

WHAT HAVE YOU MISSED QUARTERLY INVESTMENT STRATEGY FUND HIGHLIGHT

QUARTERLY MARKET INSIGHT

มุมมองการลงทุนประจำไตรมาส 1/2024

Q1 2024

US Index Upside

Index	Last Price	%1D	%5D	%1M	%YTD	RSI 30D	Target Price	% Upside	FW P/E	FW Div Yield	%MACD Buy 10D	%MACD Sell 10D
S&P 500 INDEX	4769.83	-0.28	0.49	3.81	0.00	65.80	5118.28	+15.45%	22.14	1.48	0.80	32.21
S&P 500 HEALTH CARE IDX	1590.37	0.03	1.45	3.77	0.00	61.48	1724.90	+14.46%	21.33	1.69	1.56	17.19
S&P 500 FINANCIALS INDEX	626.35	-0.28	0.94	4.48	0.00	67.12	658.53	+14.78%	15.67	1.76	0.00	45.83
S&P 500 ENERGY INDEX	640.05	-0.24	-1.11	-0.67	0.00	47.48	768.97	+12.55%	10.91	3.35	0.00	4.35
S&P 500 CONS DISCRET IDX	1418.085	-0.63	-1.08	4.74	0.00	61.55	1527.73	+18.41%	26.43	0.80	0.00	41.51
S&P 500 CONS STAPLES IDX	762.32	0.16	1.78	2.04	0.00	57.29	830.63	+12.62%	20.30	2.75	5.26	10.53
S&P 500 CON DUR&P INDEX	432.49	-0.14	-4.05	5.13	0.00	61.80	452.02	+23.85%	17.44	1.27		
S&P 500 REAL ESTATE IDX	251.58	-1.17	0.92	5.74	0.00	64.25		+16.34%	38.60	3.38	0.00	25.81
S&P 500 UTILITIES INDEX	321.92	-0.09	1.48	0.44	0.00	53.73	346.35	+15.87%	17.08	3.46	3.33	46.67
S&P 500 MATERIALS INDEX	539.62	-0.39	0.48	3.21	0.00	61.89	569.04	+13.91%	20.23	1.97	0.00	35.71
S&P 500 BIOTECHNOLOGY IX	5471.48	-0.13	2.61	8.84	0.00	64.67	5847.37	+12.68%	17.86	2.32		
S&P 500 METALS & MNG IDX	238.09	-0.84	-0.30	3.44	0.00	59.96	252.31	+17.16%	16.61	2.05		
DOW JONES INDUS. AVG	37689.54	-0.05	0.76	3.98	0.00	70.59	39415.82	+13.32%	22.14	1.90	3.33	20.00
NASDAQ COMPOSITE	15011.35	-0.56	0.32	4.94	0.00	64.55	16386.84	+19.68%	37.69	0.79	7.95	17.97
RUSSELL 2000 INDEX	2027.074	-1.52	0.50	8.83	15.09	63.11	2334.59	+29.89%	32.59	1.50	2.60	25.56
RUSSELL 2000 VALUE IDX	2332.885	-1.54	0.14	8.61	0.00	62.95	2639.82	+28.21%	24.70	2.26		
RUSSELL 2000 GROWTH IDX	1284.085	-1.50	0.88	9.06	0.00	62.97	1506.99	+31.62%	48.86	0.78		

Thematic ETF Return

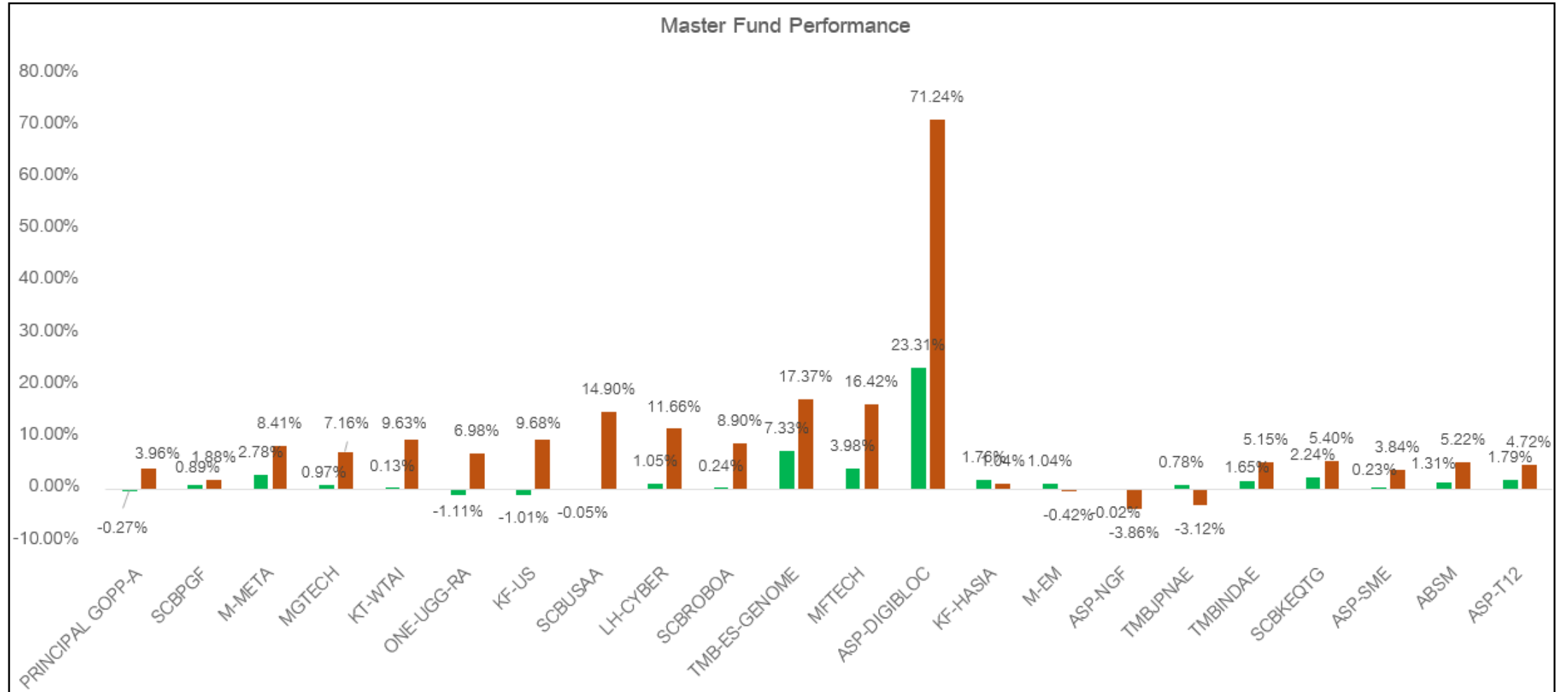
Index	Last Price	%1D	%5D	%1M	%YTD	RSI 30D
XET-USD Cross Rate	2284.415	0.09	-3.24	#N/A N/A	#N/A N/A	57.00
XBT-USD Cross Rate	42461.05	-0.12	-2.16	#N/A N/A	#N/A N/A	58.18
DOLLAR INDEX SPOT	101.333	0.10	-0.50	-1.39	-2.11	38.62
GLOBAL X CYBERSE	29.31	-0.48	-0.20	7.36	0.00	68.17
USD-THB X-RATE	34.14	0.70	2.09	-2.29	#N/A N/A	37.67
ARK GENOMIC REVO	32.81	-4.20	2.40	13.02	0.00	59.10
ARK FINTECH INNO	27.58	-2.58	0.77	11.93	0.00	68.30
ARK AUTON TECH	57.7	-1.49	0.40	4.83	0.00	59.27
VANECK DIG TRANS	10.28	-12.81	0.49	36.88	0.00	62.58
V/E/VID/G ESPRT	56.73	-0.16	-0.02	1.76	0.00	56.70
ISHARES SEMICOND	576.1	-0.73	1.41	11.63	0.00	65.21
ARK NEXT GENERAT	75.9	-2.69	0.09	9.21	0.00	65.12
RNDHLL BL META	11.51	-0.86	0.52	6.87	0.00	66.38
ARK INNOVAT ETF	52.37	-3.27	0.11	8.14	0.00	61.87

Global Equity Index Upside

Index	Last Price	%1D	%5D	%1M	%YTD	RSI 30D	Target Price	% Upside	FW P/E	FW Div Yield	%MACD Buy 10D	%MACD Sell 10D
S&P 500 INDEX	4769.83	-0.28	0.49	3.81	0.00	65.80	5118.28	+15.45%	22.14	1.48	0.80	32.21
STXE 600 (EUR) Pr	479.02	0.20	0.23	2.75	0.00	65.23	535.21	+17.80%	13.66	3.43	4.33	32.33
STXE Sml 200 (EUR) Pr	326.39	-0.02	0.17	5.27	0.00	64.59	369.96	+21.96%	15.68	2.96	3.50	28.50
DAX INDEX	16751.64	0.30	0.11	2.16	0.00	65.99	18867.87	+21.04%	12.38	3.29	5.00	45.00
NIKKEI 225	33464.17	-0.22	0.89	0.10	0.00	54.26	36620.81	+11.04%	24.41	1.91	31.56	6.67
TOPIX INDEX (TOKYO)	2366.39	0.19	1.28	-0.68	0.00	53.13	2664.18	+10.31%	15.35	2.38	23.28	5.80
TOPIX SMALL INDEX (TSE)	2784.54	0.36	1.79	0.66	0.00	55.87	#N/A N/A	+16.54%	15.34			
MSCI CHINA	55.95	0.30	4.76	-1.39	0.00	48.36	80.35	+41.17%	10.48	2.63	43.79	4.84
CSI 300 INDEX	3431.11	0.49	2.81	-1.49	0.00	44.74	4472.36	+27.32%	12.09	2.77	54.33	4.67
HSTECH	3764.29	0.01	1.01	-1.74	0.00	47.66	#N/A N/A	+32.12%	20.80	0.63	36.67	3.33
HANG SENG CHINA ENT INDX	5768.50	0.06	2.78	0.12	0.00	47.64	8335.91	+38.24%	7.78	4.01	46.00	2.00
SSE S&T Innovation Board 50	852.00	0.19	1.03	-1.79	0.00	46.21	#N/A N/A	+19.72%	44.55	0.60	32.00	4.00
S&P BSE SENSEX INDEX	72217.88	-0.03	1.48	7.02	-0.03	70.05	76082.41	+14.12%	24.17	2.58	0.00	20.00
MSCI EM	1023.74	0.08	3.07	4.24	7.04	63.03	1201.10	+23.08%	14.08	3.06	30.66	11.15
KOSPI INDEX	2655.28	1.60	1.57	5.38	0.00	62.84	3250.99	+32.15%	16.19	2.33	8.15	19.66
JAKARTA COMPOSITE INDEX	7272.80	-0.43	0.74	3.02	0.00	61.18	8455.45	+18.43%	15.48	4.11	23.37	6.40
STOCK EXCH OF THAI INDEX	1415.85	0.38	0.78	2.03	0.00	49.53	1680.64	+10.82%	16.67	3.12	21.88	6.31
THAI STOCK EXCHG MAI IX	411.61	1.48	0.95	3.41	0.00	49.71			37.68			
sSET Index	873.60	0.56	0.81	2.76	0.00	50.90	1040.75	+17.69%	10.32	3.44		
HO CHI MINH STOCK INDEX	1129.93	0.09	2.44	2.52	0.00	52.57	1368.69	+11.88%	12.19		12.36	9.62

Master Fund 1 Week & 1 Month Performance

กลุ่มกอง ARK และ DAPP ยังบวกได้ใน 5 วันทำการที่ผ่านมา



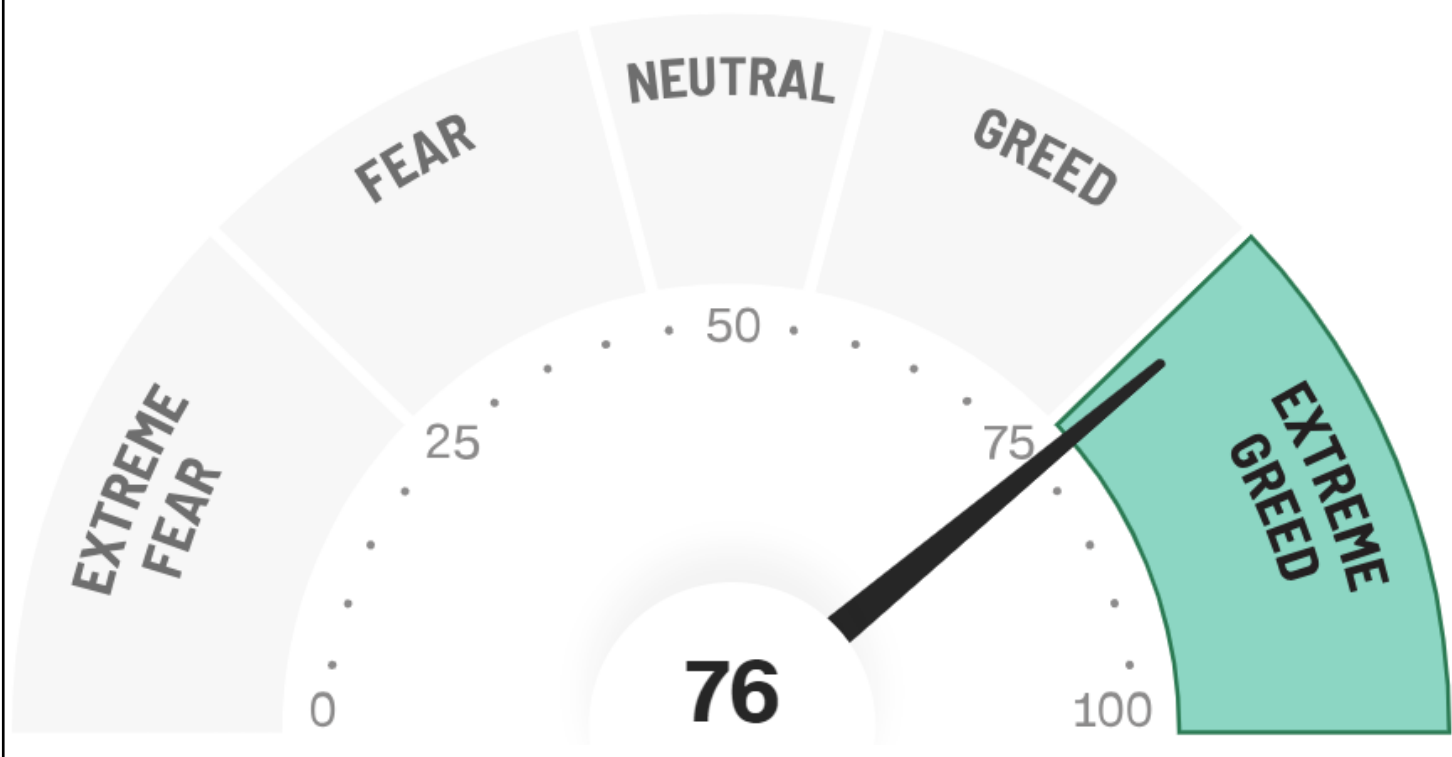
Fear and Greed Index

Fear & Greed Index Risk-On หนี้:ดิว 76

What emotion is driving the market now?

[Learn more about the index](#)

Overview Timeline



Previous close	Extreme Greed	77
1 week ago	Extreme Greed	78
1 month ago	Greed	63
1 year ago	Fear	37

This Week Global Economic Data

Event	Impact	Actual	Dev	Consensus	Previous
TUESDAY, JANUARY 2					
CNY Caixin Manufacturing PMI(Dec)		-	-	50.4	50.7
EUR HCOB Manufacturing PMI(Dec)		-	-	43.1	43.1
WEDNESDAY, JANUARY 3					
EUR Unemployment Change(Dec)		-	-	20K	22K
EUR Unemployment Rate s.a.(Dec)		-	-	5.9%	5.9%
USD ISM Manufacturing New Orders Index(Dec)		-	-	-	48.3
USD ISM Manufacturing PMI(Dec)		-	-	47.1	46.7
USD ISM Manufacturing Employment Index(Dec)		-	-	-	45.8
USD ISM Manufacturing Prices Paid(Dec)		-	-	48.3	49.9
USD JOLTS Job Openings(Nov)		-	-	8.85M	8.733M
THURSDAY, JANUARY 4					
CNY Caixin Services PMI(Dec)		-	-	-	51.5
EUR HCOB Composite PMI(Dec)		-	-	46.7	46.7
EUR HCOB Services PMI(Dec)		-	-	48.4	48.4
EUR HCOB Composite PMI(Dec)		-	-	47	47
USD Challenger Job Cuts(Dec)		-	-	-	45.51K
EUR Harmonized Index of Consumer Prices (YoY)(Dec) PREL		-	-	3.9%	2.3%
EUR Consumer Price Index (MoM)(Dec) PREL		-	-	0.2%	-0.4%
EUR Harmonized Index of Consumer Prices (MoM)(Dec) PREL		-	-	0.3%	-0.7%
EUR Consumer Price Index (YoY)(Dec) PREL		-	-	-	3.2%
USD ADP Employment Change(Dec)		-	-	113K	103K
USD Initial Jobless Claims(Dec 29)		-	-	215K	218K
USD S&P Global Composite PMI(Dec)		-	-	51	51

Event	Impact	Actual	Dev	Consensus	Previous
FRIDAY, JANUARY 5					
EUR Retail Sales (MoM)(Nov)		-	-	-0.5%	1.1%
EUR Retail Sales (YoY)(Nov)		-	-	-0.5%	-0.1%
EUR Producer Price Index (MoM)(Nov)		-	-	-0.1%	0.2%
EUR Core Harmonized Index of Consumer Prices (MoM)(Dec) PREL		-	-	-	-0.6%
EUR Harmonized Index of Consumer Prices (YoY)(Dec) PREL		-	-	3%	2.4%
EUR Harmonized Index of Consumer Prices (MoM)(Dec) PREL		-	-	-	-0.6%
EUR Core Harmonized Index of Consumer Prices (YoY)(Dec) PREL		-	-	3.5%	3.6%
EUR Producer Price Index (YoY)(Nov)		-	-	-8.7%	-9.4%
USD Average Hourly Earnings (YoY)(Dec)		-	-	3.9%	4%
USD U6 Underemployment Rate(Dec)		-	-	-	7%
USD Labor Force Participation Rate(Dec)		-	-	-	62.8%
USD Average Hourly Earnings (MoM)(Dec)		-	-	0.3%	0.4%
USD Unemployment Rate(Dec)		-	-	3.8%	3.7%
USD Nonfarm Payrolls(Dec)		-	-	163K	199K
USD ISM Services Prices Paid(Dec)		-	-	-	58.3
USD ISM Services PMI(Dec)		-	-	52.6	52.7
USD ISM Services New Orders Index(Dec)		-	-	-	55.5
USD Factory Orders (MoM)(Nov)		-	-	2.3%	-3.6%
USD ISM Services Employment Index(Dec)		-	-	-	50.7

January Global Economic Data

Event	Impact	Actual	Dev ⁱ	Consensus	Previous
TUESDAY, JANUARY 2					
CNY Caixin Manufacturing PMI(Dec)	■	-	-	50.4	50.7
WEDNESDAY, JANUARY 3					
USD ISM Manufacturing PMI(Dec)	■	-	-	47.1	46.7
THURSDAY, JANUARY 4					
CNY Caixin Services PMI(Dec)	■	-	-	-	51.5
USD ADP Employment Change(Dec)	■	-	-	113K	103K
FRIDAY, JANUARY 5					
EUR Core Harmonized Index of Consumer Prices (MoM)(Dec) PREL	■	-	-	-	-0.6%
EUR Harmonized Index of Consumer Prices (YoY)(Dec) PREL	■	-	-	3%	2.4%
EUR Harmonized Index of Consumer Prices (MoM)(Dec) PREL	■	-	-	-	-0.6%
EUR Core Harmonized Index of Consumer Prices (YoY)(Dec) PREL	■	-	-	3.5%	3.6%
USD Average Hourly Earnings (YoY)(Dec)	■	-	-	3.9%	4%
USD Average Hourly Earnings (MoM)(Dec)	■	-	-	0.3%	0.4%
USD Nonfarm Payrolls(Dec)	■	-	-	163K	199K
USD ISM Services PMI(Dec)	■	-	-	52.6	52.7
MONDAY, JANUARY 8					
EUR Retail Sales (YoY)(Nov)	■	-	-	-	-1.2%
JPY Tokyo CPI ex Food, Energy (YoY)(Dec)	■	-	-	-	3.6%
JPY Tokyo Consumer Price Index (YoY)(Dec)	■	-	-	-	2.6%
THURSDAY, JANUARY 11					
USD Consumer Price Index (MoM)(Dec)	■	-	-	-	-
USD Consumer Price Index ex Food & Energy (MoM)(Dec)	■	-	-	-	0.3%
USD Consumer Price Index ex Food & Energy (YoY)(Dec)	■	-	-	-	4%
USD Consumer Price Index (YoY)(Dec)	■	-	-	-	3.1%
FRIDAY, JANUARY 12					
CNY Consumer Price Index (YoY)(Dec)	■	-	-	-	-0.5%
USD Producer Price Index ex Food & Energy (YoY)(Dec)	■	-	-	-	2%
USD Michigan Consumer Sentiment Index(Jan) PREL	■	-	-	-	69.7

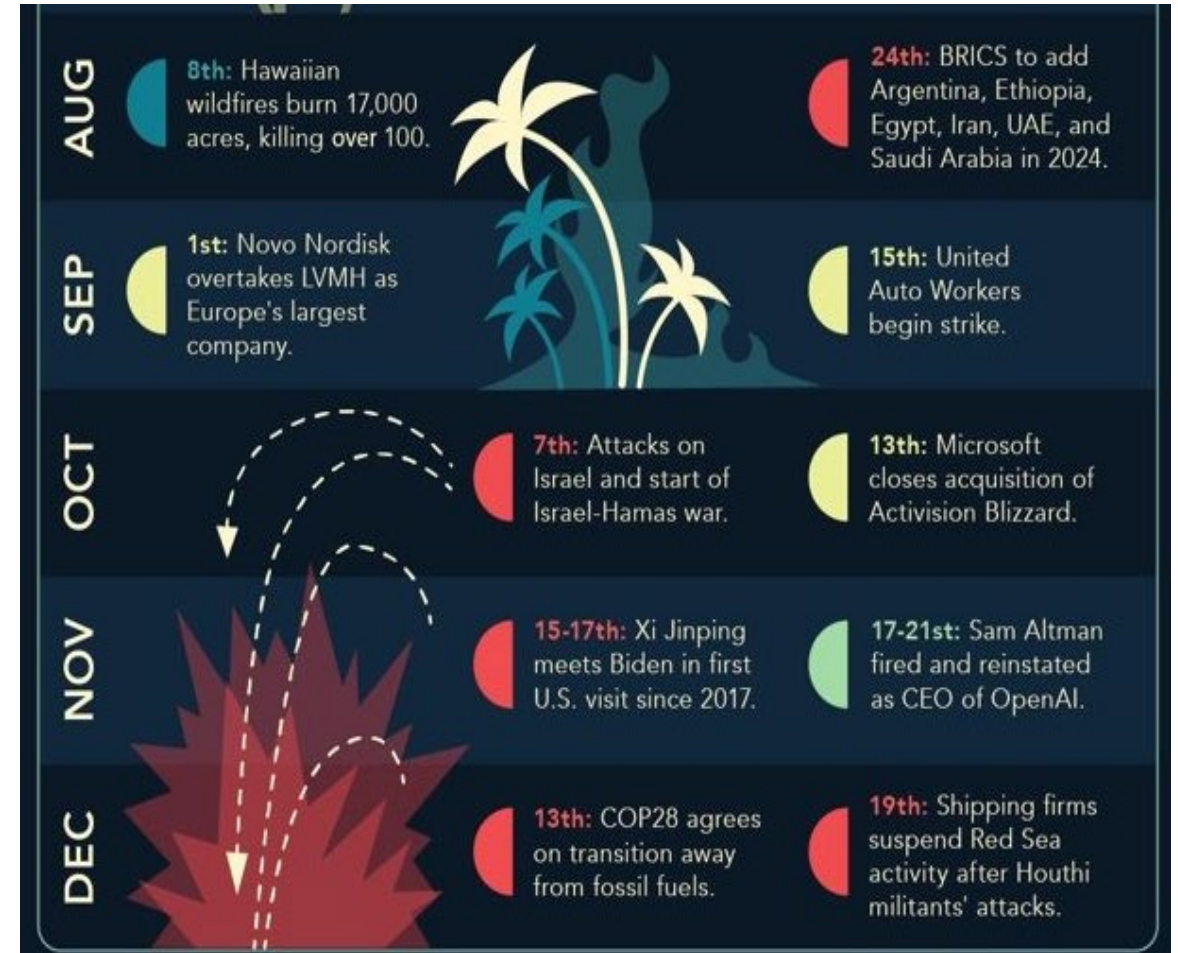
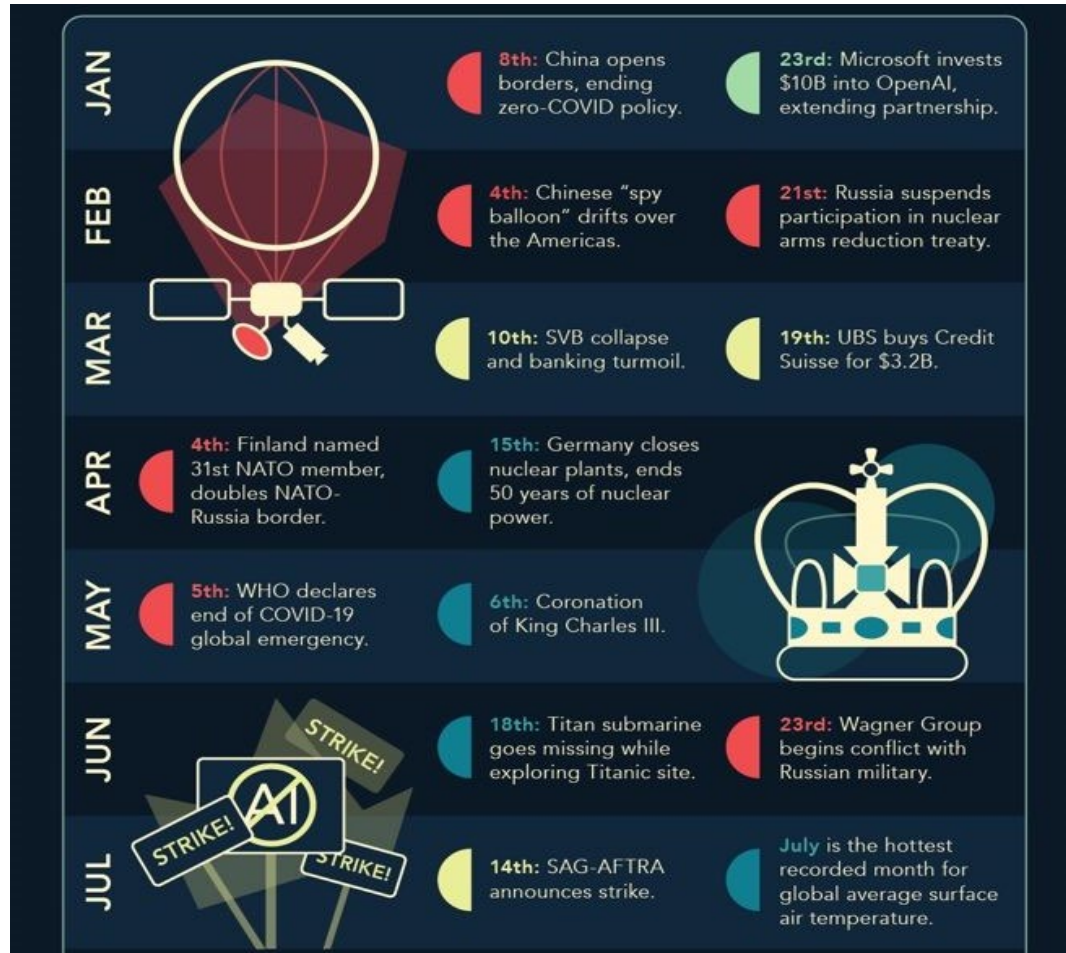
Event	Impact	Actual	Dev ⁱ	Consensus	Previous
TUESDAY, JANUARY 16					
CNY Gross Domestic Product (YoY)(Q4)	■	-	-	-	4.9%
CNY Industrial Production (YoY)(Dec)	■	-	-	-	6.6%
CNY Retail Sales (YoY)(Dec)	■	-	-	-	10.1%
CNY Gross Domestic Product (QoQ)(Q4)	■	-	-	-	1.3%
WEDNESDAY, JANUARY 17					
USD Retail Sales (MoM)(Dec)	■	-	-	-	0.3%
USD Retail Sales Control Group(Dec)	■	-	-	-	0.4%
TUESDAY, JANUARY 23					
JPY BoJ Interest Rate Decision	■	-	-	-	-0.1%
EUR HCOB Services PMI(Jan) PREL	■	-	-	-	-
EUR HCOB Composite PMI(Jan) PREL	■	-	-	-	-
EUR HCOB Manufacturing PMI(Jan) PREL	■	-	-	-	-
USD S&P Global Manufacturing PMI(Jan) PREL	■	-	-	-	-
USD S&P Global Services PMI(Jan) PREL	■	-	-	-	-
THURSDAY, JANUARY 25					
EUR ECB Main Refinancing Operations Rate	■	-	-	-	4.5%
USD Gross Domestic Product Annualized(Q4) PREL	■	-	-	-	4.9%
JPY Tokyo Consumer Price Index (YoY)(Jan)	■	-	-	-	-
JPY Tokyo CPI ex Food, Energy (YoY)(Jan)	■	-	-	-	-
FRIDAY, JANUARY 26					
USD Core Personal Consumption Expenditures - Price Index (MoM) (Dec)	■	-	-	-	0.1%
USD Core Personal Consumption Expenditures - Price Index (YoY) (Dec)	■	-	-	-	3.2%
TUESDAY, JANUARY 30					
EUR Gross Domestic Product s.a. (YoY)(Q4) PREL	■	-	-	-	0%
EUR Gross Domestic Product s.a. (QoQ)(Q4) PREL	■	-	-	-	-0.1%
WEDNESDAY, JANUARY 31					
CNY NBS Non-Manufacturing PMI(Jan)	■	-	-	-	50.4
CNY NBS Manufacturing PMI(Jan)	■	-	-	-	49
USD ADP Employment Change(Jan)	■	-	-	-	-
USD Fed Interest Rate Decision	■	-	-	-	5.5%

ปี 2023 เกิดเหตุการณ์อะไรขึ้นบ้างที่กระทบต่อการลงทุน?

Mar – SVB, CS

July – ตลาดปรับฐานหลัง US Economy ฟื้นแรง & กังวล US Inflation

Dec – Fed Dovish



10 เรื่องต้องรู้เมื่อเข้าสู่โลกการลงทุนปี 2024

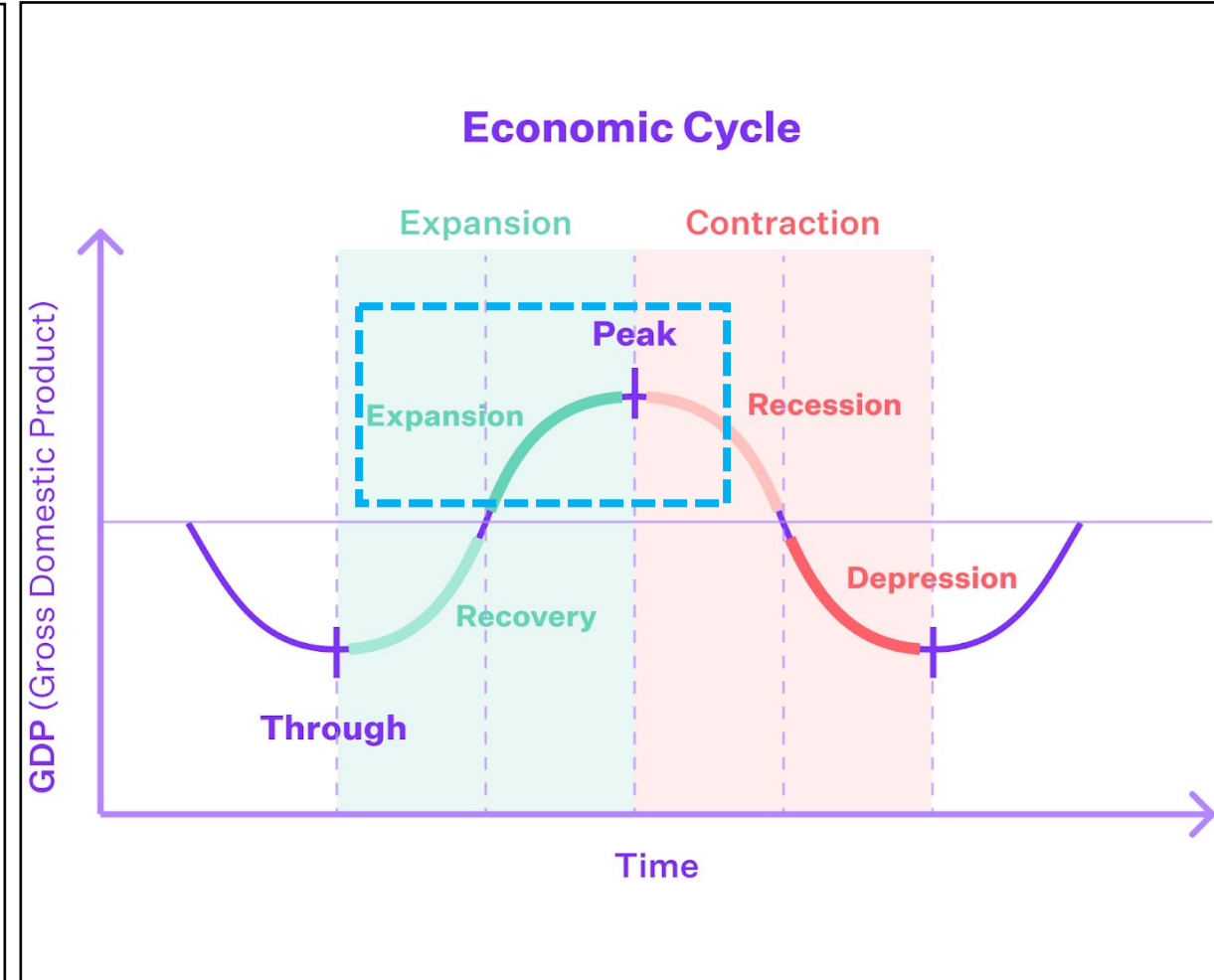


1. 2023 Multiple Expansion (Twin Motor) & 2024 Earning Driven (Single Motor)

หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นได้ดีมาก ในเกือบทุกเซกเตอร์ แรงส่งจากทั้งการเติบโตของกำไรต่อหุ้นและการที่ตลาดให้ราคาที่สูงขึ้น แต่คาดว่าปี 2024 ปัจจัยสนับสนุนผลตอบแทนจะมาจากกำไรเป็นหลัก

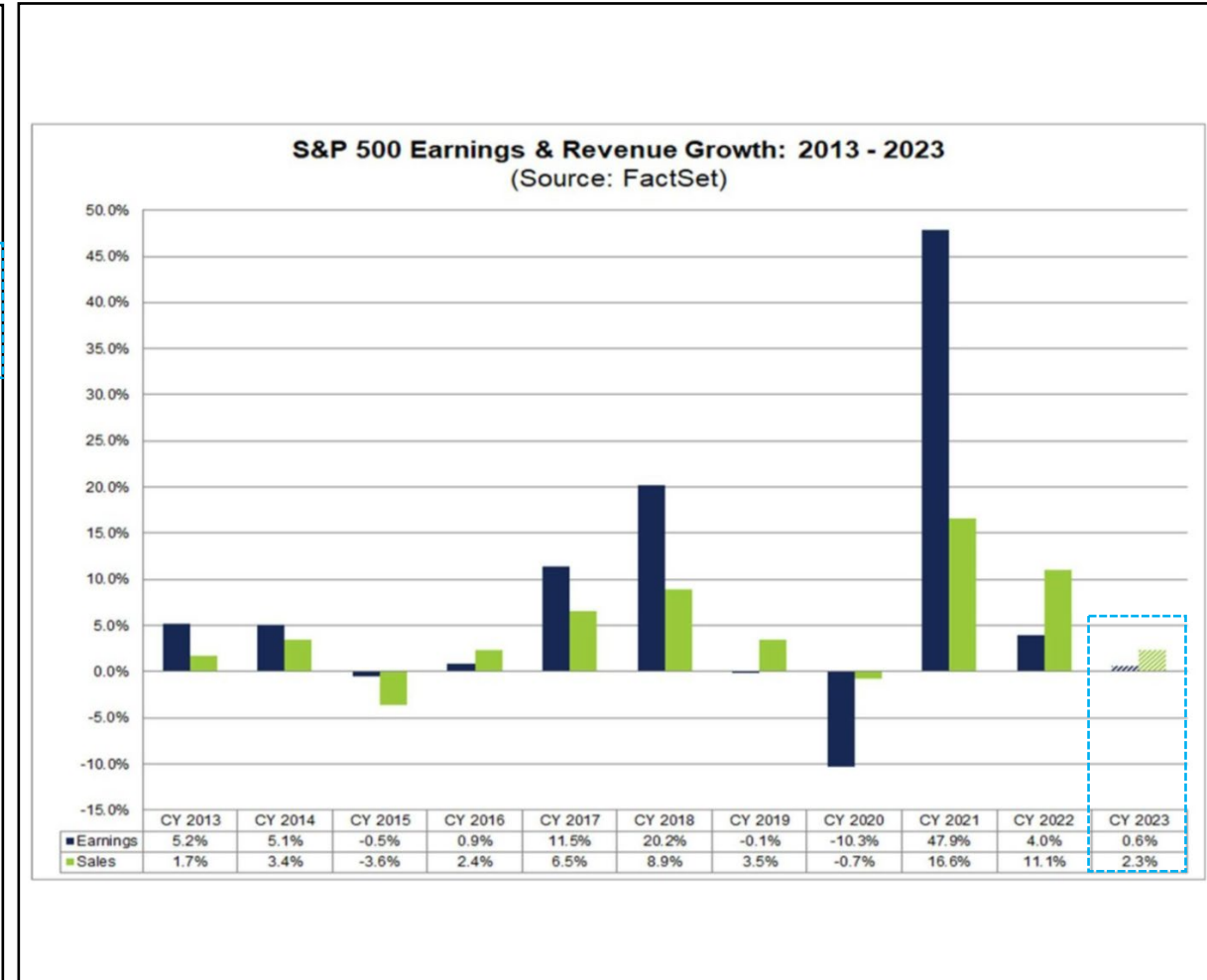
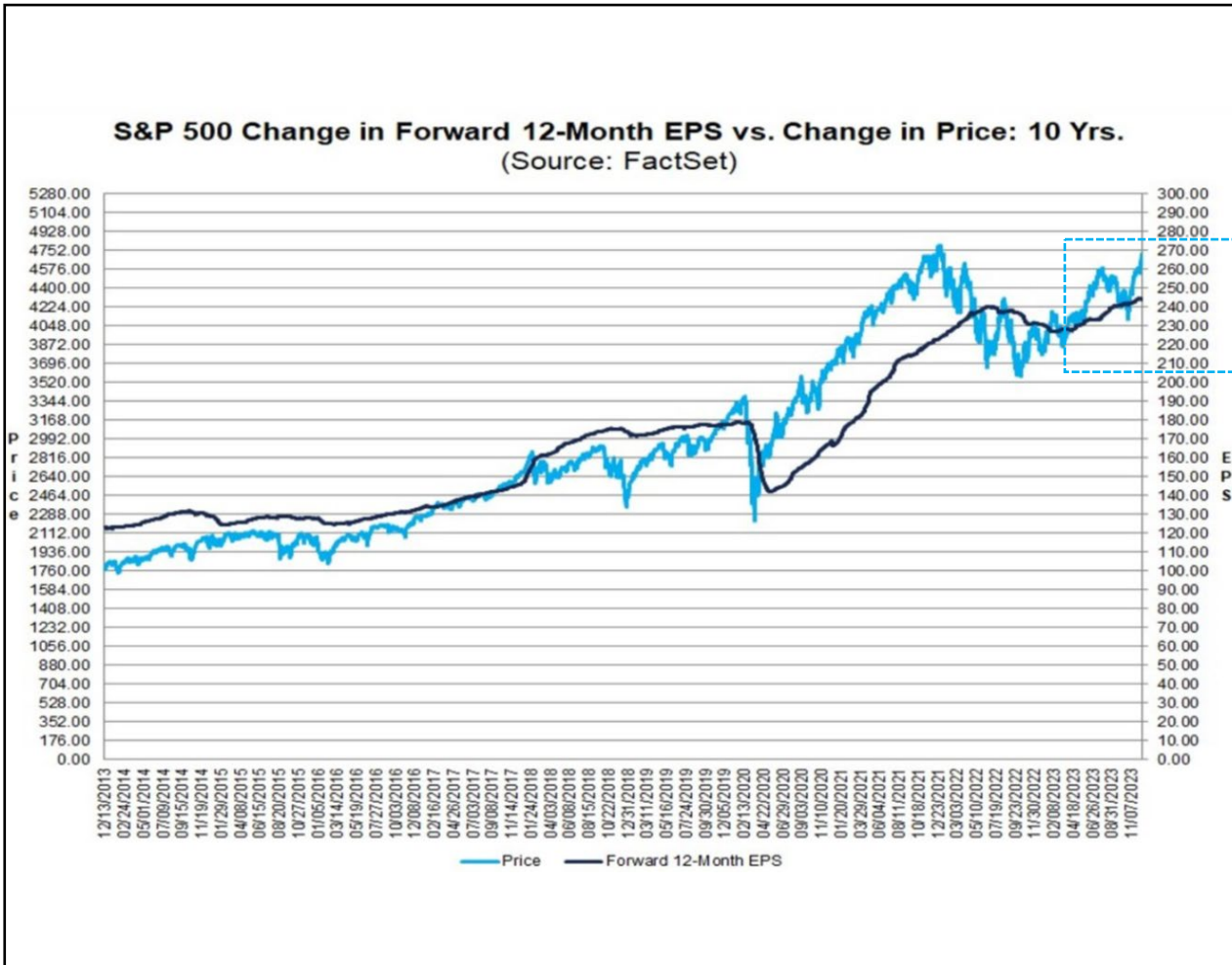
Key ETF Performance (% Total Return)									
US Related			Global						
ETF	Description	December	Q4	2023	ETF	Description	December	Q4	2023
SPY	S&P 500	4.57	11.64	26.19	EWA	Australia	10.65	15.49	13.86
DIA	Dow 30	4.92	13.06	16.03	EWZ	Brazil	6.51	18.11	32.69
QQQ	Nasdaq 100	5.59	14.59	54.85	EWZ	Canada	6.29	11.12	14.75
IJH	S&P Midcap 400	8.71	11.64	16.42	MCHI	China	-2.13	-3.51	-11.22
IJR	S&P Smallcap 600	12.78	15.06	16.07	EWQ	France	4.96	10.80	21.73
IWB	Russell 1000	5.00	12.07	26.41	EWG	Germany	4.51	13.33	23.36
IWM	Russell 2000	12.13	13.99	16.84	EPH	Hong Kong	6.01	3.91	-13.81
IWV	Russell 3000	5.32	12.14	25.84	PIN	India	6.69	10.87	22.81
IVW	S&P 500 Growth	3.77	10.08	29.84	EWI	Italy	4.18	12.95	30.66
IJK	Midcap 400 Growth	7.47	10.04	17.42	EWJ	Japan	3.89	7.89	20.32
IJT	Smallcap 600 Growth	12.17	14.36	17.12	EWK	Mexico	8.95	18.32	40.36
IVE	S&P 500 Value	5.56	13.56	22.09	EWP	Spain	1.92	13.11	30.29
IJJ	Midcap 400 Value	10.20	13.54	15.25	EIS	Israel	7.83	8.18	5.46
IJS	Smallcap 600 Value	13.35	15.77	14.69	EWU	UK	4.39	6.86	12.42
DVY	DJ Dividend	5.76	10.02	1.16	EFA	EAFE	5.36	10.71	18.40
RSP	S&P 500 Equalweight	6.82	11.81	13.70	EEM	Emerging Mkts	3.60	8.00	8.99
FXB	British Pound	1.36	5.33	8.58	IOO	Global 100	3.48	10.55	27.73
FXE	Euro	1.61	5.04	4.87	BKF	BIC	1.13	2.72	1.30
FXF	Yen	5.09	5.82	-7.44	CWI	All World ex US	4.92	10.07	15.72
XLY	Cons Disc	6.13	11.27	39.64	DBC	Commodities	-3.32	-7.39	-6.22
XLP	Cons Stap	2.70	5.47	-0.83	DBA	Agric. Commod.	-2.66	1.30	7.63
XLE	Energy	0.07	-6.36	-0.64	USO	Oil	-4.98	-17.57	-4.94
XLF	Financials	5.25	13.91	12.02	UNG	Nat. Gas	-8.15	-25.77	-64.04
XLV	Health Care	4.33	6.41	2.06	GLD	Gold	1.28	11.50	12.69
XLI	Industrials	7.07	13.05	18.13	SLV	Silver	-5.84	7.08	-1.09
XLB	Materials	4.52	9.66	12.46	SHY	1-3 Yr Treasuries	1.10	2.51	4.16
XLRE	Real Estate	8.75	18.83	12.37	IEF	7-10 Yr Treasuries	3.77	6.40	3.64
XLK	Technology	4.18	17.67	56.02	TLT	20+ Yr Treasuries	8.67	12.93	2.77
XLC	Comm Services	4.39	11.08	52.81	AGG	Aggregate Bond	3.69	6.75	5.65
XLU	Utilities	1.86	8.48	-7.17	BND	Total Bond Market	3.55	6.61	5.65
					TIP	T.I.P.S.	2.43	4.51	3.81

Past performance is no guarantee of future results.



1. 2023 Multiple Expansion (Twin Motor) & 2024 Earning Driven (Single Motor)

เส้นสีฟ้าสะท้อนราคาหุ้นที่ขึ้นมาด้วยความคาดหวังเชิงบวกจากการไม่เกิดเศรษฐกิจถดถอยในปี 2023 เงินเฟ้อปรับตัวลง รวมถึง Fed Dovish



1. 2023 Multiple Expansion (Twin Motor) & 2024 Earning Driven (Single Motor)

LSEG คาดการณ์ EPS Growth S&P 500 ปี 2024 อยู่ที่ 11%

Region	Earnings Growth (%)		Valuation		Revisions Momentum	
	FY 1	FY 2	FY 1	FY 2	FY 1	FY 2
United States	8.4	14.3	23.2	20.3	1.24	0.96
Canada	-6.6	12.9	15.7	13.9	0.93	0.73
France	0.0	25.0	18.2	14.5	0.71	0.60
Germany	-11.7	9.9	13.2	12.0	0.92	0.65
Italy	8.5	5.6	11.2	10.6	0.89	0.73
Japan	15.7	8.1	14.8	13.7	1.35	1.18
United Kingdom	-3.7	9.6	11.0	11.2	0.84	0.77
Austria	-16.0	-0.4	7.7	7.8	0.94	0.79
Belgium	7.9	5.9	14.1	13.3	1.02	0.88
Denmark	-27.8	26.5	27.6	21.8	1.29	1.02
Finland	-3.3	8.5	13.1	12.1	0.67	0.86
Netherlands	13.9	9.8	19.7	17.9	1.02	0.77
Spain	12.7	4.2	11.7	11.2	1.10	1.65
Sweden	22.0	5.0	16.6	15.8	0.95	0.94
Switzerland	-5.0	11.1	18.8	17.0	0.55	0.48
Australia	-6.7	8.2	16.5	15.0	0.84	0.81
Hong Kong	2.6	12.8	9.8	8.7	0.57	0.43
China	23.4	22.1	14.5	11.9	0.68	0.57
India	24.6	15.5	23.4	20.3	0.71	0.89
Singapore	13.3	5.6	12.8	12.2	0.85	0.76
Taiwan	-21.6	19.2	19.2	16.0	0.90	0.93
Argentina	150.2	9.7	36.4	33.7	1.20	1.50
Brazil	-16.6	18.0	10.6	9.0	0.98	0.89
Mexico	-1.4	8.5	13.8	12.7	0.97	0.76

Exhibit 2. Bottom-Up Aggregates S&P 500 (.SPX)

S&P 500	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	CY2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	CY2024
Earnings (\$)	53.08	54.29	58.40	54.69	219.67	56.31	59.98	63.62	64.33	243.98
Growth (%)	-3.13	-5.78	4.25	2.88	0.73	6.09	10.47	8.94	17.64	11.07
P/E					21.6					19.5

Exhibit 3. Bottom-Up Aggregates S&P Industrials (.SPIND)

S&P Industrials	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	CY2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	CY2024
Earnings (\$)	70.08	71.51	77.28	73.56	291.98	74.92	80.75	85.61	87.24	327.87
Growth (%)	-3.53	-7.77	3.91	2.13	-0.89	6.90	12.92	10.78	18.60	12.29
P/E					23.3					20.8

Exhibit 4. Bottom-Up Aggregates S&P Midcap 400 (.IDX)

S&P Midcap 400	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	CY2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	CY2024
Earnings (\$)	43.19	44.10	44.43	42.07	171.80	43.94	47.22	49.77	51.29	190.17
Growth (%)	-7.69	-19.99	-9.42	-6.76	-13.19	1.74	7.07	12.04	21.91	10.69
P/E					16.2					14.6

Exhibit 5. Bottom-Up Aggregates S&P Smallcap 600 (.SPCY)

S&P Smallcap 600	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	CY2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	CY2024
Earnings (\$)	21.28	22.62	20.78	19.62	85.37	19.26	23.65	24.11	24.52	91.19
Growth (%)	-1.04	-12.54	-6.30	-9.86	-9.47	-9.49	4.6	16.06	24.97	6.82
P/E					15.4					14.4

Exhibit 6. Bottom-Up Aggregates Russell 2000 Index (.RUT)

Russell 2000 Index	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	CY2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	CY2024
Earnings (\$)	15.50	18.53	18.69	17.24	69.89	17.89	22.36	24.48	25.46	89.29
Growth (%)	-13.11	-13.94	-12.20	-7.77	-2.91	15.41	20.65	30.96	47.71	27.75
P/E					28.9					22.6

1. 2023 Multiple Expansion (Twin Motor) & 2024 Earning Driven (Single Motor)

S&P 500 Momentum ไปต่อในอัตราที่ลดลง หลังจากปี 2023 ราคาหุ้นขึ้นเหนือเป้าหมายจากทุก Big Bank ไปมาก!

A Big Final Two Months Of The Year Is Quite Bullish For Next Year

S&P 500 Returns After >10% Gain in November and December

Year	Nov/Dec Return	S&P 500 Index Returns		
		January	Q1	Next Year
1954	13.6%	1.8%	1.7%	26.4%
1962	11.6%	4.9%	5.5%	18.9%
1970	10.5%	4.2%	9.0%	10.8%
1985	11.3%	0.2%	13.1%	14.6%
1998	11.9%	4.1%	4.6%	19.5%
2020	14.9%	-1.1%	5.8%	26.9%
2023	14.2%	?	?	?
Average		2.4%	6.6%	19.5%
Median		3.0%	5.6%	19.2%
% Higher		83.3%	100.0%	100.0%
All Years (1950 - Current)				
Average		1.1%	2.1%	9.1%
Median		1.6%	2.1%	11.8%
% Higher		59.5%	63.5%	71.2%

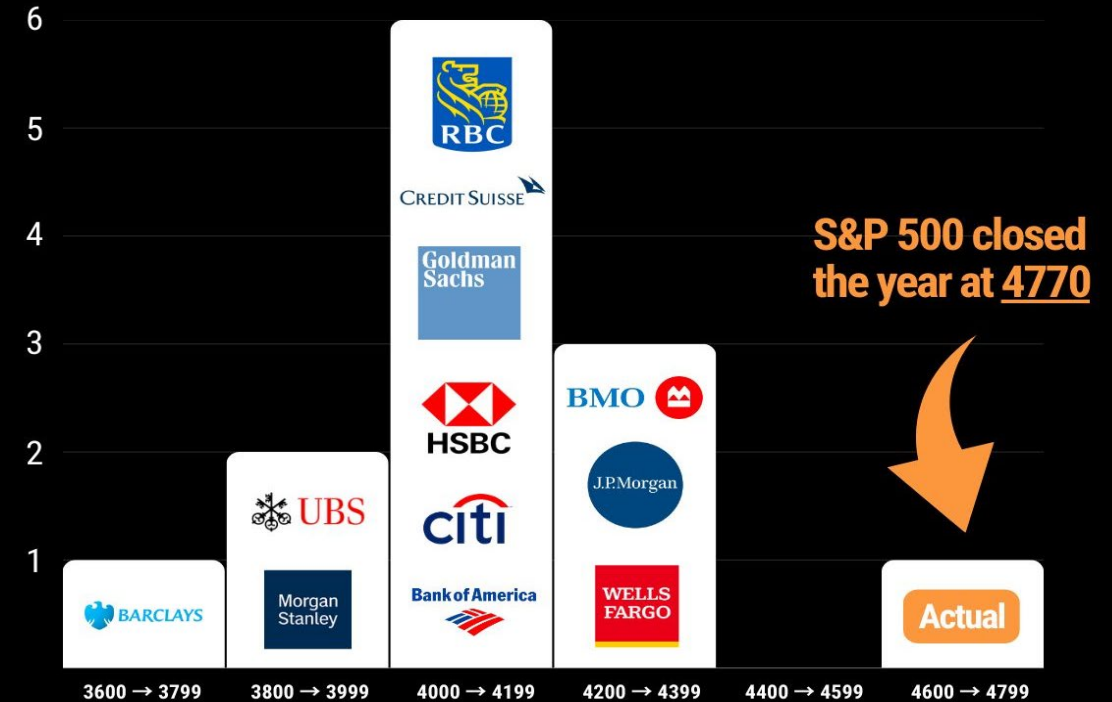
Source: Carson Investment Research, FactSet 12/28/2023 (1950 - Current)

@ryandetrick



2023 S&P 500 Predictions

Major Banks



1. 2023 Multiple Expansion (Twin Motor) & 2024 Earning Driven (Single Motor)

อ้างอิงจากสถิติในอดีตมีโอกาสที่ผลตอบแทน S&P 500 จะน้อยกว่าปีก่อนหน้าที่ผลตอบแทนปรับขึ้นเกิน 20% ในขณะที่ตราสารหนี้กำลังจะเข้าสู่ช่วงเวลาที่ดีในอีกหลายปีข้างหน้า

A 20% Yearly Gain Suggests More Green, But Don't Expect A Bigger Year Than 2023

20% Yearly Gains For The S&P 500 And What Happened Next

S&P 500 Index Returns				
Year	Return	Next Year	Higher?	20%?
1950	21.7%	16.3%	No	No
1954	45.0%	26.4%	No	Yes
1955	26.4%	2.6%	No	No
1958	38.1%	8.5%	No	No
1961	23.1%	-11.8%	No	No
1967	20.1%	7.7%	No	No
1975	31.5%	19.1%	No	No
1980	25.8%	-9.7%	No	No
1985	26.3%	14.6%	No	No
1989	27.3%	-6.6%	No	No
1991	26.3%	4.5%	No	No
1995	34.1%	20.3%	No	Yes
1996	20.3%	31.0%	Yes	Yes
1997	31.0%	26.7%	No	Yes
1998	26.7%	19.5%	No	No
2003	26.4%	9.0%	No	No
2009	23.5%	12.8%	No	No
2013	29.6%	11.4%	No	No
2019	28.9%	16.3%	No	No
2021	26.9%	-19.4%	No	No
2023	24.2%	?	?	?
Average		10.0%		
Median		12.1%		
% Higher		80.0%		

Source: Carson Investment Research, FactSet 12/29/2023 (1950 - Current)
@ryandetrick

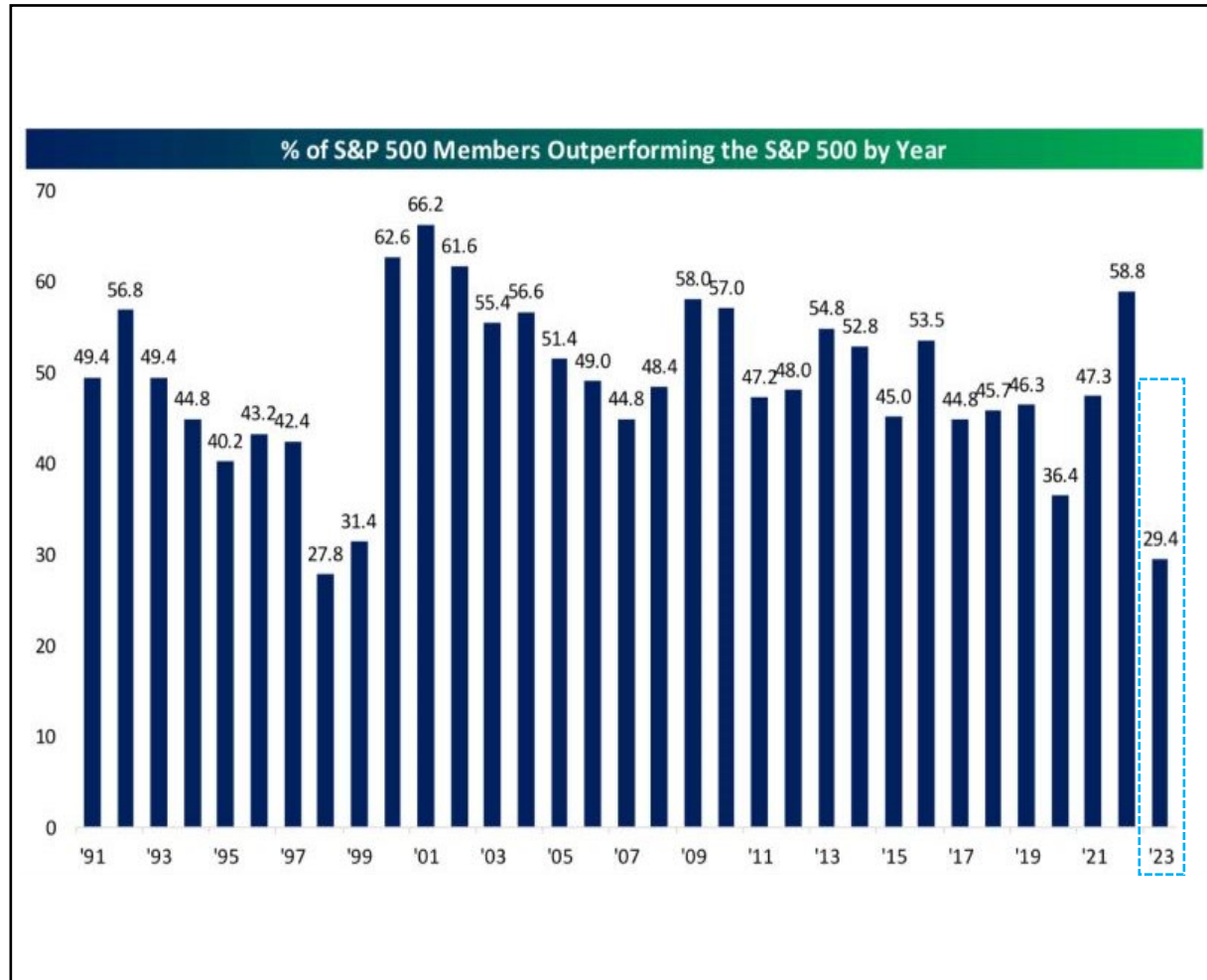
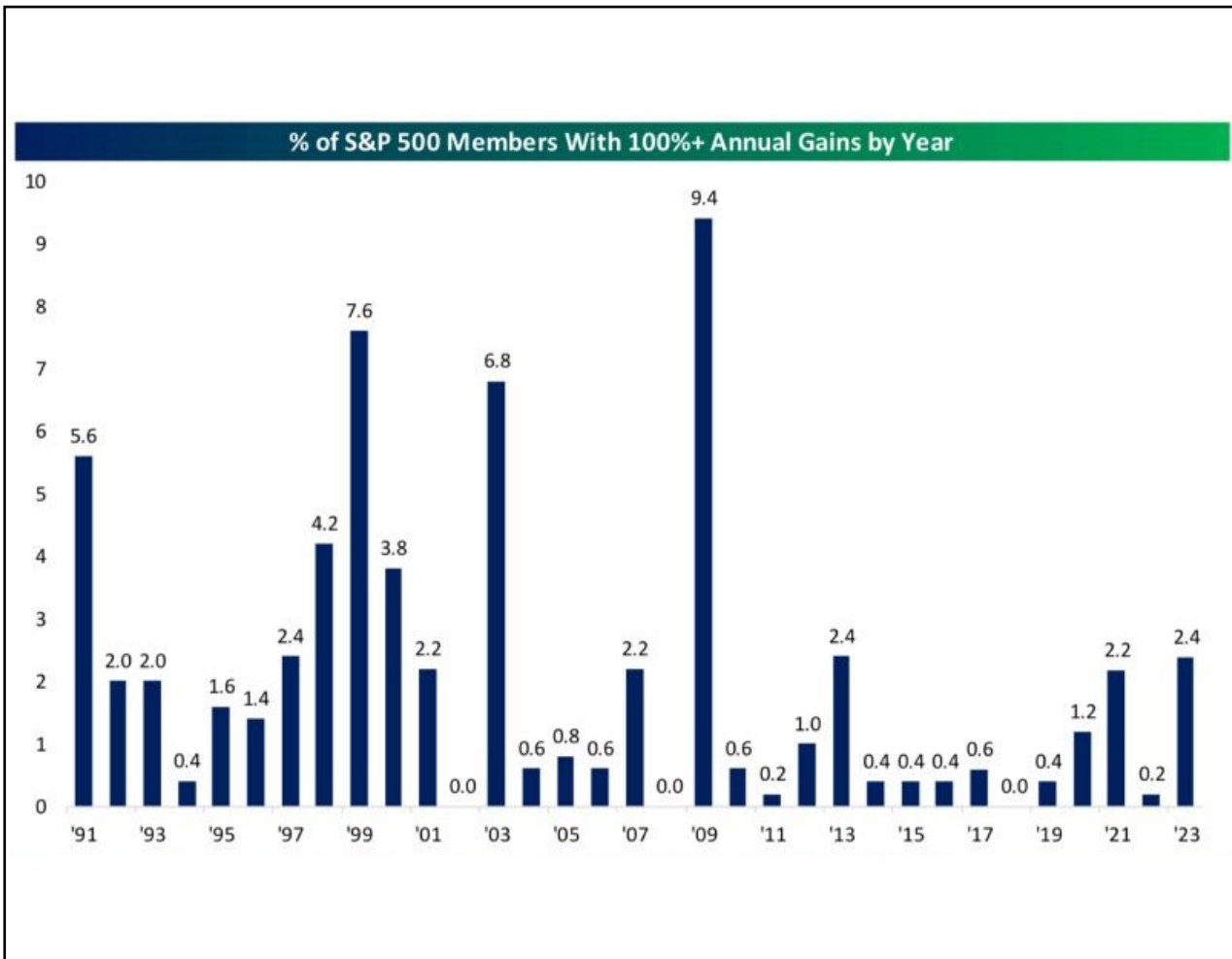


US 10-Year Treasury Bond: Total Returns (1928 - 2023)

Year	Return	Year	Return	Year	Return	Year	Return	Year	Return
1928	0.8%	1948	2.0%	1968	3.3%	1988	8.2%	2008	20.1%
1929	4.2%	1949	4.7%	1969	-5.0%	1989	17.7%	2009	-11.1%
1930	4.5%	1950	0.4%	1970	16.8%	1990	6.2%	2010	8.5%
1931	-2.6%	1951	-0.3%	1971	9.8%	1991	15.0%	2011	16.0%
1932	8.8%	1952	2.3%	1972	2.8%	1992	9.4%	2012	3.0%
1933	1.9%	1953	4.1%	1973	3.7%	1993	14.2%	2013	-9.1%
1934	8.0%	1954	3.3%	1974	2.0%	1994	-8.0%	2014	10.7%
1935	4.5%	1955	-1.3%	1975	3.6%	1995	23.5%	2015	1.3%
1936	5.0%	1956	-2.3%	1976	16.0%	1996	1.4%	2016	0.7%
1937	1.4%	1957	6.8%	1977	1.3%	1997	9.9%	2017	2.8%
1938	4.2%	1958	-2.1%	1978	-0.8%	1998	14.9%	2018	0.0%
1939	4.4%	1959	-2.6%	1979	0.7%	1999	-8.3%	2019	9.6%
1940	5.4%	1960	11.6%	1980	-3.0%	2000	16.7%	2020	11.3%
1941	-2.0%	1961	2.1%	1981	8.2%	2001	5.6%	2021	-4.4%
1942	2.3%	1962	5.7%	1982	32.8%	2002	15.1%	2022	-17.8%
1943	2.5%	1963	1.7%	1983	3.2%	2003	0.4%	2023	3.5%
1944	2.6%	1964	3.7%	1984	13.7%	2004	4.5%		
1945	3.8%	1965	0.7%	1985	25.7%	2005	2.9%		
1946	3.1%	1966	2.9%	1986	24.3%	2006	2.0%		
1947	0.9%	1967	-1.6%	1987	-5.0%	2007	10.2%		

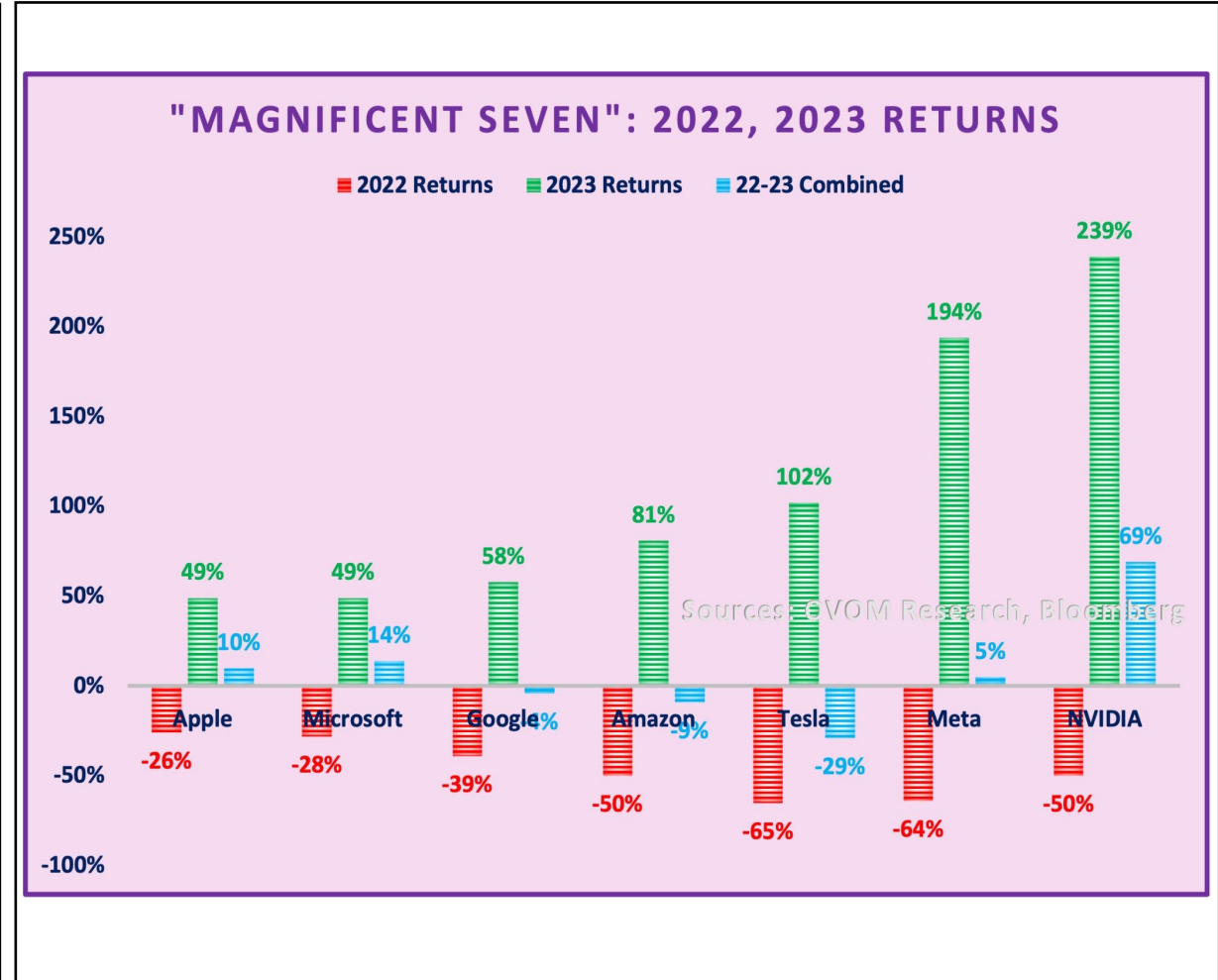
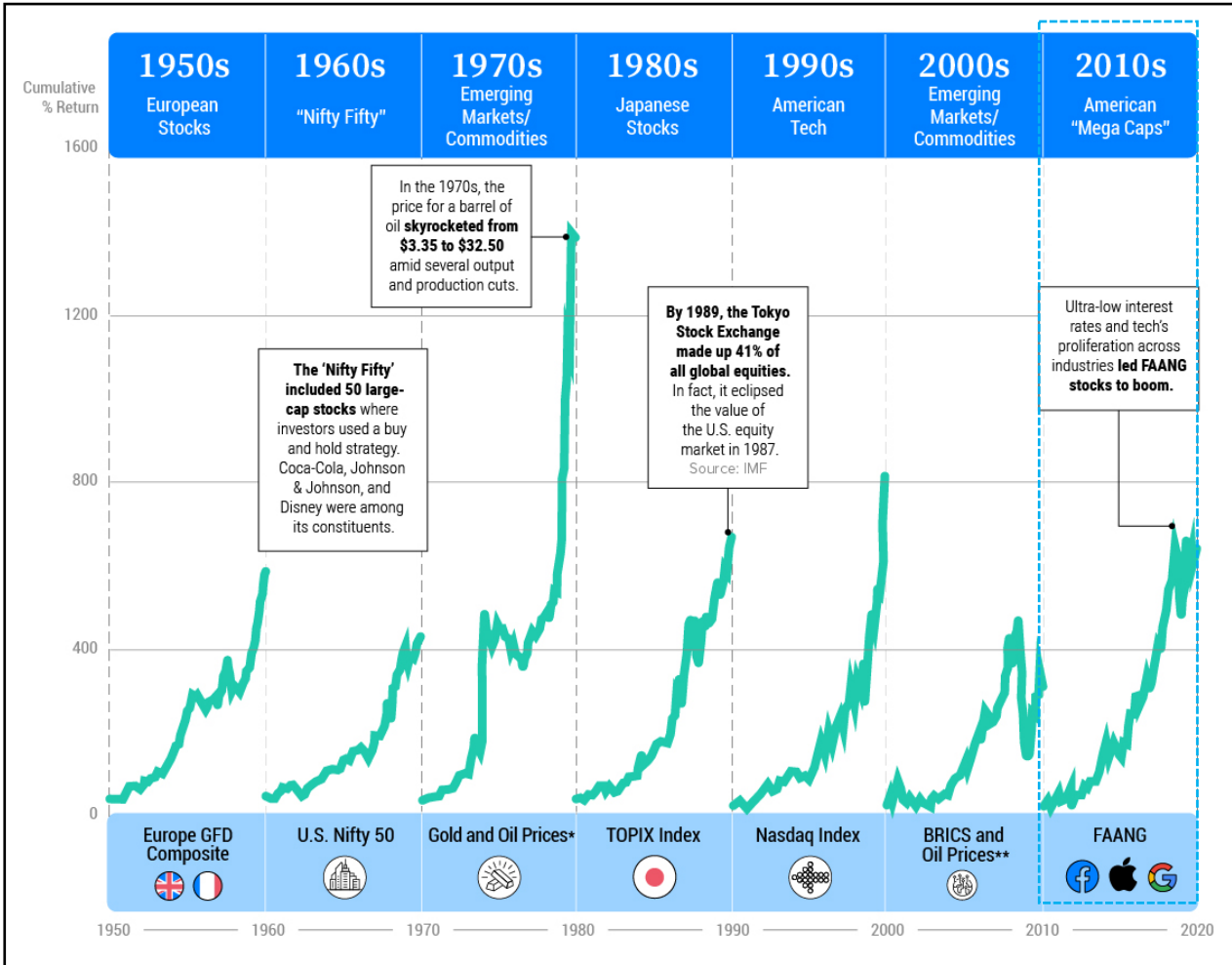
2. US Sector Rotation

จากปี 2023 ที่ผ่านมามีหุ้นแค่ 29% จากหุ้น 500 บริษัทที่ Outperformed S&P 500



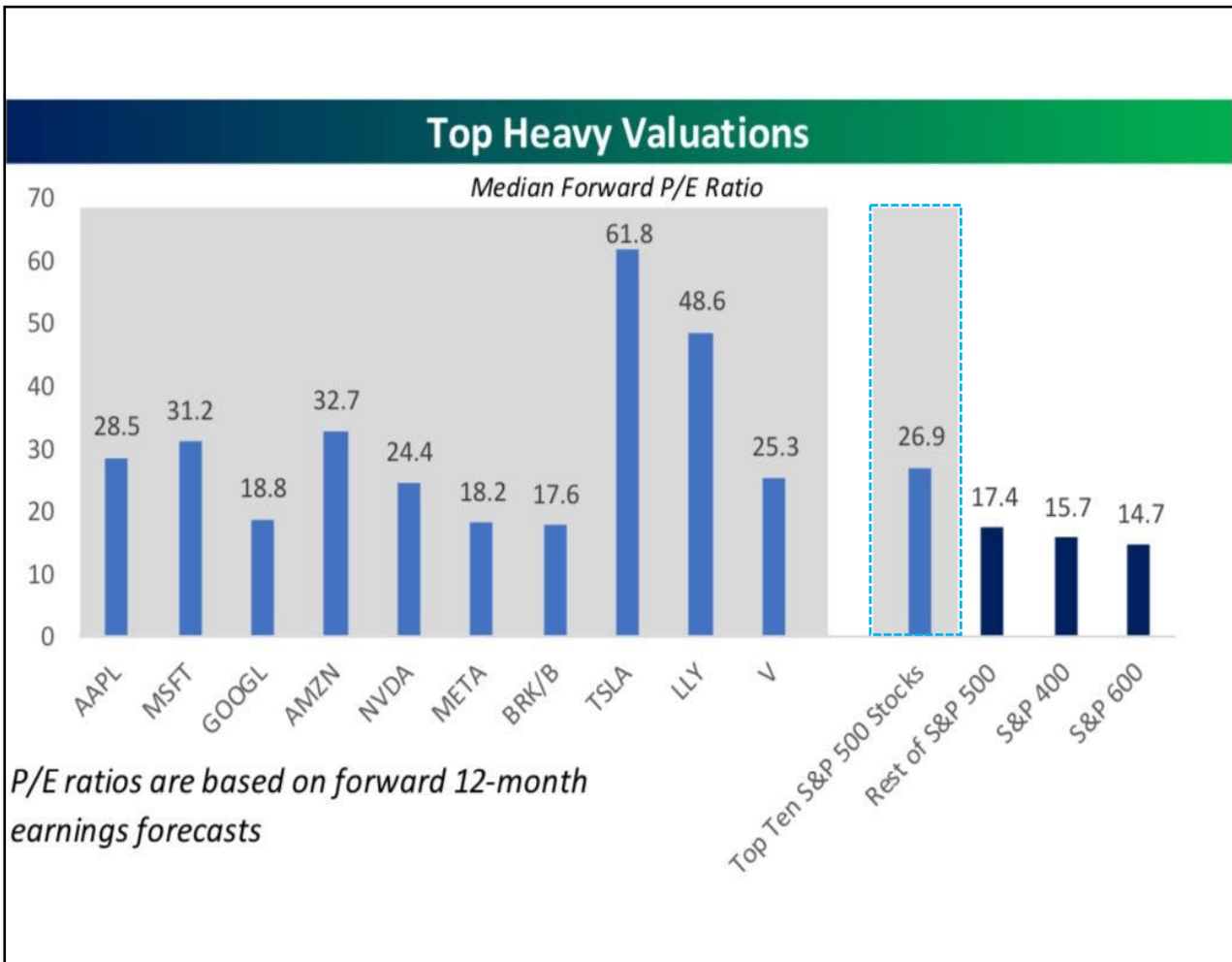
2. US Sector Rotation

Magnificent-7 ราคาขึ้นต่อได้ แต่คาดว่า Upside จะลดลงจากระดับมากกว่า 50% มาที่ระดับ 10-14% ในปี 2024



2. US Sector Rotation

Magnificent-7 Valuation ค่อนข้างตึงตัว



Strategists' S&P 500 Outlooks

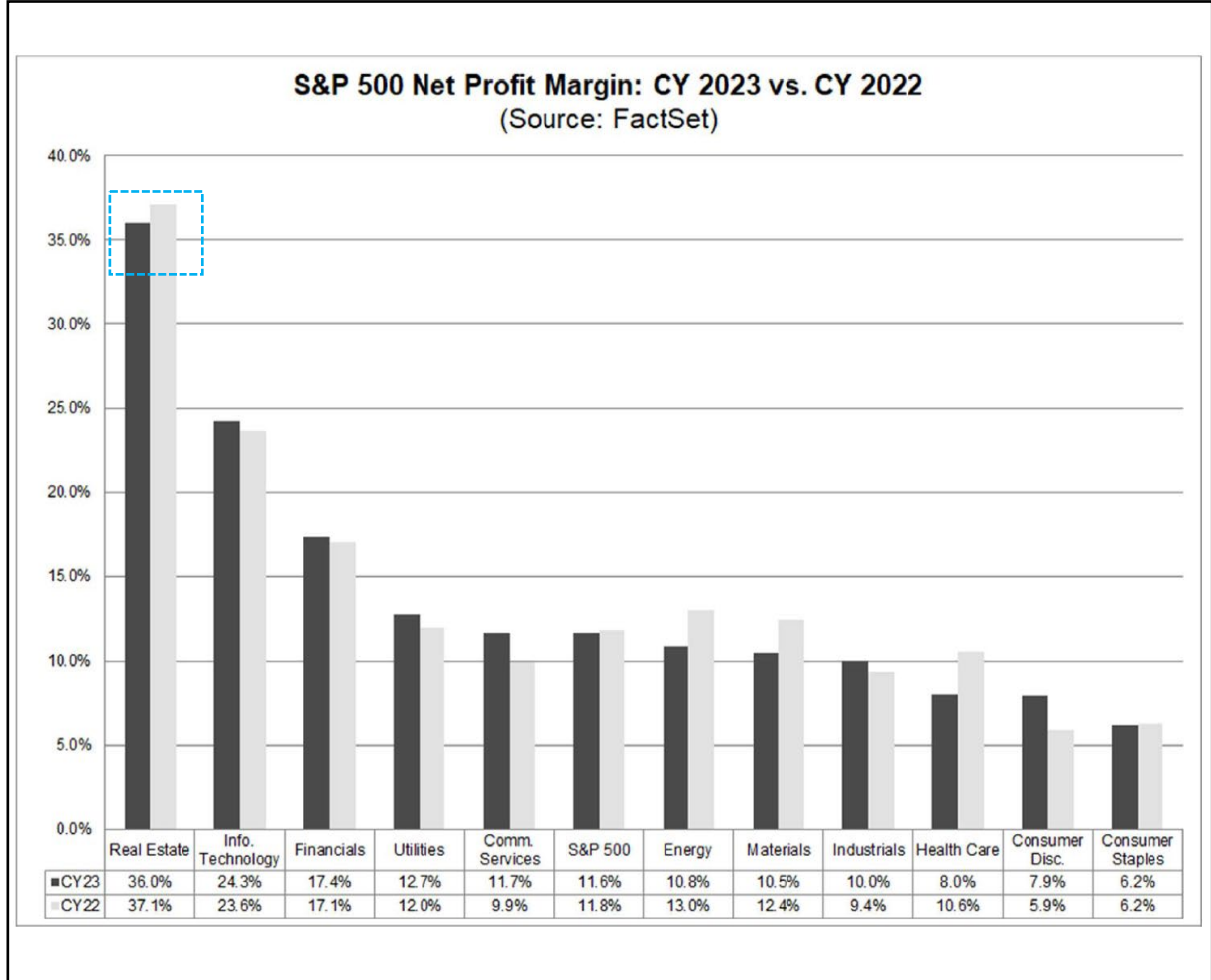
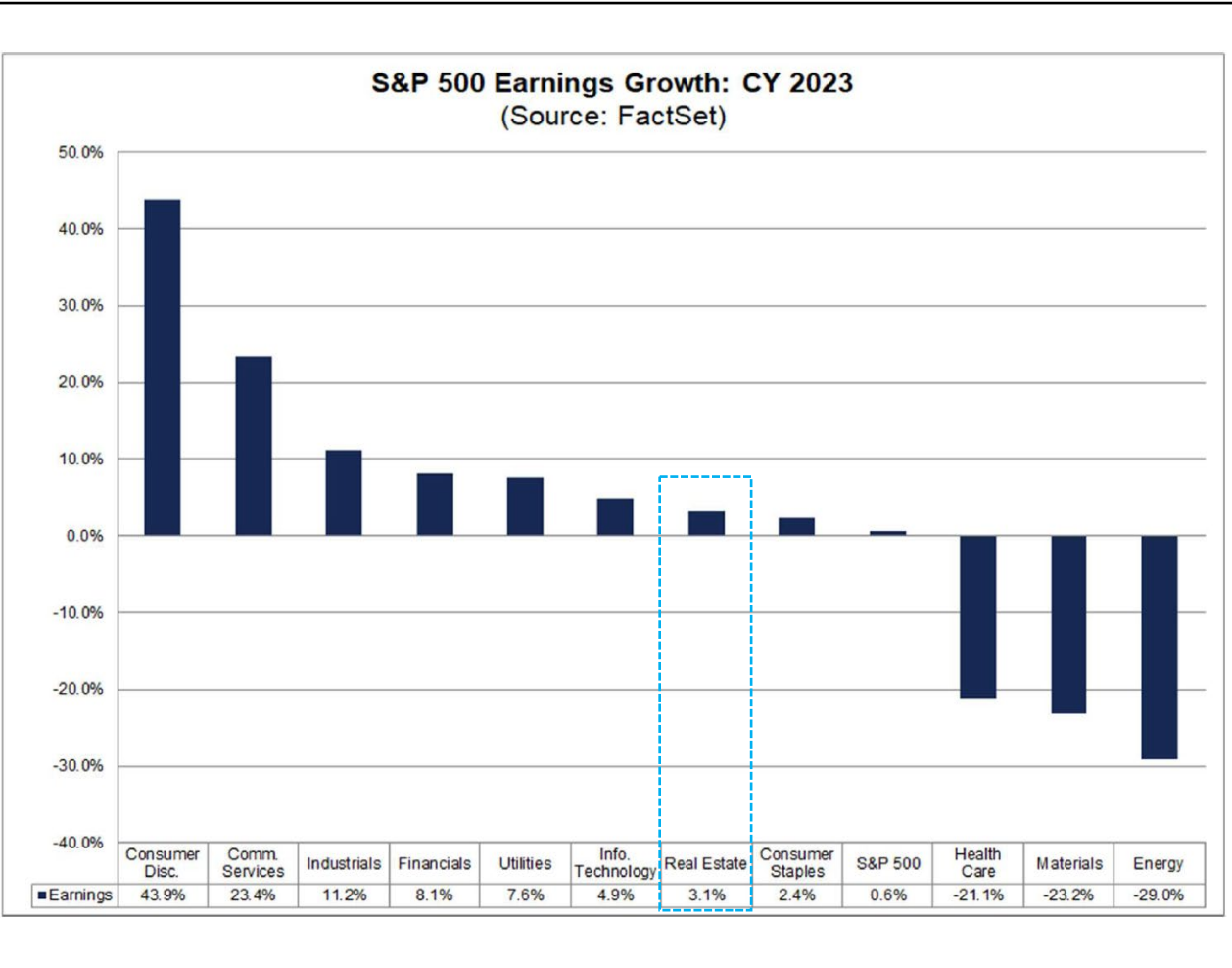
Equity market soothsayers are struggling to imagine much upside

Firm	Target
Bank of America	5,000
Barclays	4,800
BMO	5,100
Cantor Fitzgerald	4,400
Citigroup	5,100
Deutsche Bank	5,100
Evercore ISI	4,750
Fundstrat	5,200
Goldman Sachs	5,100
JPMorgan	4,200
Morgan Stanley	4,500
Ned Davis Research	4,900
Oppenheimer	5,200
RBC Capital Markets	5,000
Scotiabank	4,600
Societe Generale	4,750
Stifel Nicolaus	4,650
UBS	4,850
Wells Fargo	4,625
Yardeni Research	5,400
Avg.	4,861
Median	4,875
Max	5,400
Min	4,200

Source: Bloomberg's ANR data, news stories
*Note: Data aggregated as of 12/19 and targets are generally for year-end 2024

2. US Sector Rotation

คาดว่าแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยในปี 2024 จะส่งผลบวกต่อทำไรหุ้นวัฏจักรสหรัฐ (Cyclical Stock)

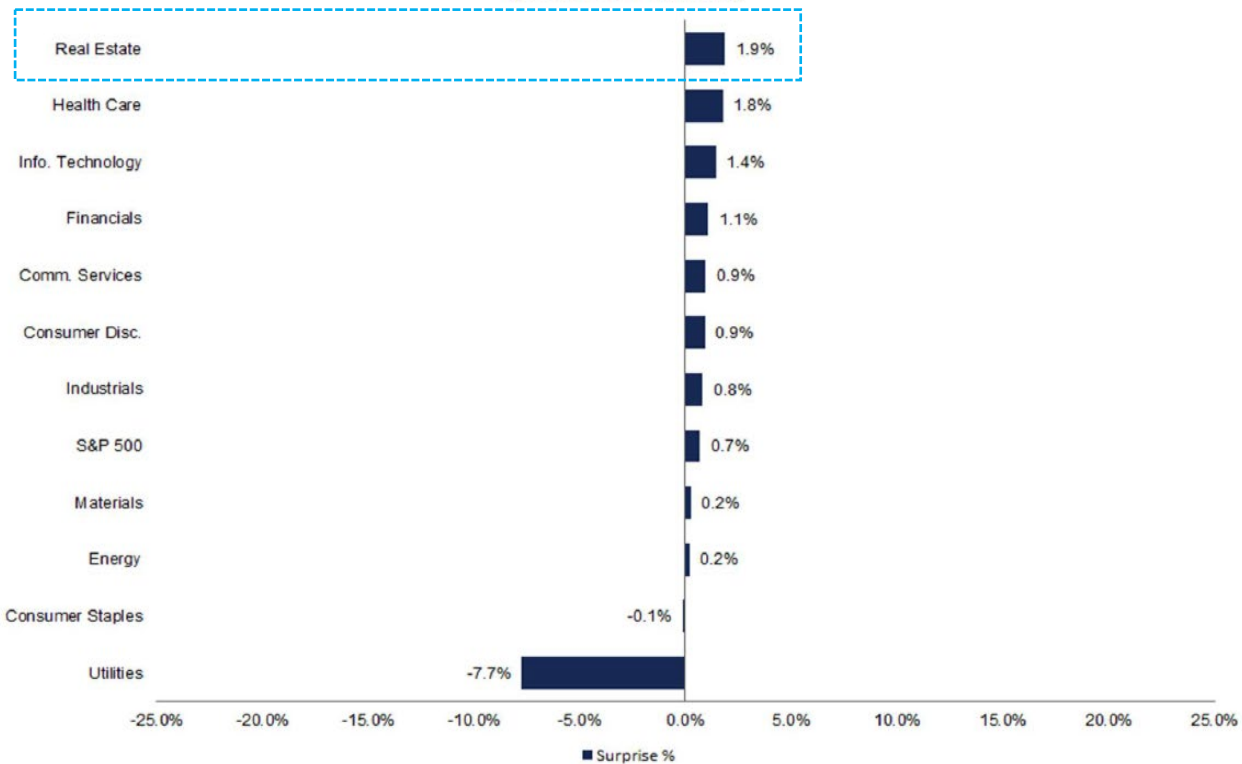


2. US Sector Rotation

อัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลงคาดว่าจะส่งผลบวกต่อกำไรธุรกิจอสังหา ด้านกำไรหุ้นกลุ่มพลังงานคาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวหลังคาดการณ์ทิศทางราคาน้ำมันน่าจะ: Bottoming-Out ในระยะสั้น

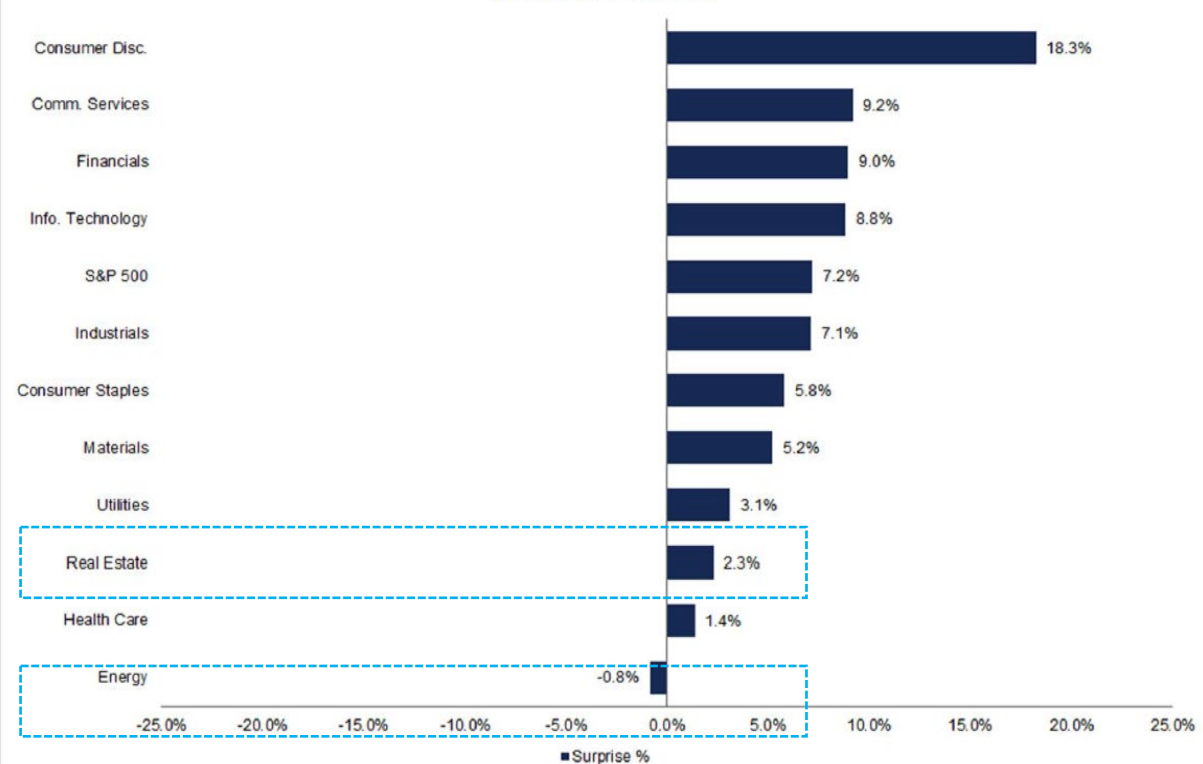
S&P 500 Sector-Level Revenue Surprise %: Q3 2023

(Source: FactSet)



S&P 500 Sector-Level Earnings Surprise %: Q3 2023

(Source: FactSet)

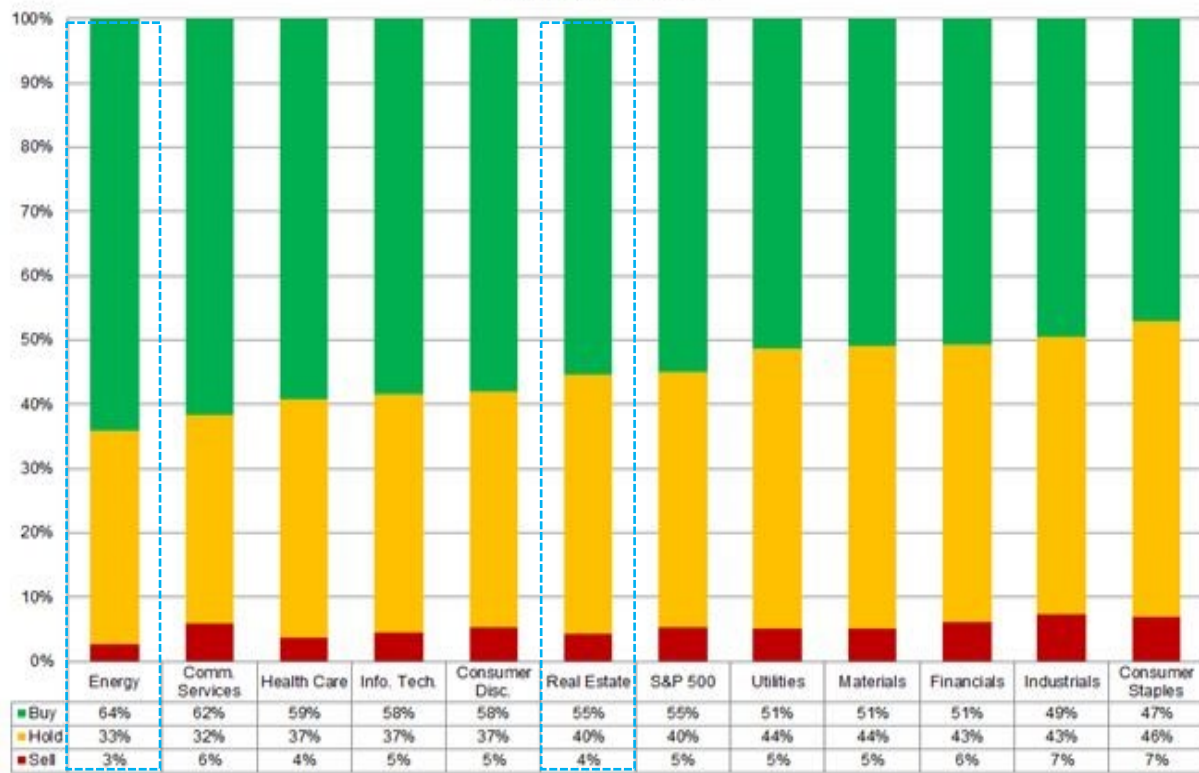


2. US Sector Rotation

หุ้น S&P 500 Energy และ S&P 500 Real Estate ถือเป็นหุ้น Cyclical ที่มีเปอร์เซ็นต์หุ้นที่นักวิเคราะห์แนะนำซื้อค่อนข้างเยอะ

S&P 500: Percentage of Buy, Hold, and Sell Ratings

(Source: FactSet)



Highest % of Buy Ratings in S&P 500: Top 10 (Source: FactSet)

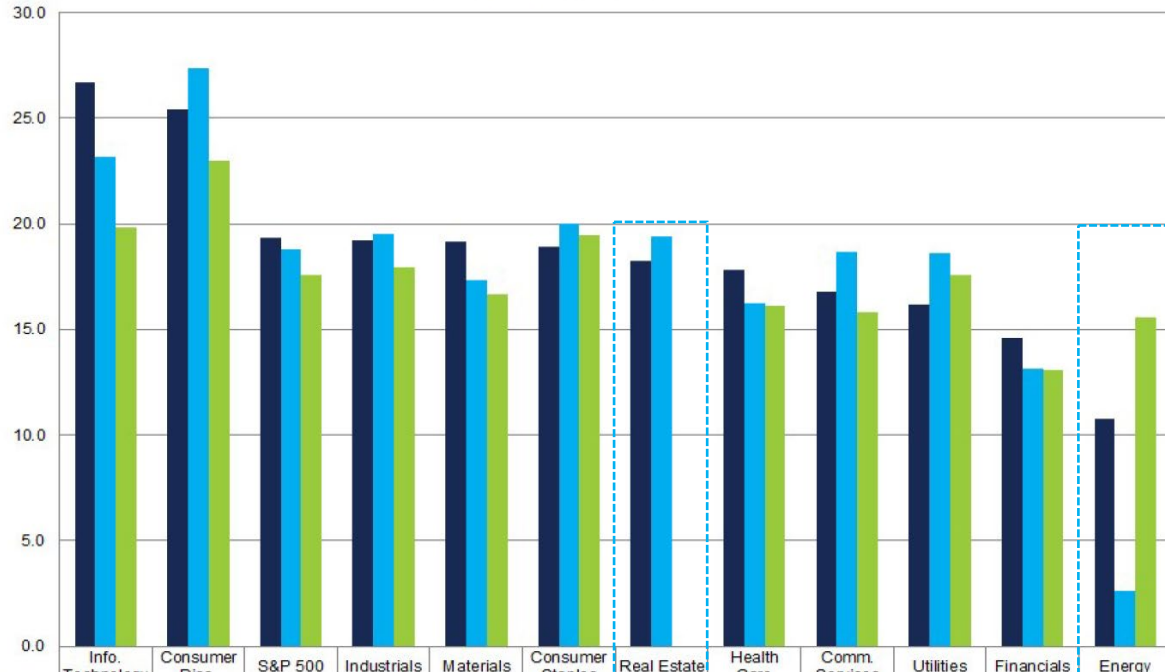
Company	Buy	Hold	Sell
NiSource Inc	100%	0%	0%
Lamb Weston Holdings, Inc.	100%	0%	0%
Amazon.com, Inc.	98%	2%	0%
Schlumberger N.V.	96%	4%	0%
Delta Air Lines, Inc.	96%	4%	0%
NVIDIA Corporation	94%	6%	0%
Mondelez International, Inc. Class A	92%	8%	0%
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	92%	8%	0%
ServiceNow, Inc.	92%	8%	0%
Axon Enterprise Inc	92%	8%	0%

2. US Sector Rotation

หุ้น S&P 500 Energy และ S&P 500 Real Estate Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ

S&P 500 Sector-Level Forward 12-Month P/E Ratios

(Source: FactSet)



■ Fwd P/E	26.7	25.4	19.3	19.2	19.2	18.9	18.2	17.8	16.8	16.2	14.6	10.8
■ 5-Yr Avg.	23.1	27.4	18.8	19.5	17.4	20.0	19.4	16.2	18.7	18.6	13.1	2.6
■ 10-Yr Avg.	19.8	23.0	17.6	18.0	16.7	19.5	0.0	16.1	15.8	17.6	13.1	15.6

Sector-Level Change in Fwd. 12-Month EPS vs. Price: Since Sep. 30

(Source: FactSet)



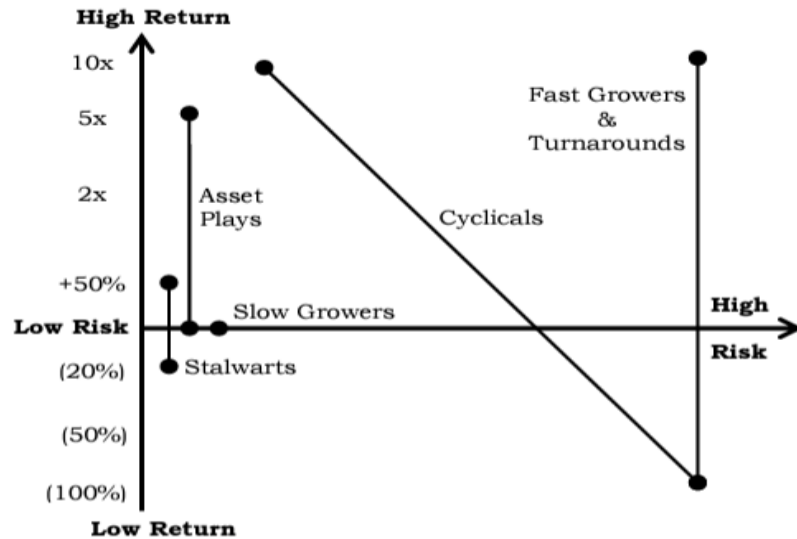
- Consumer Discretionary
- Consumer Staples
- Energy
- Financials
- Health Care
- Industrials
- Information Technology
- Materials
- Real Estate
- Communication Services
- Utilities
- S&P 500

2. US Sector Rotation

หุ้น Cyclical ถ้าเข้าใจวัฏจักรจะเป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดีเมื่อเทียบกับความเสี่ยง – Peter Lynch

RISK/REWARD FOR ALL CLASSIFICATIONS

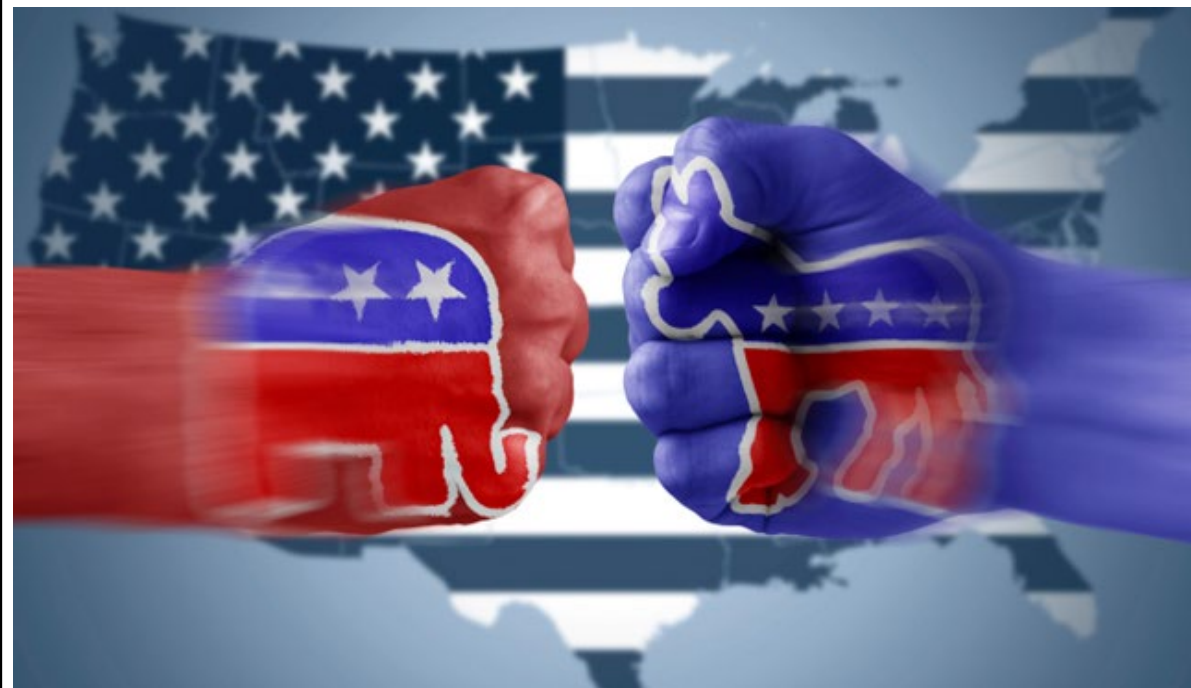
	High Return	Avg. Return	Low Return
High Risk	<u>Fast Growers</u> 10-100x / (80-100%) <u>Turnarounds</u> 10x / (80-100%)		<u>Cyclicals</u> 10x / (80-100%)
Low Risk	<u>Asset Plays</u> 2-5x <u>Cyclicals</u> 10x / (80-100%)	<u>Stalwarts</u> +50%/(20%) over 2 years	<u>Slow Growers</u> 0%



3. 2024 ปีเลือกตั้งสหรัฐ ไม่นับ Dotcom 2000 & Subprime 2008 ส่วนใหญ่หุ้นขึ้น

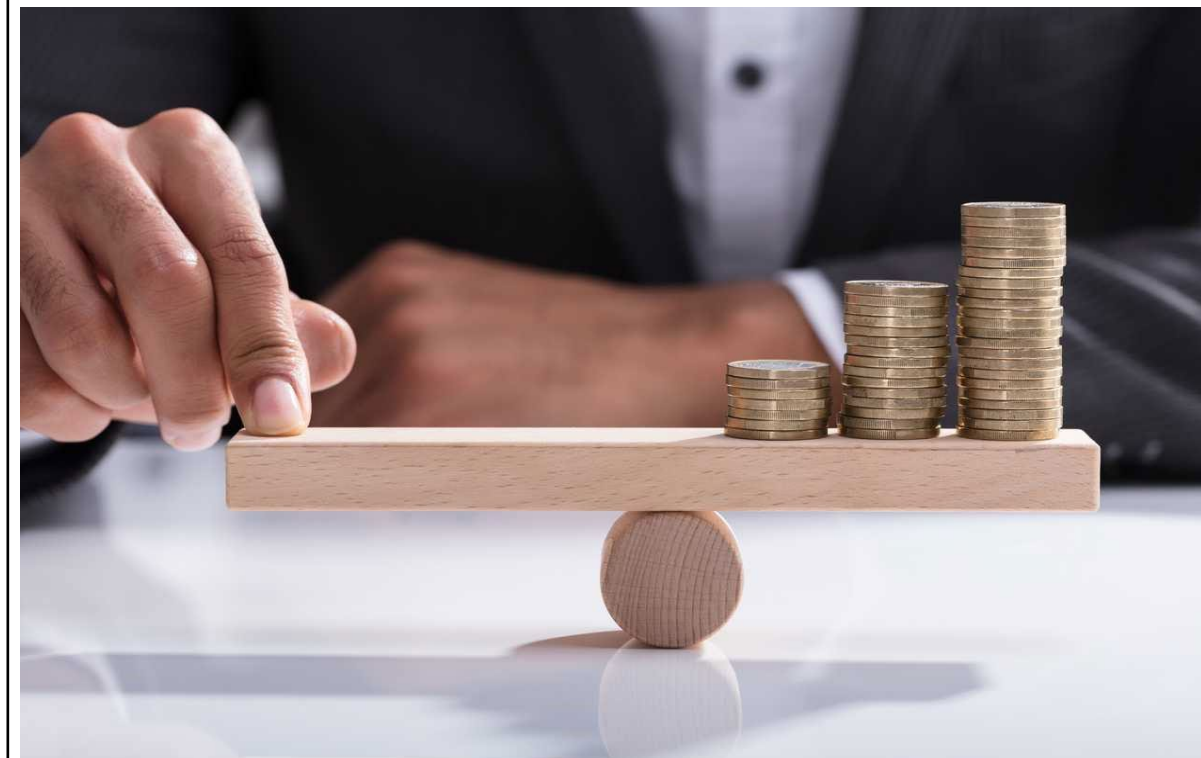
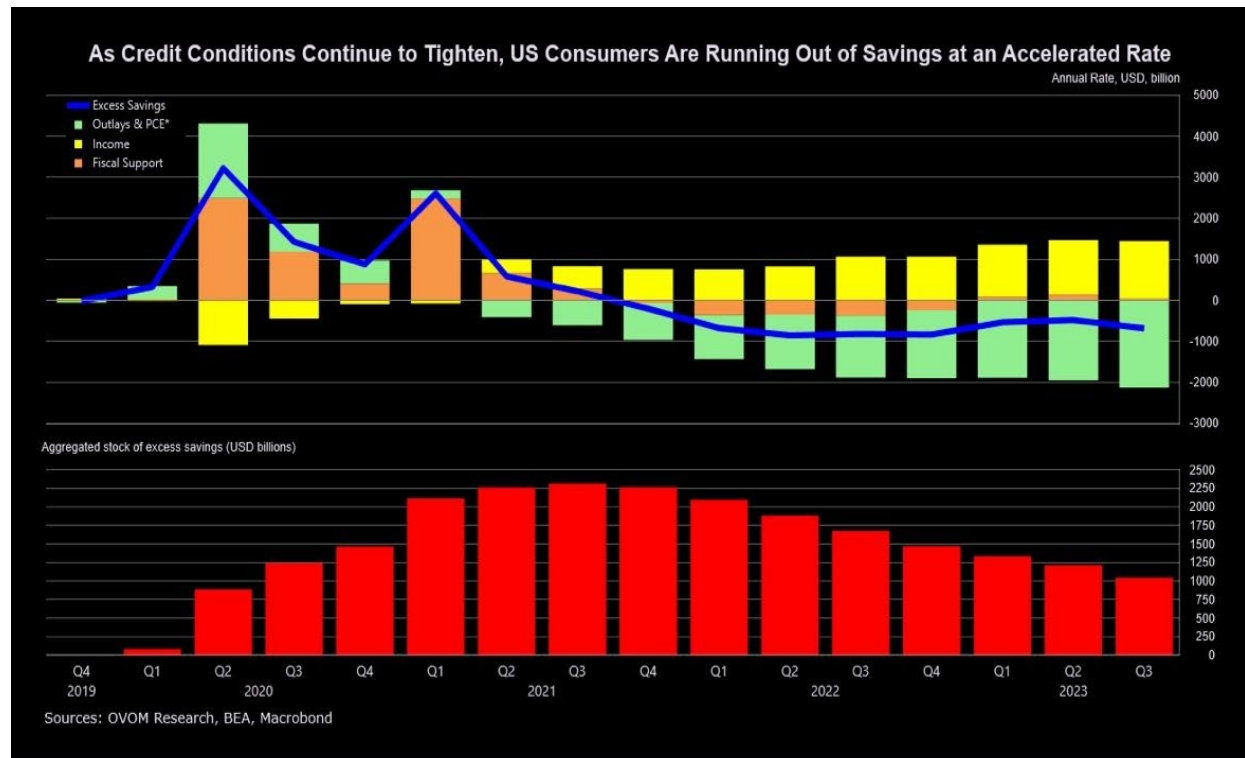
ต้องรอช่วง 3-6 เดือนข้างหน้าถึงจะเห็น Candidate แต่ละพรรค แต่อ้างอิงจากข้อมูลในอดีตมีโอกาสที่โพลจะพลิกล็อกได้เช่นกัน

Historical U.S. Presidential Election Results		
Election Year	President Elected	S&P 500 Index Total Returns
2016	Trump	12.0%
2012	Obama	16.0%
2008	Obama	-37.0%
2004	Bush W.	10.9%
2000	Bush W.	-9.1%
1996	Clinton	23.1%
1992	Clinton	7.7%
1988	Bush H.W.	16.8%
1984	Reagan	6.3%
1980	Reagan	32.4%
1976	Carter	23.8%
1972	Nixon	19.0%
1968	Nixon	11.1%
1964	Johnson	16.5%
1960	Kennedy	0.5%



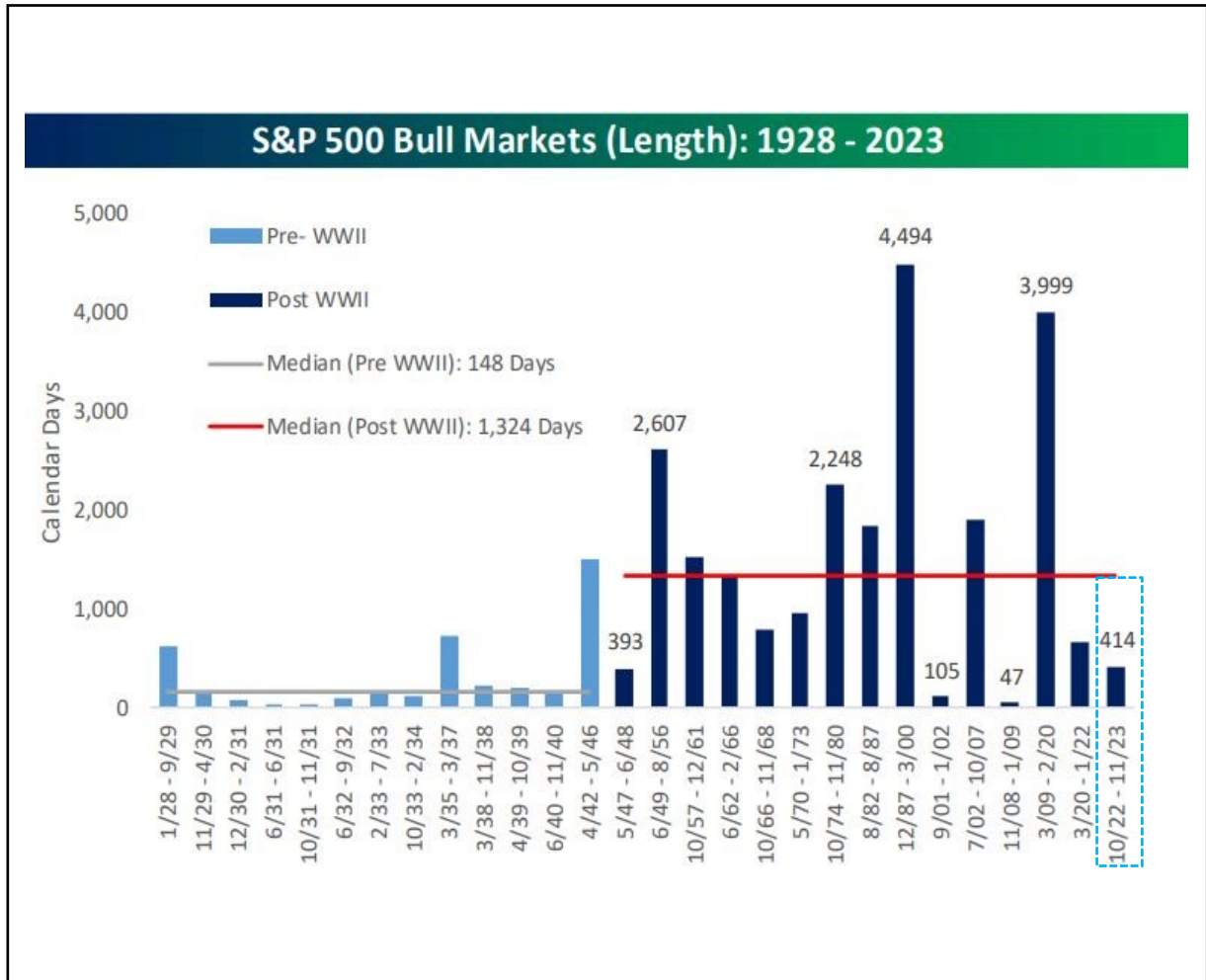
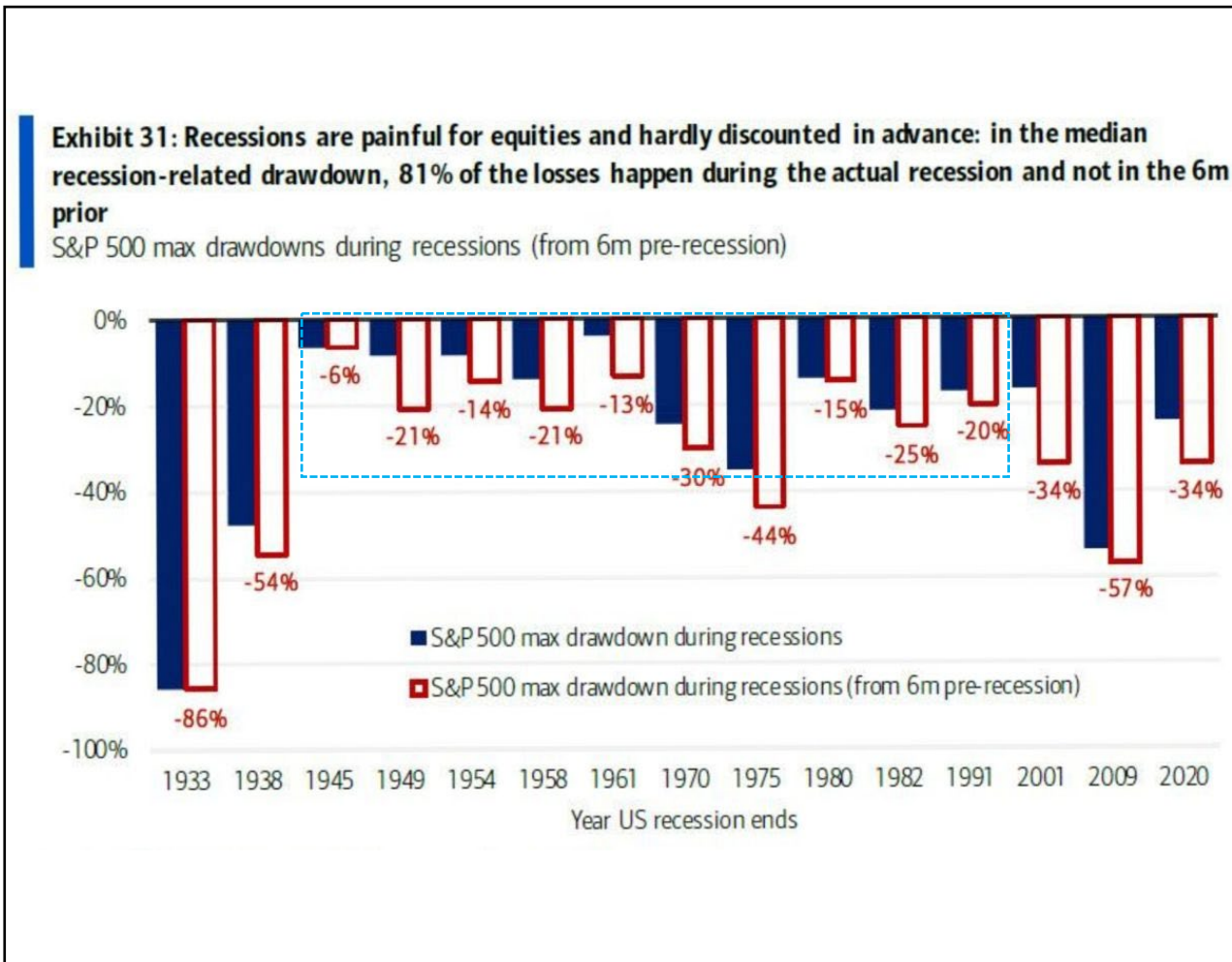
4. อย่กัลว Recession จนไม่ลงทุนในหุ้น (โดยเฉพาะหุ้นสหรัฐ)

Wealth Effect เป็นปัจจัยสำคัญที่ค้ำจุนภาคการบริโภคสหรัฐ ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญช่วยจำกัดขนาดของ Recession สหรัฐ



4. อย่างกลัว Recession จนไม่ลงทุนในหุ้น (โดยเฉพาะหุ้นสหรัฐ)

หักครั้งที่เกิด Financial Crisis และ Event Driven โดยปกติ Recession ทำให้หุ้นตกระดับ -15% ถึง -25% และอ้างอิงจากสถิติในอดีต ค่าเฉลี่ยตลาดขาขึ้นในยุค 80 ปีที่ผ่านมา ยาวนานกว่า 1,324 วัน (ปัจจุบันตลาดเพิ่งเป็นขาขึ้นหรือ Bull Market มา 400 กว่าวัน)



4. อย่างกลัว Recession จนไม่ลงทุนในหุ้น (โดยเฉพาะหุ้นสหรัฐ)

Return vs. Worst Drawdown Ratio ให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากว่าขนาดการติดลบมากถึง 6 เท่า

Exhibit 16: Central banks repeatedly intervened even in minor shocks post the 2013 Taper Tantrum, teaching investors that dips are a source of alpha
Time series of the S&P 500, highlighting periods of stress and response from central banks. Red circles denote when the GFSI's Critical Stress Signal* (CSS) triggered.



Source: BofA Global Research. Data from 01-Jan-13 to 14-Nov-23. *The Critical Stress Signal (CSS) is a momentum driven binary rule which turns ON (reflecting a 'risk off' regime) when enough (at least 25%) of BofA's Global Financial Stress Indicator (GFSI)'s components rise significantly (>0.5) in a sufficiently short time period (2 weeks). Text colour guide: Blue: Belief driven self-fulfilling dip-buying. Green: Successful verbal or policy interventions drive equities higher. Orange: Fading impact of CB intervention, Red text: CB intervention fails to stem equity declines.

BofA GLOBAL RESEARCH

Exhibit 7: Buy-the-dip strategies are having another strong year in 2023, as equity investors remain most concerned about the upside
S&P 1-day returns after down days (calendar-year average)



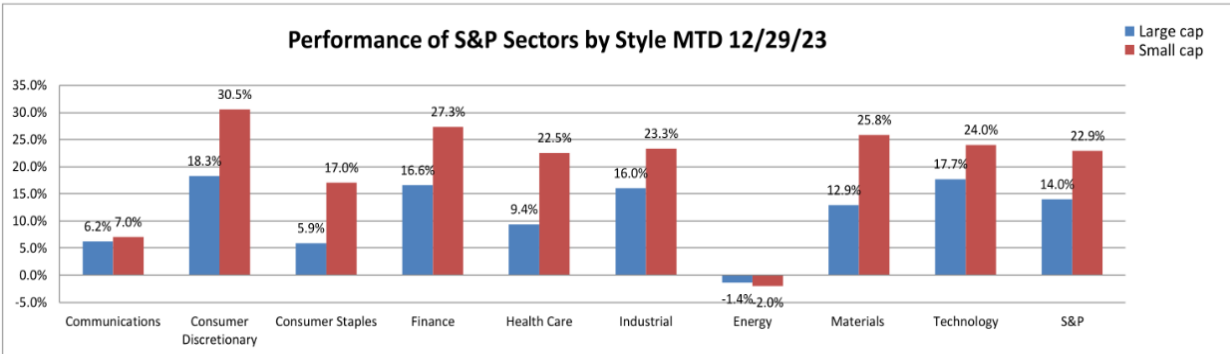
Source: BofA Global Research. Data from 1928 to 7-Nov-2023.

BofA GLOBAL RESEARCH

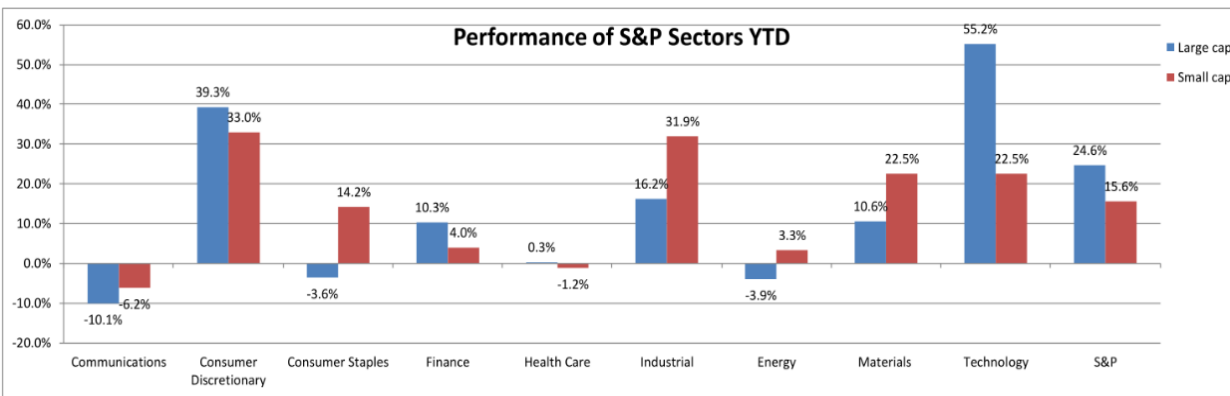
5. US Small-Cap ยังมีโอกาสทำผลตอบแทนได้ดี โดยเฉพาะ H1 2024

จุดเปลี่ยนสำคัญหลัง Fed Dovish 13 Dec 2023

Performance of S&P Sectors by Style MTD 12/29/23



Performance of S&P Sectors YTD

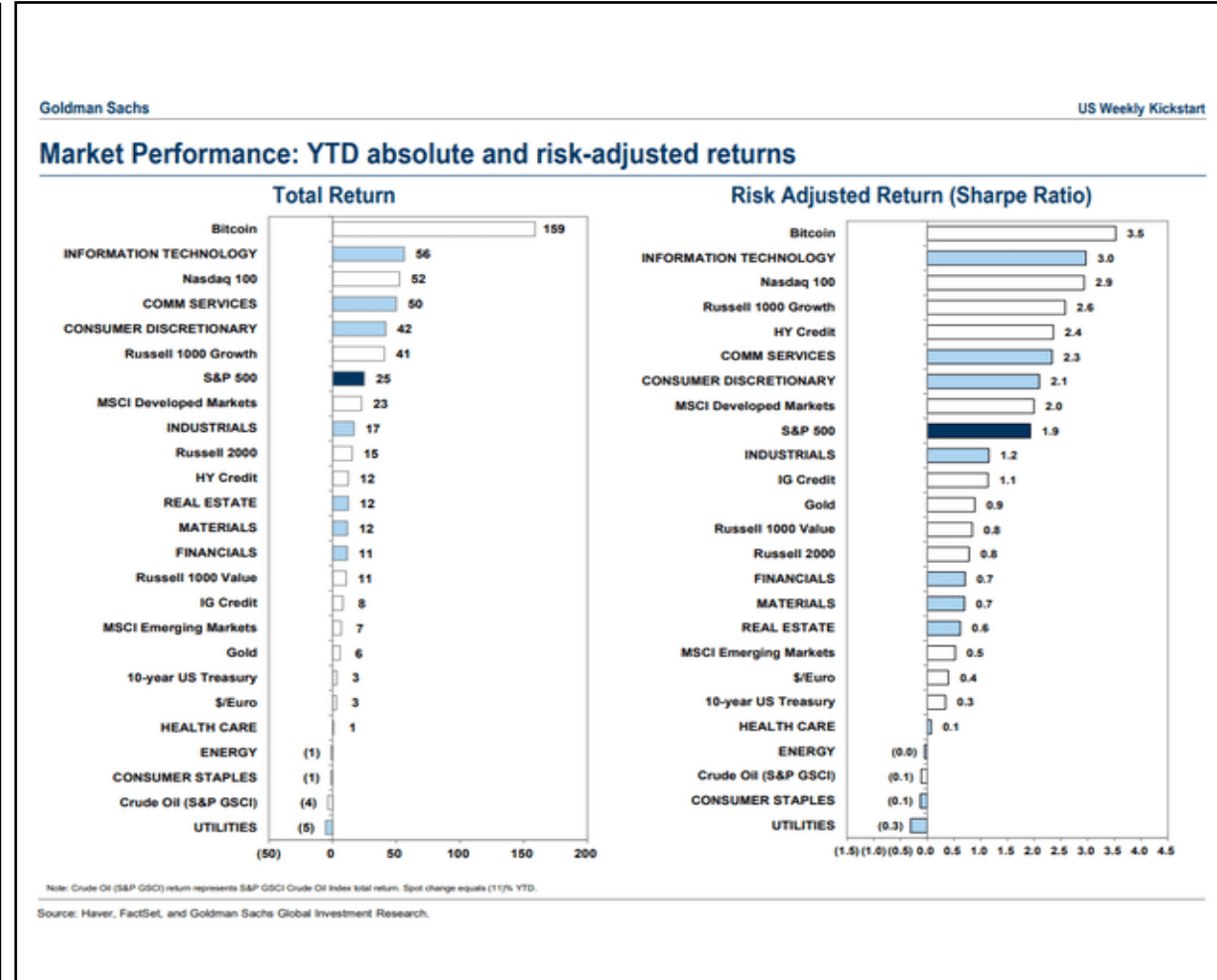
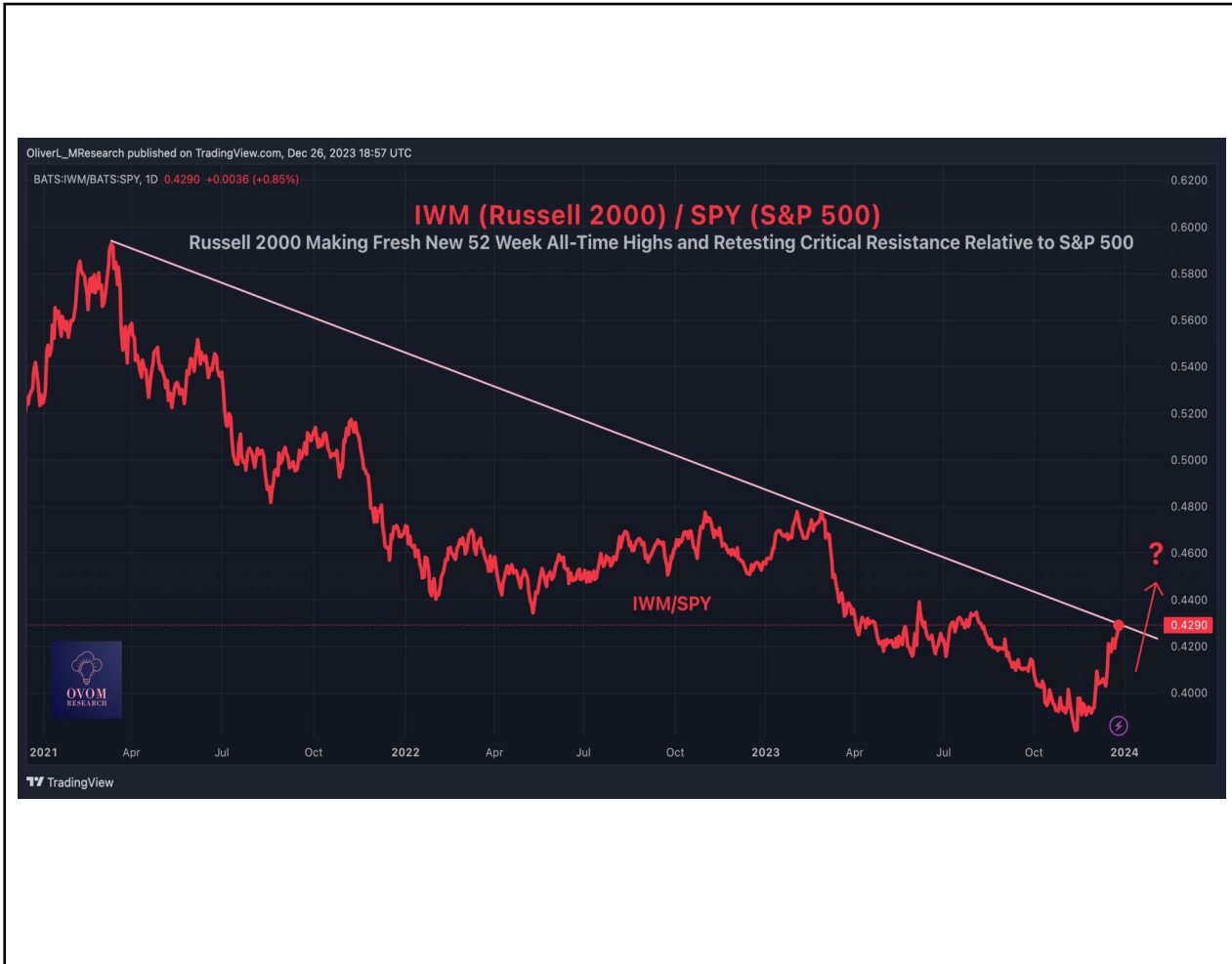


Performance by sector and mkt cap

Sector	RET MTD	RET YTD	P/E	P/B	RET MTD	RET YTD	P/E	P/B	
XLY Consumer Discretionary S&P500 CAP WTD	18.3%	39.3%	26.36	6.64	Energy S&P500 CAP WTD	-1.4%	-3.9%	21.27	2.15
rspc Consumer Discretionary S&P500 Equal WTD	13.2%	17.0%	18.71	3.45	Energy S&P500 Equal WTD	-1.7%	1.7%	15.98	2.28
PSCD Consumer Discretionary SMALL CAP	30.5%	33.0%	10.29	1.97	Energy Small Cap	-2.0%	3.3%	13.77	1.50
XLP Consumer Staples S&P500 CAP WTD	5.9%	-3.6%	19.62	4.82	Materials S&P500 CAP WTD	12.9%	10.6%	19.80	2.89
rspc Consumer Staples S&P500 Equal WTD	13.2%	17.0%	18.71	3.45	Materials S&P500 Equal WTD	14.6%	6.7%	12.05	2.50
PSCC Consumer Staples SMALL CAP	17.0%	14.2%	17.35	2.25	Materials SMALL CAP	25.8%	20.6%	13.23	2.03
XLF Finance S&P500 CAP WTD	16.6%	10.3%	15.28	1.98	Technology S&P500 CAP WTD	17.7%	55.2%	28.37	9.60
rspf Finance S&P500 Equal WTD	18.9%	4.2%	12.20	1.94	Technology S&P500 Equal WTD	23.1%	35.1%	21.10	4.54
PSCF Finance SMALL CAP	27.3%	4.0%	12.91	1.06	Technology SMALL CAP	24.0%	22.5%	19.88	2.78
XLV Health Care S&P500 CAP WTD	9.4%	0.3%	20.14	4.48	Communication S&P500 Cap WTD	6.2%	-10.1%	17.10	1.91
rspH Health Care S&P500 Equal WTD	16.9%	3.5%	16.55	3.87	Communication S&P500 Equal WTD	7.0%	-6.2%	17.61	1.94
PSCH Health Care SMALL CAP	22.5%	-1.2%	53.90	2.55					
XLI Industrial S&P500 CAP WTD	16.0%	16.2%	20.49	5.07	S&P500	14.0%	24.6%	21.27	4.21
rspn Industrial S&P500 Equal WTD	17.2%	21.2%	19.55	4.48	S&P500 Equal Wtd	16.6%	12.1%	15.98	2.81
PSCI Industrial SMALL CAP	23.3%	31.9%	15.45	2.05	S&P600 - Small Cap	22.9%	15.6%	13.77	1.69

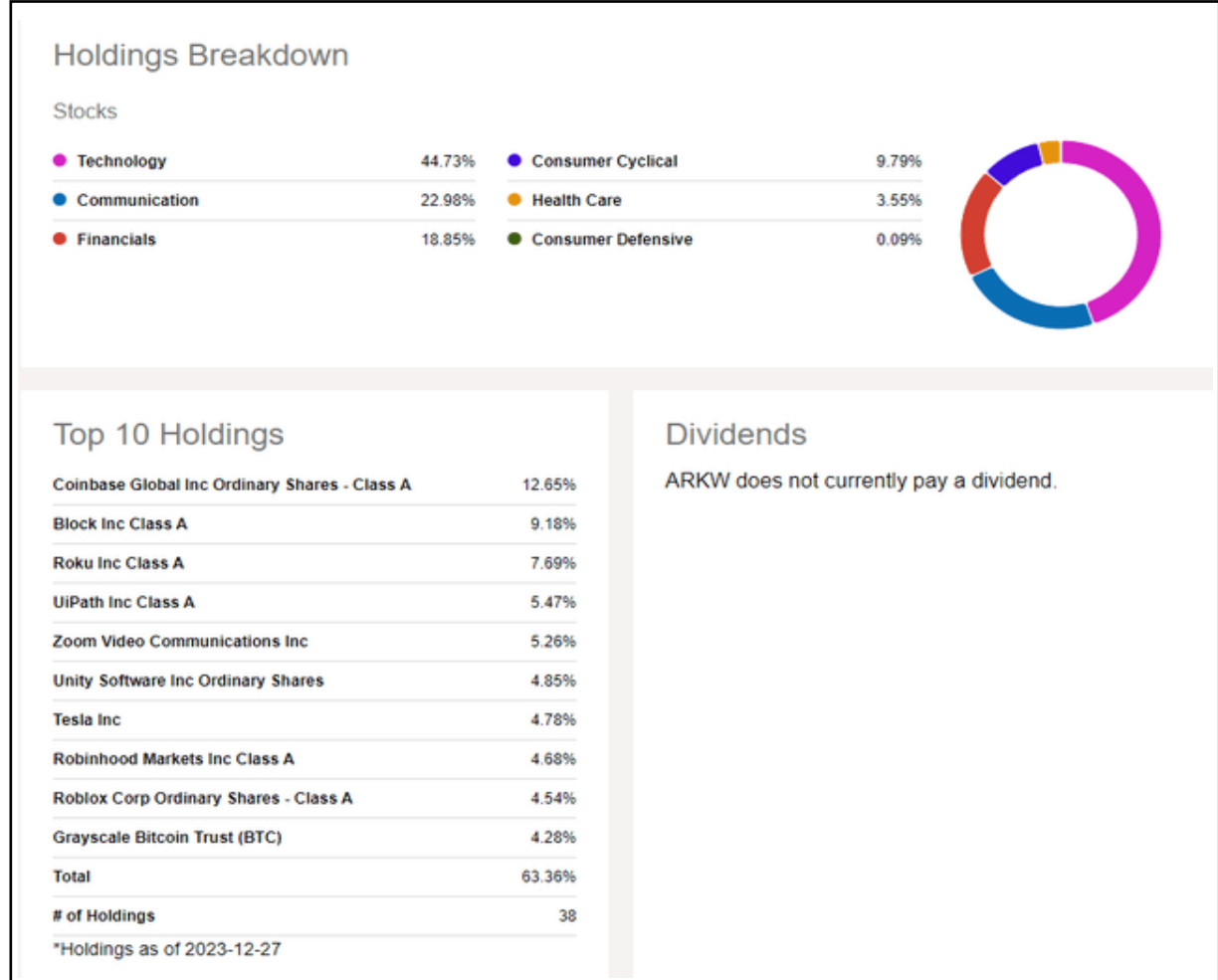
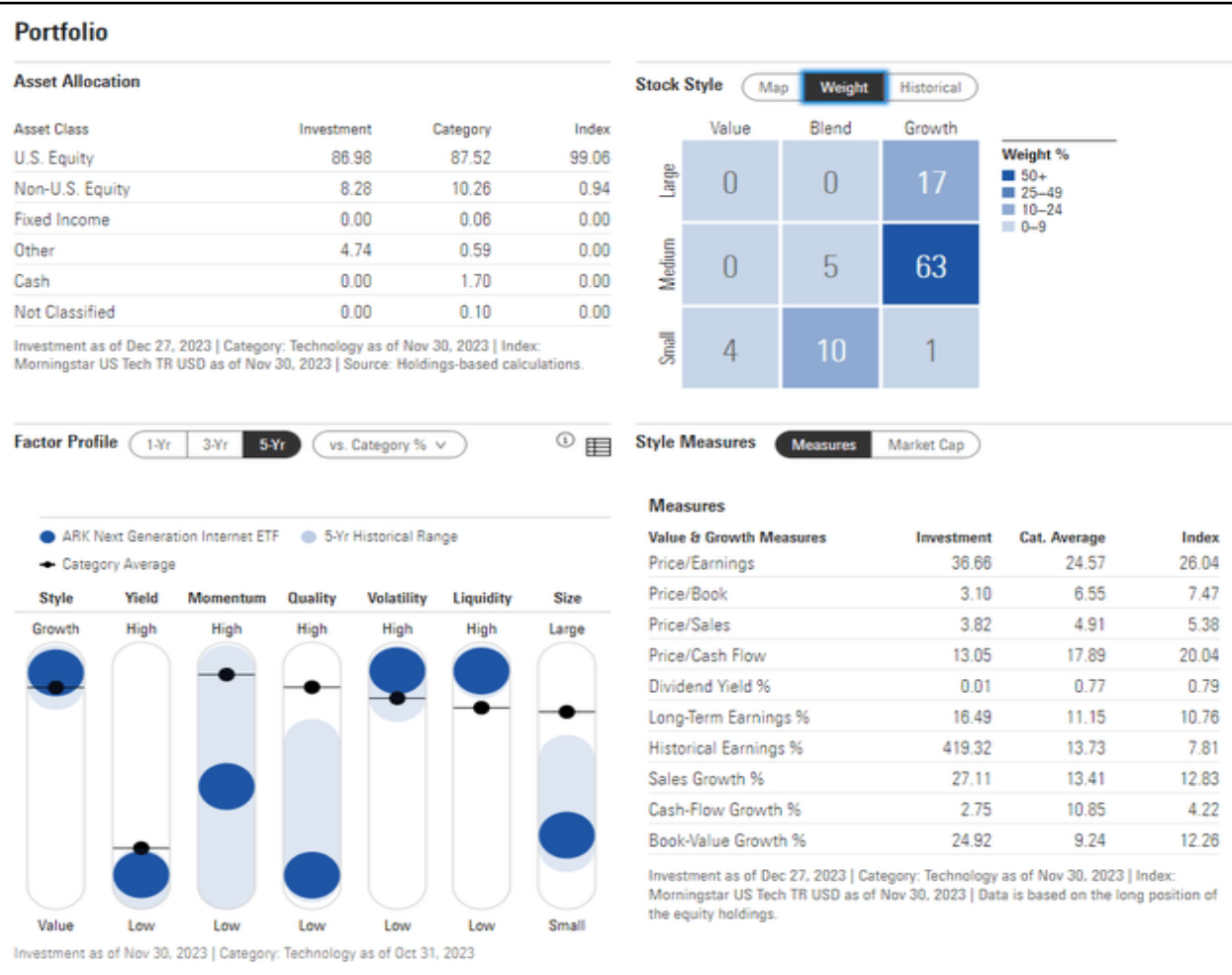
5. US Small-Cap ยังมีโอกาสทำผลตอบแทนได้ดี โดยเฉพาะ H1 2024

BITCOIN ให้ Risk/Reward ที่ดีมากใน 1 ปีที่ผ่านมา



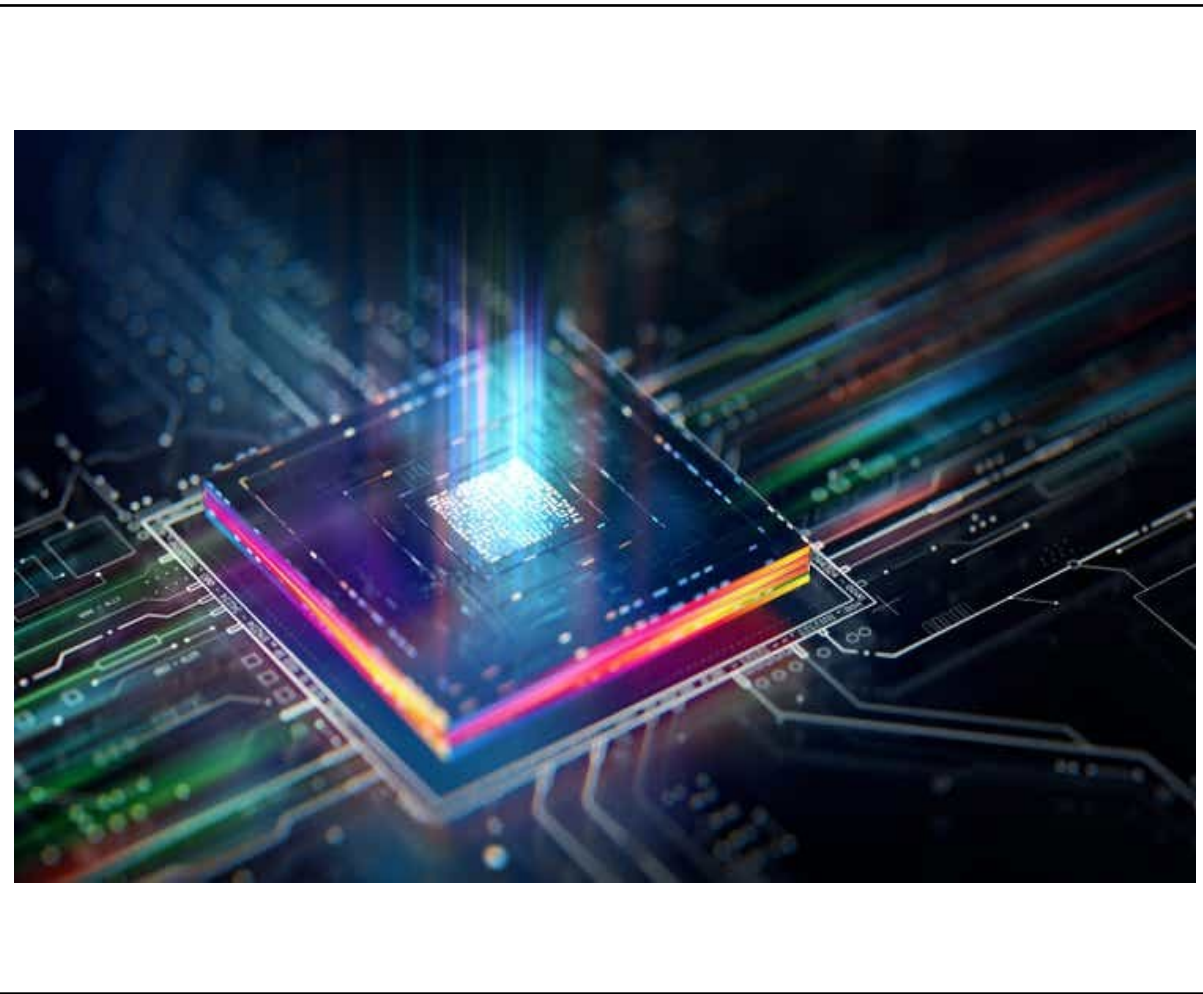
5. US Small-Cap ยังมีโอกาสทำผลตอบแทนได้ดี โดยเฉพาะ H1 2024

ARKW (TMB-ES-INTERNET) ขึ้นมาได้ดีส่วนหนึ่งจาก Correlation กับ Bitcoin



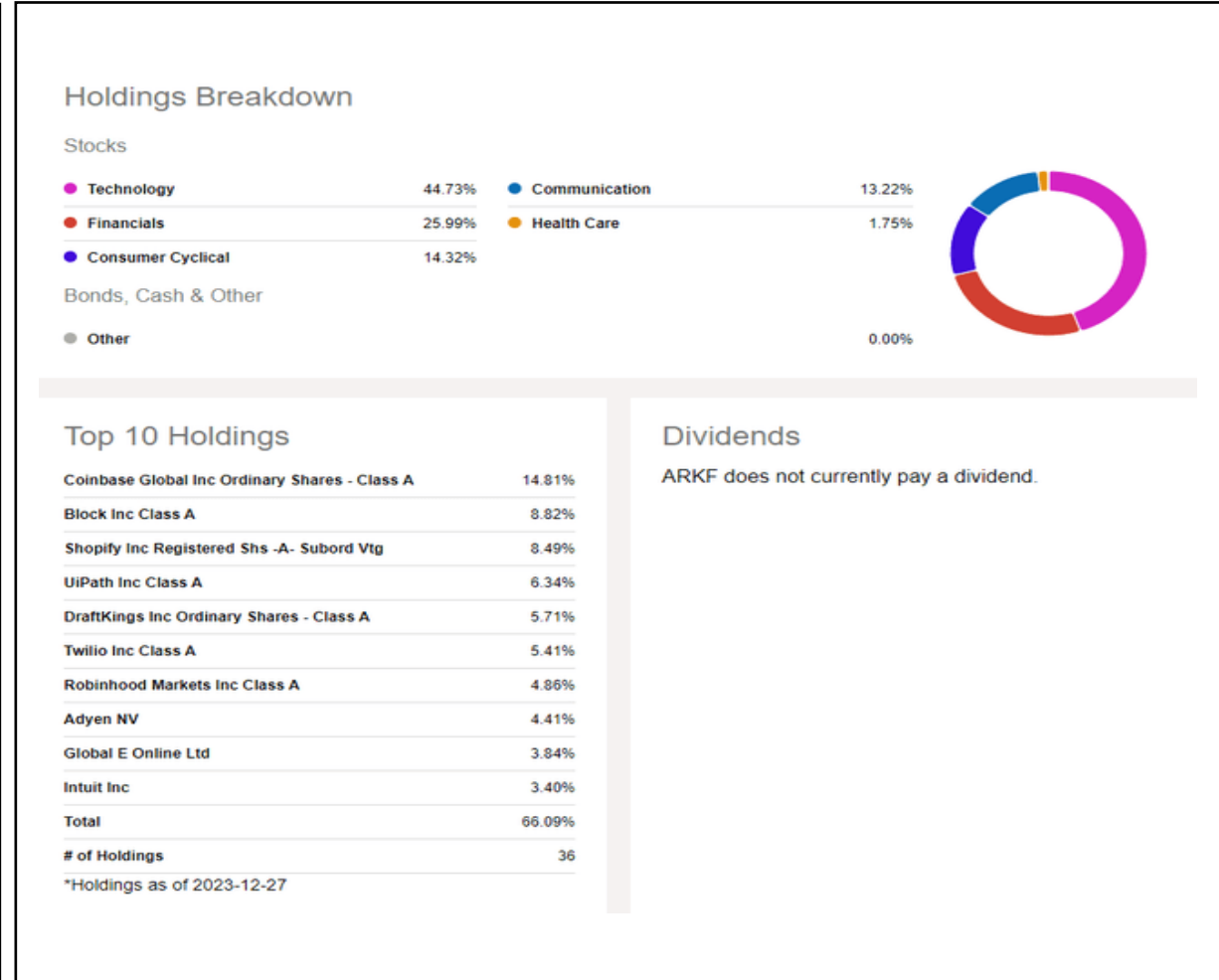
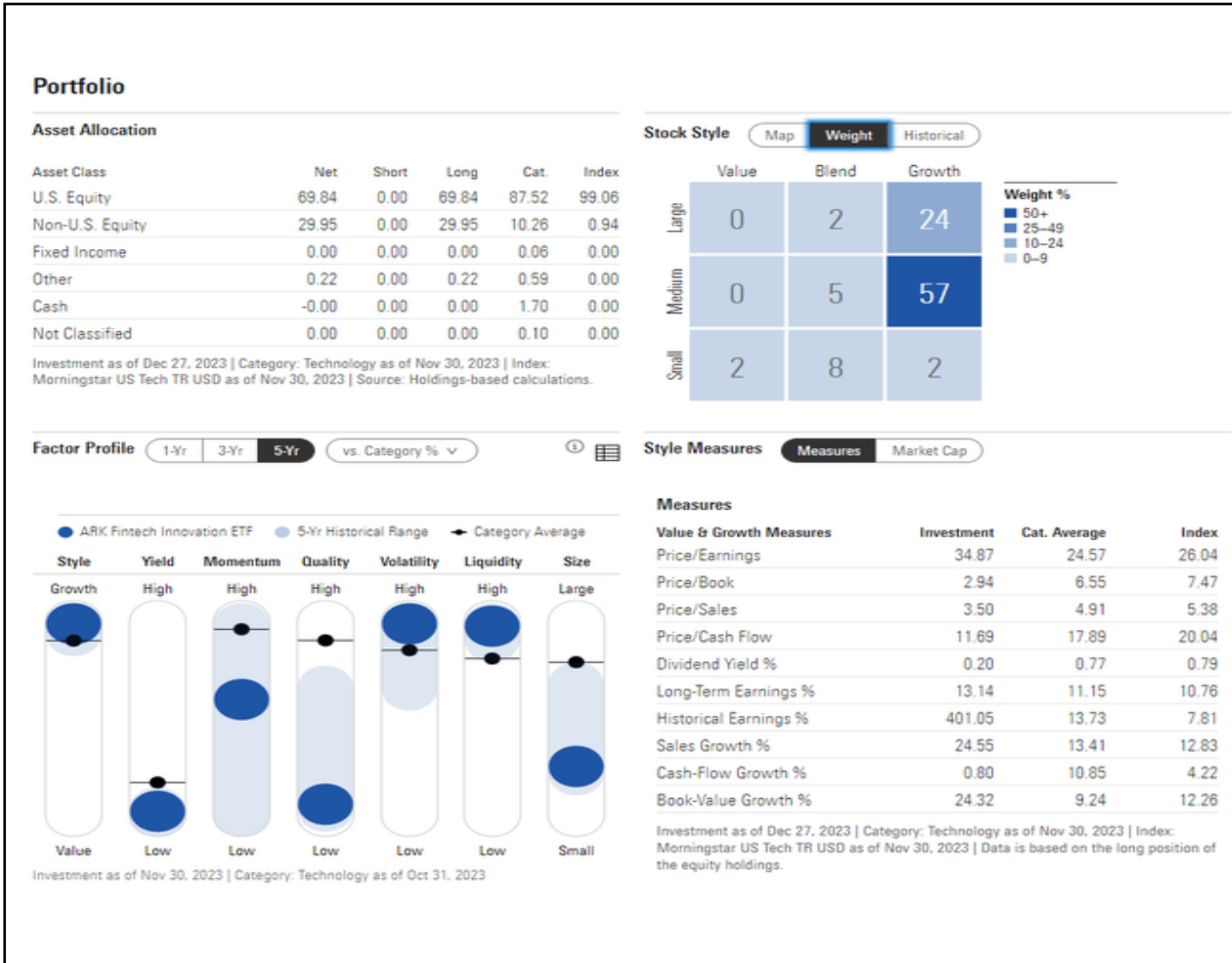
5. US Small-Cap ยังมีโอกาสทำผลตอบแทนได้ดี โดยเฉพาะ H1 2024

ARKW Price Pattern



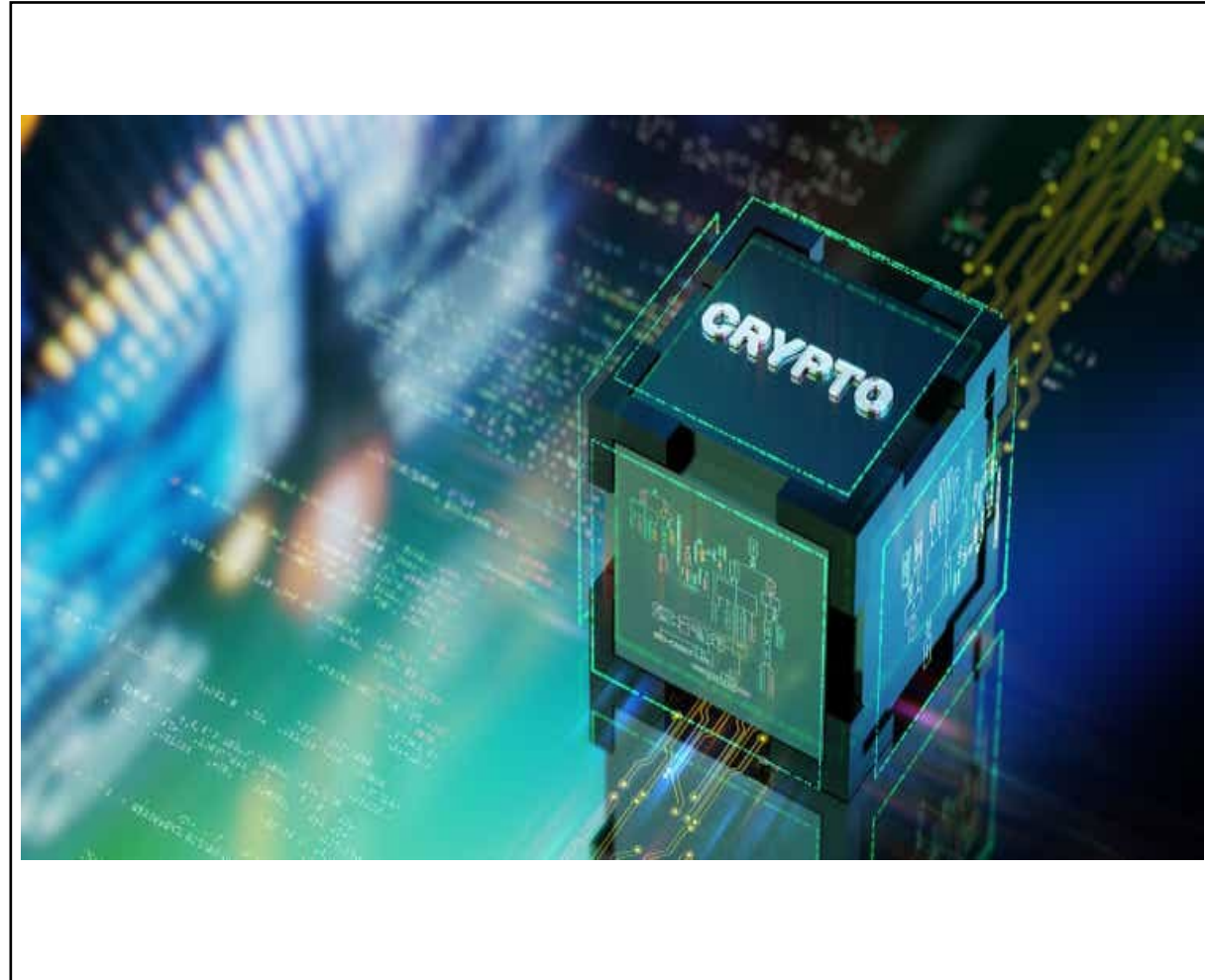
5. US Small-Cap ยังมีโอกาสทำผลตอบแทนได้ดี โดยเฉพาะ H1 2024

ARKF (TMB-ES-FINTECH, MFTECH) ขึ้นมาได้ดีส่วนหนึ่งจาก Correlation กับ Bitcoin



5. US Small-Cap ยังมีโอกาสทำผลตอบแทนได้ดี โดยเฉพาะ H1 2024

ARKF Price Pattern



6. Commodities ยังเป็น Asset Class ที่น่าสนใจในปี 2024

กรณีทองจะช่วย Hedged ความเสี่ยงในช่วงเวลาที่ตลาด Risk-Off หรือก้าวเข้าสู่ปลายปี 2024 (กองทุน SCBGOLDH) ส่วนกองทุนที่มี Correlation กับทองแต่ขึ้น/ลงสูงกว่าได้แก่กองทุน KT-PRECIOUS

4. Gold Poised to Head Toward \$3,000 If US Stocks Fall

Read Research Note: [January Metals Outlook; Gold May Shine If Stocks Don't](#)

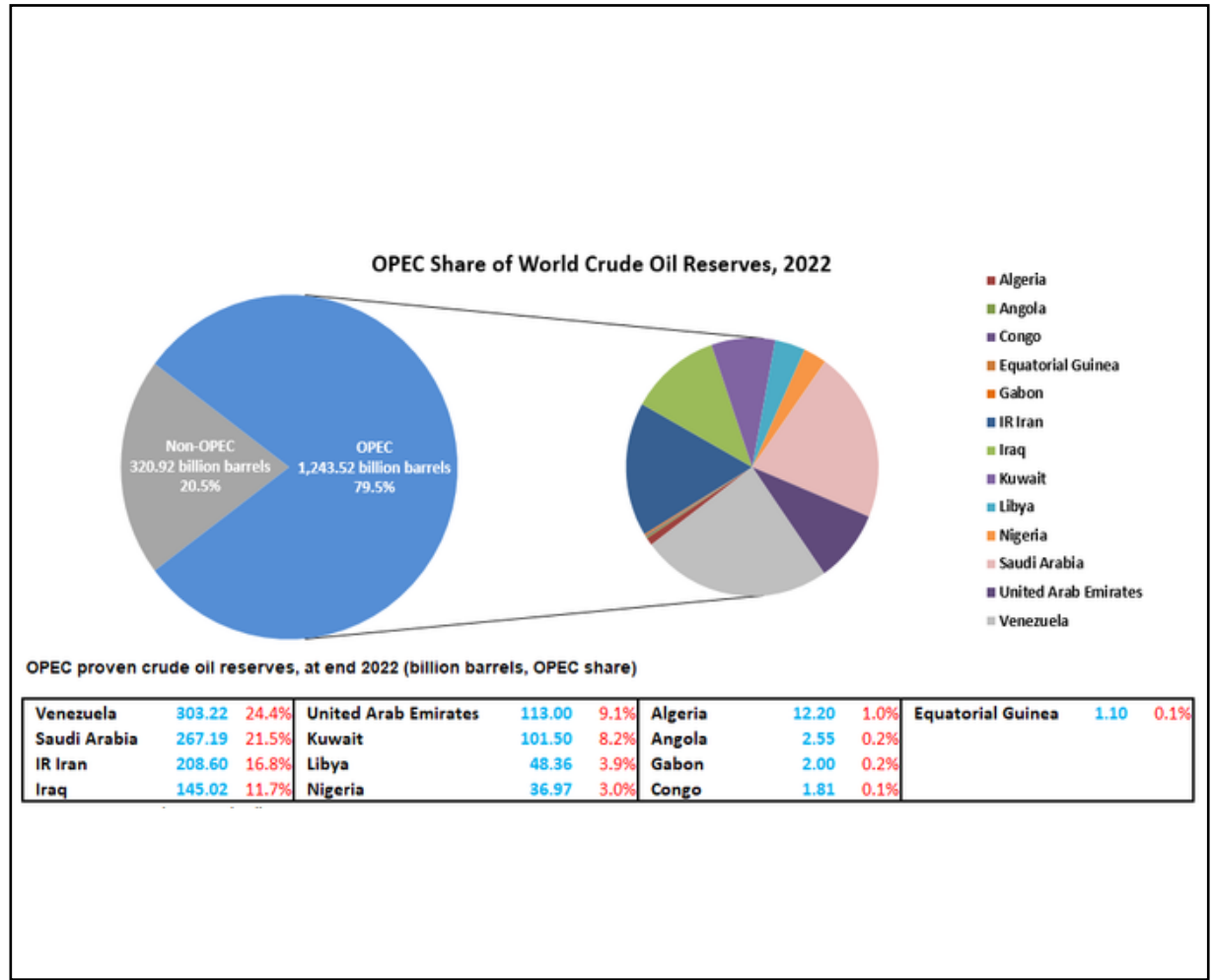
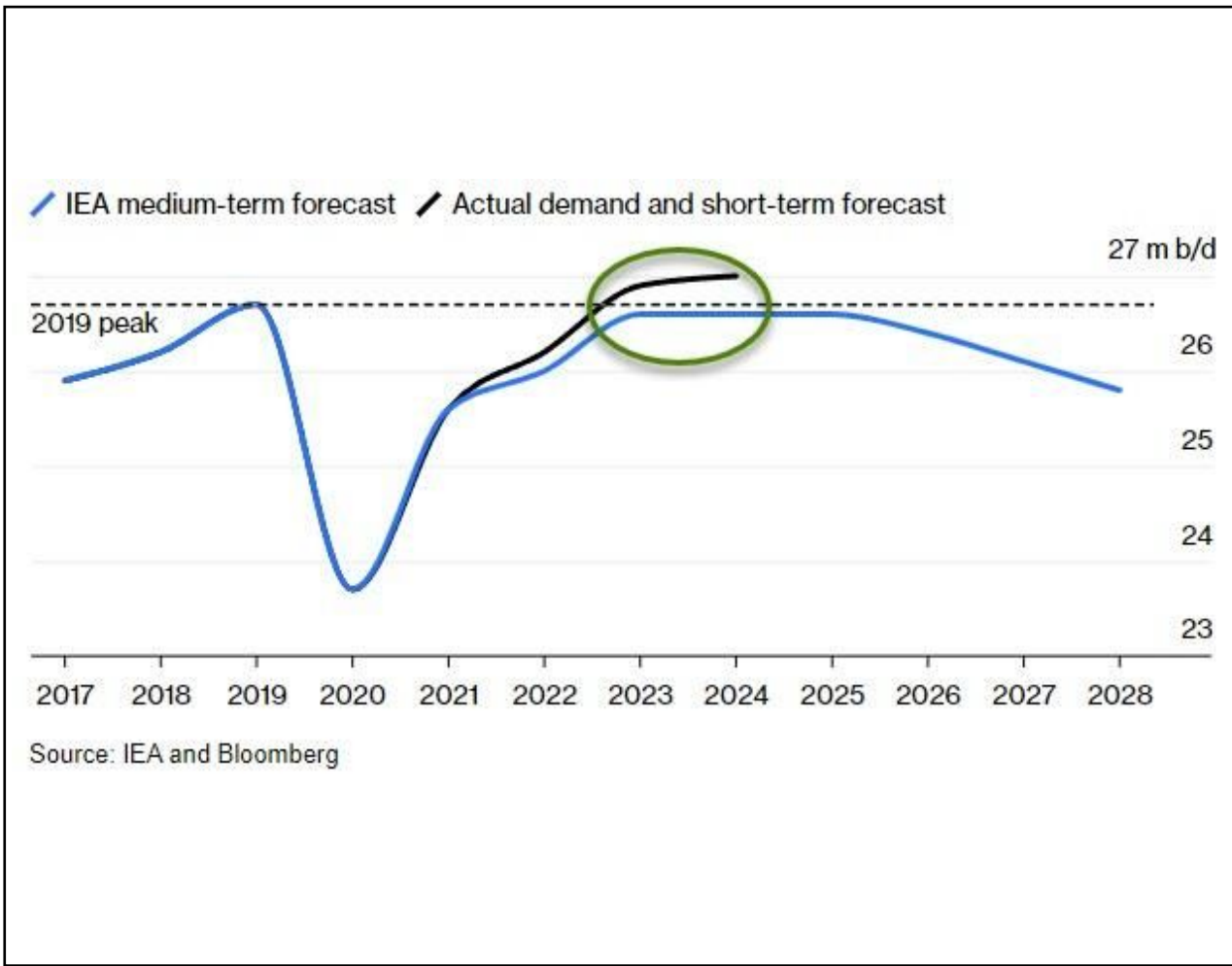
Gold in 2024 may be straight forward. If the US stock market remains resilient, the precious metal appears more likely to languish at about \$2,000 an ounce. It's the potential that the equity-market pendulum swung too high after too low at the end of 2022 that gold's new highs at the end of 2023 might be chasing. We believe that the metal is ripe to resume the rally it started on the back of the S&P 500-to-gold ratio reaching its peak of 5.6x in July 1999. At about 2.3x now, the ratio is well above the 1.4x mean since 1927.

The Federal Reserve's pivot toward easing is a top gold tailwind. If the US stock market has a typical decline for a recession worthy of the unprecedented global tightening, there may be little to stop the metal from outperforming most risk assets in 2024. (12/21/23)



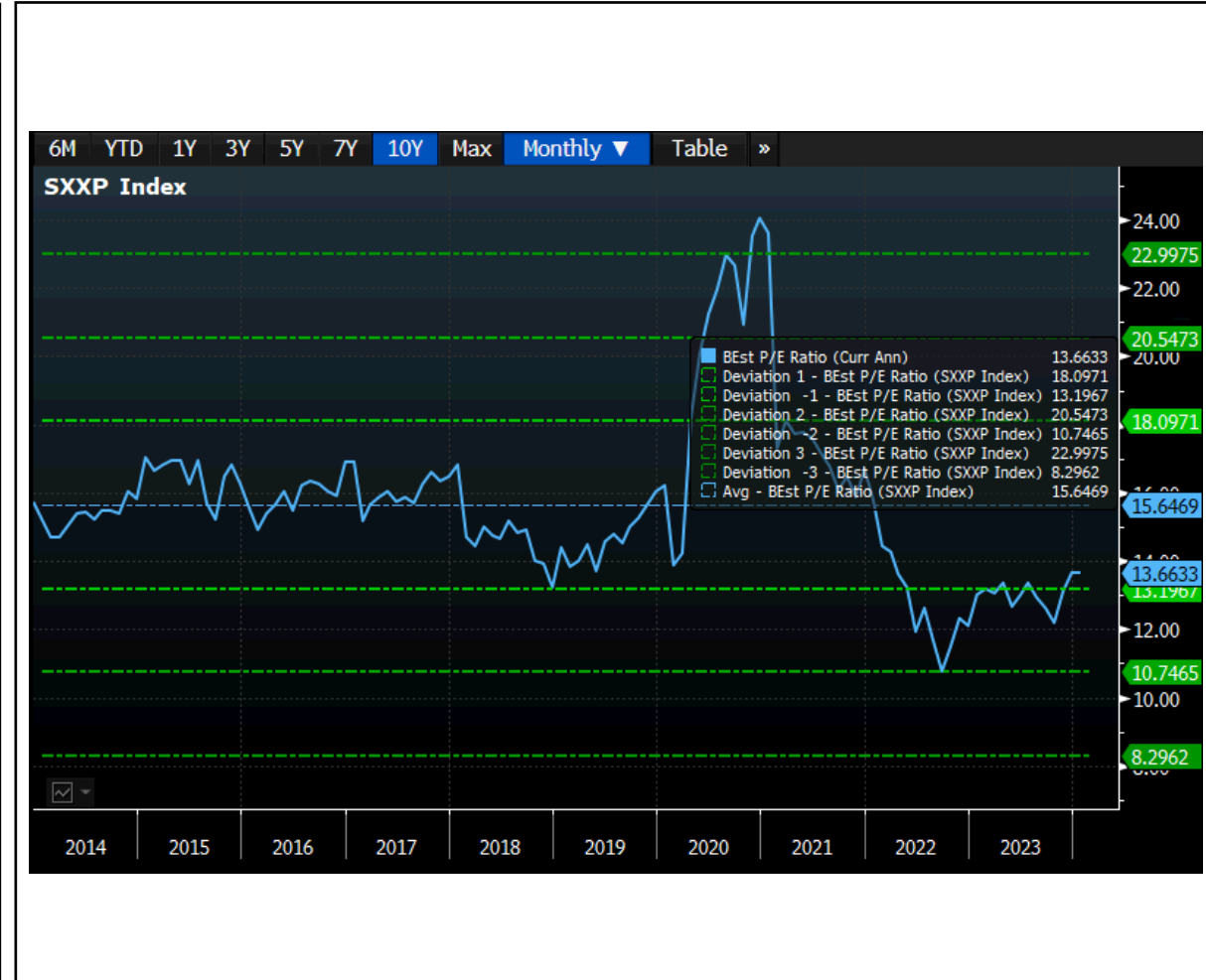
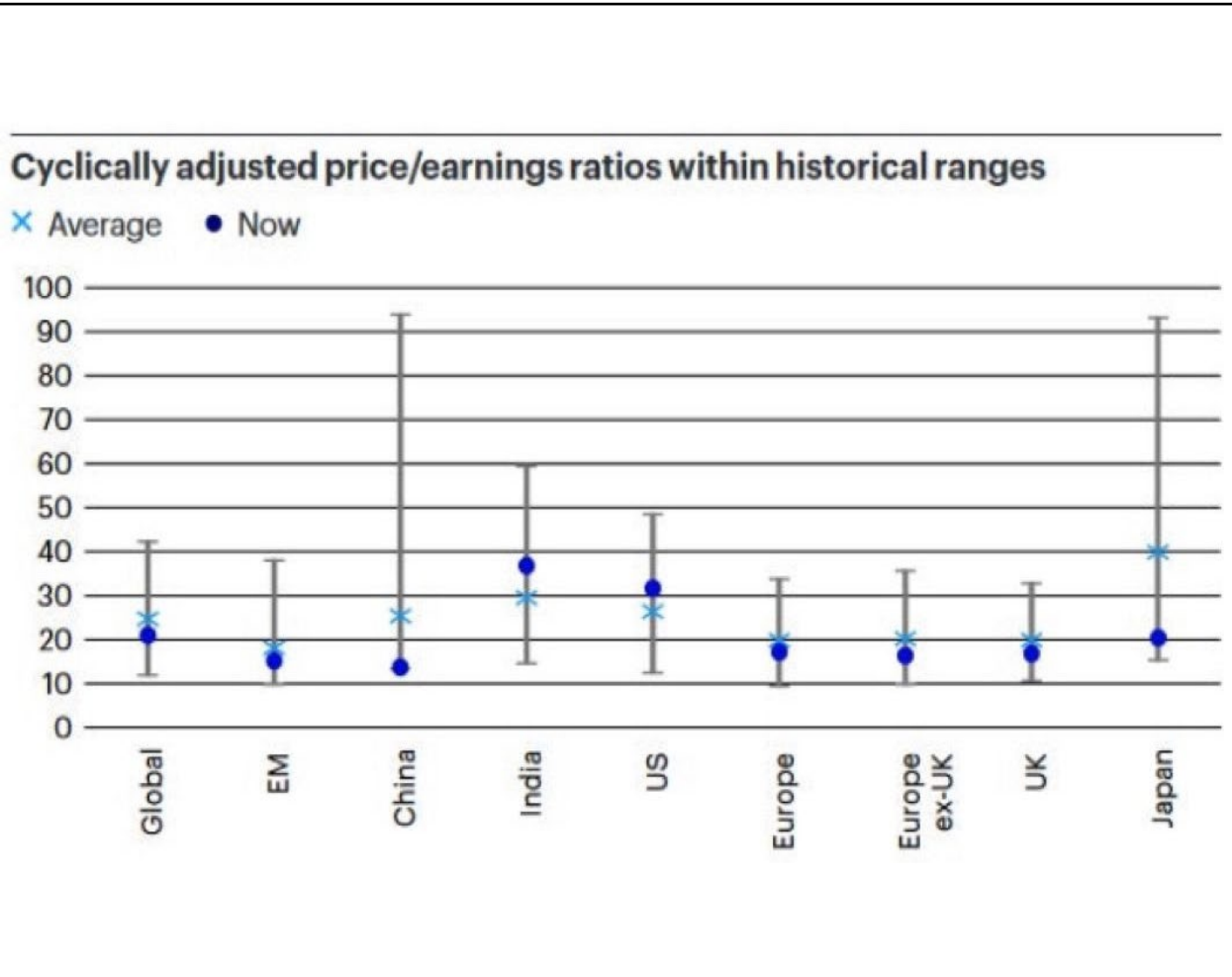
6. Commodities ยังเป็น Asset Class ที่น่าสนใจในปี 2024

ความต้องการใช้น้ำมันคาดว่าจะพุ่งทะลุ High เดิมก่อน Covid เมื่อปี 2019 ที่ 27 ล้านบาร์เรลต่อวัน สะสมกองทุน KT-ENERGY ที่ราคาน้ำมันดิบ WTI <77\$ ได้



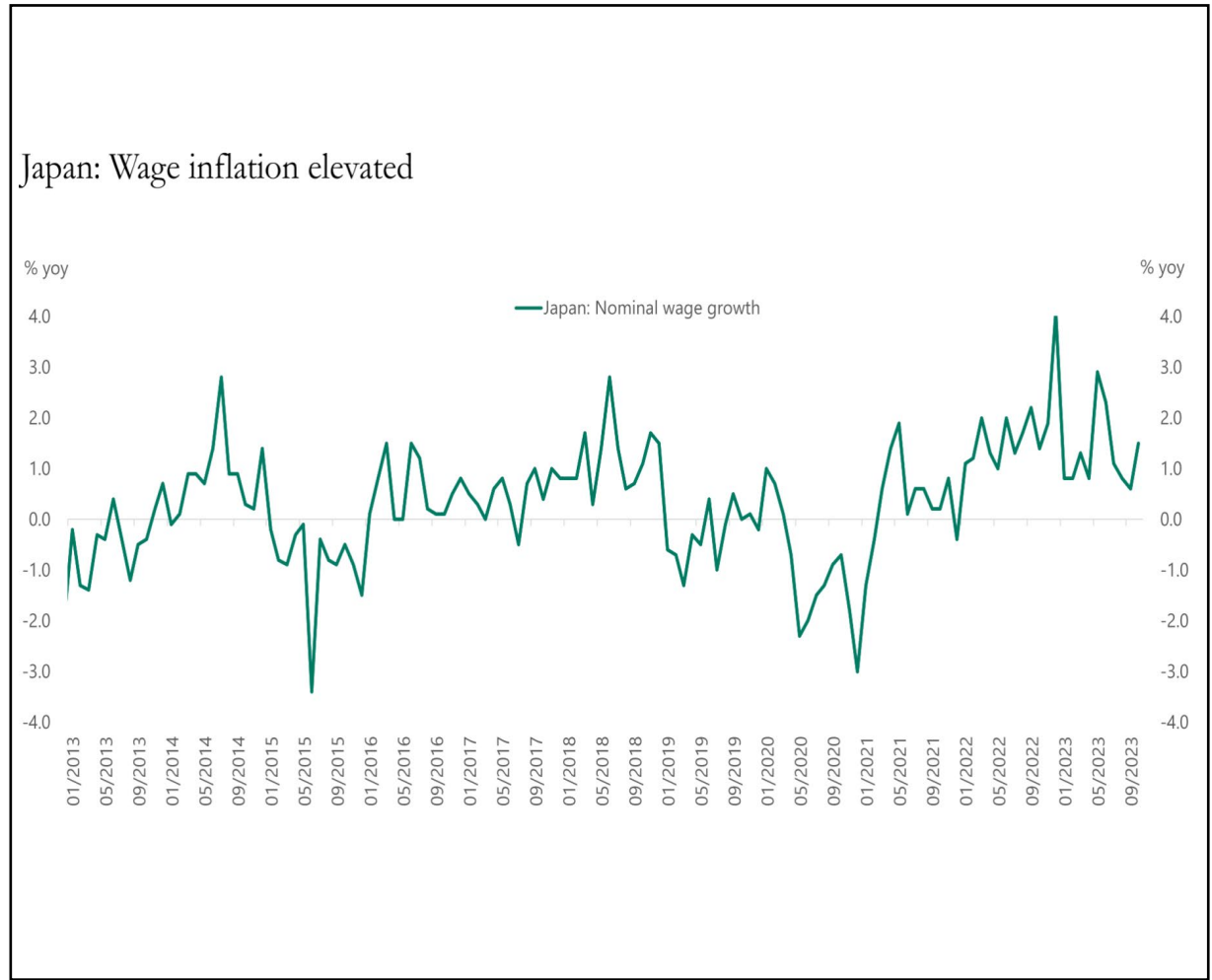
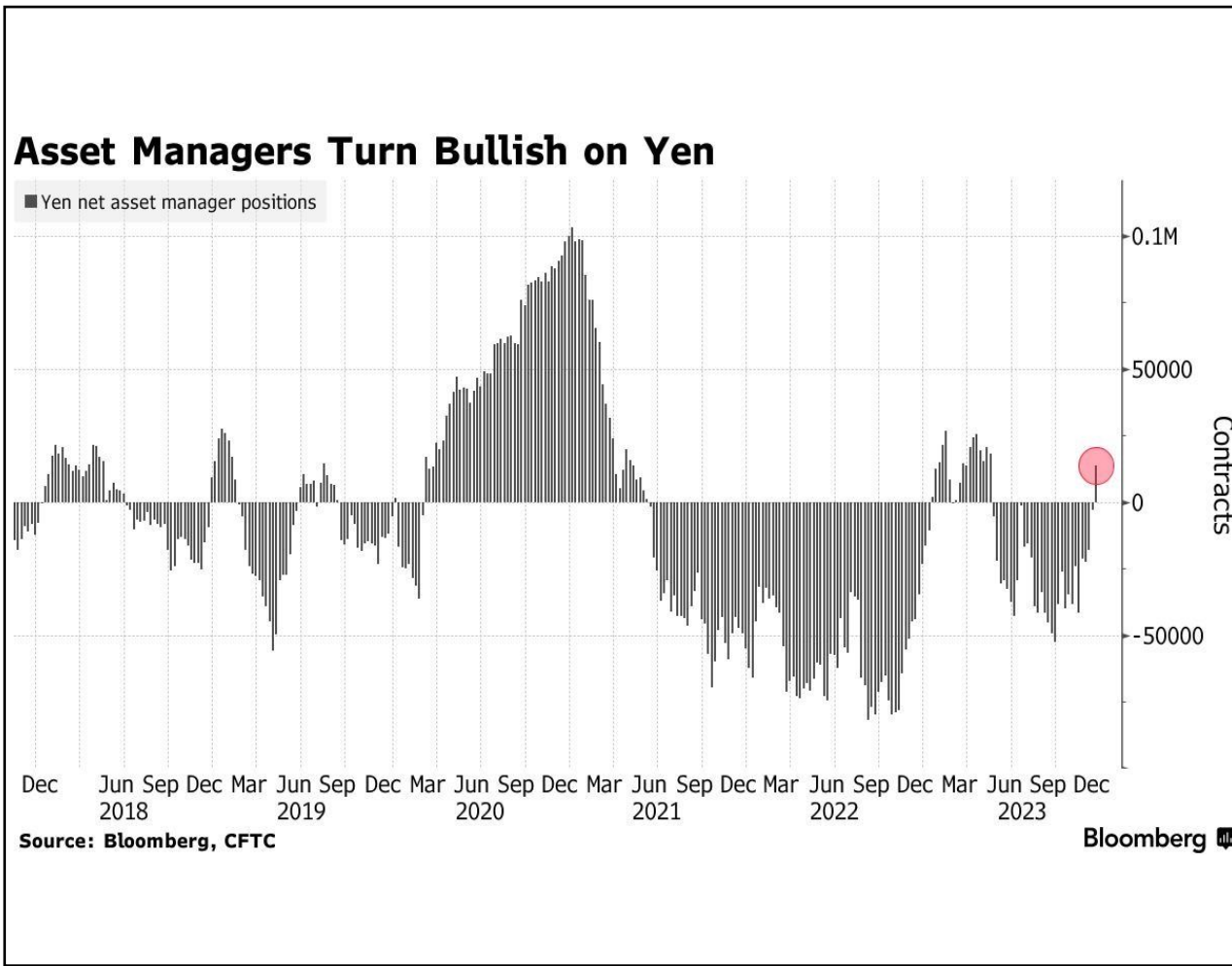
7. หุ้ญยุโรปซื้อขายที่ Valuation ถูก & คาดมีแรงส่งจาก ECB ลดดอกเบี้ย

คาดการณ์ Expected Upside ในระดับที่น่าสนใจ



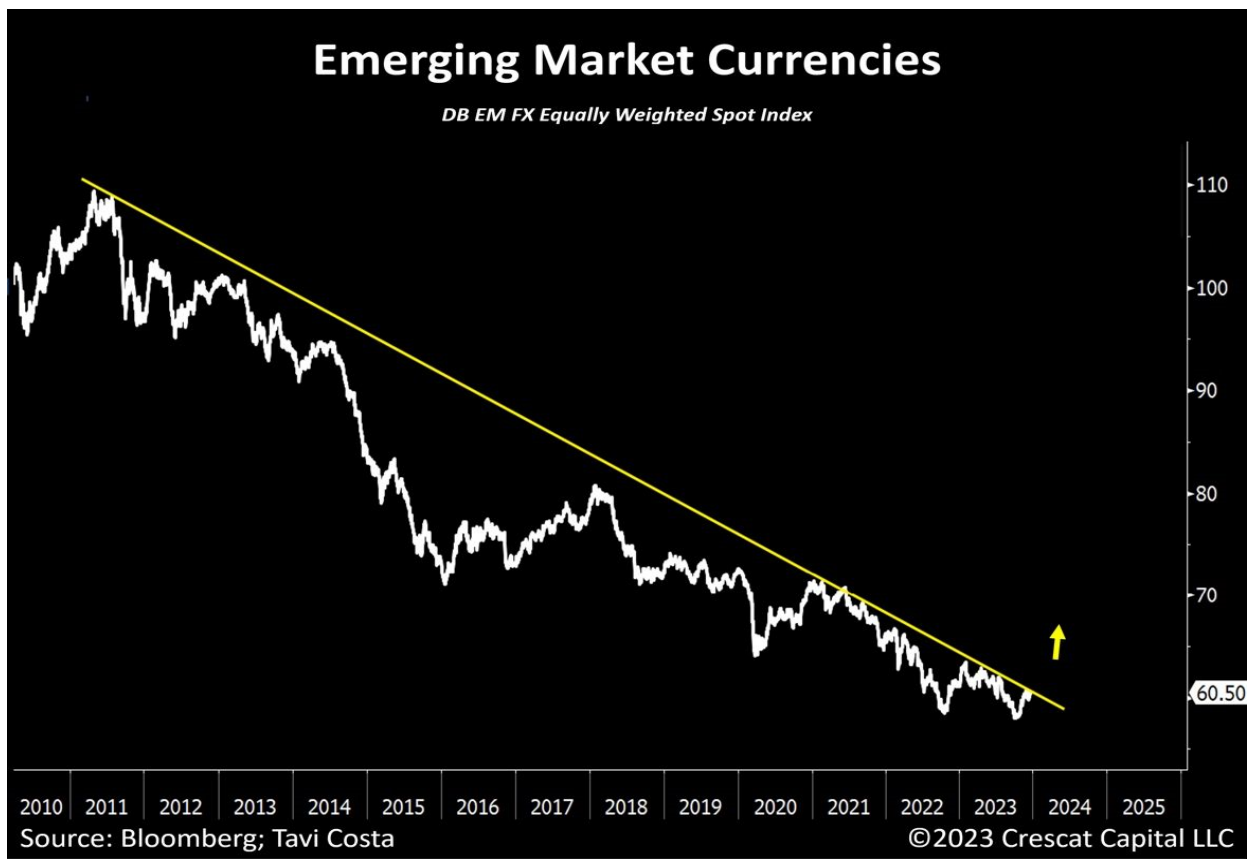
8. Japanese Yen น่าสนใจมากขึ้น แต่คาดการณ์หุ้นญี่ปุ่น Upside ไม่สูงแบบปี 2023

หลังเงินเพื่อค่าจ้างค่าแรงซึ่งเป็นสิ่งที่ BOJ ให้ความสำคัญอย่างมาก ซึ่งมีโอกาสทำให้ BOJ กลับทิศมาเริ่มขึ้นดอกเบี้ยภายในปี 2024



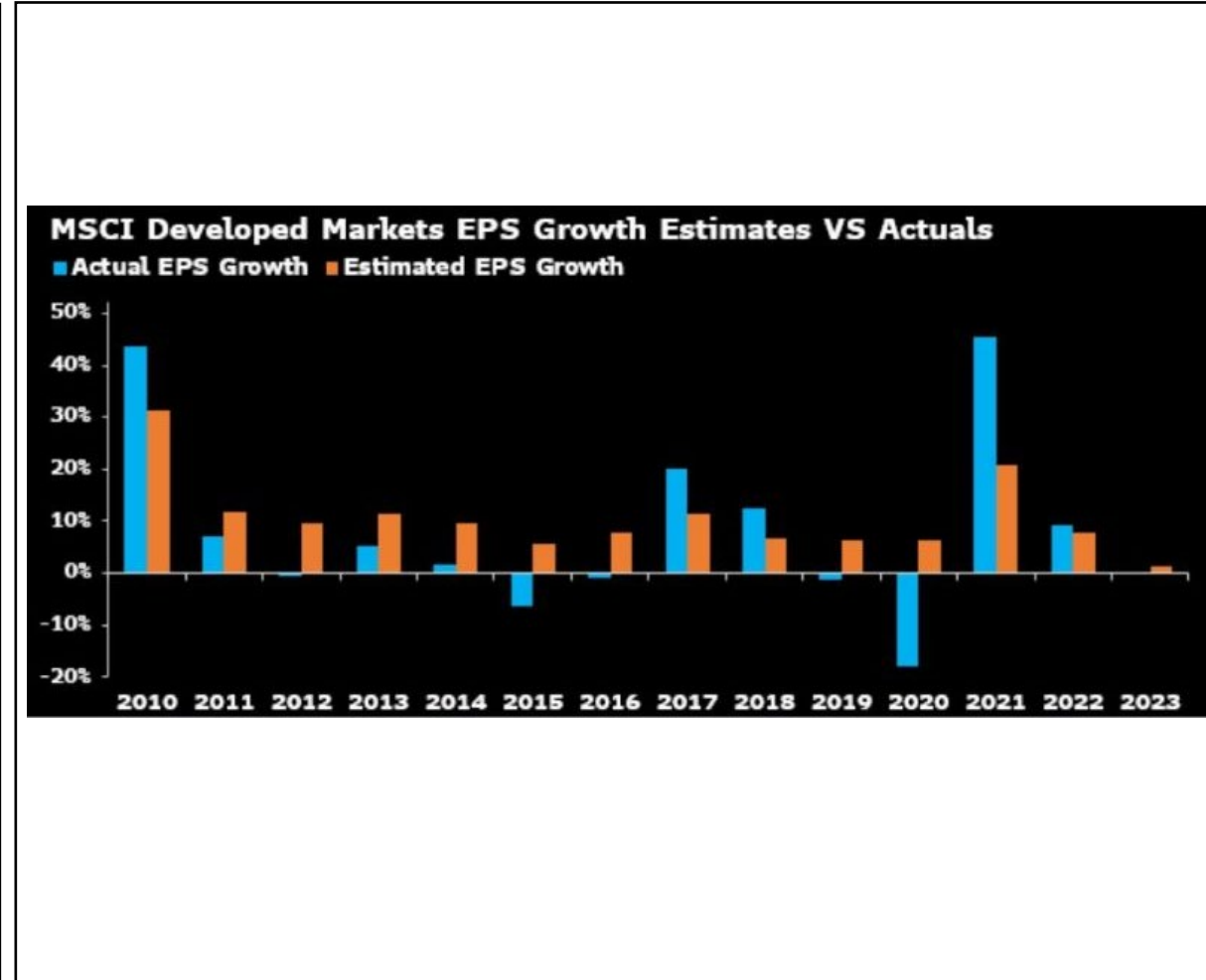
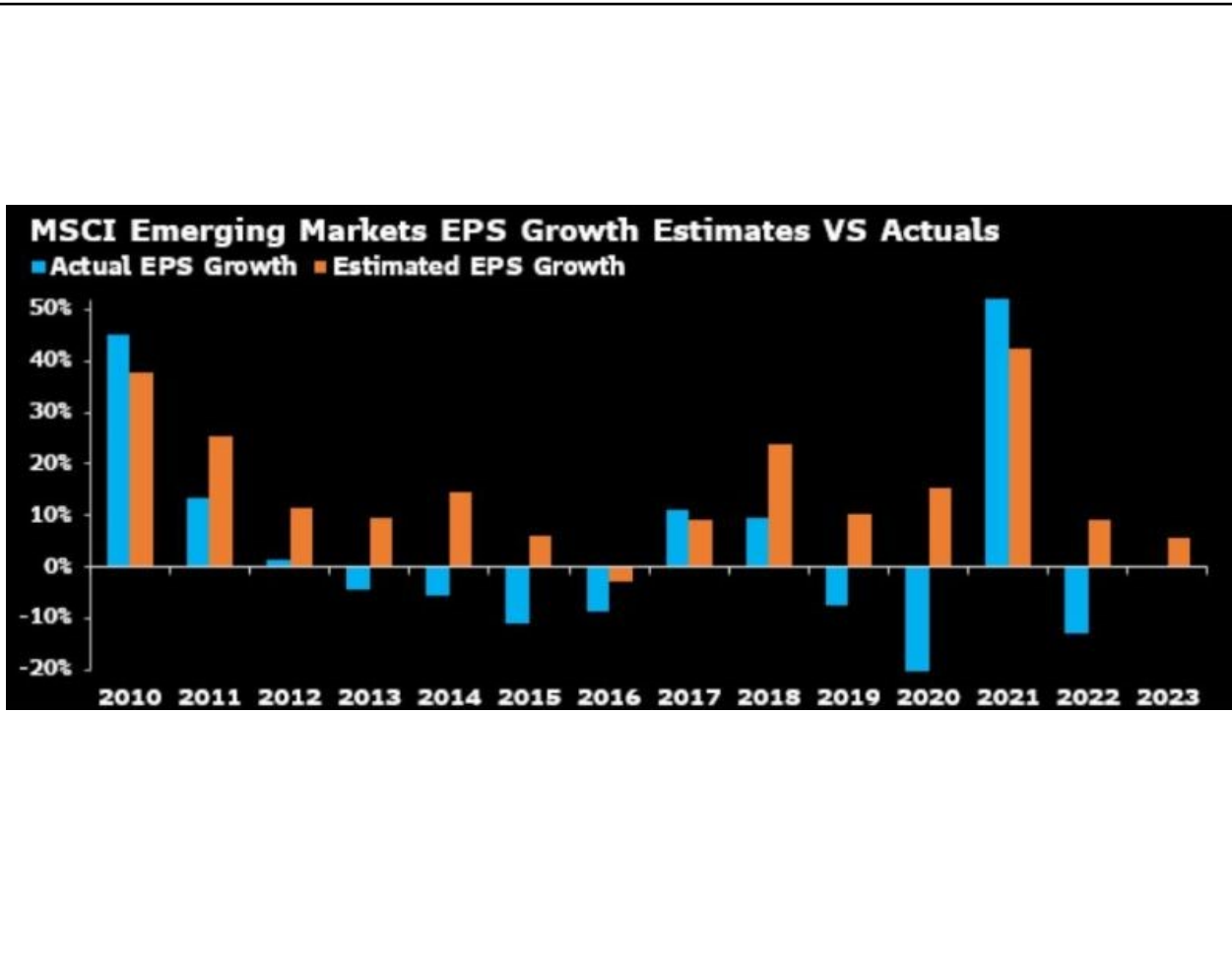
9. EM Underperformed DM มายาวนาน ถึงเวลาของ EM Equity แล้วหรือยัง?

มีโอกาสสูงมากที่ปี 2024 จะเป็นปีทองของหุ้น (Base Case Scenario)



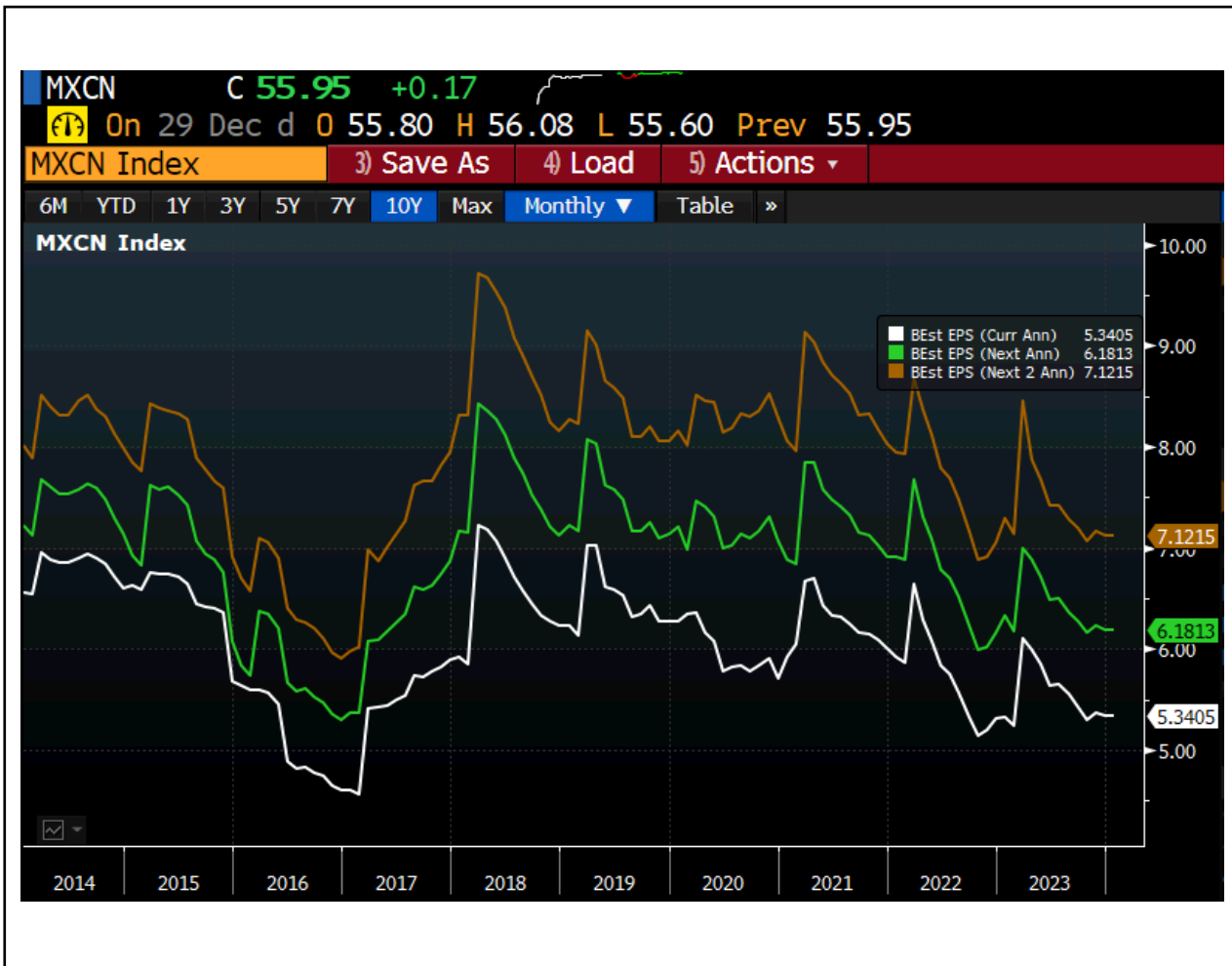
9. EM Underperformed DM มายาวนาน ถึงเวลาของ EM Equity แล้วหรือยัง?

คาดการณ์แนวโน้มการเติบโตของกำไรหุ้น EM ที่น่าจะดีขึ้นกว่าปี 2023 (โดยเฉพาะ EM ex China)



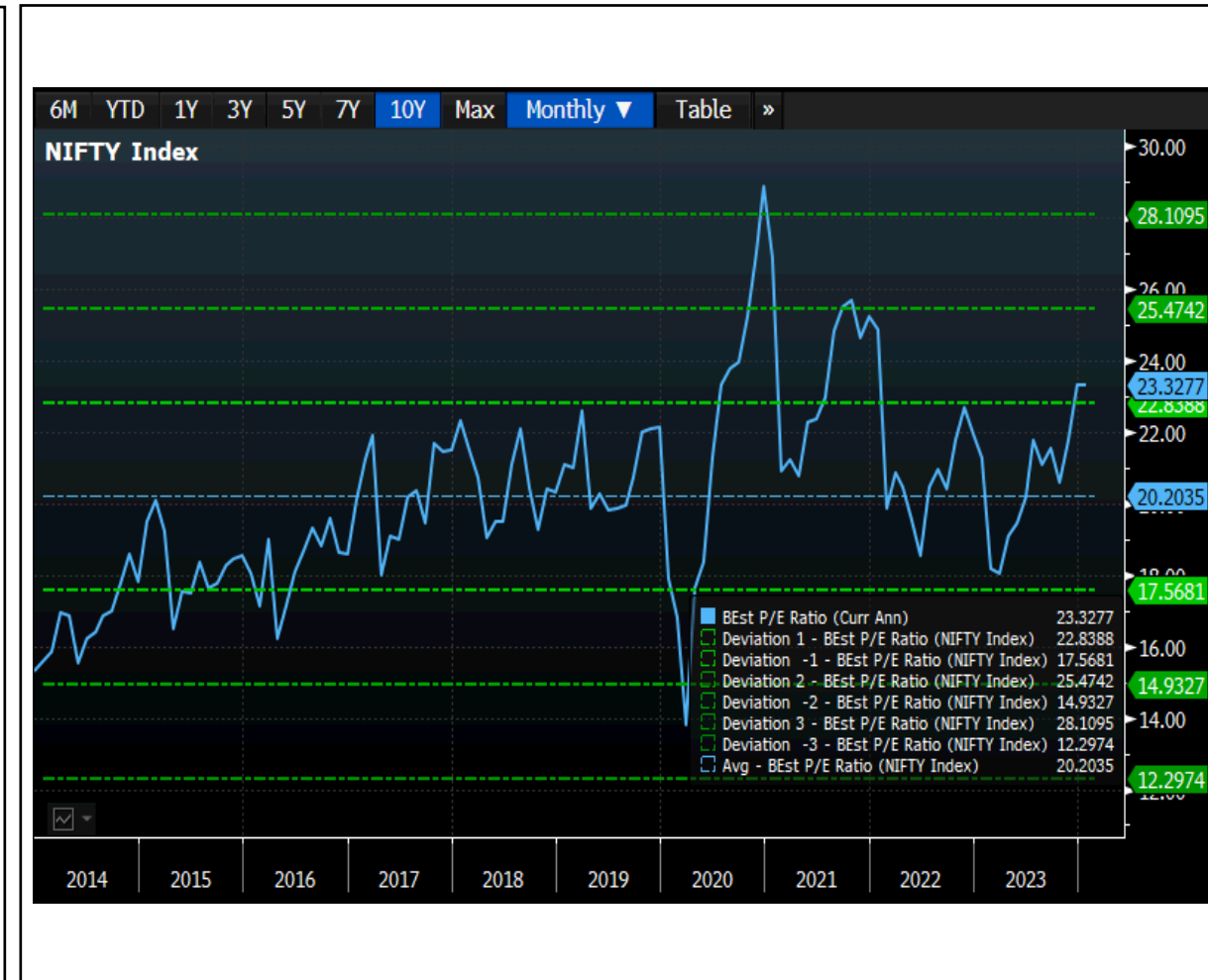
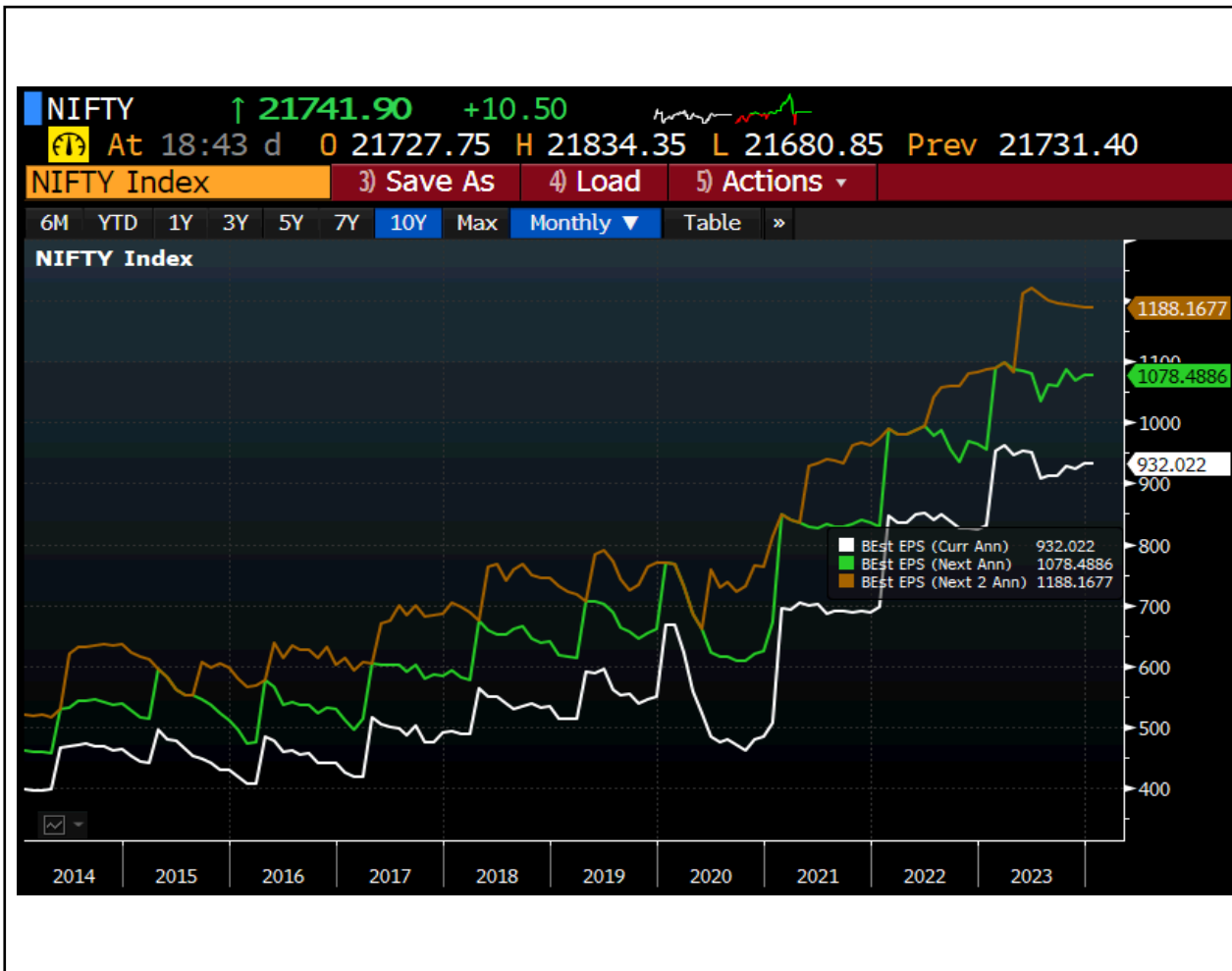
9. EM Underperformed DM มายาวนาน ถึงเวลาของ EM Equity แล้วหรือยัง?

หุ้นจีนเป็นปัจจัยจุดรั้งสำคัญของดัชนีหุ้น EM ในช่วงที่ผ่านมา



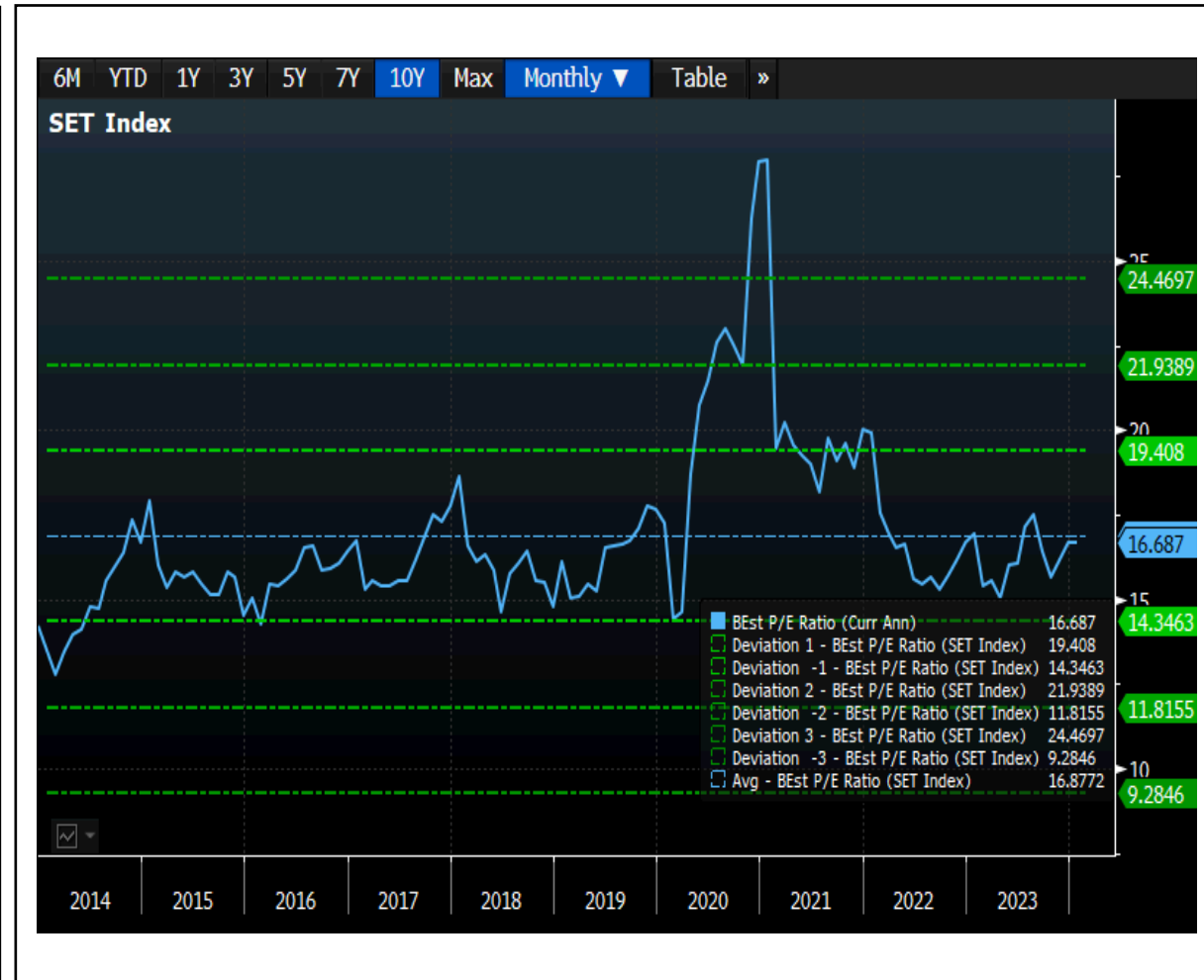
9. EM Underperformed DM มายาวนาน ถึงเวลาของ EM Equity แล้วหรือยัง?

หุ้นอินเดียเป็นหุ้นที่ถูกปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของกำไรต่อเนื่อง ทำให้ตลาดซื้อขายกันที่ PE ค่อนข้างสูง



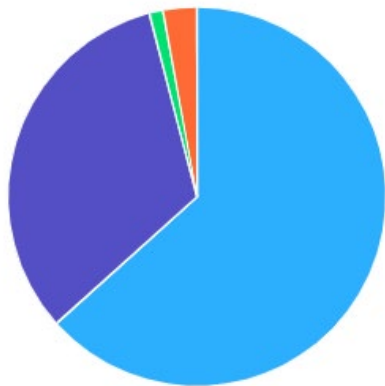
10. SET จะกลับขึ้นมาขึ้นเหนือ 1,500 จุดได้หรือไม่?

มีความเป็นไปได้สูงที่ SET Index จะสามารถกลับมาซื้อขายที่กรอบราคา 1,500-1,520 จุด โดยหากมองอย่าง Conservative ที่ EPS 2024 ที่ระดับ 98x หากตลาดให้ PE หุ้นไทย ที่ระดับ 15x ดัชนีจะอยู่ที่ราว 1,500 จุด



Mutual Funds

- Equity
- Fixed Income
- Commodities
- Cash Equivalents



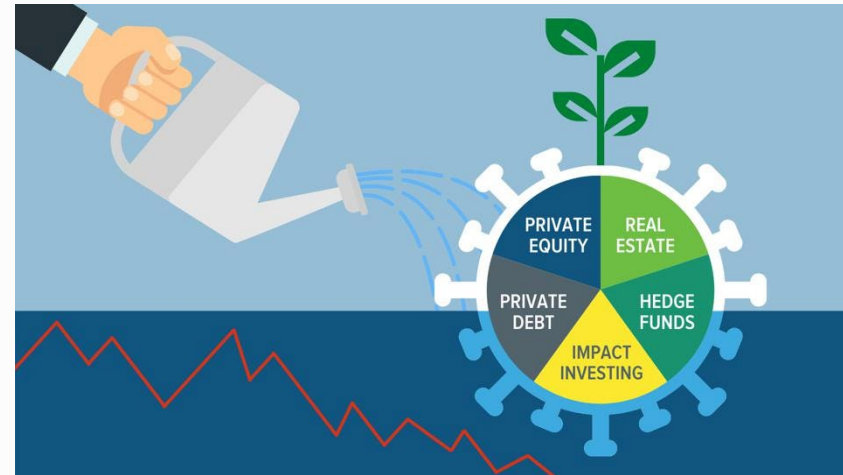
+ Bond +

Bond Fund

A+ / BBB+ / non-rated

RATING	SECTOR	TENOR	COUPON	SUBSCRIPTION PERIOD	ISSUE DATE	FILING DATE	OPTION
BB+	Power	๓๑ 1 : 1Y3M	[6.05 - 6.25%]	22,25-26 SEP 23	27 SEP 23	28 AUG 23	Call Option after 6 Months(+0.20%)
BB+	Power	๓๑ 2 : 2Y6M	[6.50 - 6.70%]	22,25-26 SEP 23	27 SEP 23	28 AUG 23	Call Option after 6 Months(+0.20%)
BBB+	Finance	Waiting list ๓๑ 1 : 2Y	[4.25-4.40%]	12-14 SEP 23	15 SEP 23	submitted	-
BBB+	Finance	๓๑ 2 : 3Y	[4.70-4.90%]	12-14 SEP 23	15 SEP 23	submitted	-
BBB+	Finance	๓๑ 3 : 4Y	[4.80-5.00%]	12-14 SEP 23	15 SEP 23	submitted	-
BBB+	Finance	๓๑ 4 : 5Y	[5.00-5.20%]	12-14 SEP 23	15 SEP 23	submitted	-
BB+	Tourism	Waiting list 2Y6M	6.90%	25-27 SEP 23	28 SEP 23	21 AUG 23	Call Option after 6 Months(+0.10%)
BB	Property	2Y6M	7.10%	26-28 SEP 23	29 SEP 23	22 AUG 23	Call Option after 12 Months(+0.20%)

Private Asset / Alternative



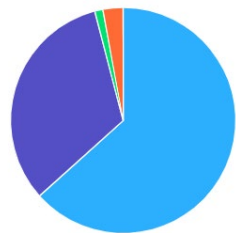
ONE Life Settlement Fund
Private Equity Fund

Private Asset fund – mixed fund

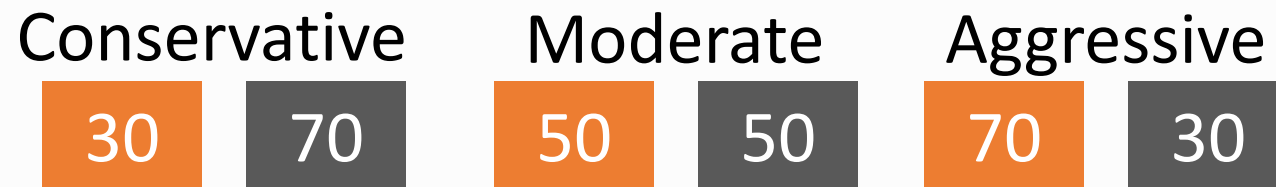
Conservative	Low Risk Appetite	Expected Return → 4%
Moderate	Medium Risk Appetite	Expected Return → 6%

Mutual Funds

- Equity
- Fixed Income
- Commodities
- Cash Equivalents



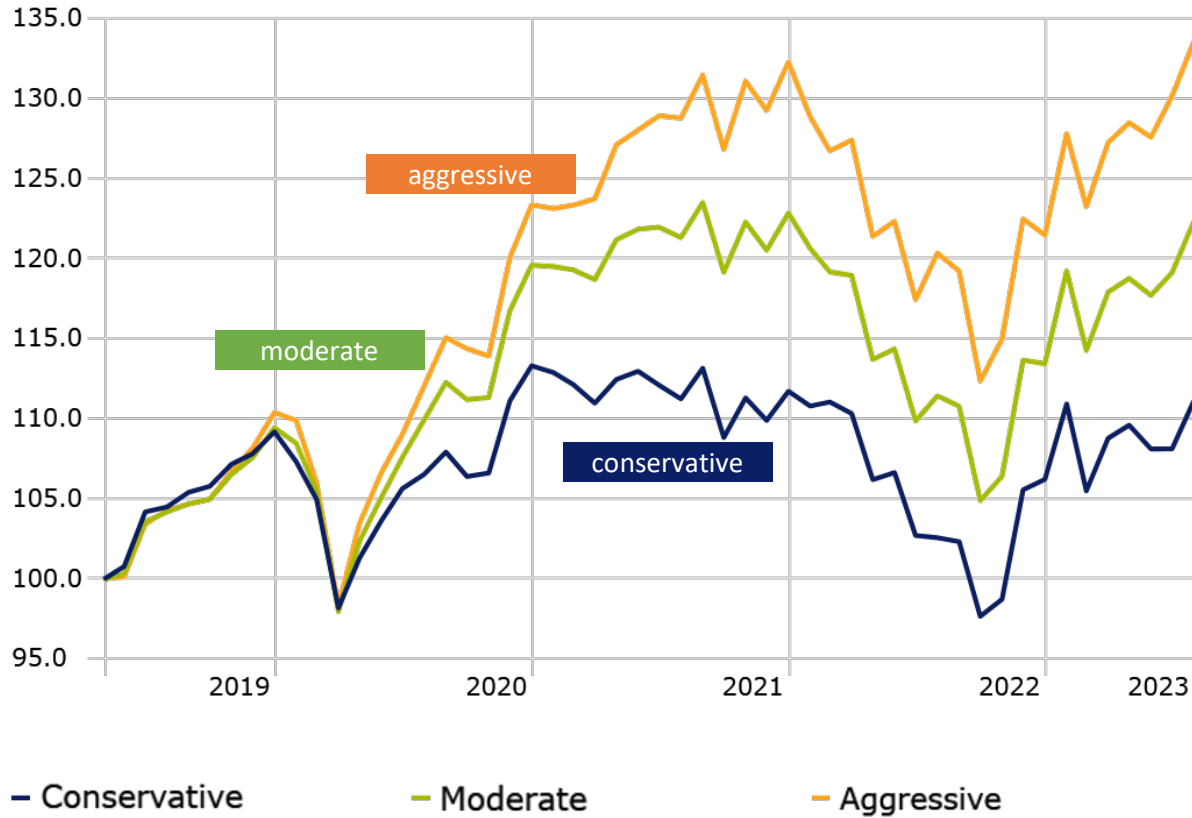
- Bond / Fixed Income Fund / THAI Fixed income Fund
- Equity Fund / Private Asset / Alternative Asset



Asset	Fund	Conservative	Moderate	Aggressive
Global Growth Equity.	TMB-ES-GCG Amundi Funds Polen Capital Global Growth	-	10%	20%
Low vol. Eq.	SCBLEQ AB SICAV I - Low Volatility Equity Portfolio A USD Acc	20%	15%	15%
EM Equity	M-EM Baillie Gifford Worldwide Emerging Markets Leading Companies Fund	-	5%	5%
US Bond	MUBOND JPMorgan Funds - US Aggregate Bond Fund A (acc)	5%	5%	5%
Fixed Income	TMBGINCOME PIMCO GIS income fund (class i-acc)	15%	15%	5%
TH. Bond	KFAFIX-A	50%	30%	20%
Private Equity	SCBGPA(A) Hamilton Lane Global Private Assets Fund	-	10%	20%
Alternative.	ONE LS UI	10%	10%	10%

Investment Growth

Time Period: 5/2/2019 to 7/31/2023



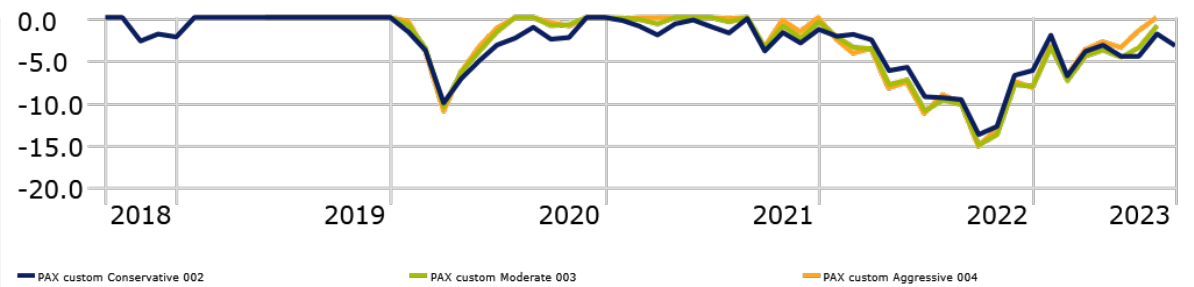
Performance

Time Period: 6/1/2019 to 7/31/2023 Calculation Benchmark: None

	Return	Std Dev	Max Drawdown	Max Gain	Sharpe Ratio	Tracking Error
Conservative	2.37	8.60	-13.79	15.38	0.13	—
Moderate	4.85	9.32	-15.02	25.99	0.39	—
Aggressive	7.15	9.95	-15.05	35.80	0.59	—

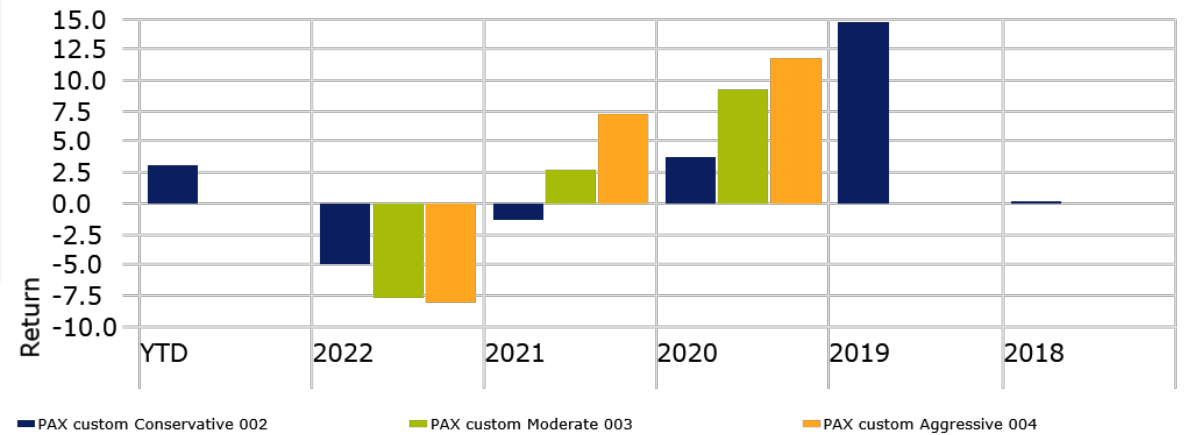
Drawdown

Time Period: 9/1/2018 to 8/31/2023



Returns

Calculation Benchmark: None



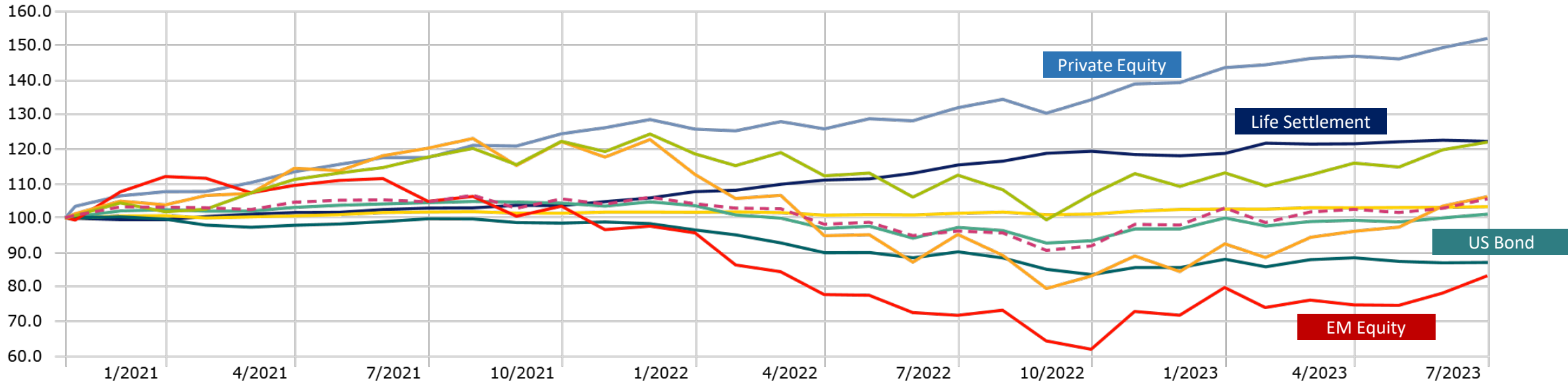
Calendar Year Returns

Data Point: Return Calculation Benchmark: None

	YTD	2022	2021	2020
Conservative	4.60	-4.92	-1.40	3.77
Moderate	7.79	-7.62	2.72	9.22
Aggressive	9.92	-8.15	7.22	11.74

Investment Growth

Time Period: 11/24/2020 to 7/31/2023



-- Moderate

Baillie Gifford WW EM LdgComs A USD Acc
PIMCO GIS Income Institutional USD Acc

AB Low Volatility Eq A USD

Hamilton Lane Global Pri Ast I USD Acc
Krungsri Active Fixed Income A

Amundi Fds Polen Cptl Gbl Gr I2 USD C

JPM US Aggregate Bond A (acc) USD
One Life Settlement NFRI

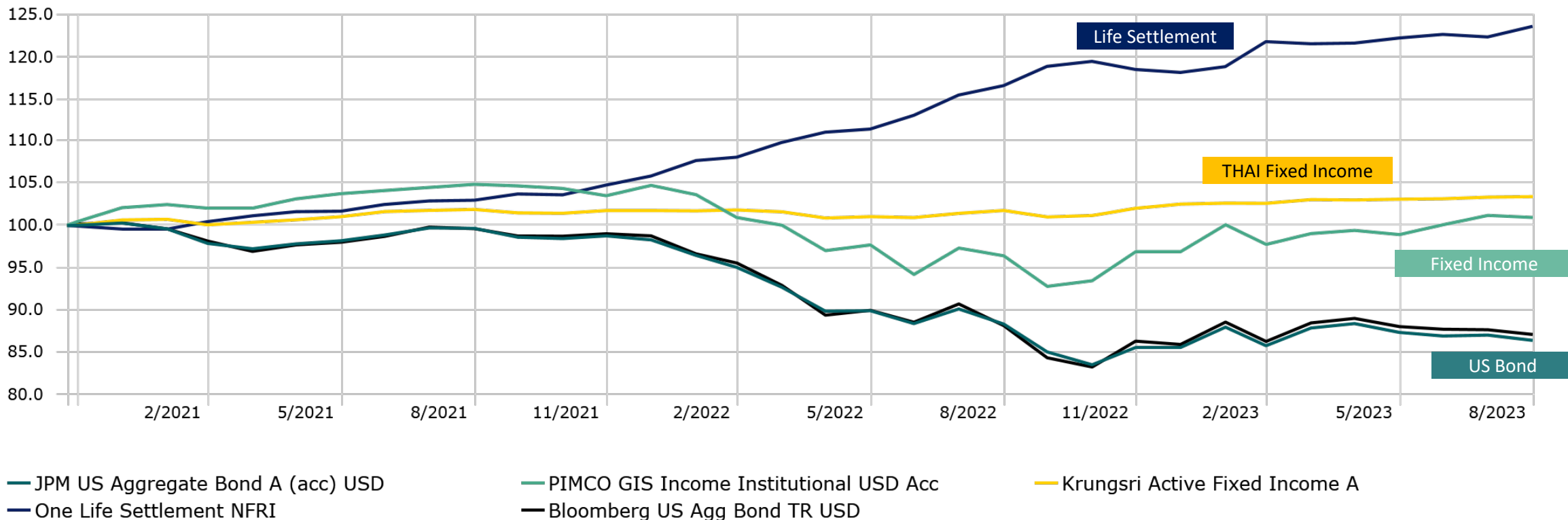
Trailing Returns

Data Point: Return Calculation Benchmark: None

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
Moderate	7.79	9.72	3.61	—	—	—
AB Low Volatility Eq A USD	11.78	8.53	8.93	6.53	8.36	—
Amundi Fds Polen Cptl Gbl Gr I2 USD C	25.72	11.52	4.63	9.28	—	—
Baillie Gifford WW EM LdgComs A USD Acc	15.98	16.01	-0.04	—	—	—
Hamilton Lane Global Pri Ast I USD Acc	9.19	15.22	16.94	—	—	—
JPM US Aggregate Bond A (acc) USD	1.71	-3.43	-4.52	0.38	1.06	2.57
PIMCO GIS Income Institutional USD Acc	4.43	3.97	1.67	2.96	4.28	—
Krungsri Active Fixed Income A	0.80	1.89	1.29	1.86	—	—
One Life Settlement NFRI	3.56	5.96	—	—	—	—

Investment Growth

Time Period: 11/24/2020 to 8/31/2023



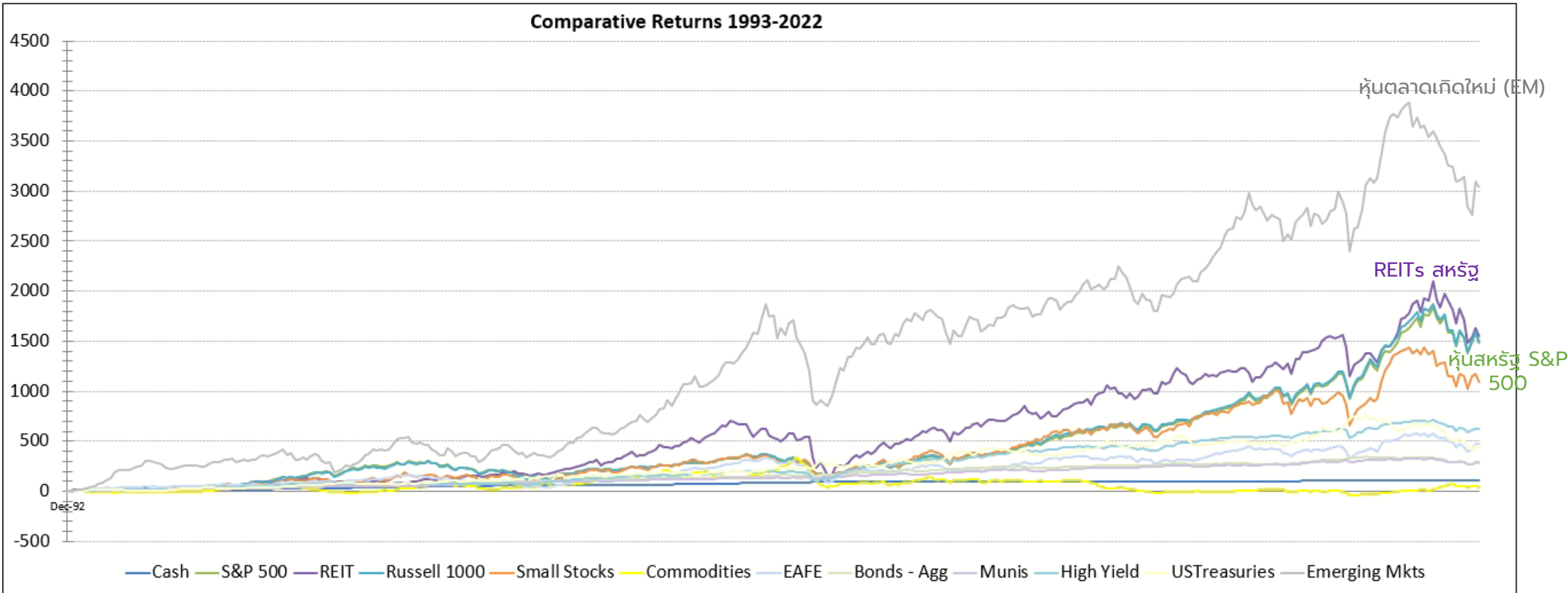
Trailing Returns

Data Point: Return Calculation Benchmark: Bloomberg US Agg Bond TR USD

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years
JPM US Aggregate Bond A (acc) USD	1.71	-3.43	-4.52	0.38	1.06	2.57
PIMCO GIS Income Institutional USD Acc	4.43	3.97	1.67	2.96	4.28	—
Krungsri Active Fixed Income A	0.80	1.89	1.29	1.86	—	—
One Life Settlement NFRI	3.56	5.96	—	—	—	—
Bloomberg US Agg Bond TR USD	2.02	-3.37	-4.46	0.75	1.50	2.73

อัตราผลตอบแทนสะสม 20 ปีที่ผ่านมาของแต่ละสินทรัพย์ลงทุน

หุ้นกลุ่มตลาดเกิดใหม่ปรับตัวขึ้นมามากที่สุด แต่ความผันผวนด้านราคาก็สูงมากเช่นกัน



Why do we need an Asset Allocation?

เพราะไม่มีสินทรัพย์ใด ทำผลตอบแทนได้ดีที่สุดในทุกปีปฏิทิน

The Asset Class Quilt of Total Returns

Chart 21: REITs worst returning asset class YTD
Ranked cross asset returns by year since 2000

2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023*
Commodities 58.2%	US Treasuries 6.7%	Commodities 39.5%	MSCI EM 56.3%	REITs 32.0%	MSCI EM 34.5%	REITs 37.5%	MSCI EM 39.8%	US Treasuries 14.0%	MSCI EM 79.0%	Gold 29.2%	US Treasuries 9.8%	REITs 23.8%	S&P 500 32.4%	S&P 500 13.7%	S&P 500 1.4%	Commodities 17.5%	MSCI EM 37.8%	Cash 1.8%	S&P 500 31.5%	Gold 24.8%	Commodities 46.3%	Commodities 31.1%	S&P 500 13.8%
US Treasuries 13.4%	Global IG 4.6%	Gold 25.6%	MSCI EAFE 39.2%	Commodities 28.7%	Commodities 33.7%	MSCI EM 32.6%	Commodities 33.0%	Gold 4.3%	Global HY 62.0%	MSCI EM 19.2%	Gold 8.9%	Global HY 19.3%	MSCI EAFE 23.3%	REITs 11.7%	US Treasuries 0.8%	Global HY 14.8%	MSCI EAFE 25.9%	US Treasuries 0.8%	REITs 27.4%	MSCI EM 18.8%	REITs 37.1%	Cash 1.5%	Gold 6.6%
REITs 8.5%	Cash 4.4%	Global IG 14.9%	REITs 33.5%	MSCI EM 26.0%	Gold 17.8%	MSCI EAFE 26.9%	Gold 31.9%	Cash 2.1%	MSCI EAFE 32.5%	REITs 15.9%	Global IG 4.5%	MSCI EM 18.6%	Global HY 8.0%	US Treasuries 6.0%	Cash 0.1%	S&P 500 12.0%	S&P 500 22.0%	Gold -1.9%	MSCI EAFE 22.8%	S&P 500 18.4%	S&P 500 28.7%	Gold -0.8%	MSCI EAFE 6.1%
Cash 6.2%	Global HY 3.1%	US Treasuries 11.6%	Commodities 30.1%	MSCI EAFE 20.7%	MSCI EAFE 14.0%	Gold 23.2%	MSCI EAFE 11.6%	Global IG -8.3%	REITs 31.7%	S&P 500 15.1%	Global HY 2.6%	MSCI EAFE 17.9%	REITs 0.7%	Global IG 3.2%	MSCI EAFE -0.8%	MSCI EM 11.2%	Gold 12.9%	Global HY -3.3%	Commodities 20.1%	Global IG 10.3%	MSCI EAFE 11.9%	US Treasuries -12.9%	Commodities 5.7%
Global IG 3.1%	Gold -0.7%	Cash 1.8%	Global HY 30.7%	Global HY 12.4%	REITs 10.7%	S&P 500 15.8%	US Treasuries 9.1%	Global HY -27.9%	S&P 500 26.5%	Global HY 13.9%	S&P 500 2.1%	S&P 500 16.0%	Global IG 0.1%	Gold 0.1%	REITs -3.4%	Gold 8.6%	REITs 11.5%	Global IG -3.4%	MSCI EM 18.6%	MSCI EAFE 8.4%	Global HY 1.4%	Global HY -13.2%	Cash 3.9%
Gold -5.4%	MSCI EM -2.4%	Global HY -1.1%	S&P 500 28.7%	S&P 500 10.9%	S&P 500 4.9%	Global HY 13.5%	Global IG 7.3%	S&P 500 -37.0%	Commodities 26.1%	Commodities 13.3%	Cash 0.1%	Global IG 11.1%	Cash 0.1%	Cash 0.0%	Global IG -3.8%	Global IG 4.3%	Global HY 10.2%	REITs -3.9%	Gold 17.9%	US Treasuries 8.2%	Cash 0.0%	MSCI EAFE -13.9%	Global HY 3.9%
Global HY -5.8%	REITs -7.8%	REITs -2.4%	Gold 19.9%	Global IG 9.4%	Cash 3.1%	Global IG 7.2%	S&P 500 5.5%	Commodities -42.6%	Gold 25.0%	MSCI EAFE 8.2%	Commodities -2.6%	Gold 8.3%	Commodities -2.1%	Global HY -0.1%	Global HY -4.2%	REITs 1.3%	Global IG 9.3%	S&P 500 -4.3%	Global HY 13.7%	Global HY 8.0%	MSCI EM -2.3%	Global IG -16.7%	MSCI EM 1.1%
S&P 500 -9.1%	S&P 500 -11.9%	MSCI EM -6.0%	Global IG 14.5%	Gold 4.6%	US Treasuries 2.8%	Cash 4.9%	Cash 5.0%	MSCI EAFE -43.1%	Global IG 19.2%	Global IG 6.0%	REITs -9.4%	US Treasuries 2.2%	MSCI EM -2.3%	MSCI EM -1.8%	Gold -10.4%	US Treasuries 1.1%	Commodities 7.6%	Commodities -13.1%	Global IG 11.4%	Cash 0.5%	US Treasuries -2.4%	S&P 500 -18.1%	Global IG -0.8%
MSCI EAFE -14.0%	MSCI EAFE -21.2%	MSCI EAFE -15.7%	US Treasuries 2.3%	US Treasuries 3.5%	Global HY 1.5%	US Treasuries 3.1%	Global HY 3.0%	REITs -50.2%	Cash 0.2%	US Treasuries 5.9%	MSCI EAFE -11.7%	Cash 0.1%	US Treasuries -3.3%	MSCI EAFE -4.5%	MSCI EM -14.9%	MSCI EAFE 1.0%	US Treasuries 2.4%	MSCI EAFE -13.2%	US Treasuries 7.0%	REITs -4.4%	Global IG -3.0%	MSCI EM -19.8%	US Treasuries -3.3%
MSCI EM -30.6%	Commodities -21.4%	S&P 500 -22.1%	Cash 1.1%	Cash 1.3%	Global IG -3.0%	Commodities -0.2%	REITs -10.0%	MSCI EM -53.2%	US Treasuries -3.7%	Cash 0.1%	MSCI EM -16.2%	Commodities -0.3%	Gold -27.3%	Commodities -29.3%	Commodities -29.4%	Cash 0.3%	Cash 0.8%	MSCI EM -14.3%	Cash 2.2%	Commodities -15.0%	Gold -4.1%	REITs -25.2%	REITs -7.0%

Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg. *2023 YTD

BofA GLOBAL RESEARCH

อัตราผลตอบแทนและความผันผวนด้านราคา ย้อนหลัง 10-20 ปี

จะเห็นว่าในปีที่ดี (เส้นประสีเขียว) บางสินทรัพย์สามารถทำผลตอบแทนได้สูงถึง 62% จากการลงทุนต้นปีถึงปลายปี (ใน 1 ปี ปฏิกัน) ในขณะที่เดียวกันในปีที่แย่ (เส้นประสีแดง) ก็สามารถติดลบได้มากถึง -47%

2. Calculations done based on Asset Classes Specific Probabilities:

Asset Class	% Allocation	Assumed Annual Returns (%)			Assumed Alloc (%)	Historical Returns (20 Yr)			Historical Returns (10 Yr)			Returns Based on Stand Deviation		
		High	Medium	Low		High	CAGR	Low	High	CAGR	Low	High	CAGR	Low
Cash (Bloomberg: SPBDUB6T Index)	0	4	2.5	1	0	5.4%	1.4%	0.1%	2.4%	0.8%	0.1%	4.6%	1.4%	-1.8%
S&P 500 (Bloomberg: SPTR Index)	30	19	7.5	-15	30	32.4%	9.8%	-37.0%	32.4%	12.6%	-18.1%	44.2%	9.8%	-24.6%
REIT (Bloomberg: FNERTR Index)	0	18	7.5	-14	0	41.3%	9.4%	-37.7%	41.3%	7.1%	-24.9%	52.6%	9.4%	-33.8%
Russell 1000 (Bloomberg: RU10INTR Index)	10	25	8	-20	10	33.1%	9.9%	-37.6%	33.1%	12.4%	-19.1%	45.0%	9.9%	-25.2%
Small Stocks (Bloomberg: RU20INTR Index)	0	20	4	-15	0	47.3%	9.4%	-33.8%	38.8%	9.0%	-20.4%	48.7%	9.4%	-30.0%
Commodities (Bloomberg: SPGSCITR Index)	0	25	6.5	-22	0	40.4%	-0.3%	-46.5%	40.4%	-3.3%	-33.1%	47.1%	-0.3%	-47.7%
EAFE (Bloomberg: GDDUEAFE Index)	0	1	0.5	0	0	39.2%	6.9%	-43.1%	25.6%	5.2%	-14.0%	45.8%	6.9%	-32.0%
Bonds - Agg (Bloomberg: LBUSTRUU Index)	20	5	2.5	-5	20	8.7%	3.1%	-13.0%	8.7%	1.1%	-13.0%	12.8%	3.1%	-6.6%
Munis (Bloomberg: LMBITR Index)	0	2.5	2	-4	0	12.9%	3.6%	-8.5%	9.1%	2.1%	-8.5%	13.3%	3.6%	-6.1%
High Yield (Bloomberg: LF98TRUU Index)	0	18	4	-14	0	58.2%	7.3%	-26.2%	17.1%	4.0%	-11.2%	40.1%	7.3%	-25.6%
USTreasuries (Bloomberg: LUTLTRUU Index)	0	3.5	2	-7	0	29.9%	4.1%	-29.3%	25.1%	0.6%	-29.3%	32.1%	4.1%	-23.9%
Emerging Mkts (Bloomberg: GDLEEGF Index)	30	35	9	-32	30	62.8%	10.0%	-45.7%	31.0%	5.0%	-15.2%	58.8%	10.0%	-38.8%

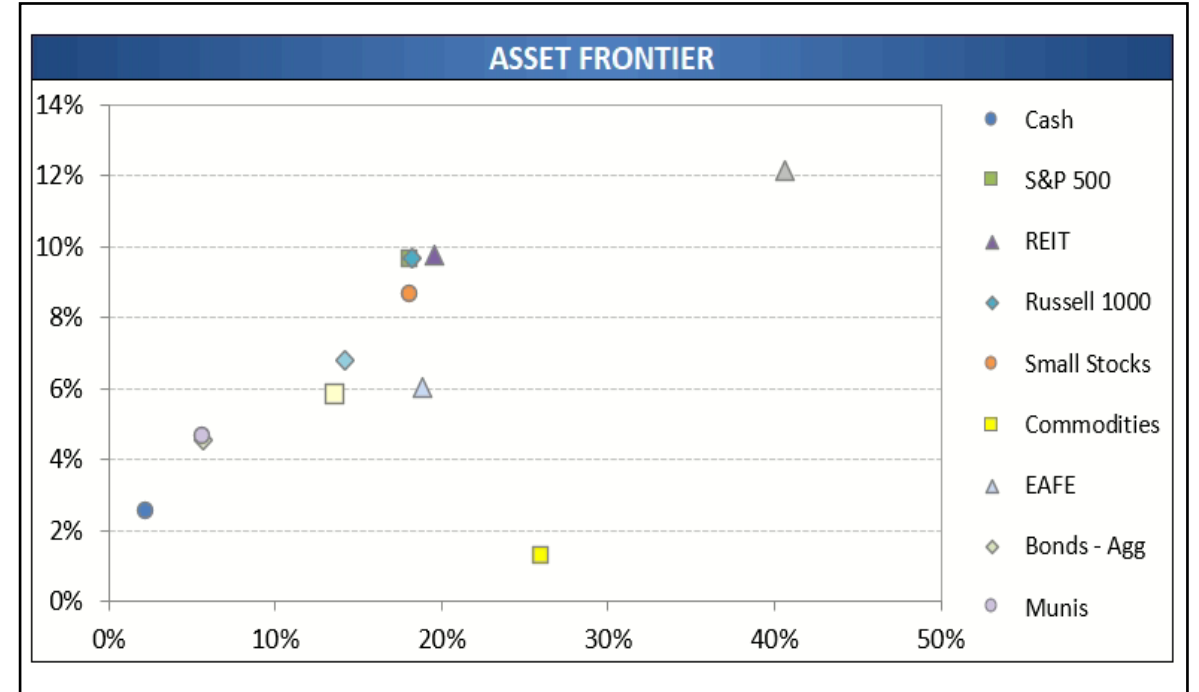
Years: 2002 to 2022

Years: 2012 to 2022

อัตราผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของแต่ละสินทรัพย์ลงทุน

หากสินทรัพย์ลงทุนใดให้ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยง (ความผันผวนด้านราคา) ได้สูง ค่า Sharpe Ratio จะสูงกว่า > 0.3

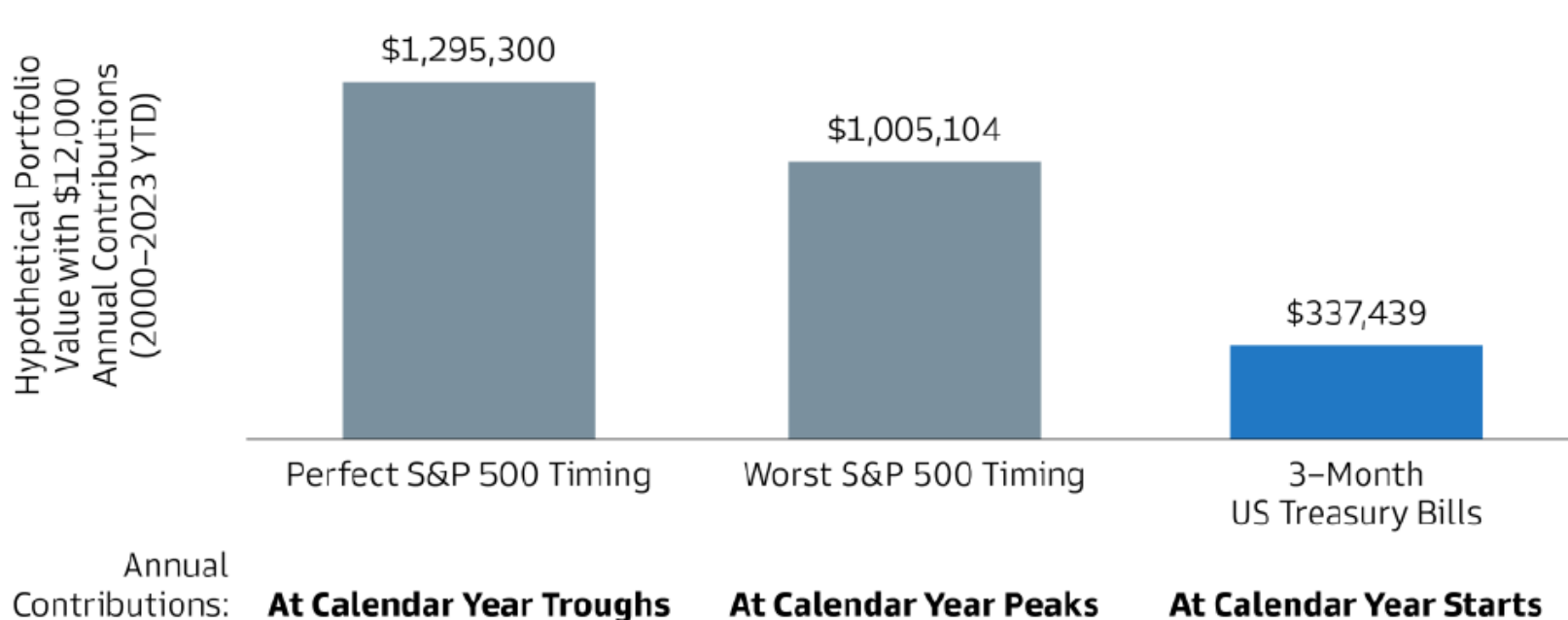
CUM ANN. TOTAL RETURN VS. RISK				
Color	Asset Class	Total Return (%)	Std Dev (%)	Sharpe Ratio
	Cash	2.53%	2.23%	0.00
	S&P 500	9.64%	18.09%	0.39
	REIT	9.78%	19.52%	0.37
	Russell 1000	9.67%	18.21%	0.39
	Small Stocks	8.62%	18.16%	0.33
	Commodities	1.27%	25.97%	-0.05
	EAFE	6.04%	18.85%	0.19
	Bonds - Agg	4.55%	5.67%	0.35
	Munis	4.63%	5.65%	0.37
	High Yield	6.80%	14.15%	0.30
	USTreasuries	5.80%	13.62%	0.24
	Emerging Mkts	12.16%	40.63%	0.24



คำถามที่ควรถามสำหรับการลงทุนในระยะยาวคือควรลงทุนอะไร? มากกว่าลงทุนเมื่อไหร่?

เพราะอ้างอิงจากผลตอบแทน S&P 500 ไม่ว่าจะซื้อในราคาที่ดีที่สุดหรือแย่มากที่สุดของทุกปี และลงทุนต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2000 ถึงปี 2023 ผลตอบแทนก็บวกขึ้นมาเยอะ และไม่ได้ต่างกันมาก

“WHAT” OVER “WHEN”



Top-ticking an expensive market is a fear of many investors, though we believe what you invest in can often be more important than when. The difference in ending portfolio values between perfectly timed annual S&P 500 contributions and the worst-timed contributions is ~\$300k. Meanwhile, the difference between the worst-timed contributions and holding cash is ~\$600k. We believe this larger opportunity cost underscores the appeal of strategic equity weights.

Source: Bloomberg and Goldman Sachs Asset Management.

Top Section Notes: As of June 30, 2023. “CAPE” refers to cyclically adjusted price/earnings. Middle Section Notes: As of July 21, 2023. Bottom Section notes: As of July 21, 2023. “Perfect timing” is a strategy in which \$12,000 is invested into the S&P 500 at its lowest closing value each year. “Worst timing” is a strategy in which \$12,000 is invested into the S&P 500 at its highest closing value each year. “Cash” is a strategy in which \$12,000 is invested into three-month US Treasury bills at the start of each year. Please see additional disclosures at the end of this document. **Past performance does not guarantee future results, which may vary.**

อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ลงทุนมีโอกาสสูงหรือต่ำ ขึ้นกับเงื่อนไขเศรษฐกิจในแต่ละปี

อัตราผลตอบแทนคาดหวัง คำนวณมาจากสถานการณ์ที่เป็นไปได้ 5 รูปแบบ ซึ่งแต่ละสถานการณ์มีความน่าจะเป็นที่จะเกิดขึ้น 5% ถึง 55%

Bloomberg

Asset Allocation Calculator

1. Calculations done based on Portfolio Specific Probabilities:

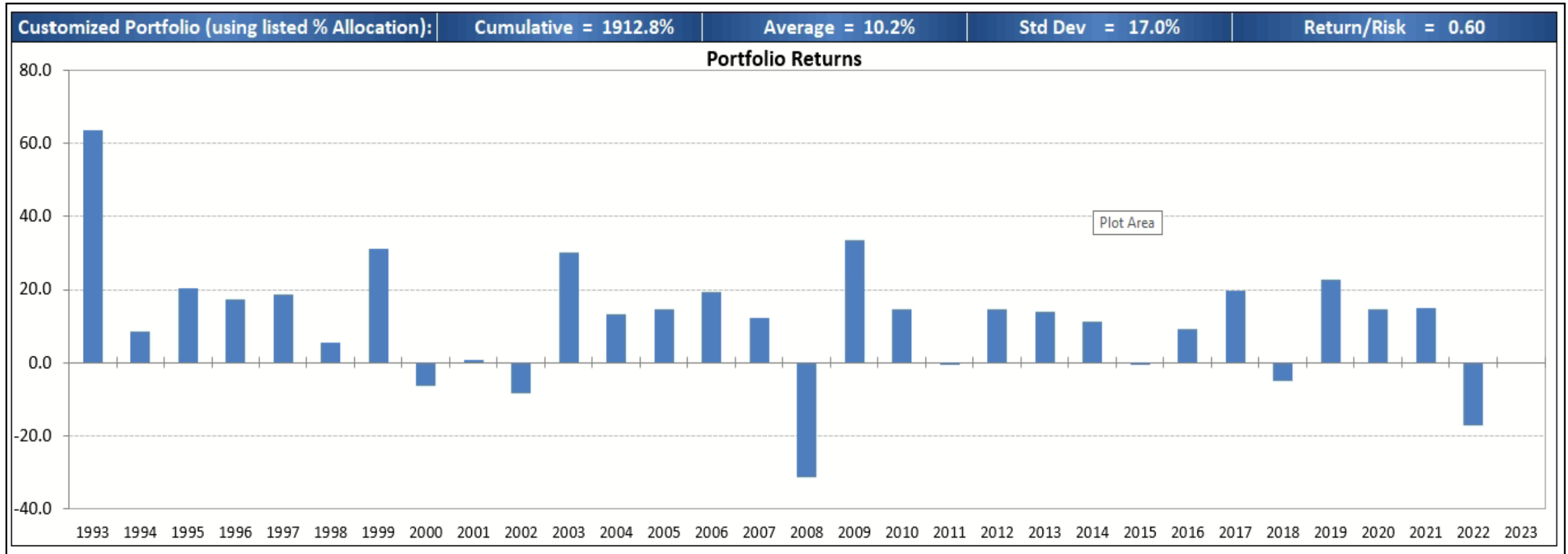
Asset Class	% Allocation	Assumed Annual Returns (%)					Probabilities (%)					Forecasted Returns	Asset Class Contribution (bp)	Sum of Probability %
		Best	High	Average	Low	Worst	Best	High	Average	Low	Worst			
Cash (Bloomberg: SPBDUB6T Index)	0	5	4	2.5	1	0	10	25	50	10	5	2.85%	0	100%
S&P 500 (Bloomberg: SPTR Index)	30	25	19	7.5	-15	-30	10	25	50	10	5	8.00%	240	100%
REIT (Bloomberg: FNERTR Index)	10	25	18	7.5	-14	-30	10	25	50	10	5	7.85%	78.5	100%
Russell 1000 (Bloomberg: RU10INTR Index)	10	30	25	8	-20	-40	10	25	50	10	5	9.25%	92.5	100%
Small Stocks (Bloomberg: RU20INTR Index)	0	30	20	4	-15	-35	10	25	50	10	5	6.75%	0	100%
Commodities (Bloomberg: SPGSCITR Index)	0	25	25	6.5	-22	-35	10	25	50	10	5	8.05%	0	100%
EAFE (Bloomberg: GDDUEAFE Index)	0	3	1	0.5	0	0	10	25	50	10	5	0.80%	0	100%
Bonds - Agg (Bloomberg: LBUSTRUU Index)	20	8	5	2.5	-5	-8	20	30	40	5	5	3.45%	69	100%
Munis (Bloomberg: LMBITR Index)	0	4	2.5	2	-4	-10	10	25	50	10	5	1.13%	0	100%
High Yield (Bloomberg: LF98TRUU Index)	0	20	18	4	-14	-25	10	25	50	10	5	5.85%	0	100%
USTreasuries (Bloomberg: LUTLTRUU Index)	0	5	3.5	2	-7	-8	10	25	50	10	5	1.28%	0	100%
Emerging Mkts (Bloomberg: GDLEEGF Index)	30	50	35	9	-32	-40	10	15	55	15	5	8.40%	252	100%

Portfolio Total Return (%)

7.32%

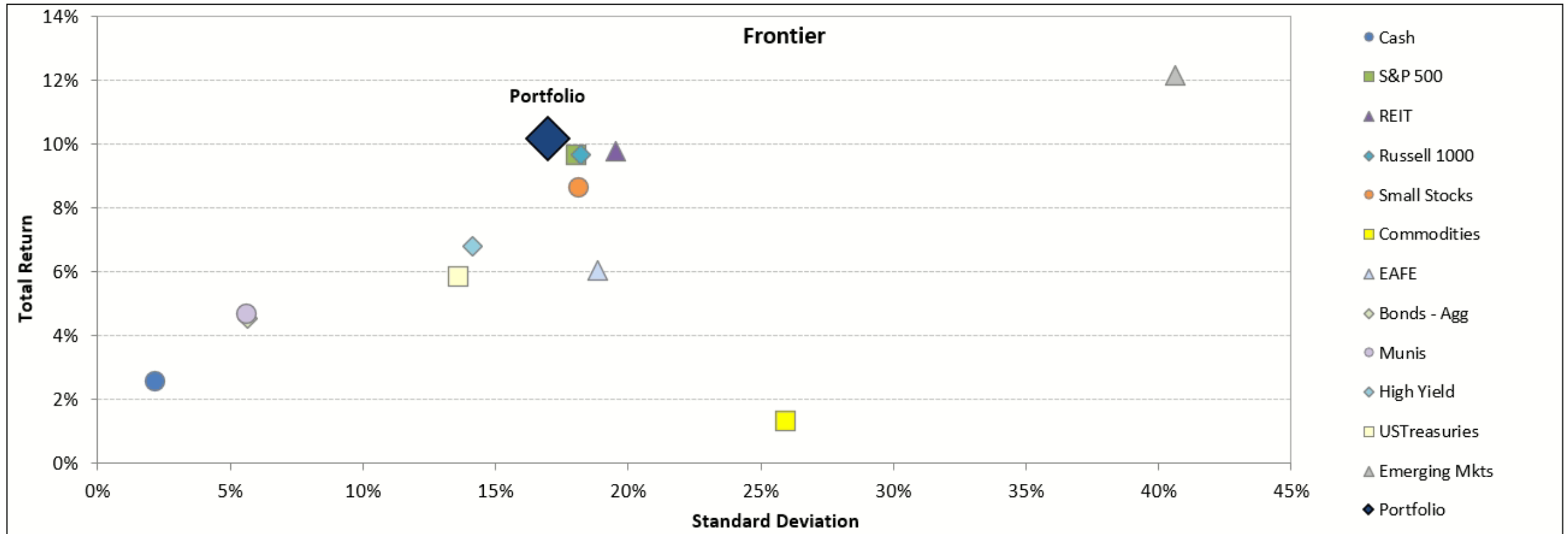
Calendar Year Return สำหรับการจัดสรรการลงทุนตามสัดส่วน

S&P 500 30% REITs 10% Russell 1000 10% Bond 20% EMERGING MARKET EQUITY 30%



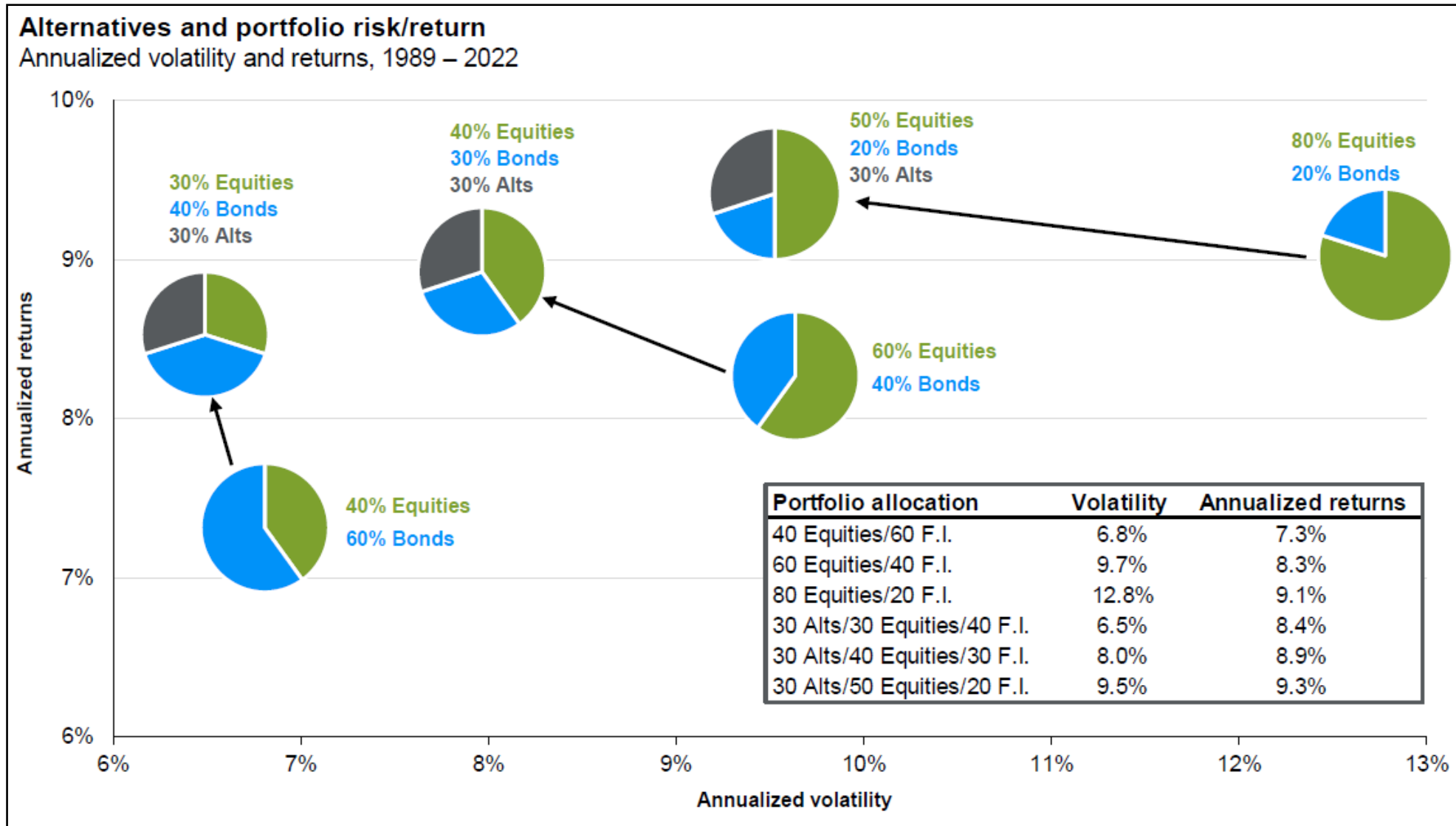
การทำ Portfolio Allocation ทำให้ผลตอบแทนสูงขึ้น และความผันผวนลดลง

เมื่อเทียบกับการทุ่มเงิน ลงทุนในสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่ง เพียงประเภทเดียว โดยไม่จัดสรรเงินลงทุน



การเพิ่มสินทรัพย์ลงทุนทางเลือก (Alternative Investment) ช่วยทำให้ผลตอบแทนดีขึ้น

เมื่อเทียบกับการลงทุนสินทรัพย์ Traditional Asset อย่างเดียว

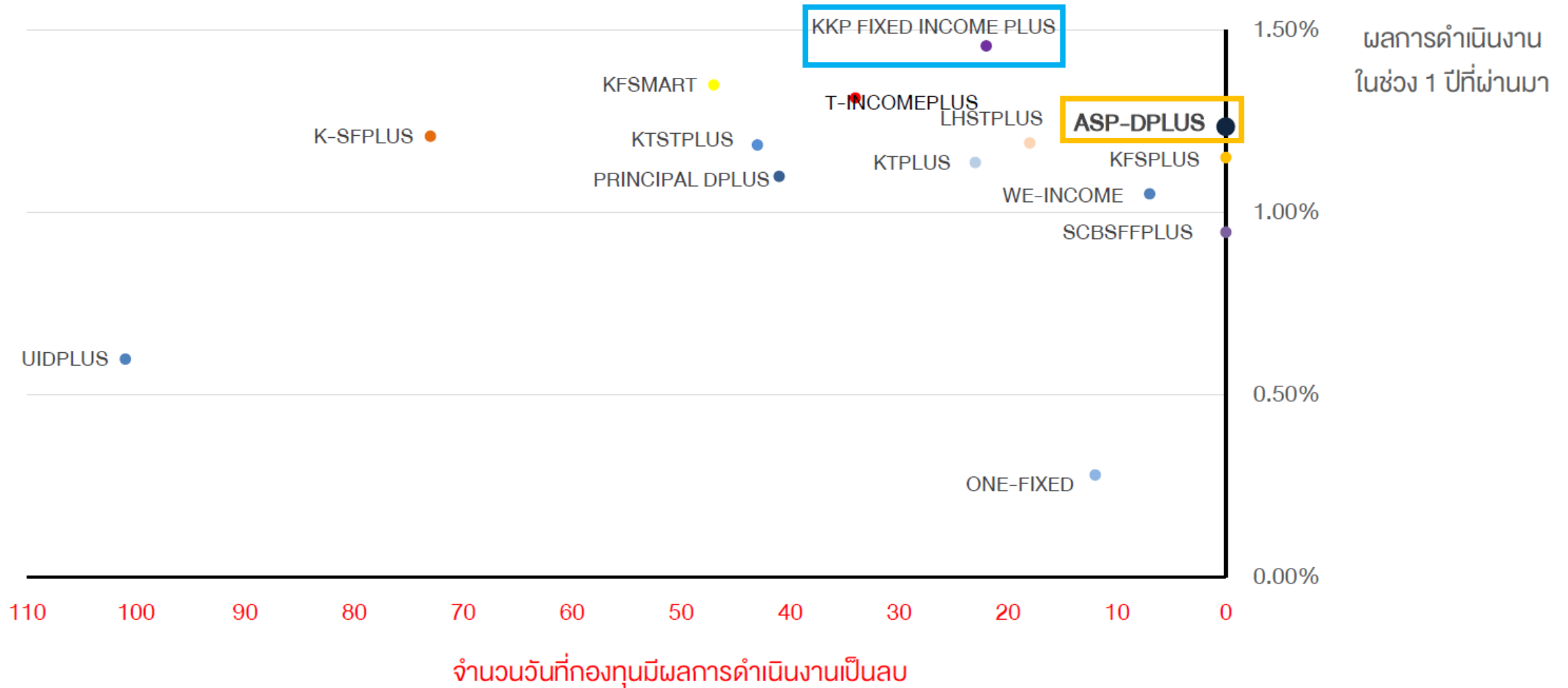


Short Term Bond Fund (with T+1 redemption) Comparison

	Annualized Return							
	YTD	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	INC
KKP FIXED INCOME PLUS	1.58%	1.39%	2.05%	1.89%	1.71%	1.46%	1.00%	1.94%
TMB-T-ES-IPLUS	1.45%	0.76%	1.78%	1.78%	1.62%	1.31%	0.83%	1.54%
LHSTPLUS	1.41%	2.16%	2.18%	1.92%	1.60%	1.19%	0.80%	1.12%
ASP-DPLUS	1.40%	1.58%	1.91%	1.73%	1.53%	1.24%	0.88%	1.38%
KFSMART	1.34%	-0.09%	1.47%	1.53%	1.38%	1.35%	0.92%	1.29%
KFSPLUS	1.33%	1.87%	1.96%	1.67%	1.46%	1.15%	0.65%	3.05%
KTPLUS	1.28%	1.24%	1.83%	1.63%	1.43%	1.14%	0.61%	1.32%
KTSTPLUS	1.25%	0.77%	1.59%	1.59%	1.39%	1.19%	0.76%	1.16%
K-SFPLUS	1.25%	0.86%	1.56%	1.58%	1.33%	1.21%	0.73%	1.20%
PRINCIPAL DPLUS	1.21%	-0.05%	1.05%	1.32%	1.25%	1.10%	0.72%	1.20%
WE-INCOME	1.17%	1.75%	1.84%	1.48%	1.26%	1.05%	0.85%	1.16%
SCBSFFPLUS	1.09%	1.57%	1.73%	1.50%	1.26%	0.95%	0.53%	1.29%
UIDPLUS	1.01%	1.48%	1.40%	1.27%	1.02%	0.60%	0.17%	0.38%
ONE-FIXED	0.06%	1.77%	2.22%	1.84%	-0.31%	0.28%	0.54%	1.07%

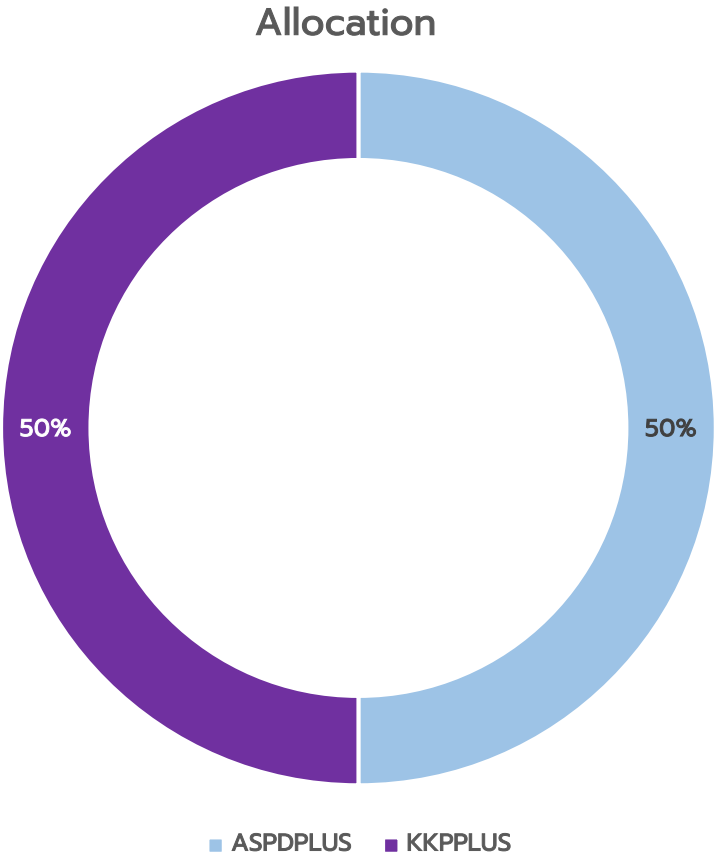
Short Term Bond Fund (with T+1 redemption)

ASP-DPLUS vs Money Market Plus Peers



Short Term Bond Portfolio Expected Return 1.3-1.5% Per Year

Fund	1 Years Annualized Return	Allocation
ASPDPLUS	1.24%	50%
KKPPLUS	1.46%	50%

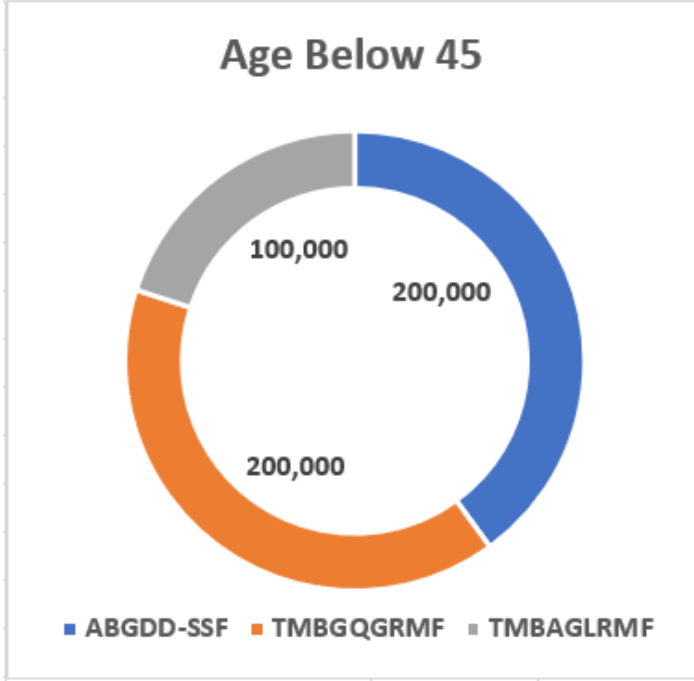


ตัวอย่างพอร์ตลดหย่อนภาษีบุคคลธรรมดา

แบ่งตามเกณฑ์อายุเรียงลำดับจากความเสี่ยงสูงไปความเสี่ยงต่ำ

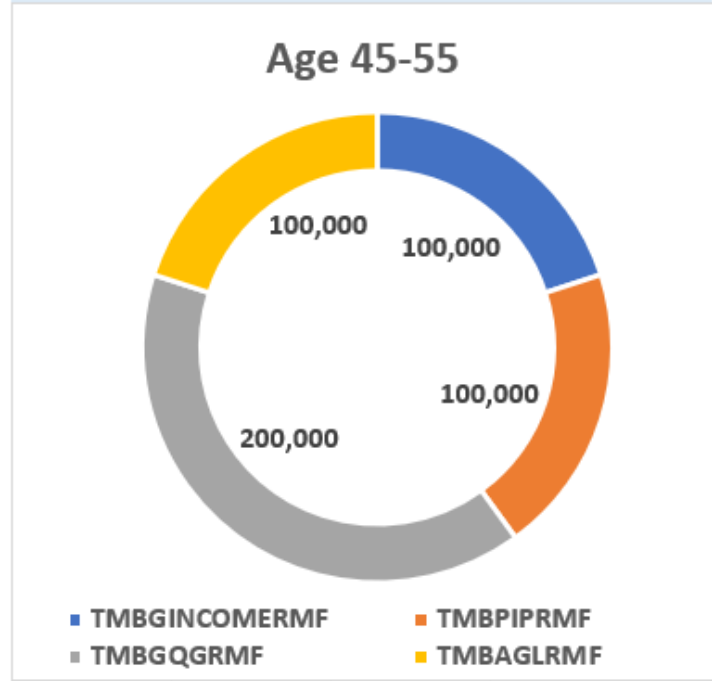
Age Below 45 (Expected Return ≈6-7.5% per year)

Fund	Allocation
ABGDD-SSF	200,000
TMBGQGRMF	200,000
TMBAGLRMF	100,000



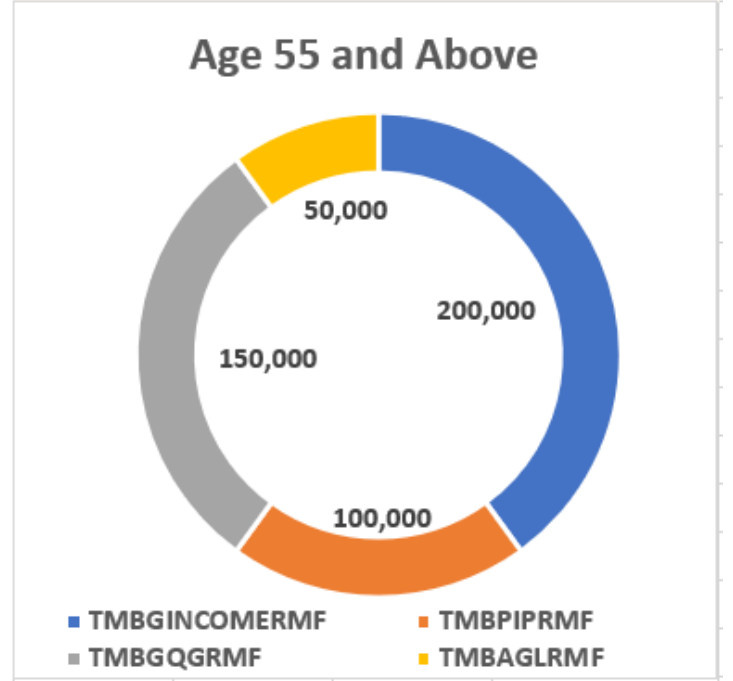
Age Below 45 (Expected Return ≈4.5-5.5% per year)

Fund	Allocation
TMBGINCOMERMF	100,000
TMBPIPRMF	100,000
TMBGQGRMF	200,000
TMBAGLRMF	100,000



Age Below 45 (Expected Return ≈4-4.5% per year)

Fund	Allocation
TMBGINCOMERMF	200,000
TMBPIPRMF	100,000
TMBGQGRMF	150,000
TMBAGLRMF	50,000



การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน


XSPRING
Asset Management

THANK YOU

 W W W . XSPRINGAM . C O M

 + 66 (0) 2-030-3730

 customercare@xspringam.com

 XSpringam

 @XSpringam

