย	ชุดที่ 4 : ร้อยละ [2.90-3.10] ต่อปี ชุดที่ 5 : ร้อยละ [3.20-3.40] ต่อปี
อันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้	"A-" แนวโน้ม "Stable"
วันจองซื้อ	วันที่ 10 – 12 พฤศจิกายน 2568

แนะนำตราสารหนี้ (หุ้นกู้ตลาดรอง)

หุ้นกู้ตลาดรอง

หุ้นกู้	Yield
LB726A	YTM 2.17%
BANPU329A	YTM at 3.20% (MTM 3.18%)
BEM286A	YTM at 2.78% (โครงการ Central Park ดึงดูดผู้เช่ารถไฟฟ้า)
IVL24PA	YTM 4.75%
TNL271A	YTM 5.20% (MTM 5.01%)
ACGB 4.75 06/21/54	YTM at 4.77% (Discount Bond, AUS Government bond, Expect down trend interest rate)
KBANK 3.3433 10/02/31	Yield to call 4.00% (Discount bond , Short Duration till Called date around 1 yr.)