

## Monthly Fund Strategy



ส่องประเด็น เฟ้นกองทุนแนะนำประจำเดือนมิถุนายน

## หุ้นเทคโนโลยียังคงร้อนแรง แต่เงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง

- สถานการณ์อิหร่านมีสัญญาณบวกจากการเจรจาเปิดช่องแคบฮอร์มุซที่คืบหน้า แต่ปริมาณการสัญจรของเรือยังต่ำกว่าช่วงก่อนสงครามพอสมควร ความไม่แน่นอนยังคงสูง และยังมียึดเหนี่ยวกันกับดัชนีเศรษฐกิจ
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมยังแข็งแกร่ง แม้ Headline CPI เดือนเมษายนเร่งขึ้นเป็น +3.8% YoY จากพลังงานเป็นหลัก และ Bond Yield 10 ปีพุ่งไป 4.67% จนตลาดเริ่มคาดว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยปลายปี แต่ตลาดแรงงานยังดี Non-Farm Payroll เพิ่ม 115,000 ตำแหน่ง และ PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการยังอยู่ในโซนขยายตัว
- กลยุทธ์ลงทุนเน้น Multi-Asset เป็นแกนหลัก 55% รับมือความผันผวนในทุกสภาวะ เสริม AI และหุ้นเทคโนโลยีเอเชีย 38% จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่เร่งตัวต่อเนื่อง และมีก๊าซธรรมชาติ 7% เพื่อ hedge ความเสี่ยงจาก correlation ที่สูงระหว่างสินทรัพย์ในช่วงนี้
- กองทุนแนะนำประจำเดือนมิถุนายน: **BYOU-COREPORT (Multi-Asset), LHAI (AI & Tech), KF-ATECH (หุ้นเทคโนโลยีเอเชีย), และ LHGAS (ก๊าซธรรมชาติ)**

## สรุปภาวะตลาดและเศรษฐกิจ

- ในเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา ผลตอบแทนแบบ YTD KOSPI ให้ผลตอบแทนสูงสุดที่ +82.1% รองลงมาเป็นน้ำมันดิบ +68.5% และ TWSE +44% โดยที่ตลาดหุ้นอินเดีย -11.5% แยกที่สุดในกลุ่ม ในด้านสถานการณ์โลก สหรัฐฯ และอิหร่าน มีข่าวดีเชิงบวกจากการเจรจาเปิดช่องแคบฮอร์มุซที่คืบหน้าขึ้น และอิหร่านเริ่มส่งสัญญาณบวก อย่างไรก็ตามสิ่งที่ต้องจับตาคือปริมาณการสัญจรของเรือในช่องแคบฮอร์มุซที่จะเป็นตัวแปรที่ยืนยันว่าสถานการณ์กลับมาปกติแล้วหรือไม่ แต่จากข้อมูลล่าสุดยังคงต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดสงครามพอสมควร
- ผลประกอบการไตรมาสแรกปี 2026 ของหุ้นสหรัฐฯ ยังคงโดดเด่น Earnings surprise ไปถึง +16.3% ถือเป็นไตรมาสที่ร้อนแรงมาก นำโดยหุ้นกลุ่ม Communication Services ที่ทำ Earnings surprise +51.6% รองลงมาเป็น Consumer Discretionary +40.07% และ Energy +21.66%
- ในด้านเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ตัวเลข CPI ในเดือนเมษายนที่ผ่านมา Headline CPI เพิ่มขึ้นจาก +3.3% เป็น +3.8% YoY ผลกระทบหลักยังคงมาจากราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูงนาน โดยราคาพลังงานเร่งตัวขึ้นจาก +12.5% ในเดือนก่อนขึ้นไป +17.9% YoY ในขณะที่ Core CPI เพิ่มขึ้น +2.8% YoY จาก 2.6% ในเดือนก่อน ภาพรวมเงินเฟ้อที่เร่งขึ้นยังคงเป็นผลจากราคาพลังงานเป็นส่วนใหญ่
- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี พุ่งแรงไปสูงมากถึง 4.67% สูงสุดนับตั้งแต่ต้นเดือนมกราคม ปี 2025 แรงกดดันจากเงินเฟ้อที่สูงกับราคาน้ำมันที่ยังไม่ปรับตัวลงจากระดับสูง ทำให้ Yield พุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง ตลาดเริ่มคาดการณ์ว่า Fed อาจเปลี่ยนทิศทางดอกเบี้ยเป็นขาขึ้นในช่วงท้ายปี
- ปัจจัยด้านการจ้างงานในสหรัฐฯ การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 115,000 ตำแหน่ง อัตราการว่างงานทรงตัวที่ 4.3% และ Non-Farm Payroll Diffusion Index ลดลงจาก 56.8 เป็น 53.8 ในภาพรวมตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่งและขยายตัวต่อเนื่อง
- ตัวเลข PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการของสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในโซนขยายตัว PMI ภาคการผลิตทรงตัวอยู่ที่ 52.7 ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อน ส่วน PMI ภาคบริการลดลงเล็กน้อยที่ 53.6 จากเดือนก่อนที่ 54
- โดยสรุปเงินเฟ้อสหรัฐฯ เร่งตัวขึ้นพอสมควรในเดือนเมษายน ในขณะที่ตลาดแรงงาน ภาคการผลิต และภาคบริการของสหรัฐฯ ยังคงขยายตัว ผลประกอบการไตรมาสแรกของสหรัฐฯ ซึ่งถึงความแข็งแกร่งในการเติบโต ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แต่เงินเฟ้อเริ่มเร่งตัวสูง

## กลยุทธ์การลงทุน

- ในภาพรวม เรายังคงมีมุมมองใน base case ว่าสงครามผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว มีโอกาสต่ำที่จะกลับมาสู้รบกันรุนแรงอีก เราคาดว่าเงินเฟ้อจะยังคงปรับขึ้นสูงต่อเนื่องจากราคาพลังงานที่เริ่มส่งผ่านไปยังต้นทุนสินค้าอื่น ๆ มากขึ้น แต่โดยรวมคาดว่าผลกระทบยังจำกัด ทำให้ Fed ตัดสินใจที่จะคงดอกเบี้ยทั้งปี เศรษฐกิจอาจจะลดลงเล็กน้อย แต่ยังเอื้อต่อสินทรัพย์เสี่ยงให้เติบโตได้ อย่างไรก็ตาม สัญญาณของกรณีนี้ที่แย่ที่สุดเริ่มมีมากขึ้น จากราคาพลังงานที่เริ่มส่งผ่านเข้าไปสู่ต้นทุนในราคาสินค้าอื่น ทำให้ถ้าเกิดในกรณีนี้

## นิยามศัพท์

## Non-Farm Payroll Diffusion Index

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

แย่ที่สุด Fed อาจจะต้องขึ้นดอกเบี้ยในช่วงสิ้นปี ทำให้การเติบโตทางเศรษฐกิจอ่อนตัวลงได้ สถานการณ์โดยรวมยังคงต้องจับตาตัวแปรสำคัญอย่างการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ยิ่งยืดเยื้อนานยิ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

- **เราแนะนำให้ลงทุนในกองทุน Multi-Asset แบบใหม่ เป็นแกนหลักในพอร์ตการลงทุน** เนื่องจากในตลาดการเงินยุคใหม่มีความผันผวนมากขึ้น ความไม่แน่นอนสูง จากปัจจัยภายนอกทางภูมิรัฐศาสตร์เช่น ภาษี สงครามการค้า และสงครามการสู้รบ จาก Figure 9 จะเห็นได้ว่า ความสัมพันธ์ระหว่างตลาดหุ้นสหรัฐและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา มีความผันผวนสูงและสลับทิศทางหลายครั้ง โดยเฉพาะในช่วงสงครามอิหร่านในเดือนมีนาคมที่ตลาดหุ้นปรับตัวลง Yield ปรับตัวขึ้น ราคาพันธบัตรปรับตัวลง เช่นเดียวกับทองคำที่ปรับตัวลง นอกจากนี้จะเห็นได้ว่าราคาทองคำในช่วงปีที่ผ่านมา มีการวิ่งขึ้นไปพร้อมกับตลาดหุ้นด้วย เวลาเกิดวิกฤตก็ลงหนักพร้อมกัน เราจึงจำเป็นต้องมีแกนหลักในพอร์ตที่มีความ dynamic ปรับสัดส่วนตามความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ รวมไปถึงการใช้ Inverse/Leverage ETF เพื่อใช้หาผลตอบแทนส่วนเพิ่มในตลาดขาดลง
- **AI ยังคงควรเป็นแกนหลักในพอร์ต** ในเดือนล่าสุดสถิติที่น่าสนใจคือ Anthropic แซง OpenAI ในด้าน Enterprise/B2B adoption ไปแล้ว แสดงว่าบริษัทส่วนใหญ่เริ่มหันมาใช้ Claude แทน GPT และ Claude เริ่มถูกนำมาใช้เข้า workflow ขององค์กรมากขึ้น สอดคล้องกับ Earnings call ของ NVDA ล่าสุดที่มีระบุถึงการร่วมมือกันกับ Anthropic ในการเพิ่ม capacity ให้ แสดงให้เห็นถึง Agentic AI ที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว และยังคงใช้ชิปเป็นจำนวนมาก ซึ่งงบไตรมาสแรกของ NVDA เองก็ออกมาดีกว่าที่คาด โดยรายได้จาก ACIE (AI Clouds, Industrial & Enterprise) โตถึง +74% มาจาก AI-Purpose data centers และ AI factories ในหลายอุตสาหกรรมและหลายประเทศ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ไม่ได้มีแค่ Hyperscalers ที่ลงทุน นอกจากนั้นแล้ว จากผลประกอบการในไตรมาสแรก Hyperscalers รายใหญ่ทั้ง 4 เจ้า ได้แก่ Amazon, Google, Meta และ Microsoft ยังมีการประกาศเพิ่ม CAPEX ด้าน AI แสดงให้เห็นว่า AI กำลังจะเติบโตพร้อมแรงชิปเซมิคอนดักเตอร์เองที่กำลังเป็นที่ต้องการสูงมาก เราจึงยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม AI และเซมิคอนดักเตอร์
- **หุ้นเทคโนโลยีของเอเชียเป็นทางเลือกที่น่าสนใจ** จากการที่เอเชียเป็นศูนย์กลางอุปทานเทคโนโลยีของโลก ตั้งแต่การผลิตชิ้นส่วนไปจนถึงการประกอบขั้นสุดท้าย ได้หันเป็นหัวใจหลักของชิปโลกจาก TSMC ที่ผลิตชิปขนาดเล็กที่ใช้ train และ run AI ทั้งหมด รวมไปถึง MacBook และ iPhone ของ Apple ในขณะที่เกาหลีได้มี Samsung และ SK Hynix ที่เป็นผู้นำด้านการผลิต DRAM, HBM และ NAND memory chips ที่กำลังเผชิญภาวะ supply shortfall ส่วนญี่ปุ่นเป็นประเทศที่มีส่วนสำคัญในอุตสาหกรรมต้นน้ำและกลางน้ำของห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์ โดยเฉพาะในด้านอุปกรณ์การผลิตและวัสดุที่ขาดไม่ได้ บริษัทที่โดดเด่น เช่น Keyence เป็นบริษัทญี่ปุ่นผู้ผลิตเซนเซอร์, ระบบตรวจวัด และเครื่องมือตรวจสอบคุณภาพ เป็นโครงสร้างพื้นฐานด้านการควบคุมคุณภาพที่โรงงานเซมิคอนดักเตอร์ส่วนใหญ่ขาดไม่ได้ และ Tokyo Electron ที่ผลิตเครื่องจักรที่ใช้ในระบบการผลิตวงจรรวมชิปตั้งแต่ต้นจนจบ เช่น เครื่องเคลือบสารไวแสง เครื่องฝังไอออน และเครื่องทำความสะอาดเวเฟอร์ ส่วนจีนจะโดดเด่นไปในธุรกิจที่ใช้ AI ในการสนับสนุน Ecosystem ของทั้งบริษัท เช่น Tencent ใช้ AI กับ การชำระเงิน เกม โซเชียลมีเดีย คลาวด์ และ WeChat
- Valuation ในภาพรวมของหุ้นเอเชียที่โดดเด่นเองก็ยังคงถือว่าอยู่ในกรอบที่น่าสนใจ โดยหุ้นเทคโนโลยีได้หันกับญี่ปุ่นมี Forward PE สูงกว่าประเทศอื่นๆ ในขณะที่หุ้นเกาหลีอย่าง SK Hynix และ Samsung มีมูลค่าต่ำมาก ซึ่งสวนทางกับราคาที่สูงสูง สาเหตุมาจากรายได้ที่โตไวมากจาก memory chip ที่มีกำไรจองไว้จนถึงปี 2027 ในภาพรวมเราแนะนำให้ซื้อกองทุนหุ้นเทคโนโลยีเอเชียเพื่อให้ได้ exposure ครบในห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยี
- **ก๊าซธรรมชาติเป็นตัวเลือกในการลงทุนสำหรับลดความเสี่ยง** ในช่วงสถานการณ์นี้ที่สินทรัพย์หลายตัวมี correlation ระหว่างกันที่สูงมาก แรงกดดันจากราคาน้ำมันที่สูงกดดันทั้งหุ้น ดอลลาร์สหรัฐ และทองคำ มีเพียงแค่หุ้นในกลุ่มพลังงานที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงที่ตลาดหุ้นปรับตัวลงในสถานการณ์นี้ โดยหุ้นก๊าซให้ผลตอบแทนที่สวนทางกับดัชนี S&P500 มี correlation อยู่ที่ -0.55 และ beta อยู่ที่ -1.04 ทำให้ก๊าซถือว่าเป็นตัวเลือกในการ hedge ที่ดีในช่วงนี้ อีกทั้ง ก๊าซมีความต้องการสูงในระยะสั้นจากช่องแคบฮอร์มุซที่ถูกปิด นอกจากนั้นในระยะยาวก๊าซยังเป็นที่ต้องการมากจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่พุ่งสูงขึ้นจาก hyperscale data centers แต่ถ้ามองการณ์ไกลก็คล้ายเร็ว ราคาพลังงานปรับตัวลงไว correlation เปลี่ยน ก็มีความเสี่ยงที่ก๊าซจะ underperform ในระยะสั้น แต่ระยะยาวยังคงมีแรงหนุนจาก AI ที่ต้องการใช้ไฟฟ้า เราจึงยังคงมุมมองว่าก๊าซควรถือไว้ในพอร์ตในสัดส่วนน้อยถึงปานกลาง เพื่อกระจายความเสี่ยง รวมไปถึงแนะนำให้ขายทำกำไรเมื่อราคาน้ำมันปรับลดลงจากระดับสูง

- **โดยสรุปเรามีมุมมองในการจัดพอร์ตที่สร้างความสมดุลในการให้ผลตอบแทน** โดยสัดส่วนหลักเป็นกองทุน Multi-Asset แบบใหม่ที่ 55% เป็นแกนหลักในพอร์ตที่รับมือได้ในทุกสภาวะตลาด รองลงมาเป็น AI ที่ 25% จากที่ AI ยังคงเป็นธีมหลักในการลงทุนมี upside สูง ตามมาด้วยหุ้นเทคโนโลยีเอเชียที่ 13% เติบโตไปพร้อมกับ AI เช่นกัน เป็นธีมการลงทุนที่น่าจับตามอง สุดท้ายเป็นก๊าซธรรมชาติที่ 7% มีไว้เพื่อ hedge ความเสี่ยงได้ดีในช่วงเวลานี้ที่ correlation ระหว่างสินทรัพย์ทุกประเภทไปในทางเดียวกัน

## กองทุนแนะนำ

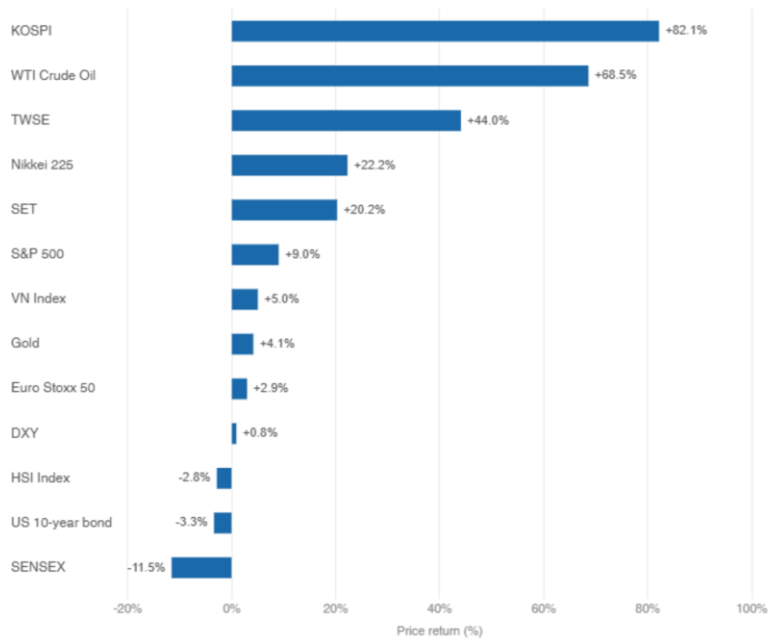
- **BYOU-COREPORT – กองทุนเปิดปัญญาครีพอร์ต** ตอบโจทย์การลงทุนในกองทุน Multi-Asset แบบใหม่ โดยมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมและ/หรือ ETF ทั้งในและต่างประเทศ ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV บริหารแบบ Active Management มุ่งหวังผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด เป็นกองทุนที่เน้นสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงในระยะยาว ด้วยพอร์ตการลงทุน Multi-Asset แบบใหม่ที่รับมือได้ในทุกสภาวะตลาด ตอบโจทย์นักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่มั่นคงระยะยาวในทุกสภาวะตลาด ค่าธรรมเนียมการจัดการสูงสุดไม่เกิน 2.14% เก็บจริง 1.605% ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 5 จาก 8
- **LHAI - กองทุนเปิดแอล เอช เอไอ แอนด์ เทคโนโลยี** เป็นกองทุนที่ตอบโจทย์ในการลงทุนด้านเทคโนโลยีและ AI โดยมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Roundhill Generative AI & Technology ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV เป็น ETF แบบบริหารเชิงรุกที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ โดยเฉพาะกลุ่ม Generative AI ทั่วโลก รวมถึงตลาดเกิดใหม่ ค่าธรรมเนียมการจัดการสูงสุดไม่เกิน 2.5% เก็บจริง 1.5% ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 6 จาก 8
- **KF-ATECH - กองทุนเปิดกรุงศรีเอเชียเทคอิควิตี้** มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของ Wellington Asia Technology Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV เป็นกองทุนที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจทางด้านเทคโนโลยีและบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี ซึ่งจดทะเบียนหรือดำเนินธุรกิจอยู่ในภูมิภาคเอเชีย เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีชั้นนำของภูมิภาคเอเชีย ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.34% ต่อปี ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 6 จาก 8
- **LHGAS – กองทุนเปิดแอล เอช แนเชอรัล ก๊าซ** มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของ First Trust Natural Gas ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยที่กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ISE-Revere Natural Gas Index ซึ่งเป็นดัชนีอ้างอิง ค่าธรรมเนียมการจัดการสูงสุดไม่เกิน 2.5% เก็บจริง 1.6% โดยระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 7 จาก 8

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

YTD asset performance: 2-Jan to 22-May 2026

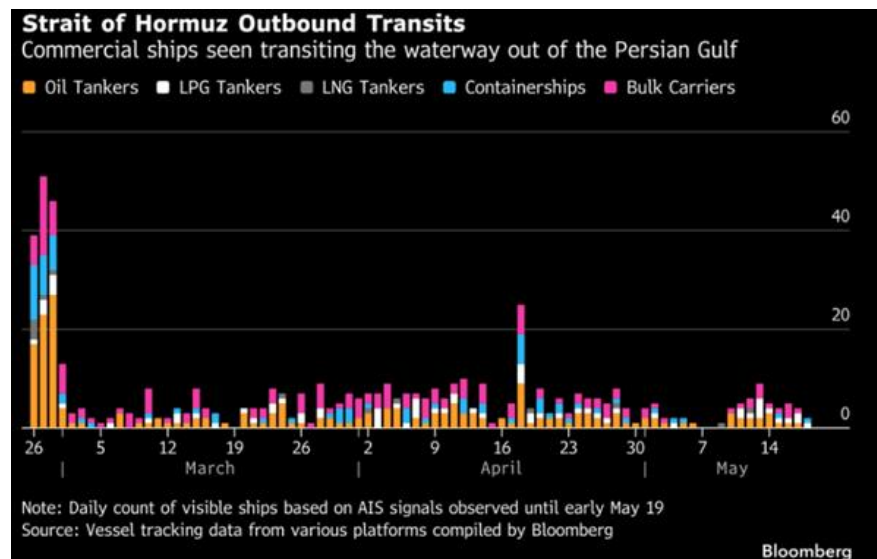
Price return (%)

■ YTD performance



Source: Bloomberg, LHSEC

Figure 2: Strait of Hormuz Outbound Transits



Source: Bloomberg

Figure 3: S&P500 Earning Analysis



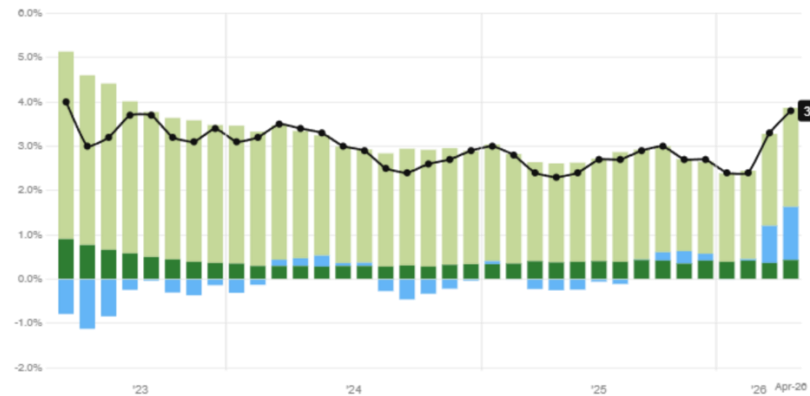
Source: Bloomberg

Figure 4: U.S. CPI

US CPI — Contribution to Headline Inflation

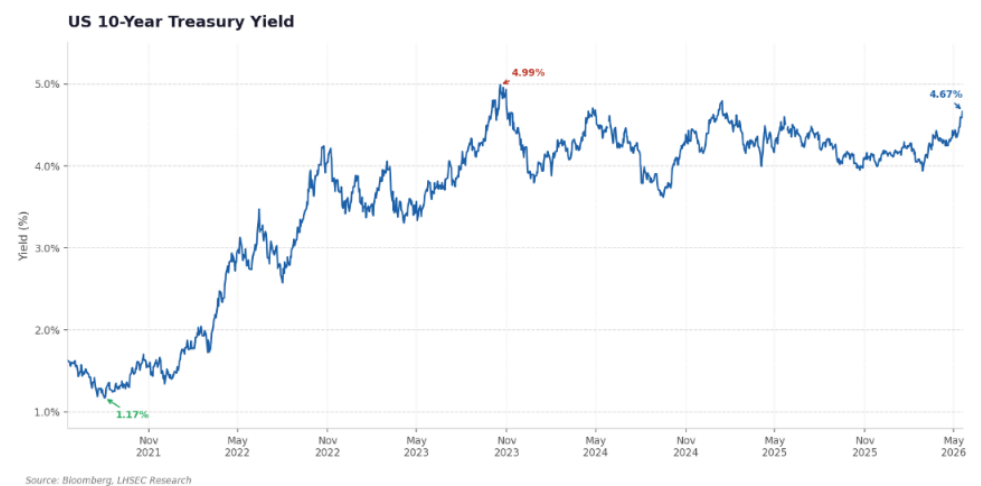
Year-over-year change, non-seasonally adjusted (pp)

Food Energy Other Headline CPI



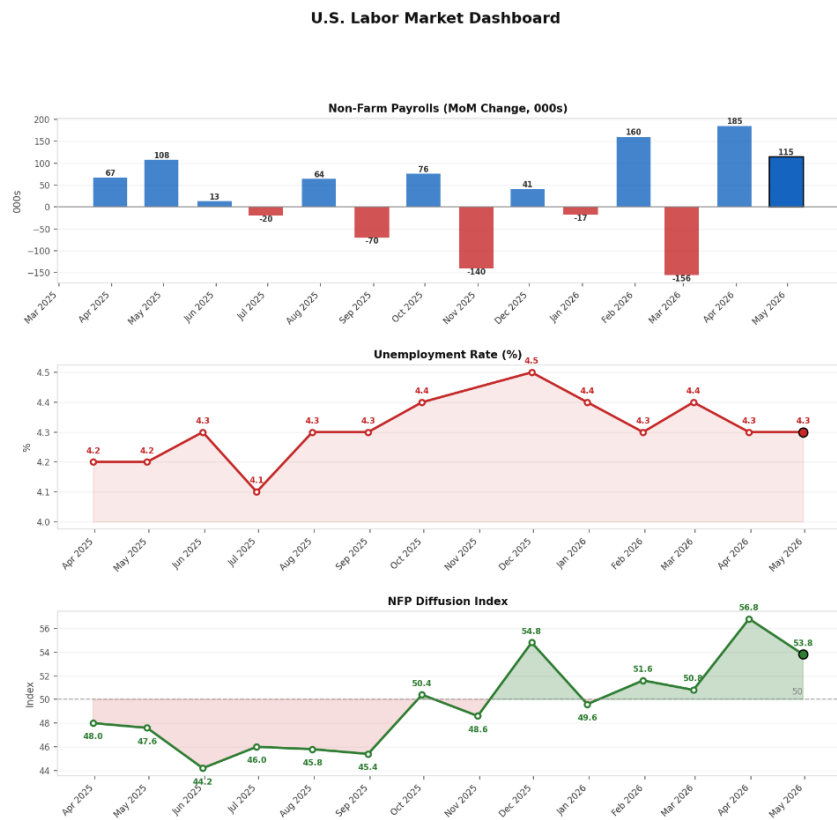
Source: Bloomberg, LHSEC Research

Figure 5: US 10-Year Treasury Yield



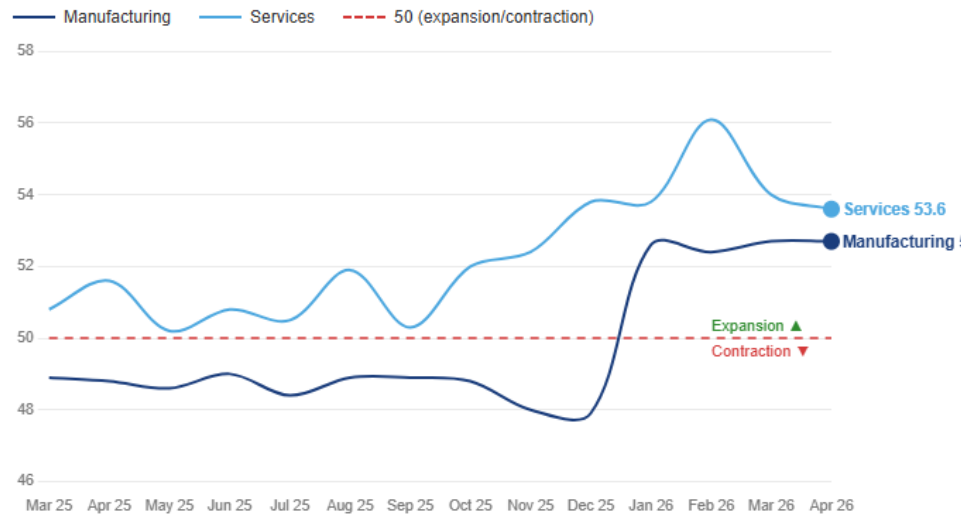
Source: Bloomberg, LHSEC Research

Figure 6: U.S. Labor Market Dashboard



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Figure 7: U.S. PMI



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Figure 8: Scenario analysis

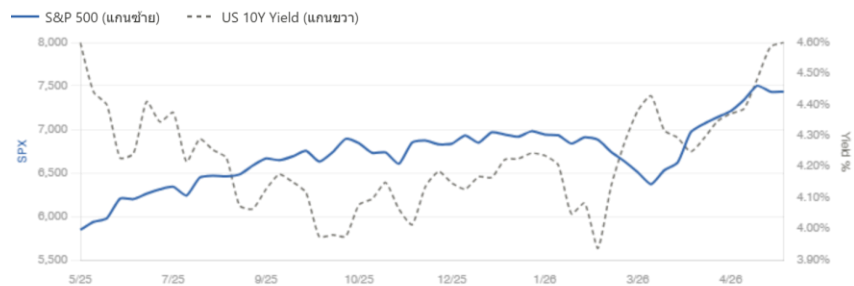
### Scenario analysis

Macro assumptions	Bear Case	Base Case	Bull Case
<b>สถานการณ์ ช่องแคบฮอร์มุซ</b>	ช่องแคบฮอร์มุซถูกปิด การเจรจาซื้อน้ำมันไม่เกิน 3 เดือน	ช่องแคบฮอร์มุซเปิดภายใน 1-2 เดือนนี้	ช่องแคบฮอร์มุซเปิดภายในไม่เกิน 1 เดือน
<b>เงินเฟ้อ</b>	เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง และส่งผลกระทบต่อดัชนีของสินค้าอื่นๆ ทำให้ราคาสินค้าอื่นๆเร่งตัวขึ้นจากราคาพลังงาน ที่ทรงตัวในระดับสูงมาก	เงินเฟ้อสูง และกระจายไปยังราคาสินค้าอื่นๆ เล็กน้อย แต่ผลกระทบยังจำกัด	เงินเฟ้อชะลอตัวลงเร็ว จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว
<b>การเติบโต ทางเศรษฐกิจ</b>	การเติบโตชะลอตัวลงเร็วกว่าคาด จากการบริโภคอ่อนแอและภาคธุรกิจระมัดระวังมากขึ้น	การเติบโตชะลอเล็กน้อย แต่ยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง	การเติบโตฟื้นตัวดีกว่าคาด จากการบริโภคฟื้นตัวและการลงทุนเพิ่มขึ้น
<b>นโยบายการเงิน ของ Fed</b>	Fed คงดอกเบี้ยนานกว่าคาด และอาจเปลี่ยนทิศทางดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น ในช่วงสั้นนี้	Fed คงดอกเบี้ยทั้งปี	Fed คงดอกเบี้ย แล้วเปลี่ยนทิศทางลดดอกเบี้ยท้ายปี

Source: LHSEC Research

Figure 9: Assets Price and Correlation

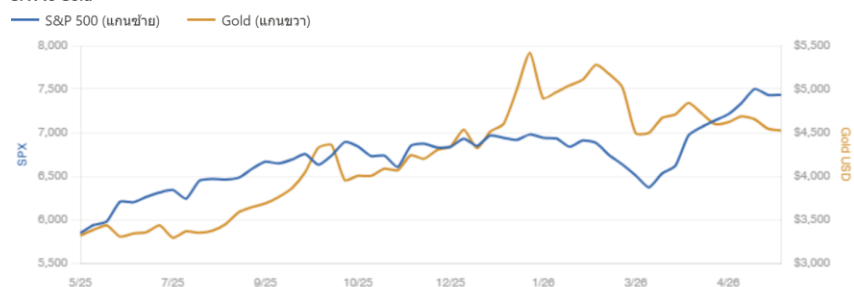
#### SPX vs US 10Y Yield



#### Rolling 30d Correlation: SPX × US 10Y Yield



#### SPX vs Gold



#### Rolling 30d Correlation: SPX × Gold



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Figure 10: AI Adoption Rate

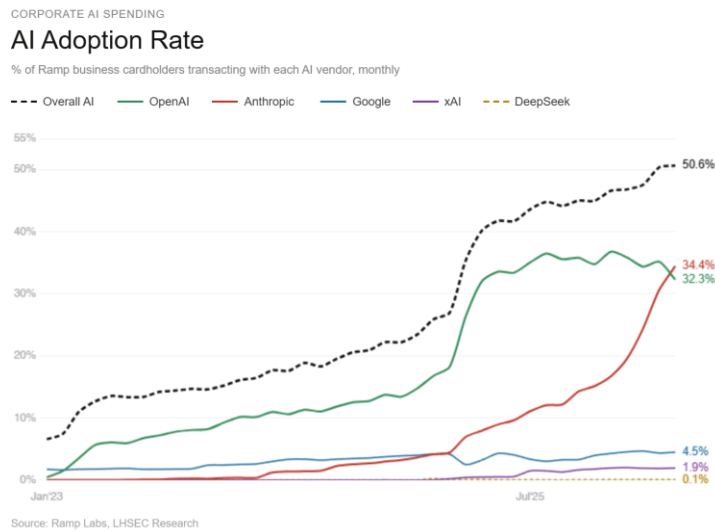
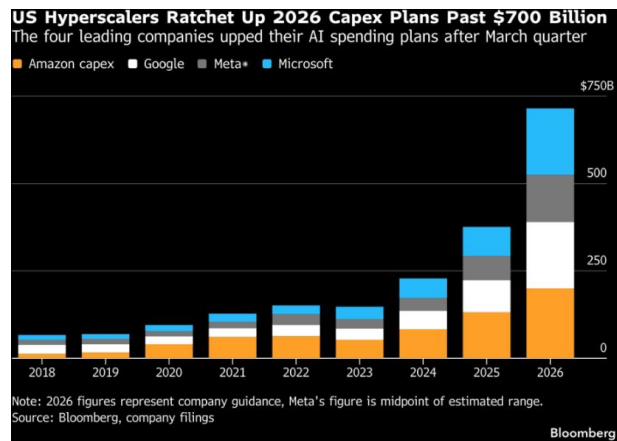


Figure 11: Hyperscalers upped AI spending



Source: Bloomberg

Figure 12: Top Asia Technology Companies Forward PE Ratio

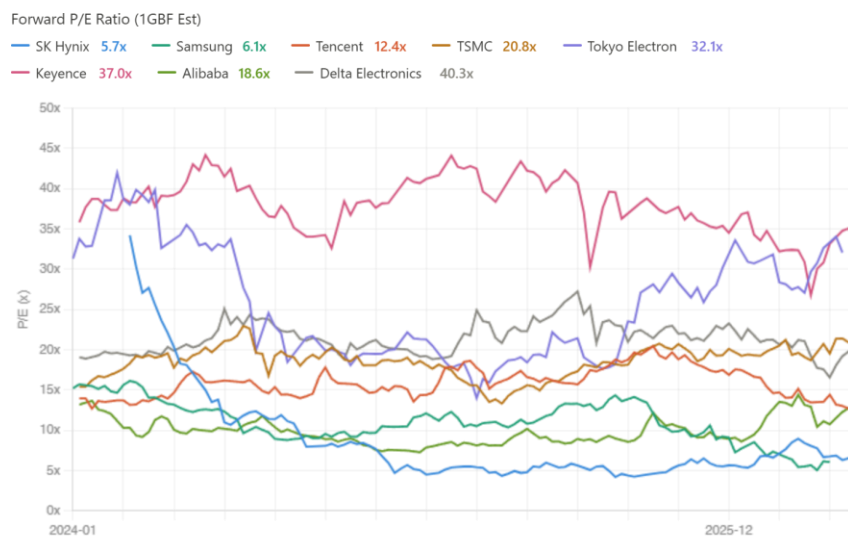
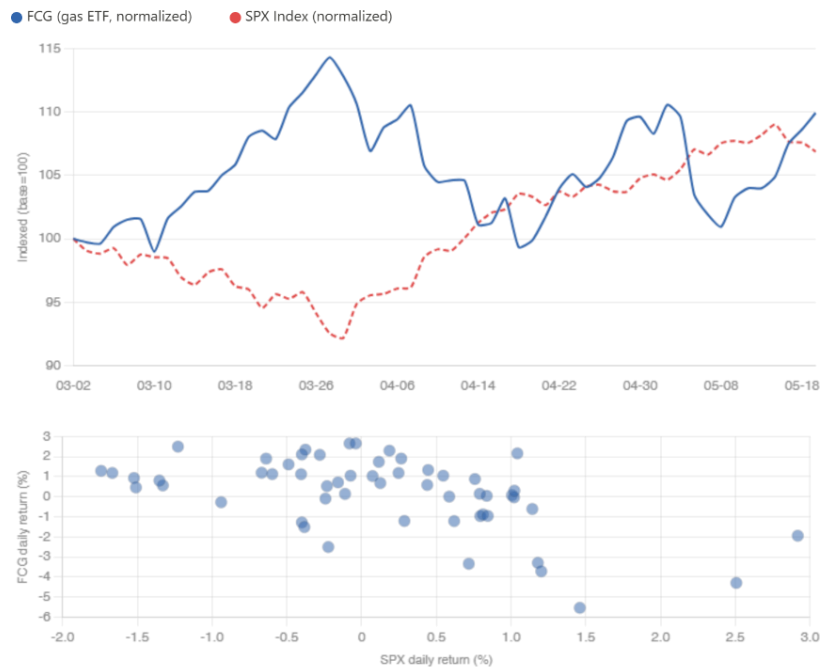
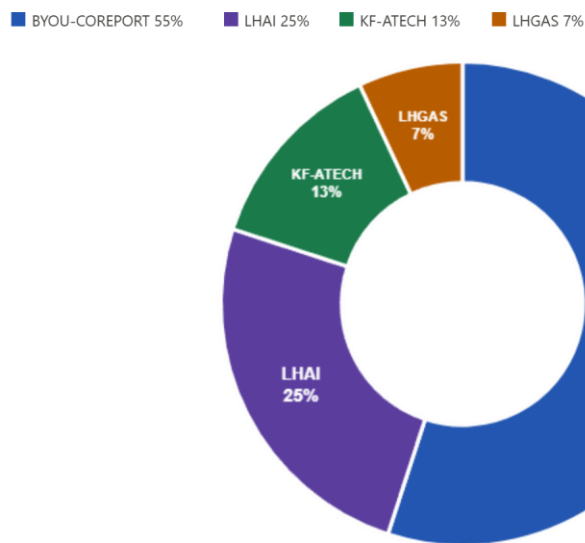


Figure 13: Gas ETF vs S&P 500



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Figure 14: Monthly Allocation (%)



Source: LHSEC Research

Figure 15: LHA1 Top 10 Holdings

7) Top Fund Hlds   HLDR »	Net Fund	Net Index
11) NVIDIA Corp	6.440%	N.A.
12) Alphabet Inc Class A Common Shares	6.119%	N.A.
13) Advanced Micro Devices Inc	5.641%	N.A.
14) SK hynix Inc	5.531%	N.A.
15) Micron Technology Inc	5.087%	N.A.
16) Samsung Electronics Co Ltd	4.030%	N.A.
17) ARM Holdings PLC - Depositary Receipt	3.940%	N.A.
18) Knowledge Atlas Technology JSC Ltd H...	3.871%	N.A.
19) Astera Labs Inc	3.687%	N.A.
20) SoftBank Group Corp	3.656%	N.A.

Source: Bloomberg | As of 25 May 2026

Figure 16: KF-ATECH Top 10 Holdings

COMPANY NAME	MARKET	INDUSTRY	% OF EQUITY
Taiwan Semi	Taiwan	Semiconductors & Semiconductor Eopt	9.2
SK hynix Inc	South Korea	Semiconductors & Semiconductor Eopt	8.7
Samsung Electronics	South Korea	Technology Hardware & Equipment	8.0
Tencent Holdings Ltd	China	Media & Entertainment	6.2
Alibaba Group Holdin	China	Consumer Discretionary Dst & Retail	5.1
Advantest Corp	Japan	Semiconductors & Semiconductor Eopt	4.8
Tokyo Electron	Japan	Semiconductors & Semiconductor Eopt	4.2
Delta Electronics	Taiwan	Technology Hardware & Equipment	3.4
Keyence Corp	Japan	Technology Hardware & Equipment	2.7
ASE Tech Hldg Co Ltd	Taiwan	Semiconductors & Semiconductor Eopt	2.4
Total of Top 10			54.7

Source: Bloomberg | As of 30 Apr 2026

Figure 17: LHGAS Top 10 Holdings

7) Top Fund Hlds   HLDR »	Net Fund	Net Index
11) Devon Energy Corp	7.918%	N.A.
12) EOG Resources Inc	4.747%	N.A.
13) Western Midstream Partners LP	4.614%	N.A.
14) Diamondback Energy Inc	4.479%	N.A.
15) Occidental Petroleum Corp	4.431%	N.A.
16) ConocoPhillips	4.428%	N.A.
17) Hess Midstream LP Class A	4.386%	N.A.
18) APA Corp	3.941%	N.A.
19) EQT Corp	3.879%	N.A.
20) Permian Resources Corp	3.831%	N.A.

Source: Bloomberg | As of 25 May 2026

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัทแอลเอสพีแอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามีข้อมูลที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีสิ่งเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปแบบ