

# ห้องเรียน นักลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



## PORTFOLIO STRATEGY

ชาตรี ใจดี, CFA, FRM

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)



## นโยบายการลงทุน

Investment Policy Statement



ศูนย์เรียนรู้การพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



# “นโยบายการลงทุน คืออะไร?

คือ...

นโยบายที่กำหนดขึ้นเพื่อ **กำหนดและควบคุมกิจกรรมการลงทุน** ให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายการลงทุน ระยะยาวของผู้ลงทุน โดยปกติจะ**ระบุไว้อย่างชัดเจน เป็นลายลักษณ์อักษร** เมื่อเริ่มต้นการลงทุน (**Investment Policy Statement : IPS**)



สูบงaseการพัฒนาความยั่งยืน  
Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



3



เป้าหมายการลงทุน  
Objective



ผลตอบแทนที่คาดหวัง  
Return Requirement



ความเสี่ยงที่ยอมรับได้  
Risk Tolerance



ระยะเวลาการลงทุน  
Time Horizon



สภาพคล่องการลงทุน  
Liquidity



ข้อจำกัดการลงทุน  
Constrains

## เป้าหมาย การลงทุน

# OBJECTIVE

### เป้าหมาย ระยะสั้น

- เพื่อการท่องเที่ยว
- เพื่อการศึกษาบุตร

### เป้าหมาย ระยะยาว

- เพื่อการเกณฑ์อายุ
- เพื่อการบริหารมรดก

### เป้าหมาย เฉพาะ

เพื่อการบริหารภาษี

“ คือ ผลตอบแทนที่ต้องการ เพื่อให้การลงทุนบรรลุวัตถุประสงค์ ควรเป็นผลตอบแทนที่คาดหวัง ที่สามารถทำได้จริงในระยะยาว ”

## ผลตอบแทน ที่คาดหวัง

# RETURN REQUIREMENT



สูบงaseการพัฒนาความยั่งยืน  
Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



4

# ความเสี่ยง ที่ยอมรับได้

# RISK TOLERANCE

การลงทุนมีความเสี่ยง  
ยิ่งคาดหวังผลตอบแทนมาก  
ความเสี่ยงที่ต้องแบกรับ  
ก็ยิ่งมาก

ความเสี่ยงที่ยอมรับได้  
เป็นเรื่องของแต่ละบุคคล  
ขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์การลงทุน  
และปัจจัยแวดล้อมของผู้ลงทุน



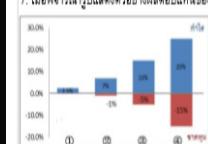
สูบส่องเสี่ยงการพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



5

คำแนะนำ 1-10 ให้เพื่อประเมินความเสี่ยงในการลงทุนของคุณ

1. ปัจจุบันท่านอายุ (ชั่วโมง) : ผู้เขียนปัจจุบันที่เป็นบุคคลธรรมดา กรณีเด็กดูดื่มน้ำให้รับที่ชั่วโมง 2 (เป็นเดือน)  
(1) มากกว่า 55 ปี (2) 45-55 ปี (3) 35-44 ปี (4) น้อยกว่า 35 ปี
2. ปัจจุบันท่านมีความสามารถในการวิเคราะห์และตัดใจ自行ปัจจุบัน ค่าใช้จ่ายตัวค้า และตัวเริ่มต้นของคุณ เป็นผู้ดูแลเงินที่ได้  
(1) มากกว่าชั่วโมง 75 ชั่วโมงได้รับคะแนน (2) ระหว่างชั่วโมง 50 ชั่วโมงและ 75 ชั่วโมงได้รับคะแนน  
(3) ระหว่างชั่วโมง 25 ชั่วโมงและ 50 ชั่วโมงได้รับคะแนน (4) น้อยกว่าชั่วโมง 25 ชั่วโมงได้รับคะแนน
3. ท่านมีความสามารถทางการเงินปัจจุบันอย่างไร  
(1) มีที่ปรึกษาในเรื่องการเงิน (2) มีที่ปรึกษาเก็บกันไว้แล้ว  
(3) มีที่ปรึกษาไม่มากกว่าหนึ่งคน (4) มีความต้องการไม่ต้องการขอคำปรึกษาแต่อย่างใด
4. ท่านมีความสามารถในการลงทุนที่ต้องการได้มากเท่าที่ท่านต้องการ  
(1) เน้นลงทุนในหุ้น (2) เน้นลงทุนในหุ้นและหุ้นต่างประเทศ  
(3) หุ้นไทย หรือหุ้นต่างประเทศ (4) หุ้นไทย หรือหุ้นต่างประเทศ หรือหุ้นที่มีความเสี่ยง
5. ระยะเวลาที่ท่านคาดหวังไม่สามารถเข้ามือได้ในผลลัพธ์  
(1) ไม่เกิน 1 ปี (2) 1 ถึง 3 ปี (3) 3 ถึง 5 ปี (4) มากกว่า 5 ปี
6. ภาระเบ็ดเตล็ดที่เกิดจากการลงทุนของคุณ  
(1) เน้นลงทุนที่ต้องการลงทุนที่ต้องการ (2) เน้นลงทุนที่ต้องการลงทุนที่ต้องการ  
(3) เน้นลงทุนที่ต้องการลงทุนที่ต้องการ (4) เน้นลงทุนที่ต้องการลงทุนที่ต้องการ
7. เมื่อพิจารณาภาระและตัวอย่างของคุณทางทุนที่อาจเกิดขึ้นตามล่าง ท่านต้องใช้เวลาอยู่ในกิจกรรมทางทุนไม่นานที่สุด



## คะแนน

ต่ำกว่า 15

ความเสี่ยงต่ำ

15-21

ความเสี่ยงปานกลาง

25-29

ความเสี่ยงปานกลาง  
ค่อนข้างสูง

30-36

ความเสี่ยงสูง

37 ขึ้นไป

ความเสี่ยงสูงมาก



สูบส่องเสี่ยงการพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



6

ระยะเวลาการลงทุน  
เป็นค่าที่ระบุว่า  
การลงทุนนั้นควรจะบรรลุ  
ตามวัตถุประสงค์เมื่อใด

## ระยะเวลา การลงทุน

# TIME HORIZON

ระยะเวลาการลงทุน  
จะสอดคล้องกับผลตอบแทน  
ที่คาดหวังและ  
ความเสี่ยงที่ยอมรับได้



สูบซึ่งสามารถเข้าถึงได้ในเว็บไซต์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



7

## สภาพคล่อง

# LIQUIDITY

เป็นการระบุความจำเป็นที่ต้องใช้เงินลงทุนในระหว่างที่  
การลงทุนยังไม่บรรลุวัตถุประสงค์

ความต้องการสภาพคล่องที่สูงจะทำให้ต้องลงทุน  
ในสินทรัพย์ที่ปลอดภัยและมีผลตอบแทนที่คาดหวังต่อไป

## ข้อจำกัด การลงทุน

# CONSTRAINS

ข้อจำกัดการลงทุนที่เป็นการเฉพาะเจาะจงของผู้ลงทุนแต่ละคน  
เช่น ห้ามลงทุนในสินทรัพย์บางประเภท หรือห้ามลงทุนในหุ้นตัวเดียว

ข้อจำกัดบางจะทำให้มีทางเลือกในการลงทุนลดลง ซึ่งจะเป็นการจำกัด  
โอกาสทางการลงทุนและลดประสิทธิภาพการกระจายความเสี่ยงของ  
การลงทุน



สูบซึ่งสามารถเข้าถึงได้ในเว็บไซต์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



8



## Goal

## เกษียณอายุ

- จะใช้ชีวิตหลังเกษียณไปอีก **25 ปี**
- ต้องการจะเงินใช้จ่ายหลังเกษียณ **เดือนละ 30,000 บาท**
- ตั้งใจจะลงทุน **เดือนละ 15,000 บาท**
- ไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนก้อนนี้** ก่อนเกษียณอายุ ไม่มีข้อจำกัดการลงทุนเป็นพิเศษ
- อัตราเงินเฟ้อระยะยาวอยู่ที่ **3% ต่อปี** และผลตอบแทนจากเงินฝากหลังเกษียณอยู่ที่ **3% ต่อปี**
- นาย ก ต้องลงทุนให้ได้ผลตอบแทนต่อปีเท่ากับ 10% จึงจะบรรลุวัตถุประสงค์

สูบสั่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดน้ำ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



## การคำนวณ Return Requirement

- Return Requirement** = RATE(nper,pmt,pv,fv,type)
- Return Requirement** = RATE(300,-15000,0,18844001,0)
- Return Requirement** = 0.8% per month or 9.7% per annum

สูบสั่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดน้ำ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



นาย ก



ห้องเรียน  
บลจ.กสิกรไทย  
24 hr

### นโยบายการลงทุน

### ข้อมูลนาย ก

วัตถุประสงค์การลงทุน

การเกณฑ์อายุ

ผลตอบแทนที่คาดหวัง

9.7% ต่อปี

ความเสี่ยงที่ยอมรับได้

สูง

ระยะเวลาการลงทุน

25 ปี

สภาพคล่อง

ไม่จำเป็น

ข้อจำกัดการลงทุน

ไม่มี

คุณร่วมเรียนการพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

SET 11

## แผนการลงทุนระยะยาว

Strategic Asset Allocation (SAA)

ห้องเรียน  
บลจ.กสิกรไทย  
24 hr

คุณร่วมเรียนการพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

SET 12

# แผนการลงทุนระยะยาวคืออะไร?

คือ การจัดสรรเงินลงทุน  
เพื่อให้ได้ **ผลตอบแทนในระยะยาว**  
ตามต้องการและสอดคล้องกับ  
เป้าหมายการลงทุน  
ภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้

## กระบวนการจัดทำแผนการลงทุนในระยะยาว

- 01 กำหนดวัตถุประสงค์และข้อจำกัดการลงทุน
- 02 ระบุประเภทของสินทรัพย์ที่สามารถลงทุนได้
- 03 ระบุสมมุติฐานตลาดทุนของสินทรัพย์แต่ละประเภท
- 04 กำหนดการจัดสรรสินทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ
- 05 ติดตามและปรับปรุงการลงทุนตามแผนการลงทุนระยะยาว



คุณยังคงเรียนการพัฒนาความต้องการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



13

## สมมุติฐาน ตลาดทุน

ตราสารหนี้ภาครัฐ  
ตราสารหนี้ภาคเอกชน  
เงินฝาก / ตราสารหนี้ระยะสั้น  
หุ้นไทย  
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์  
และ โครงสร้างพื้นฐาน  
ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว  
ตลาดหุ้นเกิดใหม่

ผลตอบแทนที่คาดหวัง	ความผันผวน
2.50%	1.07%
3.00%	2.58%
2.00%	0.51%
10.50%	25.78%
6.00%	18.23%
9.00%	19.29%
12.00%	22.15%

	Govt	Corp	Cash	TH EQ	REIT/IFF	DM EQ	EM EQ
Govt	1.0000	0.8837	0.1668	0.0702	0.0835	0.0322	0.0377
Corp	0.8837	1.0000	0.1355	0.0858	0.0718	0.0357	0.0267
Cash	0.1668	0.1355	1.0000	-0.0228	-0.0001	-0.0264	-0.0137
TH EQ	0.0702	0.0858	-0.0228	1.0000	0.3503	0.3950	0.5876
REIT/IFF	0.0835	0.0718	-0.0001	0.3503	1.0000	0.1434	0.2333
DM EQ	0.0322	0.0357	-0.0264	0.3950	0.1434	1.0000	0.7353
EM EQ	0.0377	0.0267	-0.0137	0.5876	0.2333	0.7353	1.0000

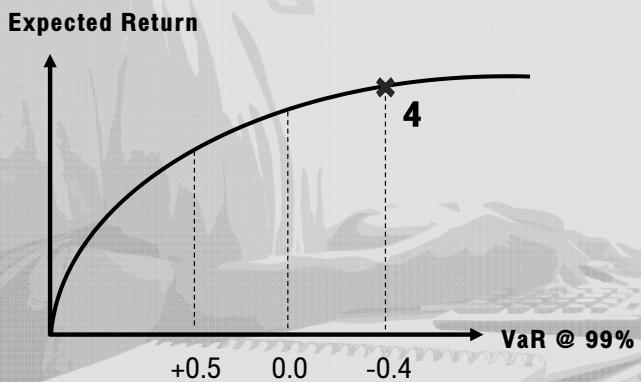
คุณยังคงเรียนการพัฒนาความต้องการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



14



# ตัวอย่าง การจัดทำทางเลือกแผนการลงทุนระยะยาว



เลือกแพนที่ **ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังสูงสุด**  
เมื่อเทียบกับความเสี่ยงที่เก่ากัน หรือ เลือกแพนที่  
**ความเสี่ยงต่ำที่สุด** ที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังเก่ากัน

Asset Class	Allocation 1	Allocation 2	Allocation 3	Allocation 4
Return	4.50%	4.55%	4.60%	4.80%
Thai Equity	5.50%	5.50%	6.50%	7.50%
DM Equity	0.00%	1.25%	0.00%	0.00%
EM Equity	0.00%	1.25%	0.00%	0.00%
Thai Property	1.80%	2.00%	2.00%	3.00%
Fixed Income ex. Corp	70.2%	65.0%	66.50%	64.5%
Corp Bond	22.5%	25.0%	25.00%	25.0%
Risk : VaR @ 99%	0.47%	0.00%	-0.04%	-0.41%

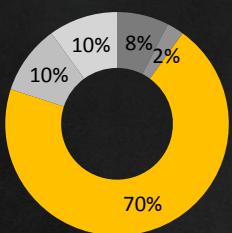


คุณยังสามารถพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

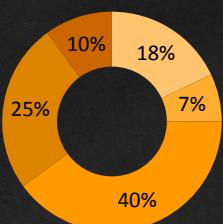


# ตัวอย่าง การจัดทำทางเลือกแผนการลงทุนระยะยาว

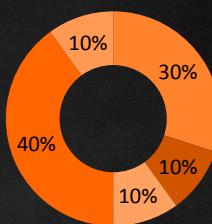
## Conservative



## Moderate



## Aggressive



**Expected Return :** 3.78%

**SD<sub>P</sub> :** 3.613%

**Sharpe Ratio :** 0.75

**VaR<sub>95%</sub> :** -3.30%

**VaR<sub>99%</sub> :** -4.64%

**Expected Return :** 7.20%

**SD<sub>P</sub> :** 8.64%

**Sharpe Ratio :** 0.71

**VaR<sub>95%</sub> :** -9.73%

**VaR<sub>99%</sub> :** -12.93%

**Expected Return :** 10.63%

**SD<sub>P</sub> :** 13.65%

**Sharpe Ratio :** 0.70

**VaR<sub>95%</sub> :** -16.13%

**VaR<sub>99%</sub> :** -21.19%



Source: KTBST, Bloomberg

คุณยังสามารถพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



เป็นค่าทางสถิติที่ **ระบุความเสี่ยงของการลงทุน** ในรูปแบบ **ผลขาดทุนสูงสุดที่อาจเกิดขึ้นได้** ในระยะเวลาการลงทุนที่กำหนด ด้วยระดับความเชื่อมั่น ที่ระบุเอาไว้



การลงทุนในหนึ่งปีค่า **VaR** ที่ระดับความเชื่อมั่น **95%** ภายในระยะเวลาการลงทุน 1 ปี เท่ากับ -10%

ยังใช้ระดับความเชื่อมั่นสูง  
โอกาสพยากรณ์ผิดพลาด  
ก็ยิ่งลดลง

แต่ผลขาดทุนสูงสุดที่คาดหวังก็ยิ่งสูง  
โดยทั่วไปใช้ที่ 95% หรือ 99%

## มูลค่าเสี่ยง

# Value at Risk - VaR

โดยทางสถิติแล้ว  
การลงทุนนี้มีผลขาดทุนสูงสุด  
ที่เกิดขึ้นได้ไม่เกิน 10%  
ในระยะเวลา 1 ปี  
กันนี้ผลขาดทุนสูงสุดที่เกิดขึ้นจริง<sup>1</sup>  
อาจมากกว่า 10%  
แต่โอกาสเกิดขึ้นเพียง 5 ปีใน 100 ปี



สงวนสิทธิ์ห้ามนำสิ่งของมาขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ห้ามนำสิ่งของมาขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ห้ามนำสิ่งของมาขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ห้ามนำสิ่งของมาขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



17

## การจัดสรรสินทรัพย์เชิงกลยุทธ์

Tactical Asset Allocation: TAA



สงวนสิทธิ์ห้ามนำสิ่งของมาขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ห้ามนำสิ่งของมาขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ห้ามนำสิ่งของมาขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ห้ามนำสิ่งของมาขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



18

# Market Performance Matrix

In local Currency

Total Return (%)	2017	July	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	MTD	YTD
Thai	17.31	0.10	3.32	3.74	2.90	-1.31	3.42	4.46	-0.86	18.51	3.29
Japan	21.33	-0.53	-1.34	4.33	8.13	3.24	0.33	5.97	-4.11	18.50	-2.70
Europe	10.81	-0.36	-0.76	3.89	1.98	-2.07	0.82	3.53	-4.34	8.10	-2.79
Asia x Japan	42.07	5.41	1.37	-0.11	4.72	0.63	2.77	7.84	-5.03	36.64	2.13
US	21.82	2.06	0.31	2.06	2.33	3.07	1.10	6.28	-3.09	22.49	2.45
Emerging Markets	37.75	6.04	2.27	-0.38	3.51	0.21	3.67	8.13	-4.21	35.52	3.77
Global IG Bonds	9.09	1.67	0.81	-0.25	0.07	0.56	0.80	0.34	-1.35	7.31	-0.77
Global HY Bonds	10.43	1.50	0.63	0.68	0.37	0.03	0.46	1.10	-1.24	8.36	-0.06
EM Sovereigns	9.29	0.83	1.80	-0.14	0.30	-0.19	0.57	-0.10	-2.05	5.43	-2.28
Asia Sovereigns	12.68	1.27	0.58	0.07	-0.54	2.52	1.16	1.47	-0.85	10.54	0.65
Gold	13.09	2.25	4.09	-3.12	-0.71	0.30	2.20	2.93	0.11	11.23	3.34
Oil (Brent)	17.69	9.87	-0.51	9.85	6.66	3.58	5.19	4.62	-4.90	17.90	-1.79
US 10Y Yield (chg bps)	-3.89	-0.95	-17.72	21.66	4.57	3.03	-0.42	20.77	16.99	42.18	46.95
TH 10Y Yield (chg bps)	-12.86	-3.36	-9.43	-1.57	4.44	8.29	-0.82	-5.66	3.84	-21.35	1.60

ห้องเรียนนักลงทุน

24 hr

Source: KTBST, Bloomberg

คุณย่อมรับทราบพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

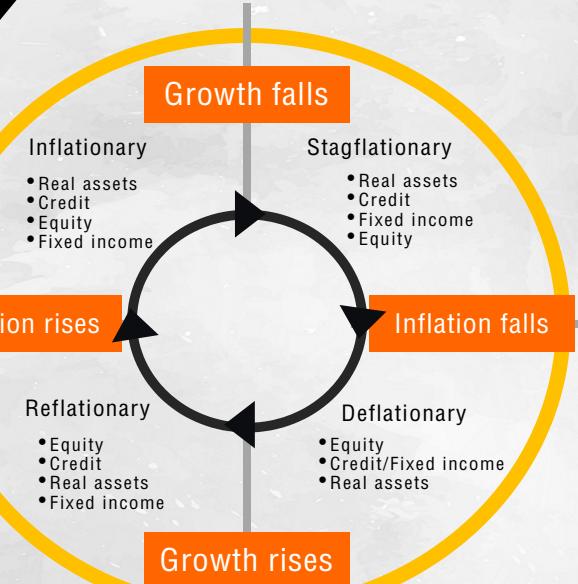


19

## Investment Clock

Assessment  
the Investment Cycle

“นักลงทุนควรสร้างพอร์ตการลงทุน  
เริ่มจากจัดทำแผนการลงทุนระยะยาว  
เลือกผู้จัดการกองทุนที่ดีที่สุด  
ในแต่ละประเภทสินทรัพย์ และ  
ปรับแผนการลงทุนไปตามกลยุทธ์  
เพื่อเพิ่มผลตอบแทนหรือบริหารความเสี่ยง  
ของพอร์ตการลงทุน”



ห้องเรียนนักลงทุน

24 hr

Source: JP Morgan

คุณย่อมรับทราบพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



20

# ปัจจัยที่มีผล ต่อการจัดสรรสินทรัพย์เชิงกลยุทธ์

## Valuation



## Fundamental



## Sentiment



## Fund Flows



## Specialize Factor



คุณยังสามารถพัฒนาความรู้ด้านการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



Asset Class	Selection	Recommendation	Comment
Foreign Equity	U.S.	Overweight	- Even Trade war is marching on their path, We believe that DM Market with bargaining power will be the Shelter for investor. - Tech sector still have a attractive growth opportunity during Trade war overwhelming.
	Europe	Overweight	- Even Trade war is marching on their path, We believe that DM Market with bargaining power will be the Shelter for investor. - Furthermore, After migration deal was done. It's will decrease geopolitical risk.
	Japan	Underweight	- Even Trade war is marching on their path, We believe that DM Market with bargaining power will be the Shelter for investor. - The primary risk for Japan is risk factor from retail sales tax will pressure consumption sector next year.
	China	Neutral	- China is primary target from trump's tariff but we believed that trade balance will decrease their role in GDP growth. - While "made in china 2025" will provide economics growth for longer term (2025-2035)
	Korea	Overweight	- Fiscal policy will help support domestic demand and easing of geo-political tension between U.S. and North Korea is a plus - Valuation is still cheap that F12M P/E ratio stands at 8.69 with high EPS growth rate of 29.76%
	India	Underweight	- Consumption and Imports has still suffered from rising oil prices - Structural reforms and Modernization of labor laws would help create jobs and make economic growth stronger in the long term
	Other	Neutral	- We still neutral in Other EM While We keep underweight on Latam
Thai Equity	Thailand	Underweight	- Depreciation in THB pressured Thailand stock market
TH Fixed Income	1 Yr. Deposit	Neutral	- According to a policy rate of 1.75% Investing in short-term bonds will help reduce investment losses from lower bond values
	Gov. Bond	Underweight	- Hold Cash 10% for further investment opportunity
	Corp. Bond	Neutral	
Alternative Asset	Property/REIT	Overweight	- We believed that Property fund/REIT in Thailand provide attractive yield around 5.5% - 6% which superior than EM market
	Gold	Underweight	- USD dollar appreciation tame gold performance down



คุณยังสามารถพัฒนาความรู้ด้านการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



Asset Class	Selection	Fund Recommendation	Conservative		Moderate		Aggressive	
			SAA	TAA	SAA	TAA	SAA	TAA
Developed Equity	DM Equity	MSCI World ETF	7.50%	5.25%	18.00%	10.50%	30.00%	17.10%
	U.S.	US Technology Sector Fund		2.75%		5.00%		8.50%
	Europe	Europe Small Cap Equity Fund		2.00%		3.00%		7.00%
	Japan	NIKKEI225 ETF		1.00%		2.00%		1.60%
Emerging Equity	EM Equity	MSCI Emerging Market ETF	2.50%	1.00%	7.00%	3.00%	10.00%	5.00%
	China	Active China Equity Fund		0.50%		1.25%		0.90%
	Korea	KOSPI ETF		0.50%		1.25%		0.70%
	India	Active Indian Equity Fund		0.50%		1.00%		0.30%
Thai Equity	Thailand	Thai Equity Large Cap Fund	10.00%	4.50%	25.00%	11.25%	40.00%	18.00%
		Thai Equity Mid to Small Cap Fund		4.50%		11.25%		18.00%
Cash	1 yr Deposit	Thai 1 yr Deposit	10.00%	5.25%	10.00%	5.25%	10.00%	6.25%
		Thai Money Market Fund		5.25%		5.25%		6.25%
Fixed Income	Government Bond	Thai Government Bond Fund	70.00%	40.00%	40.0%	24.00%	10.00%	1.40%
	Corporate Bond	Global Credit Fund		23.00%		10.00%		1.00%
Property /REIT	Property /REIT	Thai REIT & Infrastructure Fund		4.00%		6.00%		8.00%
		Total		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

ห้องเรียน  
นักลงทุน



Source: KTBST

คุณร่วมชมการพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

SET 23

## การลงทุนหลักและเสริม

Core & Satellite Concept

ห้องเรียน  
นักลงทุน



คุณร่วมชมการพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

SET 24

# Core & Satellite คืออะไร?

เป็นวิธีการลงทุน  
ที่ได้รับการยอมรับ  
อย่างกว้างขวาง

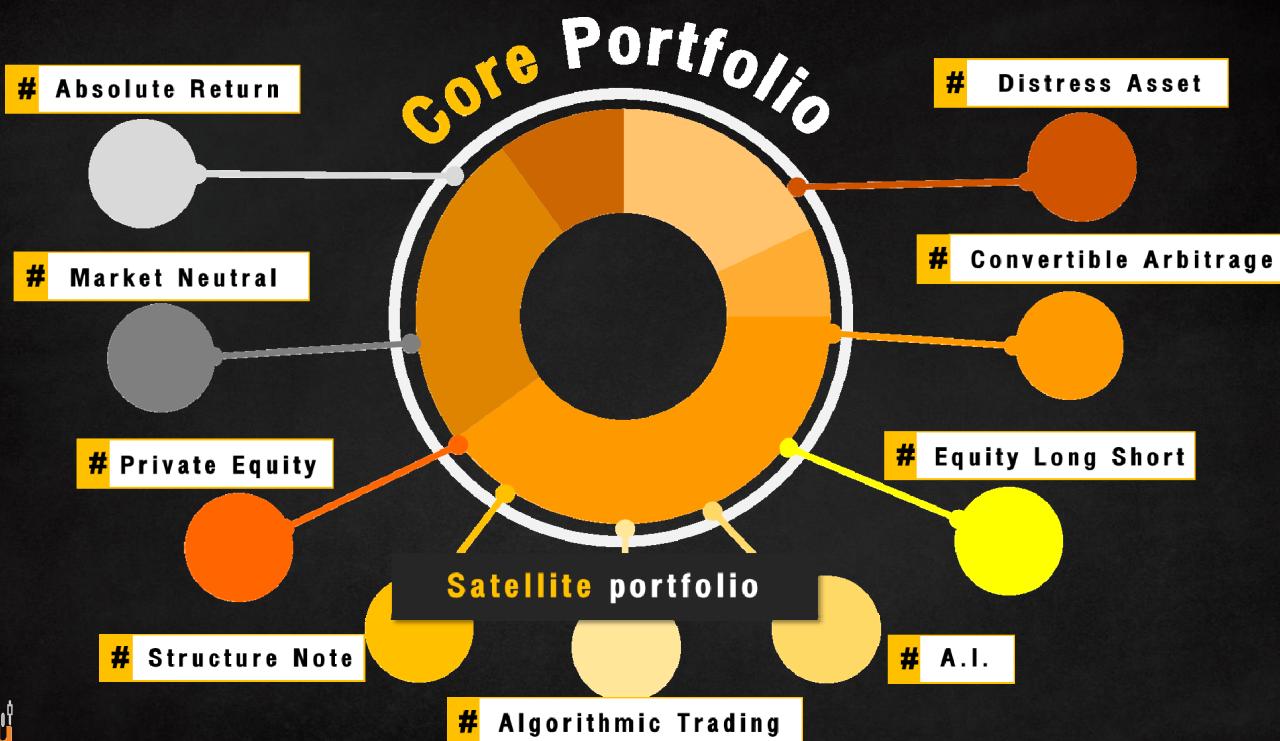
ก้างด้านวิชาการ  
และในภาคปฏิบัติ

## # CORE

เป็นการลงทุนตามประเภทของ **สินทรัพย์ที่สอดคล้องกับแผนการลงทุน** บวกเป็นทางเลือกการลงทุนแบบดั้งเดิม เช่น กองทุนรวมหุ้น หรือตราสารหนี้ที่นำไป ETF เป็นต้น

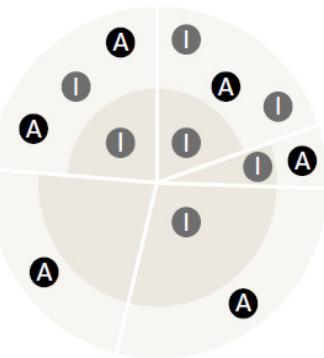
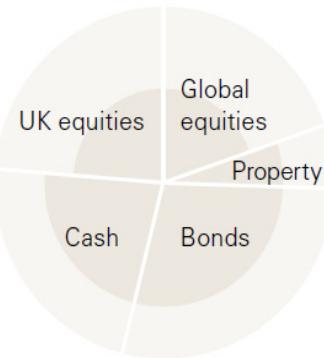
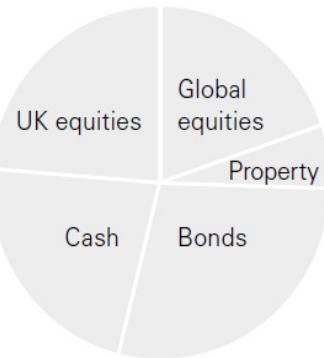
## # SATELLITE

เป็นทางเลือกการลงทุนที่จะช่วย **เพิ่มผลตอบแทนหรือเพิ่มทางเลือก** ใน **การลงทุน** เช่น กองทุนบริหารความเสี่ยง หุ้นถูกที่มีอุปสงค์แรง Private Equity Algorithmic trading หรือกองทุนรวมที่มีกลยุทธ์การลงทุนที่ซับซ้อน เป็นต้น



## Core & Satellite Concept

- 1 Determine asset allocation
- 2 Allocate core and satellite proportions
- 3 Select index and active funds



Light gray area: Active and specialist index investments (satellites)

Dark gray area: Index investments (core)

I Index

A Active



คุณยังคงสามารถเข้าถึงตลาดหุ้นได้ทุกเวลา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

SET 27

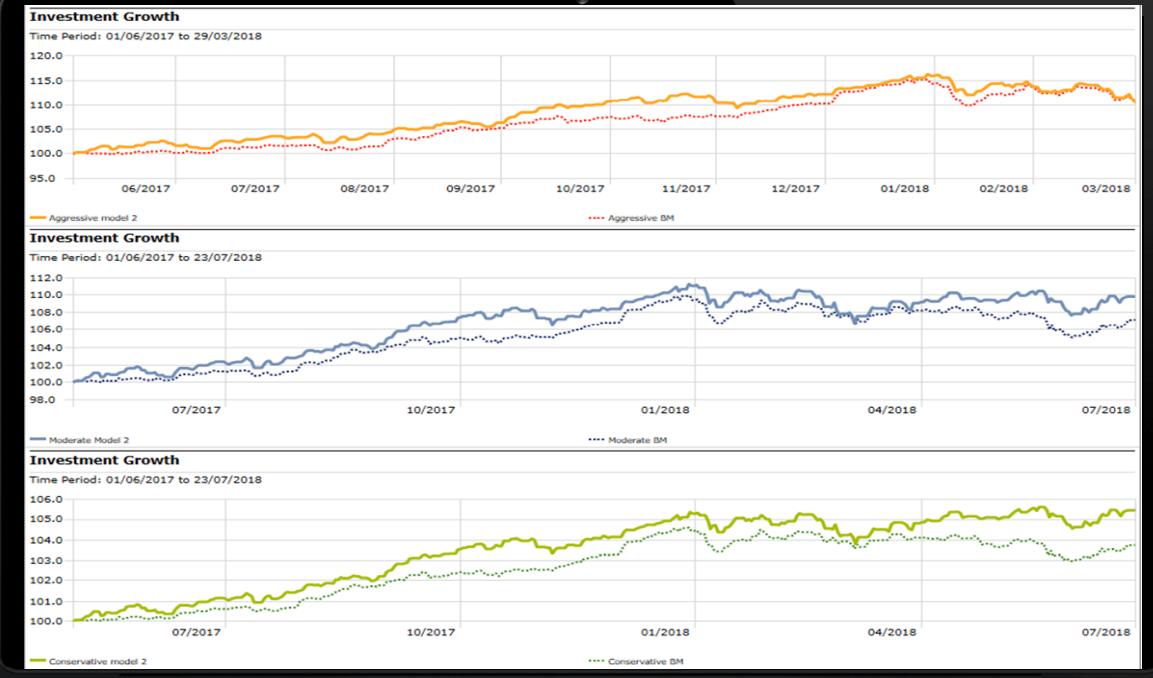
## Monitoring

And Rebalancing



คุณยังคงสามารถเข้าถึงตลาดหุ้นได้ทุกเวลา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

SET 28

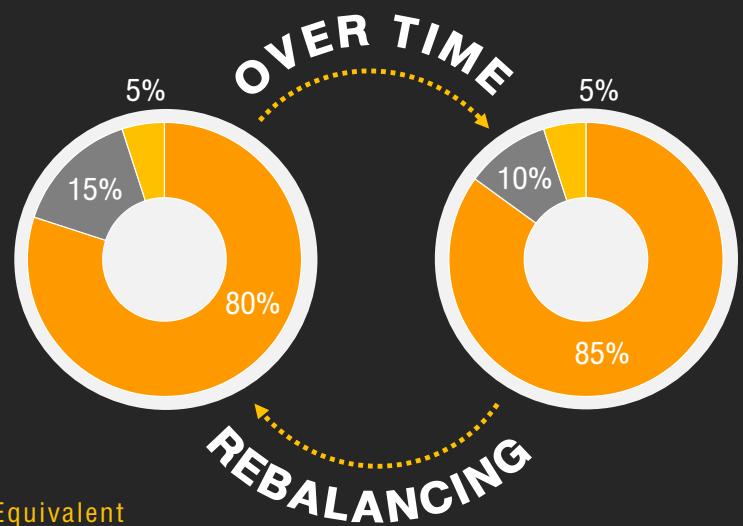


คุณยังสามารถพัฒนาความต้องการ คลาดหลักทรัพย์ที่สนใจ ทางสถาบันฯ ได้

SET 29

Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

- ▼ น้ำหนักการลงทุนตามนโยบาย
- ▼ ผลตอบแทนจากการลงทุน
- ▼ น้ำหนักการลงทุนเปลี่ยนแปลงไปจากนโยบาย
- ▼ ปรับน้ำหนักลงทุนกลับเข้าสู่นโยบาย



พอร์ต폴ิโออาจต้องปรับเปลี่ยนเป็นระยะ  
เพื่อรักษาให้การลงทุนสอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนในระยะยาว



คุณยังสามารถพัฒนาความต้องการ คลาดหลักทรัพย์ที่สนใจ ทางสถาบันฯ ได้

SET 30

Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

93 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ.รัชดาภิเษก ดีบดัง กทม. 10400

SET Contact Center 0-2009-9999 email: TSI\_Seminar@set.or.th

