



M O N I T O R I N G V I E W

‘มองวิวัฒนาการโลกปี 2025’



Agenda



แนวโน้มเศรษฐกิจโลกปี 2025 ภายใต้อิทธิพลของ 'Trumponomics 2.0'



2025 LHFund Asset Allocation: 'OW in US Japan and India'



สินทรัพย์อื่น: 'ความกลัว' และ 'การสะสมความมั่งคั่ง' สร้างโอกาสที่น่าสนใจใน 'ทองคำ'



Theme การลงทุนที่น่าสนใจ: 'ธุรกิจอวกาศ...โอกาสเติบโตที่ไร้ขีดจำกัด'



LH Fund Recommendation

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกปี 2025 ภายใต้อิทธิพลของ 'Trumponomics 2.0'

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกปี 2025 ภายใต้อิทธิพลของ 'Trumponomics 2.0'



การค้า	การย้ายถิ่นฐาน	นโยบายการคลัง	การกำกับดูแล	กรณี
<p>ภาษีต่อจีน: เพิ่มอัตราภาษีใหม่สูงสุดถึง 60% โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 20% และครอบคลุมสินค้าจากสงครามการค้าในปี 2018-2019</p> <p>ภาษีต่อ EU: เพิ่มอัตราภาษีสำหรับรถยนต์</p> <p>ภาษีต่อเม็กซิโก: เพิ่มอัตราภาษีสำหรับรถยนต์ไฟฟ้าที่ผลิตในจีน</p>	การย้ายถิ่นฐานสุทธิลดลงเหลือ 0.75 ล้านคนต่อปี	<ul style="list-style-type: none"> การขยายเวลาการลดหย่อนภาษี TCJA ที่กำลังจะหมดอายุในช่วงต้นปี 2025 เพิ่มการลดหย่อนภาษี SALT ยกเว้นรายได้จากค่าล่วงเวลา 50% จากภาษีเงินได้ ยกเว้นรายได้จากค่าทิปจากภาษีเงินได้ ลดอัตราภาษีนิติบุคคลสำหรับผู้ผลิตภายในประเทศเหลือ 15% 	<ul style="list-style-type: none"> ผ่อนปรนการบังคับใช้กฎหมายการต่อต้านการผูกขาด เร่งอนุมัติโครงการพลังงาน ยกเลิกข้อจำกัดด้านสิ่งแวดล้อม ผ่อนคลายนโยบายการเงินในระยะสั้นสำหรับบริษัทสินเชื่อผู้บริโภค 	Base Case
เพิ่มภาษีครอบคลุมสินค้านำเข้าทั้งหมดกับคู่ค้าทั่วโลก (10% Surcharge)	ส่งกลับผู้ย้ายถิ่นสูงสุด 1.2-2.1 ล้านคน ส่งผลให้ตลาดแรงงานสหรัฐฯ จะตึงตัวขึ้น			Risk Cases





ปี 2025	ปี 2026	ปี 2025	ปี 2025
↑	↓	↓	↓
<p>นโยบายเหล่านี้จะส่งผลดีต่อการเติบโตในปี 2025 เนื่องจากผลบวกมาจากการลดกฎระเบียบและการขยายมาตรการลดหย่อนภาษี รวมถึงความเชื่อมั่นของภาคเอกชน</p>	<p>จะเริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในปี 2026 เนื่องจากผลกระทบของสงครามการค้าจะลดทอนผลประโยชน์เหล่านี้</p>	<p>GDP ลดลง 0.5%</p>	<p>GDP ลดลง 0.7% หรือ ลดลง 0.2% กรณีจีนใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ</p>
		↓	↓
		<p>ความไม่แน่นอนทางการค้าเพิ่มขึ้นและภาษีครอบคลุม อาจลด GDP มากกว่า 0.9%</p>	<p>หากสงครามการค้าขยายวงกว้าง GDP อาจลดลงอย่างมาก</p>

Source: Goldman Sachs, BofA






2025 LHFund Asset Allocation: 'OW in US Japan and India'

2025 LHFund Asset Allocation

Country		Real GDP Growth		EPS growth	12M P/E	ปัจจัยเสี่ยงและโอกาสที่กระทบตลาด	
		2024e	2025f	2025f			
	US	2.8	2.5	11%	22.7 สูงกว่าค่าเฉลี่ย	ความแข็งแกร่งของตลาดสหรัฐฯ ยังคงมีอยู่ จากเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่อเนื่อง	OW ●
	Japan	-0.2	1.2	11%	14.3 เท่ากับค่าเฉลี่ย	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นแสดงผลตอบแทนที่โดดเด่น โดยมีแรงขับเคลื่อนจากการเติบโตของ EPS มากกว่า Valuation Expansion สะท้อนถึงความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจ	OW ●
Rest of the world	India	6.7	6.3	13%	20 สูงกว่าค่าเฉลี่ย	ตลาดอินเดียมีความยืดหยุ่นต่อแรงกดดันต่อความไม่แน่นอนทางการค้า	OW ●
	EU	0.8	0.8	3%	13.2 เท่ากับค่าเฉลี่ย	ความไม่แน่นอนทางการค้าที่เพิ่มขึ้นกดดันตลาดยุโรป	UW ●
	China	4.9	4.5	13%	9.7 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย	จีนเผชิญภาวะมีสหรัฐฯ โดยความท้าทายและโอกาสสำหรับตลาดจีนจึงขึ้นอยู่กับกำเนินนโยบายภายในประเทศ	UW ●
World		2.7	2.7	10%		ความไม่แน่นอนด้านการค้าที่เพิ่มขึ้นกดดันตลาดโลกโดยรวม	

Source: Goldman Sachs, Bloomberg

OW in US Japan และ India

OW	Country	กรอบการลงทุน	Sector Focus	EPS Growth		Factor สนับสนุน
				2024	2025	
● 	US	5400-6600	• Financial	7%	6%	<p>ผ่อนคลายกฎระเบียบ (Deregulation) ทางการเงิน</p> <p>เป็น sector ที่ยังคงมีโมเมตัมเติบโตต่อเนื่องจากการขับเคลื่อนของนวัตกรรม ความต้องการในตลาดดิจิทัล</p> <p>การใช้จ่ายผู้บริโภคยังคงแข็งแกร่งด้วยการสนับสนุนจากปัจจัยพื้นฐาน</p> <p>เป็น sector ที่รับได้ประโยชน์จากการลดภาษีนิติบุคคลเหลือ 15% สูงสุด โดย EPS จะเพิ่มขึ้น 4.2%</p>
			• Information Technology	20%	21%	
			• Consumer Discretionary	14%	10%	
			• Materials	-9%	22%	
● 	Japan	2600-3200	• Communications	12.4%	25.9%	<p>อุปสงค์ภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น</p> <p>การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ BOJ จะส่งผลกระทบต่อ sector ธนาคาร</p>
			• Retail Trade	13.9%	7.3%	
			• Banks and Financial	29.2%	27.4%	
● 	India	22000-27000	• Banks		12%	<p>การเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัลและการเข้าถึงบริการทางการเงินที่เพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ</p> <p>การเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัลซึ่งเป็นนโยบายหลักของรัฐบาล</p> <p>จำนวนชนชั้นกลางที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจ</p>
			• Telecom		3717%	
			• Autos		12%	

Source: Goldman Sachs, BofA, LHFund

US: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เติบโตต่อรับนโยบาย ‘ทรัมป์’



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวต่อเนื่องจากนโยบายของทรัมป์ที่สนับสนุนเศรษฐกิจ ทั้งการลดภาษี และการผ่อนคลายกฎระเบียบ (Deregulation) ในการประกอบธุรกิจ ส่งผลให้การบริโภคภายในประเทศแข็งแกร่ง ทุกรายก็ดี อัตราเงินเฟ้อในปี 2025 น่าจะเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา



+ การเติบโตทางเศรษฐกิจ กรณี **Base Case**

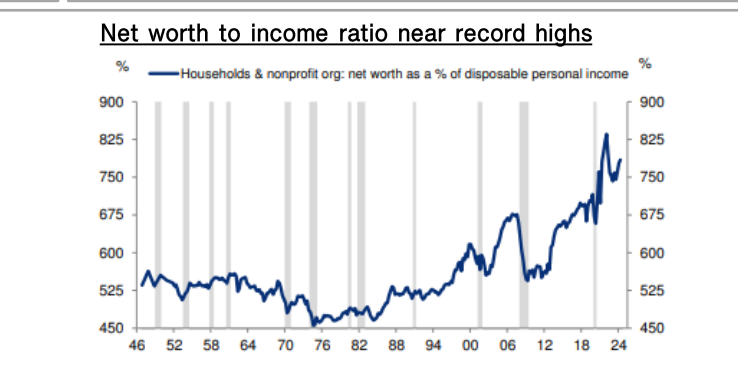
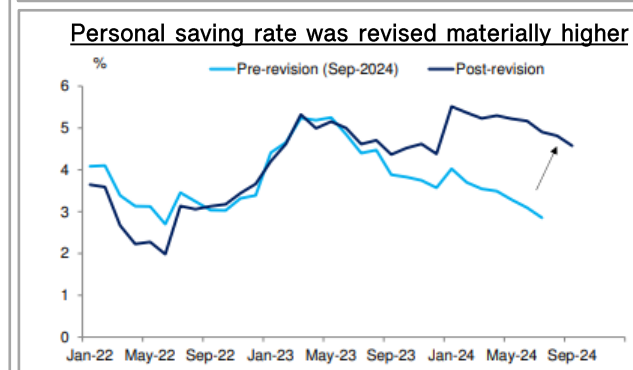
- การเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2025 จะขยายตัว 2.5% เพิ่มสูงขึ้นกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์
- การใช้จ่ายผู้บริโภคยังคงแข็งแกร่งด้วยการสนับสนุนจากปัจจัยพื้นฐาน เช่น ความมั่งคั่งส่วนบุคคล อัตราการออม และเสถียรภาพในหนี้สิน
- ในปี 2025 Fed คาดการณ์ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) จะเข้าใกล้ 2.5% ซึ่งสูงกว่าประมาณการเดิม ส่งผลให้น่าจะรักษาอัตราดอกเบี้ยที่ระดับประมาณ 4.0% โดยตลาดแรงงานน่าจะฟื้นตัวอย่างมีเสถียรภาพ โดยอัตราการว่างงานจะปรับตัวขึ้นที่ประมาณ 3.9%

- ความเสี่ยง กรณี **Base Case**

- ตลาดฯ ได้รับผลบวกจากความคาดหวังต่อนโยบาย แต่หากนโยบายไม่เป็นไปตามคาด ความเสี่ยงจะเพิ่มขึ้น
- การขยายตัวทางการคลัง (Fiscal Expansion) ส่งผลให้ Government Deficit กว้างขึ้น
- มูลค่าหุ้นที่สูงในระดับ P/E 22 เท่า อาจเพิ่มความรุนแรงของปฏิกิริยาต่อตลาด หากเศรษฐกิจชะลอตัว

กรณี Risk Cases (ขึ้นภาษีครอบคลุมคู่ค้าทั่วโลก)

- การใช้นโยบายภาษีแบบครอบคลุมอาจสร้างผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและย้อนกลับมากระทบสหรัฐฯ เอง



Source: Goldman Sachs, BofA

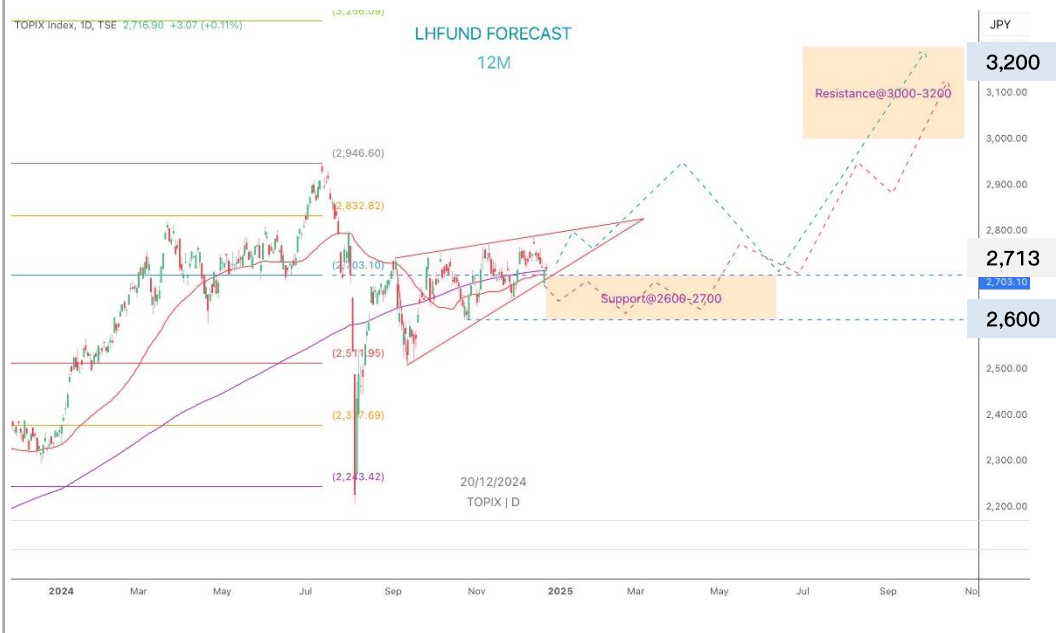


Japan: การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นในตลาด...สัญญาณสิ้นสุด Lost Decade

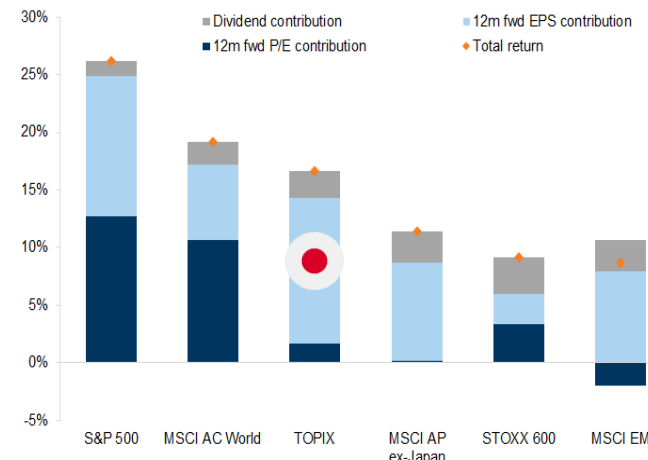


เศรษฐกิจญี่ปุ่นส่งสัญญาณฟื้นตัว พร้อมกับอัตราเงินเฟ้อที่เอื้อต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ในปี 2025 ขณะเดียวกัน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นแสดงผลตอบแทนที่โดดเด่น จากการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) มากกว่าการขยายตัวของมูลค่าประเมินราคา (Valuation Expansion) สะท้อนถึงความเชื่อมั่นในศักยภาพการเติบโตของผลประกอบการ

Index Level	Current	Target
Topix	2713	3100



Global indices YTD return contribution in local currency



‘ตลาดหุ้นญี่ปุ่นแสดงผลตอบแทนที่โดดเด่น โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) มากกว่าการขยายตัวของมูลค่าประเมินราคา (Valuation Expansion)’

Key Support

- ตลาดแรงงานตึงตัวช่วยหนุนค่าจ้างและอุปสงค์ในประเทศเติบโต ส่งผลให้กำไรบริษัทเพิ่มขึ้น
- อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นหลังจากเผชิญกับแรงกดดันด้านราคามานานนับสิบปี
- คาดว่า เศรษฐกิจญี่ปุ่นในปี 2025 จะขยายตัวที่ 1.2% (จาก -0.2% ในปีก่อนหน้า)
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น น่าจะสามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็น 0.75% ภายในสิ้นปี 2025

Source: Goldman Sachs, Invesco

India: การเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องผลักดันให้ตลาดหุ้นอินเดียมีความน่าสนใจ



'Goldman Sachs' คาดการณ์ว่า ดัชนี Nifty จะปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 27,000 จุดภายในสิ้นปี 2025 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการเติบโตของผลประกอบการในระยะยาว ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง สะท้อนถึงความเชื่อมั่นในศักยภาพของตลาดหุ้นอินเดียและปัจจัยพื้นฐานที่มั่นคงในระยะยาว

Index Level	Current	Target
Nifty	23960	27000



Fundamental

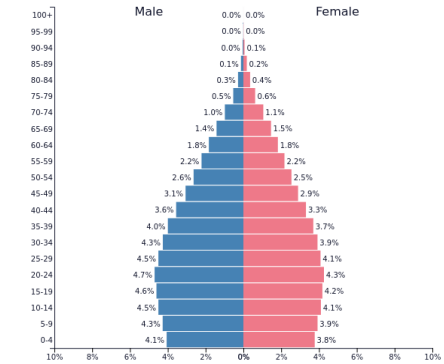
- GDP growth: **6.3%-6.7%** ระหว่างปี 25-26
- ขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ **5** ของโลก
- Consumption as % of GDP: **60.3%**
- 5-year average growth consumption: **9.9%**
- จำนวนประชากร: **1,451** ล้านคน มากเป็นอันดับ **1** ของโลก



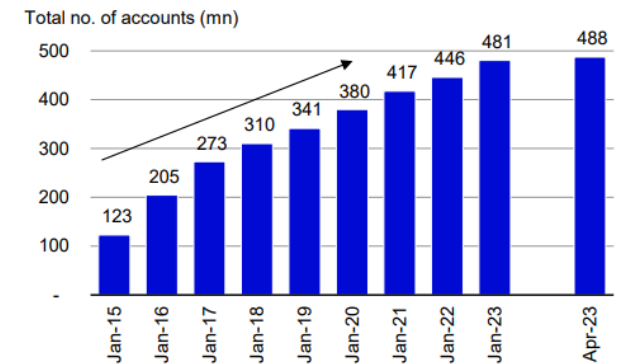
Key Support

- ได้รับประโยชน์ทางเศรษฐกิจจากการรักษาความเป็นกลางทางภูมิรัฐศาสตร์
- ความต่อเนื่องทางนโยบายและความมีเสถียรภาพทางการเมือง
- การเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัลและการส่งเสริมการเข้าถึงบริการทางการเงิน

Population



Bank accounts opened jumped dramatically since Financial Inclusion Scheme started



Source: Goldman Sachs, World bank, Invesco

สินทรัพย์อื่น: 'ความกลัว' และ 'การสะสมความมั่งคั่ง' สร้างโอกาสที่น่าสนใจใน 'ทองคำ'

สินทรัพย์อื่น: 'ความกลัว' และ 'การสะสมความมั่งคั่ง' สร้างโอกาสที่น่าสนใจใน 'ทองคำ'

'ความกังวล' ในระบบการเงินที่มีเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) เป็นสกุลเงินสำรองหลักของโลก รวมถึงการ 'สะสมความมั่งคั่ง' ของธนาคารกลางในตลาดเกิดใหม่ที่เร่งขึ้นจากความวิตกเกี่ยวกับความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์โลก จะช่วยผลักดันราคาทองคำให้พุ่งสูงขึ้นในปี 2025



แนวโน้มโลหะมีค่าในปี 2025 | Bullish

+ Precious metals thesis

ทองคำ

- ทองคำยังคงเป็นตลาดกระทิง (bullish) อย่างต่อเนื่อง
- มีปัจจัยสนับสนุนทั้งการเป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ (Fear) และธนาคารกลางในตลาดเกิดใหม่สะสมทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากมาตรการคว่ำบาตร (Wealth)
- ทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ตอบสนองต่อปัจจัยหลากหลาย ดังนั้น ราคาจึงสามารถเพิ่มขึ้นได้ทั้งในช่วงที่อัตราผลตอบแทน (Yield) ลดลงและเพิ่มขึ้น

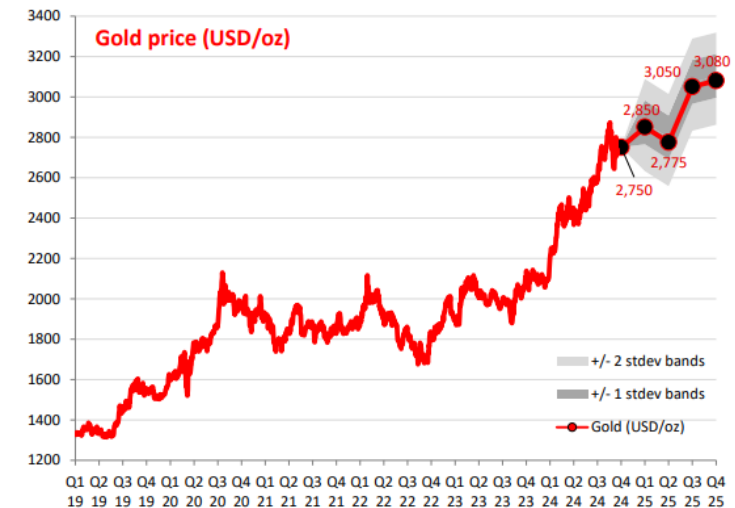
เงิน

- เงินมีแนวโน้มเข้าสู่ตลาดกระทิง (bullish) โดยจะเริ่มในปี 2025 เมื่อราคาของโลหะพื้นฐานถึงจุดต่ำสุด
- โดยมีปัจจัยสนับสนุน คือ อิทธิพลจากราคาทองคำและความต้องการในภาคอุตสาหกรรม

- Trump-induced precious metals risks

1. การผ่อนคลายความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์
ตลาดคาดว่า การกลับมาของ 'ทรัมป์' อาจนำไปสู่การแก้ไขความขัดแย้งในตะวันออกกลางและยูเครนส่งผลให้
 - การซื้อทองคำของธนาคารกลางในตลาดเกิดใหม่ลดลง
 - การลงทุนเชิงเก็งกำไรในทองคำลดลง
2. อัตราดอกเบี้ยที่สูงนานขึ้นและดอลลาร์ที่แข็งค่านโยบายยุค Trump 2.0 มีลักษณะเป็นตัวเร่งให้เกิดเงินเฟ้อ (Inflationary) ซึ่งจะส่งผลให้ดอลลาร์แข็งค่ามากขึ้นทำให้
 - สร้างแรงกดดันต่อราคาทองคำและเงิน
 - กระตุ้นการขาย ETF ทองคำและเงิน รวมถึงการปิดสถานะเก็งกำไร

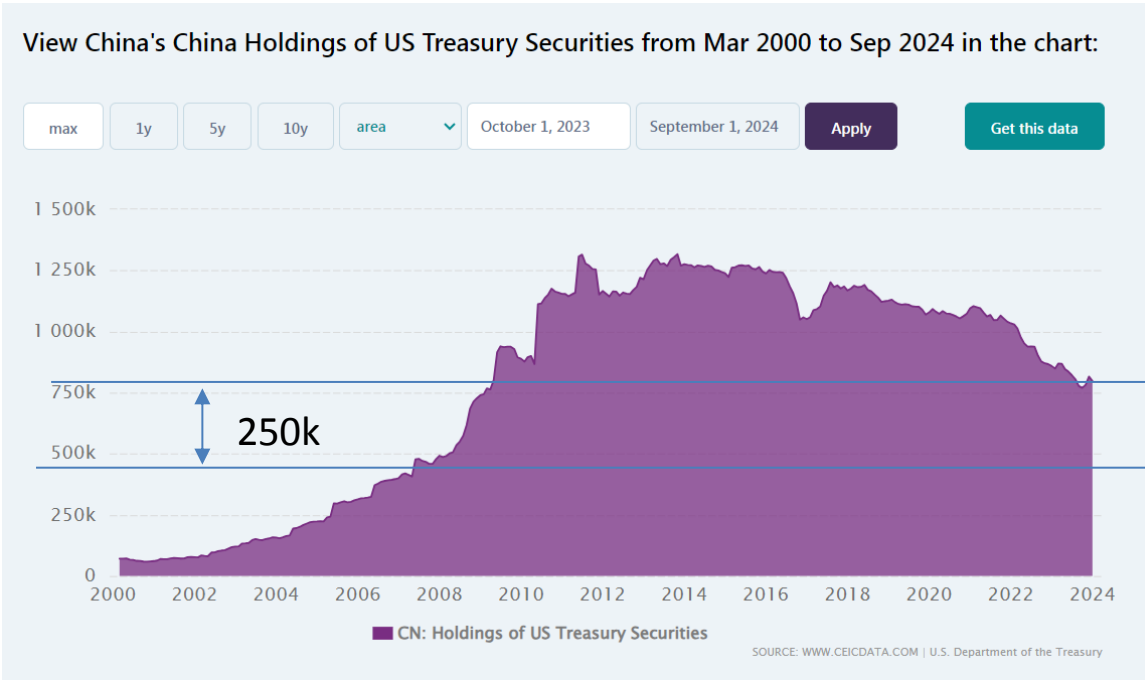
ตลาดทองคำยังคงอยู่ในช่วงขาขึ้น (Unshakable Bull Market) โดยมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทะลุระดับ 3,000 ดอลลาร์/ออนซ์ ในปี 2025



Source: MUFG

สินทรัพย์อื่น: ‘ทองคำ’ จินลศการถือครอง US Treasury และ เพิ่มทองคำสำรอง

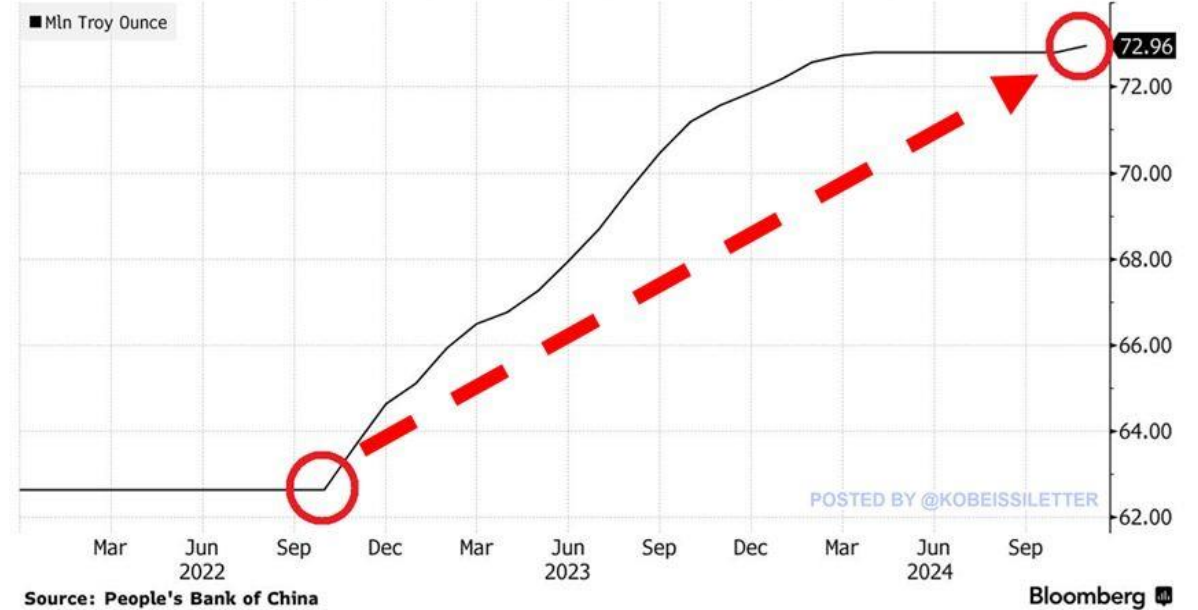
จินลศการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลงถึง 35% จากระดับ Pre-COVID (2019) และหันมากลับมาซื้อทองคำเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยทองคำสำรองเพิ่มขึ้นแตะ 72.96 ล้านทรอยออนซ์ สะท้อนกลยุทธ์การกระจายความเสี่ยงและลดการพึ่งพาเงินดอลลาร์สหรัฐฯ



หากจินลศการถือครองพันธบัตรสหรัฐฯ ลงอีก 250,000 ล้านดอลลาร์ และนำเงินดังกล่าวไปซื้อทองคำที่ราคาประมาณ 2,000 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ จะสามารถซื้อทองคำได้ประมาณ 125 ล้านทรอยออนซ์ หรือหากแบ่งเงินมาเพียง 10% ของ 250,000 ล้านดอลลาร์ จะสามารถซื้อทองคำได้ประมาณ 12.5 ล้านทรอยออนซ์

Source: CEIC, People' Bank of China

China Increased Its Gold Reserves After a Pause



เมื่อใดก็ตามที่ธนาคารกลางจีนสะสมทองคำ ราคาทองคำมักจะปรับตัวขึ้น โดยมีความสัมพันธ์ (Correlation) ประมาณ 98.7% ซึ่งแสดงถึงความสัมพันธ์เชิงบวกที่แข็งแกร่งระหว่างการเพิ่มขึ้นของทองคำสำรองของจีนและการปรับตัวขึ้นของราคาทองคำ

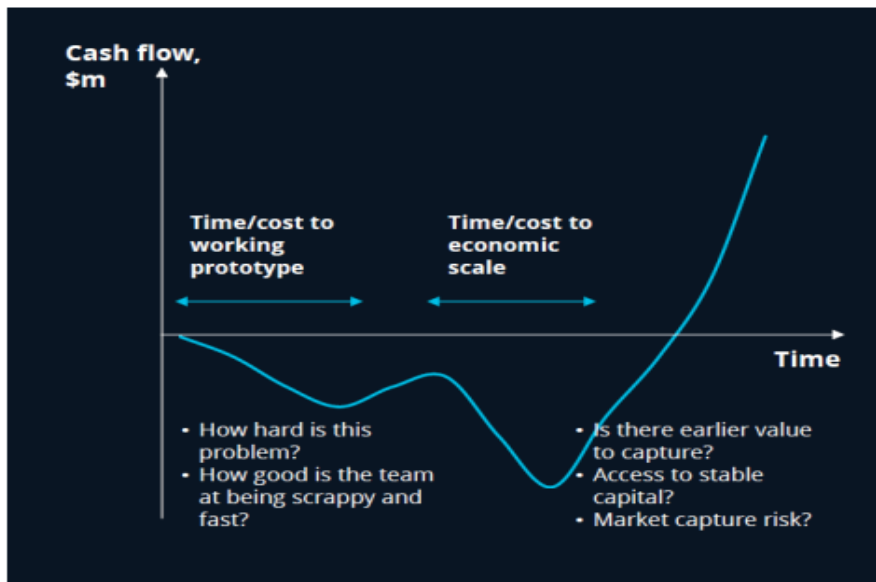
Theme การลงทุนที่น่าสนใจ: ‘ธุรกิจอวกาศ...โอกาสเติบโตที่ไร้ขีดจำกัด’

ธุรกิจอวกาศ: ‘โอกาสเติบโตไร้ขีดจำกัด และอยู่ในช่วงเริ่มต้นที่น่าลงทุน’

ธุรกิจอวกาศเป็นอีกหนึ่งโอกาสสำหรับผู้ที่มีมุมมองไกล พร้อมลงทุนในตลาดที่กำลังเติบโตและยังมีคู่แข่งไม่มาก การเข้าสู่ตลาดตั้งแต่ช่วงเริ่มต้นไม่เพียงสร้างโอกาสในการเป็นผู้นำกระแส แต่ยังช่วยสร้างผลตอบแทนจากแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งในระยะยาวอีกด้วย

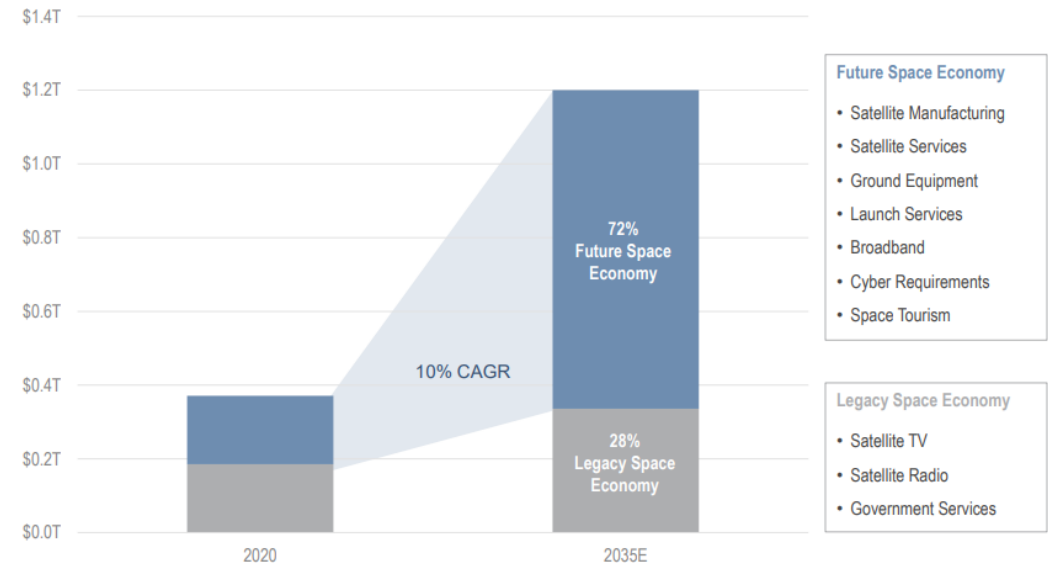
Exhibit 81: Space is hard and can require significant capital to succeed

Launch has a high initial cash flow burn



Source: Patrick Zeitouni HawkEye 360

ธุรกิจอวกาศยังอยู่ใน ช่วงเริ่มต้น (Early Stage) แม้ว่าจะมีการใช้เงินทุนที่สูงเพื่อพัฒนาเทคโนโลยีต้นแบบและสร้างความพร้อมสู่การขยายเศรษฐกิจในอนาคต แต่เมื่อผ่านช่วงนี้ไปแล้ว โอกาสในการสร้างผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด เห็นได้จาก กราฟที่แสดงให้เห็นถึง Cash Flow ขยับขึ้นอย่างรวดเร็วหลังผ่านจุดคุ้มทุน



Source: Neuberger Berman, Morgan Stanley, Bank of America, Satellite Industry Association.

คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจอวกาศจะเติบโตจาก 0.4 ล้านล้านดอลลาร์ในปี 2020 ไปสู่ 1.4 ล้านล้านดอลลาร์ภายในปี 2035 ด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ย 10% ต่อปี (CAGR) โดย 72% ของการเติบโตนี้จะมาจาก Future Space Economy เช่น การผลิตดาวเทียม การสื่อสารบรอดแบนด์ และการท่องเที่ยวอวกาศ

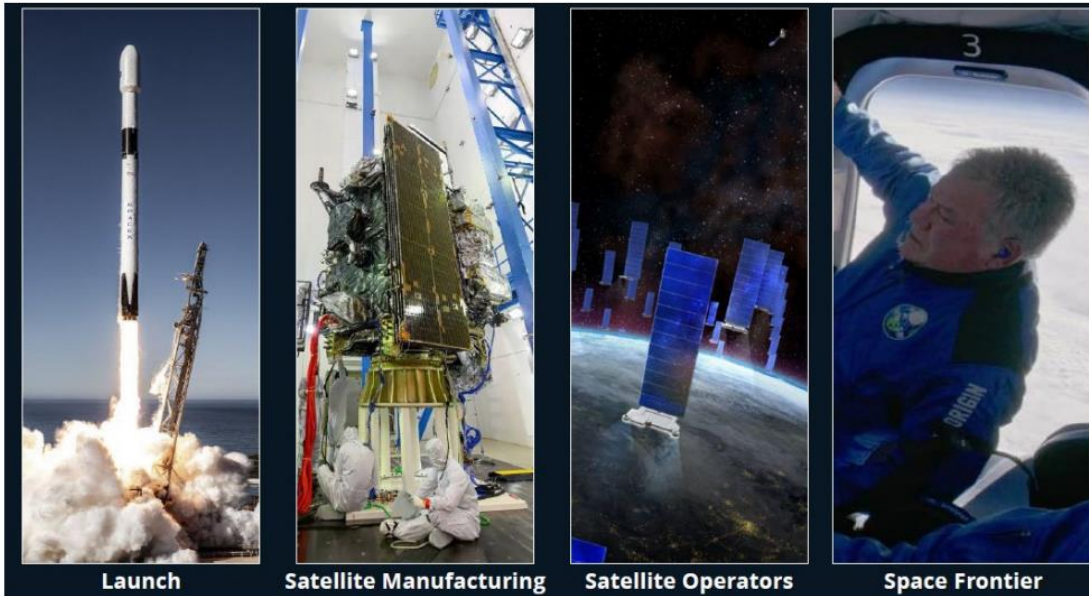
Source: Patrick Zeitouni, HawkEye 360, Neuberger Berman, Morgan Stanley, Bank of America, Satellite Industry Association

ธุรกิจอวกาศมีบทบาทที่หลากหลายและเต็มไปด้วยโอกาสในการเติบโต

ธุรกิจอวกาศแบ่งออกเป็น 4 ภาคส่วนหลัก โดยแต่ละส่วนมีโอกาสนับในเชิงพาณิชย์และบทบาทสำคัญที่แตกต่างกัน ซึ่งช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจอวกาศไปสู่นาคต

Exhibit 79: Towards the Final Frontier – the four major sectors of space

The key commercial opportunities in the space economy include launch, satellites, operations and tourism



Source: Patrick Zeitouni, HawkEye 360

การปล่อยจรวด

เกี่ยวข้องกับปล่อยจรวดเพื่อส่งดาวเทียมหรืออุปกรณ์ ขึ้นสู่วงโคจรเป็นจุดเริ่มต้นของกิจกรรมในอวกาศ

การผลิตดาวเทียม

ครอบคลุมการออกแบบและการผลิตดาวเทียมที่ใช้สำหรับการสื่อสาร การสำรวจ และการวิจัย

ผู้ให้บริการดาวเทียม

เป็นบริษัทที่ดำเนินการเกี่ยวกับดาวเทียม เช่น การส่งสัญญาณ การสื่อสาร และข้อมูลสำรวจโลก

ชายแดนอวกาศ

ครอบคลุมกิจกรรมและโอกาสใหม่ ๆ เช่น การท่องเที่ยวในอวกาศ และการสำรวจทรัพยากร

Source: BofA Global Research, Neuberger Berman

Stock Example



- ผู้ให้บริการปล่อยจรวดเชิงพาณิชย์ที่ใหญ่เป็นอันดับสองรองจาก SpaceX
- ได้รับประโยชน์จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในด้านการปล่อยจรวดและอุปกรณ์ดาวเทียม



- ผู้นำในเทคโนโลยีการเชื่อมต่อแบบไร้สาย มีความสามารถในการเชื่อมต่อจากดาวเทียมถึงอุปกรณ์ (satellite-to-device capabilities)
- บริษัทมีความได้เปรียบในการเชื่อมต่อที่ครอบคลุมทั่วโลก โดยเฉพาะในพื้นที่ที่เครือข่ายบนพื้นดินไม่สามารถเข้าถึงได้



LH Fund's Recommendation

LH Fund's Recommendation

80% Core Portfolio: การเติบโตและความมั่นคง

	Performance				Max DD (%)
	% ตามช่วงเวลา		% ต่อปี		
	1M	3M	1Y	3Y	
LHMEGA กองทุนเน้นลงทุนในธุรกิจที่ได้รับประโยชน์จาก Disruption ซึ่งครอบคลุมหลากหลายภาคส่วนและทั่วทั้ง Value Chain	3.60	6.14	22.48	-2.32	-37.05
LHDIVB กองทุนมุ่งลงทุนในบริษัทสหรัฐฯ ที่คืนทุนให้ผู้ถือหุ้นผ่านเงินปันผล หรือการซื้อหุ้นคืน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสร้างผลตอบแทนระยะยาว	-2.15	2.88	17.08	N/A	-17.16

20% Satellite Portfolio: ความยืดหยุ่นและการสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น

	Performance				Max DD (%)
	% ตามช่วงเวลา		% ต่อปี		
	1M	3M	1Y	3Y	
LHSPACE กองทุนเน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นตัวขับเคลื่อนหรือได้รับประโยชน์จาก เศรษฐกิจอวกาศยุคใหม่ (Next Generation Space Economy)	2.11	N/A	N/A	N/A	N/A
LHUSFIN กองทุนเน้นลงทุนในตราสารทุนหรือหุ้นกลุ่มบริการทางการเงิน (Financial Services) ซึ่งมีแนวโน้มปรับตัวได้ดีหลังการเลือกตั้งสหรัฐฯ	-0.67	14.46	29.65	N/A	-23.00
LHINDIE กองทุนเน้นลงทุนในตราสารทุนที่จดทะเบียนในประเทศอินเดีย เพื่อแสวงหาโอกาสจากขนาดเศรษฐกิจมหาศาลของอินเดียในอนาคต	7.48	-2.19	16.74	4.55	-25.72

Fix Income

	Performance				Max DD (%)
	% ตามช่วงเวลา		% ต่อปี		
	1M	3M	1Y	3Y	
LHSTPLUS กองทุนเน้นลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารทางการเงินและจะดำรงอายุถ่วงเฉลี่ยของทรัพย์สินที่ลงทุน (Portfolio Duration) ไม่เกิน 1 ปีโดยประมาณ	0.24	0.66	2.54	1.58	-0.69

	Performance				Max DD (%)
	% ตามช่วงเวลา		% ต่อปี		
	1M	3M	1Y	3Y	
LHDEBT กองทุนเน้นลงทุนในตราสารทางการเงินที่ออกโดยบริษัทเอกชนชั้นดี และที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือผู้ออกตราสารในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment Grade)	0.52	1.09	3.26	1.60	-2.60

As of 16 Dec 2024

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
 ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

INTERNAL USE ONLY

กองทุนต่างประเทศ: LHMEGA

นโยบายการลงทุน

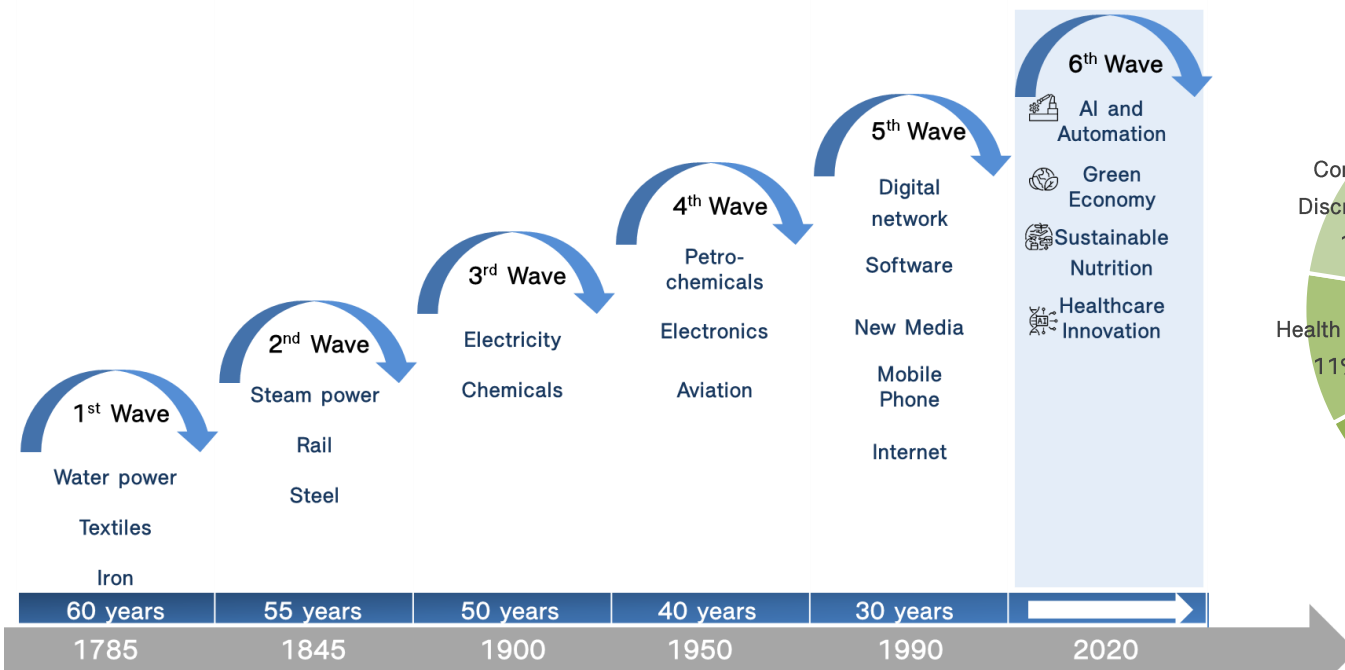
- ลงทุนในกองทุน Schroder International Selection Fund Global Disruption (“กองทุนหลัก”) เฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV



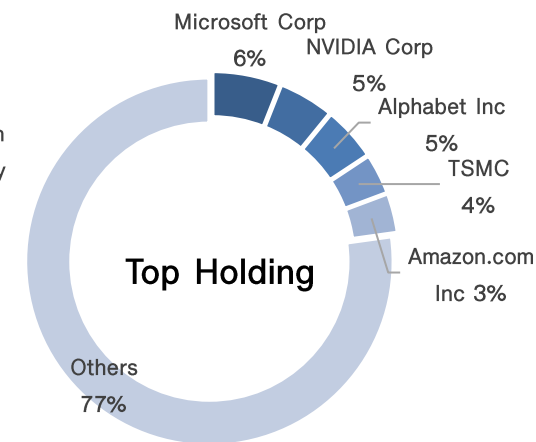
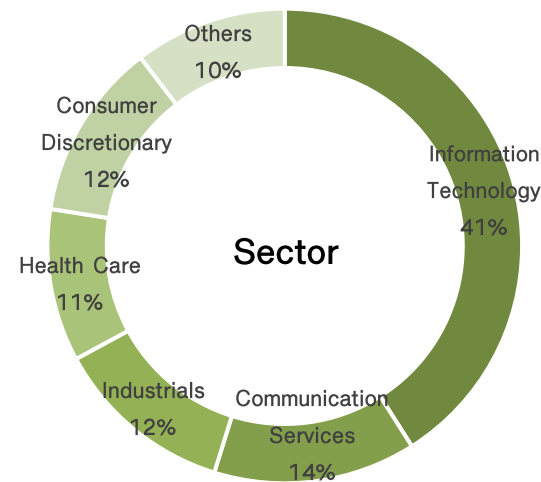
โอกาสการลงทุน

- นวัตกรรมและเทคโนโลยีที่พัฒนาอย่างรวดเร็ว กำลังขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจครั้งใหญ่ (Disruption) สร้างโอกาสใหม่ให้กับธุรกิจที่ปรับตัวได้
- กองทุนเน้นลงทุนในธุรกิจที่ได้รับประโยชน์จาก Disruption ครอบคลุมหลากหลายภาคส่วนและทั่วทั้ง Value Chain พร้อมบริหารแบบ Active Management เพื่อเข้าถึงอิมการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ

ปัจจุบันเรากำลังอยู่บนระลอกคลื่นลูกที่ 6 ของการเปลี่ยนแปลงอุตสาหกรรม และเศรษฐกิจครั้งใหญ่



Source: LHFUND, Schroder ISF¹ Global Disruption as of 30 September 2024



Source : LHMEGA's Fund Fact Sheet
Data as of 29 Nov 2024

กองทุนต่างประเทศ: LHDIVB

นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในกองทุน iShares Core Dividend ETF (“กองทุนหลัก”) เฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV



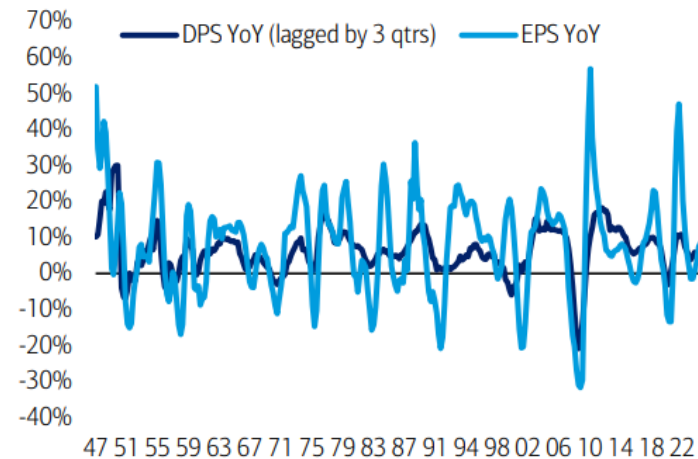
โอกาสการลงทุน

- กองทุนมุ่งลงทุนในบริษัทสหรัฐฯ ที่คืนทุนให้ผู้ถือหุ้นผ่านเงินปันผล และ/หรือ การซื้อหุ้นคืน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสร้างผลตอบแทนระยะยาวอย่างยั่งยืน พร้อมทั้งลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน และสนับสนุนการเติบโตของผลตอบแทนที่เหนือกว่าในระยะยาว
- คาดว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2025 สอดคล้องกับการเติบโตของ EPS
- อัตราการจ่ายเงินปันผลของ S&P 500 ยังคงมีศักยภาพในการเติบโต เนื่องจากยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

การจ่ายเงินปันผล (DPS) มีความสัมพันธ์กับการเติบโตของ EPS โดยมีความล่าช้า (lag) ประมาณ 3 ไตรมาส

Exhibit 120: Dividends historically followed EPS. We expect dividend growth to accelerate to +12% YoY in 2025

S&P 500 L12M dividend with a 3-quarter lag & EPS growth YoY (1948-3Q24)

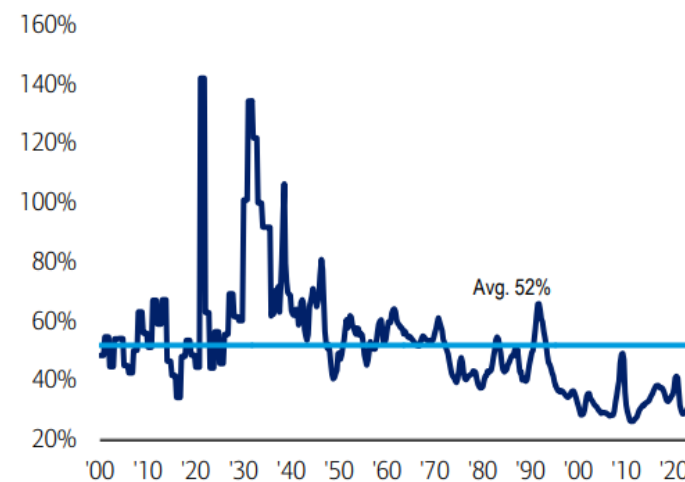


Source: BofA US Equity & Quant Strategy, Haver Analytics, FactSet

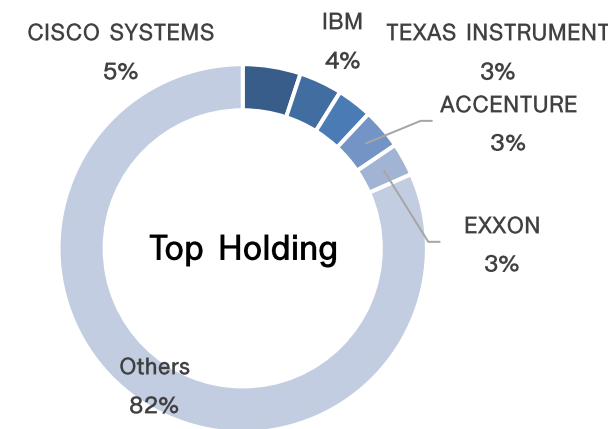
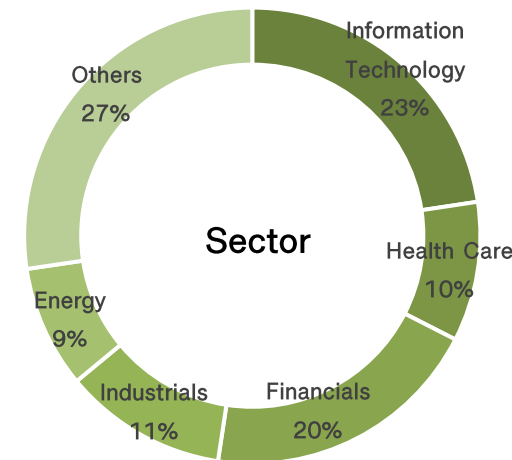
อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ของ S&P 500 เคยอยู่ในระดับสูงกว่า 50% ก่อนปี 2000

Exhibit 121: Ample room to increase dividends

S&P 500 dividend payout ratio (1900-3Q24)



Source: BofA US Equity & Quant Strategy, Haver Analytics, FactSet, Global Financial Data



Source : LHDIVB’s Fund Fact Sheet
Data as of 29 Nov 2024

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

INTERNAL USE ONLY

กองทุนต่างประเทศ: LHSPACE

นโยบายการลงทุน

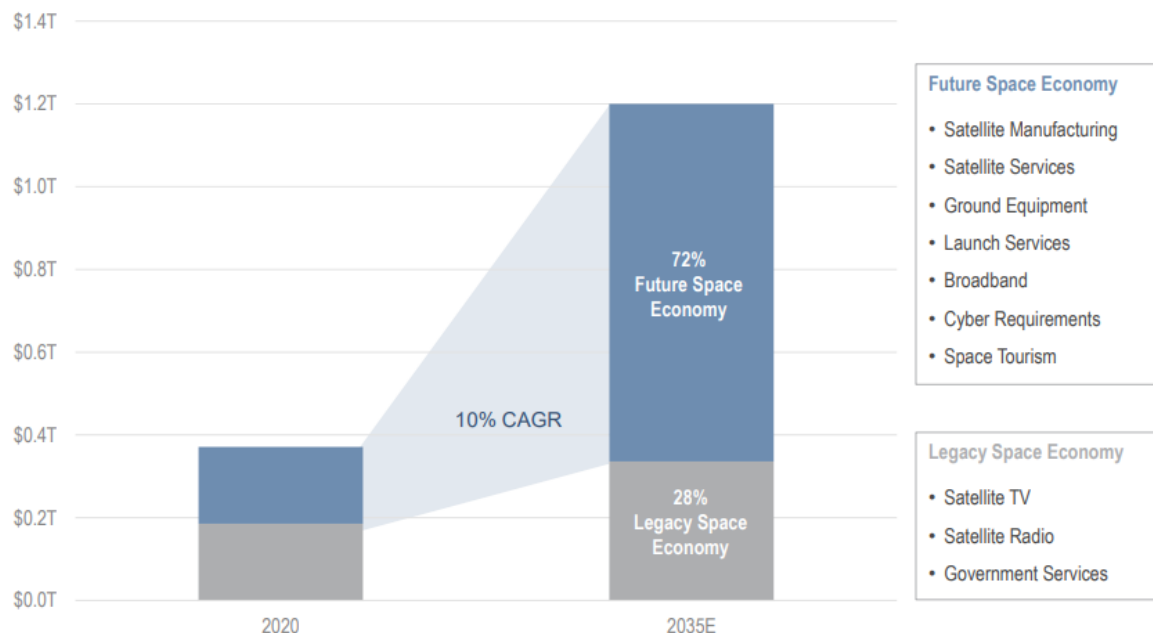
- ลงทุนในกองทุน Neuberger Berman Next Generation Space Economy Fund Class I Accumulating- USD (“กองทุนหลัก”) เฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV



โอกาสการลงทุน

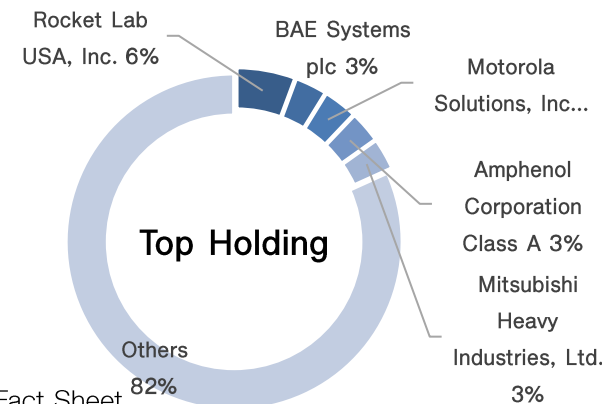
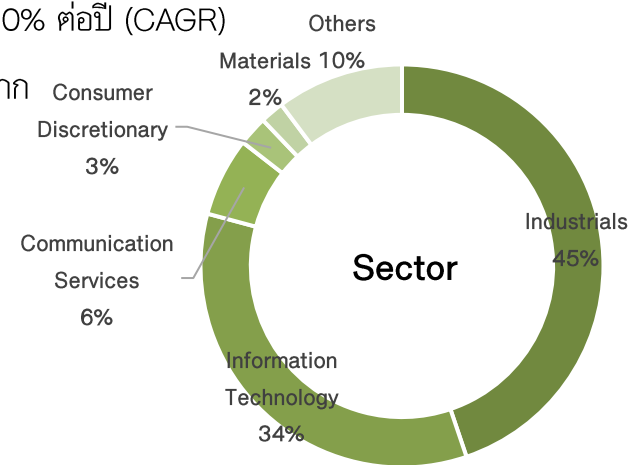
- กองทุนเน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นตัวขับเคลื่อนหรือได้รับประโยชน์จาก เศรษฐกิจอวกาศยุคใหม่ (Next Generation Space Economy) ซึ่งมีโอกาสเติบโตอย่างก้าวกระโดด โดยคาดว่าในปี 2035 มูลค่าตลาดจะสูงถึง 1,790 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เติบโตเฉลี่ย 10% ต่อปี (CAGR)
- ความก้าวหน้าด้านเทคโนโลยีการผลิตและการปล่อยดาวเทียม ช่วยลดต้นทุนการขนส่งสู่อวกาศ ผ่านการสร้างประสิทธิภาพจากการประหยัดต่อขนาด ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนการเติบโตของอุตสาหกรรมนี้

Space Economy Market Size ขยายตัว โดยเฉพาะใน New Space Economy



Source: Neuberger Berman, Morgan Stanley, Bank of America, Satellite Industry Association.

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



Source : LHSPACE’s Fund Fact Sheet
Data as of 29 Nov 2024

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

INTERNAL USE ONLY

กองทุนต่างประเทศ: LHUSFIN

นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในกองทุน iShares U.S. Financial Services ETF (“กองทุนหลัก”) เฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV



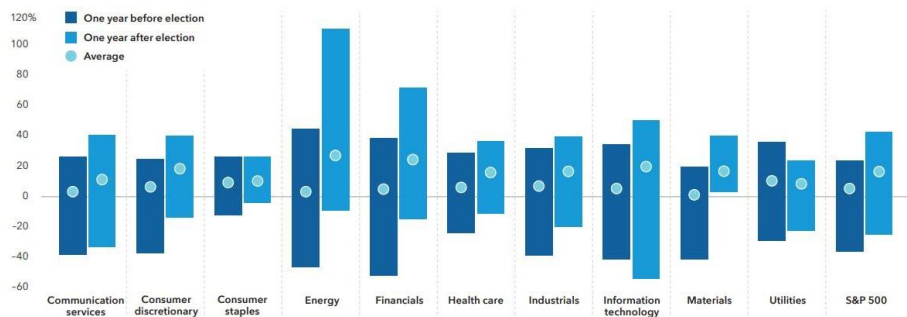
โอกาสการลงทุน

- กองทุนมุ่งเน้นลงทุนในตราสารทุนและ/หรือหุ้นกลุ่ม บริการทางการเงิน (Financial Services) ซึ่งมีแนวโน้มปรับตัวได้ดีหลังการเลือกตั้ง
- ปัจจัยหนุนสำคัญ ได้แก่: การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบหลัง Red Sweep เช่น การผ่อนคลาย Basel III, การผ่อนปรนกฎเกณฑ์การควบรวมกิจการการผ่อนคลายกฎหมายการผูกขาด หนุนกิจกรรม M&A (การควบรวมและซื้อกิจการ) และแนวโน้มบวกต่อตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลจากสภาพแวดล้อมที่เอื้อต่อการลงทุน

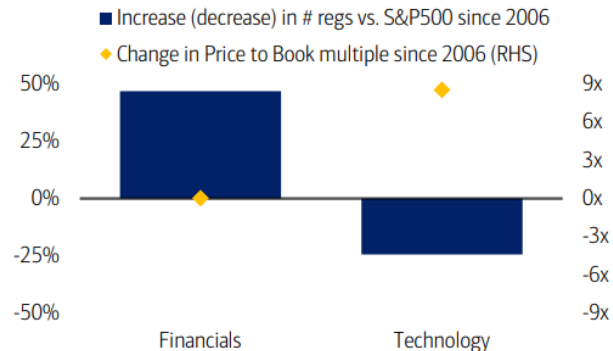
Finance Sector มักปรับตัวได้ดีหลังจบการเลือกตั้ง

การเพิ่มขึ้นของจำนวนกฎระเบียบอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของ S&P 500 ตั้งแต่ปี 2006 ส่งผลให้มูลค่าของกลุ่มการเงินมีแนวโน้มมีการเติบโตที่จำกัด

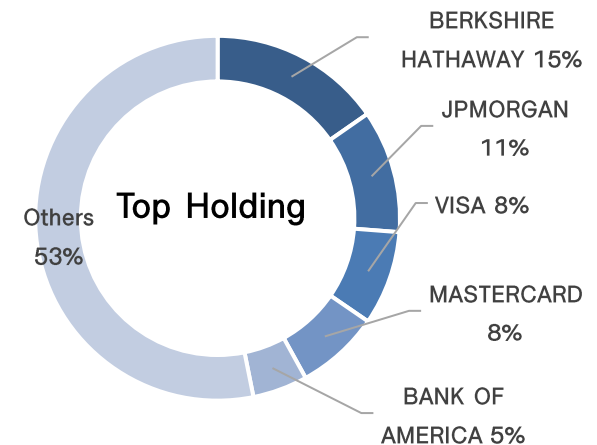
Range of one-year returns by S&P 500 sectors (1992-2022)



Sources: Capital Group, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's. October 31 used as proxy for each election date. Past results are not predictive of results in future periods.



Source: BofA US Equity & Quant Strategy, quantGov



Source : LHUSFIN's Fund Fact Sheet
Data as of 29 Nov 2024

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

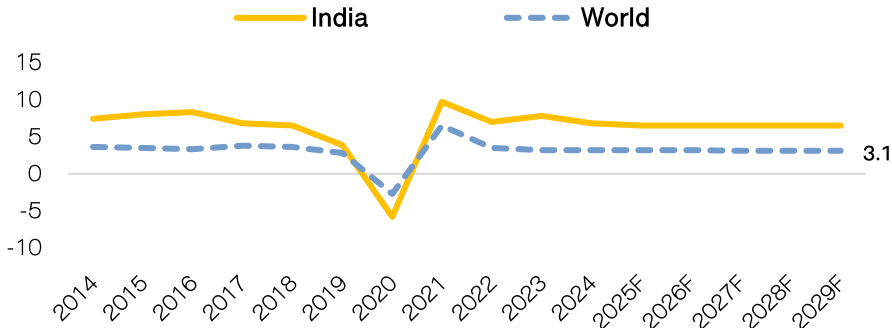
กองทุนต่างประเทศ: LHINDIAE (Fund of Funds)



โอกาสการลงทุน

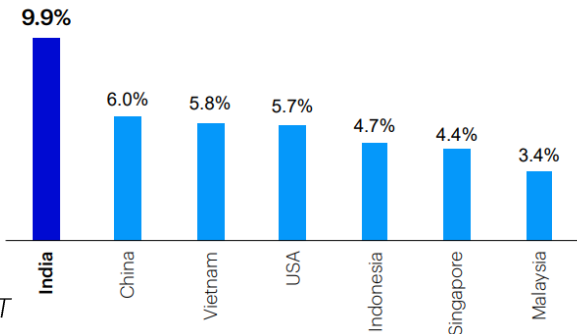
- กองทุนจะลงทุนในกองทุนต่างประเทศ และ/หรือกองทุนรวมอีทีเอฟต่างประเทศทั่วโลก ที่มีนโยบายเน้นลงทุนในตราสารทุนที่จดทะเบียนในประเทศอินเดีย
- อินเดียมีโอกาสเติบโตจากขนาดเศรษฐกิจมหาศาล การขับเคลื่อนโดยการบริโภคภายในประเทศ โครงสร้างประชากรหนุ่มสาว และแนวโน้มรายได้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจและโอกาสทางธุรกิจในระยะยาว

India vs World Real GDP



Source: IMF

5 -year average consumption growth nominal (2023)



Source: LGT

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ทรัพย์สินที่ลงทุน 5 อันดับแรก

หน่วยลงทุน INVESCO Funds SICAV - India Equity Fund	62.13%
หน่วยลงทุน Goldman Sachs India Equity Portfolio Base Acc USD	19.03%
หน่วยลงทุน Vaneck Digital India ETF	11.03%
หน่วยลงทุน RAMS Investment Unit Trust - I	10.78%
อื่นๆ	-6.48%

Source : LHINDIAE's Fund Fact Sheet
Data as of 29 Nov 2024

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

INTERNAL USE ONLY

กองทุนตราสารหนี้: LHSTPLUS

เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่มุ่งหวังผลตอบแทนที่มากกว่าเงินฝากและกองทุนตลาดเงินระยะสั้น โดยสามารถยอมรับความเสี่ยงได้สูงกว่าหลักทรัพย์ข้างต้น และมีความผันผวนที่ค่อนข้างต่ำ

จุดเด่น

- กองทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งหนี้ ตราสารทางการเงิน และ/หรือเงินฝากของภาครัฐ และ/หรือภาคเอกชนที่ให้ผลตอบแทนที่ดี เหมาะสมกับระดับความเสี่ยง ทั้งนี้การลงทุนในตราสารที่เสนอขายในต่างประเทศจะมีมูลค่ารวมกันทั้งสิ้นไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
- กองทุน จะดำรงอายุถ่วงเฉลี่ยของทรัพย์สินที่ลงทุนของกองทุน (Portfolio Duration) ไม่เกิน 1 ปีโดยประมาณ
- Active Management

ผลการดำเนินงานย้อนหลังแบบปีกumulat (% ต่อปี)	YTD			
	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี ¹	ตั้งแต่จัดตั้ง ¹
LHSTPLUS-A	2.36	1.32	2.54	1.34
ดัชนีชี้วัด	0.66	1.19	2.35	1.15
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	2.18	1.08	2.25	N/A
ความผันผวนกองทุน	2.06	0.07	0.11	0.31
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	0.10	0.07	0.10	0.73
	3 ปี ¹	5 ปี ¹	10 ปี ¹	ตั้งแต่จัดตั้ง ¹
LHSTPLUS-A	1.55	1.12	N/A	1.34
ดัชนีชี้วัด	1.55	1.28	N/A	1.15
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	1.34	1.00	1.19	N/A
ความผันผวนกองทุน	0.11	0.36	N/A	0.31
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	0.10	0.09	N/A	0.73

การจัดสรรการลงทุนในต่างประเทศ	
JAPAN	5.15
SINGAPORE	5.01

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูลเชิงสถิติ	
Maximum Drawdown	-0.69%
Recovering Period	1 ปี
FX Hedging	100.09%
อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน	2.3833
Sharpe Ratio	N/A
Alpha	N/A
Beta	N/A
Tracking Error	N/A
อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้	7 เดือน
Yield to Maturity	2.43

	การจัดสรรการลงทุนตามอันดับความน่าเชื่อถือ (%)		
	ในประเทศ	national	international
GOV Bond/AAA	27.76%		10.16%
AA	11.94%		
A	40.57%		
BBB	9.76%		

Source : LHSTPLUS's Fund Fact Sheet

Data as of 29 Nov 2024

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

INTERNAL USE ONLY

กองทุนตราสารหนี้: LHDEBT

เหมาะสมกับผู้ลงทุนที่มุ่งหวังผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ยและการปรับเพิ่มขึ้นของตราสารหนี้ (Total Return) ซึ่งสอดคล้องกับธีมการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางทั่วโลก

จุดเด่น

- กองทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารหนี้ตราสารทางการเงินและ/หรือเงินฝากที่เสนอขายทั้งในประเทศ และ/หรือต่างประเทศ ของภาครัฐ และ/หรือภาคเอกชนที่มี คุณภาพ และให้ผลตอบแทนที่ตีเหมาะสมกับระดับความเสี่ยง ทั้งนี้กองทุนจะลงทุนในตราสารทางการเงินที่ ออกโดยบริษัทเอกชนชั้นดี ตราสารที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือผู้ออกตราสารอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้(Investment Grade)
- Active Management

ผลการดำเนินงานย้อนหลังแบบปีกลม (1%ต่อปี)	ผลการดำเนินงานย้อนหลังแบบปีกลม (1%ต่อปี)			
	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี ¹
LHDEBT-A	3.01	1.13	2.16	3.44
ดัชนีชี้วัด	2.60	0.80	1.64	2.94
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	2.79	0.99	1.82	3.30
ความผันผวนกองทุน	0.46	0.28	0.35	0.48
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	0.34	0.15	0.20	0.35
	3 ปี ¹	5 ปี ¹	10 ปี ¹	ตั้งแต่จัดตั้ง ¹
LHDEBT-A	1.57	1.13	1.53	1.79
ดัชนีชี้วัด	1.41	1.55	3.42	3.82
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	1.45	1.29	1.64	N/A
ความผันผวนกองทุน	0.52	0.72	0.57	0.68
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	0.52	0.53	1.44	1.56

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูลเชิงสถิติ	
Maximum Drawdown	-2.60%
Recovering Period	2 ปี 9 เดือน
FX Hedging	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน	1.7383
Sharpe Ratio	N/A
Alpha	N/A
Beta	N/A
Tracking Error	N/A
อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้	1 ปี 7 เดือน
Yield to Maturity	2.59

	การจัดสรรการลงทุนตามอันดับความน่าเชื่อถือ (%)		
	ในประเทศ	national	International
GOV Bond/AAA	42.24%		
AA	11.23%		
A	41.68%		
BBB	6.17%		

Source : LHDEBT's Fund Fact Sheet
Data as of 29 Nov 2024

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

INTERNAL USE ONLY

Global Market Performance

		3M	YTD	FY2023
MXWD Index	MSCI All Country World Index	4.7%	19.4%	20.1%
MXASJ Index	MSCI AC Asia Ex. Japan Index	2.9%	12.1%	3.6%
MXEF Index	MSCI Emerging Markets Index	1.2%	7.8%	7.0%
INDU Index	Dow Jones (USA)	5.1%	16.0%	13.7%
SPX Index	S&P500 (USA)	7.8%	27.3%	24.2%
CCMP Index	Nasdaq (USA)	14.4%	34.4%	43.4%
SXXP Index	Stoxx Europe 600	-0.3%	7.7%	12.7%
TPX Index	Tokyo Stock Exchange Tokyo Stock Price	7.1%	15.7%	25.1%
SHSZ300 Index	Shanghai Shenzhen CSI 300	23.8%	14.0%	-11.4%
HSCEI Index	HSCE (China H-Share)	15.5%	23.6%	-14.0%
SENSEX Index	S&P BSE SENSEX	-1.6%	13.2%	18.7%
SET Index	SET (Thailand)	-1.2%	0.3%	-15.2%
VN30 Index	VN 30 (Vietnam)	2.2%	17.7%	12.6%
		3M	YTD	FY2023
USGG2YR Index	US 2 Y	64.42	-0.09	-17.59
USGG10YR Index	US 10 Y	75.11	51.76	0.43
GTTHB2Y Govt	TH 2 Y	-14.00	-34.20	70.50
GTTHB10Y Govt	TH 10 Y	-21.00	-38.70	3.90
		3M	YTD	FY2023
SETPREIT Index	Thai PF&REITs Index	-2.9%	-0.4%	-15.0%
NDUWREIT Index	MSCI World Real Estate Net Total Net Return USD Index	-6.9%	5.6%	10.1%
		3M	YTD	FY2023
DXY Curncy	US Dollar Index	5.9%	5.5%	-2.1%
USDTHB Curncy	USD/THB	2.4%	-0.2%	-1.3%
JPYTHB Curncy	JPY/THB	-5.7%	-9.3%	-7.5%
		3M	YTD	FY2023
XAU Curncy	Gold Spot	3.2%	28.4%	13.2%
CL1 Comdty	WTI Oil	-0.7%	-1.5%	-10.6%

Source : Bloomberg, as of 16 Dec 24

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
 ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

INTERNAL USE ONLY



M O N G V I E W