

Monthly Fund Strategy

ส่องประเด็น เฟ้นกองทุน

ตลาดหุ้นทั่วโลกหันมา Risk On อีกครั้ง

- สงครามอิหร่านไม่มีสัญญาณผ่อนคลายหลังขยายการหยุดยิงออกไปไม่มีกำหนด แต่ช่องแคบฮอร์มุซยังปิดอยู่ ทำให้ความไม่แน่นอนยังสูง อย่างไรก็ตามตลาดเริ่มมองข้ามสงครามและกลับมาให้น้ำหนักกับการฟื้นตัวของสินทรัพย์เสี่ยง
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมยังแข็งแกร่ง แม้ CPI เดือนมีนาคมเร่งขึ้นจากราคาพลังงาน แต่ breakeven inflation สะท้อนว่าตลาดคลายกังวลเงินเฟ้อระยะสั้น ขณะที่ตลาดแรงงานยังดีจาก Non-Farm Payroll ที่เพิ่มขึ้น อัตราว่างงานลดลง และ PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการยังอยู่ในโซนขยายตัว
- กลยุทธ์ลงทุนยังเน้น AI เป็นธีมหลัก เสริมทองคำเพื่อ Hedge ความเสี่ยง เพิ่มเวียดนามเป็นโอกาสในตลาดเกิดใหม่ที่มีการเติบโตสูงและ valuation น่าสนใจ และมีก๊าซธรรมชาติในสัดส่วนเล็กถึงปานกลางเพื่อรับประโยชน์จากภาวะพลังงานตึงตัวระยะสั้นและดีมานด์ระยะยาวจาก AI
- กองทุนแนะนำประจำเดือนพฤษภาคม: LHAI (AI & Tech), SCBGOLD (ทองคำ), K-VIETNAM (หุ้นเวียดนาม), และ LHGAS (ก๊าซธรรมชาติ)

สรุปภาวะตลาดและเศรษฐกิจ

- สถานการณ์สงครามอิหร่านล่าสุดในเดือนเมษายน ทรัมป์ประกาศขยายการหยุดยิงออกไปแบบไม่มีกำหนด ตามคำขอของปากีสถานที่เป็นคนกลาง แต่การเจรจายังไม่ลงตัว อีกทั้งช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิดอยู่ ทำให้สถานการณ์ยังไม่แน่นอนว่าจะไปจบที่ตรงไหน อย่างไรก็ตามจากแนวโน้มทิศทางเจรจาที่ดีขึ้นในช่วงต้นเดือน ประกอบกับ earnings ที่ยังคงแข็งแกร่ง ทำให้สินทรัพย์เสี่ยงกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง และจากผลตอบแทนแบบ YTD นำมันดิบยังคงให้ผลตอบแทนสูงสุดที่ +64.69% รองลงมาเป็น KOSPI +50.26% และ TWSE +32.65% โดยที่ตลาดหุ้นอินเดีย -10% แยกที่สุดในกลุ่ม
- ในด้านเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ตัวเลข CPI ในเดือนมีนาคมที่ผ่านมา ทั้ง Headline CPI และ Core CPI ต่างเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะ Headline CPI เพิ่มขึ้นจาก 2.4% เป็น 3.3% โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบของราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้นสูง จาก 0.5% เพิ่มขึ้นถึง 12.5% แสดงให้เห็นถึงผลกระทบที่ชัดเจนของการปิดช่องแคบฮอร์มุซต่อเศรษฐกิจอเมริกาที่ถึงแม้จะสามารถลดการพึ่งพิงพลังงานจากตะวันออกกลางได้ อย่างไรก็ตาม เมื่อมาดูที่ breakeven inflation 1y มีการปรับตัวลดลงแรงพร้อมกับการนำมันดิบที่ปรับตัวลง ซึ่งสะท้อนว่าตลาดกังวลความเสี่ยงเงินเฟ้อระยะสั้นลดลง ในขณะที่ 5y breakeven ยังคงทรงตัวในระดับเดิม แสดงว่าตลาดยังคงเชื่อมั่นใน FED กับการรักษาเสถียรภาพเงินเฟ้อในระยะยาว
- ปัจจัยด้านการจ้างงานในสหรัฐฯ การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 178,000 ตำแหน่ง อัตราการว่างงานลดลงจาก 4.4% เป็น 4.3% และ Non-Farm Payroll Diffusion Index ที่เพิ่มขึ้นจาก 49.2 เป็น 56.8 แสดงให้เห็นว่าตลาดแรงงานยังมี momentum ในการเติบโตและยังแข็งแกร่ง
- ตัวเลข PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการของสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในโซนขยายตัว แสดงให้เห็นว่าเศรษฐกิจในภาคการผลิตและภาคบริการของสหรัฐฯ ยังคงเติบโตและแข็งแกร่ง
- โดยสรุปเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในภาพรวมยังคงแข็งแกร่งทั้งในด้านตลาดแรงงาน ภาคการผลิต และภาคบริการ โดยยังคงต้องจับตาดูแนวโน้มราคาพลังงาน

กลยุทธ์การลงทุน

- ในภาพรวม ปัจจัยที่ต้องจับตาคือราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงว่าจะปรับตัวลงมาหรือไม่ ซึ่งเป็นผลมาจากแหล่งการผลิตที่เสียหาย กำลังการผลิตที่หายไปมากกว่า 5 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยแม้จะมีสันติภาพ การนำน้ำมันกลับเข้าสู่ตลาดต้องใช้เวลาหลายเดือน ทั้งจากการขนส่งและการหมุนเวียนเรือบรรทุก ในกรณีที่แย่ที่สุดหากราคาน้ำมันทรงตัวระดับสูงนานทำให้เงินเฟ้อพุ่งแรง จน Fed ต้องคงดอกเบี้ยสูงนานขึ้นหรือกลับมาใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น ซึ่งจะกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจและทำให้สินทรัพย์เสี่ยง underperform ได้ แม้สหรัฐฯ จะยังสามารถผลิตน้ำมันใช้เองได้ในระดับหนึ่ง แต่ผลกระทบผ่านหมวดพลังงานใน CPI ยังมีโอกาส spill over ไปยังเงินเฟ้อในวงกว้าง สำหรับ base case เรายังมีมุมมองว่า ราคาน้ำมันจะปรับตัวลง และเงินเฟ้อในระยะสั้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทำให้ Fed ตัดสินใจที่จะคงดอกเบี้ย และทยอยลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี เศรษฐกิจจะชะลอเล็กน้อย แต่ยังไม่ถึงขั้นถดถอย

นิยามศัพท์

Breakeven Inflation

- คืออัตราเงินเฟ้อที่ตลาดพันธบัตรคาดการณ์ไว้ล่วงหน้าจากส่วนต่างระหว่าง yield ของพันธบัตรเซเชเงินเฟ้อกับพันธบัตรทั่วไป

Non-Farm Payroll Diffusion Index

- ตัวชี้วัดที่บอกว่า การจ้างงานขยายตัวในวงกว้างแค่ไหน ไม่ใช่แค่ตัวเลขรวมว่าจ้างงานเพิ่มขึ้นกี่ตำแหน่ง โดยมากกว่า 50 หมายถึง การจ้างงานขยายตัวในวงกว้าง (ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้น), เท่ากับ 50 หมายถึง สมดุล เพิ่มและลดเท่ากัน และน้อยกว่า 50 หมายถึง การจ้างงานหดตัวในวงกว้าง (ส่วนใหญ่ลดลง)

เสี่ยงให้เติบโตได้ ในกรณีที่ดีที่สุดคือราคาน้ำมันปรับตัวลงไว เงินเฟ้อกลับเข้าสู่กรอบ Fed สามารถลดอัตราดอกเบี้ยได้ การเติบโตฟื้นตัวไวกว่าที่คาด สินทรัพย์เสี่ยงจะเติบโตตาม momentum ต่อเนื่องทันที

- **AI ยังคงเป็นธีมหลักของการลงทุนในปีนี้ เหมาะแก่การถือทั้งระยะกลางและระยะยาว** โดยแนวโน้มยังคงเป็นบวกแม้มีแรงกดดัน ด้วยรายได้ที่เติบโตสูง valuation ที่ปรับตัวลงเยอะและกำลังฟื้นตัว แต่ยังมีช่องว่างจาก earnings อยู่มาก ทำให้ยังมี upside อีกมาก และการใช้จ่าย capex ของ hyperscalers ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก AI ที่ถูกนำไปใช้ในธุรกิจมากขึ้น สะท้อนใน earnings ของ TSMC ที่ออกมา beat ทุก consensus แสดงว่า AI-related demand ยังแข็งแกร่ง โดย gen AI กำลังเคลื่อนสู่ agentic AI ซึ่งต้องการ token generation มากขึ้นอีกขั้น ทำให้ความต้องการชิปมากขึ้นตามเช่นกัน ทั้งนี้ในกรณีที่ดีที่สุดคือ ราคาพลังงานที่ทรงตัวในระดับสูงนาน ผสานกับการขึ้นดอกเบี้ย เป็นความเสี่ยงที่จะส่งผลให้ AI ชะลอตัวได้
- **ทองคำเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่ปรับตัวลงแรงในช่วงเกิดสงครามอิหร่าน** โดยเมื่อดูจากผลตอบแทนย้อนหลังของทองคำหลังเกิด oil shock ในแต่ละ event จาก figure 10 จะพบว่า ส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนเป็นบวกทั้งในระยะสั้นจนถึงระยะยาว โดยมีบางเงื่อนไขที่ทำให้ทอง underperform เช่น ช่วงก่อนวิกฤตการเงินโลกในปี 2008 ที่ราคาน้ำมันขึ้นแรงจากเศรษฐกิจโลกที่ร้อนแรง แต่ราคาทองคำตกลงแรงในระยะ 3 เดือนและ 6 เดือน เนื่องจากในช่วงนั้นเกิดความกังวลในระบบการเงินจากวิกฤตทางเศรษฐกิจที่ตามมาทำให้นักลงทุนขายสินทรัพย์หลายประเภทรวมถึงทอง แล้วหันมาถือเงินสดแทน แต่เมื่อผ่านไป 1 ปีทองคำยังคงให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้ ในอีกด้าน ช่วงสงครามรัสเซียปี 2022 เป็นช่วงที่ทองคำให้ผลตอบแทนแย่ที่สุด เพราะวาทลาคักงวลความเสี่ยงในด้านดอกเบี้ยมากกว่าสงคราม อีกทั้ง Fed เองก็เปลี่ยนทิศทางหันกลับมาขึ้นดอกเบี้ย จึงทำให้ real yields พุ่งสูงขึ้น ทองคำจึงปรับตัวลงแรง
- จาก figure 7 เรามองว่าทองคำมีแนวโน้มทรงตัวในทุก scenario เนื่องจากส่วนใหญ่ทองคำจะ outperform ในกรณีที่เกิดความไม่แน่นอนสูง แต่ใน bear case นี้อาจเกิดได้สองทาง คือ Fed ขึ้นดอกเบี้ยคุมเงินเฟ้ออยู่ ทำให้ทอง underperform แต่ถ้าเงินเฟ้อชนะ real rate Fed คุมเงินเฟ้อไม่อยู่ ทองก็ outperform ได้ ส่วน base case กับ bull case ยังไม่มีปัจจัยที่เอื้อต่อการปรับขึ้นของราคาทองคำชัดเจน แต่ในความเป็นจริง เหตุการณ์ความขัดแย้งทางภูมิศาสตร์กับความไม่แน่นอนสามารถเกิดขึ้นได้ตลอดโดยที่ไม่สามารถรู้แน่ชัดได้ เราจึงมองว่าควรมีทองคำไว้ป้องกันความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน ซึ่งเหมาะแก่การถือระยะยาว
- **เวียดนามเป็นตัวเลือกการลงทุนที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในตลาดเกิดใหม่ที่เติบโตสูง เหมาะแก่การถือระยะกลางและระยะยาว** โดยในปี 2026 คาดว่า GDP จะโตถึง +7% YoY เวียดนามได้ประโยชน์จากการที่มีประชากรวัยทำงานถึง 67.8% ของประชากรทั้งหมด ในขณะที่หลายประเทศในเอเชียกำลังเผชิญกับการหดตัวของประชากรวัยทำงาน ในอีกด้าน นักลงทุนต่างชาติถือหุ้นเวียดนามเพียง 14.5% ซึ่งต่ำสุดในภูมิภาค เมื่อเทียบกับตลาดเกิดใหม่อื่นที่ 20-40% ผนวกกับตลาดหุ้นเวียดนามกำลังจะถูกบรรจุเข้าสู่ดัชนี Emerging Market ของ FTSE ในเดือนกันยายนปี นี้ และ valuation ของเวียดนามเองก็ต่ำกว่าประเทศใกล้เคียง โดยมี PE ที่ 16x ต่ำกว่าไทยที่ 17x และต่ำกว่าเอเชียโดยรวมที่ 20x สะท้อนว่าตลาดหุ้นเวียดนามยังมี upside ให้เติบโตได้อีกมาก
- **ก๊าซธรรมชาติเป็นตัวเลือกในการลงทุนที่น่าสนใจ** มีความต้องการสูงในระยะสั้นจากช่องแคบฮอร์มุซที่ถูกปิด ซึ่งคิดเป็น 20% ของอุปทาน LNG ของโลก และกาตาร์ที่เป็นผู้ส่งออก LNG อันดับ 2 ของโลกถูกโจมตี ทำให้กำลังผลิตลดลง ความเสียหายที่ได้รับคาดว่าจะใช้เวลา 3 ถึง 5 ปี กว่าจะกลับมาฟื้นฟูกำลังการผลิตได้ในระดับเดิม นอกจากนั้นในระยะยาวก๊าซยังเป็นที่ต้องการมากจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่พุ่งสูงขึ้นจาก Hyperscale Data Center ที่เติบโต 20% ต่อปี ซึ่งก๊าซธรรมชาติเป็นแหล่งพลังงานหลักที่ยังตอบโจทย์ความมั่นคงทางพลังงานได้ดีกว่าพลังงานหมุนเวียน เนื่องจากพลังงานหมุนเวียนมีข้อจำกัดมากกว่าในด้านการพัฒนาและระยะเวลาก่อสร้าง ทำให้ demand ของก๊าซยังสูงมาก ก๊าซจึงเป็น commodity ที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีโดยเฉพาะช่วงวิกฤตพลังงาน แต่ถ้าสถานการณ์คลี่คลายเร็ว ราคาพลังงานปรับตัวลงไว ก็มีความเสี่ยงที่ก๊าซจะ underperform ในระยะสั้น แต่ระยะยาวยังคงมีแรงหนุนจาก AI เราจึงมีมุมมองว่าก๊าซควรถือไว้ในพอร์ตในสัดส่วนน้อยถึงปานกลาง เพื่อกระจายความเสี่ยง
- **โดยสรุปเรามีมุมมองในการจัดพอร์ตที่สร้างความสมดุลในการให้ผลตอบแทน** โดยสัดส่วนหลักยังคงเป็น AI ที่เป็นตัวขับเคลื่อนพอร์ตการลงทุน และทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ยังคงต้องมีไว้ป้องกันความเสี่ยง หุ้นเวียดนามเป็นอีกตัวเลือกหนึ่งสำหรับตลาดเกิดใหม่ที่ให้ผลตอบแทนดีและมี valuation ต่ำ เหมาะที่จะซื้อแบบ buy the dip ในส่วนของก๊าซแนะนำให้ถือไว้ในสัดส่วนน้อยถึงปานกลางในพอร์ตเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากราคาพลังงานที่สูงในระยะสั้น แต่ยังได้รับประโยชน์จาก demand ของ AI ในระยะยาว

กองทุนแนะนำ

- **LHAI - กองทุนเปิด แอล เอช เอไอ แอนด์ เทคโนโลยี** เป็นกองทุนที่ตอบโจทย์ในการลงทุนด้านเทคโนโลยีและ AI โดยมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Roundhill Generative AI & Technology ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV เป็นกองทุนรวมอีทีเอฟแบบบริหารเชิงรุกที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ โดยเฉพาะกลุ่ม Generative AI ทั่วโลก รวมถึงตลาดเกิดใหม่ ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 6 จาก 8
- **SCBGOLD - กองทุนเปิดไทยพาณิชย์โกลด์** ตอบโจทย์การลงทุนในทองคำ โดยมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของ SPDR Gold Trust โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยมีนโยบายสร้างผลตอบแทนตามความเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งที่เปิดเผยไว้อย่างแพร่หลาย ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 8 เต็ม
- **K-VIETNAM - กองทุนเปิดเค เวียดนาม หุ้นทุน** ลงทุนในตราสารทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศเวียดนาม ที่ดำเนินธุรกิจซึ่งได้ผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจในประเทศ รวมถึงกองทุน ETF ที่เน้นลงทุนในหุ้นเวียดนาม โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนนี้บริหารแบบ Active Management โดยมุ่งหวังให้ผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด MSCI Vietnam Net Total Return USD Index และระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 6 จาก 8
- **LHGAS - กองทุนเปิด แอล เอช แนเชอรัล ก๊าซ** มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของ First Trust Natural Gas ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยที่กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ISE-Revere Natural Gas Index ซึ่งเป็นดัชนีอ้างอิง โดยระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 7 จาก 8

Figure 1: YTD asset performance: 1-Jan to 24-Apr 2026

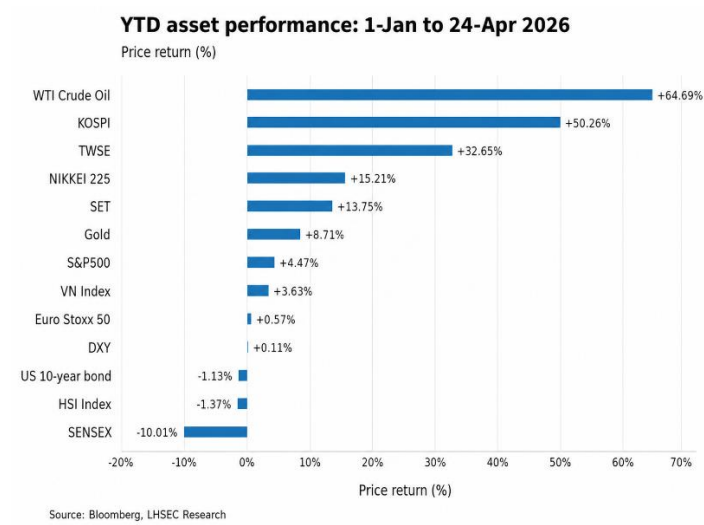


Figure 2: U.S. CPI

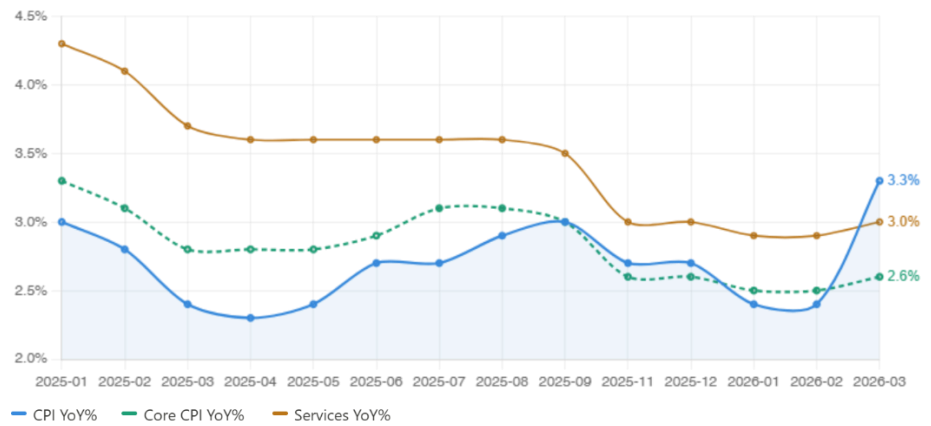


Figure 3: U.S. Energy Price

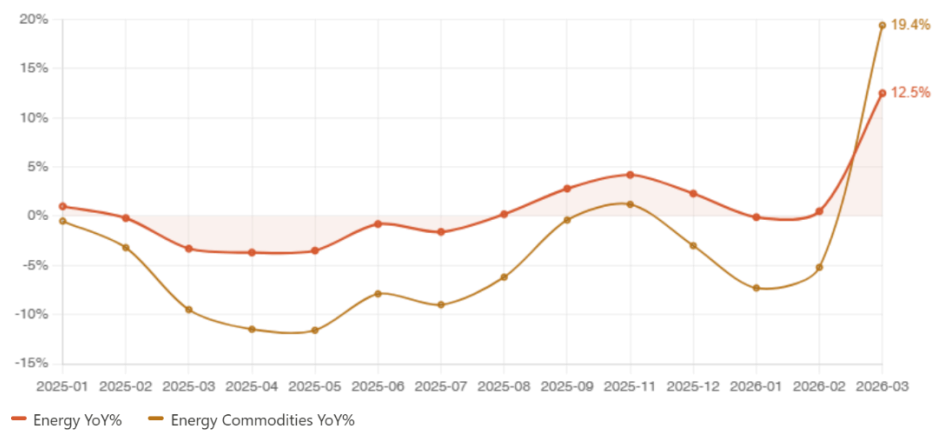


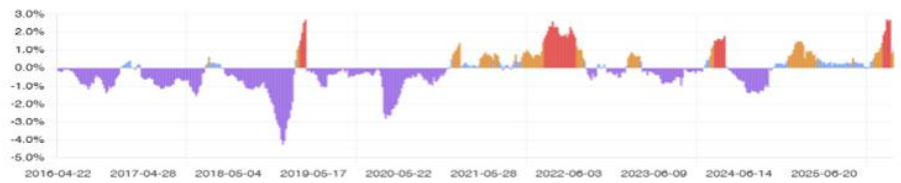
Figure 4: Breakeven Inflation and Oil Price

Breakeven Inflation & Oil WTI (Dual Axis)



คำอธิบาย: Breakeven (%) แกนซ้าย · Oil (USD) แกนขวา

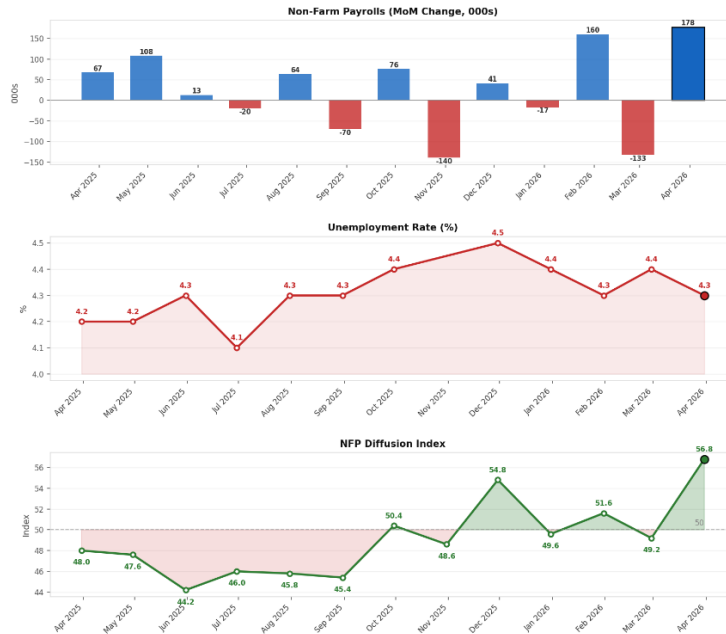
1Y - 5Y Spread (pp) ·แดง = สูงผิดปกติ · เหลือง = กลาง · น้ำเงิน = ปกติ · ม่วง = inverted



Source: Bloomberg, LHSEC

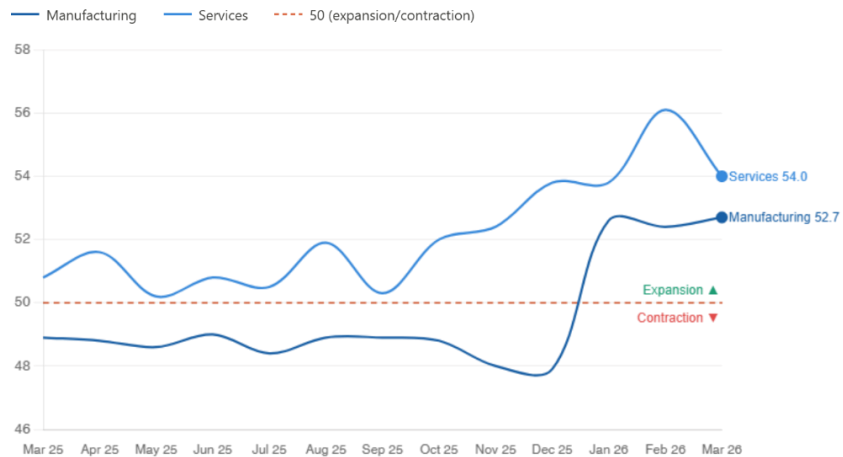
Figure 5: U.S. Labor Market Dashboard

U.S. Labor Market Dashboard



Source: Bloomberg, LHSEC

Figure 6: U.S. PMI



Source: Bloomberg, LHSEC

Figure 7: Scenario analysis

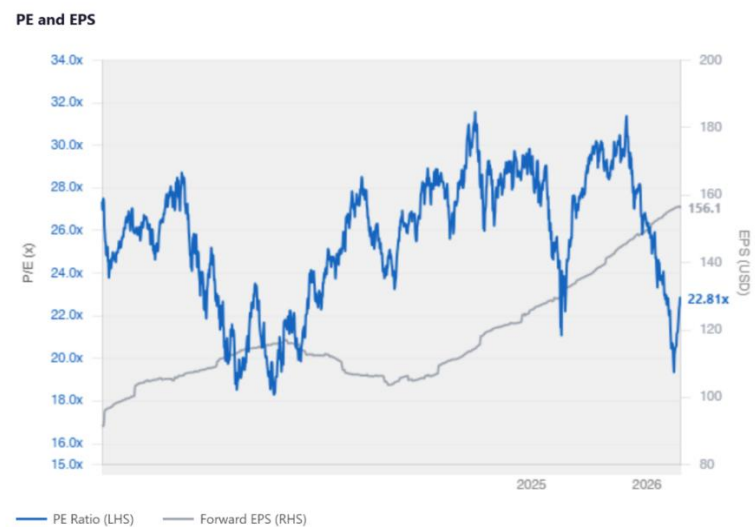
Scenario analysis

Macro assumptions	Bear Case	Base Case	Bull Case
การเติบโตทางเศรษฐกิจ	การเติบโตชะลอตัวลงกว่าคาด จากการบริโภคอ่อนแอและภาคธุรกิจจะมีกำไรลดลง	การเติบโตชะลอตัวเล็กน้อย แต่ยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่อง	การเติบโตฟื้นตัวดีกว่าคาด จากการบริโภคฟื้นตัวและการลงทุนเพิ่มขึ้น
เงินเฟ้อ	เงินเฟ้อสูงกว่าคาดและยืดเยื้อ จากแรงกดดันด้านบริการและราคาพลังงาน	เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงในช่วงครึ่งแรกของปี แต่เริ่มทยอยเหนือเป้าหมายในช่วง	เงินเฟ้อชะลอตัวต่อเนื่อง จากอุปทานเพิ่มขึ้นและความแข็งแกร่งตัว
นโยบายการเงินของ Fed	Fed คงดอกเบี้ยยาวนานกว่าคาด หรือส่งสัญญาณเข้มงวด (Hawkish)	Fed คงดอกเบี้ยในช่วงครึ่งแรกของปี และเริ่มลดดอกเบี้ยในครึ่งหลัง	Fed ผ่อนคลายได้มากขึ้น และลดความเสี่ยงนโยบายต่อเนื่อง
AI / Semiconductors	↓	↑	↑
Gold	↔	↔	↔
Vietnam	↓	↑	↑
Natural Gas (US & Global LNG)	↑	↑	↔

LEGEND			
↗ ↘	↗	↔	↘
เป็นบวกมาก / แนวโน้มดีขึ้นมาก	เป็นบวก / แนวโน้มดีขึ้น	ทรงตัว / ไม่เปลี่ยนแปลงชัดเจน	เป็นลบมาก / แนวโน้มเลวลงมาก
↘	↘		↘
เป็นลบ / แนวโน้มเลวลง			เป็นลบ / แนวโน้มเลวลง

Source: LHSEC Research

Figure 8: S&P 500 Information technology Sector Index Forward P/E Ratio and EPS



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Figure 9: AI Adoption Rate

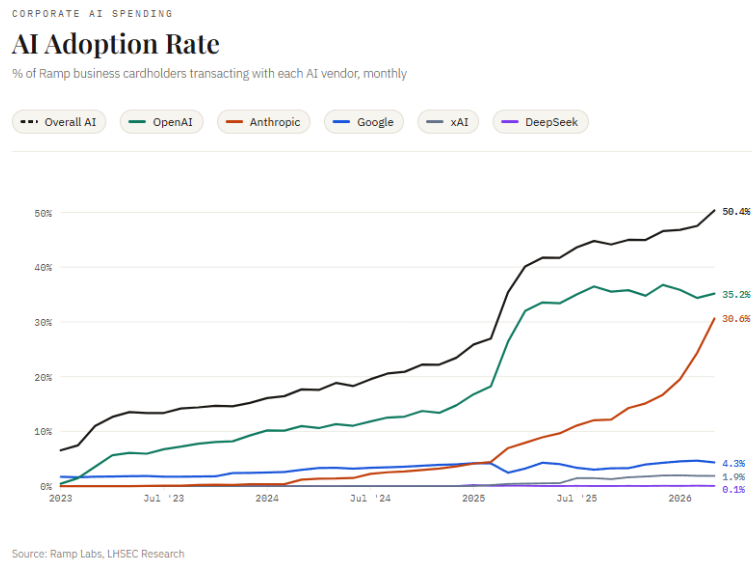


Figure 10: Gold Performance after Oil price surge

OIL SURGE EVENTS >+20% IN 20WK								
EVENT	DATE	OIL Δ	GOLD	+1M	+3M	+6M	+1Y	SURGE
Pre-GFC Oil Surge	2008-06-06	+53%	\$902	+6.9%	-10.9%	-16.2%	+4.1%	█
Arab Spring	2011-04-08	+38%	\$1,475	+1.4%	+4.7%	+11.1%	+12.4%	█
Reflation	2021-03-19	+72%	\$1,745	+1.8%	+1.1%	+0.5%	+12.2%	█
Russia War Surge	2022-04-15	+57%	\$1,978	-6.7%	-13.7%	-16.9%	+0.2%	█
Mideast Oil Surge	2026-04-03	+86%	\$4,677	— ⁺	— ⁺	— ⁺	— ⁺	█
avg / hit rate				—	—	—	—	—
				+0.9%	-4.7%	-5.4%	+7.3%	
				3/4	2/4	2/4	4/4	

Source: Bloomberg, LHSEC Research

* forward returns: +5W / +13W / +26W / +53W
 ** Date = weekly observation date used for calculation

Figure 11: Gold Performance after VIX surge

VIX SPIKE EVENTS (>30)							
EVENT	DATE	VIX	GOLD	+1M	+3M	+6M	+1Y
9/11 Attack	2001-09-21	VIX 43	\$291	-4.8%	-4.6%	+2.2%	+9.8%
Dotcom Bust	2002-08-02	VIX 41	\$307	+4.2%	+4.0%	+19.8%	+16.1%
Bear Stearns	2008-03-14	VIX 31	\$1,003	-8.6%	-13.1%	-23.7%	-5.0%
GFC Peak	2008-10-24	VIX 79	\$735	+11.3%	+22.5%	+24.3%	+42.3%
Flash Crash	2010-05-07	VIX 41	\$1,208	+1.5%	-0.3%	+15.3%	+23.7%
US Debt Downgrade	2011-08-19	VIX 43	\$1,852	-10.6%	-6.9%	-6.9%	-9.8%
COVID-19 Crash	2020-03-20	VIX 66	\$1,499	+15.4%	+16.4%	+30.2%	+15.6%
Fed Rate Hike	2022-04-29	VIX 33	\$1,897	-2.4%	-6.9%	-13.3%	+6.3%
Inflation Peak	2022-10-14	VIX 32	\$1,644	+6.5%	+16.8%	+21.9%	+20.5%
Tariff Shock	2025-04-04	VIX 45	\$3,038	+9.4%	+9.8%	+27.9%	+56.3%
Mideast Tension	2026-03-27	VIX 31	\$4,494	— ⁺	— ⁺	— ⁺	— ⁺
avg / hit rate				—	—	—	—
				+2.2%	+3.8%	+9.8%	+17.6%
				6/10	5/10	7/10	8/10

Source: Bloomberg, LHSEC Research

* forward returns: +5W / +13W / +26W / +53W
 ** Date = weekly observation date used for calculation

Figure 12: VNINDEX Forward PE vs Peers

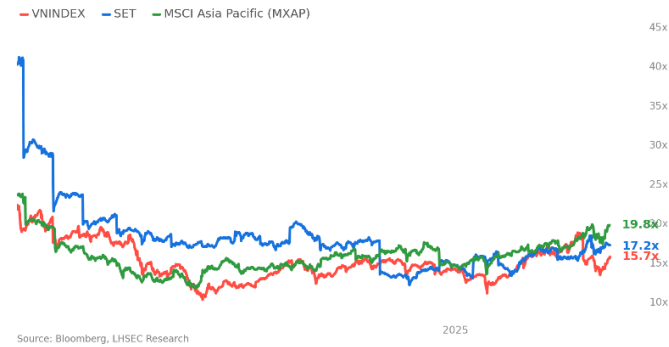


Figure 13: LHAI Top 10 Holdings

7) Top Fund Hlds HLDR »	Net Fund
11) NVIDIA Corp	7.003%
12) Alphabet Inc Class A Common Shares	6.270%
13) Advanced Micro Devices Inc	4.235%
14) SK hynix Inc	4.142%
15) Amazon.com Inc	3.996%
16) Broadcom Inc	3.907%
17) Micron Technology Inc	3.820%
18) Microsoft Corp	3.775%
19) Samsung Electronics Co Ltd	3.560%
20) SoftBank Group Corp	3.510%

Source: Bloomberg | As of 22 Apr 2026

Figure 14: K-VIETNAM Top 10 Holdings

#	Security	Weight (%)
1	Mobile World Investment Corp	9.93
2	Ho Chi Minh City Dev. Commercial Bank	9.14
3	Asia Commercial Bank JSC	8.26
4	Military Commercial Joint Stock Bank	8.19
5	Vietnam Tech & Commercial Bank	7.96
6	Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	7.89
7	FPT Corp	7.56
8	Hoa Phat Group JSC Ordinary	7.51
9	Thai Baht Spot	6.00
10	Masan Group Corp	5.96

Source: Bloomberg | As of 10 Apr 2026

Figure 15: LHGAS Top 10 Holdings

7) Top Fund Hlds HLDR »	Net Fund	Net Index
11) ConocoPhillips	4.525%	N.A.
12) EOG Resources Inc	4.519%	N.A.
13) Diamondback Energy Inc	4.421%	N.A.
14) Occidental Petroleum Corp	4.372%	N.A.
15) Devon Energy Corp	4.244%	N.A.
16) Western Midstream Partners LP	4.111%	N.A.
17) Hess Midstream LP Class A	4.037%	N.A.
18) Coterra Energy Inc	3.971%	N.A.
19) EQT Corp	3.940%	N.A.
20) APA Corp	3.888%	N.A.

Source: Bloomberg | As of 29 Apr 2026

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอส ีพี แอนเนกซ์เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปแบบ