

กระจายความเสี่ยง สร้างผลตอบแทน ด้วย Asset Allocation



สุกิจ อุดมศิริกุล

กรรมการผู้จัดการ สายงานวิจัย
บล.อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

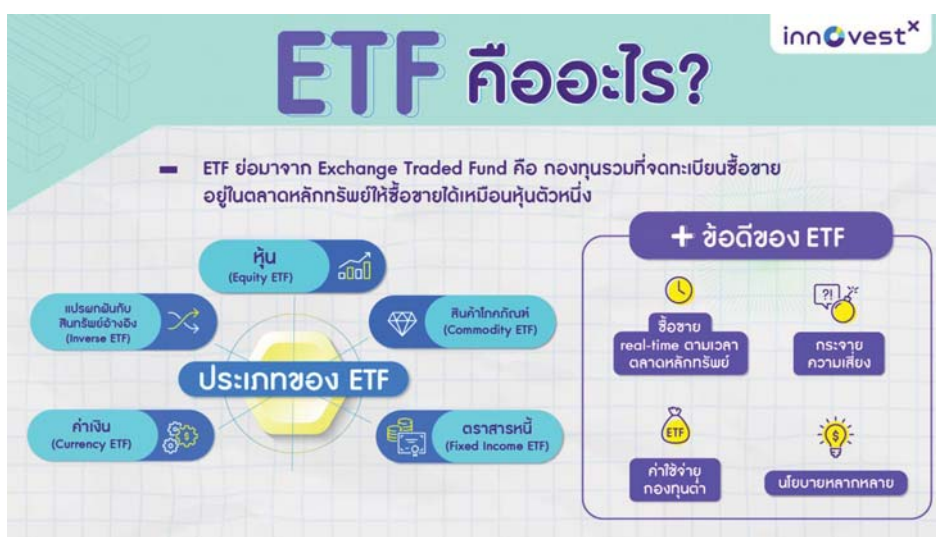
1. ทำไมการกระจายความเสี่ยงเป็นกลยุทธ์สำคัญในโลกการลงทุน

- **ช่วยลดความเสี่ยง :** ลดความเสี่ยงจากการลงทุนในสินทรัพย์เดียว การกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ประเภทต่างๆ เช่น หุ้น พันธบัตร อสังหาริมทรัพย์ และสินค้าโภคภัณฑ์ ช่วยลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ต
- **สร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ :** การกระจายการลงทุนช่วยให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอมากขึ้น เนื่องจากสินทรัพย์ประเภทต่างๆ มีแนวโน้มที่จะมีผลการดำเนินงานแตกต่างกันภายใต้สภาวะตลาดที่แตกต่างกัน
- **ลดความผันผวนของตลาด :** การกระจายการลงทุนช่วยป้องกันความผันผวนของตลาดอย่างกะทันหันหรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดอื่นๆ ที่อาจส่งผลเสียต่อผลตอบแทนของคุณ
- **เพิ่มโอกาสในการเติบโต :** ทำให้สามารถเข้าถึงโอกาสการลงทุนที่หลากหลายและไม่พลาดโอกาสที่ดีในตลาด

2. การตั้งเป้าหมายการลงทุน ผลตอบแทน และการจัดพอร์ต

- **ระยะเวลาการลงทุน:** เป้าหมายระยะสั้น (เช่น เก็บเงินดาวน์บ้านใน 3 ปี) ควรเลือกสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ เช่น กองทุนตราสารหนี้ ส่วนเป้าหมายระยะยาว (เช่น วางแผนเกษียณใน 20 ปี) สามารถรับความเสี่ยงที่สูงขึ้นเพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทน
- **ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Tolerance):** นักลงทุนต้องประเมินว่าตัวเองรับความผันผวนของพอร์ตได้แค่ไหน ถ้าไม่ชอบความผันผวนมาก อาจเลือกพอร์ตที่มีสัดส่วนสินทรัพย์ปลอดภัยสูงขึ้น เช่น พันธบัตร หรือ REITs
- **ผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return):** นักลงทุนต้องเข้าใจว่าผลตอบแทนสูงมักมาพร้อมกับความเสี่ยงสูง เช่น หุ้นเติบโต (Growth Stocks) อาจให้ผลตอบแทนสูงแต่มีความผันผวนมาก ในขณะที่พันธบัตรให้ผลตอบแทนต่ำกว่าแต่มีความมั่นคงมากกว่า

3. ETFs และ DR: เครื่องมือกระจายความเสี่ยง



ETFs: เป็นกองทุนที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์และมักกระจายการลงทุนในหุ้น ตราสารหนี้ หรือสินค้าโภคภัณฑ์ ทำให้เป็นตัวเลือกที่ดีในการสร้างพอร์ตแบบกระจายความเสี่ยง ช่วยลดความเสี่ยงของการลงทุนรายตัว และช่วยให้เข้าถึงตลาดหรืออุตสาหกรรมที่ต้องการได้ง่ายขึ้น เช่น S&P 500 ETFs ใช้แทนการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ หลายตัว

3. ETFs และ DR: เครื่องมือกระจายความเสี่ยง (ต่อ)



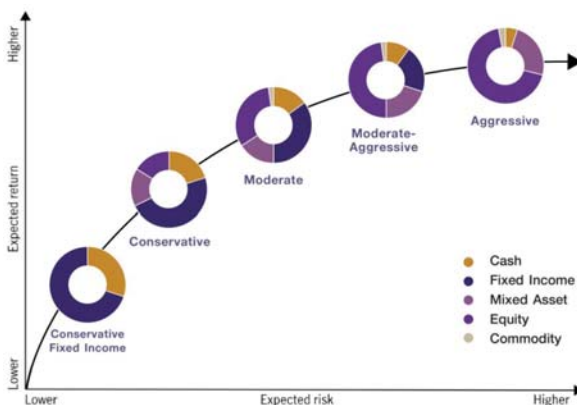
DR (Depository Receipts): เป็นตราสารที่ให้โอกาสลงทุนในหุ้นต่างประเทศโดยไม่ต้องซื้อหุ้นโดยตรง เปิดโอกาสให้ลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศ เช่น Tesla, Apple โดยไม่ต้องเปิดบัญชีต่างประเทศ

4. กลยุทธ์บริหารพอร์ตให้สมดุลและบรรลุเป้าหมาย

การจัดสรรสินทรัพย์ (Asset Allocation)

คือ การวางแผนกระจายเงินลงทุนไปใน สินทรัพย์ทางการเงิน (Financial Assets) หรือหลักทรัพย์ (Securities) หลายประเภทที่แตกต่างกันไป เพื่อบรรลุ **เป้าหมาย** การลงทุนระยะยาว โดยสอดคล้องกับ **อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ** และ **ความเสี่ยงที่ยอมรับได้** ของผู้ลงทุน

ผลตอบแทน/ความเสี่ยง ของการจัดสรรสินทรัพย์ตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของนักลงทุน



การจัดสรรสินทรัพย์สามารถช่วย...

ลดความเสี่ยง การแบ่งสัดส่วนและกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์/หลักทรัพย์ สามารถช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอที่ประกอบไปด้วย หลากหลายลักษณะความเสี่ยงเฉพาะตัวของแต่ละสินทรัพย์/หลักทรัพย์ลงได้

เสริมสร้างโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอในระยะยาว การกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์สามารถช่วยลดโอกาสที่จะขาดทุนจากการลงทุนในสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่งที่มากจนเกินไป จึงทำให้นักลงทุนสามารถสร้างผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอได้ในระยะยาว

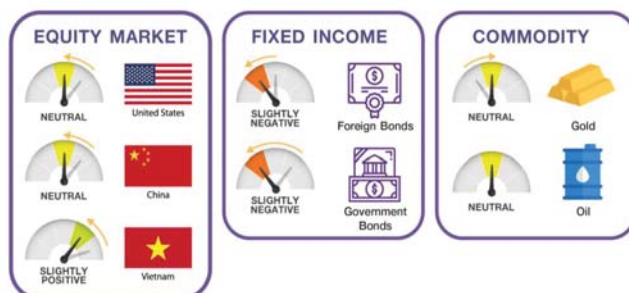
การตั้งมั่นอยู่บนเป้าหมายในระยะยาว พอร์ตโฟลิโอที่ได้รับการจัดสรรอย่างดีสามารถลดความจำเป็นในการปรับพอร์ตโฟลิโออย่างบ่อยครั้ง และสามารถช่วยลดแรงกดดันในการซื้อขายตามสภาวะตลาดในระยะสั้น

4.1 Strategic Asset Allocation vs Tactical Asset Allocation

Strategic Asset Allocation: การจัดสรรสินทรัพย์กระจายการลงทุนตามสัดส่วนที่กำหนด เช่น 60% หุ้น, 30% ตราสารหนี้, 10% สินทรัพย์ทางเลือก เพื่อบรรลุเป้าหมายการลงทุนระยะยาว

		2010-2024														
Ann.	Vol.	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Large Cap 13.8%	Small Cap 20.6%	REITs 27.2%	REITs 2.3%	REITs 16.2%	Small Cap 28.6%	REITs 28.2%	Small Cap 2.9%	REITs 27.8%	REITs 37.8%	Cash 1.8%	Large Cap 31.8%	Small Cap 36.6%	REITs 41.2%	REITs 16.2%	Large Cap 24.2%	Large Cap 25.2%
	REITs 18.2%	REITs 26.6%	REITs 7.8%	REITs 18.6%	Large Cap 22.6%	Large Cap 13.2%	Large Cap 1.4%	Large Cap 14.2%	REITs 28.6%	REITs 0.5%	Small Cap 38.2%	Large Cap 38.2%	REITs 35.2%	Cash 1.6%	REITs 18.6%	REITs 11.6%
	REITs 5.8%	REITs 19.2%	REITs 13.2%	REITs 1.2%	REITs 23.2%	REITs 6.9%	REITs 7.2%	REITs 21.2%	REITs 4.8%	REITs 3.2%	Large Cap 27.2%	REITs 27.2%	REITs 27.2%	REITs 27.2%	REITs 27.2%	REITs 27.2%
Asset Alloc. 7.2%	REITs 16.8%	Large Cap 2.1%	Large Cap 17.3%	REITs 14.8%	Asset Alloc. 5.2%	Cash 0.5%	REITs 11.8%	REITs 14.8%	REITs -4.1%	REITs 22.2%	REITs 10.8%	REITs 14.8%	REITs -12.5%	REITs 14.1%	REITs 9.2%	REITs 9.2%
	REITs 3.2%	REITs 10.1%	Large Cap 5.2%	REITs 9.2%	REITs 7.2%	REITs 3.2%	REITs 0.4%	REITs 11.8%	REITs -6.4%	REITs -5.8%	REITs 8.2%	REITs 12.8%	REITs -13.9%	REITs 14.9%	REITs 8.1%	REITs 8.1%
	REITs 5.2%	REITs 15.1%	REITs 14.8%	REITs 2.8%	REITs 2.8%	REITs -2.8%	REITs 8.2%	REITs 16.4%	REITs -8.8%	REITs 7.8%	REITs 11.8%	REITs 14.8%	REITs -14.8%	REITs 11.4%	REITs 8.4%	REITs 8.4%
DM 3.4%	REITs 10.4%	REITs 13.2%	REITs 4.2%	REITs 12.2%	REITs 0.6%	REITs -2.2%	REITs 8.2%	REITs -11.6%	REITs -11.6%	REITs 12.4%	REITs 7.0%	REITs 1.0%	REITs -16.1%	REITs 18.2%	REITs 18.2%	REITs 5.5%
	REITs 2.4%	REITs 3.6%	REITs -17.2%	REITs 6.2%	REITs -2.8%	REITs -1.8%	REITs -4.4%	REITs 2.4%	REITs 3.5%	REITs -11.2%	REITs 8.2%	REITs 0.5%	REITs 0.9%	REITs 11.8%	REITs 5.5%	REITs 5.5%
	REITs 1.2%	REITs 4.7%	REITs 8.8%	REITs -13.2%	REITs 0.1%	REITs -2.8%	REITs -4.8%	REITs -14.8%	REITs 1.5%	REITs 1.7%	REITs -15.4%	REITs 7.2%	REITs -3.1%	REITs -1.5%	REITs -20.4%	REITs 5.1%
Comdty -1.8%	Cash 8.8%	REITs 1.1%	REITs -1.1%	REITs -8.8%	REITs -17.2%	REITs -24.2%	REITs 4.3%	REITs 8.8%	REITs 3.2%	REITs -9.3%	REITs -9.3%	REITs -34.2%	REITs -7.8%	REITs -7.8%	REITs -7.8%	REITs -7.8%
	REITs 1.2%	REITs 4.7%	REITs 8.8%	REITs -13.2%	REITs 0.1%	REITs -2.8%	REITs -4.8%	REITs -14.8%	REITs 1.5%	REITs 1.7%	REITs -15.4%	REITs 7.2%	REITs -3.1%	REITs -1.5%	REITs -20.4%	REITs 5.1%
	REITs 1.2%	REITs 4.7%	REITs 8.8%	REITs -13.2%	REITs 0.1%	REITs -2.8%	REITs -4.8%	REITs -14.8%	REITs 1.5%	REITs 1.7%	REITs -15.4%	REITs 7.2%	REITs -3.1%	REITs -1.5%	REITs -20.4%	REITs 5.1%

Tactical Asset Allocation: ปรับพอร์ตตามภาวะตลาด เช่น เมื่อตลาดหุ้นแพงเกินไป อาจลดสัดส่วนหุ้นและเพิ่มเงินสด • เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการจัดพอร์ตระยะยาวแต่ก็สามารถปรับเปลี่ยนตามสถานการณ์ได้



เพราะไม่มีสินทรัพย์ใดที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีที่สุดตลอดเวลา

4.2 Core & Satellite Portfolio

Core – Satellite Portfolio

กลยุทธ์การลงทุนแบบยึดหยุ่นที่ผสมผสานการลงทุนใน 2 ส่วนหลัก
ซึ่งแบ่งออกเป็น Core Portfolio และ Satellite Portfolio

 Core Portfolio

พอร์ตกារลงทนต์ส่วนที่เป็นแกนหลัก

- มีการแบ่งหน้าที่การลงทุนในแต่ละสินทรัพย์เพื่อกระจายความเสี่ยง
- เป็นพอร์ตการลงทุนพื้นฐานระยะยาวที่ช่วยสร้างผลตอบแทนหลักให้กับพอร์ตตามผลตอบแทนและความเสี่ยงที่รับได้
- มีการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนน้อยครั้ง
- เน้นกลยุทธ์การลงทุนที่สอดคล้องกับเป้าหมายของนักลงทุนแต่ละบุคคล ภายใต้ความเสี่ยงที่นักลงทุนยอมรับได้
- **เหมาะสำหรับผู้ลงทุนระยะยาวที่ไม่ต้องการจับจังหวะตลาด**

Satellite Portfolio

พอร์ตการลงทุนส่วนเสริม

- เป็นฟอร์มีการลงทุนระยะสั้น เพื่อสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติม
- เป็นการจับจังหวะตลาด หรือด้วยโอกาสในช่วงบางเหตุการณ์ที่ตลาดมีความผิดปกติเพื่อหาโอกาสในการเก็งกำไร
- **เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการจับจังหวะตลาด**
หรือนักปั่นมอมอในการลงทุนเป็นของตัวเอง

4.2 Core & Satellite Portfolio (၈၅)

Core – Satellite Portfolio

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group

ข้อดีของการลงทุนใน Core Portfolio และ Satellite Portfolio และตัวอย่างกองทุน

Core Portfolio

- ✓ การกระจายความเสี่ยง
- ✓ ต้นทุนต่ำ
- ✓ มีความผันผวนต่ำในระยะยาว
- ✓ ไม่ต้องจับจังหวะตลาด

กองทุนรวมต่างๆ เช่น

- กองทุนรวมหุ้นโลก
- กองทุนรวมดัชนี S&P500
- กองทุนรวมบุดรสารหนี้โลก
- กองทุนรวม REITs ไทย
- กองทุนรวมทองคำ

Satellite Portfolio

- ✓ โอกาสในการสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติม
- ✓ มีความยืดหยุ่น สามารถปรับเปลี่ยนคัดเลือกสินทรัพย์ที่สนใจได้เอง

กองทุนรวม Style ต่างๆ เช่น

- กองทุนรวมหุ้น High Growth / High Beta, Value

กองทุนรวม Sectors / Country เช่น

- กองทุนรวมหุ้น Technology, Vietnam

กองทุนรวม Thematic เช่น

- กองทุนรวมหุ้น AI, Genomics

4.2 Core & Satellite Portfolio (ต่อ)

กลยุทธ์ลงทุน

Core-Satellite Portfolio

สร้างพอร์ตเติบโตระยะยาวและโอกาสทำกำไรระยะสั้น



A Subsidiary of SCBX Group

Core Portfolio

พอร์ตลงทุนส่วนหลัก

- เงินลงทุน 70-80% ของพอร์ตรวม
- พอร์ตหลักที่จะช่วยสร้างผลตอบแทนระยะยาว
- มีการจัดน้ำหนักสินทรัพย์ตามความเสี่ยงที่รับได้
- เน้นลงทุนในกองทุนที่อ้างอิงดัชนี เช่น ดัชนี S&P500, ดัชนีหุ้นโลก เป็นต้น

Satellite Portfolio

พอร์ตลงทุนส่วนเสริม

- เงินลงทุน 20-30% ของพอร์ตรวม
- พอร์ตเสริมที่ถูกแบ่งออกมาเพื่อความคล่องตัวเพื่อช่วยสร้างผลตอบแทนระยะสั้น
- มีลงทุนในกองทุนเชิงรุกสามารถกระจายไปยังสินทรัพย์ได้หลากหลาย เช่น กองทุนรวมอุตสาหกรรมที่ลงทุนเฉพาะเจาะจงในอุตสาหกรรมบางกลุ่มหรือ สินค้าโภคภัณฑ์ เป็นต้น

Core Portfolio
สร้าง Core Portfolio พร้อมดีฟเวอร์

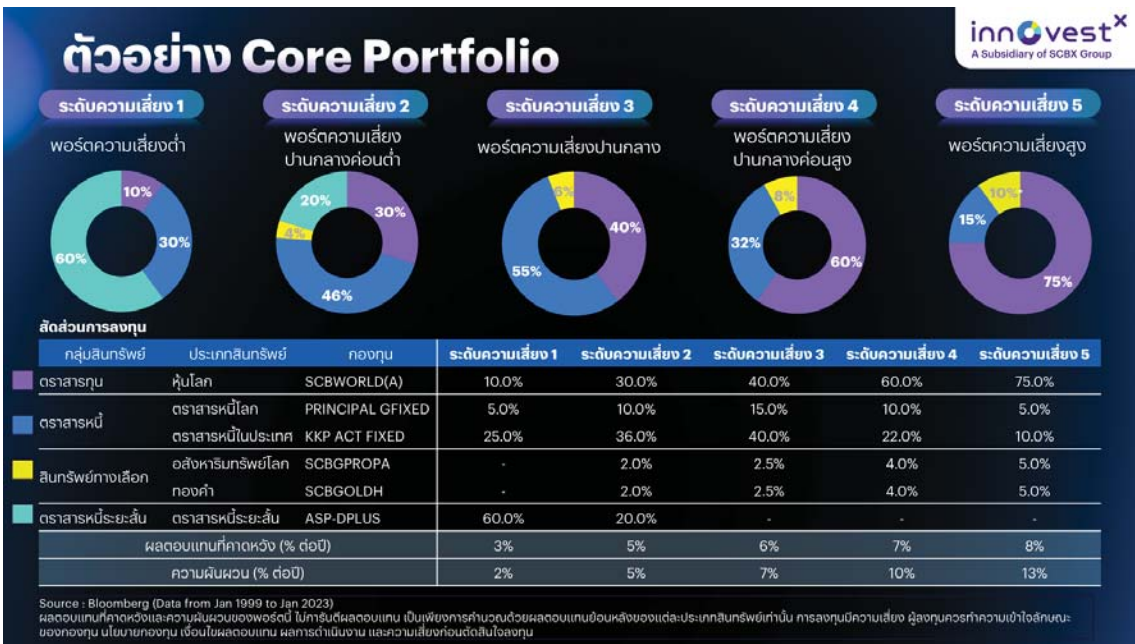
Advisory Portfolio
พอร์ตการลงทุนที่แนะนำตามระดับความเสี่ยงของนักลงทุน

กองทุนเกาะคือ
คือเลือกกองทุนรายปีดาวที่ไม่ใช่เพื่อเพิ่มโอกาสเงินผลตอบแทนระยะสั้น

ทางเลือกอื่นการลงทุนอื่นๆ
Thematic Investment

ปรึกษาเราหากท่านมีข้อสงสัยเกี่ยวกับสินทรัพย์ที่แนะนำ หรือมีแผนลงทุน และเราจะมีทีมงานคอยให้คำแนะนำ การลงทุนมีลักษณะเฉพาะความเสี่ยงเฉพาะตัว การลงทุนอาจมีผลเป็นลบได้ โปรดพิจารณาความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุนกับ innovest contact@innovest.co.th หรือโทรหา innovest

4.2 Core & Satellite Portfolio (ต่อ)



4.3 Active vs. Passive investment

Active Investment เป็นการบริหารแบบเชิงรุก โดยใช้ความสามารถของผู้จัดการกองทุนเป็นหลักในการคัดเลือกสินทรัพย์ที่จะเข้าลงทุน โดยเป้าหมายคือต้องการให้ได้รับผลตอบแทนสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐานที่กำหนด (benchmark) อาทิ ลงทุนให้ได้อัตราผลตอบแทนมากกว่า SET Index โดยสามารถแบ่งการวิเคราะห์การลงทุนของผู้จัดการกองทุนได้เป็น 2 รูปแบบ คือ

- 1. การวิเคราะห์แบบ Top-Down Analysis** ผ่านการวิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาค อุตสาหกรรม และจึงมาดูพื้นฐานของสินทรัพย์ที่จะเข้าลงทุนว่าในภาวะนี้จะเหมาะสมที่จะลงทุนหรือไม่
- 2. การวิเคราะห์แบบ Bottom-Up Analysis** จะเริ่มพิจารณาจากสินทรัพย์ที่เข้าลงทุนก่อนว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีคุณภาพหรือไม่ แล้วค่อยดูว่าสภาพแวดล้อมในอุตสาหกรรมนั้นดีหรือไม่ และสุดท้ายจึงดูว่าเป็นเวลาเหมาะทางเศรษฐกิจที่จะลงทุนหรือยัง ก็จะตรงข้ามกับวิธี Top-Down

4.3 Active vs. Passive investment (ต่อ)

Passive Investment หรือ การลงทุนในกองทุนรวมดัชนี (Index Fund) เป็นกองทุนที่มุ่งสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิง เช่น MSCI World Index, S&P 500 index, SET50 index โดยเชื่อว่า “ตลาดหุ้นมีประสิทธิภาพ” และ “ราคาหุ้นทุกตัวในตลาด เป็นราคาที่สมเหตุสมผล” แล้ว จึงไม่มีใครสามารถเลือกหุ้นที่ “ดีที่สุด” หรือ หลีกเลี้ยงหุ้นที่ “แย่ที่สุด” ได้



ข้อดี

- ค่าธรรมเนียมต่ำกว่ากองทุน Active
- สะดวก ลงทุนได้ทั้งตลาด ไม่ต้องเลือกหุ้นเอง
- เหมาะสำหรับนักลงทุนระยะยาว



ข้อเสีย

- ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนเหนือกว่าดัชนี
- ต้องยอมรับความผันผวนของตลาดตามดัชนีที่อ้างอิง

4.3 Active vs. Passive investment (ต่อ)

Difference Between Active & Passive Investing					
	 Style	 Fees	 Goal	 Returns	 Flexibility
ACTIVE INVESTING	Active investing requires a hands-on approach, typically by a fund manager	Active investing involves relatively higher expense ratio.	The goal of active money management is to beat the stock market's average returns & take full advantage of short-term price fluctuations.	Active investing offers an opportunity for fund managers to generate higher returns than the benchmark	Active managers aren't required to follow a specific index.
PASSIVE INVESTING	Passive investing involves less buying and selling and often results in investors buying index funds.	Passive investors limit the amount of buying & selling within their portfolios, making this a very cost-effective way to invest.	This involves tracking a benchmark index to replicate its performance. The primary intention of passive investing is to generate returns similar to a benchmark index.	The returns offered are most likely to not exceed that of the underlying index that is being tracked. The most popular examples of passively managed investments are index funds & exchange-traded funds (ETFs).	Passive funds simply follow the index they use as their benchmark.

*Aryaamoney®

5. การเลือกหุ้นเข้าพอร์ตในช่วงตลาดผันผวน

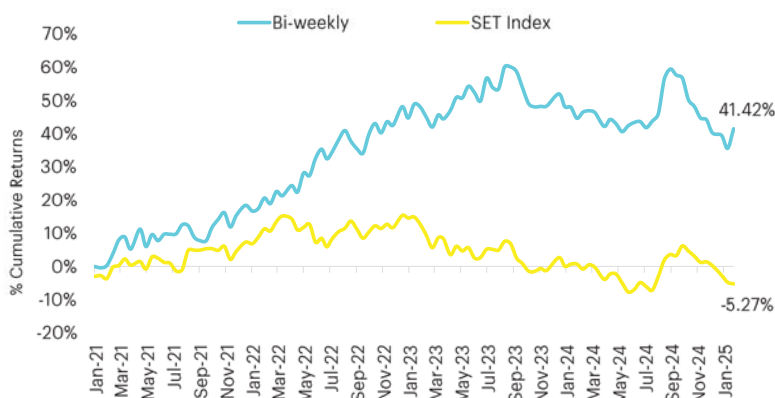
- การเลือกหุ้นเข้าพอร์ตในช่วงตลาดผันผวนเป็นสิ่งสำคัญที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ควรพิจารณา เพื่อบริหารความเสี่ยงและโอกาสในการทำกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพ นี่คือการหลักการบางประการที่สามารถนำมาใช้ :

 1. **ควรเลือกหุ้นที่มีพื้นฐานที่แข็งแกร่ง** เช่น อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนต่ำ ผลประกอบการที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง และมีศักยภาพในการสร้างรายได้ในระยะยาว
 2. **มองหาหุ้นในอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มดี** แม้ในช่วงตลาดผันผวน อุตสาหกรรมที่มีความจำเป็น เช่น สินค้าอุปโภคบริโภคหรือสุขภาพ อาจมีความเสี่ยงน้อยกว่า
 3. **การกระจายการลงทุนในหลายหุ้นและหลายอุตสาหกรรม** ช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ต ในช่วงที่ตลาดมีความไม่แน่นอน
 4. **พิจารณาปัจจัยทางเทคนิค** ใช้กราฟและตัวชี้วัดทางเทคนิคเพื่อติดตามแนวโน้มของหุ้นและหาจุดเข้าซื้อหรือขายที่เหมาะสม
 5. **บริหารจัดการความเสี่ยง (Risk Management) ตั้ง Stop-Loss** และกำหนดสัดส่วนการลงทุนในแต่ละหุ้นให้เหมาะสม เพื่อจำกัดการขาดทุนในช่วงตลาดที่ผันผวน
 6. **ติดตามข่าวสารและความเคลื่อนไหว (Market Sentiment):** พิจารณาข่าวสารที่มีผลต่อราคาหุ้นและทิศทางของตลาด เช่น นโยบายของรัฐบาล เศรษฐกิจโลก หรือเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน

- **กลุ่มหุ้นที่มักจะถือเป็นตัวเลือกที่เหมาะสมในช่วงที่ตลาดผันผวน** หุ้นกลุ่ม **Defensive** ได้แก่ **ค้าปลีก, การแพทย์ และ สื่อสาร** ส่วนการกระจายความเสี่ยงด้านตลาด ไปสู่ตลาดพัฒนาแล้วอาจเป็นทางเลือกหนึ่งที่ดี โดยสามารถดำเนินการผ่านการลงทุนใน **ETF** หรือกองทุนรวมที่ลงทุนใน 1) ดัชนี S&P500 2) บริษัทที่จ่ายปันผลสูงต่อเนื่อง 3) หุ้นที่ผันผวนน้อยกว่าตลาด

Case Study สำหรับเลือกหุ้นเข้าพอร์ตในช่วงตลาดผันผวน

สรุปผลตอบแทนสะสม	Bi-weekly	SET Index	WINRATE
2021	18.38%	7.28%	56.0%
2022	25.09%	7.50%	68.0%
2023	2.62%	-10.98%	56.0%
2024	-7.76%	-2.41%	44.0%
2025YTD (1 ม.ค.-14 ก.พ. 25)	0.91%	-5.45%	66.7%
2021-2025YTD	41.42%	-5.27%	56.3%



Biweekly Portfolio

กลยุทธ์ลงทุนราย 2 สัปดาห์ เฟ้นหุ้นคุณภาพดี 5 บริษัท ที่คาดว่าจะสอดคล้องกับปัจจัยที่จะเกิดขึ้น โดยคัดจากหุ้นที่มีพื้นฐานดี เทคนิคผ่าน และมีธีมหรือกระแสกำลังจะมา

วิธีการคัดเลือกหลักทรัพย์เข้าพอร์ตลงทุน

- วิเคราะห์หุ้นผ่านมุมมองเศรษฐกิจมหภาคและจุลภาค
- ทิศทางกระแสเงินทุนที่จะไหลเข้า
- ปัจจัยพื้นฐานดี และมีปัจจัยบวกภายในสองสัปดาห์ข้างหน้า
- วิเคราะห์ Risk/Reward และ Technical
- มีการบริหารความเสี่ยง โดยสามารถตัดขาดทุน (Cut Loss) ที่ -5%

การคำนวณผลตอบแทนของ Biweekly

- ใช้ราคาซื้อ คือ ราคาเปิดรอบบ่ายวันแนะนำ และราคาขาย คือ ราคาปิดในวันศุกร์สัปดาห์ที่ 2
- จะมีการกำหนดจุด Stop Loss ที่ 5% โดยคำนวณจากราคาเข้าซื้อที่ราคาเปิดรอบบ่ายเทียบราคาล่าสุด
- คำนวณผลตอบแทนรวมเป็นเงินผล

6. การใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อช่วยการลงทุนในช่วงตลาดผันผวน

ตราสารอนุพันธ์ คืออะไร?

ตราสารอนุพันธ์ หรือ Derivatives คือสัญญาทางการเงินที่มีมูลค่าอ้างอิง (Derive) มาจากสินทรัพย์อ้างอิง (Underlying Asset) อื่น ๆ เช่น หุ้น พันธบัตร สกุลเงิน สินค้าโภคภัณฑ์ หรือดัชนีตลาด โดยมูลค่าของตราสารอนุพันธ์ จะเปลี่ยนแปลงไปตามการเคลื่อนไหวของราคาสินทรัพย์อ้างอิงนั้น ๆ

ตราสารอนุพันธ์ถูกสร้างขึ้นมาจากวัตถุประสงค์หลักสองข้อ คือ

- การป้องกันความเสี่ยง (Hedging): ลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาสินทรัพย์อ้างอิง
- การเก็งกำไร (Speculation): ทำกำไรจากการคาดการณ์ทิศทางของราคาสินทรัพย์อ้างอิง

6. การใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อช่วยการลงทุนในช่วงตลาดผันผวน (ต่อ)

ประเภทของอนุพันธ์ สามารถแบ่งออกเป็น 4 ประเภทหลัก ๆ ได้ดังนี้

1. **สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Futures):** สัญญาซื้อขายล่วงหน้าคือข้อตกลงระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายในการซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิงในอนาคต ณ ราคาและเวลาที่กำหนดไว้ล่วงหน้า สัญญานี้มีการซื้อขายในตลาดที่มีการกำกับดูแล (Regulated exchange) และมีมาตรฐานชัดเจน
2. **สัญญาสิทธิ (Options):** ออปชันเป็นสัญญาที่ให้สิทธิ (แต่ไม่ใช่ภาระผูกพัน) แก่ผู้ถือในการซื้อ (Call Option) หรือขาย (Put Option) สินทรัพย์อ้างอิงในราคาที่กำหนดไว้ล่วงหน้า (Strike Price) ภายในระยะเวลาที่กำหนด
3. **สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยง (Forward Contracts):** สัญญา Forward คล้ายกับ Futures แต่เป็นการตกลงกันระหว่างคู่สัญญาโดยตรง (Over-the-Counter) โดยไม่ได้ซื้อขายในตลาดที่มีการกำกับดูแล ทำให้มีความยืดหยุ่นมากกว่าในแง่ของเงื่อนไขสัญญา เช่น บริษัทนำเข้าทำสัญญา Forward กับธนาคารเพื่อซื้อดอลลาร์สหรัฐฯ ในอนาคตที่อัตราแลกเปลี่ยนที่ตกลงกันไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าเงิน
4. **สัญญาแลกเปลี่ยน (Swaps):** คือข้อตกลงระหว่างสองฝ่ายในการแลกเปลี่ยนกระแสเงินสดในอนาคตตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ล่วงหน้า โดยทั่วไปมักเกี่ยวข้องกับอัตราดอกเบี้ยหรืออัตราแลกเปลี่ยน เช่น บริษัท A มีหนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ในขณะที่บริษัท B มีหนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ โดยทั้งสองบริษัทอาจตกลงทำ Interest Rate Swap เพื่อแลกเปลี่ยนภาระดอกเบี้ยระหว่างกัน

6. การใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อช่วยการลงทุนในช่วงตลาดผันผวน (ต่อ)

ตัวอย่าง การป้องกันความเสี่ยงจากการถือครองหุ้นด้วย Single Stock Futures

สมมติว่า นักลงทุนท่านหนึ่งถือหุ้น PTT จำนวน 10,000 หุ้น ปัจจุบันราคาอยู่ที่ 33 บาท อย่างไรก็ตาม มีความกังวลว่า ราคาหุ้นอาจปรับตัวลงจึงต้องการป้องกันความเสี่ยง โดยการเปิดสถานะ Short หรือขายล่วงหน้า PTT Futures จำนวน $(10,000/1,000) = 10$ สัญญา เพื่อครอบคลุมจำนวนหุ้น PTT ที่ถืออยู่ ซึ่งมีมูลค่า $10,000 \times 33 = 330,000$ บาท (สมมติราคา PTT Futures ขณะเปิดสัญญาเท่ากับ 32 บาท และไม่รวมค่าธรรมเนียมต่าง ๆ)

ในอนาคตถ้าราคาหุ้นปรับตัวลงมาที่ 30 บาท จะทำให้มูลค่าหุ้นเหลือ $30 \times 10,000 = 300,000$ บาท แต่จะมีกำไรจากสถานะ Short PTT Futures $(32 - 30) \times 1,000 \times 10 = 20,000$ บาท มาชดเชย ทำให้มูลค่าหุ้นรวมในพอร์ตลงทุนเป็น $300,000 + 20,000 = 320,000$ บาท

6. การใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อช่วยการลงทุนในช่วงตลาดผันผวน (ต่อ)

ตัวอย่าง การป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนจากการลงทุนในต่างประเทศด้วย Currency Futures

สมมติว่า นักลงทุนนำเงินไปลงทุนซื้อหุ้น TSLA ที่สหรัฐอเมริกา จำนวน 500 หุ้น ที่ราคา 200 ดอลลาร์สหรัฐ (อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) พร้อมกับ Short USD Futures ที่ 34.70 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 100 สัญญา เพื่อต้องการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในอนาคต

อีก 6 เดือนต่อมา นักลงทุนขายหุ้น TSLA จำนวน 500 หุ้น ที่ราคา 220 ดอลลาร์สหรัฐ พร้อมนำเงินกลับเข้ามาในประเทศไทย โดยอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ไม่รวมค่าธรรมเนียมต่าง ๆ) นักลงทุนแลกเงินบาทกลับไทยได้ $34 \times (500 \times 220) = 3,740,000$ บาท และได้กำไรจากการ Short USD Futures $(34.7 - 34) \times 1,000 \times 100 = 70,000$ บาท รวมผลตอบแทน $3,740,000 + 70,000 = 3,810,000$ บาท คิดเป็นผลตอบแทน 8.9% แต่ถ้าไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนผลตอบแทนจากการลงทุน ก็จะเหลือ 6.9%

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห ราคาค่าความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตบในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ที่หมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ของเสีย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AG, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALL, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDM, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSR, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM, CPALL, CPAK, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IP, IRC, RPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, IAS, ITS, K, KBANK, KCC, KCE, KCO, KFX, KKP, KSL, LTH, LTC, KIMS, KUNWEL, LAJUN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCHAI, MCO, MFC, MFG, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, WVP, NCH, NER, NIKI, NOBLE, NRF, RSL, BTSC, NVD, NWR, NYI, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDI, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPS, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTTP, PTTGC, QCON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPP, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEI, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCO, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFOD, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNPN, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTAC, TACO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, EGH, TFG, FMAMA, TGE, GH, THANA, "HANI, THCOM, THG", THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, "TM, TNDT, TNTH, TNL, "QA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIL, TPPI, TP, "QM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWP, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEOANTS, AHC, AIDA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATFO, AUJT, AYUD, BA, BBK, BC, BEB, 3H, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CL, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPL, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, ITL, GEL, GIFT, GPL, HUMAN, IPS, INSURE, JCK, JDF, MART, KGL, KIL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJ, PLY, POS, PREB, PROUD, PSC, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, "POLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

AS, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASIN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DVB, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICDN, IIG, IMH, RCP, J, JCKH, JMT, PARK, R, JSP, UBILE, KBS, ICAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, IEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, ROVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, RECTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCL, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMDIO, SMT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUSA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of "Thai Listed Companies". As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทใดที่ดำเนินการกำกับดูแลการเป็นกรณีพิเศษหรือการดำเนินการที่นอกเหนือจากนี้ ไม่ได้รับผลกระทบจาก CG Rating หรือการให้คะแนนใดๆ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (มีใบรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AJ, AIE, AURA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM, CPALL, CPAK, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, GPC, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GIS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, IAS, JR, ITS, KASET, KRANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPH, LRI, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCO, MEGA, MENA, META, MFC, MFG, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NER, NER, NIKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PRB, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTTP, PTTGC, PYLON, QCON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCO, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SF-ED, SELIC, SENA, SFNX, SFLX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMT, SMP, SNC, SNPN, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTAC, TAF, TAKUNI, TASC, TAP, TEGM, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, "TM, TNTH, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TTU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUSA, ZEN

Declared (มีการเปิดเผย)

ACE, AEL, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B&B, BI AND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HI, HUMAN, ICDN, IHL, IP, ITC, JDF, JIMART, K, KIL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, POS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNPN, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPF, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, AS, AAV, ARM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEOANTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AIA, AKR, AKS, ALL, ALPHA, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APP, APURE, AQUIA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATFO, AUJ, AUJT, AURA, BA, BBK, BC, BCT, BDM, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJ, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSR, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CRAMM, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DVB, EASON, EE, EFORL, EKH, ETC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FFI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, IZ, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, ROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVE, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPAK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKO, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWL, KYE, LAJUN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANNIN, MASTER, MATI, MCA, MCHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, NIDA, MK, ML, MORE, NPJ, MST, MTW, MUD, MVP, RAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, RETBAY, NEW, NEWS, NFO, NKT, NI, NINCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYI, OHT, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAP, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSB, PSP, PTL, OTGO, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, RECTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, SII, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFOD, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMDIO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREMF, SPVI, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCI, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIK, TK, TKG, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, "NH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIL, TPPI, TPL, "POLY, TPLS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VVS, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGO, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.

กระจายความเสี่ยง สร้างผลตอบแทน ด้วย Asset Allocation



มัทนา วัชรวราร, CFA
Head Investment Strategy บจก.กลีรโรย

ขาดทุน กี่เปอร์เซ็นต์ ต้องได้ผลตอบแทนแทนคืนกี่เปอร์เซ็นต์

ขาดทุน	กำไรกี่ % เพื่อคืนทุน
5%	5.26%
10%	11.11%
20%	25%
30%	42.86%
40%	66.67%
50%	100%
60%	150%
70%	233.33%
80%	400%
90%	900%

Source: Dimel

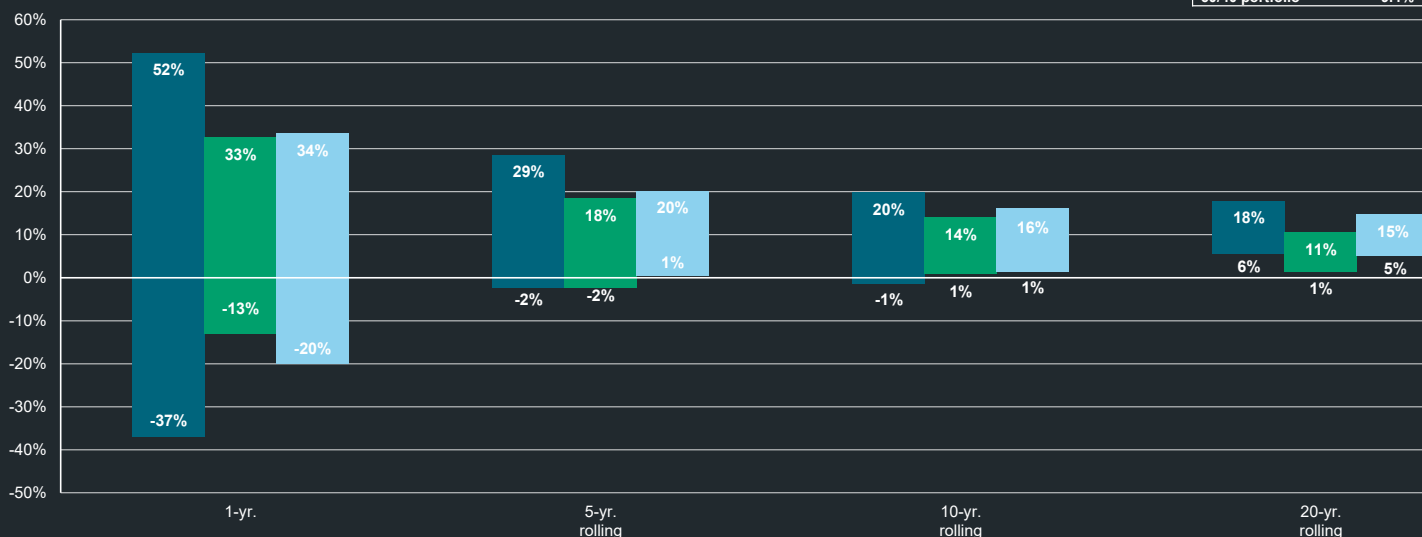
2

พอร์ต 60/40 สามารถให้ผลตอบแทนที่ดี และสม่ำเสมอ มากกว่าการมีหุ้นเพียงอย่างเดียว

Range of stock, bond and blended total returns

Annual total returns, 1950–2024

	Annual avg. total return
Stocks	11.6%
Bonds	5.2%
60/40 portfolio	9.4%



J.P. Morgan Asset Management

3

พอร์ตที่กระจายความเสี่ยง จะให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ

Broadening Investment Universe
Global Assets to Enhance Returns and Diversify Risk

Asset Class Return (2015-2024)													10-yr (15-24)	
2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	4Q '24		Ann. Ret.	Ann. Vol.
Thai Equities 16.8%	Asian Bonds 2.8%	Thai Equities 27.0%	APAC ex-JP 37.3%	Thai Bonds 3.0%	Global Equities 27.3%	APAC ex-JP 22.8%	Global Equities 19.0%	Thai Equities 5.2%	Global Equities 22.8%	Global Equities 18.0%	Cash 1.2%		Global Equities 9.8%	EM ex-Asia 20.9%
Asian Bonds 8.3%	Cash 0.0%	EM ex-Asia 25.2%	Thai Equities 34.9%	Cash 1.8%	Diversified 22.5%	Global Equities 16.8%	EM ex-Asia 8.1%	Cash 1.5%	EM ex-Asia 18.2%	Diversified 11.8%	Global Equities -0.9%		Diversified 6.9%	Thai Equities 20.3%
Thai Bonds 8.2%	Global Equities -1.8%	Global Corp HY 14.0%	EM ex-Asia 24.7%	Asian Bonds -0.8%	Thai Bonds 20.6%	Diversified 9.4%	Diversified 6.3%	Thai Bonds -5.8%	Global Corp HY 13.5%	APAC ex-JP 10.6%	Global Corp HY -1.1%		APAC ex-JP 5.0%	APAC ex-JP 15.9%
Diversified 6.8%	Global Bonds -3.2%	Global Equities 8.5%	Global Equities 24.6%	Global Bonds -1.2%	APAC ex-JP 19.5%	Global Bonds 9.2%	Global Corp HY 2.0%	Asian Bonds -11.0%	Diversified 12.6%	Global Corp HY 7.2%	Asian Bonds -1.3%		Global Corp HY 4.4%	Global Equities 14.8%
Global Equities 4.7%	Thai Bonds -4.5%	Diversified 8.1%	Diversified 21.9%	Global Corp HY -3.5%	EM ex-Asia 16.9%	Global Corp HY 8.2%	Cash 0.0%	Diversified -11.9%	APAC ex-JP 7.7%	Thai Bonds 6.1%	Diversified -2.9%		Asian Bonds 2.9%	Diversified 11.7%
APAC ex-JP 3.1%	Diversified -4.8%	APAC ex-JP 7.1%	Thai Bonds 15.1%	Diversified -4.6%	Global Corp HY 13.4%	Asian Bonds 6.3%	Thai Equities -1.1%	Global Corp HY -12.7%	Asian Bonds 7.0%	Asian Bonds 5.7%	Thai Bonds -3.9%		Thai Bonds 2.5%	Thai Bonds 10.1%
Global Bonds 0.6%	Global Corp HY -4.9%	Asian Bonds 5.8%	Global Corp HY 10.3%	Thai Equities -5.3%	Asian Bonds 11.3%	Thai Bonds 2.8%	Asian Bonds -2.4%	EM ex-Asia -16.0%	Global Bonds 5.7%	Cash 5.3%	Global Bonds -5.1%		Thai Equities 1.8%	Global Corp HY 8.0%
Global Corp HY 0.2%	APAC ex-JP -9.1%	Global Bonds 2.1%	Global Bonds 7.4%	Global Equities -8.9%	Thai Equities 9.8%	Cash 0.5%	APAC ex-JP -2.7%	Global Bonds -16.2%	Cash 5.1%	Thai Equities 1.6%	APAC ex-JP -8.0%		Cash 1.4%	Global Bonds 6.4%
Cash 0.0%	Thai Equities -23.3%	Thai Bonds 2.0%	Asian Bonds 5.8%	EM ex-Asia -11.5%	Global Bonds 6.8%	EM ex-Asia -9.7%	Global Bonds -4.7%	APAC ex-JP -17.2%	Thai Bonds 2.7%	Global Bonds -1.7%	EM ex-Asia -8.5%		Global Bonds 0.8%	Asian Bonds 4.9%
EM ex-Asia -13.3%	EM ex-Asia -25.1%	Cash 0.3%	Cash 0.8%	APAC ex-JP -13.7%	Cash 2.2%	Thai Equities -11.4%	Thai Bonds -12.6%	Global Equities -18.0%	Thai Equities -10.3%	EM ex-Asia -7.8%	Thai Equities -10.1%		EM ex-Asia 0.2%	Cash 0.6%

Source: Bloomberg, Dow Jones, FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. The "Diversified" portfolio assumes the following weights: 55% in the MSCI AC World Index (Global Equities), 10% in the MSCI Thailand (Thai Equities), 5% in the Bloomberg Global Aggregate (Global Bonds), 30% in the JP Morgan GBI-EM Global Diversified Thailand (Thai Bonds). Other asset classes include Bloomberg Global Corporate High Yield Index (Global Corp HY), J.P. Morgan Asia Credit Index (Asian Bonds), Bloomberg U.S. Treasury – Bills (1-3 months) (Cash), MSCI AC Asia Pacific ex JP (APAC ex-JP) and MSCI EM ex Asia (EM ex-Asia). Diversified portfolio assumes annual rebalancing. All data represent total return in U.S. dollar terms for the stated period. 10-year total return data is used to calculate annualized returns (Ann. Ret.) and 10-year price return data is used to calculate annualized volatility (Ann. Vol.) and reflects the period 31/12/14 – 31/12/24. Please see disclosure page at end for index definitions. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Diversification does not guarantee investment returns and does not eliminate the risk of loss. Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 31/12/24.

Equities: Return forecasts lower after the rally but still an attractive entry point

Return assumptions in THB

Compound 10-15yr GDP Growth and Inflation (%)

	DM	U.S.	Europe	UK	Japan
LTCMAs					
Real GDP	1.7 ↑	2.0 ↑	1.4 ↑	1.5 ↑	0.9 ↑
Inflation	2.2 ↓	2.4 ↓	2.0 ↓	2.2 ↓	1.5 ↑
	EM	China	India	Thailand	Korea
LTCMAs					
Real GDP	3.5 =	3.6 ↓	5.9 ↑	2.4 ↓	2.1 ↑
Inflation	3.3 ↓	2.1 ↓	4.5 =	1.3 ↓	2.0 =

Return Assumptions in THB

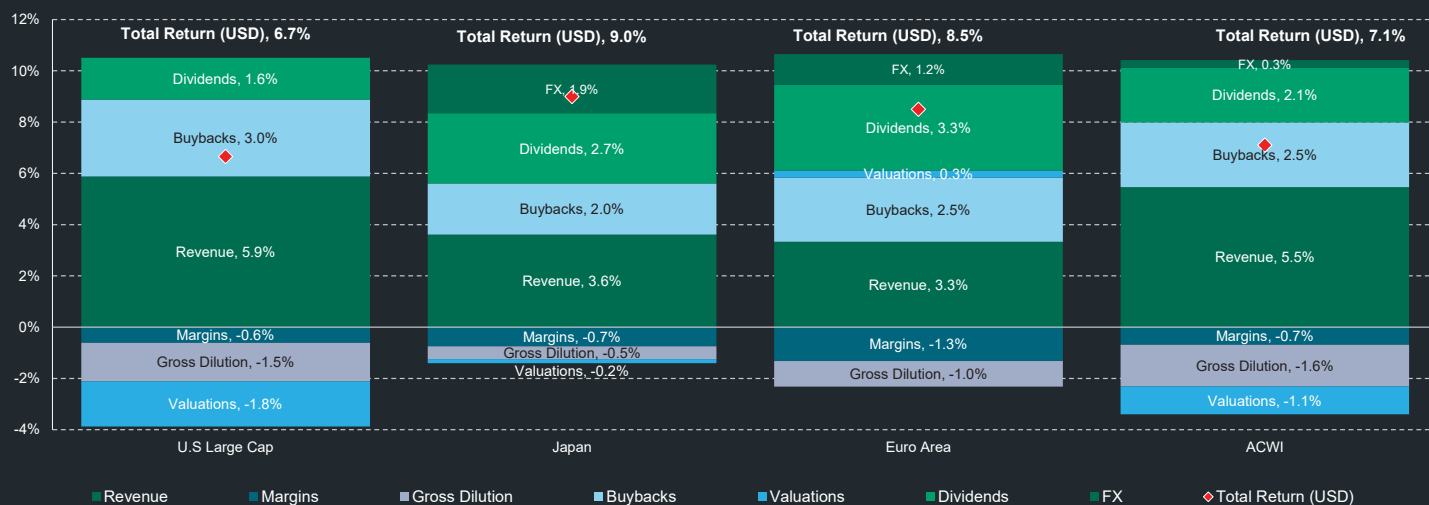
Equities	U.S.	Europe	Japan	Emerging Markets	AC World Equity	Thailand
10-15Y KCMA returns	5.5%	7.3%	7.8%	6.1%	5.9%	5.0%
Fixed Income	U.S. IG	U.S. HY	Emerging Markets (US Dollar terms)	Thailand Govt.		
10-15Y KCMA returns	3.9%	4.9%	4.7%	2.8%		
Alternatives	Private equity	Private debt	U.S. core real estate	Global core infrastructure	Commodities	Gold
10-15Y KCMA returns	8.7%	7.0%	6.8%	5.1%	2.6%	2.8%

Source: J.P. Morgan Asset Management; data as of September 2024. AC = All Country/Regions; IG = Investment Grade; HY = High Yield; EMD = Emerging Market Debt, referring to EM sovereign debt. Private equity is a cap-weighted composite. Provided to illustrate long term macro and asset class trends not to be construed as offer, research or investment advice and is not indicative of current or future results. This information is generic in nature and does not take any specific investors' objectives into account. Investments involve risks and are not similar or comparable to deposits. Not all investments are suitable for all investors. Diversification does not guarantee positive return or eliminate risks of loss. Risk management does not imply elimination of risks. Forecasts or estimates may or may not come to pass.

Equities: margins a headwind, valuation support declines, but revenues strong

Projected equity returns

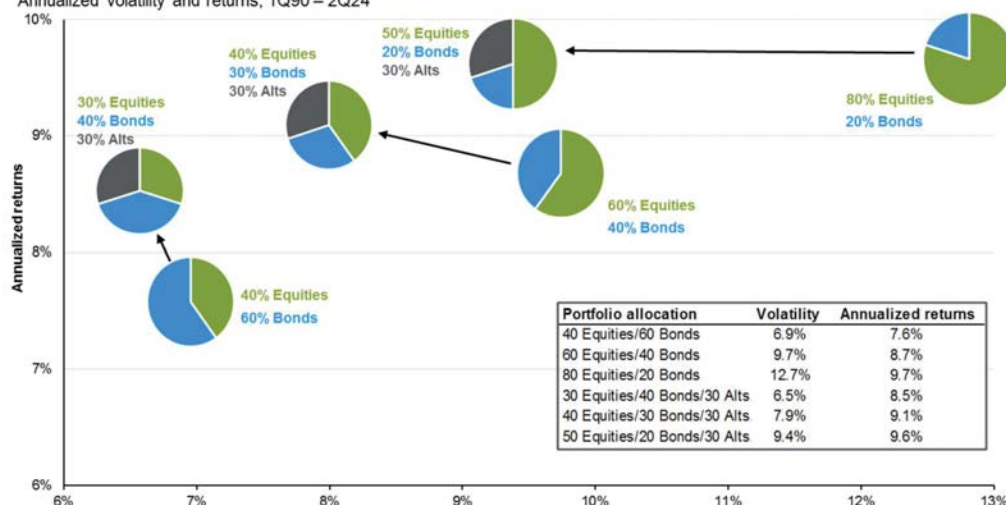
LTCMA projections of 10-15 year average annual return, USD



Portfolio diversification

Alternatives and portfolio risk/return

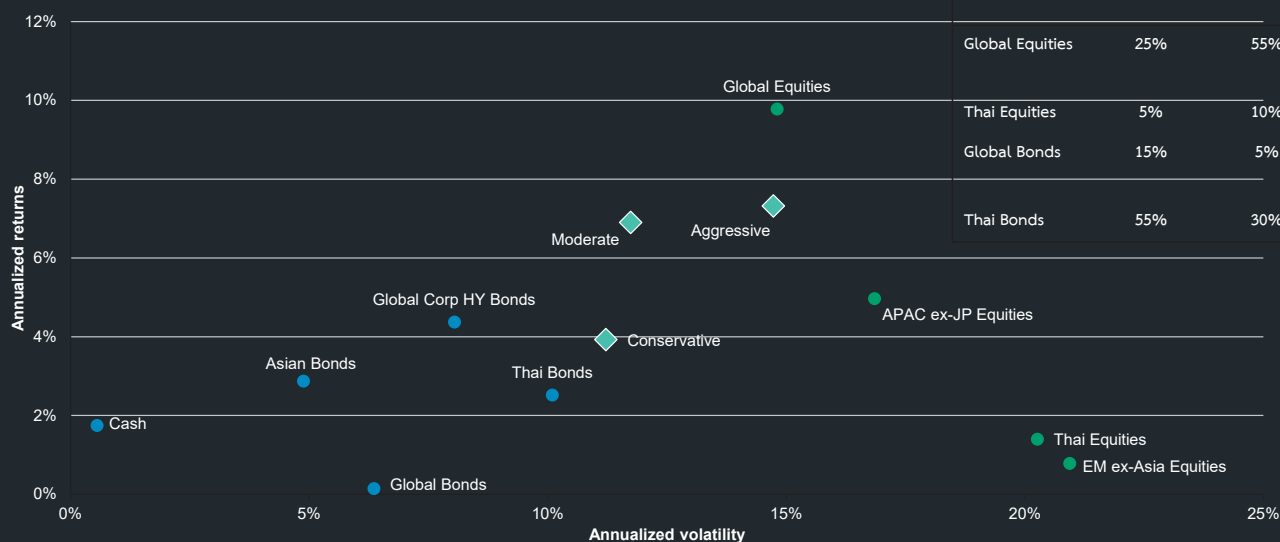
Annualized volatility and returns, 1Q90 – 2Q24



Portfolio construction, asset class returns and volatility

Annualized returns and volatility

Total returns in USD (12/31/2014 to 12/31/2024)



Source: Bloomberg, Dow Jones, FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Hypothetical portfolios were created to illustrate different risk/return profiles and are not meant to represent actual asset allocation. Asset class indices include MSCI AC World Index (Global Equities), MSCI Thailand (Thai Equities), Bloomberg Global Aggregate (Global Bonds), J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Thailand (Thai Bonds), Bloomberg Global Corporate High Yield Index (Global Corp HY), J.P. Morgan Asia Credit Index (Asian Bonds), Bloomberg U.S. Treasury - Bills (1-3 months) (Cash), MSCI AC Asia Pacific ex JP (APAC ex-JP) and MSCI EM ex Asia (EM ex-Asia). All data represent total return in U.S. dollar terms for the stated period. 10-year total return data is used to calculate annualized returns and 10-year price return data is used to calculate annualized volatility and reflects the period 31/12/14 - 31/12/24. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.

Guide to the Markets - Asia. Data reflect most recently available as of 31/12/24.

8

Thailand Macroeconomics

Long-term Real GDP growth is projected to slow to 2.4%
Compound 10-15yr Inflation Outlook remain subdued at 1.3%

2.4%

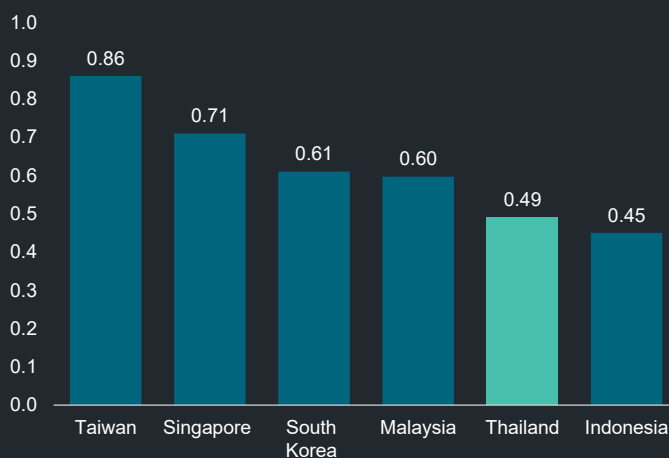
GDP Growth

1.3%

Inflation

Thailand's Total Factor Productivity Index

Productivity Challenge: Structural Inefficiencies & Lagging Innovation

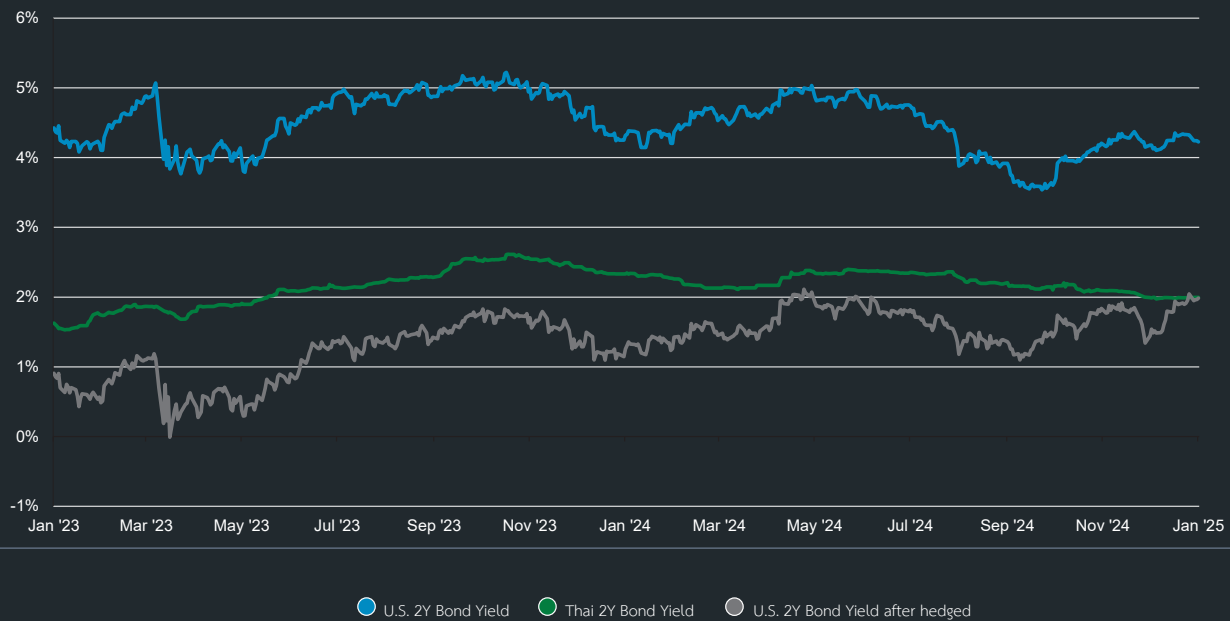


Source: Penn World Table; data as of 2019

9

ตราสารหนี้ไทยผันผวนน้อยกว่าตราสารหนี้ต่างประเทศ

U.S. Bond Yield After Hedged in THB and TH Bond Yield



Source: Know the Markets 1Q2025. Data reflect most recently available as of 06/01/25.

POWERED BY J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

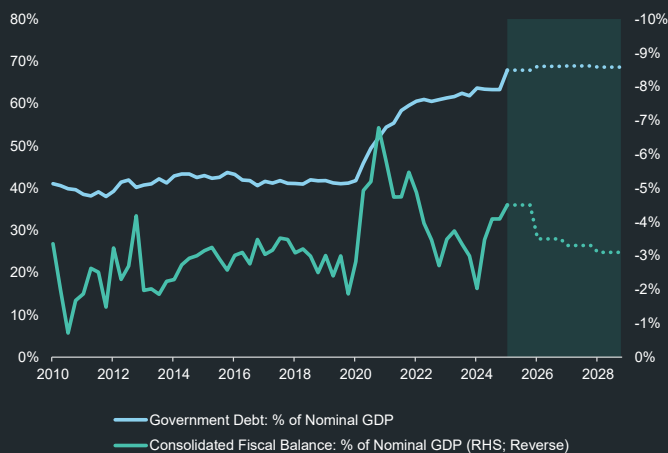
KAsset

10

Thai Fixed income returns

Fiscal Balance and Public debt

Declining Tax Revenues: Rising Borrowing Pressures



Source: Public Debt management Office (PDMO), Kasikorn Asset Management

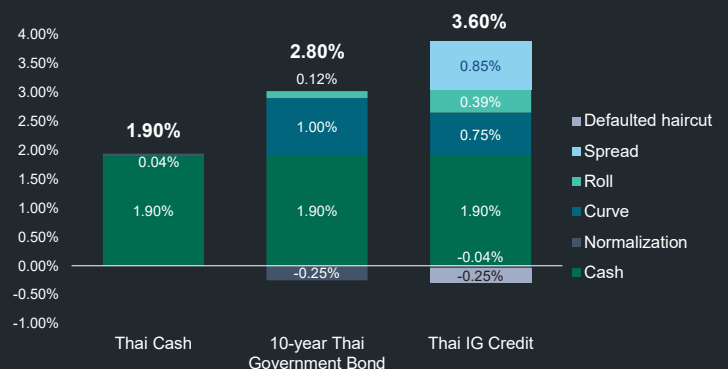
POWERED BY J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

KAsset

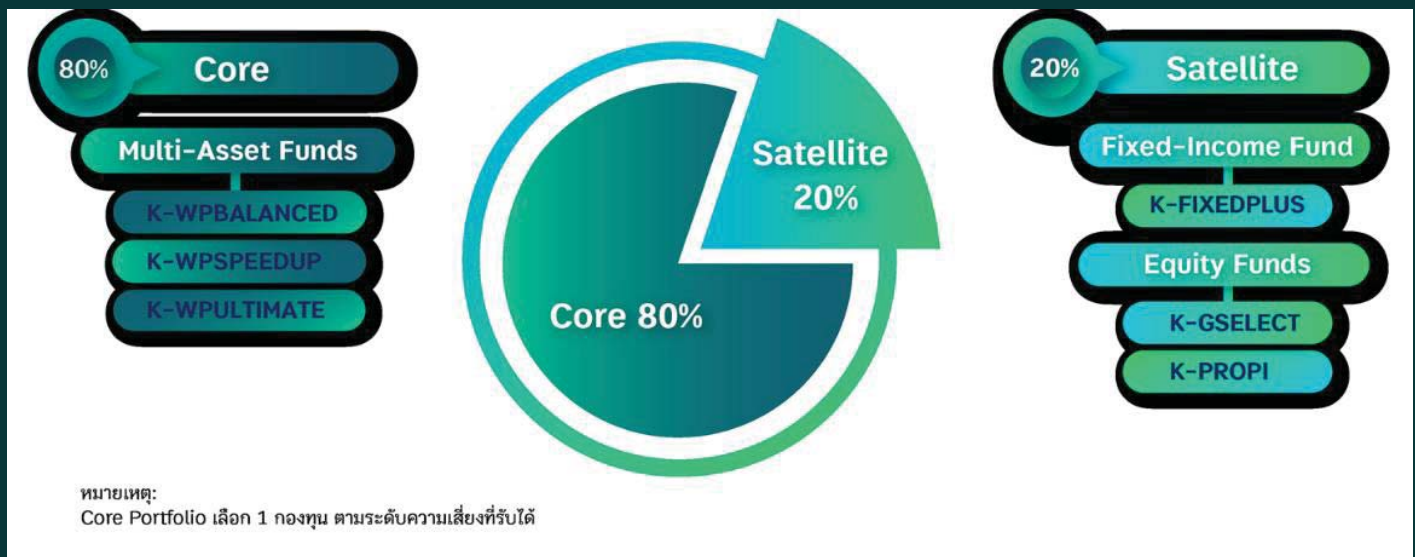
11

Neutral-Cycle Return Breakdown

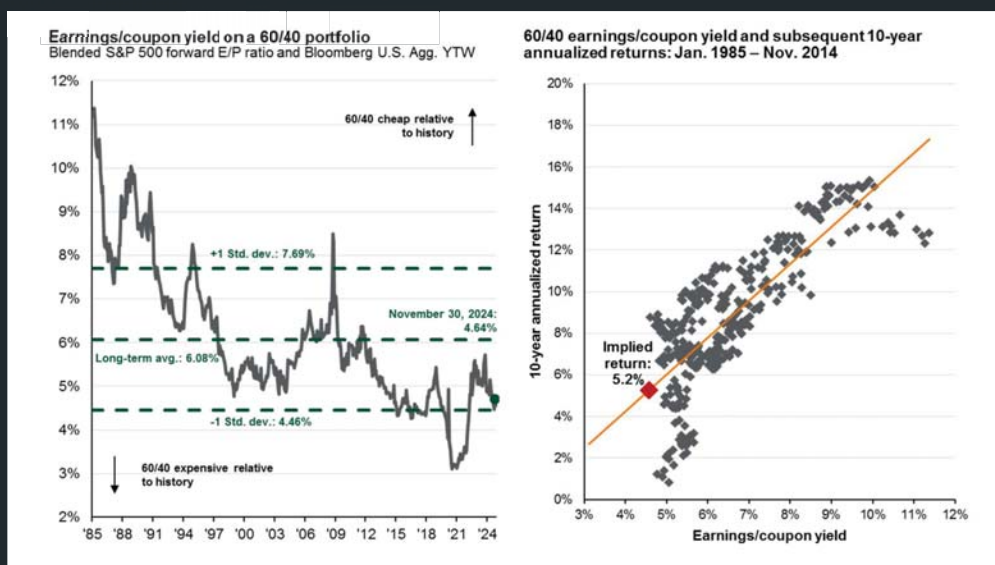
Amid Rising Debt: Stable Spreads and Resilient Corporate Credit



KAsset แนะนำการลงทุน Core – Satellite Portfolio



หากกระจายความเสี่ยงไปที่ **alternative assets** ได้จะยิ่งดี เพราะตอนนี้ **Earnings / coupon yield** ของพอร์ต 60/40 ถือว่าต่ำ



กรณีศึกษาของการลงทุนในปี 2023-2024

มัทนา วัชรวราร

ผู้บริหารฝ่าย กลยุทธ์การลงทุน บลจ. กสิกรไทย

Source / footnote – (TH Sarabun New 14pt)

14

เปรียบเทียบพอร์ตแบบกระจุกตัว และกระจายความเสี่ยง

พอร์ตการลงทุนแบบกระจุกตัว

- ตัวอย่าง: นักลงทุนที่มุ่งเน้นลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ โดยเฉพาะบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI
- ผลตอบแทน: ในครึ่งแรกของปี 2024 หุ้นกลุ่มนี้มีการเติบโตอย่างรวดเร็ว เนื่องจากความสนใจในเทคโนโลยี AI ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในครึ่งปีหลัง ตลาดเริ่มมีความผันผวนมากขึ้น ส่งผลให้ผลตอบแทนลดลง
- ความเสี่ยง: การพึ่งพิงในอุตสาหกรรมเดียวทำให้พอร์ตนี้มีความเสี่ยงสูง หากอุตสาหกรรมนั้นเผชิญกับปัญหา

พอร์ตการลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง:

- ตัวอย่าง: นักลงทุนที่กระจายการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ยุโรป เอเชีย รวมถึงตราสารหนี้และทองคำ
- ผลตอบแทน: แม้ว่าบางสินทรัพย์อาจมีผลตอบแทนต่ำในบางช่วงเวลา แต่การกระจายความเสี่ยงช่วยลดความผันผวนของพอร์ตโดยรวม ทำให้ผลตอบแทนมีความเสถียรมากขึ้น
- ความเสี่ยง: การกระจายการลงทุนช่วยลดความเสี่ยงที่เกิดจากการพึ่งพิงสินทรัพย์หรืออุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง

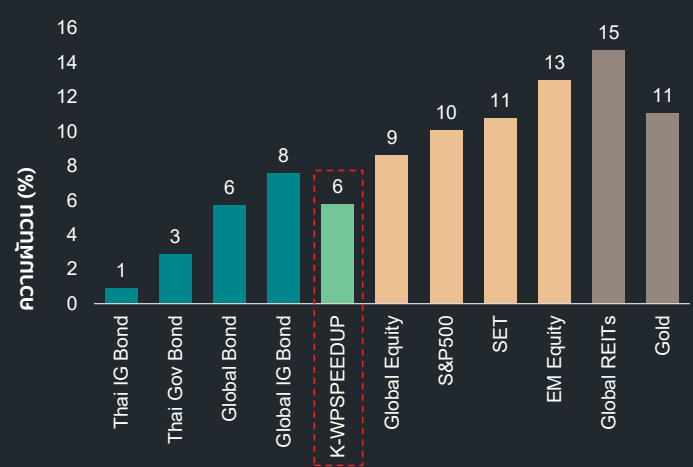
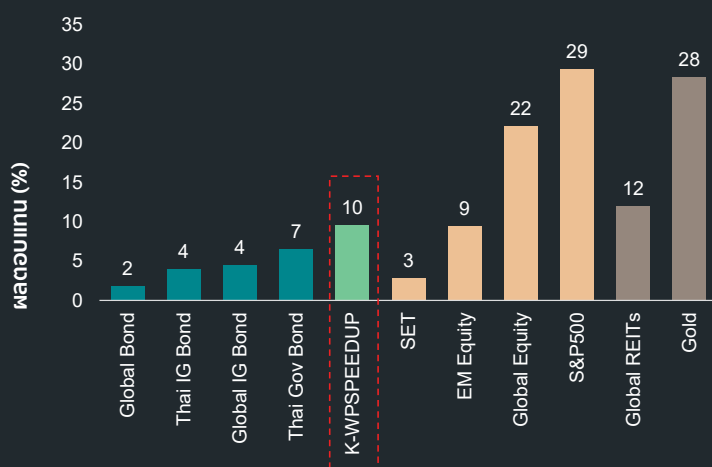
เปรียบเทียบพอร์ตแบบกระจุกตัว และกระจายความเสี่ยง

Company	Peak Price	Lowest Price (2022-2023)	Loss (%)	Main Cause
ARKK ETF	\$159	\$29	-82%	Overconcentration in unprofitable tech
META	380	88	-75%	Overbetting on the Metaverse
Peloton (PTON)	160	8	-95%	Demand collapse after pandemic
Robinhood (HOOD)	85	7	-90%	Declining retail trading

- Tech stocks are highly cyclical
- Avoid concentrating in high-growth, speculative stocks – they can be the most volatile in downturns.
- Don't follow the hype – whether it's the Metaverse, SPACs, or meme stocks, trends fade.
- Diversification protects your portfolio – a mix of assets can cushion the impact of tech crashes.

เปรียบเทียบพอร์ตแบบกระจุกตัว และกระจายความเสี่ยง

ผลตอบแทนและความผันผวนตั้งแต่ต้นปี: K-WPSPEEDUP มีผลตอบแทนเหนือกว่าตราสารหนี้โลกและหุ้นบางภูมิภาค และมีความผันผวนใกล้เคียงตราสารหนี้



ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

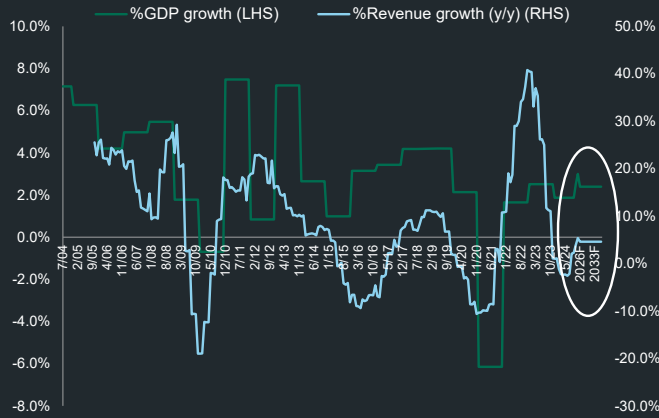
Source: Bloomberg, Morningstar 19 December 2024.

อัตราผลตอบแทนยังไม่รวมค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงและเป็นผลตอบแทนที่แปลงเป็นสกุลเงินบาท

Thai Equities

Corporate Revenue

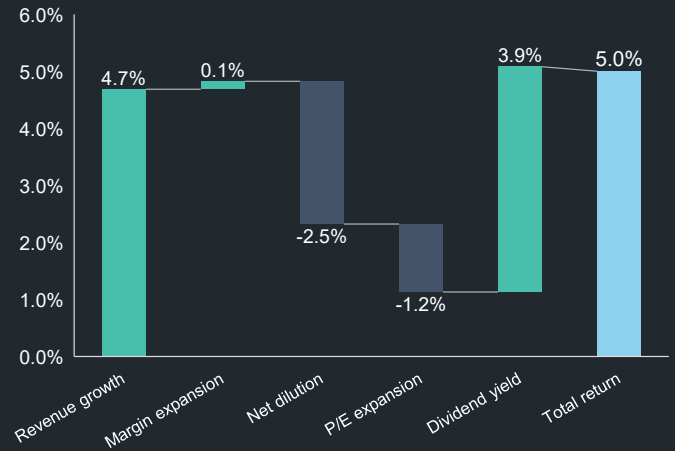
Corporate Revenue has shown a strong correlation with GDP



Source: FactSet (as of Sep 2024), Kasikorn Asset Management

Return components of Thai Equity

Dividend payouts to rise to 63%, supported by cash-rich sectors



POWERED BY J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

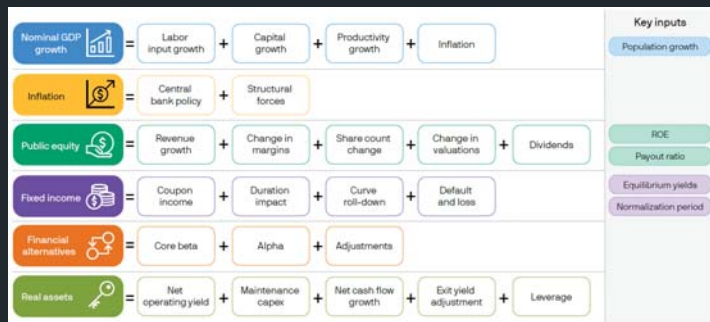
KAsset

18

Implications for Multi-Asset Portfolios

Data-Driven Approach to Long-Term Portfolio Construction

Building a Robust and Unbiased Framework for Asset Allocation

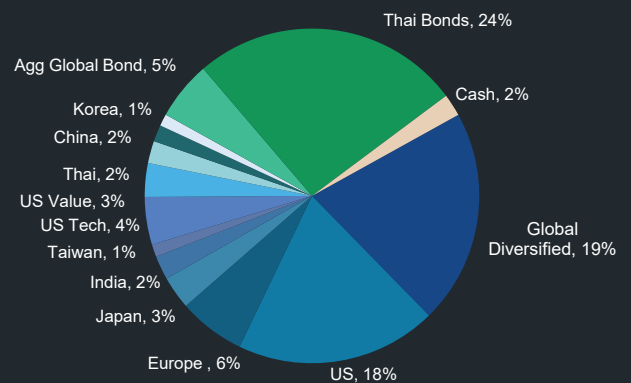


Source: J.P.Morgan Asset Management - Long-Term Capital Market Assumptions: Methodology Handbook, Kasikorn Asset Management

Asset Allocation for K-WealthPLUS

Balancing Local Stability with Global Opportunities

K-WPSPEEDUP



POWERED BY J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

KAsset

19



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ