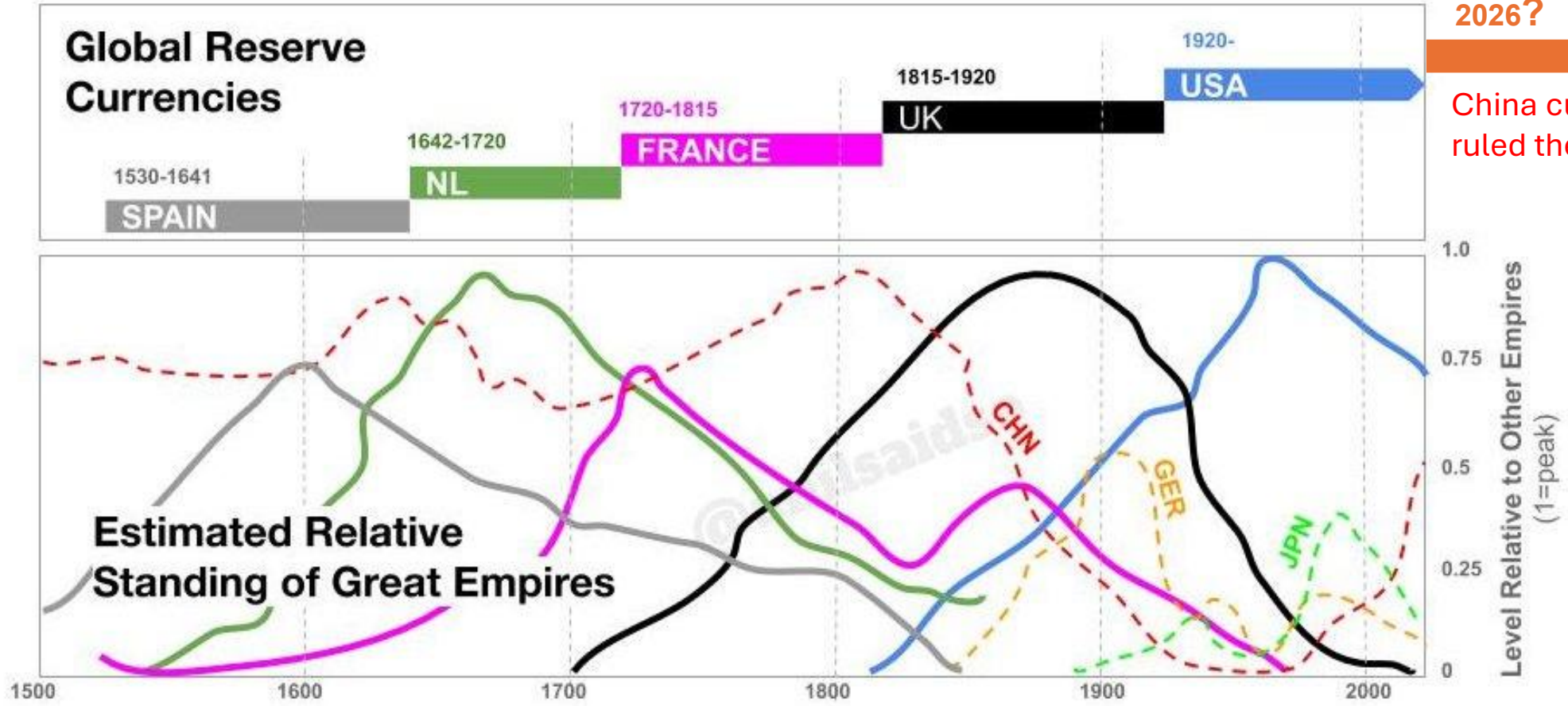


“How to Invest in Turbulence Market”

Kavee Chukitkasem
Chief Portfolio Advisory
Pi Securities
May 2026



สกุลเงินหลักโลกเปลี่ยนแปลงทุกๆ ประมาณ 100 ปี



2026?

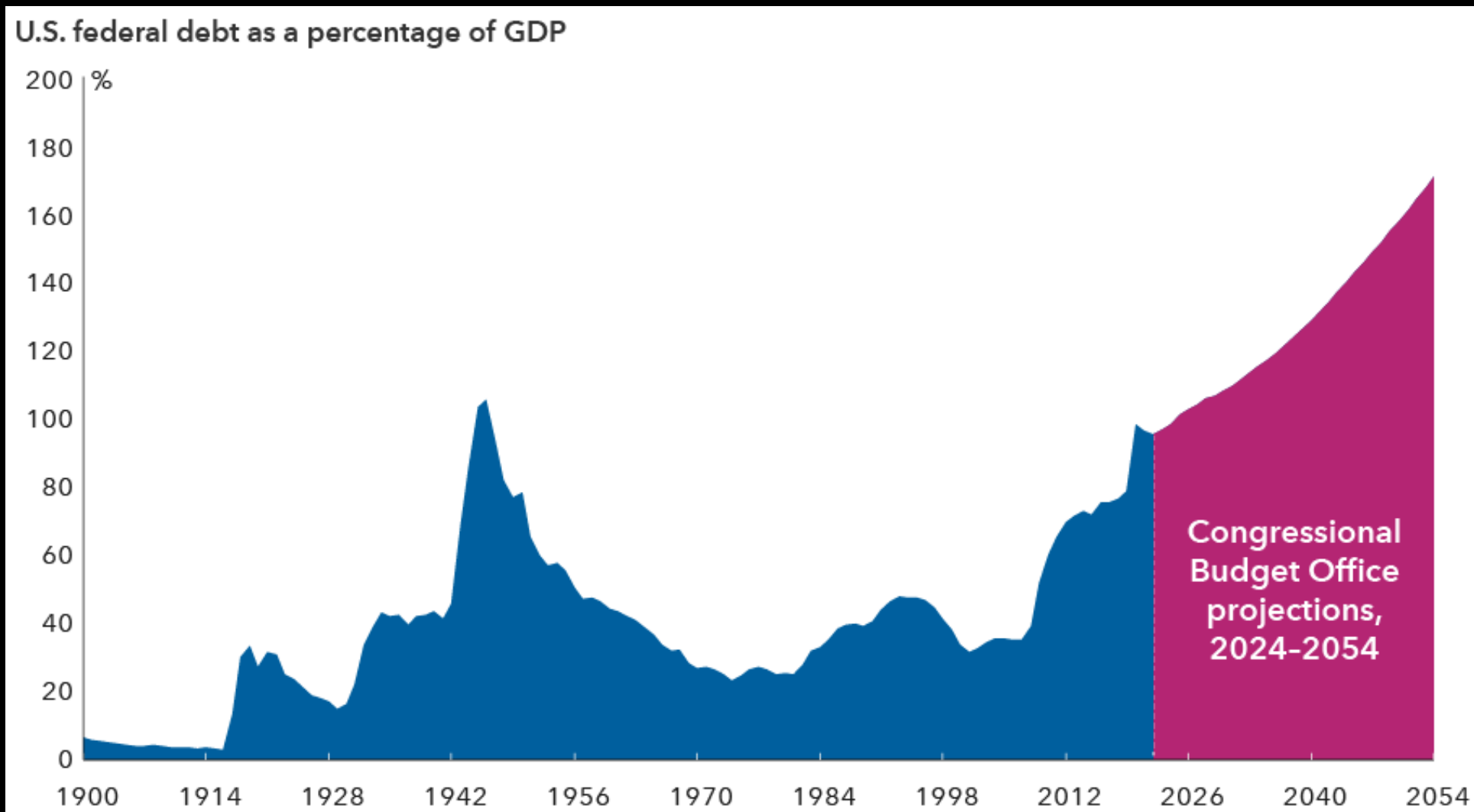


China currency never ruled the world

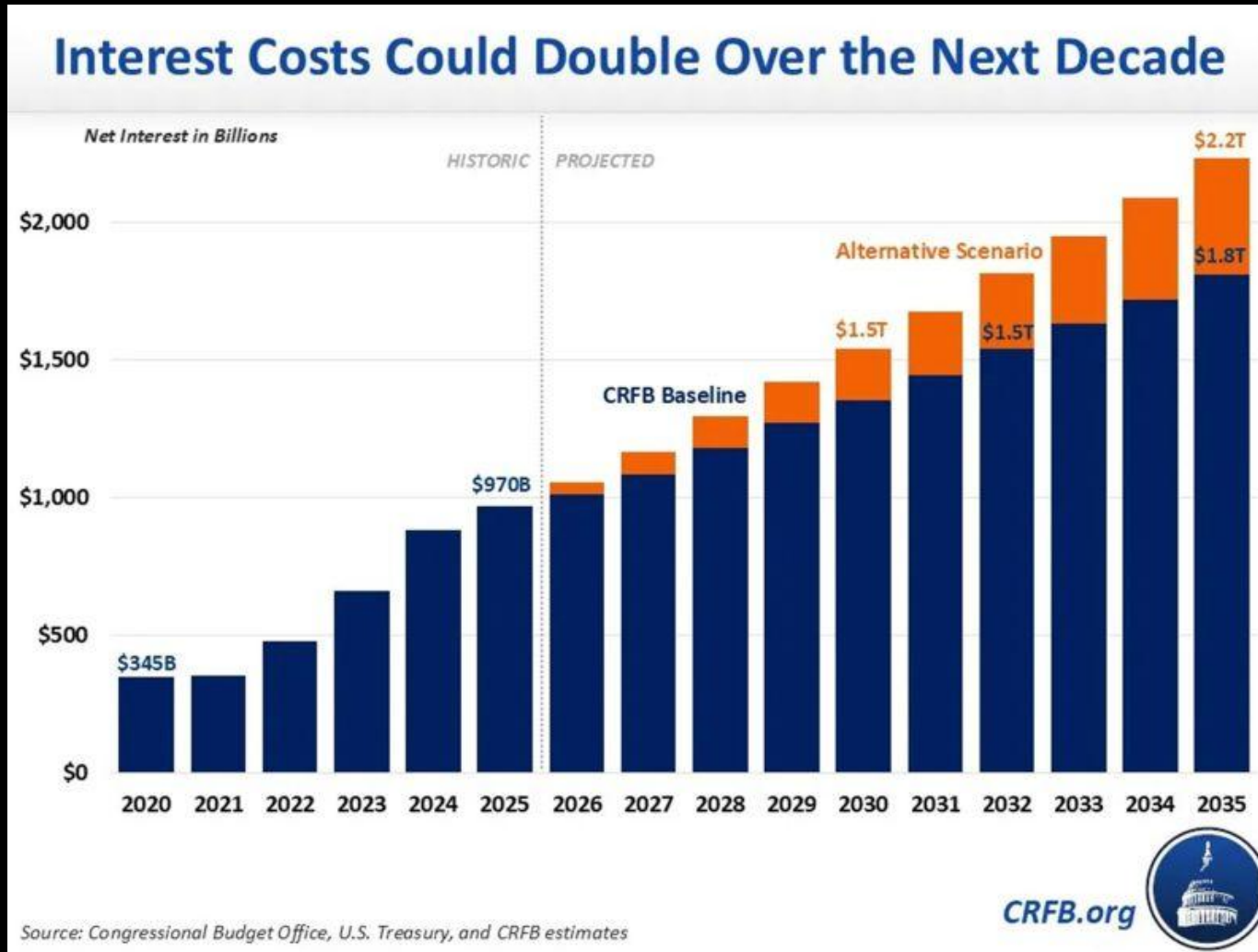
หนี้สินต่อจีดีพีของประเทศอังกฤษก่อนสูญเสียด่านาง



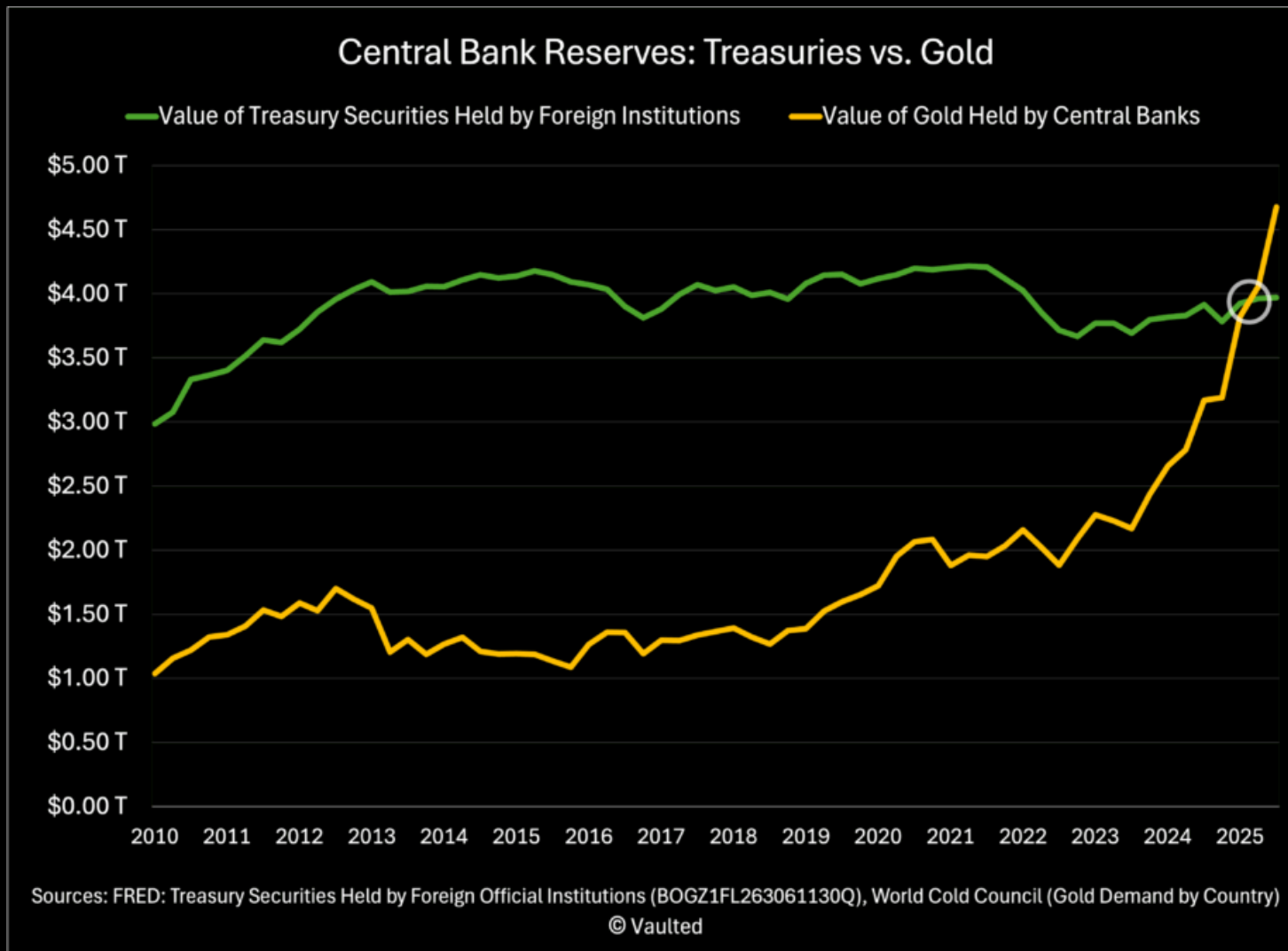
หนี้สินสหรัฐฯ ต่อจีดีพีสูงสุดเป็นประวัติการณ์



ภาระดอกเบี้ยสหรัฐฯ จะเกิน 2 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ ในปี 2035



ธนาคารกลางทั่วโลกถือครองทองคำสูงกว่าพันธบัตรสหรัฐฯ

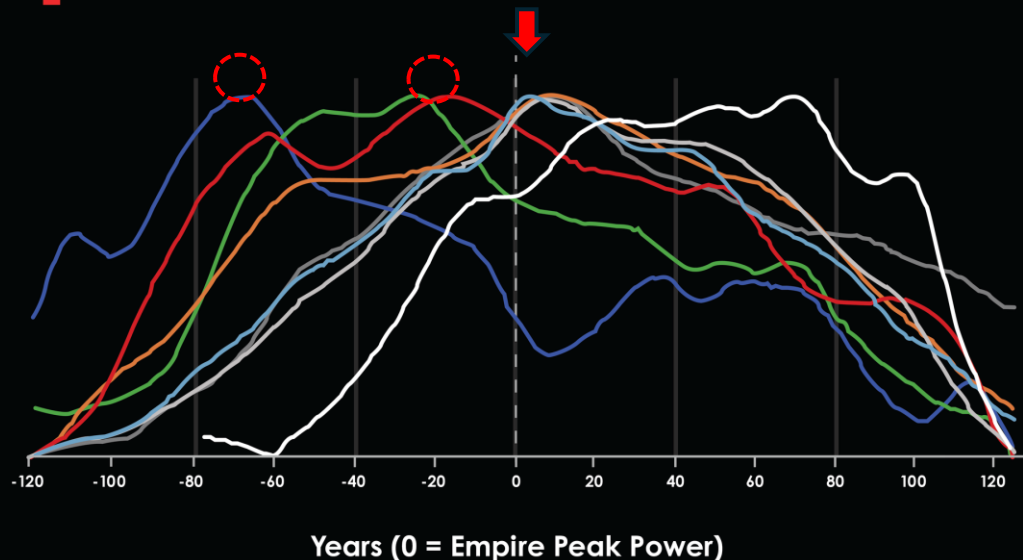


อะไรคือปัจจัยของการเกิดจักรวรรดิใหม่



The Archetypical Rise and Decline of an Empire by 8 Factors

Education Trade Innovation & Technology
Competitiveness Military Reserve Status
Financial Center Output



THE CHANGING WORLD ORDER @raydallo

The Rising of New Empire

3 factors peaks at once

- 1) Trade
- 2) Output (GDP)
- 3) Military

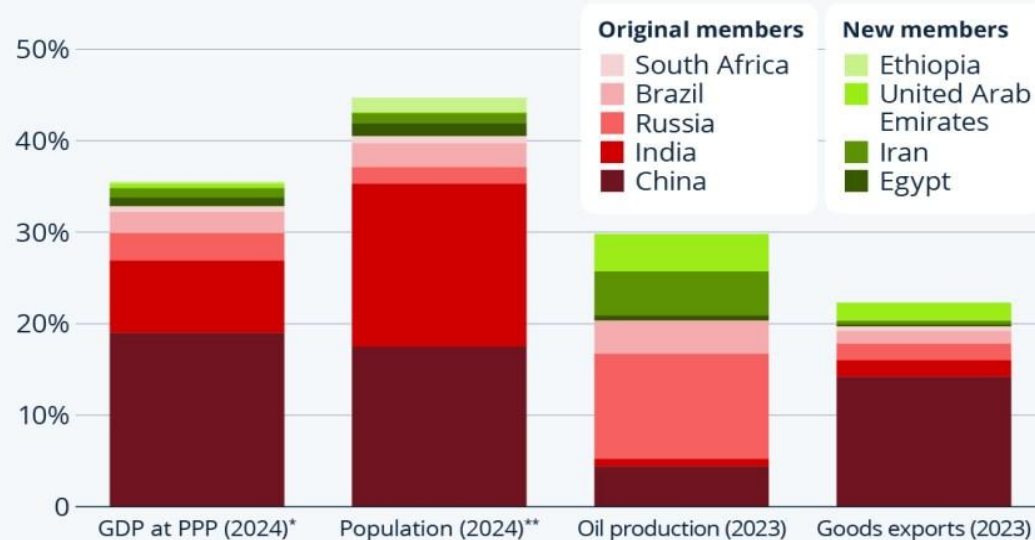
Education Innovation and Technology is the leading indicator for the Rising of New Empire

The Rise of the BRICS



The Global Clout of the New BRICS

BRICS countries' share of global GDP, population, oil production and goods exports

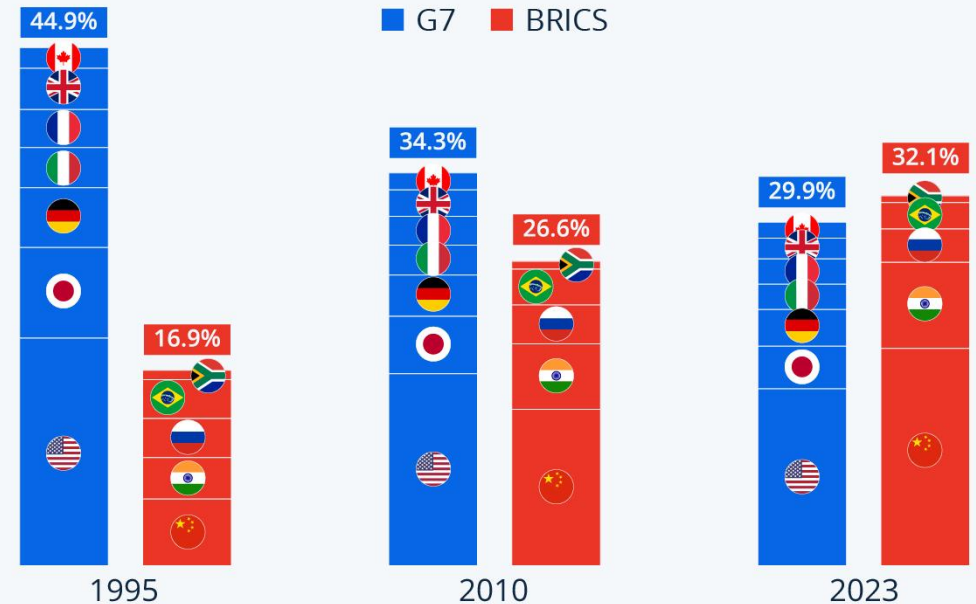


* IMF estimates as of April 2024 ** UN estimates, medium variant
Sources: IMF, UN Population Division, Energy Institute, WTO



The Rise of the BRICS

G7 and BRICS countries' share of global GDP at purchasing power parity



2023 data based on IMF estimates as of April 2023
Source: IMF World Economic Outlook



Rare Earth Element Use for New Technology



Rare earth elements (% of world total)

There are 17 rare earth elements (REEs) in Earth's crust that are challenging and costly to extract. They have unique properties and are vital in modern technologies.

Most in-demand REEs:

- **Neodymium (Nd):** Magnets for EVs, turbines, drives
- **Praseodymium (Pr):** Magnets, lasers, alloys
- **Dysprosium (Dy):** High-performance magnets for EVs
- **Terbium (Tb):** Phosphors for lighting, lasers
- **Lanthanum (La):** Batteries, catalysts, glass



% of world Country	Food						Energy	Future	"Green" inputs						
	Cropland	Maize	Rice	Wheat	Sugar	Value	Oil	REE	Lithium	Cobalt	Nickel	Graphite	Copper	Manganese	Bauxite
→ China	9	22	28	18	6	29	2	34	8	2	2	16	3	16	2
US	10	31	1	7	2	10	4	2	4	1	0.4		5		0.1
→ Russia	8	1	0	11		3	6	16		3	8	4	7		2
India	11	2	24	14	20	13	0.3	5				2		2	2

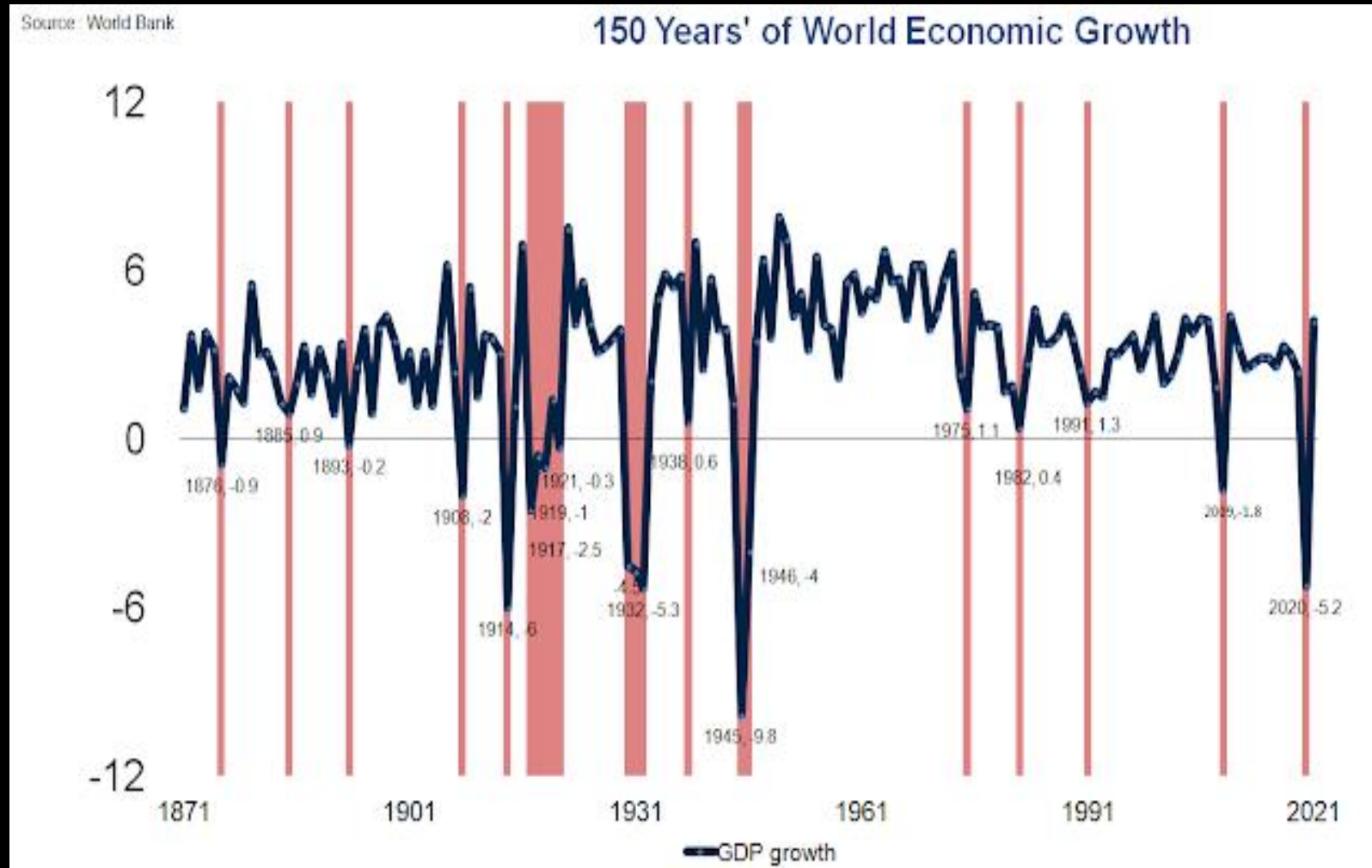
Green Input Use for New Technology



Understanding which are the strategically important countries

% of world Country	Food					Energy Value	Future Oil	Future REE	"Green" inputs						
	Cropland	Maize	Rice	Wheat	Sugar				Lithium	Cobalt	Nickel	Graphite	Copper	Manganese	Bauxite
→ Brazil	4	9	1	1	41	7	1	16	1		16	22		15	9
Australia	2	0.0	0.0	2	2	1	0.1	3	24	18	21		11	15	16
Chile	0.1					0.5			36				21		
Indonesia	3	2	7		2	4	0.1			7	21		3		3
Vietnam	1	0.4	6		1	2	0.3	17				0.2		0.2	19
DR Congo	1					0.0	0.2			48			3		
→ South Africa	1	1	0.0	0.3	1	1		1						37	
Turkey	1	1	0.1	3		2				0.4		27			
Canada	2	1		5		1	10	1	4	3	2	0.3	1		
Guinea						0.3	0.1								24
Argentina	2	5	0.2	3	1	2	0.1		10						
Venezuela	0.2					0.2	18								
Saudi Arabia	0.2					0.2	17								
Iran	1	0.0	0.2	1	0.4	1	9								
Peru	0.4					1	0.0						9		

เศรษฐกิจโลกไม่สามารถหนีพ้นวิกฤติเศรษฐกิจ



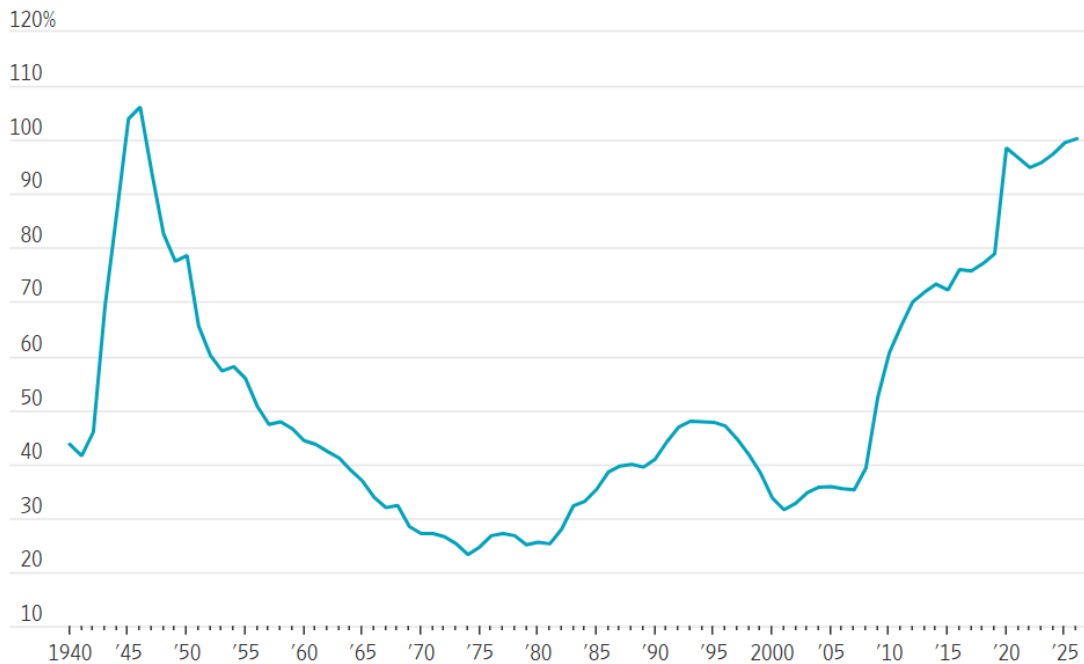


สหรัฐฯ กำลังติดกับดักรหนี้



National Debt Rising

U.S. publicly held debt as a share of GDP



Note: Figures are for fiscal years ending Sept. 30 except 2026 which is March 31, 2026.

Source: White House Office of Management and Budget (1940-2025), Treasury Dept. and Commerce Dept. Bureau of Economic Analysis (latest)

The U.S. national debt could hit \$53 trillion by 2036

Without major changes, the debt held by the public will balloon to \$53 trillion in a decade, or 70% higher than current levels, the Congressional Budget Office projects. That puts the U.S. on an "unsustainable" path, some experts say.

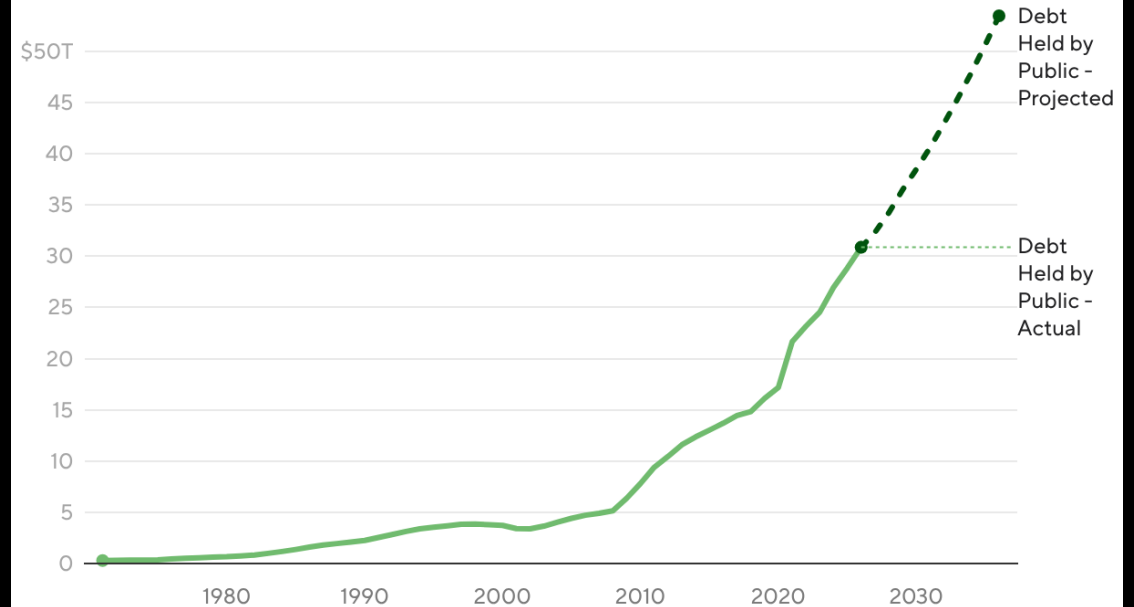
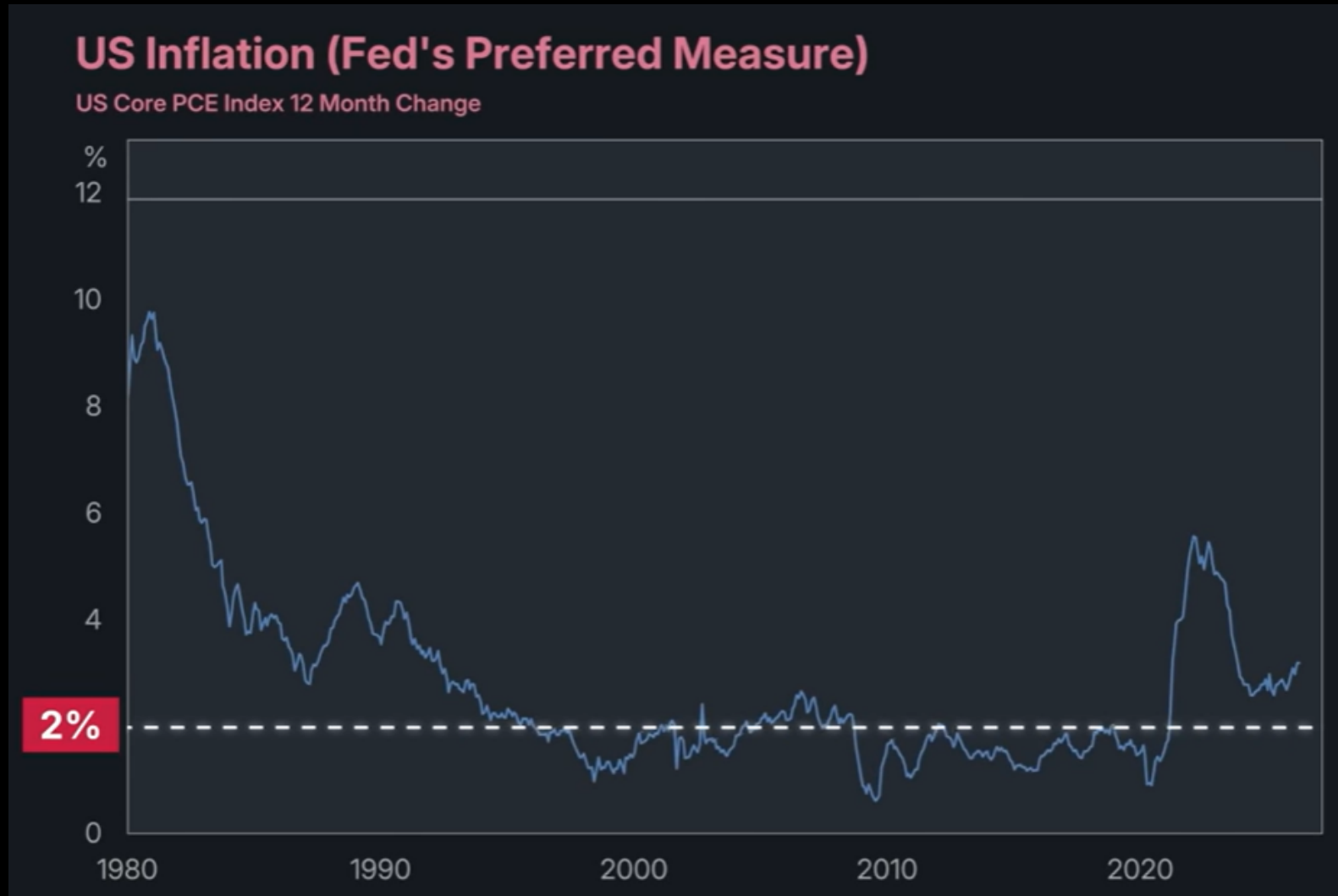
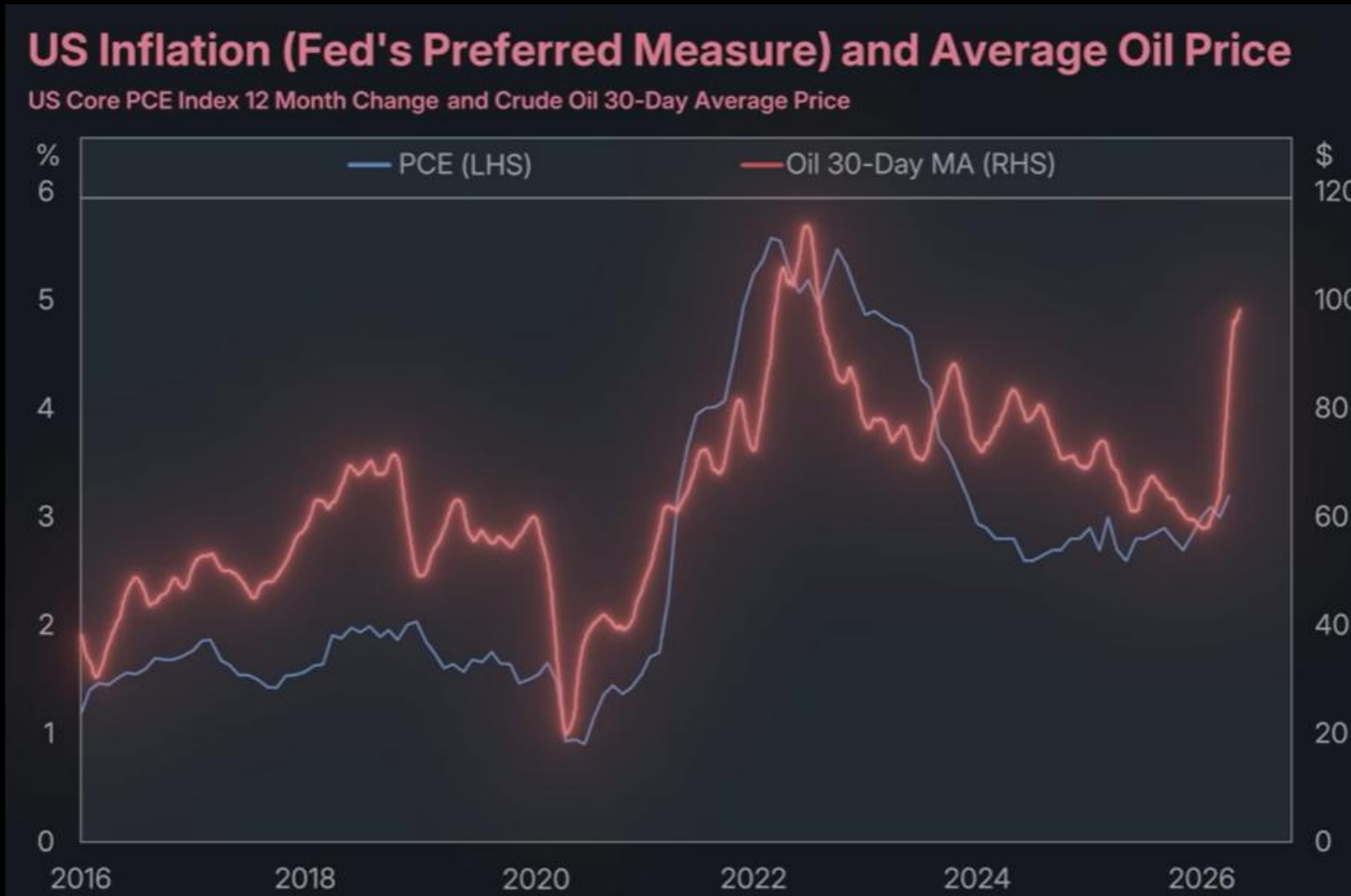


Chart: Aimee Picchi • Source: Federal Reserve Bank of St. Louis, Congressional Budget Office

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ขึ้นมาแตะระดับใกล้ 4%



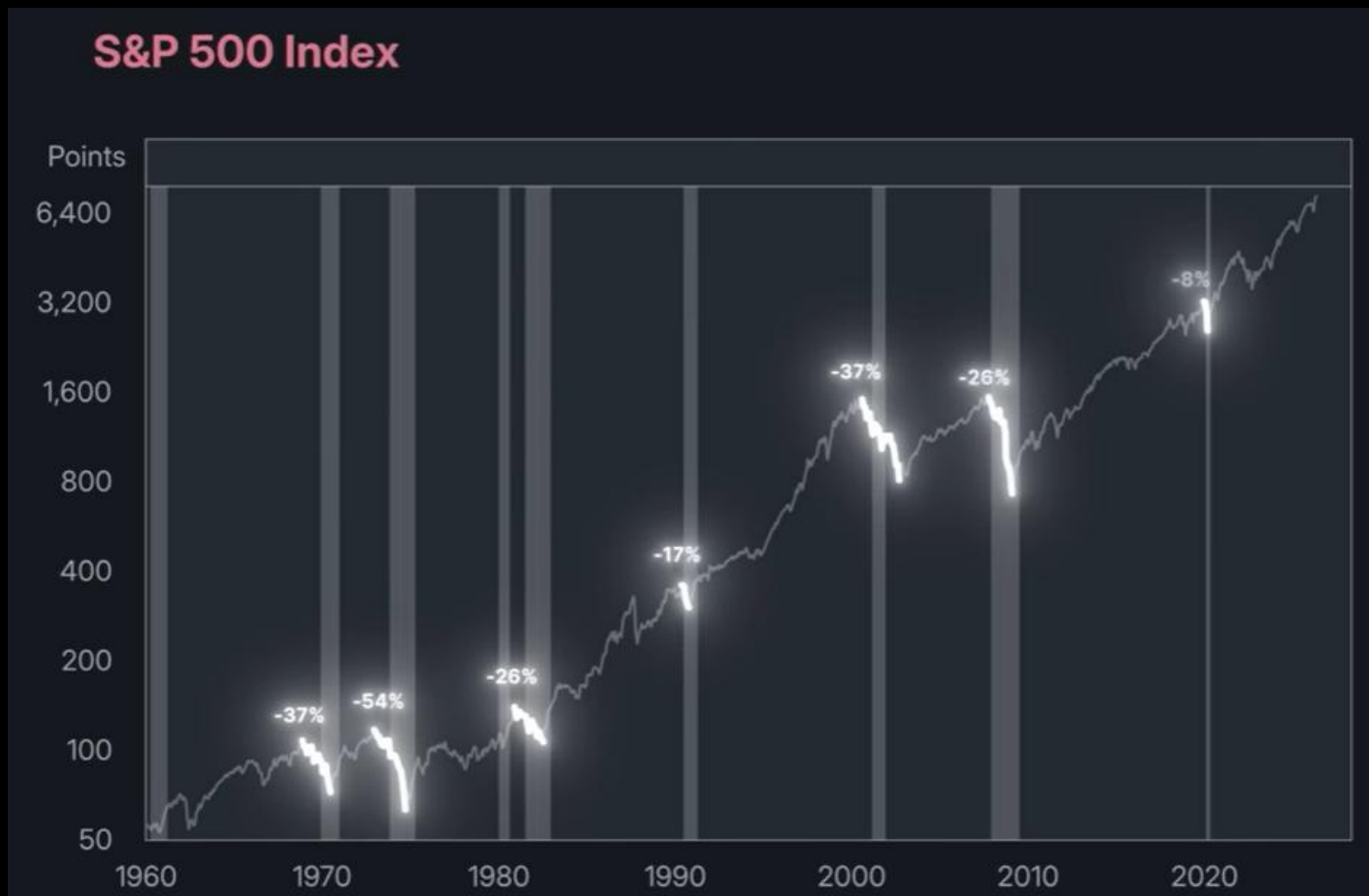
และมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นต่อจากราคาน้ำมัน



ตลาดเริ่มมองโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยสูงกว่าลดดอกเบี้ย



หุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลงเมื่อดอกเบียปรับเพิ่มขึ้น

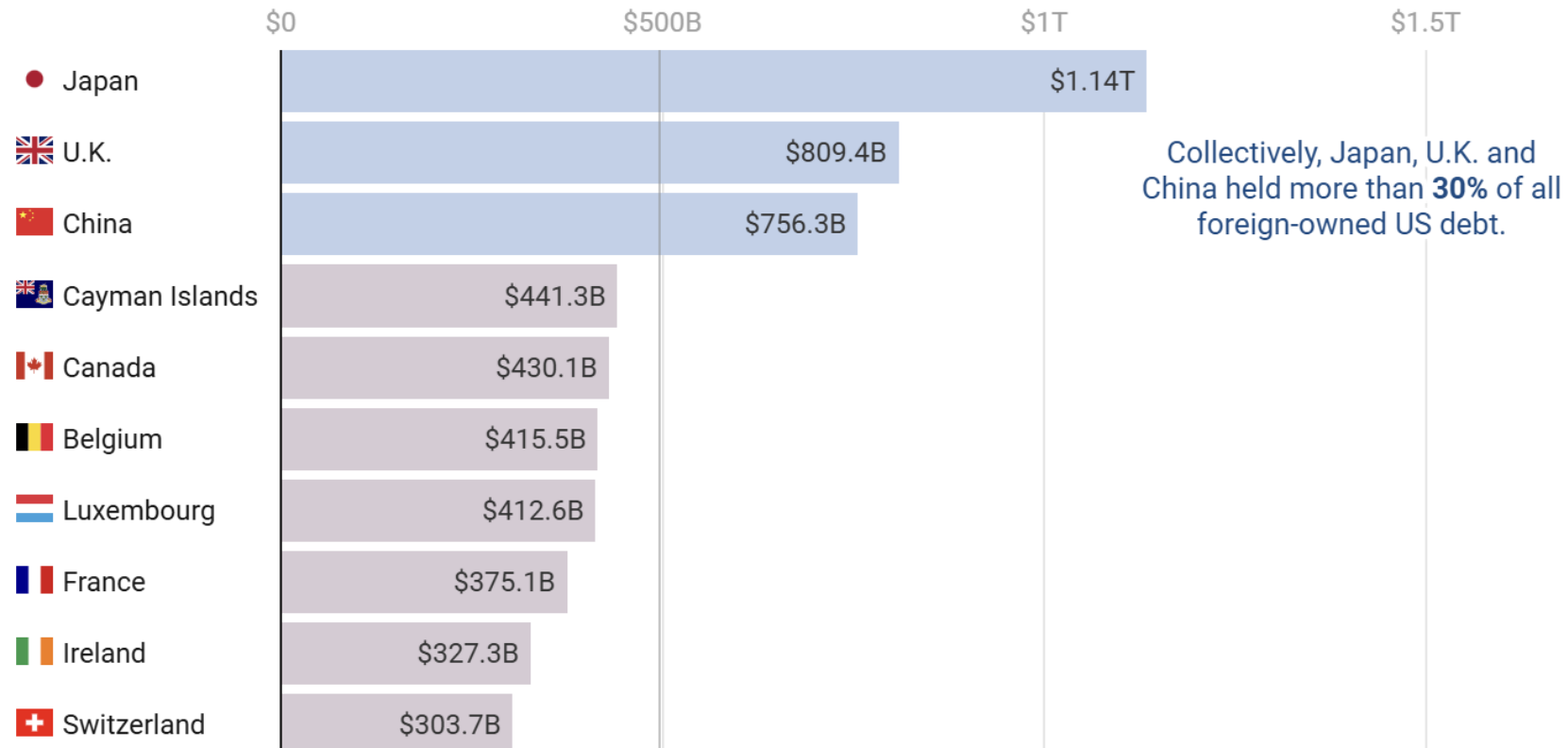


ประเทศที่มีการถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ สูงสุด 10 อันดับแรก



Major foreign holders of U.S. Treasury Securities

As of May 2025; holdings at end of time period



หุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้นด้วยกำไรที่ปรับเพิ่มขึ้นจริงๆ



แต่การปรับขึ้นของกำไรและหุ้นไม่สอดคล้องกับรายได้ประชาชน

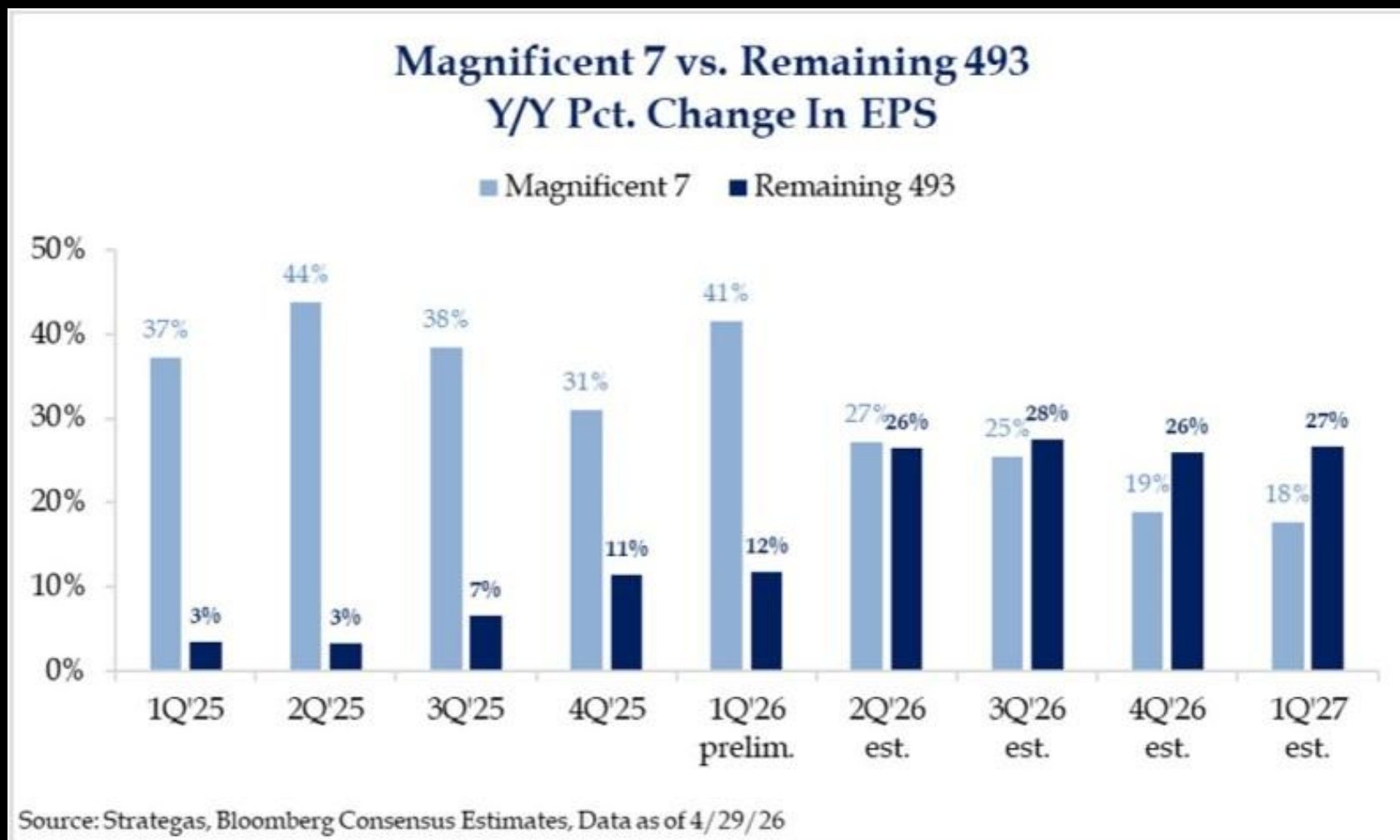


S&P 500 and Other Metrics

S&P 500 Index and Other Metrics



หุ้น Mag 7 ถูกคาดการณ์ว่ากำไรจะเติบโตลดลง



S&P 500 Shiller PER อยู่ในจุดใกล้สูงสุดในวัฏจักร Dotcom



S CURVE

NEW S CURVE



NEW S CURVE

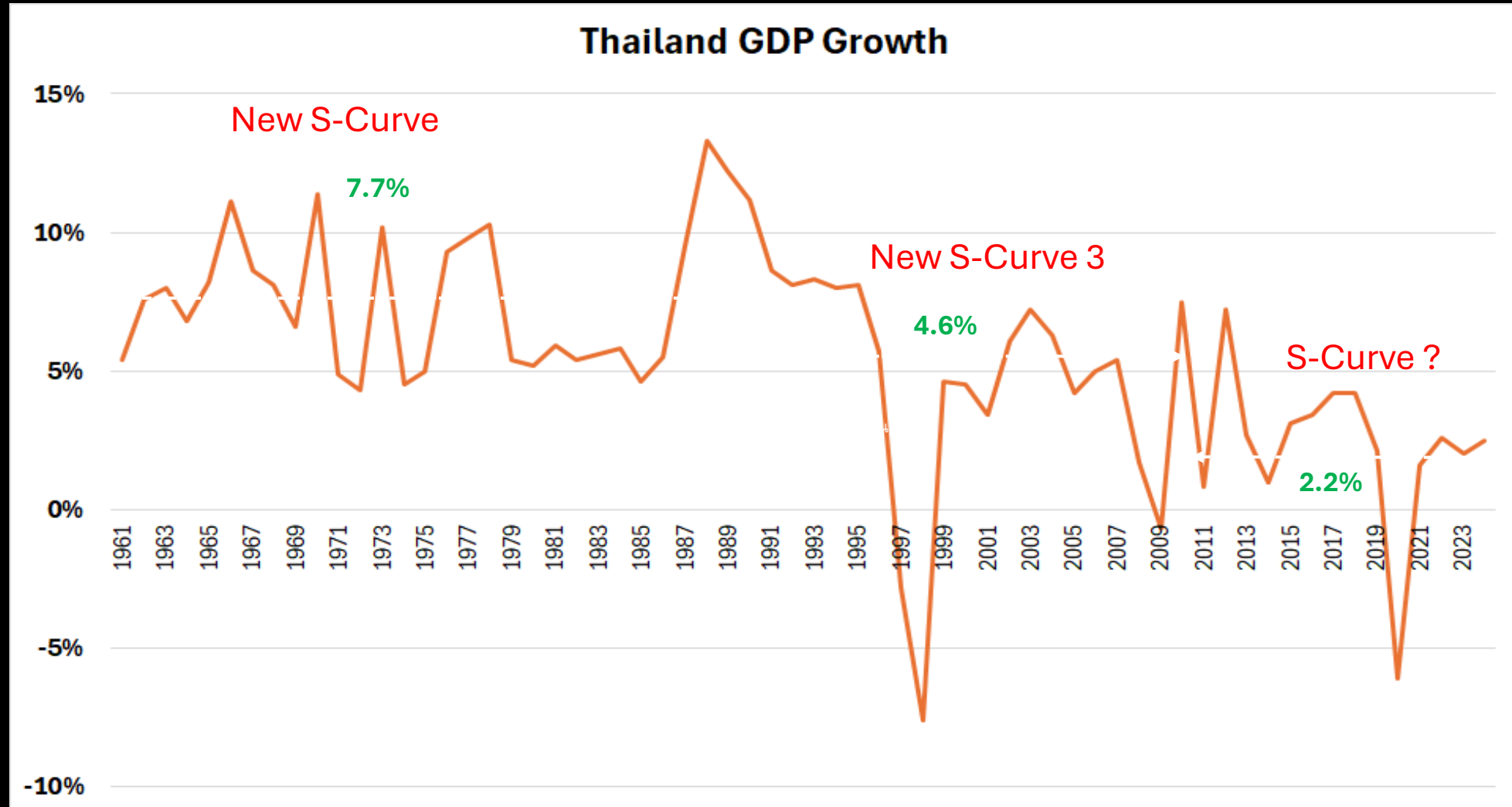
New S-curve ไทย

“ยังหวังได้หรือไม่ แบบไม่
มีอคติ”

NEW S CURVE



การเติบโตของเศรษฐกิจไทยกับ S-curve

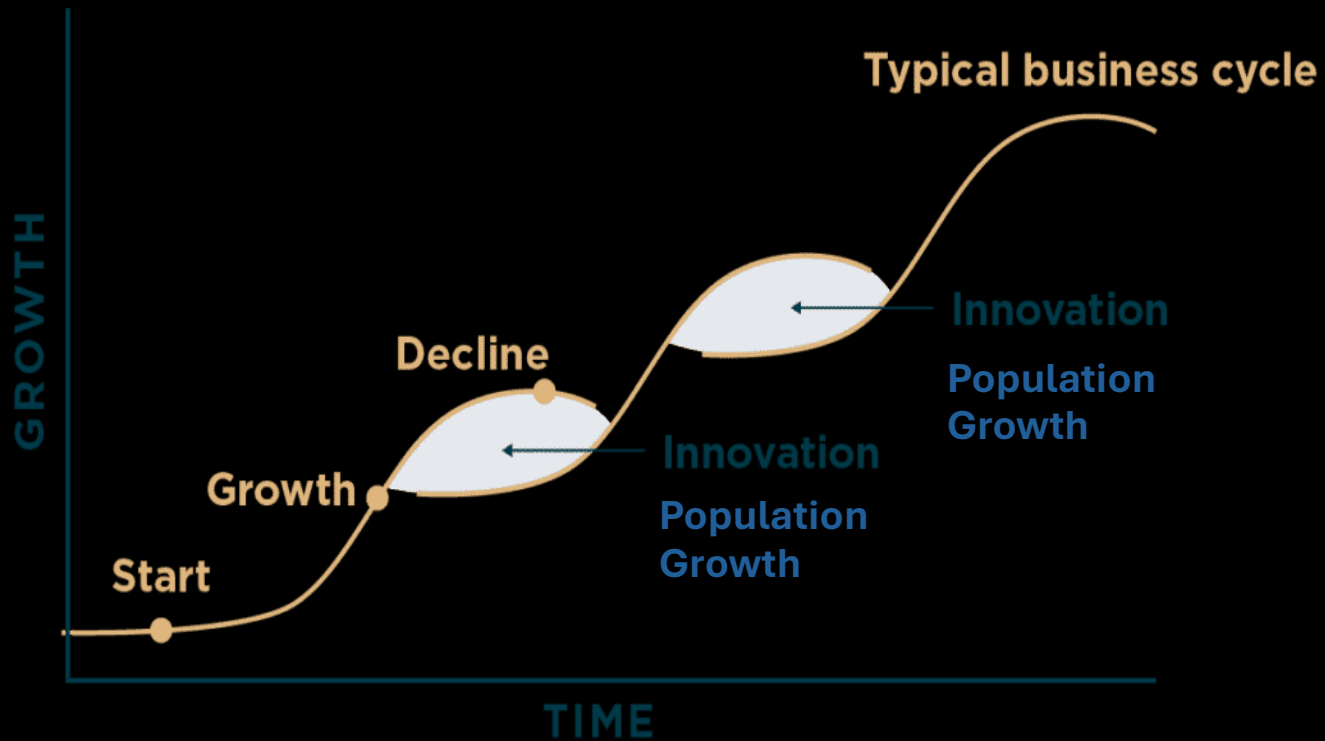


Source: Pi Securities

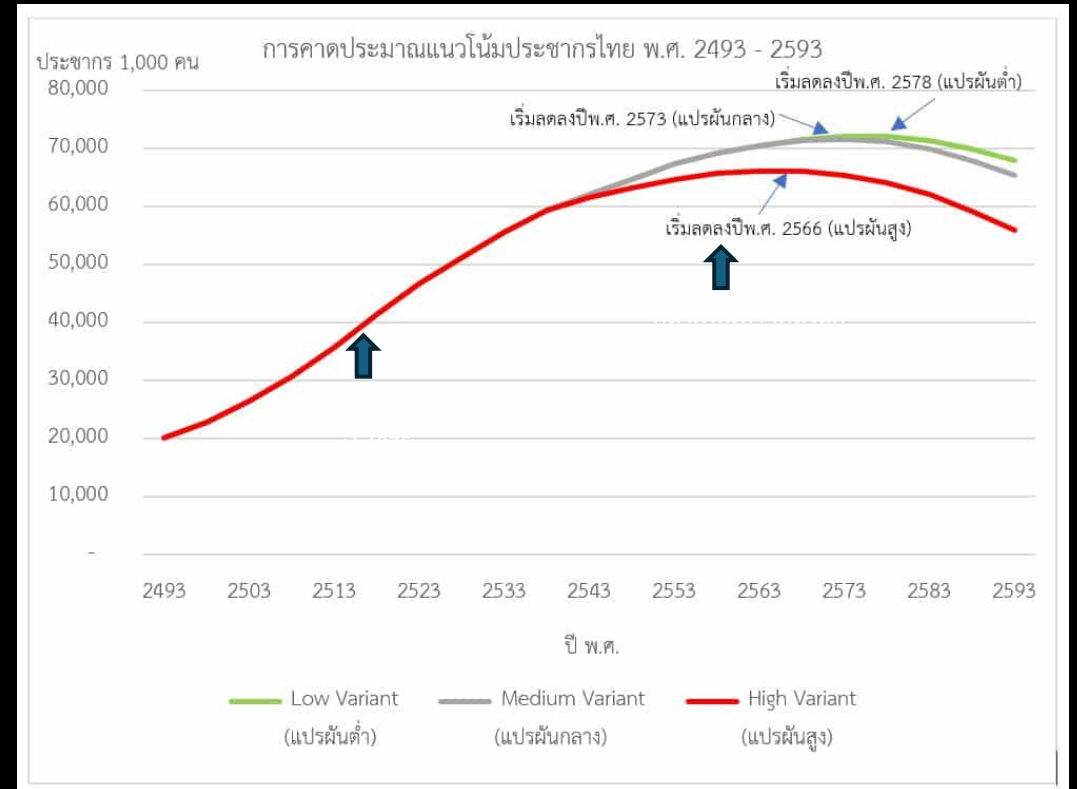
หุ้นไทย (SET index) กับ 2 S-curve ที่ผ่านมามี



S-curve ของไทยในอดีตมาจากไหน



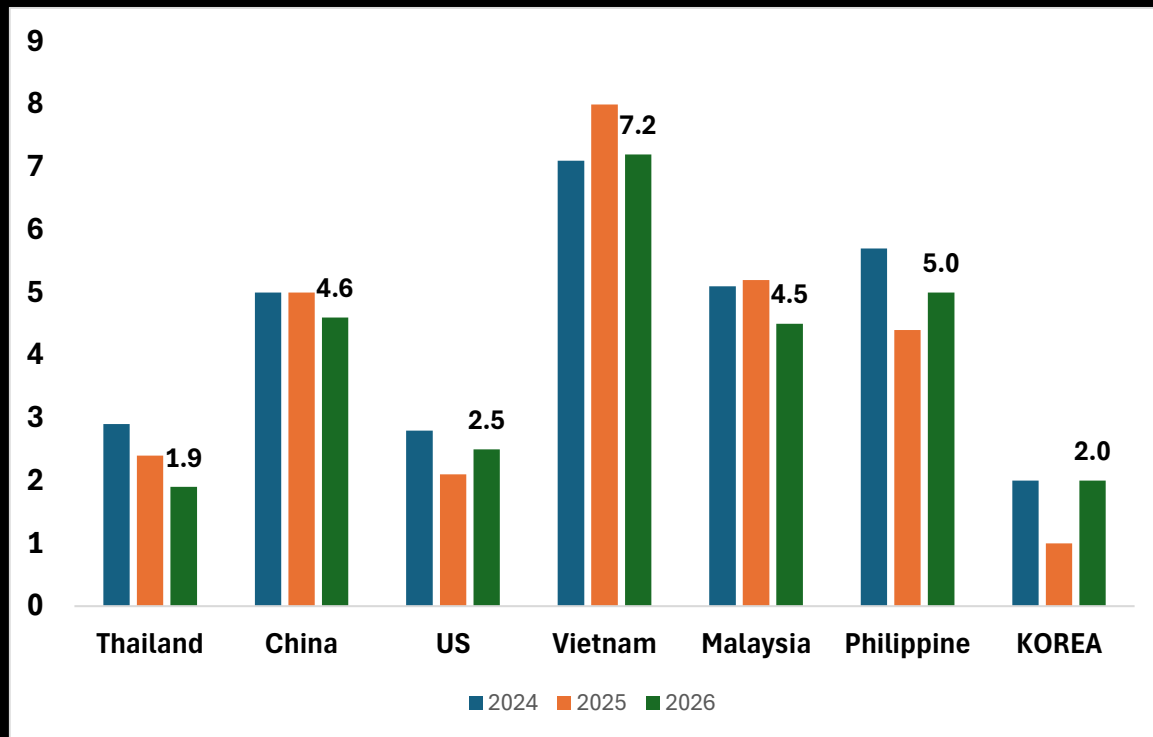
จำนวนประชากรคนไทยนับตั้งแต่ปี 1950



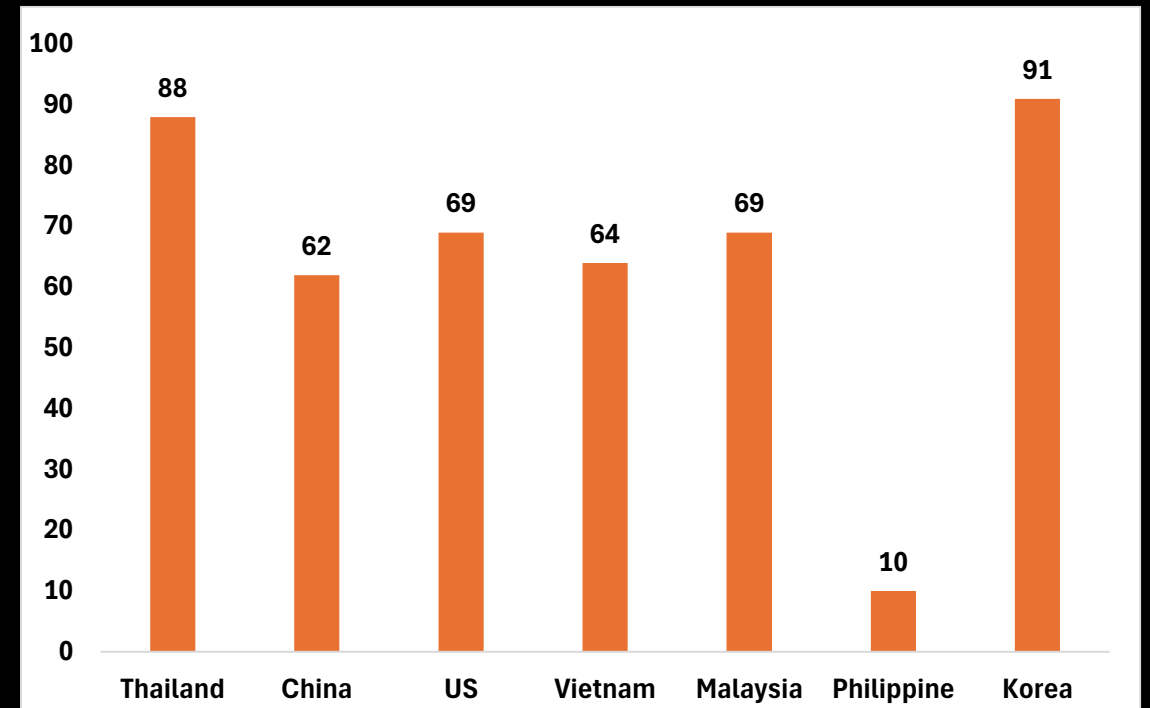
ความหวัง New S-curve ไม่สามารถคาดหวังได้จากการบริโภคในประเทศ



GDP Growth



Household Debt to GDP



THAILAND Data Center

- An AI data center is a facility that houses the specific [IT infrastructure](#) needed to train, deploy and deliver AI applications and services. It has advanced compute, network and storage architectures and energy and cooling capabilities to handle AI workloads.



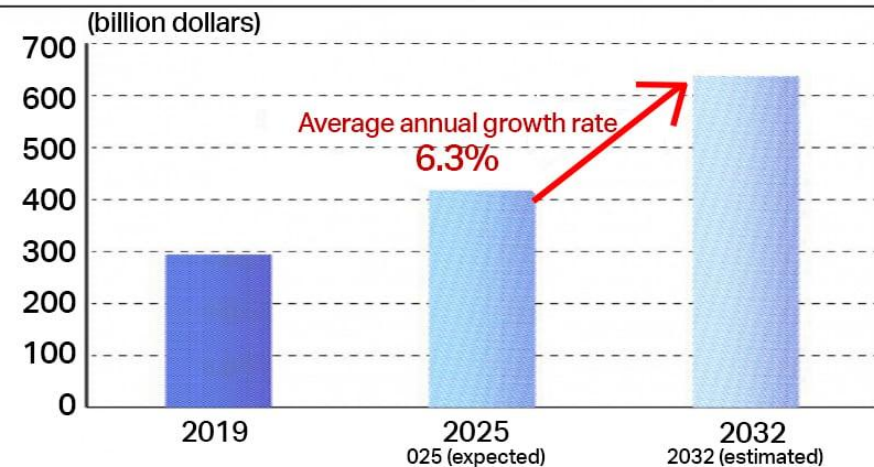
ประเทศไทยในฐานะศูนย์กลาง Hard Disk Drive (HDD)



Thailand's BOI approves WD project to develop HAMR hard drives

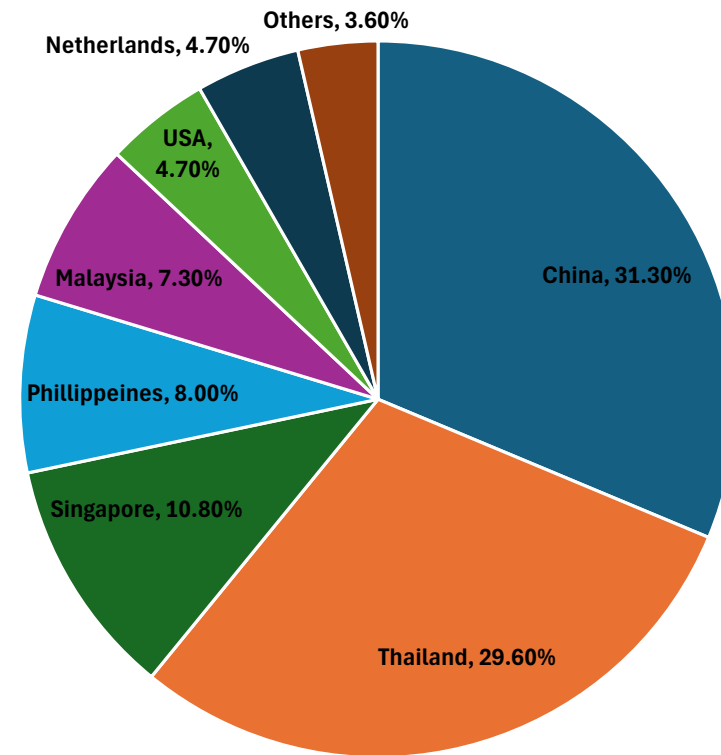
Jingyue Hsiao, DIGITIMES Asia, Taipei | © Feb 17, 2026, 09:29 | 0

Global HDD market size



source : Persistence Market size

World Market HDD

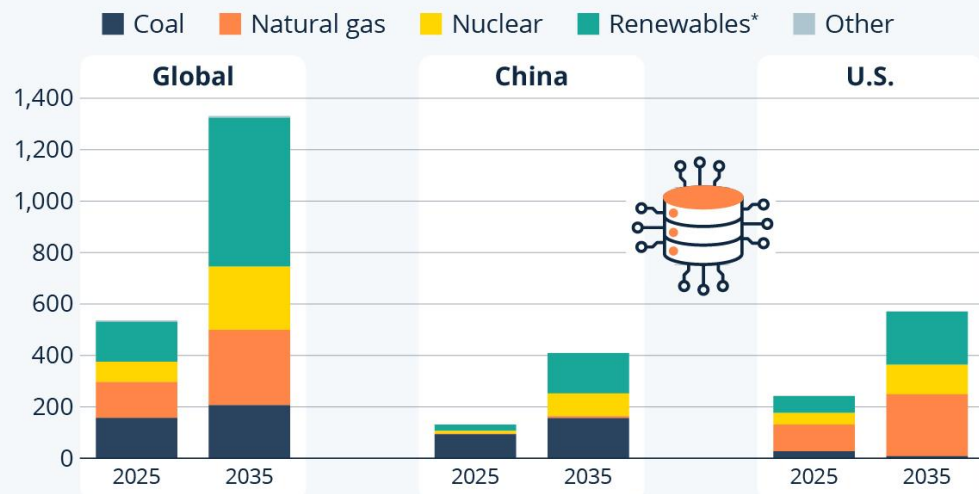


การใช้พลังงานใน Data Center



Data Center Energy Consumption Surges Amid AI Boom

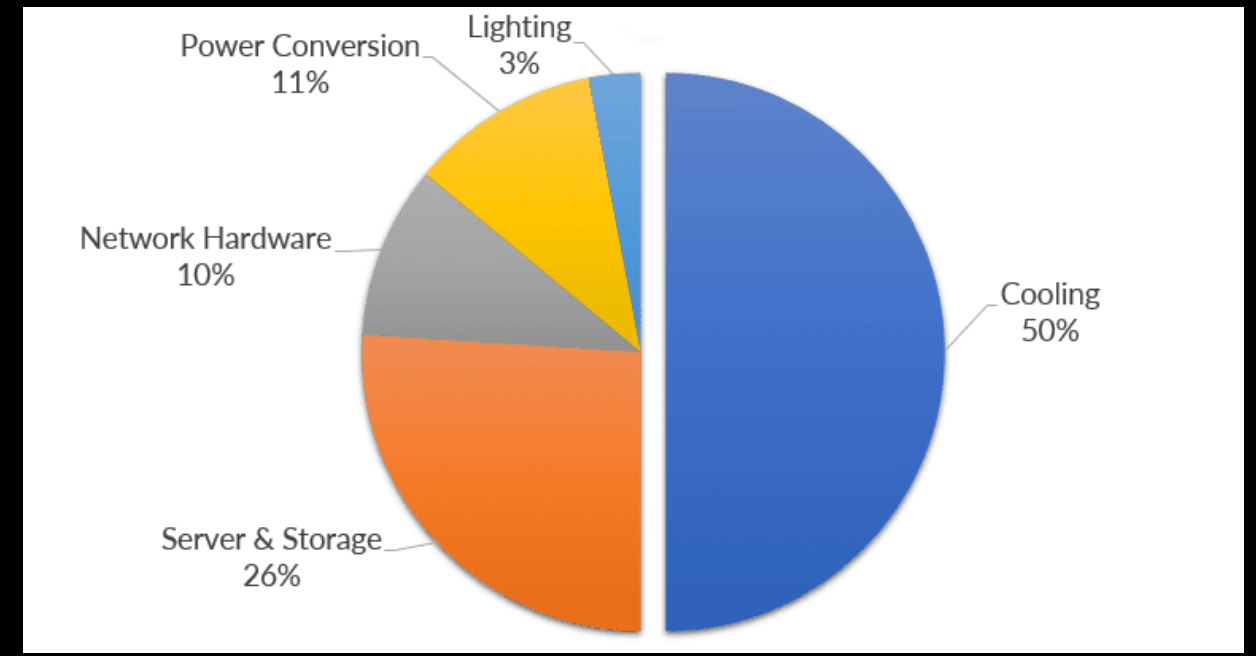
Electricity generation to supply data centers, by energy source (in TWh)



* Solar PV, wind and other renewables
Based on the fuel mix of the electricity physically consumed by data centers rather than contractual mix of different data center operators.
Source: IEA



สัดส่วนการใช้ไฟฟ้าในระบบ Data Center



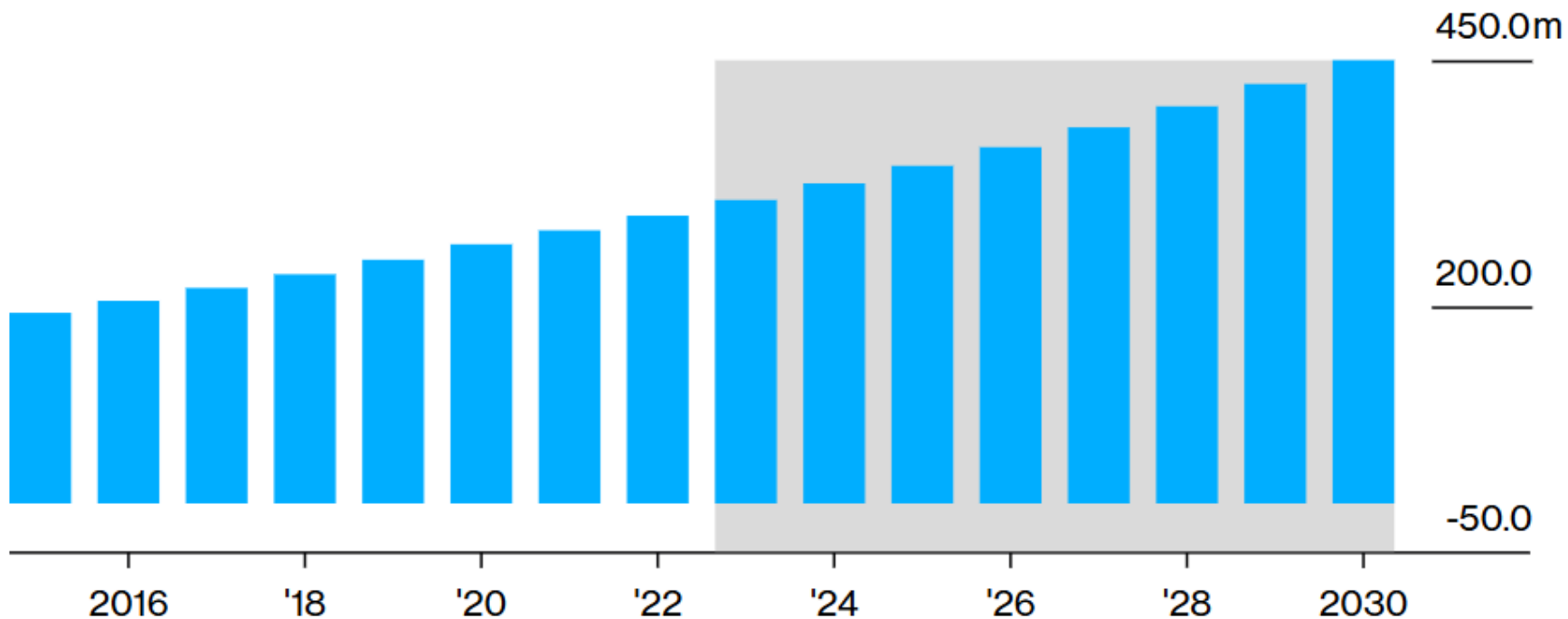
การบริโภคน้ำในระบบหล่อเย็นของ Data Center เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



Global Data Center Water Consumption

In gallons per day

■ Forecast

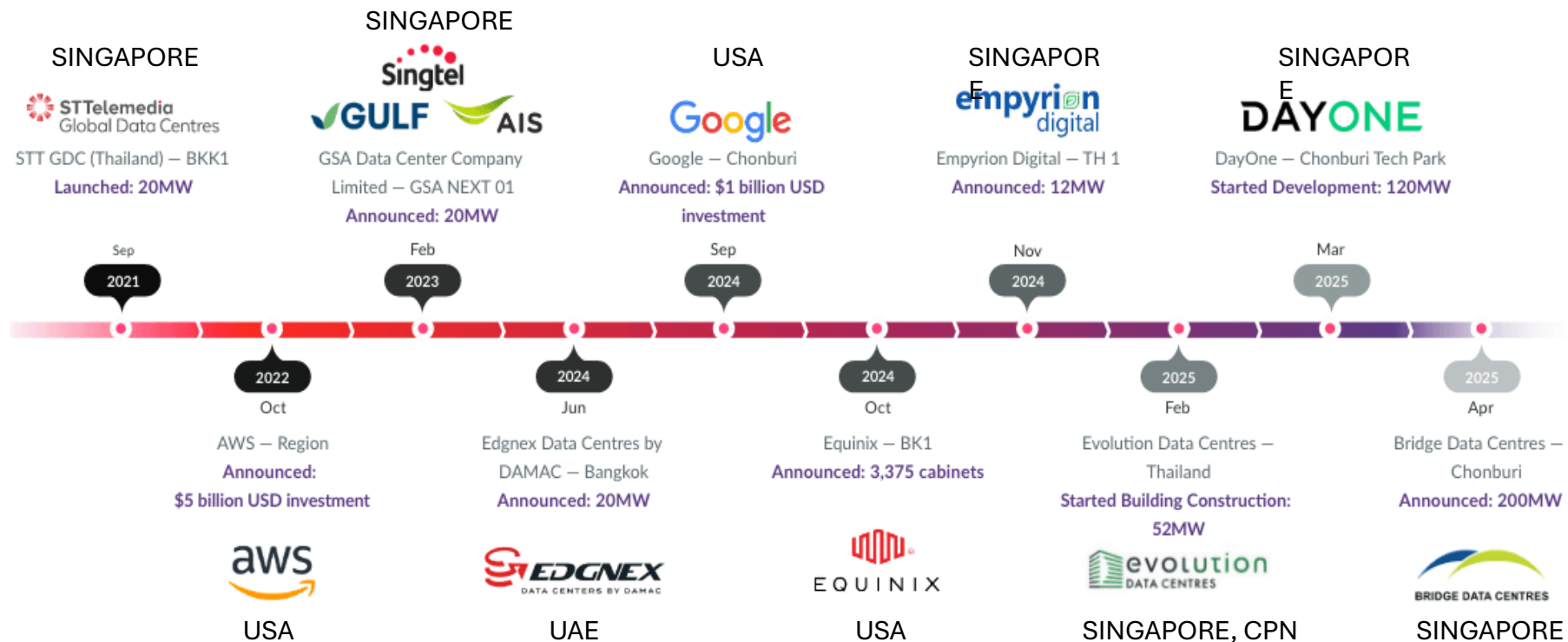


Source: Bluefield Research

พัฒนาการ Data Center ในไทย



Developments in Bangkok's Data Centre Market



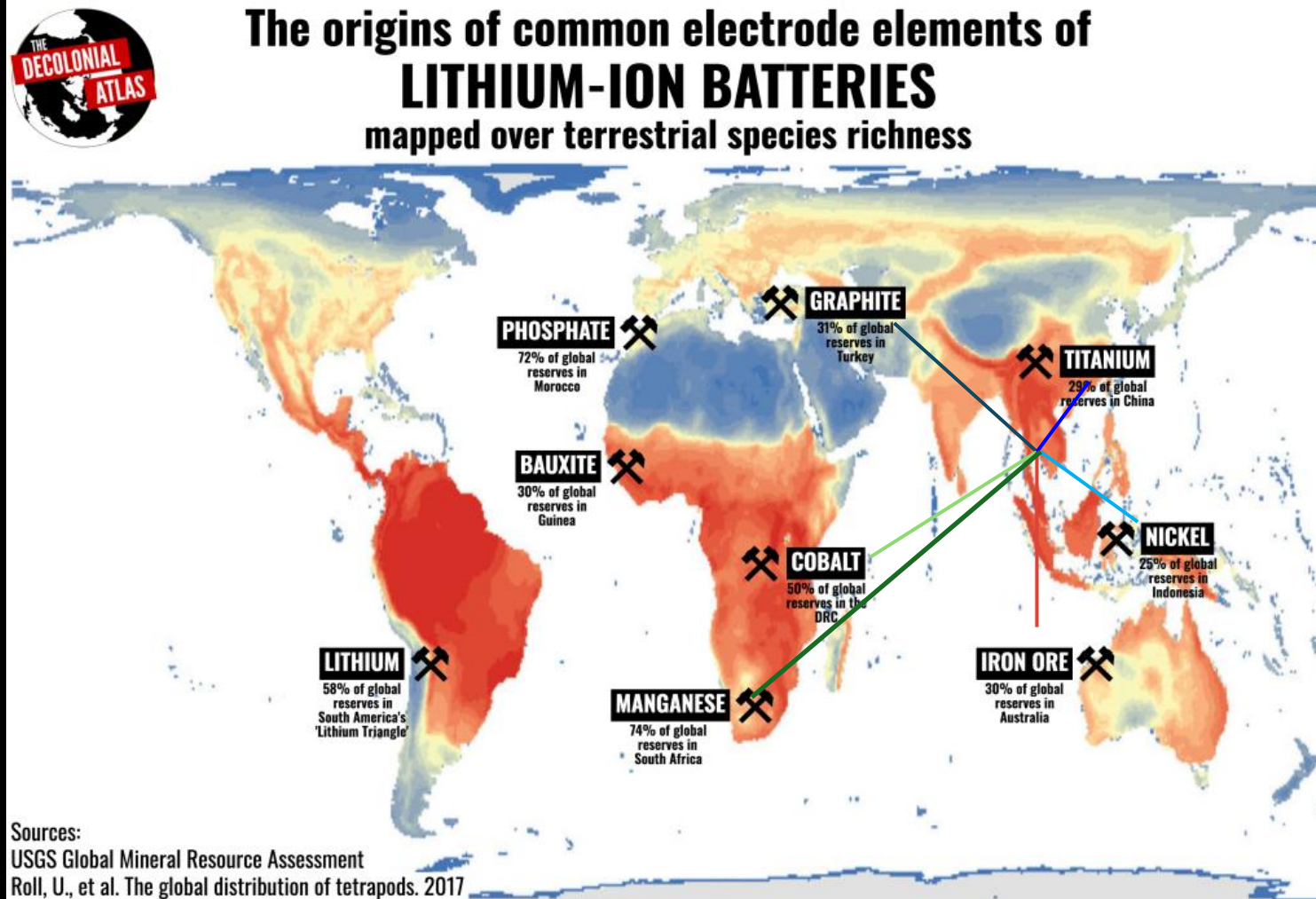
ขนาด Data Center ในไทยเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว



Evolution of the Average Project Size in the Past 3 Years



Thailand as the center of green input



ประเทศไทยถูกรอบล้อมด้วยประชากรครึ่งโลก



ประเทศไทยศูนย์กลาง Medical Hub และ Retirement Hub



Top Aging Society Countries

	Median Age	PER
Japan	48.6	16.70
Germany	47.8	18.66
Italy	46.5	13.34
Spain	43.9	12.87
South Korea	43.2	10.58
Netherland	42.8	15.31
Switzerland	42.7	21.56
Canada	41.8	18.96
France	41.7	18.28
Thailand	41.0	13.78
UK	40.6	18.59
US	38.5	26.68
China	38.4	10.83
Australia	37.5	20.70
Brazil	33.2	10.04
Indonesia	31.2	12.25
Turkey	29.2	13.84
India	28.7	23.17

Top Ten Rank Number of Tourists

Ranks	Country	No of Tourists (Millions)
1	France	82.6
2	US	75.6
3	Spain	75.6
4	China	59.3
5	Italy	52.4
6	UK	35.8
7	Germany	35.6
8	Mexico	35.0
9	Thailand	32.6
10	Turkey	30.0

The World's Best Places to Retire in 2025

Categories: Housing, Cost of Living, Visa/Benefits, Affinity Rating, Climate, Development, Healthcare

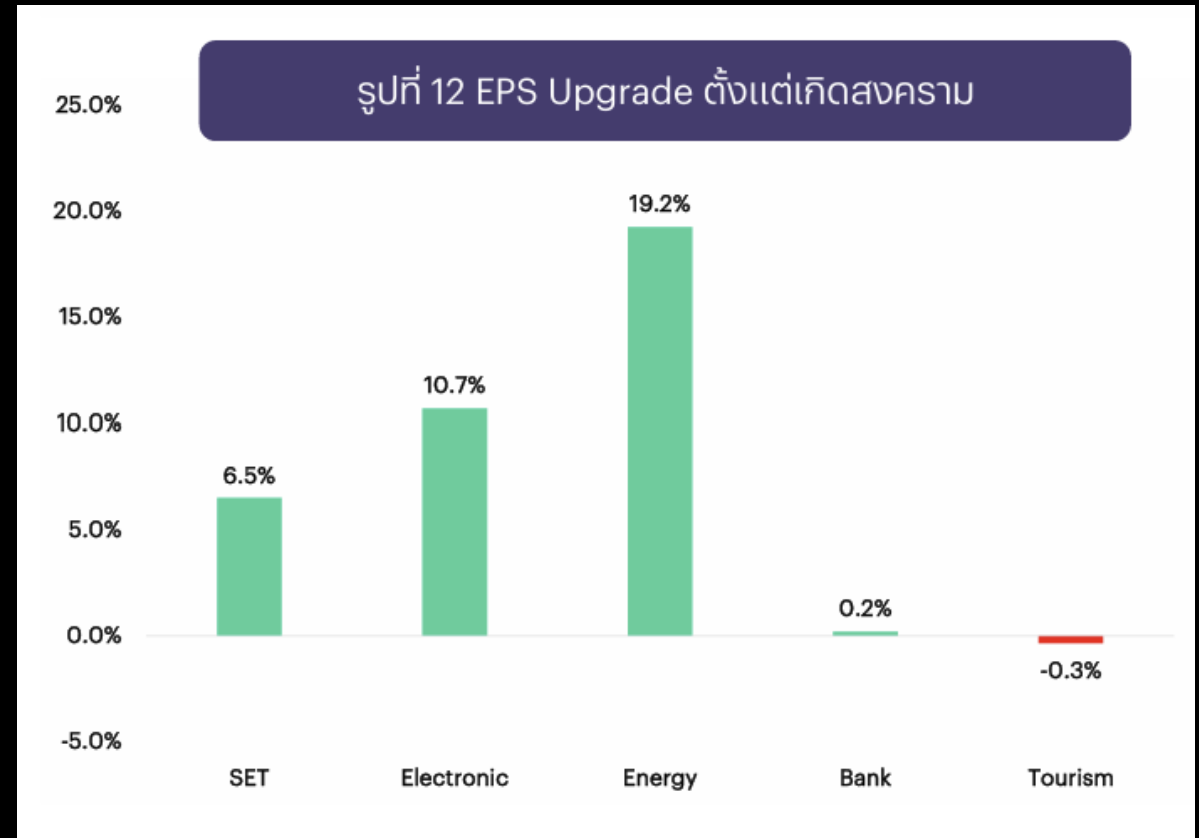
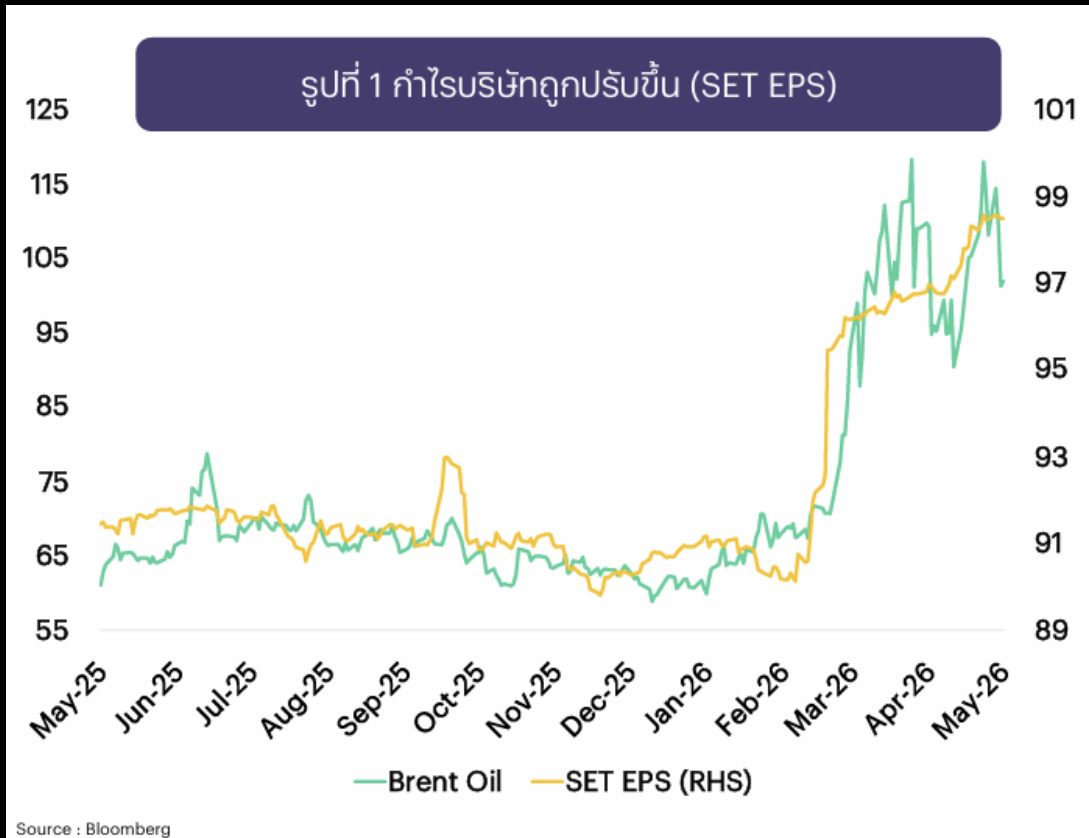
International Living

Rank	Country	Average Rating
#1	PANAMA	84
#2	PORTUGAL	83.9
#3	COSTA RICA	81.9
#4	MEXICO	81.4
#5	FRANCE	78.4
#6	SPAIN	78.1
#7	MALAYSIA	75.7
#8	GREECE	75.6
#9	ITALY	75.4
#10	THAILAND	74.6



Thailand 2026 : Bull or Bear Market

กำไรของบริษัทไทยถูกปรับเพิ่มขึ้นแต่ค่อนข้างกระจุกตัว



“How to Invest in Turbulence Market”



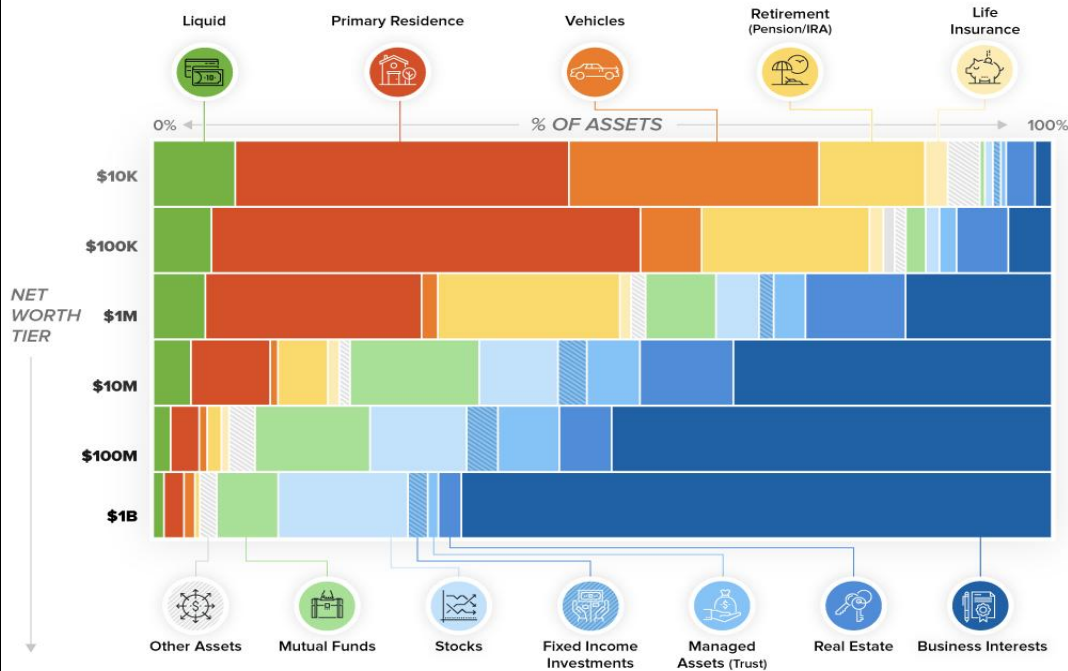
WHAT ASSETS MAKE UP WEALTH?

A look at asset distributions, based on net worth tiers

A person's net worth can be made up of many different things.



But how does that composition differ for the average person with \$100k in net worth, versus that of a billionaire?



Categories are grouped based on a log10 value of household net worth.

This means all 5-figure households would be grouped together (\$10k-\$99k), all 6-figure households get grouped together (\$100k-\$999k), and so on.



Primary Residence
The most important asset class for all net worth tiers up to \$1 million



Vehicles
For the \$10k net worth tier, the value of a vehicle is more than investments such as pensions, IRAs, mutual funds, stocks, etc



Stocks
The proportion of directly-held stock increases up the tiers, and billionaires hold a significant portion of wealth in stocks



Business Interests
Most multi-millionaires or billionaires are not liquid, and have most of their wealth in business interests



คนมั่งคั่งจัดสินทรัพย์อย่างไร

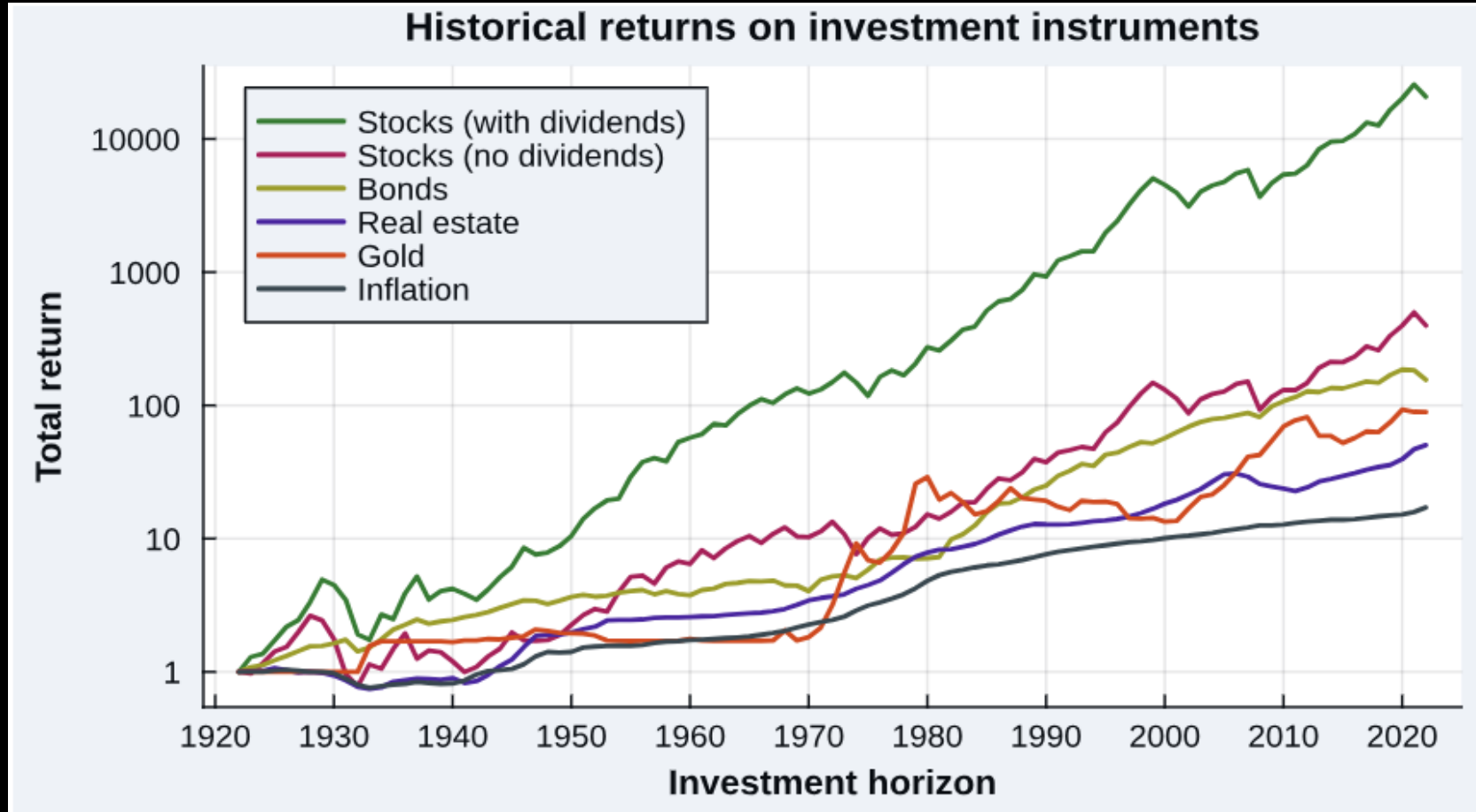
- Billionaire เน้นการกระจายสินทรัพย์การลงทุน แต่ที่สูงสุดคือการลงทุนหุ้น
- บ้านเป็นสินทรัพย์ที่ยังคงสำคัญสำหรับ Millionaire
- กลุ่มผู้มีสินทรัพย์น้อยจะติดกับดักกับการซื้อรถยนต์

ไม่มีสินทรัพย์ไหนให้ผลตอบแทนสูงสุดในทุกปี



	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Ann.
	REIT 8.3%	REIT 19.7%	Sm Cap 38.8%	REIT 28.0%	REIT 2.8%	Sm Cap 21.3%	EM 37.8%	Cash 1.8%	Lg Cap 31.5%	Sm Cap 20.0%	REIT 41.3%	Cash 1.6%	Lg Cap 26.3%	Lg Cap 25.0%	EM 34.4%	Lg Cap 14.1%
	HG Bnd 7.8%	EM 18.6%	Lg Cap 32.4%	Lg Cap 13.7%	Lg Cap 1.4%	HY Bnd 17.5%	Int'l 25.6%	HG Bnd 0.0%	REIT 28.7%	EM 18.7%	Lg Cap 28.7%	HY Bnd -11.2%	Int'l 18.9%	Sm Cap 11.5%	Int'l 31.9%	Sm Cap 9.5%
	HY Bnd 4.4%	Int'l Stk 17.9%	Int'l Stk 23.3%	AA 6.9%	HG Bnd 0.6%	Lg Cap 12.0%	Lg Cap 21.8%	HY Bnd -2.3%	Sm Cap 25.5%	Lg Cap 18.4%	Sm Cap 14.8%	HG Bnd -13.0%	Sm Cap 16.9%	HY Bnd 8.2%	Lg Cap 17.9%	REIT 7.8%
	Lg Cap 2.1%	Sm Cap 16.4%	AA 11.5%	HG Bnd 6.0%	Cash 0.0%	EM 11.6%	Sm Cap 14.7%	REIT -4.0%	Int'l Stk 22.7%	AA 9.8%	Int'l Stk 11.8%	Int'l Stk -14.0%	HY Bnd 13.5%	EM 8.1%	AA 15.3%	Int'l 7.2%
	AA 0.3%	Lg Cap 16.0%	HY Bnd 7.4%	Sm Cap 4.9%	Int'l Stk -0.4%	REIT 8.6%	AA 14.6%	Lg Cap -4.4%	AA 18.9%	Int'l Stk 8.3%	AA 10.9%	AA -16.5%	AA 12.8%	AA 7.4%	Sm Cap 12.8%	AA 6.6%
	Cash 0.1%	HY Bnd 15.6%	REIT 2.9%	HY Bnd 2.5%	AA -1.3%	AA 7.2%	REIT 8.7%	AA -5.6%	EM 18.9%	HY Bnd 7.5%	HY Bnd 5.4%	Lg Cap -18.1%	REIT 11.4%	Cash 5.3%	HY Bnd 8.5%	HY Bnd 6.0%
	Sm Cap -4.2%	AA 12.2%	Cash 0.1%	Cash 0.0%	Sm Cap -4.4%	HG Bnd 2.7%	HY Bnd 7.5%	Sm Cap -11.0%	HY Bnd 14.4%	HG Bnd 6.1%	Cash 0.0%	EM -19.7%	EM 10.3%	REIT 4.9%	HG Bnd 7.3%	EM 4.2%
	Int'l Stk -11.7%	HG Bnd 4.2%	HG Bnd -2.0%	EM -1.8%	HY Bnd -4.6%	Int'l Stk 1.5%	HG Bnd 3.5%	Int'l Stk -13.4%	HG Bnd 8.7%	Cash 0.6%	HG Bnd -1.5%	Sm Cap -20.4%	HG Bnd 5.5%	Int'l Stk 4.4%	Cash 4.3%	HG Bnd 2.3%
	EM -18.2%	Cash 0.1%	EM -2.3%	Int'l Stk -4.5%	EM -14.6%	Cash 0.3%	Cash 0.8%	EM -14.3%	Cash 2.2%	REIT -5.1%	EM -2.2%	REIT -25.0%	Cash 5.1%	HG Bnd 1.3%	REIT 2.3%	Cash 1.5%

ระยะยาวผลตอบแทนสินทรัพย์ลงทุนหลักๆ ชนะเงินเฟ้อ



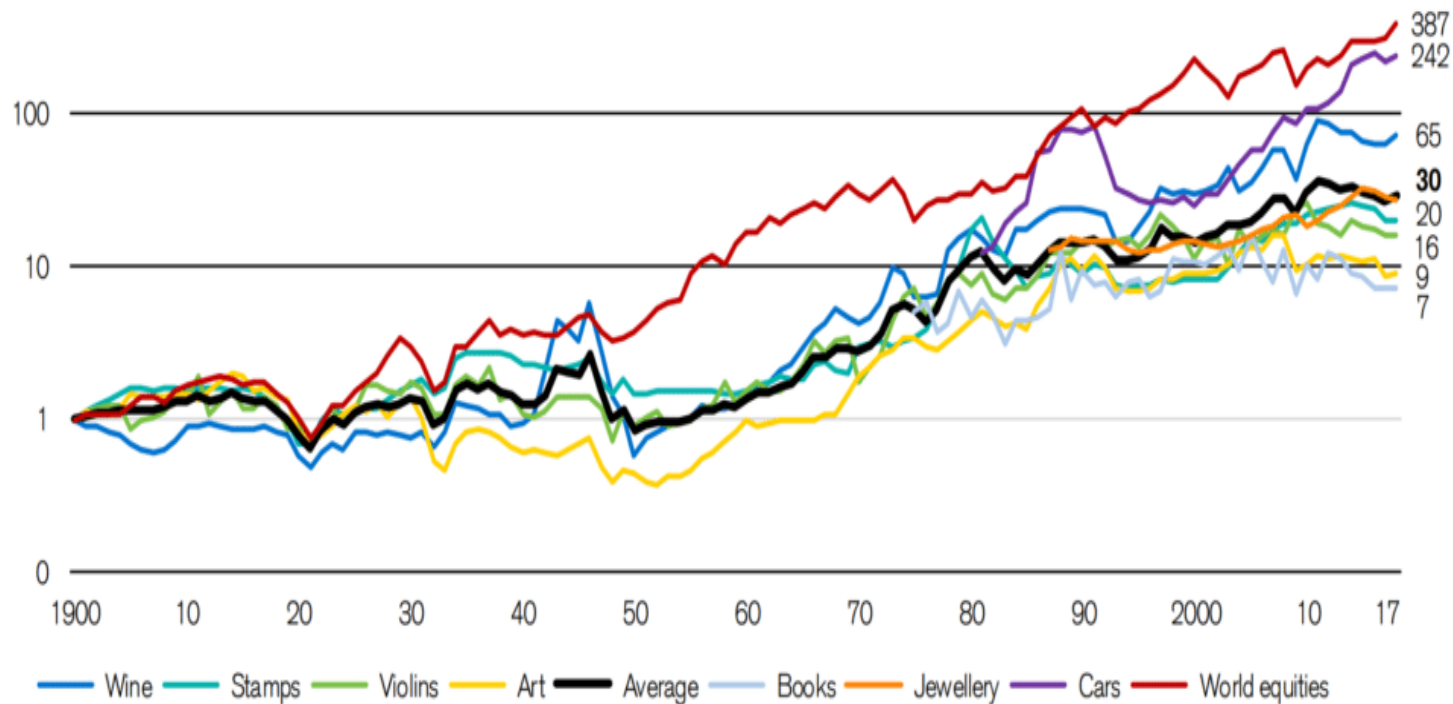
Stock with Dividend
Stock
Bond
Gold
Real Estate
Inflation

Growth of a hypothetical investment of \$1. Stocks, bonds, real estate and gold outperform inflation 1923-2022

แม้กระทั่งสินทรัพย์สะสมก็ปรับเพิ่มขึ้นในระยะยาว



Price indexes for collectibles in real USD, 1900–2017



Source: Dimson, Marsh, Spaenjers and Staunton

World Equity
Cars
Wine
Average
Stamps
Violins
Art
Book



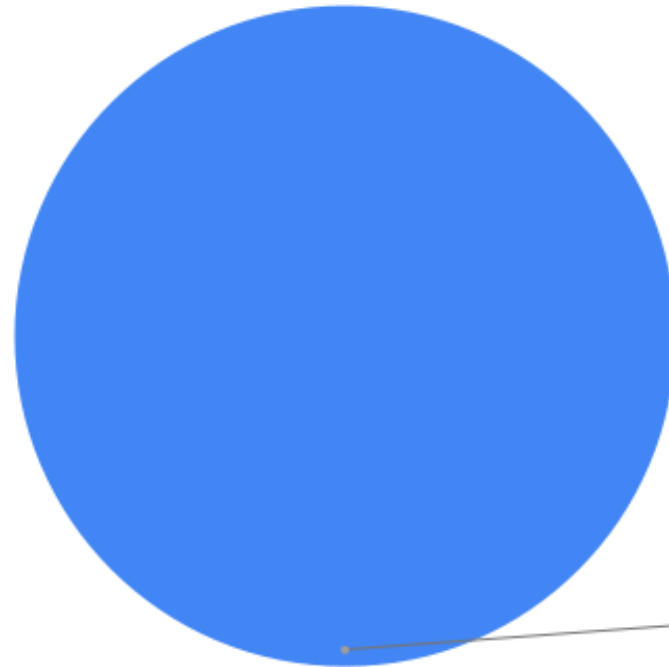
4 ประเภทพอร์ตการลงทุน
“Make it Simple”

Number 1: 1 Fund Portfolio



One Fund Portfolio

thepoorswiss.com

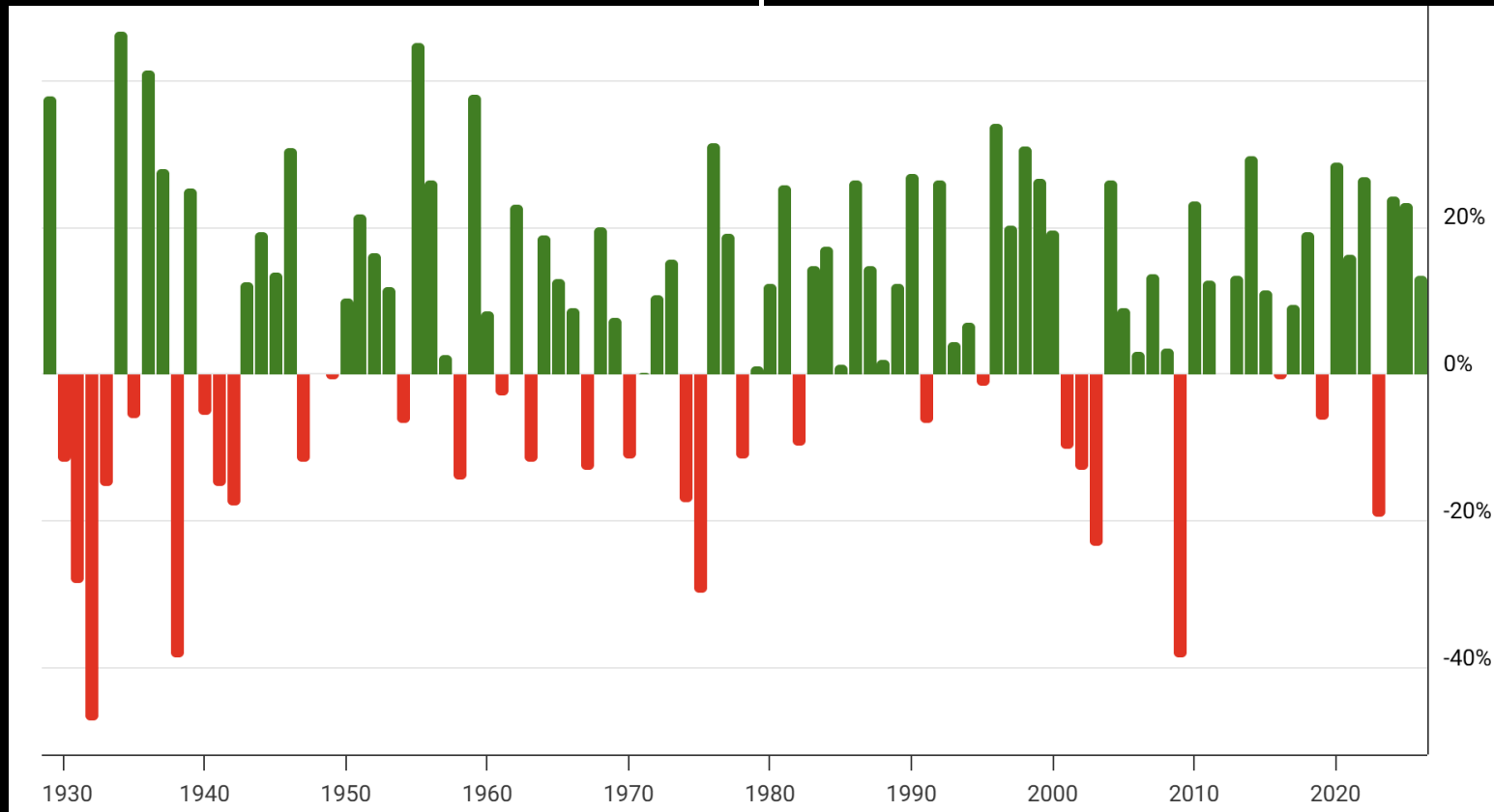


World Stocks
100.0%

Mutual Funds:

SCBWORLD (A), KWORLDX
SCBS&P500A, KT-US500-A
SCBSET50, K-SET50

ผลตอบแทนรายปีตลาดหุ้นสหรัฐฯ (100 ปี)

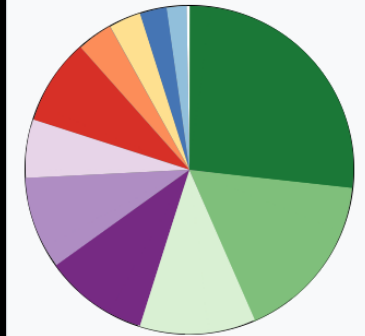
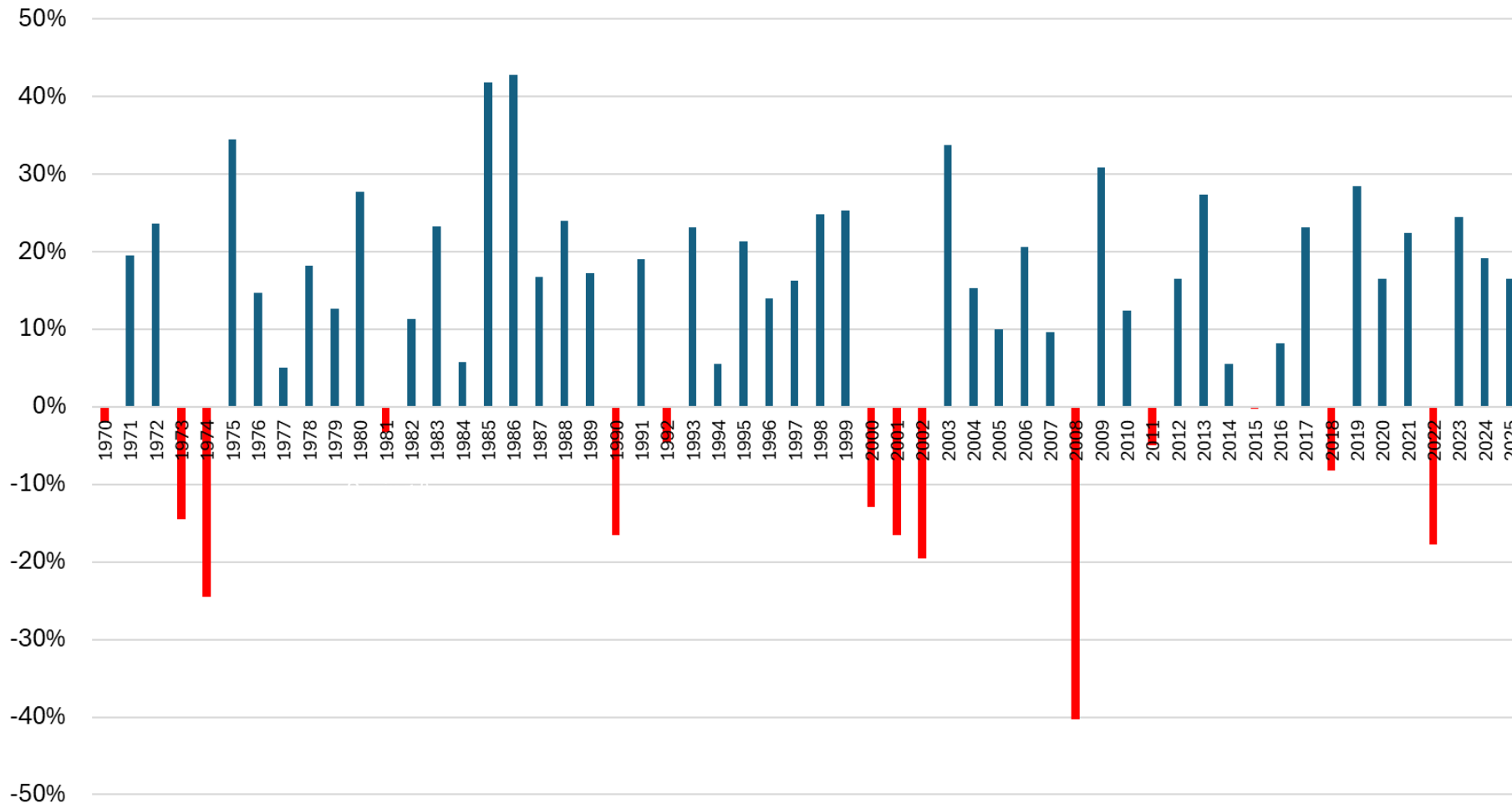


The S&P 500's average nominal annual return over the last 100 years (including reinvested dividends) is approximately 10.5%. But in the last 5 years average annual return was 21.8%.

ผลตอบแทนหุ้นโลกตั้งแต่ปี 1970



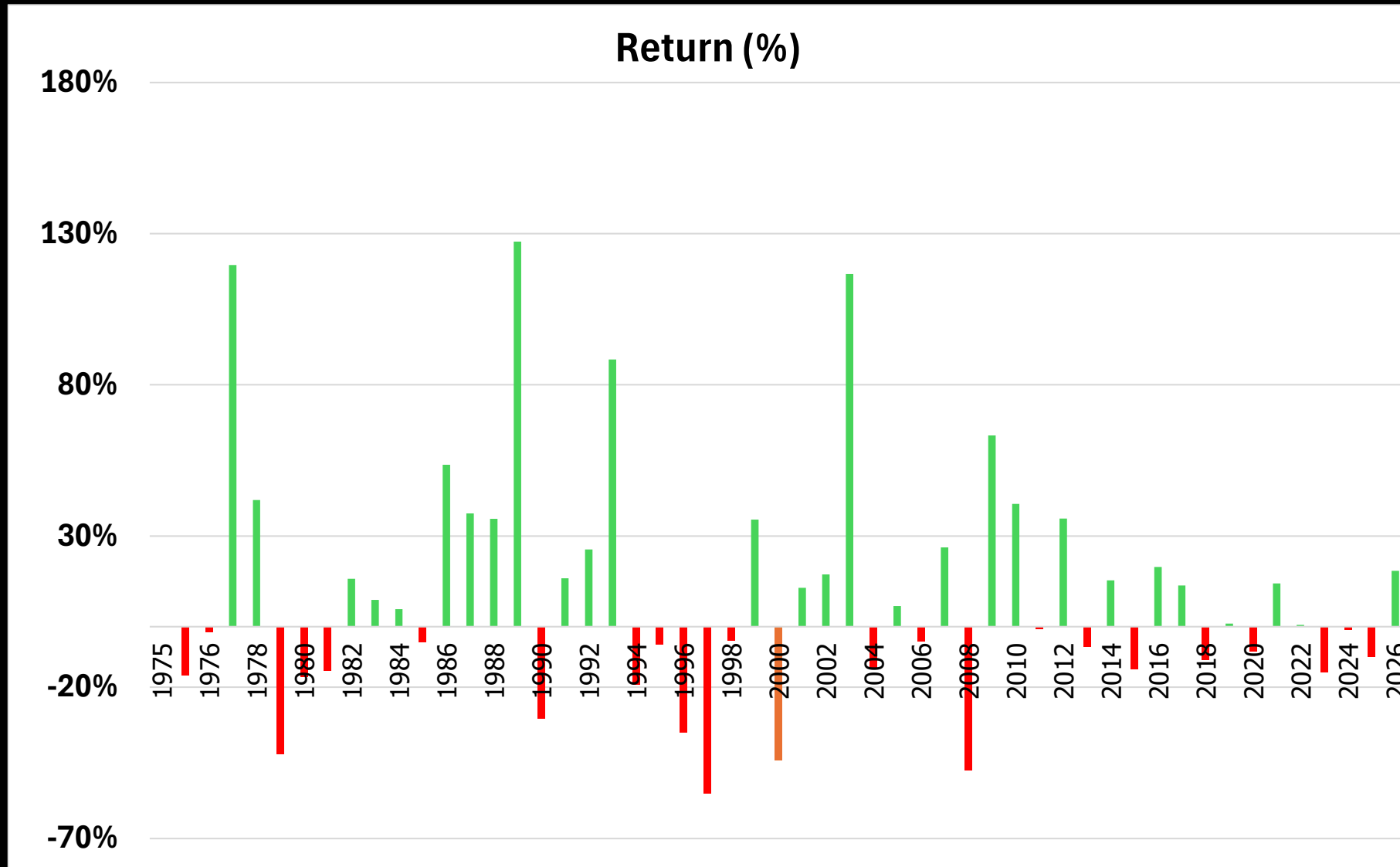
MSCI World Index Performance



Sector weights in MSCI World Index as of July 2025

- Information Technology (26.9%)
- Financials (16.7%)
- Industrials (11.4%)
- Consumer Discretionary (10.1%)
- Health Care (9.12%)
- Consumer Staples (5.75%)
- Communication Services (8.48%)
- Energy (3.52%)
- Materials (3.15%)
- Utilities (2.65%)
- Real Estate (1.97%)

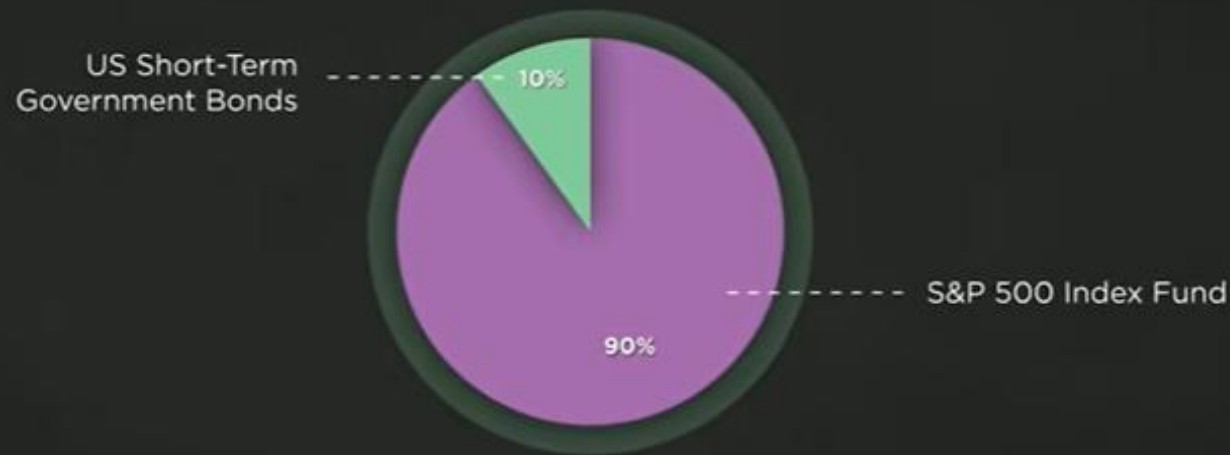
ผลตอบแทนหุ้นไทยตั้งแต่เปิดตลาดปี 1975



Number 2: 2 Funds Portfolio by Warren Buffett



However one difference is that he recommends owning two funds, instead of just one.



*For comparison's sake, you can interchange the S&P 500 with a **US total market index fund**, and you can interchange the short-term government bonds with a **US total bond index fund**.*

World and US Stocks Mutual Funds:
SCBWORLD (A), KWORLDX
SCBS&P500A, KT-US500-A

Money Market Mutual Funds:
K-MONEY, SCBMONEY(A), KKP S-PLUS

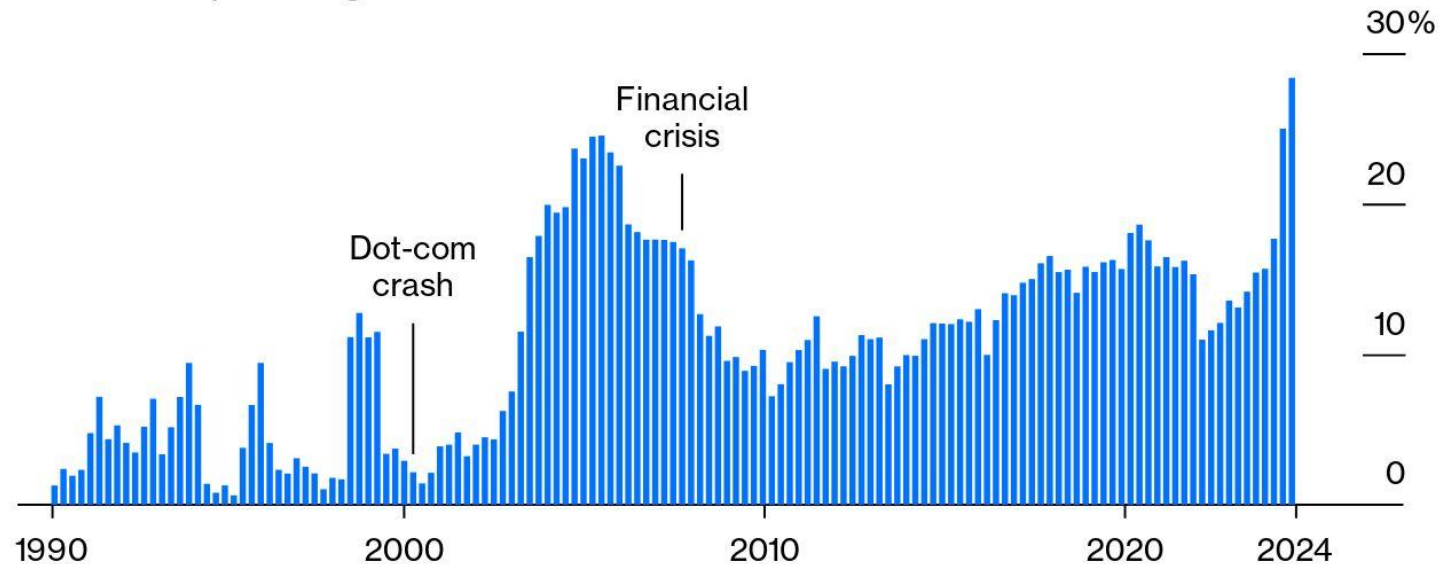
พอร์ต Warren Buffet ในฐานะนักลงทุน VI



Buffett Is Loading Up on Cash

Berkshire's cash allocation has moved with market cycles

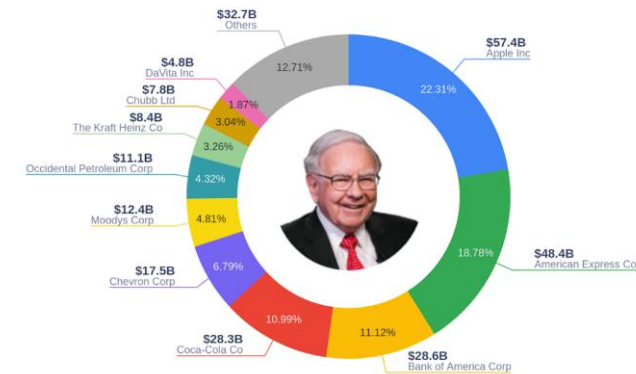
■ Cash as a percentage of total assets



Source: Bloomberg
Note: Through third quarter 2024.

Bloomberg Opinion

Warren Buffett's Top Holdings of 2025-06-30



Aug 15, 2025 Powered by gurufocus

Number 3: 60/40 Portfolio



World and US Stocks Mutual Funds:
SCBWORLD (A), KWORLDX
SCBS&P500A, KT-US500-A

Bond Mutual Funds:
World: K-GDBOND-A(A), UGIS-N,
Thai: K-FIXEDPLUS, SCBFPP,
KKP ACT FIXED

60/40 Portfolio Performance

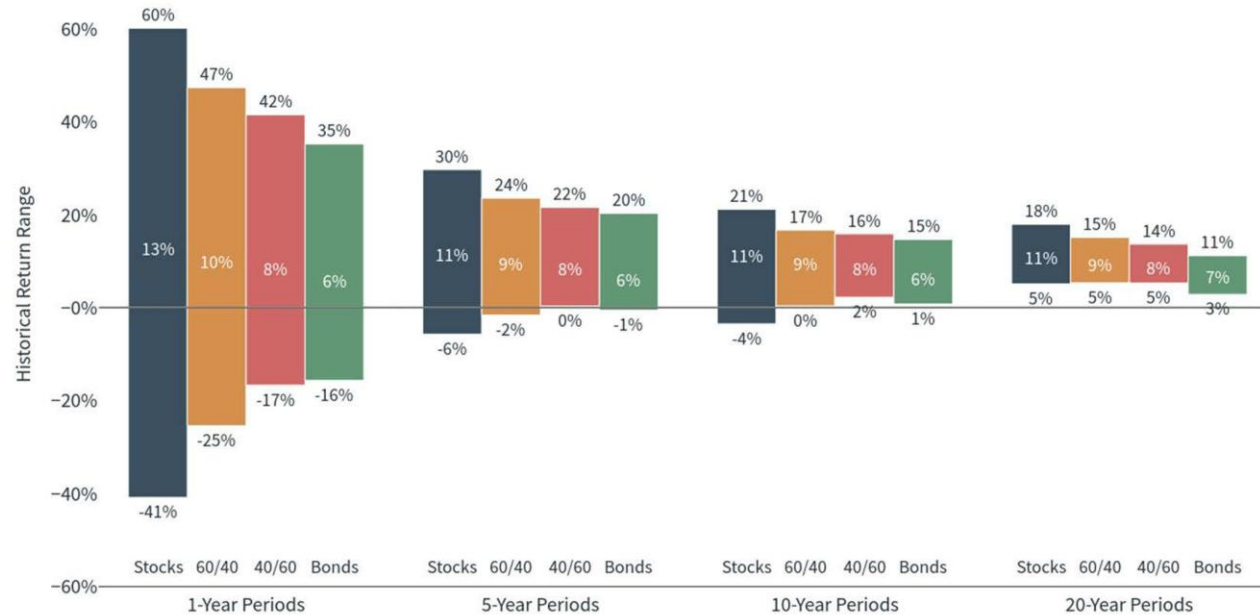


Market and Economic Chartbook | April 8, 2025



Historical Stock and Bond Return Ranges

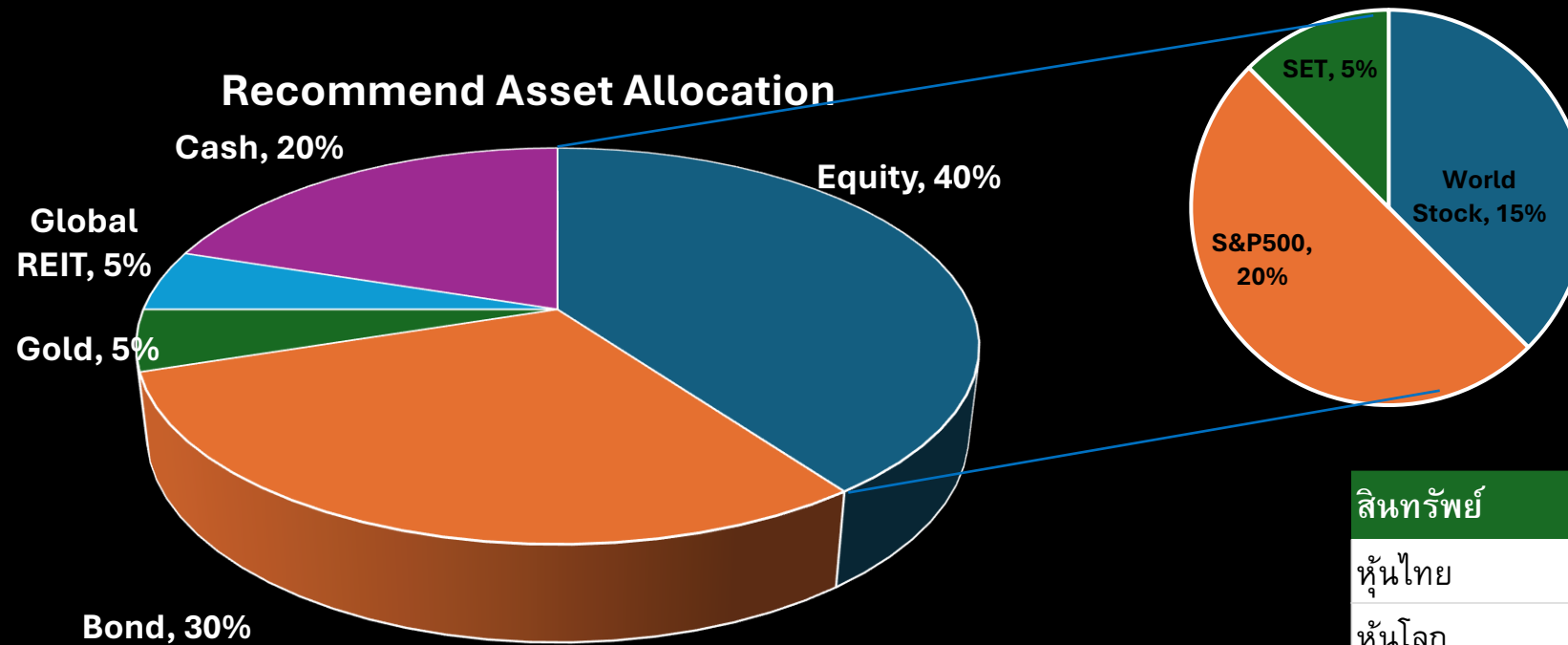
S&P Composite, 10-year Treasury bonds, U.S. Aggregate Bond Index, and asset allocation estimates
Min, max, and average annual total returns over each time horizon since World War II



Latest data point is Q1 2025

Sources: Clearnomics,
Standard & Poor's, Bloomberg,
Federal Reserve
© 2025 Clearnomics, Inc.

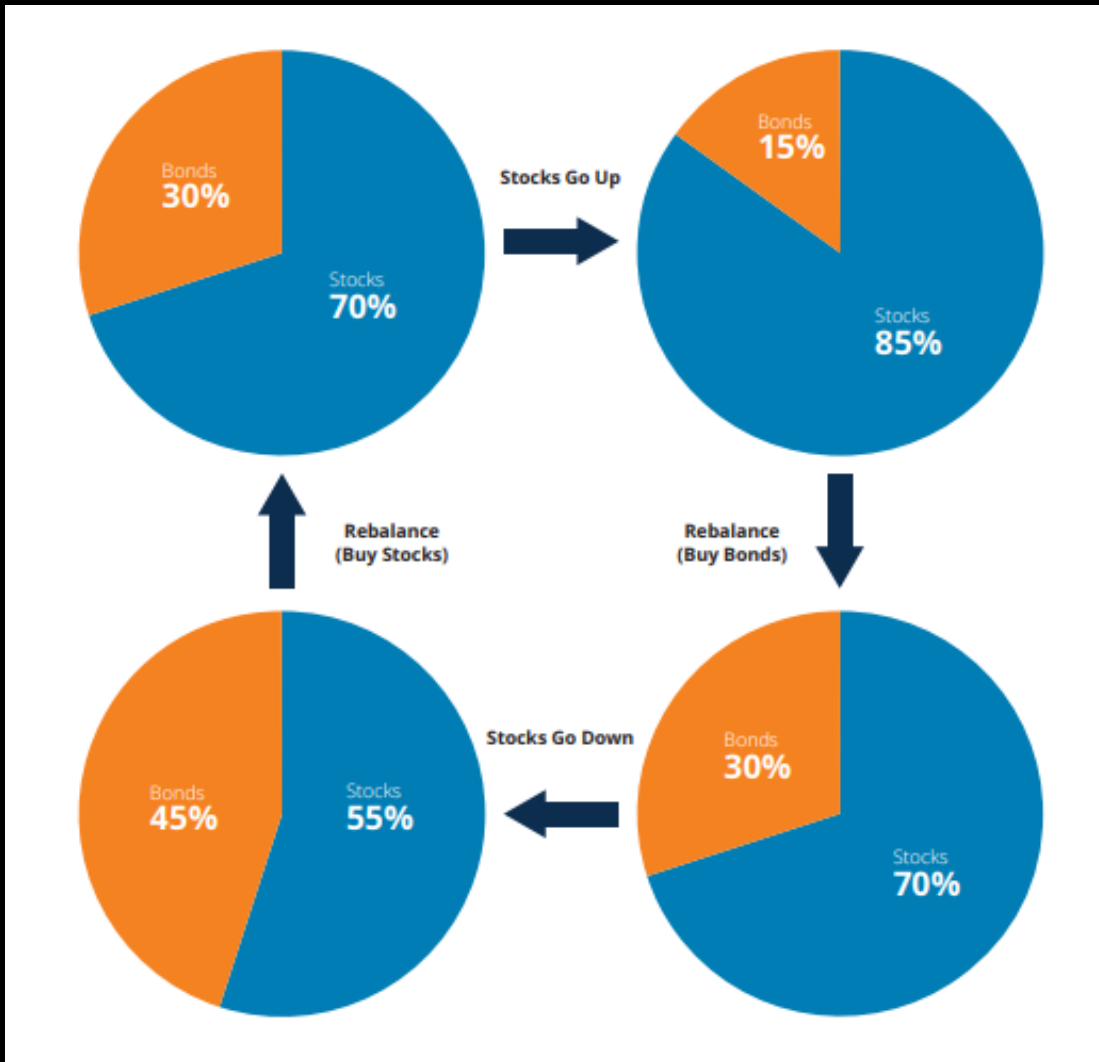
Number 4: All Season Portfolio



การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรศึกษาการลงทุนก่อนลงทุนทุกครั้ง กองทุนตัวอย่างไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้มีการซื้อหรือขายแต่อย่างใด เป็นเพียงตัวอย่างเพื่อการศึกษาเท่านั้น นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตัวเองให้ทราบถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน

สินทรัพย์	ตัวอย่างกองทุน	
หุ้นไทย	SCBSET50	K-SET50
หุ้นโลก	SCBWORLD (A)	K-WORLDX
S&P500	SCBS&P500(A)	K-US500X-A (A)
ทองคำ	SCBGOLDH	K-GOLD-A(A)
Global REIT	K-GPROP-A	SCBGPROP
Bond	K-FIXEDPLUS	SCBFPP
เงินสด	K-MONEY	SCBMONEY (A)

Portfolio Rebalancing



definix

f /definixofficial @definixofficial tme/SIXnetwork tme/SIXnetworkTH

3 Important Factors Of Rebalancing Portfolio

- 01 Risk Management
- 02 Opportunity to make profit
- 03 Handling market

เราสามารถทำการ Rebalancing
ได้ทุกๆ 6 เดือน หรือ 1 ปี

pi

THANK YOU