

MONTHLY INVESTMENT UPDATE

เดือนพฤษภาคม 2569

MOVING FORWARD WITH YOU



กลุ่ม AI เติบโตได้ดีท่ามกลางความกังวลของสงครามตะวันออกกลาง

ภาพรวมตลาดในเดือนเม.ย. เห็นการฟื้นตัวแบบ V-shape ภายหลังจากท่าทีของสหรัฐฯ และอิหร่านเริ่มมองหาการเจรจามากขึ้น ทำให้นักลงทุนประเมินว่าจุดสูงสุดของสงครามผ่านไปแล้ว และเริ่มเข้าสู่สมมติฐานที่เสี่ยงสร้างภาวะ bullish ให้กับตลาดการเงิน นอกจากนี้การรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาสแรกของปี 2026 ที่ออกมามีการเติบโตสูงกว่าคาดการณ์ ทำให้กลุ่มหุ้นเติบโตปรับตัวขึ้นได้ดีจากอานิสงค์ของการเร่งลงทุนของกลุ่ม Hyperscalers สร้างรายได้ให้กับบริษัทใน supply chain รวมทั้งทำให้ดัชนีตลาดที่มีสัดส่วนของเทคโนโลยีสูงปรับตัวทำจุดสูงสุดใหม่ได้ในระยะเวลาสั้น ขณะที่กลุ่มตลาดที่มีการพึ่งพาการนำเข้าพลังงานสูงสามารถฟื้นตัวได้เช่นกัน แต่ชี้ว่าตลาดที่มีปัจจัยสนับสนุนจากกลุ่ม AI โดยตลาดยังจับตาการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจเพื่อประเมินผลกระทบของความรุนแรงต่อเศรษฐกิจในระยะยาว

จากระดับราคาเริ่มปรับตัวขึ้นมาทำให้ valuation เริ่มเข้าสู่ช่วงก่อนเกิดสงคราม แม้ว่าสงครามจะยังไม่ยุติ และทางที่ประเมินว่าภายหลังสงครามจบลงราคาพลังงานยังมีแนวโน้มอยู่สูงกว่าระดับช่วงก่อนหน้า เนื่องจากมีสถานะพลังงานหลายแห่งได้รับผลกระทบของสงครามและใช้เวลาในการฟื้นตัวกลับมา ทำให้การลงทุนจะต้องมีการเจาะจงกลุ่มที่มีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะมากขึ้น แม้ว่าตลาดส่วนใหญ่จะมีการถูกปรับประมาณการกำไรสูงขึ้น ทำให้กลุ่มที่มีความน่าสนใจในช่วงนี้จะเป็นกลุ่ม AI-related ที่มีกระแสเงินลงทุนเติบโตอย่างต่อเนื่องในปีนี โดยจากงานศึกษาพบว่าการพัฒนาความสามารถในการประมวลผลของ AI หรือ Data center จะต้องมี hardware ที่มีประสิทธิภาพสูงรองรับ ทำให้การใช้ทองแดงเป็นตัวกลางรับส่งสัญญาณไม่มีเพียงพอ จนนำไปสู่การพัฒนา Fiber optic เข้ามาในอุตสาหกรรม และทำการเพิ่มประสิทธิภาพของการประมวลผล ซึ่งจะสร้างมูลค่าตลาดให้กับอุตสาหกรรม semiconductor supply chain ในฝั่งเอเชียมากขึ้น ซึ่งสะท้อนไปกับประมาณการกำไรของกลุ่มเทคโนโลยีในฝั่ง Asia ที่ถูกปรับประมาณการสูงขึ้นต่อเนื่อง

ทางที่มีมีการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในเอเชีย ที่มีการลงทุนในจีน ญี่ปุ่น เกาหลี และไต้หวัน ตามแนวโน้มความสามารถในการหารายได้ ซึ่งจะสอดคล้องไปกับกระแส AI Supercycle และการเติบโตของ AI CAPEX รวมทั้งมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดจีนเนื่องจากจีนเป็นผู้เล่นสำคัญในตลาด AI พร้อมทั้งมีทรัพยากรพลังงาน และเงินทุนจากภาครัฐบาลเพื่อสนับสนุนการพัฒนาเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน รวมทั้งคงเงินสดไว้ส่วนหนึ่งเพื่อรอจังหวะเข้าลงทุนในอุตสาหกรรม semiconductor ในฝั่งสหรัฐฯ โดยยังคงต้องรอ reality check จากตัวเลขเศรษฐกิจ โดยเฉพาะ momentum ของตัวเลขอัตราเงินเฟ้อในช่วงไตรมาส 2 ซึ่งจะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางและนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินของบริษัทในตลาด

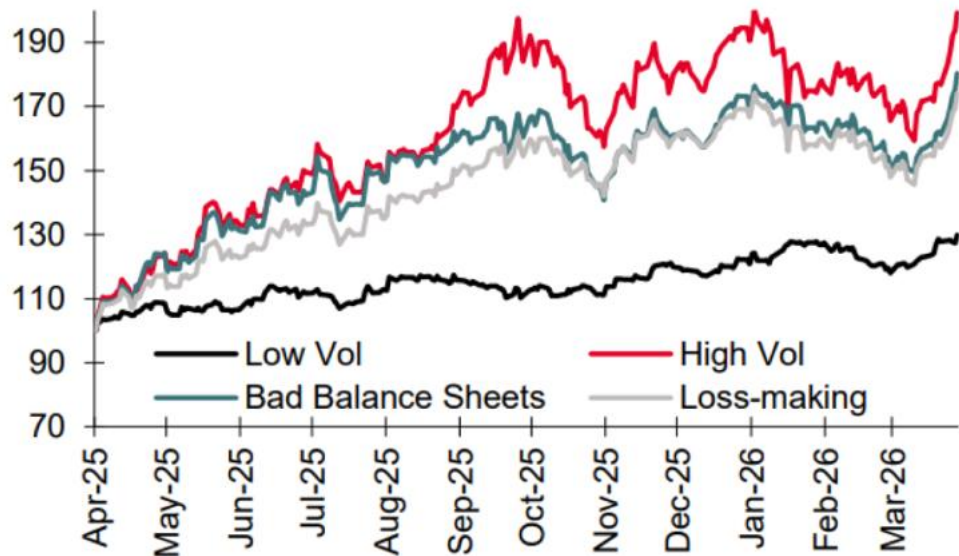
ภาวะเศรษฐกิจโลก

MOVING FORWARD WITH YOU

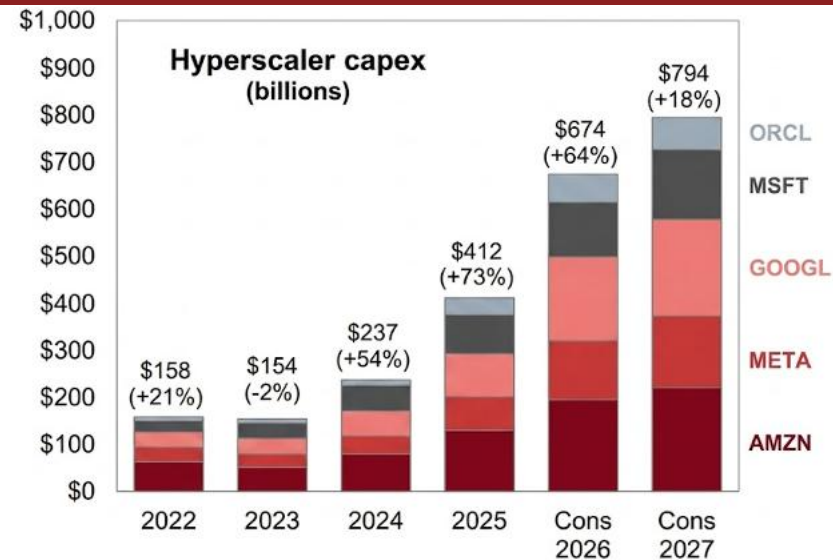


นักลงทุนมีความเชื่อมั่นและกลับเข้าลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

Lower quality stocks in the Russell 2000 have resumed their outperform



Hyperscalers CAPEX expectation support to invest in AI supply chain companies

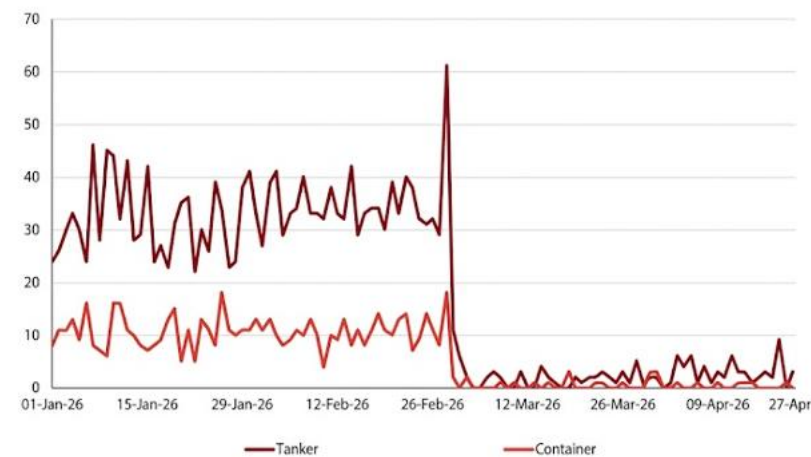


EPS this year revised up support global market bullish sentiment

| EPS 2026 | SPX | NDX | SXXP | MXASJ | TPX | MXCN | MXEF | MXIN | Set | VN |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 30/01/2026 | 98.8 | 99.5 | 99.6 | 100.8 | 100.5 | 100.0 | 100.5 | 100.9 | 99.3 | 113.4 |
| 27/02/2026 | 118.6 | 90.2 | 109.9 | 100.0 | 111.1 | 99.5 | 99.9 | 118.6 | 105.0 | 114.3 |
| 31/03/2026 | 121.3 | 132.2 | 111.5 | 136.2 | 111.3 | 110.8 | 134.9 | 117.7 | 106.3 | 119.1 |
| 20/04/2026 | 122.1 | 133.3 | 112.7 | 144.6 | 111.2 | 111.3 | 142.3 | 116.6 | 106.8 | 119.4 |

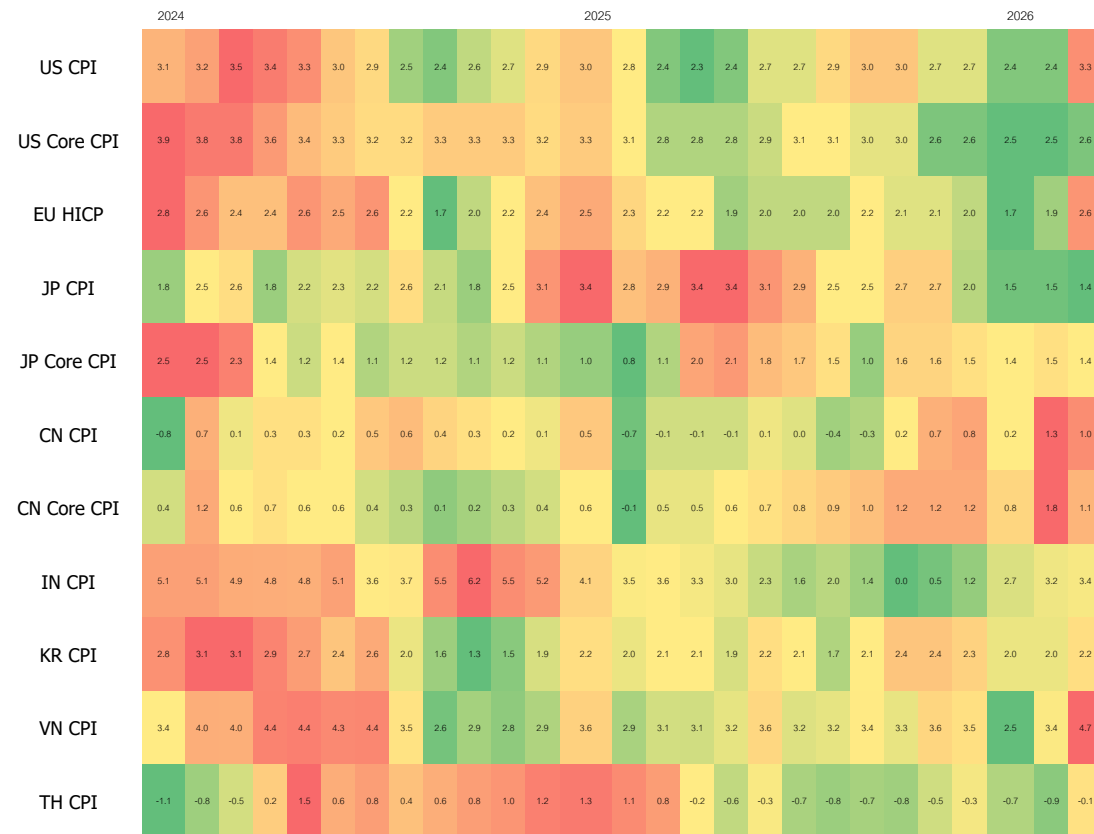
Source: Goldman Sachs research, Factset, Bloomberg finance L.P., SG Cross Asset

Low level of tanker and container ships departing eastbound from Hormuz

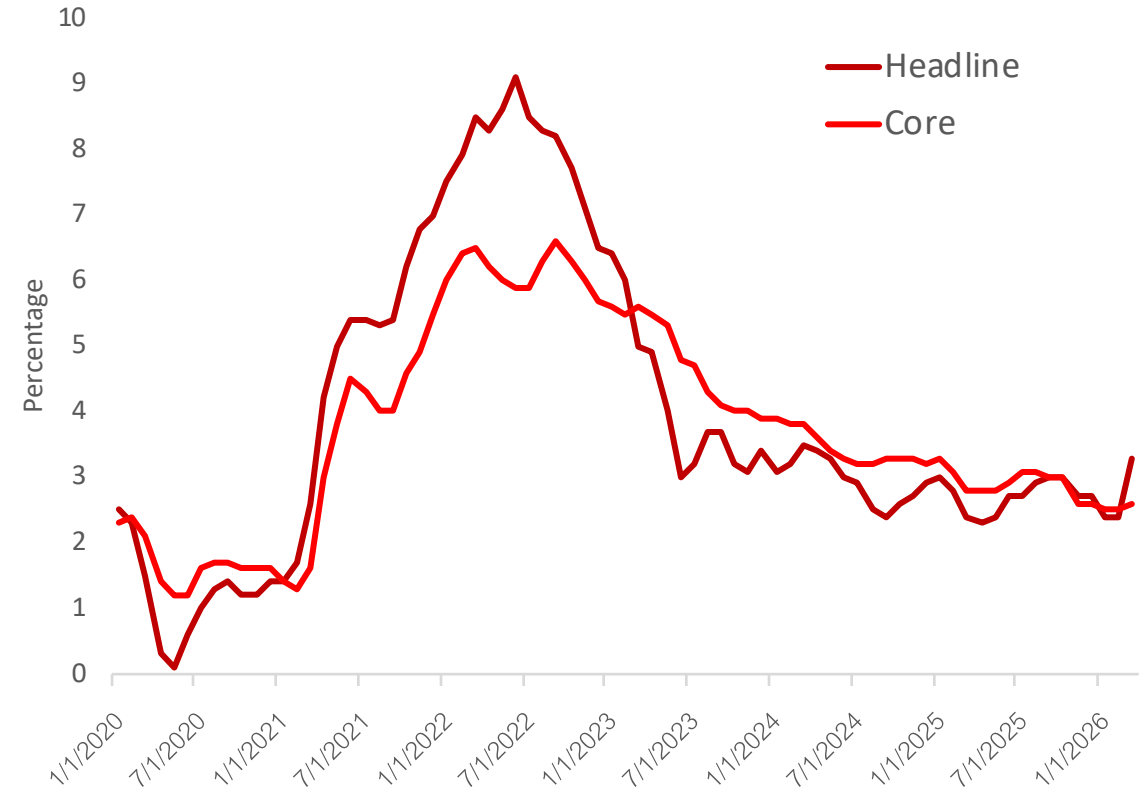


การตอบสนองของเงินเฟ้อต่อราคาน้ำมันดิบในช่วงที่ผ่านมา

Global CPI in March response to Oil shock

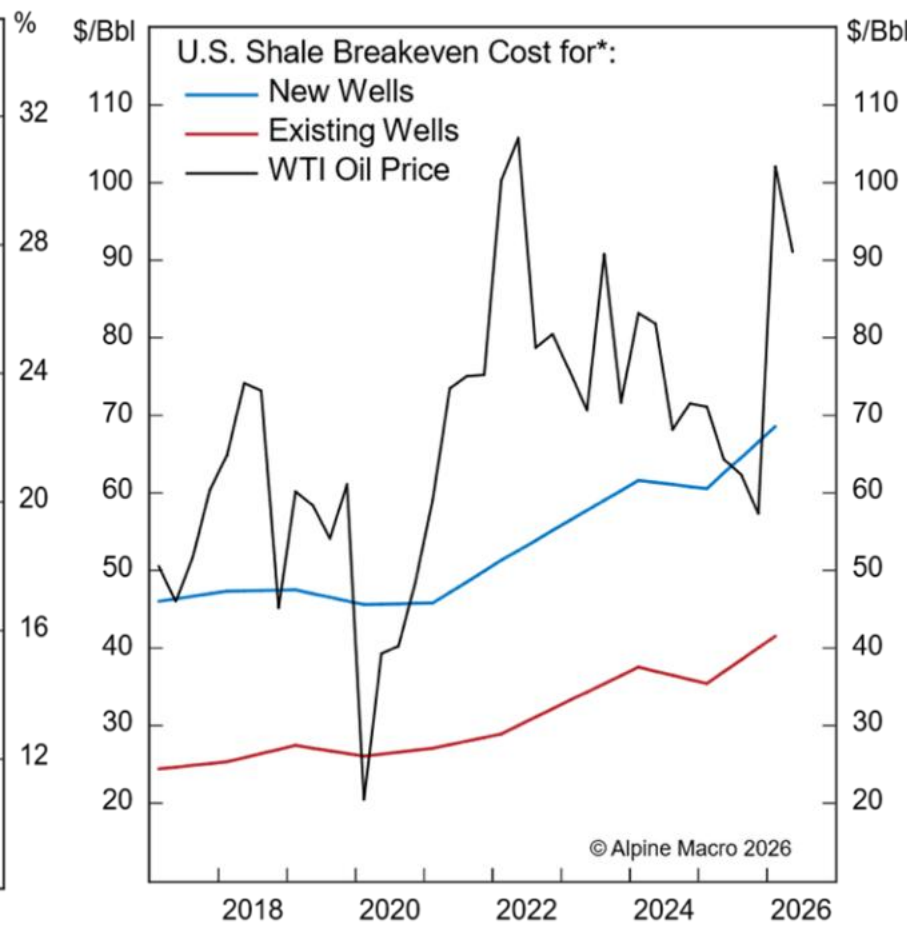
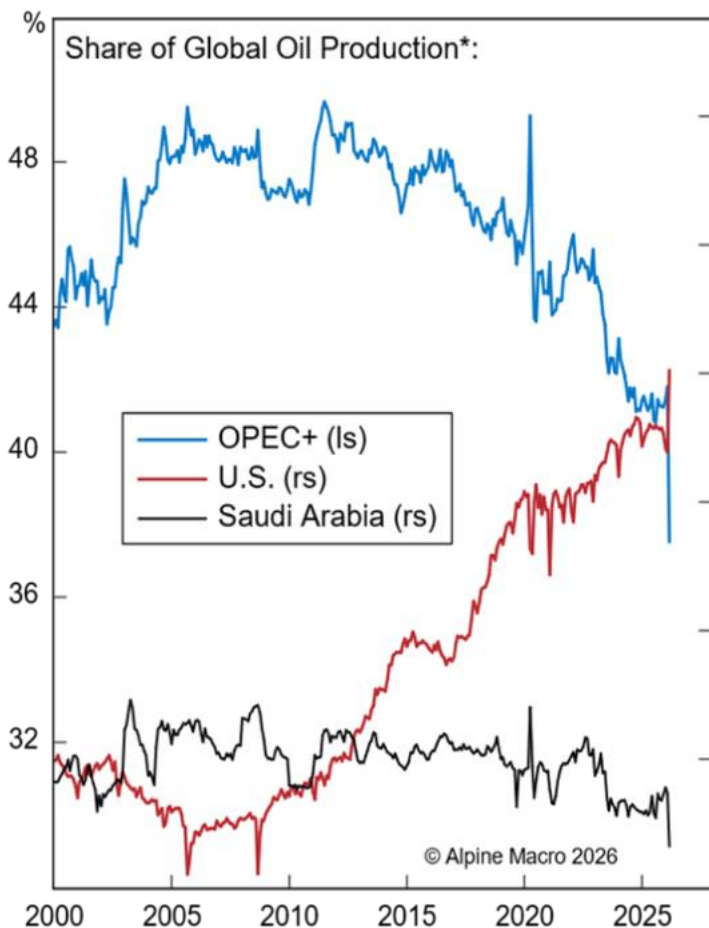


US CPI YoY show the deviation between headline and core inflation



ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เริ่มเห็นสัญญาณการเพิ่มขึ้นในหลายภูมิภาคจากผลของราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามก็ติดตลาดประเมินว่าผลกระทบจะเกิดขึ้นชั่วคราวส่งผลให้ไม่ได้มีผลต่อการเกิด Monetary policy U-turn แต่หากตัวเลขเงินเฟ้อรักษา Momentum การปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 3 เดือนขึ้นไปจะส่งผลให้การปรับตัวลงเกิดขึ้นได้ช้า และจะเริ่มส่งผลต่อการตัดสินใจนโยบายการเงินมากขึ้นในช่วงปลายปีนี้

หากสถานการณ์คลี่คลายราคาน้ำมันจะปรับตัวลง แต่มีแนวโน้มขึ้นในระดับใกล้ \$70 เหรียญ

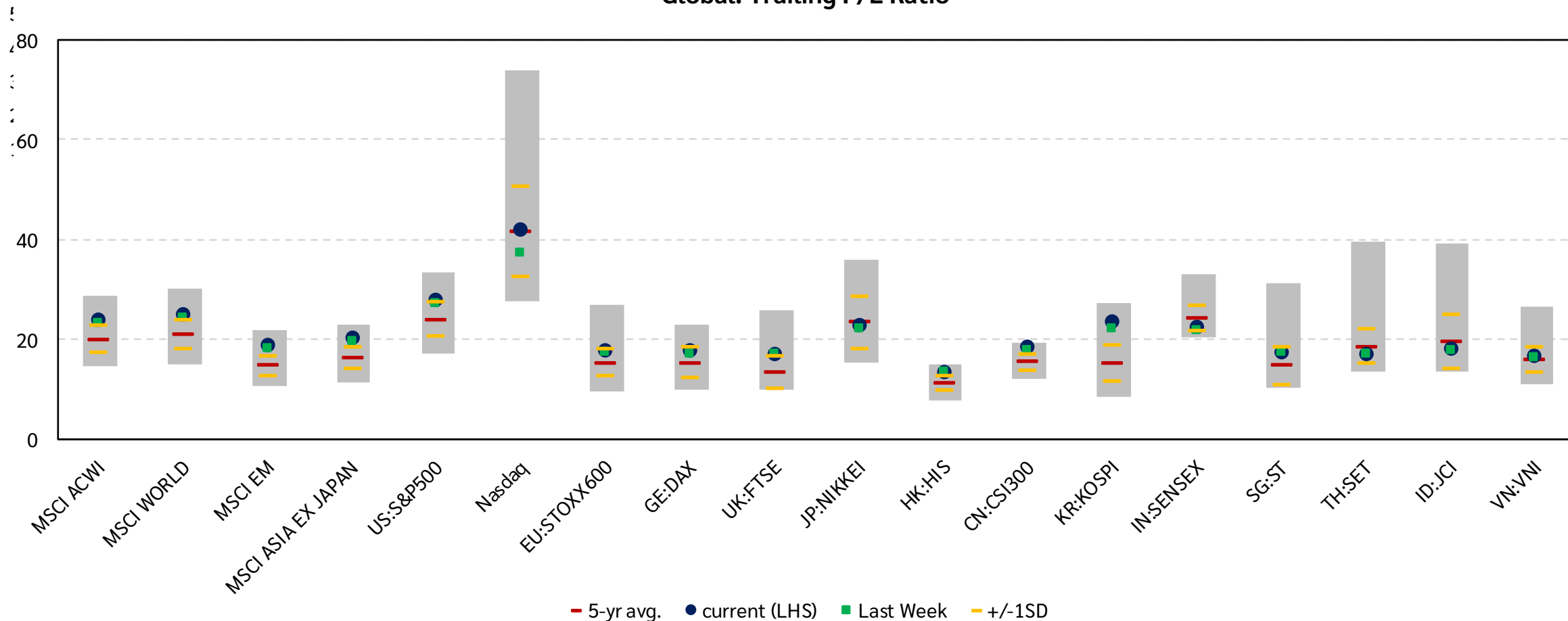


| Country | Facility | Asset type | Repair Intensity | Repair time |
|----------|-------------------------|---------------------------------|------------------|-------------|
| Qatar | Ras Laffan | LNG + Refinery | 5 | 5 |
| Iran | South Pars (cluster) | Offshore gas field | 5 | 5 |
| Bahrain | Bahrain Sitra Refinery | Refinery | 4 | 4.5 |
| Qatar | Pearl GTL | Downstream facility | 5 | 4 |
| Iran | Tehran Refinery | Refinery | 3 | 3 |
| UAE | Shah gas | Onshore gas field | 4 | 3 |
| Iran | Shahran Oil Depot | Downstream facility | 4 | 3 |
| Iran | Shahid Dolati Oil Depot | Downstream facility | 3 | 3 |
| Iran | Shahr-e Rey Oil Depot | Downstream facility | 3 | 3 |
| Iraq | Lanaz Refinery | Refinery | 3 | 3 |
| UAE | Ruwais Refinery | Refinery | 2 | 2 |
| UAE | Bab & Habshan | Producing field, gas processing | 1 | 1 |
| Israel | Haifa refinery | Refinery | 1 | 1 |
| Multiple | Other Infrastructure | Multiple | 1 | 1 |

สหรัฐฯ มีบทบาทในการควบคุมอุปทานของพลังงานในส่วนของน้ำมันดิบมากขึ้น โดยต้นทุนของการผลิต Shale oil ที่ต่ำกว่าราคาน้ำมันดิบปัจจุบันจะเป็นตัวเร่งการลดลงของราคาน้ำมันดิบ หากสงครามคลี่คลายลง อย่างไรก็ตาม ผลกระทบของสงครามอย่างการทำลายโรงกลั่นหลายแห่งในตะวันออกกลางทำให้ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มอยู่สูงกว่าระดับก่อนการเกิดสงครามในกรอบ \$70-75 ต่อบาร์เรล

ตลาดหลายแห่งเริ่มปรับมูลค่าเพิ่มขึ้นภายหลังจากประเมินว่าสงครามจะไม่รุนแรงมากขึ้น

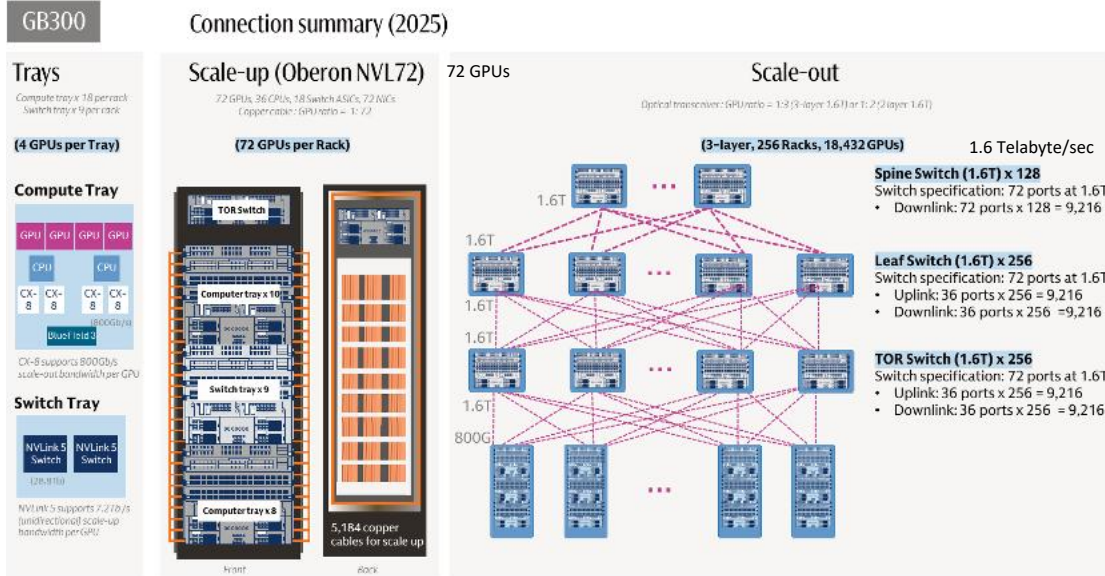
Global: Trailing P/E Ratio



อุตสาหกรรมเทคโนโลยี และหุ้นเติบโตเป็นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและ Guidance ในไตรมาสแรก โดยกลุ่ม AI supply chain ได้แรงสนับสนุนจากการเร่งลงทุน (CAPEX) ของบริษัท Hyperscalers ประกอบกับการประเมินทิศทางของสงครามในตะวันออกกลางจะไม่ทวีความรุนแรงมากขึ้น แต่อาจจะกินระยะเวลานานทำให้กลุ่มที่ไม่ได้รับผลกระทบเชิงลบโดยตรงได้เปรียบอุตสาหกรรมอื่นๆ

บทบาทของ Optical networking กำลังเติบโตขึ้นภายในอุตสาหกรรม Semiconductor

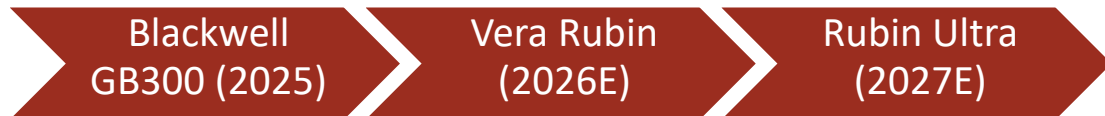
Nvidia Blackwell GB300 AI rack network summary (2025)



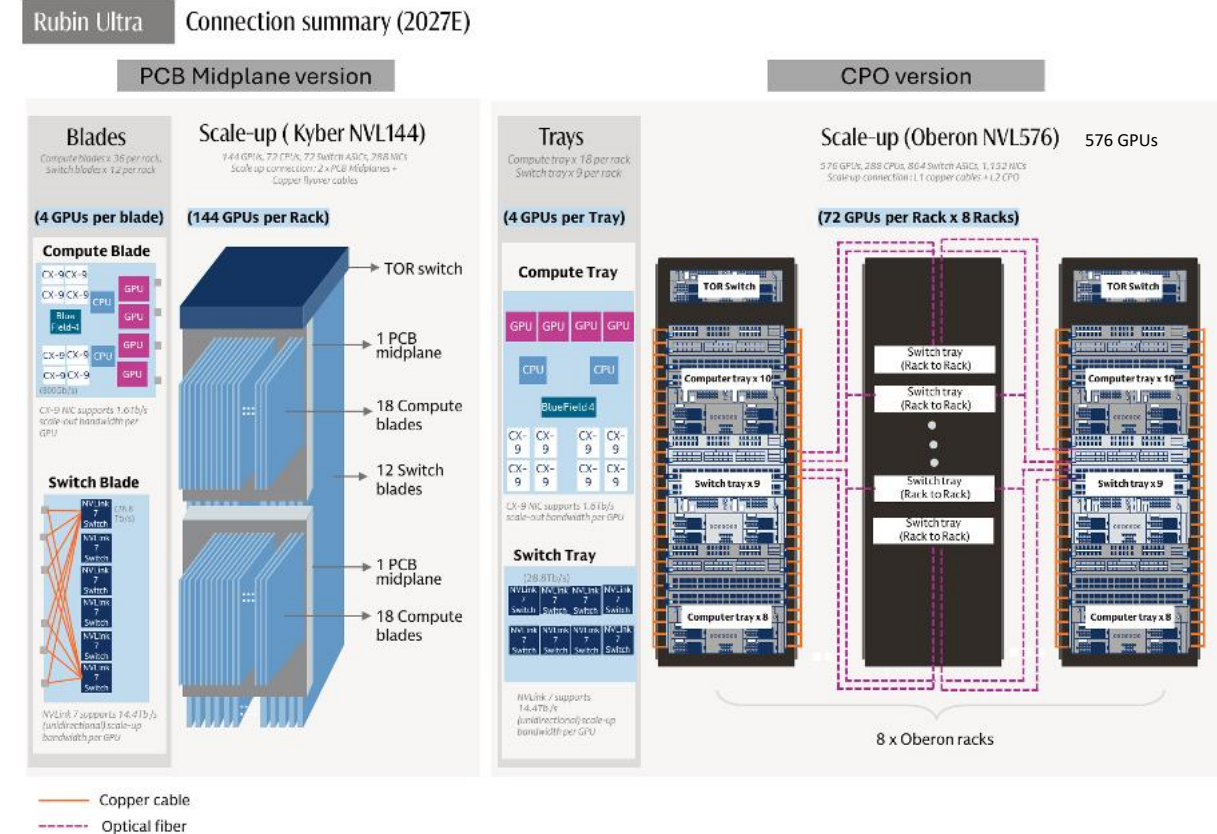
— Copper cable
- - - Optical fiber

การขยายขนาดแบบ Scale-up คือการเพิ่มทรัพยากรภายใน node หรือภายในแร็ค (Rack) เดียวกัน เพื่อให้ GPU หลายตัวทำงานร่วมกันเสมือนเป็นหน่วยประมวลผลรวมขนาดใหญ่เพียงหนึ่งเดียว

เมื่อความต้องการประมวลผลเกินขีดจำกัดของแร็คเดียว อุตสาหกรรมจะใช้การ Scale-out ซึ่งเป็นการเชื่อมต่อหลาย แร็คเข้าด้วยกันผ่านสวิตช์เครือข่ายเพื่อสร้างคลัสเตอร์ขนาดใหญ่ ระบบนี้มักใช้เทคโนโลยี InfiniBand หรือ Ethernet ความเร็วสูง และจำเป็นต้องใช้โมดูลแสง (Optical Transceivers) จำนวนมหาศาลเนื่องจากระยะทางที่ไกลเกินกว่าสายทองแดงจะรับส่งข้อมูลได้



Nvidia Rubin Ultra AI rack network summary (2027 Estimated)



— Copper cable
- - - Optical fiber

การขยายตัวของเทคโนโลยี AI ข้ามขีดจำกัดของการประมวลผลบนชิปเดี่ยวไปสู่การทำงานร่วมกันของชิปแอสแตัวภายในโครงสร้าง AI Factory โดยโครงข่ายได้เป็นโครงข่ายหลักที่กำหนดความสามารถในการคำนวณ ความหน่วงของข้อมูล และการใช้พลังงานของระบบ ซึ่งการเปลี่ยนผ่านเทคโนโลยีจากสายทองแดงสู่ระบบแสง (Optical Networking) ปกติแล้วการเปลี่ยนสัญญาณไฟฟ้าจากชิปเป็นแสงจะทำให้โมดูลแสง (fiber optic) อยู่ทีหน้าเครื่องเซิร์ฟเวอร์ แต่เมื่อความเร็วสูงขึ้นสัญญาณไฟฟ้าจะหายไปก่อนจะถึงเครื่อง CPO จึงเป็นการนำเครื่องยนต์แสงมาวางไว้บนแพ็คเกจเดียวกับชิปประมวลผล

Source: Goldman Sachs research, <https://developer.nvidia.com/blog/nvidia-vera-rubin-pod-seven-chips-five-rack-scale-systems-one-ai-supercomputer/>

บทบาทของ Optical networking กำลังเติบโตขึ้นภายในอุตสาหกรรม Semiconductor

Blackwell GB300 by NVIDIA

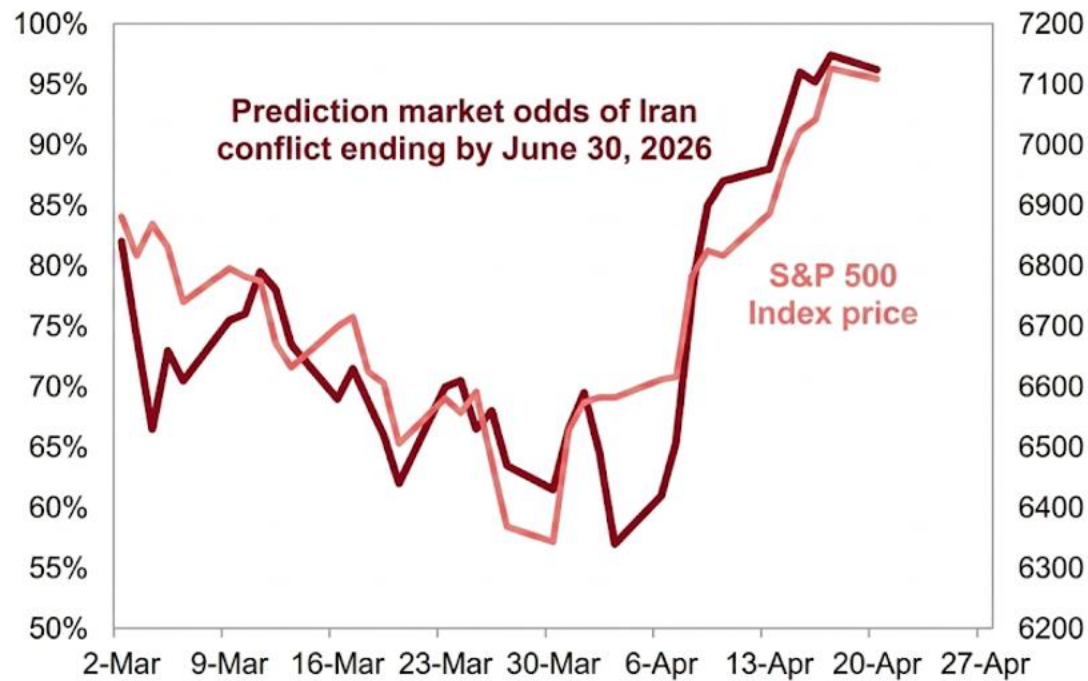
| Value TAM | GB300 NVL72 | Vera Rubin NVL 72 | Vera Rubin NVL 72 (25% CPO scale out) | Rubin Ultra NVL 144 (29% CPO scale out) | Rubin Ultra NVL 576 (29% CPO scale out) |
|---|------------------------|------------------------|---|---|---|
| Scale up | Copper cable | Copper cable | Copper cable | PCB Midplane | Copper cable + CPO |
| Scale out | Optical modules (1.6T) | Optical modules (1.6T) | CPO TOR Switch (1.6T) + Optical module (1.6T) | CPO TOR Switch (3.2T) + Optical module (3.2T) | CPO TOR Switch (3.2T) + Optical module (3.2T) |
| Scale up + Scale out TAM (US\$m) | 15,070 | 28,291 | 29,158 | 73,458 | 154,313 |
| Copper cable - backplane | 17,742 | 25,369 | 20,375 | 37,390 | 57,978 |
| Copper cable - flyover in switch tray | 2,234 | 2,697 | 2,697 | 23,494 | 23,494 |
| PCB Midplane | - | - | 624 | 16,504 | 1,654 |
| Optical engine & FAU | 93 | 225 | 225 | 428 | 43,196 |
| ELS | - | - | 243 | 643 | 9,197 |
| Fiber cable and MPO | 1 | 1 | 1 | 1 | 20,530 |
| Shufflebox | 1 | 1 | 1 | 1 | 3,327 |
| Scale up TAM (US\$m) | 6,702 | 8,090 | 8,090 | 25,114 | 105,970 |
| Copper cable - backplane | 4,468 | 5,393 | 5,393 | - | 20,529 |
| Copper cable - flyover in switch tray | 2,234 | 2,697 | 2,697 | 10,264 | 10,264 |
| PCB Midplane | - | - | - | 14,850 | - |
| Optical engine & FAU | - | - | - | - | 42,768 |
| ELS | - | - | - | - | 8,554 |
| Fiber cable and MPO | - | - | - | - | 20,529 |
| Shufflebox | - | - | - | - | 3,326 |
| Mix % | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Copper cable - backplane | 67% | 67% | 67% | 0% | 19% |
| Copper cable - flyover in switch tray | 33% | 33% | 33% | 41% | 10% |
| PCB Midplane | 0% | 0% | 0% | 39% | 0% |
| Optical engine & FAU | 0% | 0% | 0% | 0% | 40% |
| ELS | 0% | 0% | 0% | 0% | 8% |
| Fiber cable and MPO | 0% | 0% | 0% | 0% | 19% |
| Shufflebox | 0% | 0% | 0% | 0% | 3% |
| Scale out TAM (US\$m) | 8,367 | 20,200 | 21,067 | 48,344 | 48,344 |
| Optical module | 8,274 | 19,976 | 14,982 | 32,390 | 32,390 |
| Optical engine & FAU | - | - | 4,994 | 13,230 | 13,230 |
| ELS | - | - | 624 | 1,654 | 1,654 |
| Fiber cable and MPO | 93 | 225 | 225 | 428 | 428 |
| Shufflebox | - | - | 243 | 643 | 643 |
| Mix % | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Optical module | 99% | 99% | 71% | 67% | 67% |
| Optical engine & FAU | 0% | 0% | 24% | 27% | 27% |
| ELS | 0% | 0% | 3% | 3% | 3% |
| Fiber cable and MPO | 1% | 1% | 1% | 1% | 1% |
| Shufflebox | 0% | 0% | 1% | 1% | 1% |
| Assumption: GPU Rack forecast (GSe, k units, full lifecycle) | | | | | |
| GB300 | 48 | | | | |
| Vera Rubin | | 58 | 58 | | |
| Rubin Ultra | | | | 66 | 132 |

Cumulative inflationary impact of a 10% consumer energy price shock

| Model | 2025 Actual | GB300 NVL72 | Vera Rubin NVL 72 | Vera Rubin NVL 72 (25% CPO scale out) | Rubin Ultra NVL 144 (29% CPO scale out) | Rubin Ultra NVL 576 (29% CPO scale out) |
|----------------------------------|------------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|---|---|
| Shipment period | | 2H25-2026 | 2H26-2027 | 2H26-2027 | 2H27-2028 | 2H27-2028 |
| Key assumptions | | Key assumptions | | | | |
| Scale up | | 100% copper cables | 100% copper cables | 100% copper cables | PCB miplane | L1 copper cables; L2 CPO |
| Scale out | | 100% pluggable OM (1.6T) | 100% pluggable OM (1.6T) | 75% pluggable OM (1.6T); 25% CPO | 71% pluggable OM (3.2T); 29% CPO | 71% pluggable OM (3.2T); 29% CPO |
| EPS implications (LCY) | 2025 Diluted EPS | EPS opportunities (LCY) | | | | |
| Optical module/ Optical engine | | | | | | |
| Innolight 300308.SZ | 9.8 | 6.0 | 14.6 | 11.4 | 24.8 | 28.6 |
| Eoptolink 300502.SZ | 9.5 | 4.2 | 10.0 | 8.0 | 17.5 | 21.6 |
| TFC Optical 300394.SZ | 2.7 | 2.7 | 3.9 | 3.3 | 6.0 | 12.4 |
| Sumitomo 5802.T | 345.9 | - | - | 29.6 | 69.2 | 311.0 |
| Mitsubishi 6503.T | 162.9 | - | - | 8.8 | 23.3 | 98.6 |
| Furukawa 5801.T | 747.3 | - | - | 103.0 | 245.5 | 1,092.1 |
| Fujikura 5803.T | 582.4 | - | - | 18.8 | 24.9 | 153.6 |
| CW laser/ EML | | | | | | |
| Landmark 3081.TWO | 4.6 | 2.3 | 6.1 | 7.1 | 14.4 | 73.4 |
| VPEC 2455.TW | 3.0 | 0.6 | 1.7 | 1.9 | 3.9 | 20.1 |
| Sumitomo 5802.T | 345.9 | 8.6 | 21.0 | 22.5 | 49.6 | 142.4 |
| Mitsubishi 6503.T | 162.9 | 4.1 | 9.7 | 8.3 | 21.3 | 43.9 |
| Furukawa 5801.T | 747.3 | 1.2 | 7.0 | 20.3 | 41.3 | 210.6 |
| Net income implications (US\$ m) | 2025 Net Income | Net income opportunities (US\$ m) | | | | |
| Optical module/ Optical engine | | China tech | | | | |
| Innolight 300308.SZ | 1,510 | 947 | 2,286 | 1,785 | 3,894 | 4,497 |
| Eoptolink 300502.SZ | 1,326 | 577 | 1,394 | 1,111 | 2,435 | 3,004 |
| TFC Optical 300394.SZ | 290 | 291 | 421 | 357 | 651 | 1,348 |
| Sumitomo 5802.T | 1,740 | - | - | 149 | 348 | 1,565 |
| Mitsubishi 6503.T | 2,142 | - | - | 116 | 306 | 1,297 |
| Furukawa 5801.T | 340 | - | - | 47 | 112 | 497 |
| Fujikura 5803.T | 1,037 | - | - | 33 | 44 | 273 |
| CW laser | | Japan tech | | | | |
| Landmark 3081.TWO | 14 | 7 | 19 | 22 | 44 | 225 |
| VPEC 2455.TW | 18 | 4 | 10 | 12 | 24 | 123 |
| Sumitomo 5802.T | 1,740 | 43 | 105 | 113 | 250 | 717 |
| Mitsubishi 6503.T | 2,142 | 53 | 128 | 109 | 279 | 577 |
| Furukawa 5801.T | 340 | 1 | 3 | 9 | 19 | 96 |

การใช้ทองแดงมีความสำคัญในการเป็นตัวส่งผ่านข้อมูลสำหรับชิพ semiconductor แต่วิศวกรรมด้านเทคโนโลยีที่สูงขึ้นจำเป็นต้องใช้ fiber optic เข้ามาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการส่งต่อข้อมูล โดยมูลค่าตลาดหรือ TAM (total addressable market) ของ Optical อยู่ที่ประมาณ 4.3 หมื่นล้านเหรียญ และคิดเป็นสัดส่วนถึง 40% สำหรับการ Scale up และเกือบ 100% สำหรับการ scale out เมื่อพิจารณาบริษัทที่เกี่ยวข้องในตลาดพบว่าเป็นบริษัทเทคโนโลยีจีน และญี่ปุ่นที่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จาก CAPEX ที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้มีความน่าสนใจในการลงทุน

US equity prices have rebounded alongside improving geopolitical sentiment

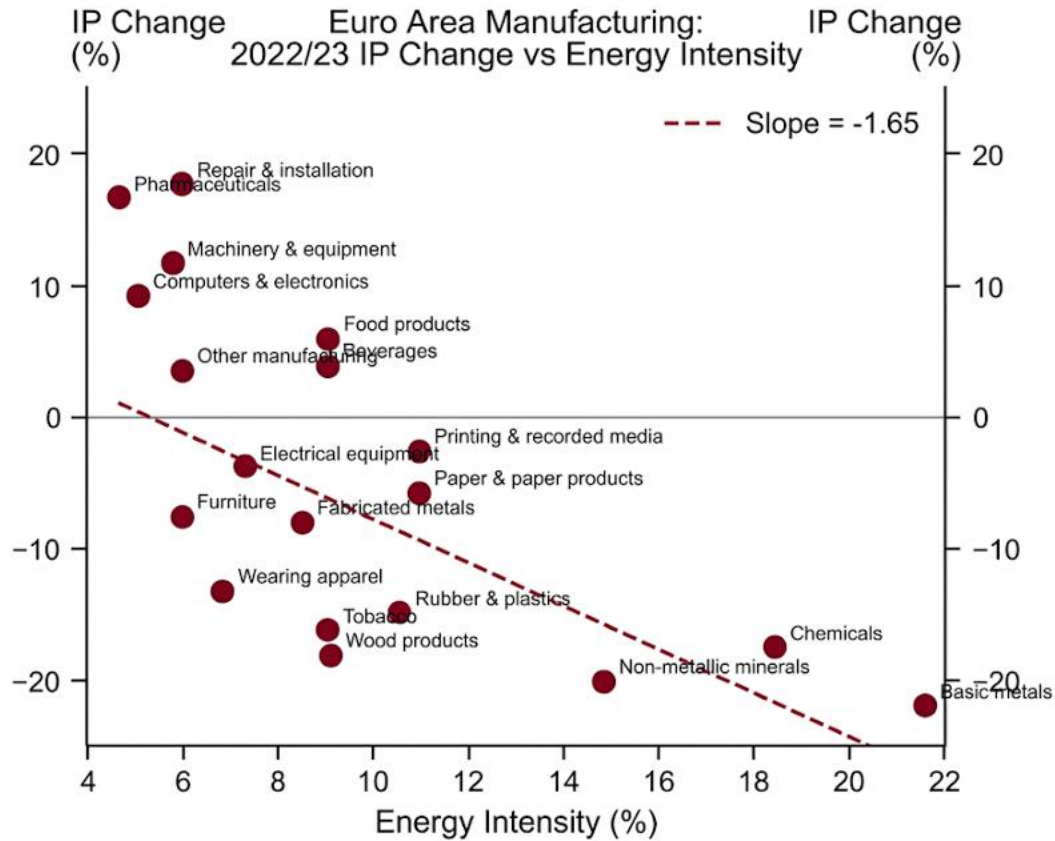


Valuation 5 Year P/E Band

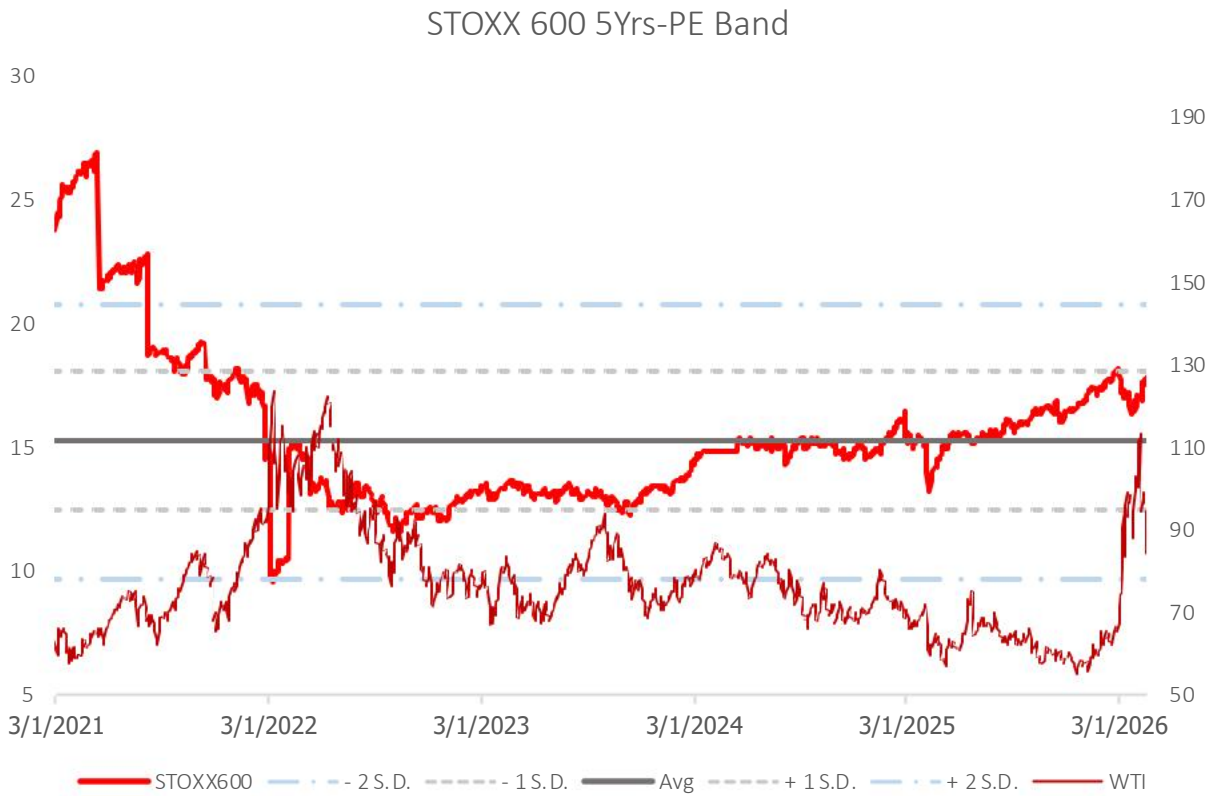


ตลาดสหรัฐฯ ฟันตัวได้ดีจากกลุ่มเทคโนโลยี และ AI supply chain ทำให้ S&P 500 ปรับตัวสู่ระดับสูงสุด เนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสแรกเติบโตดี กลุ่ม AI ยังขยายระดับ CAPEX ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจยังสะท้อนภาพการขยายตัว อย่างไรก็ตามความเสี่ยงหลักคือตัวเลขเงินเฟ้อในช่วงไตรมาส 2 หากเป็นการพุ่งขึ้นในช่วงสั้นและเริ่มปรับตัวลงจะเป็น sentiment เชิงบวกสนับสนุนการขยายตัวของตลาด นอกจากนี้สถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางเริ่มสะท้อนโอกาสการเจรจาที่สูงขึ้นทำให้กลุ่ม growth และ AI related เป็นกลุ่มหลักในการสนับสนุนดัชนีตลาด

Energy intensity was highly correlated with production losses



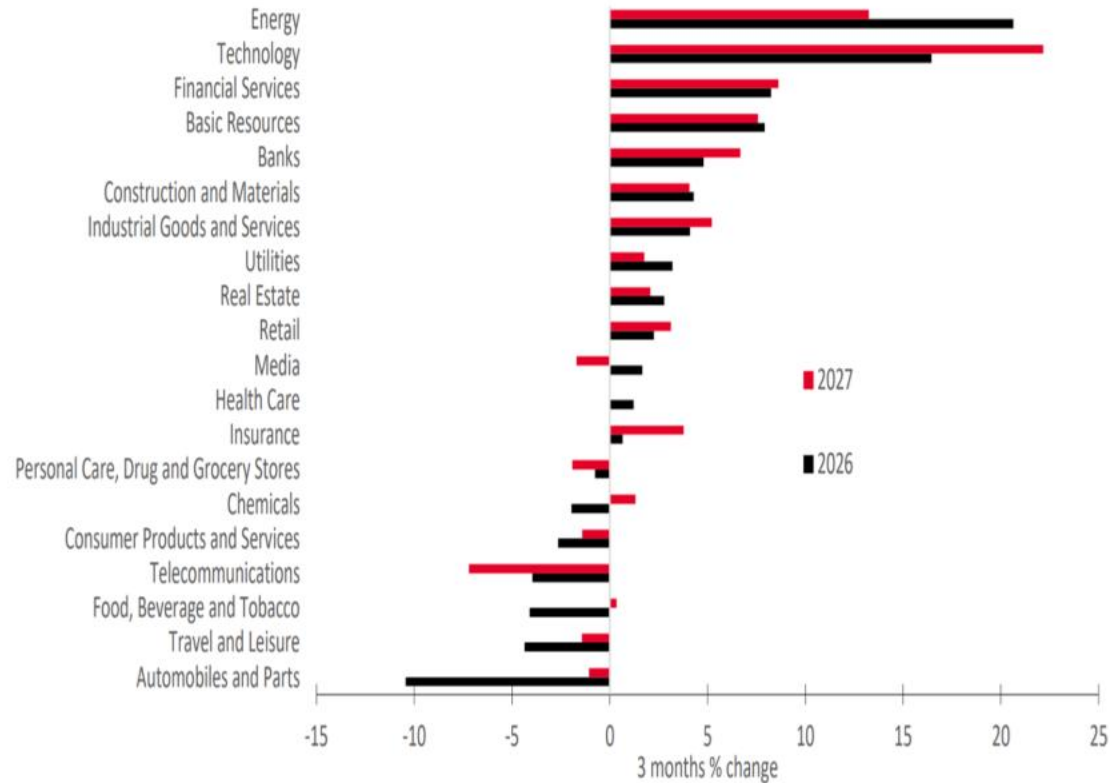
Valuation 5 Year P/E Band



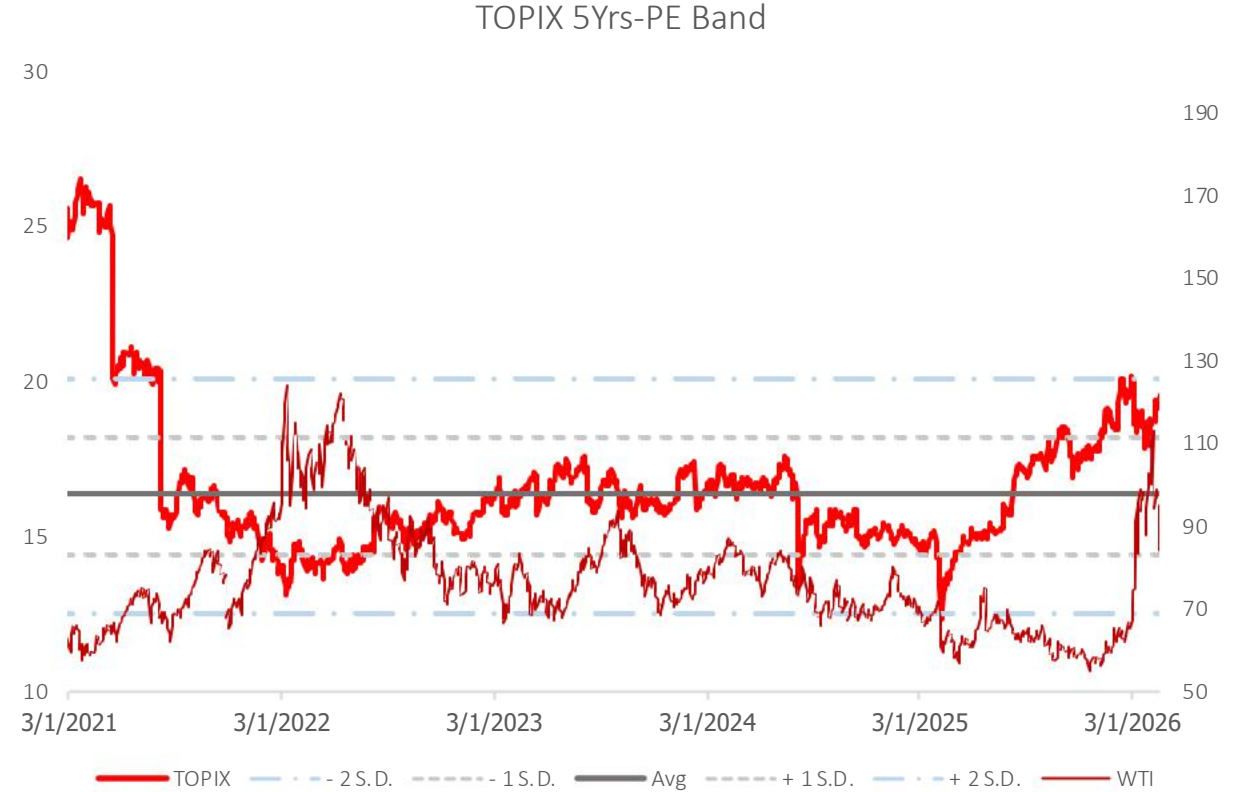
ภาวะของตลาดยุโรปยังได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบเนื่องจากมีสัดส่วนของอุตสาหกรรมโรงงาน และส่วนประกอบรถยนต์ในสัดส่วนที่สูงทำให้กลุ่มพลังงาน และสถาบันการเงินจะ Outperform เมื่อเทียบกับกลุ่มอื่นๆ ในตลาด อย่างไรก็ดีเมื่อต้นทุนพลังงานสูง ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอลงตัวเช่นกัน ส่งผลให้การลงทุนในภูมิภาคยุโรปต้อง Conviction สูง

Source: Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research, Bloomberg Finance L.P.

Japan earnings consensus changes (3months)



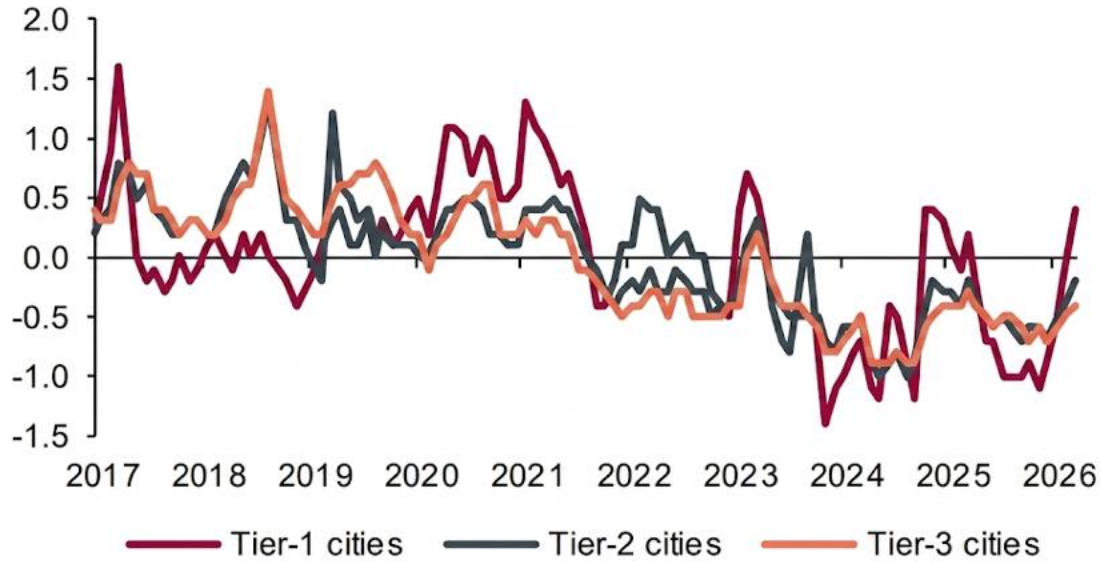
Valuation 5 Year P/E Band



ตลาดญี่ปุ่นสามารถฟื้นตัวได้เร็วจากการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยี และค่าเงิน JPY ที่อ่อนค่าลง แม้ว่าจะเป็นผู้นำเข้าพลังงานจากช่องแคบฮอร์มุสในระดับที่สูงถูกชดเชยจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรตลาด อย่างไรก็ตามปัจจัยที่เป็นความเสี่ยงในช่วงหลังจากนี้คือเงินเฟ้อที่สูงจะสร้างแรงกดดันต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ โดยหากขึ้นดอกเบี้ยสองครั้งในปีนี้ (0.5%) จะสร้างภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะต้องทำให้เศรษฐกิจขยายตัวเกินกว่า 0.45%* เพื่อชดเชย ทำให้การลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยี และสถาบันการเงินยังมีความน่าสนใจสำหรับตลาดญี่ปุ่น

Home prices in China are related to household wealth effect

Changes in second-hand home prices of 70 major cities (% m/m)



Valuation 5 Year P/E Band

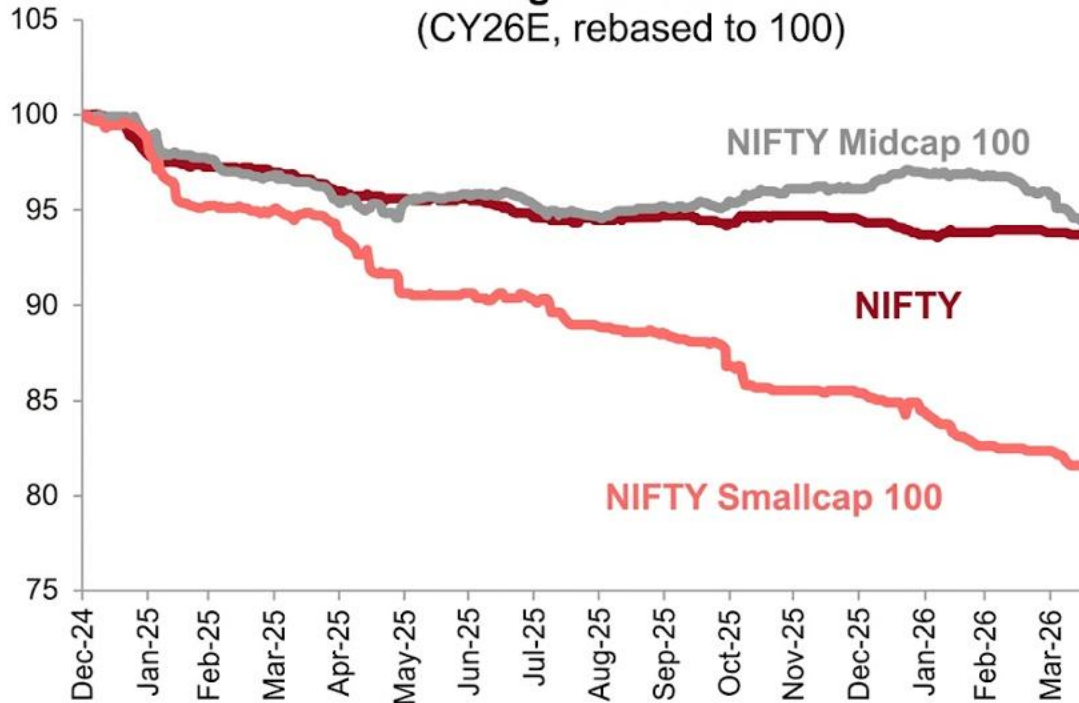
CSI 300 5Yrs-PE Band



เศรษฐกิจจีนได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งตะวันออกกลางในระดับที่ไม่สูง เนื่องจากมีการเพิ่มปริมาณการใช้พลังงานทดแทนสูงในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับการเติบโตทางเศรษฐกิจไตรมาสแรกเติบโตดีที่ 5% YoY ประกอบกับสามารถส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ได้มากขึ้น ทำให้ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจฟื้นตัว อย่างไรก็ตามกลุ่มเทคโนโลยีจีนมีความสามารถในการเติบโตจากเงินลงทุนที่สูงเพื่อเร่งการพัฒนาประสิทธิภาพในการแข่งขัน รวมทั้งมีทรัพยากรด้านพลังงานเพื่อรองรับการใช้งานของ AI ได้มากกว่าภูมิภาคอื่นๆ ทำให้กลุ่มเทคโนโลยีจีนมีความน่าสนใจ

Across market cap, Small/Midcap stocks have seen EPS cuts in the recent weeks

Earnings Revisions YTD (CY26E, rebased to 100)



Valuation 5 Year P/E Band

NIFTY 50 5Yrs-PE Band

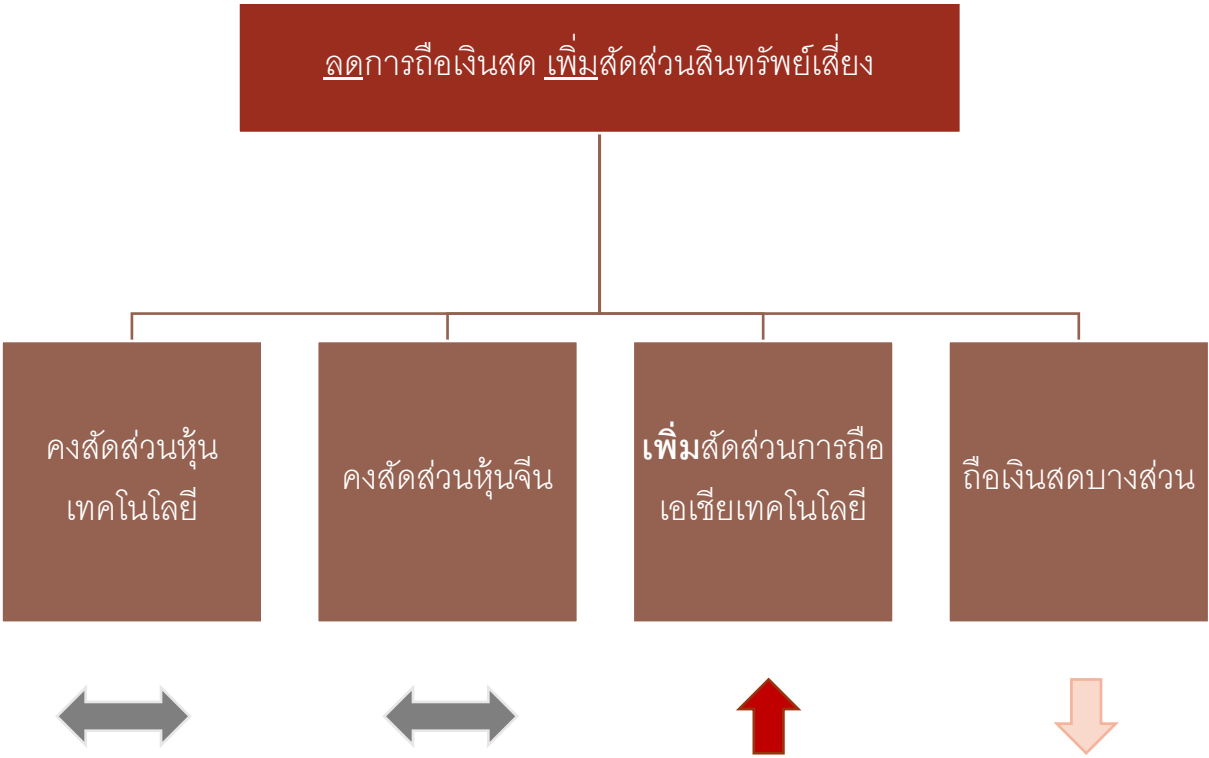


ตลาดอินเดียได้รับผลเชิงลบจากสงครามในตะวันออกกลางในระดับที่สูง เนื่องจากเศรษฐกิจ และบริษัทในตลาดมีการพึ่งพาพลังงานสูง เมื่อต้นทุนปรับตัวสูงขึ้นทำให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในตลาดลดลง และมีโอกาสนำไปสู่การ revise EPS down หลังจากนั้น การที่ตลาดยังมีสัดส่วนของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีต่ำทำให้ไม่ได้รับผลจากการเติบโตของ AI CAPEX อย่างมีนัยสำคัญ

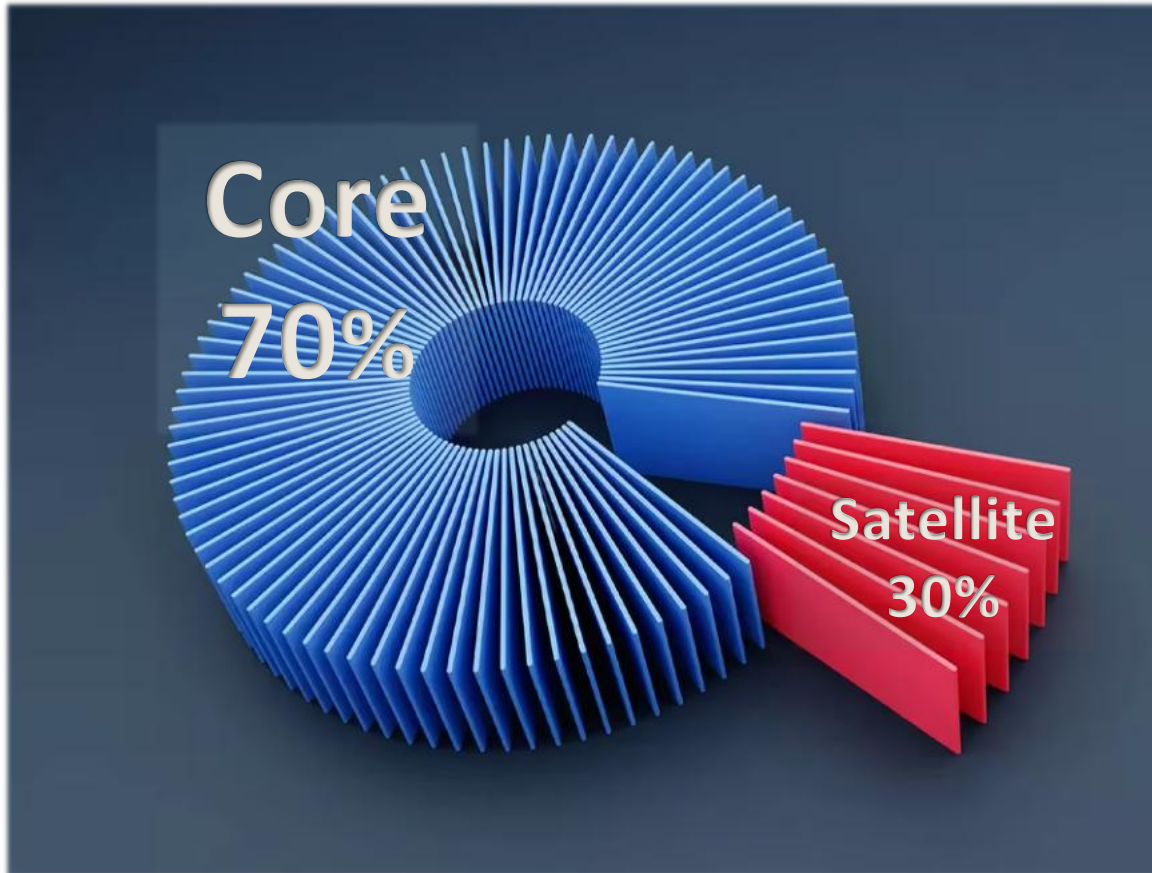
Our view for this month



Monthly tactical action



Core – Satellite Strategy: กลยุทธ์ลงทุนเพื่อผลตอบแทนระยะยาว



สัดส่วนหลัก (Core Portfolio) ของพอร์ต Core-Satellite ประกอบไปด้วยสัดส่วนการลงทุนที่เน้นถือลงทุนระยะยาว ไม่ได้ซื้อขายเข้าออกบ่อยนัก และอาจมีการเพิ่มเงินลงทุนเข้าไปในส่วนนี้เป็นระยะ

การไม่ซื้อขายส่วนนี้ของพอร์ต จะช่วยให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดจากกองทุนเหล่านี้ เช่น ในระยะยาวผลตอบแทนเฉลี่ย 10 ปีของ MSCI World อยู่ที่ประมาณ 10% เนื่องจากการซื้อเข้าขาย ออกส่งผลให้นักลงทุนต้องเผชิญกับความเสี่ยงด้านการเลือกเวลาลงทุน (Market Timing Risk)

ส่วนของ Core Portfolio ไม่จำเป็นต้องเป็นหุ้นเสมอไป ตราสารหนี้ เช่น พันธบัตรรัฐบาลหรือหุ้นกู้เอกชนที่มีคุณภาพสูงก็สามารถนำมาใช้ร่วมกับกองทุนหุ้นได้เช่นกัน เช่น นักลงทุนอาจตัดสินใจจัดสรรเงินลงทุน 70%-80% ของพอร์ตทั้งหมดไว้ในส่วน Core Portfolio โดยแบ่งเป็นหุ้น ตราสารหนี้ รวมถึงสินทรัพย์ทางเลือก ด้วยสัดส่วน 35%, 12.25% และ 10.5% ตามลำดับเป็นต้น โดยส่วนที่เหลืออีก 20%-30% จะนำไปลงทุนในส่วน Satellite

โดยในส่วนของ Satellite จะเป็นส่วนที่ค่อนข้าง Active หรือมีความเสี่ยงและผลตอบแทนที่สูงกว่า ดังนั้นจึงควรจำกัดความเสี่ยงด้านความกระจุกตัวไว้ด้วยเช่นกัน (ไม่เกินกว่า 15%-20% ต่อกลุ่มการลงทุน) เพื่อสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติมโดยไม่กระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของพอร์ตในระยะยาว

Source: Wealth Advisory by CIMB Thai Bank

*Indicative weight is for visualization purpose

Picture <https://www.cmcmarkets.com/en-gb/investing-guides/core-satellite-approach>

Tactical Asset Allocation : Q2 2026 – Core Portfolio

| Asset Class | Recommended Product | Defensive | Balanced | Aggressive |
|--------------|---------------------|-----------|----------|------------|
| Money Market | UOBSD | 13.0% | 0.0% | 0.0% |
| Fixed Income | KKP ACT FIXED | 48.1% | 18.5% | 0.0% |
| Global FI | SIGNATURE GINCOME-R | 16.9% | 14.5% | 9.0% |
| EM Equity | ES-ASIA-A | 2.0% | 10.0% | 16.0% |
| DM Equity | PRINCIPAL GLEADER-A | 2.4% | 12.0% | 19.2% |
| DM Equity | ES-USBLUECHIP | 3.2% | 16.0% | 25.6% |
| DM Equity | KFGG-A | 2.4% | 12.0% | 19.2% |
| Alternatives | PRINCIPAL GIFUH-A | 6.4% | 9.0% | 5.8% |
| Alternatives | SCBGOLD | 5.6% | 8.0% | 5.2% |

100.00% 100.00% 100.00%

| | | | |
|--------------|-------|-------|-------|
| Fixed Income | 78.0% | 33.0% | 9.0% |
| Equity | 10.0% | 50.0% | 80.0% |
| Alternatives | 12.0% | 17.0% | 11.0% |

| | Defensive | Balanced | Aggressive |
|----------------------------|-----------|----------|------------|
| Historical Mean Return (%) | 2.95% | 6.29% | 7.96% |
| Expected Return (%) | 3.32% | 7.27% | 9.83% |
| Volatility (%) | 2.09% | 6.63% | 10.34% |
| Return to Risk | 1.589 | 1.097 | 0.950 |
| 1 year VaR (95%) | -0.49% | -4.62% | -9.05% |

Tactical Fund Recommendation

Satellite Portfolio (30%), Indicative Weight (%) KFHTECH-A (6%), PRINCIPAL CHTECH-A (6%), MATECH-D (6%), ES-STARTECH (6%), UOBSD (6%)



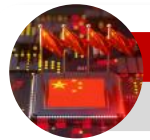
KFHTECH-A

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน: กองทุนมีนโยบายลงทุนในกองทุนหลัก BGF World Technology Fund Class D2 USD ที่มุ่งเน้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีศักยภาพเติบโตสูงทั่วโลก โดยใช้กลยุทธ์เพื้่นหาหุ้นรายตัวจากปัจจัยพื้นฐาน (Bottom-up Selection) ควบคู่ไปกับการจัดพอร์ตแบบ Core & Satellite เพื่อสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นในระยะยาว ทั้งนี้อุตสาหกรรมเทคโนโลยียังมีแรงหนุนสำคัญจากการพัฒนานวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการก้าวเข้ามาของปัญญาประดิษฐ์ (AI)

Risk : 7

- Top 5 Holdings :**
1. NVIDIA CORP
 2. BROADCOM INC
 3. MICROSOFT CORP
 4. APPLE INC
 5. ALPHABET INC



PRINCIPAL CHTECH-A

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน: กองทุนมีนโยบายลงทุนเชิงรับ (Passive Management) ผ่านกองทุนหลัก iShares Hang Seng TECH ETF และ KraneShares SSE STAR Market 50 Index ETF โดยเน้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในประเทศจีน เพื่อสร้างผลตอบแทนสอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจยุคใหม่ (New Economy) ที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมแทนอุตสาหกรรมดั้งเดิม ทั้งนี้ กองทุนเน้นสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย เทคโนโลยี และบริการสื่อสารตามลำดับ

Risk : 6

- Top 5 Holdings :**
1. MEITUAN
 2. BYD
 3. XIAOMI
 4. SMIC
 5. ALPHABET INC



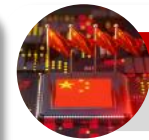
MATECH-D

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน: กองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุน ETF ต่างประเทศ ที่เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หรือธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาเทคโนโลยีในภูมิภาคเอเชีย โดยเฉพาะในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ทั้งนี้ กองทุนจะกระจายการลงทุนผ่านกองทุนต่างประเทศอย่างน้อย 2 กองทุน โดยแต่ละกองทุนมีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 79 ของ NAV สำหรับกองทุนหลัก (Master Fund) ที่ลงทุน ได้แก่ Wellington Asia Technology Fund (Class S / USD) เป็นแกนหลักของพอร์ต และ Invesco China Technology ETF (CQQQ) เพื่อเสริมการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีน

Risk : 7

- Top 5 Holdings :**
1. TSMC
 2. Tencent
 3. Samsung
 4. SK Hynix Inc
 5. Alibaba



ES-STARTECH

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน: กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองเดียว คือ กองทุน KraneShares SSE STAR Market 50 Index ETF (กองทุนหลัก) ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE Arca, Inc.) ประเทศสหรัฐอเมริกา ในอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

Risk : 6

- Top 5 Holdings :**
1. Cambricon
 2. Hygon
 3. Montage
 4. AMEC
 5. Verisilicon Microelectronics



UOBSD

Tactical Allocation

ลักษณะการลงทุน: กองทุนเปิด ยูโอบี ซีวีดี เทคโนโลยีการกองทุนเน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาล ได้แก่ ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ส่วนที่เหลือจะนำไปลงทุนในเงินฝากธนาคาร โดยกองทุนมีอายุเฉลี่ยตราสารที่ 1 เดือน 11 วัน ค่าเฉลี่ยอันดับเครดิต AAA และอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยเมื่อถึงจนครบกำหนดอายุที่ 1.07% ต่อปี ซึ่งตราสารข้างต้นเป็นตราสารที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุด เหมาะสำหรับการพักเงินเพื่อรอโอกาสและจังหวะสำหรับการลงทุน

Risk : 1

- Top 5 Holdings :**
1. CB26305B 05/03/2026
 2. CB26514A 14/05/2026
 3. CB26319A 19/03/2026
 4. CB26409A 09/04/2026
 5. CB26423A 23/04/2026



*Indicative weight and Key statistic data are for visualization purpose

Source: BGF World Technology Fund as of Apr 24 2026 factsheet, iShares Hang Seng TECH ETF as of Apr 24 2026 factsheet,

Wellington Asia Technology Fund – S USD Aas of Apr 24 2026 factsheet, KraneShares SSE STAR Market 50 Index ETF as of Apr 24 2024 factsheet, UOBSD as of Feb 27 2026 factsheet

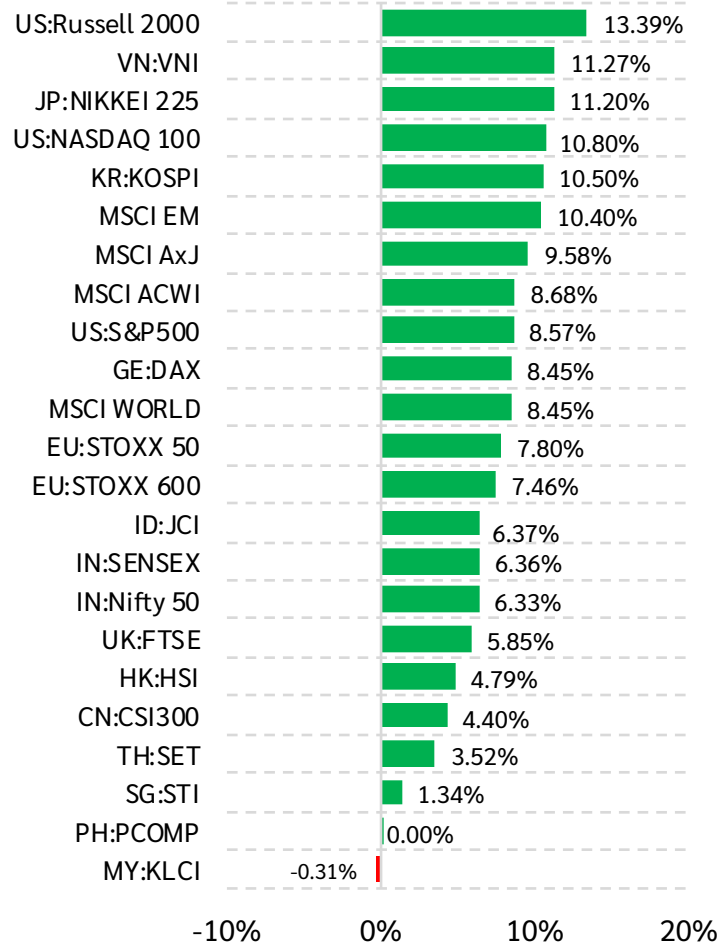
ภาคผนวก

MOVING FORWARD WITH YOU

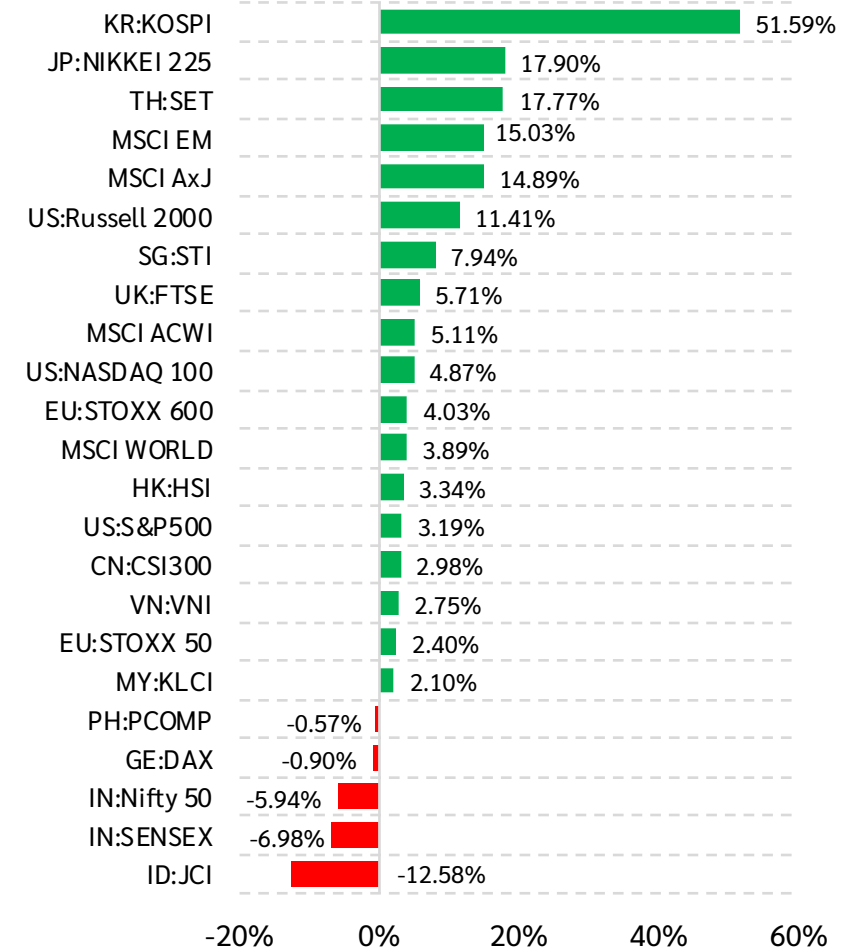


ผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Asset Class Return)

1 - Month Market Indices Return (%)



YTD Market Indices Return (%)



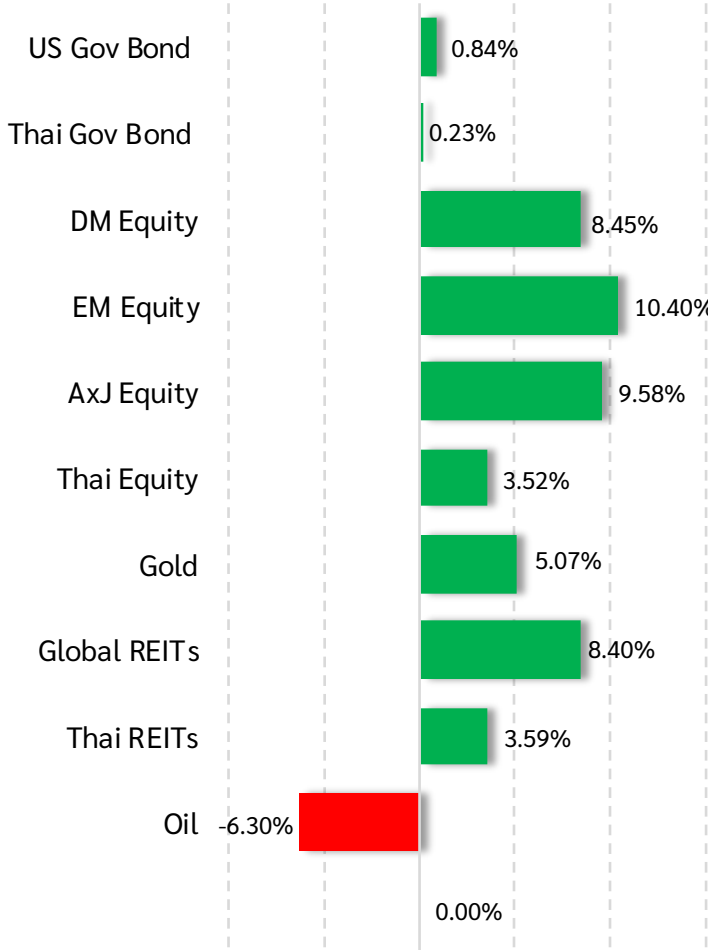
ตลาดหุ้นในเดือนเมษายน สะท้อนภาพการฟื้นตัวจากมุมมองที่ดีขึ้นของนักลงทุน
ต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลาง แม้จะยังมีความกังวลเงินเฟ้อ แต่ได้รับปัจจัยเชิง
บวกจากประมาณการผลกำไรในกลุ่ม AI และการเพิ่มปริมาณ CAPEX ในปีนี้
ตลาดหุ้นในกลุ่มที่มีอุตสาหกรรมเทคโนโลยีนำร่องในดัชนีจะสามารถฟื้นตัวได้ดี
จากกระแส AI Supercycle ขณะที่ตลาดในภูมิภาคที่มีการพึ่งพาการนำเข้า
พลังงานฟื้นตัวได้เช่นกัน แต่ช้ากว่าตลาดที่มีปัจจัยเฉพาะตัวและบริษัทใหญ่ใน
ตลาดเกี่ยวข้องกับ AI Supply chain

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Asset Class Return)

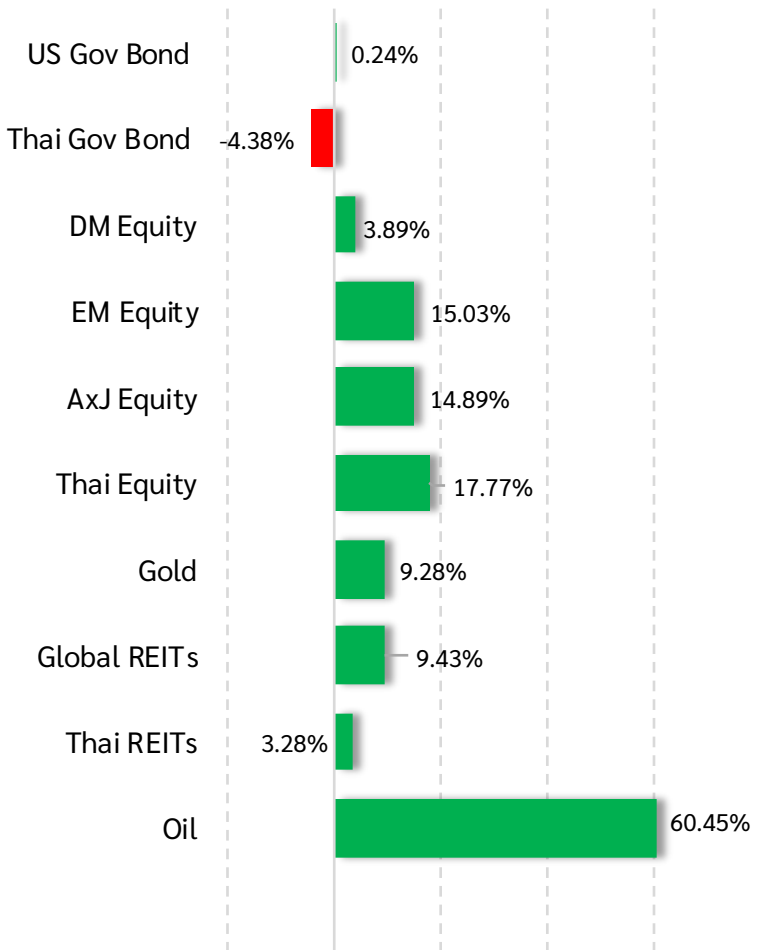
ตลาดตราสารหนี้ปรับตัวเล็กน้อยในเดือนที่ผ่านมา เนื่องจากการประเมินผล
 กระทบของราคาพลังงานจะส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อเพียงชั่วคราว โดยตราสารหนี้ระยะสั้น
 ผลตอบแทนปรับขึ้นเล็กน้อยสะท้อนภาวะดอกเบี้ยแบบ wait-and-see

การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก ทองคำสร้างผลตอบแทนได้ดีมากขึ้น พันตัวควบคู่
 ไปกับสินทรัพย์เสี่ยง ฝั่งของ REITS ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน
 และลดความผันผวน ขณะที่ราคาน้ำมันดิบลดลงตามความตึงเครียดของสงคราม

1 - Month Asset Class Change (%)



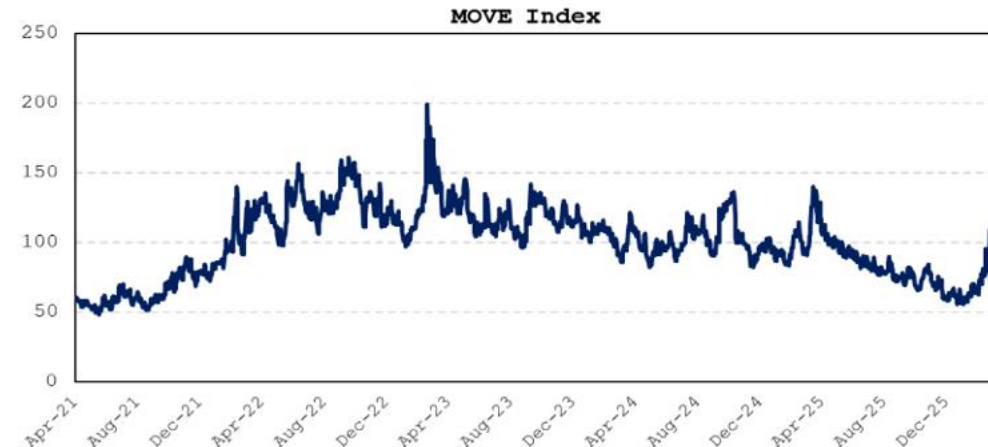
YTD Asset Class Change (%)



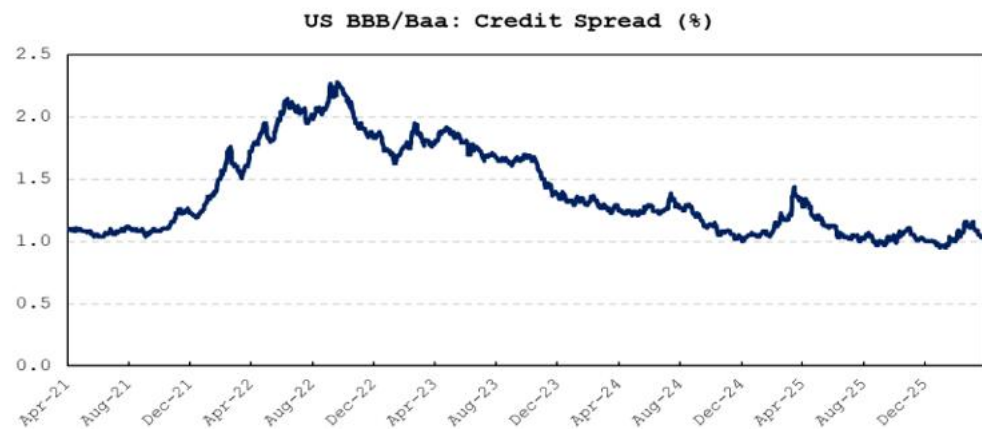
ภาพรวมความผันผวนต่อตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้



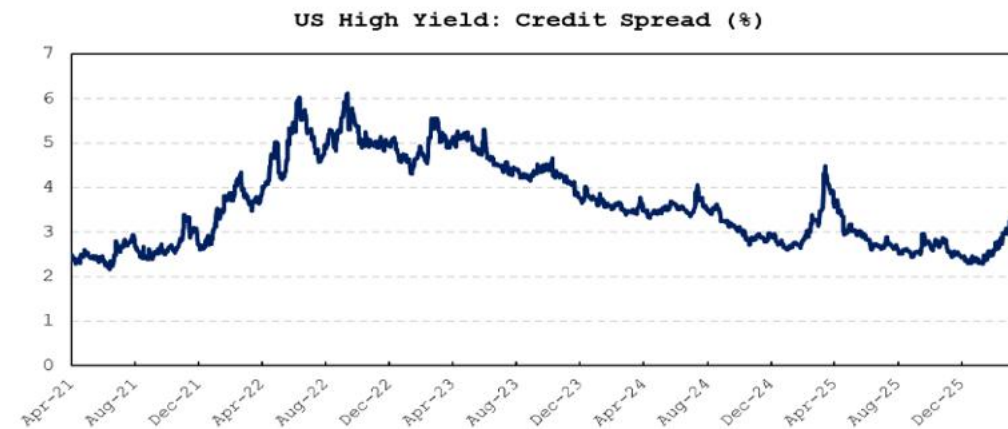
| Index | 23 March 26 | 22 April 26 | Change |
|-----------------------------|-------------|-------------|--------|
| CBOE Volatility Index (VIX) | 26.15 | 19.50 | -6.65 |



| Index | 23 March 26 | 22 April 26 | Change |
|---------------------------|-------------|-------------|--------|
| ICE BofAML MOVE 1 - Month | 98.15 | 70.78 | -27.37 |



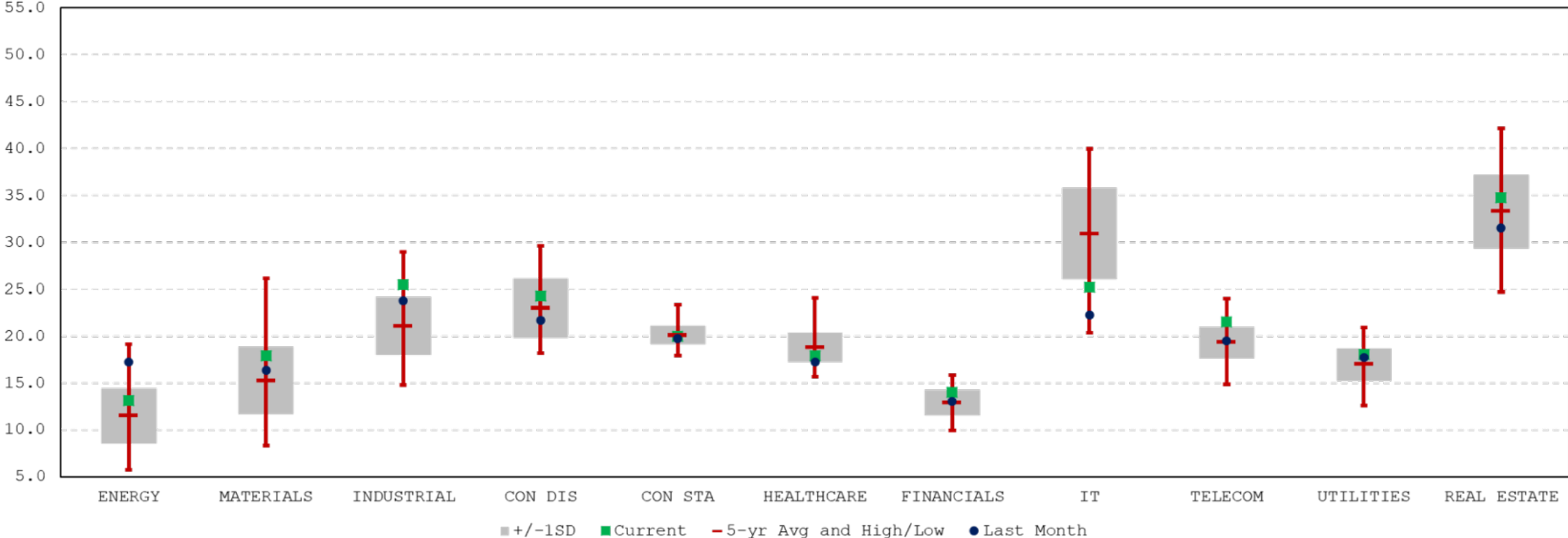
| Index | 23 March 26 | 22 April 26 | Change (bps) |
|---------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| US Corp BBB/Baa - Treasury 10y Spread | 1.12 | 1.02 | -10.0 |



| Index | 23 March 26 | 22 April 26 | Change (bps) |
|------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| BarCap US Corp HY YTW - 10y Spread | 3.06 | 2.59 | -47.0 |

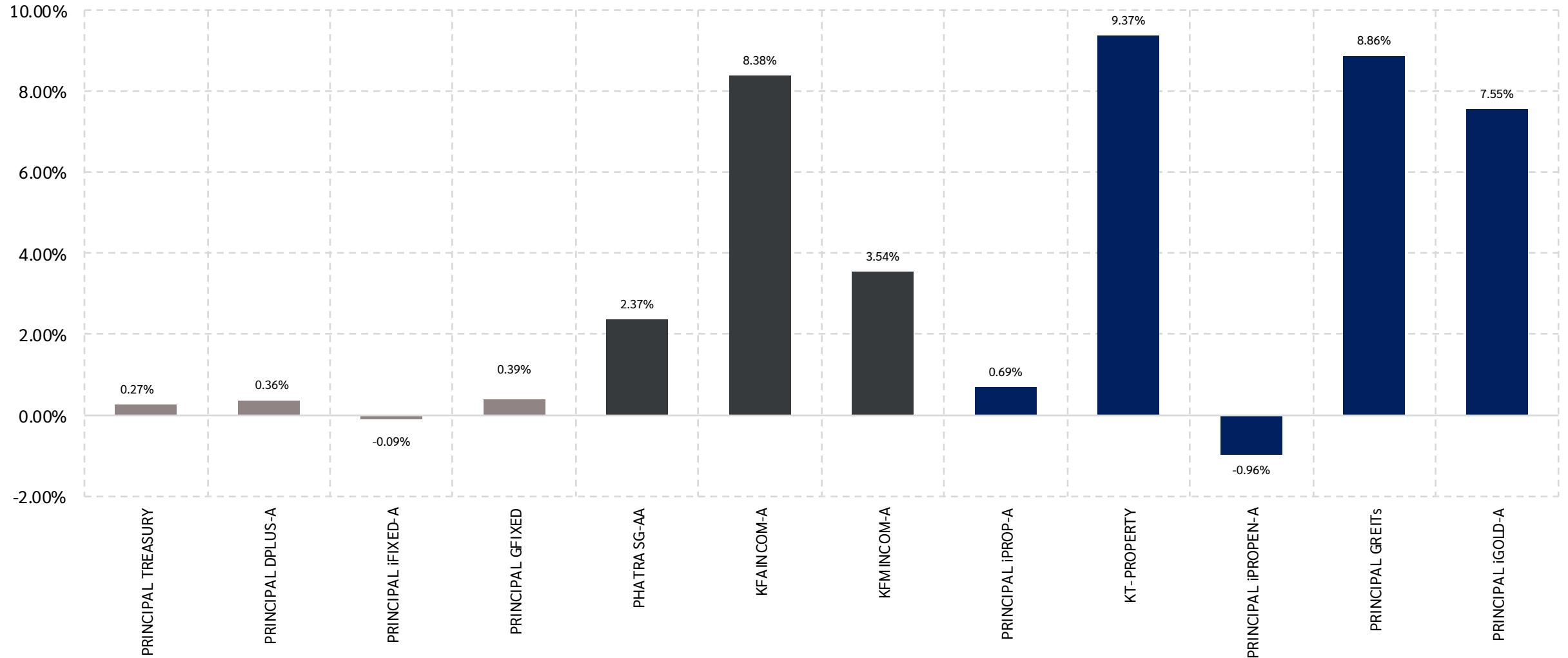
MSCI World Sectors Valuation

By Sector: Forward P/E Ratio



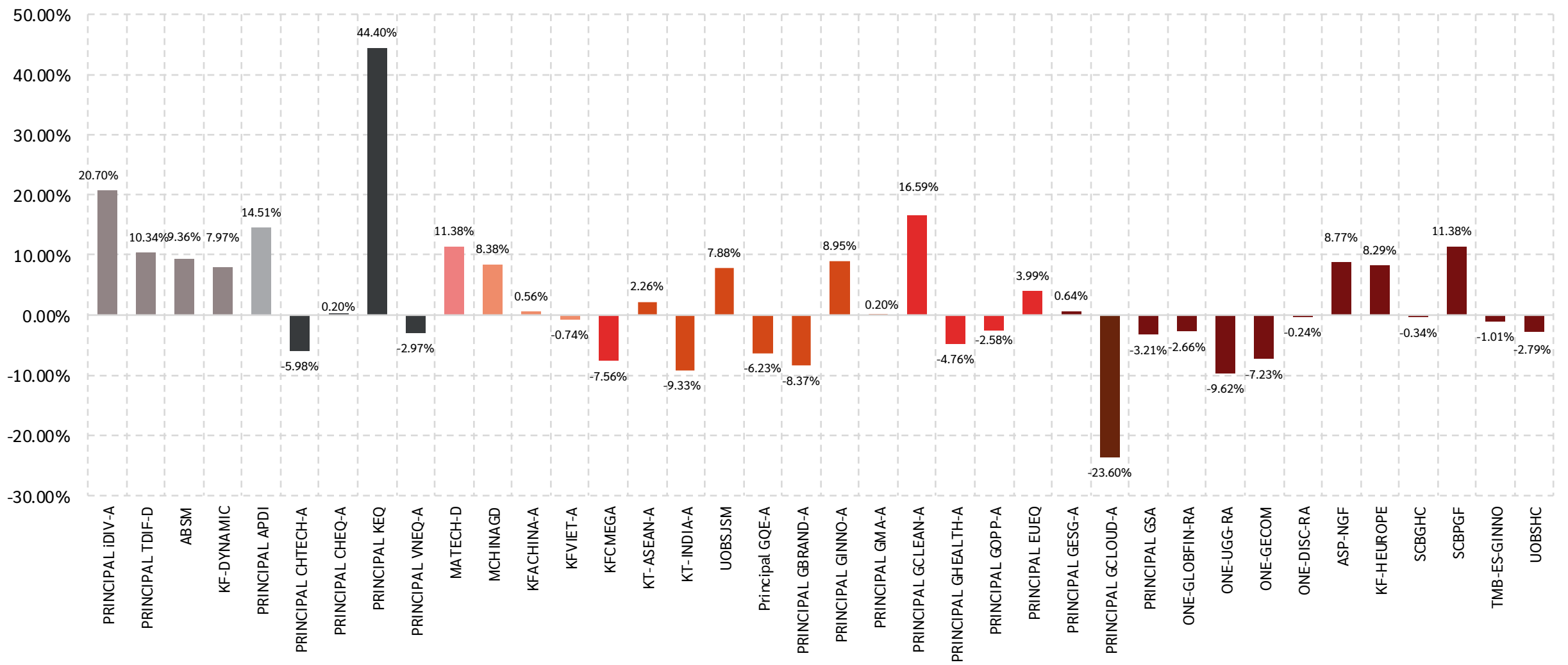
Source: Bloomberg
Retrieved on April 21, 2026

ผลตอบแทนกองทุนตราสารหนี้และกองทุนสินทรัพย์ทางเลือก 2026 YTD



Source : Bloomberg (as of April 21, 2026)

ผลตอบแทนกองทุนตราสารทุน 2026 YTD



Source : Bloomberg (as of April 21, 2026)

Economic Calendar for May 2026

| Date | | Date | |
|-------------------|--|------------------|--|
| Friday, May 1 |  JP Consumer Confidence | Thursday, May 14 |  U.S. Retail Sales m/m |
| |  U.S. ISM Manufacturing PMI ↓ | Friday, May 15 |  JP GDP Growth Rate QoQ |
| Tuesday, May 5 |  U.S. ISM Services PMI ↓ | Monday, May 18 |  CN Industrial Production YoY |
| |  U.S. JOLTS Job Openings ↑ | |  CN Retail Sales YoY |
| Friday, May 8 |  U.S. Non-Farm Payrolls ↓ | Thursday, May 21 |  FOMC Meeting Minutes |
| |  U.S. Unemployment Rate = | Friday, May 22 |  JP Inflation Rate YoY |
| Saturday, May 9 |  CN Exports YoY | Thursday, May 28 |  U.S. Core PCE Price Index m/m |
| |  CN Imports YoY | |  U.S. GDP QoQ 2 nd ↑ |
| Monday, May 11 |  CN Inflation Rate YoY | Friday, May 29 |  JP Consumer Confidence |
| Tuesday, May 12 |  U.S. Inflation Rate YoY | |  IN GDP Growth Rate YoY = |
| Wednesday, May 13 |  U.S. Core PPI m/m | Sunday, May 31 |  CN NBS Manufacturing PMI |

 Consensus forecast lower than previous
  Consensus forecast higher than previous
  Consensus forecast equal to previous

YTD Quarterly Port Performance vs Benchmark



Calculation Assumptions

- **Weight %** หรือ น้ำหนักการลงทุน คำนวณจากน้ำหนักการลงทุนเฉลี่ยของสินทรัพย์ในช่วงที่คำนวณผลการดำเนินงาน
- **% to Equity** เป็นน้ำหนักการลงทุนของสินทรัพย์นั้นๆ เทียบกับกลุ่มสินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งคำนวณจากน้ำหนักการลงทุนเฉลี่ยของสินทรัพย์ในช่วงที่คำนวณผลการดำเนินงาน
- **Return** คือ ผลตอบแทนของสินทรัพย์นั้นๆ ในช่วงระยะเวลาที่มีการลงทุน
- **Attribution** คือ ผลตอบแทนของสินทรัพย์นั้นๆ ในช่วงระยะเวลาที่มีการลงทุน ถ่วงน้ำหนักด้วยน้ำหนักการลงทุนเฉลี่ยของสินทรัพย์ในช่วงที่คำนวณผลการดำเนินงาน
- **Total Return** คือ ผลตอบแทนรวมของพอร์ตการลงทุน ซึ่งเป็นผลรวมของ **Attribution**
- **Win rate** คือ สัดส่วนของผลตอบแทนจากการลงทุนที่เป็นบวกจากการลงทุนทั้งหมด
- **Loss rate** คือ สัดส่วนของผลตอบแทนจากการลงทุนที่เป็นลบจากการลงทุนทั้งหมด
- **Average return** คือ ผลตอบแทนเฉลี่ยของการลงทุน โดยคำนวณจาก **Return** ซึ่งคือผลตอบแทนของสินทรัพย์นั้นๆ ในช่วงระยะเวลาที่มีการลงทุน
- **Average gain** คือ ผลตอบแทนเฉลี่ยของการลงทุน เฉพาะผลตอบแทนที่เป็นบวก โดยคำนวณจาก **Return** ซึ่งคือผลตอบแทนของสินทรัพย์นั้นๆ ในช่วงระยะเวลาที่มีการลงทุน
- **Average loss** คือ ผลตอบแทนเฉลี่ยของการลงทุน เฉพาะผลตอบแทนที่เป็นลบ โดยคำนวณจาก **Return** ซึ่งคือผลตอบแทนของสินทรัพย์นั้นๆ ในช่วงระยะเวลาที่มีการลงทุน
- **RR หรือ Risk Reward** คือ อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อความเสี่ยง โดยคำนวณจาก **Average gain** หารด้วย **Average loss**
- **Profit factor** คือ สัมประสิทธิ์ของการประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนของพอร์ต โดยหารอัตราส่วนสูงกว่า **1** จะสะท้อนถึงกลยุทธ์การลงทุนที่มีโอกาสสร้างผลกำไร ซึ่งคำนวณจาก กำไรรวมหาร ด้วยขาดทุนรวม

Wealth Advisory & Wealth Management Research

Wealth Research & Advisory

Jirapaiboon Rattanapanurak

Head, Wealth Research & Advisory

Investment Strategy Team

Arun Pawa

Investment Strategy

Nonthakorn Ngamsuntharanan

Investment Strategy

Waranyu Angthong

Investment Strategy

Darunpop Sangket

Investment Strategy

Investment Research Team

Pornchai Yanyapong

Investment Research

Kotchakorn Sarachart

Investment Research

Jindarat Niyomtai

Investment Research

Contact

ติดตามข่าวสารอัปเดต และอ่านย้อนหลังได้ที่



<< คลิก

Facebook Fanpage

CIMB THAI Bank ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย

Disclaimer

ข้อมูล คำแนะนำบทวิเคราะห์ การคาดหมาย ความเห็นและ/หรือบทสรุป และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลมาจากแหล่งที่ธนาคารเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ธนาคารมิได้ให้คำยืนยันและไม่รับรองหรือรับประกันถึงความครบถ้วน สมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวและรายละเอียดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้แต่อย่างใด ธนาคารตลอดจนบริษัทในเครือและบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือบุคลากรอื่นใด) จึงไม่รับผิดชอบและไม่มีความรับผิดชอบใด ๆ ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมต่อการนำเอาข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์ การคาดหมาย ความเห็นและ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ โดยที่ผู้ที่ประสงค์จะนำข้อมูลและรายงานฉบับนี้ ไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นโดยลำพังด้วยตนเองนอกจากนี้ทั้งนี้ธนาคารสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงรายงานฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า แต่ธนาคารมิได้มีหน้าที่ใด ๆ ในการต้องแก้ไขเพิ่มเติมหรือปรับปรุงรายงานฉบับนี้ เมื่อข้อมูลหรือรายละเอียดใด ๆ ที่ระบุในรายงานฉบับนี้มีการเปลี่ยนแปลงไปไม่ว่าด้วยเหตุใด ตลอดจนไม่มีหน้าที่ต้องตรวจสอบว่าข้อมูลหรือรายละเอียดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นปัจจุบันหรือมีความถูกต้องครบถ้วนสมบูรณ์ ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ของข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์การคาดหมาย ความเห็นและ/หรือบทสรุปใด ๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ตีพิมพ์ทำซ้ำ ลอกเลียนแบบ อ้างอิง แก้ไข ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใด ๆ ก็ตาม เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารก่อน ธนาคารตลอดจนบริษัทในเครือและบุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง กรรมการ ผู้บริหาร รวมถึงพนักงาน ขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อและไม่มีความรับผิดชอบใด ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต/ ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต การลงทุนในหน่วยลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน จึงมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มได้

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน ความเสี่ยงและขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจลงทุน

ผลการดำเนินงานในอดีต/ ผลการเปรียบเทียบ ผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจก่อนตัดสินใจลงทุน

กรณีกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือ ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก

กองทุนรวมอาจลงทุนกระจุกตัวในหลักทรัพย์ ผู้ออกหลักทรัพย์ หรือ กลุ่มอุตสาหกรรมใดเป็นพิเศษ จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

การลงทุนในหน่วยลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงการลงทุน

ติดต่อสอบถามข้อมูลและขอรับคำแนะนำเพิ่มเติมได้ที่ ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย ทุกสาขา หรือ โทร 02-626-7777