

มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
KASETSART UNIVERSITY

การประชุมใหญ่สามัญสมาชิกประจำปี 2565

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

บลจ.ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

20 พฤษภาคม 2565



Agenda

Topics

1. รายงานผลการดำเนินงาน จากงบการเงินปี 2564
2. รายงานผลการดำเนินงาน 30 เมษายน 2565
3. สภาวะเศรษฐกิจและกลยุทธ์การลงทุน สำหรับปี 2565

1. รายงานผลการดำเนินงาน
จากงบการเงินปี 2564

สถานะเงินกองทุน 31 ธันวาคม 2564

รายการ	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	เปลี่ยนแปลง
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (บาท)	1,361,667,245.28	1,538,123,876.84	+12.96%
จำนวนสมาชิก (คน)	7,974	8,033	+ 0.74%
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (บาทต่อหน่วย)	18.8391	19.1803	+ 1.81%
อัตราผลตอบแทนสะสมตั้งแต่ต้นปี (%)	0.19	1.81	-
เกณฑ์อ้างอิงสะสม (%)	1.24	1.39	-

มาตรฐาน : 46.5% อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีที่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพึงได้รับวงเงิน 1 ล้านบาทเฉลี่ยของ BBL, KBANK, SCB และ KTB + 46.5% ThaiBMA Bond Index (1 – 3 Year) + 7% SET Total Return Index

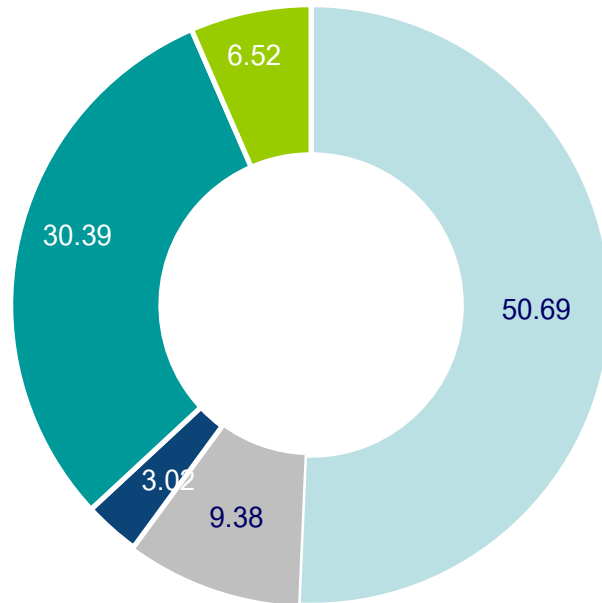
คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต

งบดุลของกองทุน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

31-ธ.ค.-64	KU Provident Fund	สัดส่วน
เงินสด	738,369,075.83	
ผลประโยชน์เงินสด	85,769,896.13	
รวมส่วนสมาชิก	824,138,971.96	53.58%
เงินสดทบ	634,932,008.31	
ผลประโยชน์เงินสดทบ	79,052,896.57	
รวมส่วนนายจ้าง	713,984,904.88	46.42%
รวม	1,538,123,876.84	100%

เงินลงทุนแบ่งตามประเภทตราสาร ณ 31 ธันวาคม 2564

นโยบาย : ลงทุนในตราสารหนี้ไม่น้อยกว่า 90% และ ตราสารทุนไม่เกิน 10%



รายการ	สัดส่วนการลงทุน
	31 ธ.ค. 64
พันธบัตรรัฐบาล/รัฐวิสาหกิจ	50.69 %
เงินฝาก ตัวแลกเปลี่ยน และตัวสัญญาใช้เงิน	9.38%
หุ้นกู้ สถาบันการเงิน เป็นผู้ออก	3.02%
หุ้นกู้ บริษัทจำกัด เป็นผู้ออก	30.39%
ตราสารทุน	6.52 %
สินทรัพย์สุทธิ	
	100 %

ข้อมูลจาก งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

รายได้จากการลงทุน ปี 2564

รายได้จากการลงทุน ส่วนตราสารหนี้	ม.ค.-ธ.ค. 64
ดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคาร	677,936.89
ดอกเบี้ยรับจากพันธบัตรและตั๋วเงินคลัง	6,052,351.33
ดอกเบี้ยรับจากหุ้นกู้	11,070,213.97
กำไร(ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	2,916,753.57
ส่วนเพิ่ม(ลด) จากการตีราคาหลักทรัพย์*	(7,344,812.72)
รวม ส่วนตราสารหนี้	13,372,443.04

รายได้จากการลงทุน ส่วนตราสารทุน	ม.ค.-ธ.ค. 64
เงินปันผล	2,967,331.03
กำไร(ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	4,130,766.81
ส่วนเพิ่ม(ลด) จากการตีราคาหลักทรัพย์*	10,567,218.58
รวม ส่วนตราสารทุน	17,665,316.42

รวมรายได้จากการลงทุน	31,037,759.46
-----------------------------	----------------------

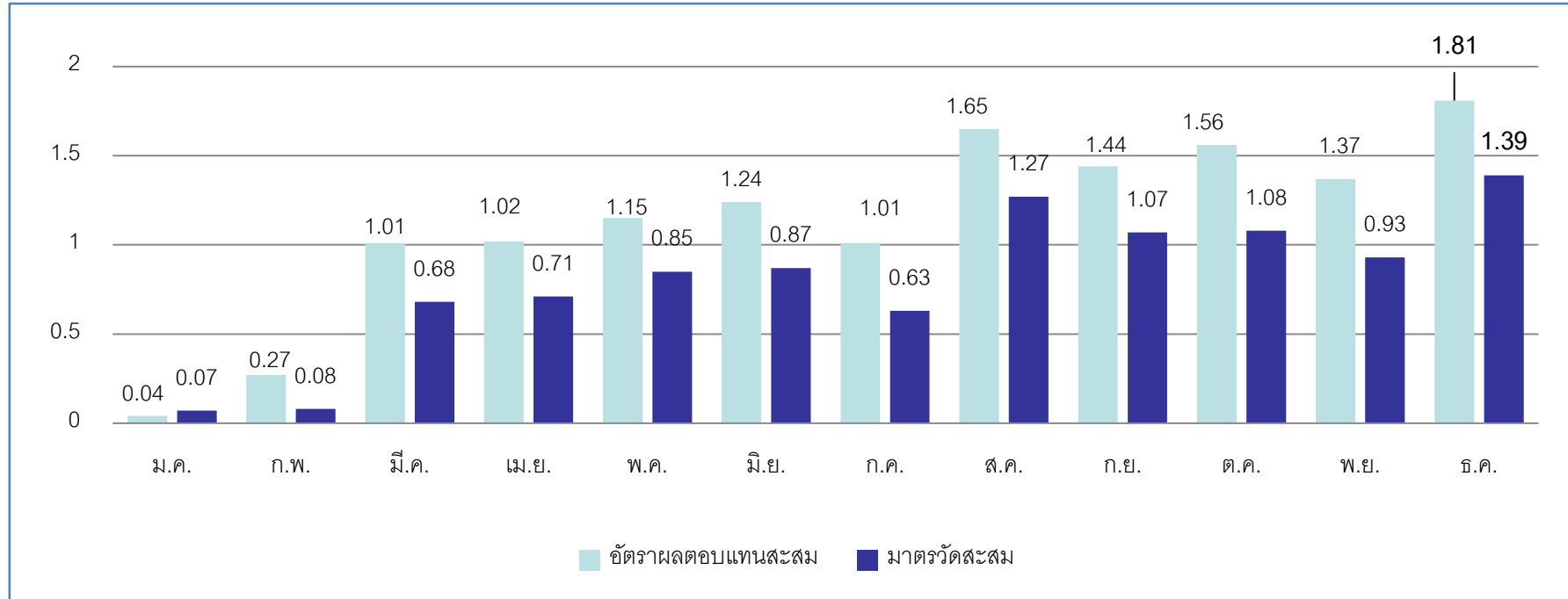
ข้อมูลจาก งบกำไรขาดทุน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

***Mark to Market** คือ วิธีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่กองทุนถืออยู่ ไม่ว่าจะเป็นหุ้นกู้ พันธบัตร ตั๋วเงินคลัง ตั๋วแลกเงิน หุ้น ฯลฯ ให้เป็น มูลค่าตามตลาดหรือราคาตลาดปัจจุบัน เสมือนว่า ถ้าเราขายตราสารในวันนั้น จะได้เงินเท่าไร

ประโยชน์ ของ Market to Market
 เนื่องจากกองทุนจะมีการลงทุนเพิ่ม และถอนเงินออก อยู่ตลอดเวลา จาก เงินนำส่งรายเดือน, สมาชิกเข้าใหม่, สมาชิกลาออก จึงต้องมีการแบ่งส่วนทรัพย์สินในส่วนที่ออกไป หรือส่วนของเงินใหม่ที่จะเข้ามาอย่างเป็นธรรม ด้วย มูลค่าตามตลาด ณ วันทำรายการ เพื่อไม่เกิดการได้เปรียบ หรือ เสียเปรียบ สำหรับสมาชิกทุกคน

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต

ผลการดำเนินงานสะสมปี 2564



มาตรวัด : 46.5% อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีที่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพซึ่งได้รับวงเงิน 1 ล้านบาทเฉลี่ยของ BBL, KBANK, SCB และ KTB
 46.5% ThaiBMA Bond Index (1 – 3 Year) 7% SET Total Return Index

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต

ผลการดำเนินงานกองทุน 30 เมษายน 2564

รายการ	31 ธันวาคม 2564	30 เมษายน 2565
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (บาท)	1,538,123,876.84	1,603,781,240.91
จำนวนสมาชิก (คน)	8,033	8,122
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (บาทต่อหน่วย)	19.1803	19.2042
อัตราผลตอบแทนสะสมตั้งแต่ต้นปี (%)	1.81	0.12
เกณฑ์อ้างอิงสะสม (%)	1.39	-0.35

มาตรฐาน : 46.5% อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีที่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพึงได้รับวงเงิน 1 ล้านบาทเฉลี่ยของ BBL, KBANK, SCB และ KTB
46.5% ThaiBMA Bond Index (1 – 3 Year) 7% SET Total Return Index

แนวโน้มและกลยุทธ์การลงทุน ตราสารหนี้

สรุป ตลาดตราสารหนี้ ปี 2564 และ ต้นปี 2565

- ในปี 2564 พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 1 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.16% มาที่ 0.51% อายุ 2 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 0.28% อยู่ที่ 0.65% และ 5 ปีปรับเพิ่มขึ้น 0.68% อยู่ที่ 1.28%
- มค.-เม.ย. 2565 อัตราดอกเบี้ย (Yield) พันธบัตรรัฐบาลไทยปรับขึ้นตามพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทุกช่วงอายุ โดยเมื่อสิ้นเม.ย. 2565 อัตราดอกเบี้ยพันธบัตร (1 ปี 0.63% 2 ปี 1.43% 5 ปี 2.41%) โดยพันธบัตรอายุ 1 ปี ปรับเพิ่มขึ้นจากต้นปีประมาณ 0.13% 2ปี 0.76% และ 5 ปี 0.99%



อัตราผลตอบแทน ตลาดตราสารหนี้ ปี 2564 และ ต้นปี 2565

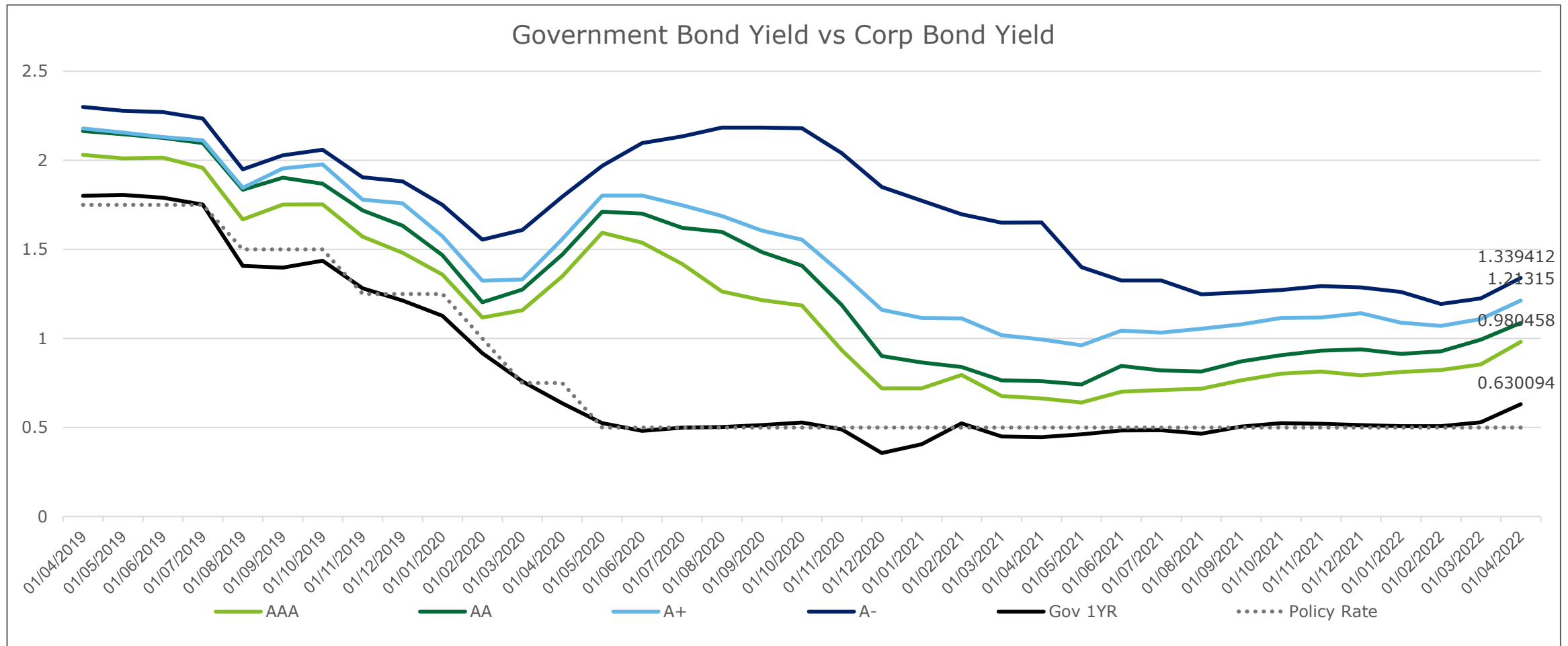
Yield	Current	1M	YTD
TBDC1Y Index	0.63	0.55	0.51
TBDC2Y Index	1.44	0.94	0.67
TBDC5Y Index	2.41	1.66	1.36
TBDC10Y Index	2.97	2.41	1.99
USGG2YR Index	2.64	2.51	0.83
USGG5YR Index	2.91	2.70	1.43
USGG10YR Index	2.93	2.55	1.71

- ในปี 2564 ผลตอบแทนของดัชนีพันธบัตรรัฐบาลไทยรุ่นอายุ 1-3 ปี มีผลตอบแทน 0.1% และผลตอบแทน 4 เดือนแรกของปี 2565 -1.25%
- ผลตอบแทนของดัชนีพันธบัตรรัฐบาลไทย ในปี 2564 มีผลตอบแทน -5.2% และผลตอบแทน 4 เดือนแรกของปี 2565 -8.28%

Performance						
	1M	YTD		2021	2020	2019
Global						
Global Aggregate	-5.24%	-11.51%		-4.71%	9.10%	6.69%
Global Infl-Linked	-4.53%	-13.28%		-1.65%	6.30%	13.07%
EM USD Aggregate	-4.53%	-13.28%		-1.65%	6.30%	13.07%
Thailand	1M	YTD		2021	2020	
MTM Government Bond Total Return Inde	-4.55%	-8.28%		-5.2%	2.4%	
1-3Y Index	-0.89%	-1.25%		0.1%	2.3%	
3-7Y Index	-2.86%	-4.12%		2.0%	2.5%	

สเปรด (ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยรัฐบาลและเอกชน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากต้นปี 2565

- สิ้นเดือน เม.ย 2565 สเปรด(ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยรัฐบาลและเอกชน) ของหุ้นกู้เรตตั้ง AAA อายุ 1 ปี อยู่ที่ 0.98 A+ อยู่ที่ 1.21% และ A- อยู่ที่ 1.33%



IMF ปรับลดประมาณการเติบโตเศรษฐกิจโลกลงในปี 2022 เหลือ 3.6% (เดิม 4.9%)

(real GDP, annual percent change)	PROJECTIONS		
	2021	2022	2023
World Output	6.1	3.6	3.6
Advanced Economies	5.2	3.3	2.4
United States	5.7	3.7	2.3
Euro Area	5.3	2.8	2.3
Germany	2.8	2.1	2.7
France	7.0	2.9	1.4
Italy	6.6	2.3	1.7
Spain	5.1	4.8	3.3
Japan	1.6	2.4	2.3
United Kingdom	7.4	3.7	1.2
Canada	4.6	3.9	2.8
Other Advanced Economies	5.0	3.1	3.0

Emerging Market and Developing Economies	6.8	3.8	4.4
Emerging and Developing Asia	7.3	5.4	5.6
China	8.1	4.4	5.1
India	8.9	8.2	6.9
ASEAN-5	3.4	5.3	5.9
Emerging and Developing Europe	6.7	-2.9	1.3
Russia	4.7	-8.5	-2.3
Latin America and the Caribbean	6.8	2.5	2.5
Brazil	4.6	0.8	1.4
Mexico	4.8	2.0	2.5
Middle East and Central Asia	5.7	4.6	3.7
Saudi Arabia	3.2	7.6	3.6
Sub-Saharan Africa	4.5	3.8	4.0
Nigeria	3.6	3.4	3.1
South Africa	4.9	1.9	1.4

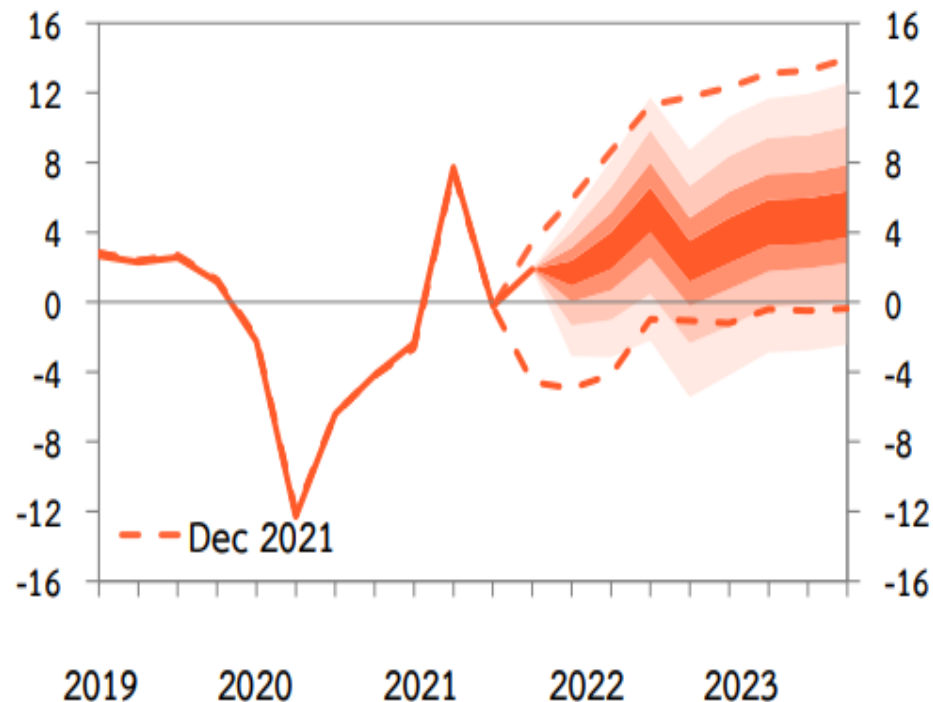
ประเทศไทยมีแนวโน้มเติบโตช้ากว่าประเทศส่วนใหญ่

	%	2021*	2022	2023
GDP growth		1.6	3.2 (3.4)	4.4 (4.7)
Domestic demand		1.6	3.4 (4.3)	3.2 (3.2)
Private consumption		0.3	4.3 (5.6)	4.1 (3.8)
Private investment		3.2	4.7 (5.4)	4.8 (5.0)
Government consumption		3.2	-0.7 (-0.3)	-1.7 (0.3)
Public investment		3.8	4.2 (3.6)	4.4 (1.4)
Exports of goods and services		10.4	6.3 (5.5)	8.5 (9.7)
Imports of goods and services		17.9	4.9 (4.6)	4.2 (4.6)
Current account (billion U.S. dollars)		-10.9	-6.0 (1.5)	10.0 (19.7)
Value of merchandise exports		18.8	7.0 (3.5)	1.5 (2.9)
Value of merchandise imports		23.4	11.6 (4.8)	2.0 (3.7)
Number of foreign tourists (million person)		0.4	5.6 (5.6)	19.0 (20.0)
Dubai crude oil price (U.S. dollars per barrel)		69.4	100.0 (68.3)	90.0 (69.5)
Headline inflation		1.2	4.9 (1.7)	1.7 (1.4)
Core inflation		0.2	2.0 (0.4)	1.7 (0.7)

ไวรัสโควิด-19 สงครามรัสเซียยูเครน และราคาน้ำมัน ส่งผลต่อเศรษฐกิจไทย

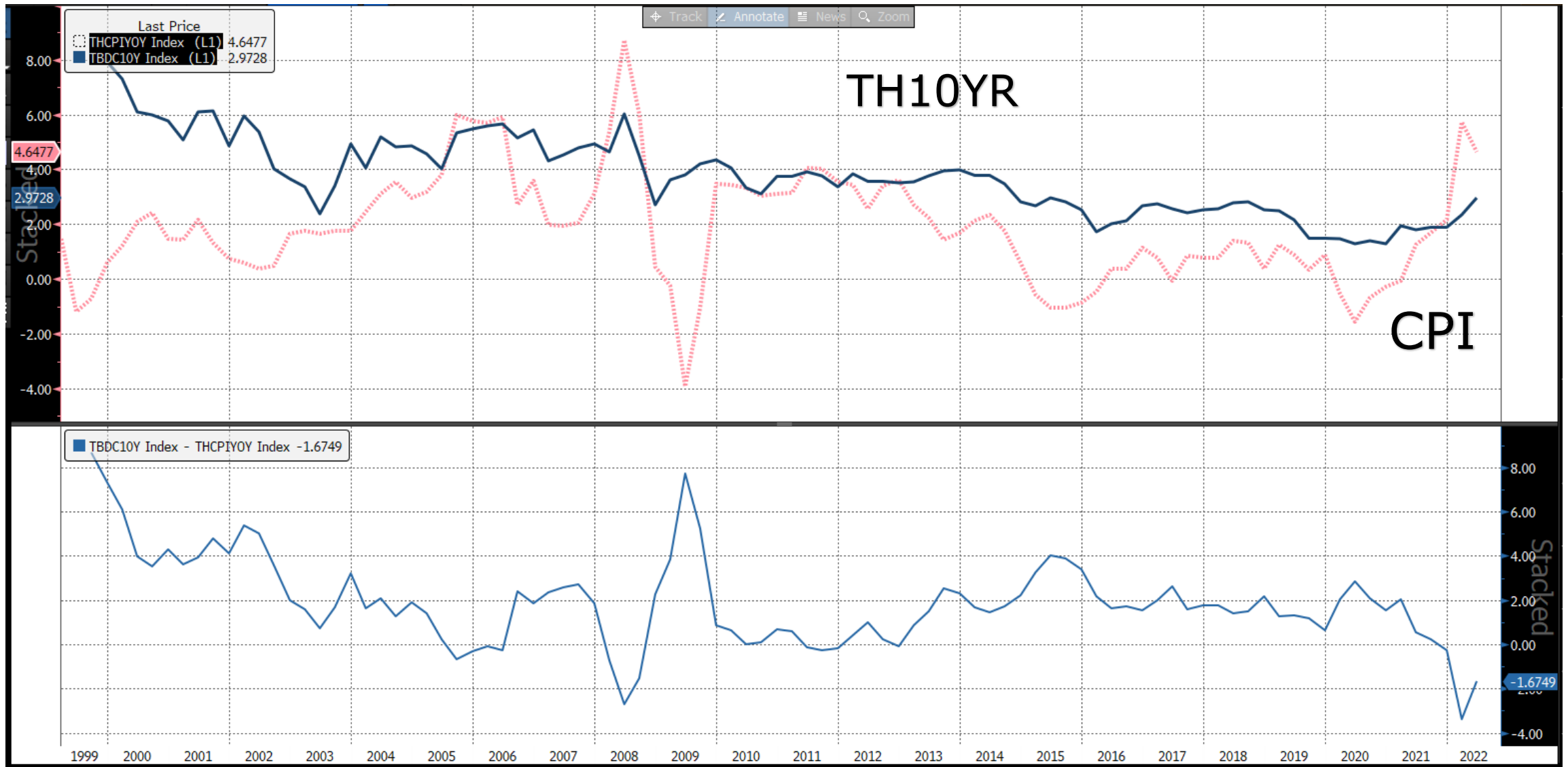
GDP growth

%YoY growth



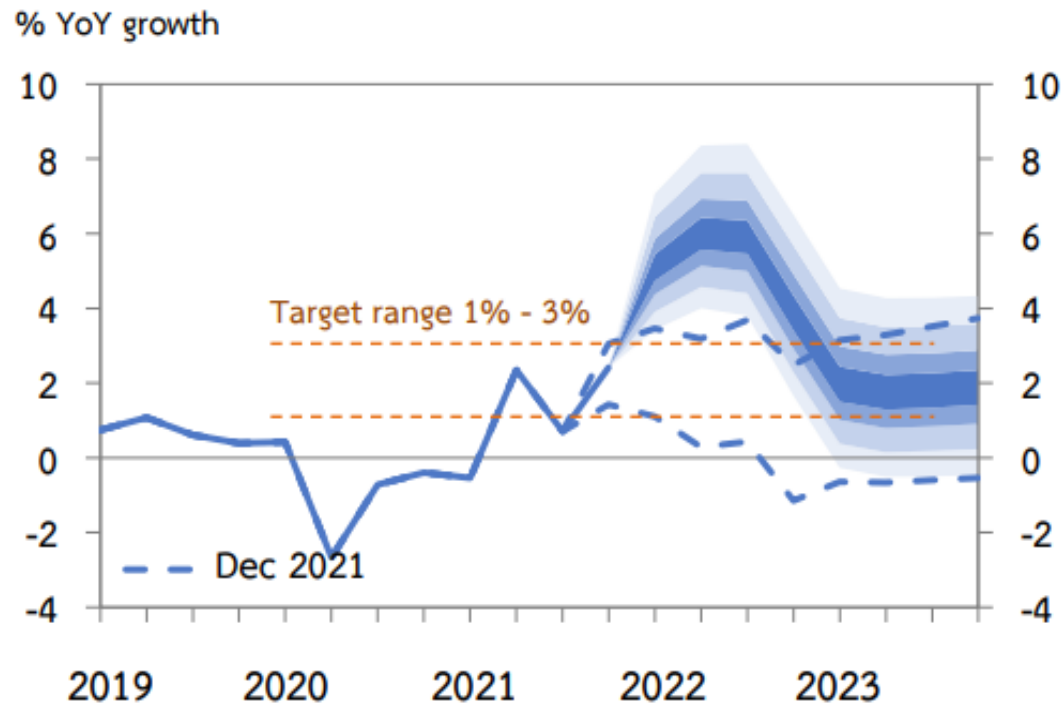
GDP growth (%YoY)	2022	2023
Previous projection (Dec 2021)	3.4	4.7
- Better-than-expected 2021 Q4 GDP and consumption outlook	0.4	
- Impact from the domestic outbreak of Omicron variant	-0.1	
- Slower trading partner economies due to Russian invasion of Ukraine	-0.2	-0.1
- Lower foreign tourist figures, especially from Russia		-0.2
- Higher oil and commodity prices	-0.3	
Total changes from the previous projection	-0.2	-0.3
Latest projection (Mar 2022)	3.2	4.4

อัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้นตามเงินเฟ้อ

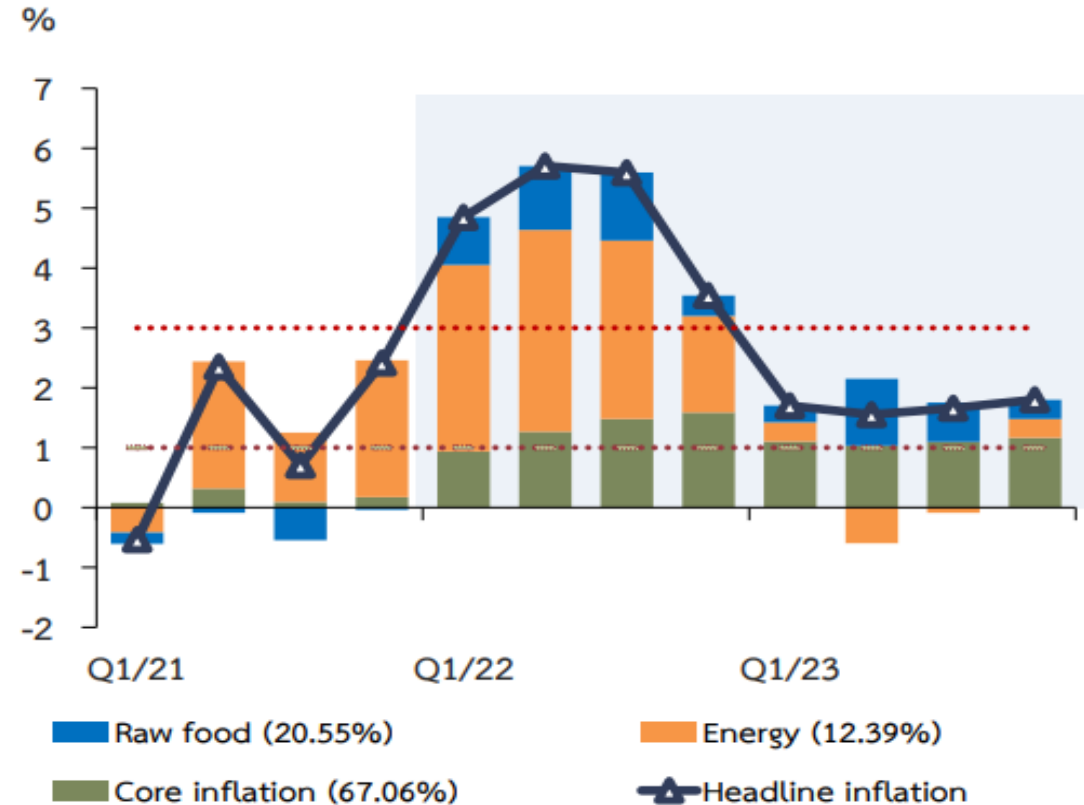


ธปท ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% แม้คาดว่าเงินเฟ้อจะพุ่งสูงเกินกรอบนโยบาย

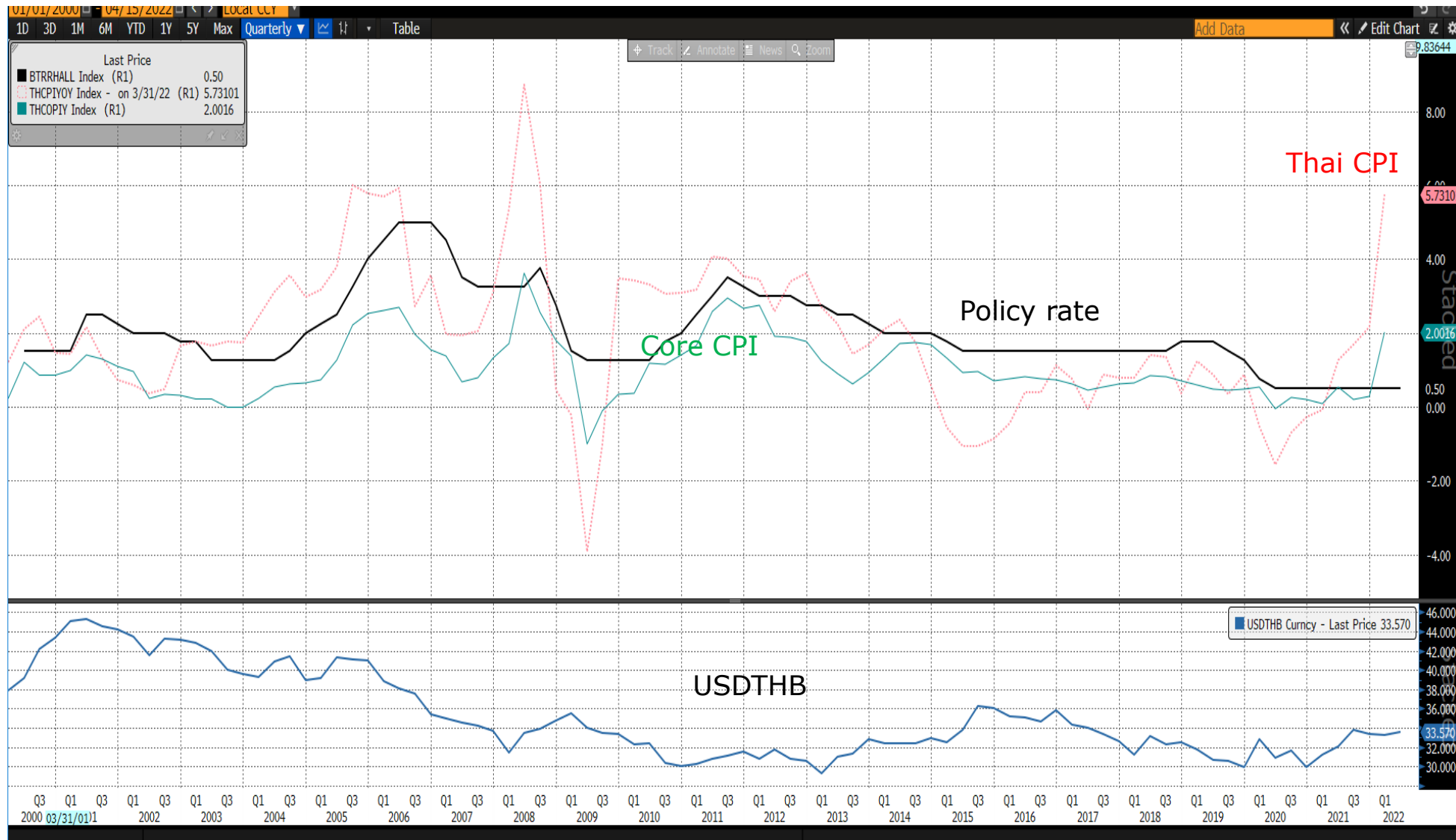
Headline inflation projection



Contribution to headline inflation

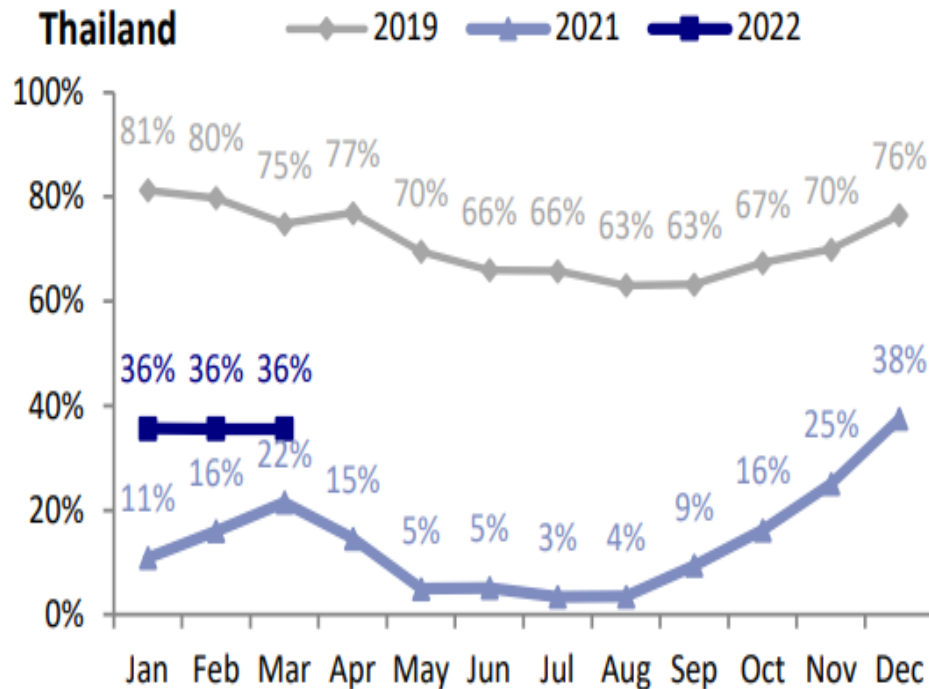


เรามองว่าเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในระดับสูงจนถึงไตรมาสที่ 3



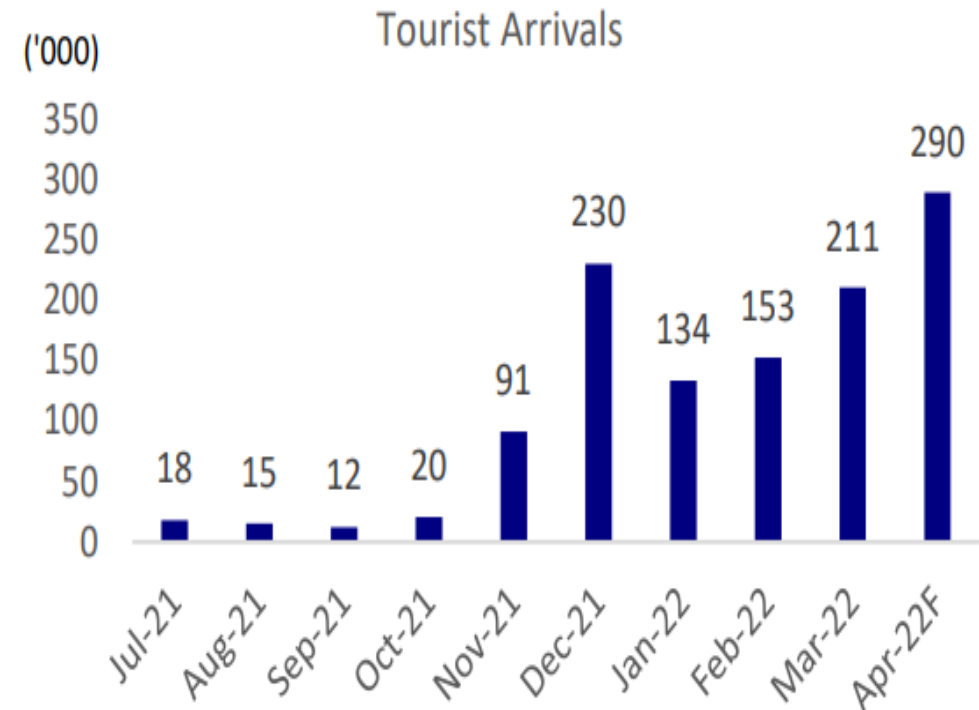
เรามองว่าเงินเพื่อจะยังคงอยู่ในระดับสูงจนถึงไตรมาสที่ 3
ในขณะที่ภาคการท่องเที่ยว เริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัว

Figure 3. Solid Thai occupancy rate in 1Q22



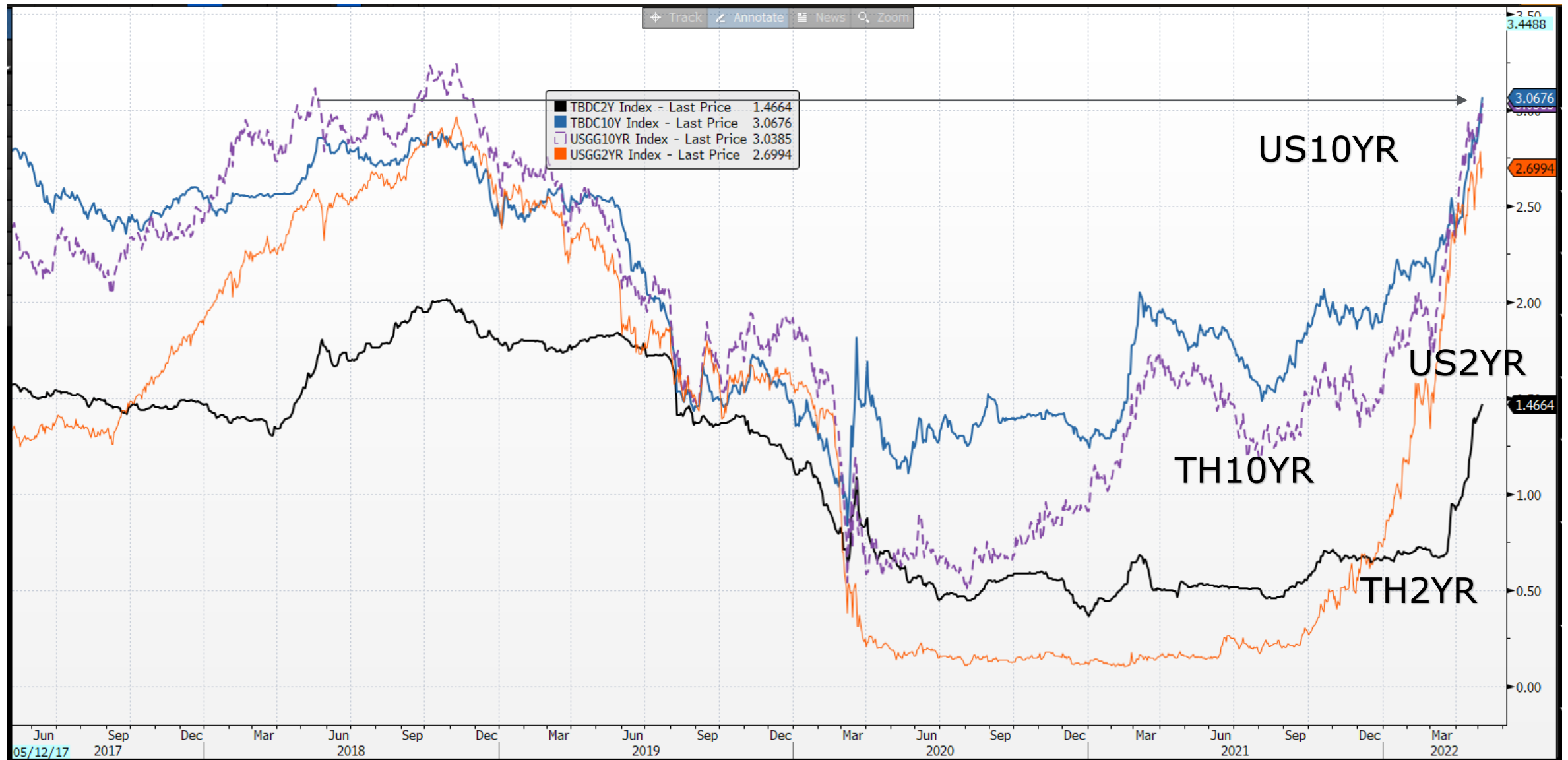
Source: Ministry of Tourism and Sports, TISCO Research

Figure 4. 1Q22 Arrivals hit by Omicron



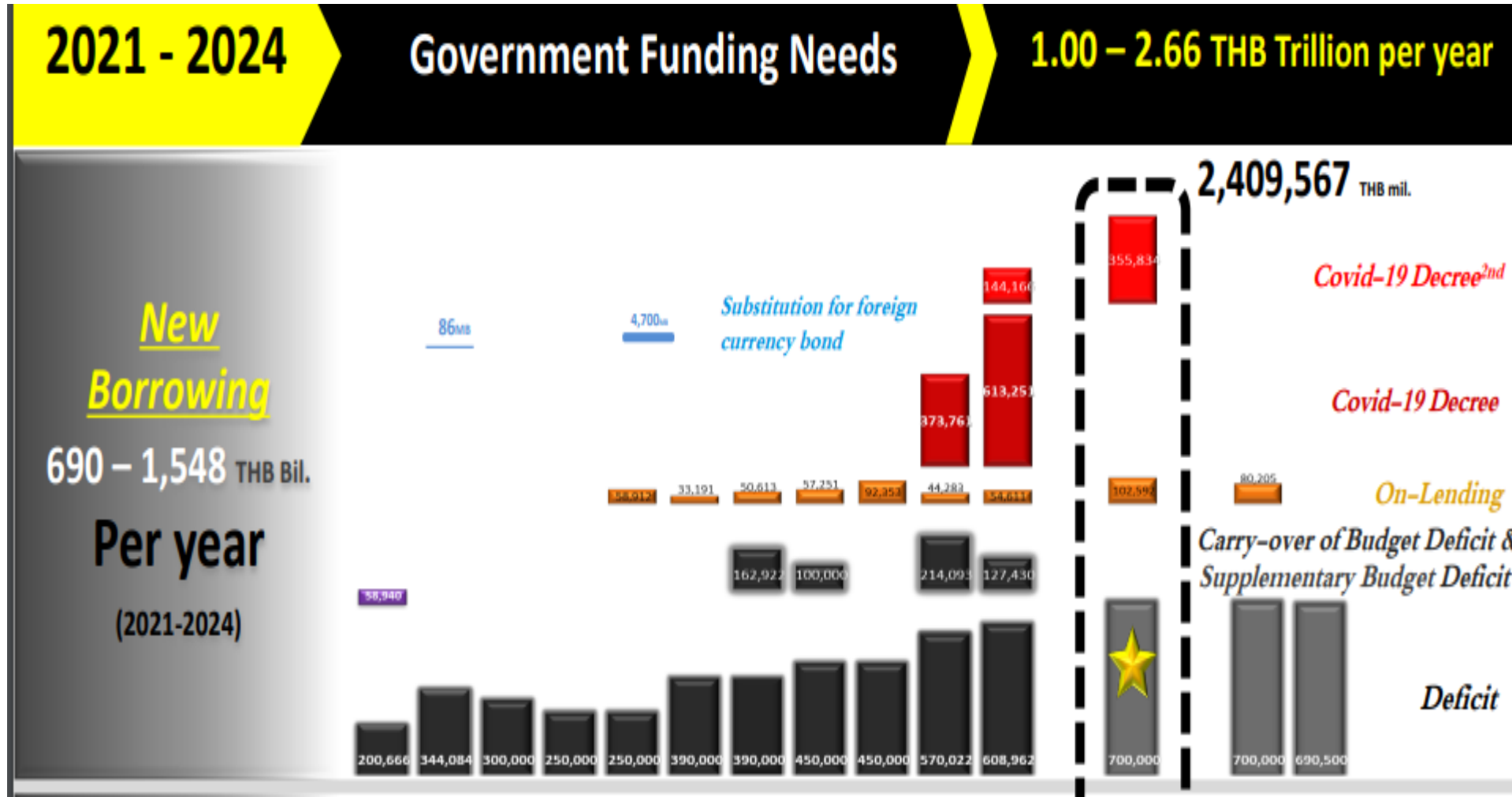
Source: Ministry of Tourism and Sports, TISCO Research estimate

อัตราดอกเบี้ยปรับตัวรุนแรงทั่วโลก ส่งผลให้เงินทุนยังไม่มีทิศทางที่ชัดเจน



สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะมีแผนการกู้ยืมเงิน

เพื่อชดเชยการขาดดุล ประมาณ 1.1-1.3 ล้านบาทในปี 2565 งบประมาณ



แนวโน้ม

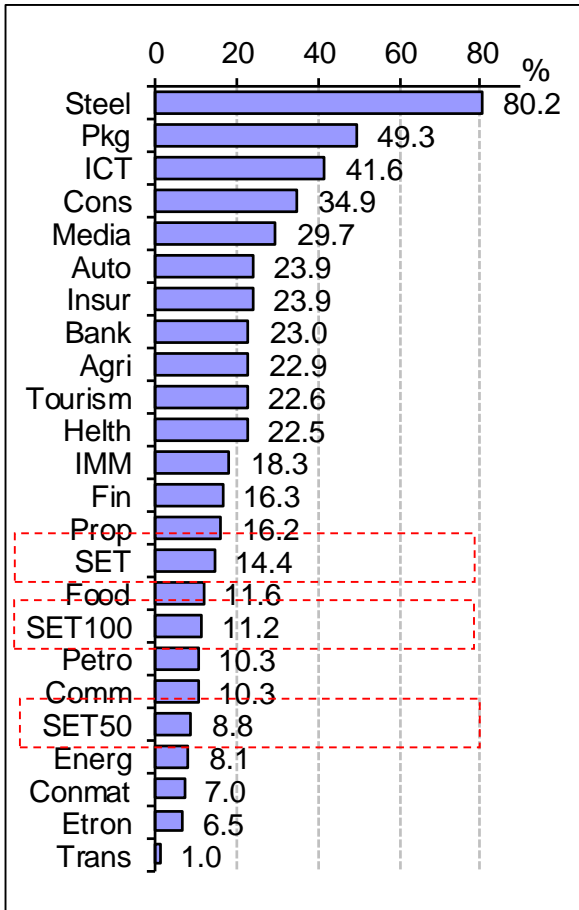
- Fed เริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือน มีค และ พค รวม 0.75% และอาจเร่งปรับดอกเบี้ยอีกทุกรอบการประชุมที่เหลือของปีนี้ โดยตลาดกังวลว่า หาก Fed เพิ่มความเข้มงวดของนโยบายการเงินมากกว่านี้ จนเศรษฐกิจรับไม่ไหว อาจนำไปสู่ภาวะถดถอยในระยะข้างหน้า
- อัตราเงินเฟ้อไทยมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูง จากการทยอยยกเลิกเงินอุดหนุนน้ำมัน และก๊าซหุงต้มจากรัฐบาล ส่งผลให้ต้นทุนสินค้าปรับสูงขึ้นและกระจายตัวในวงกว้างขึ้น ธปท.คาดเงินเฟ้อทั้งปี 65 ที่ 5%
- ความแตกต่างในอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยและสหรัฐ (Policy Divergence) และเงินเฟ้อที่เร่งสูงขึ้นในวงกว้าง กดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า และทิศทางอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินมีความผันผวน และมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น

กลยุทธ์ การลงทุน

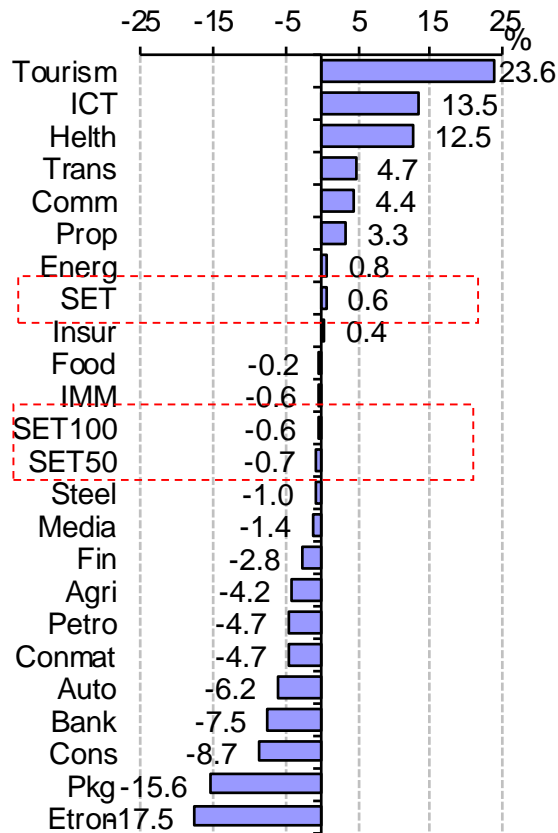
- คงอายุเฉลี่ยพอร์ตตราสารหนี้สั้นกว่ามาตรฐาน
- คาดว่า Credit Spread จะปรับกว้างขึ้น จากทิศทาง bond yield ที่ปรับสูงขึ้น เลือกลงทุนในหุ้นกู้เป็นรายตัว

แนวโน้มตราสารทุน

Sector performance (2564, YTD'65)



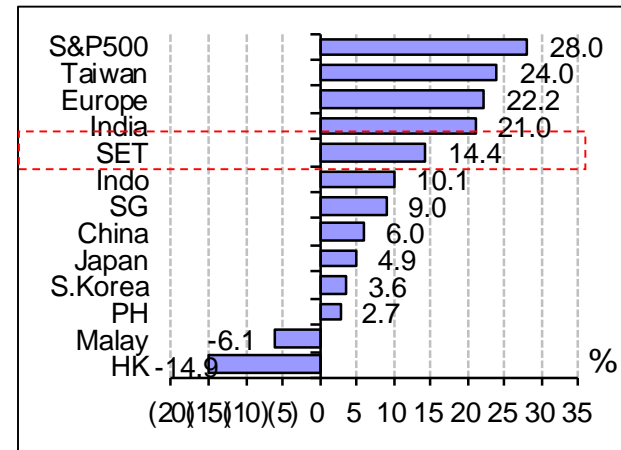
% 2564



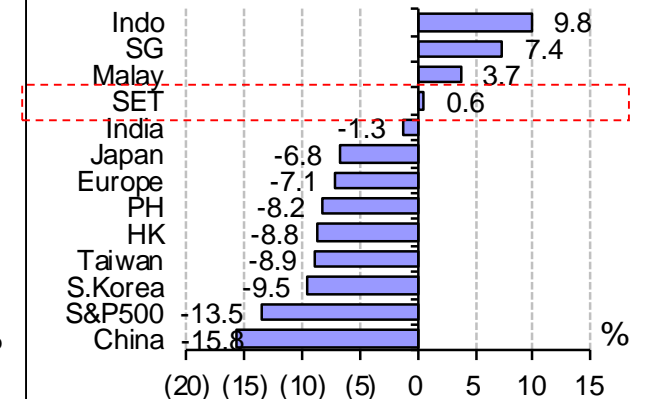
% YTD'65

- ตลาดหุ้นโดยรวมฟื้นตัวในปี 2564 จากความคาดหวังการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และความคืบหน้าการใช้วัคซีนมากขึ้นตลอดปี ยิ่งหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุน / การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจพยุงเศรษฐกิจต่อเนื่อง / การฉีดวัคซีนเพิ่ม ลดความเสี่ยงที่รัฐจะกลับไป ใช้มาตรการ lockdown เข้มงวดอีกครั้ง
- ตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มปรับฐานในปี 2565 จากความกังวลในสถานการณ์สู้รบ รัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ เพิ่มความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจทั่วโลก และตลาดหุ้น รวมถึงดอกเบี้ยพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้นเร็วจากเงินเฟ้อที่ยืนสูงกว่าคาดต่อเนื่อง และ Fed เพิ่มความเข้มงวดในนโยบายการเงิน

Regional indices performance (2564, YTD'65)



2564



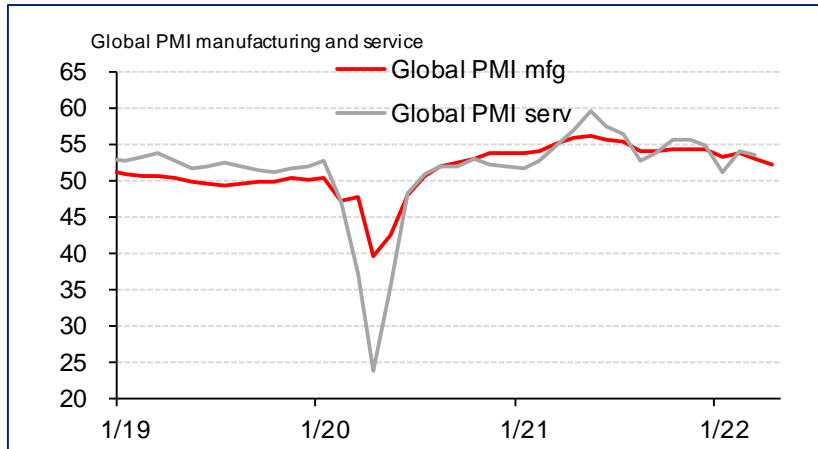
YTD'65

Note: Closing price 30 April 2022

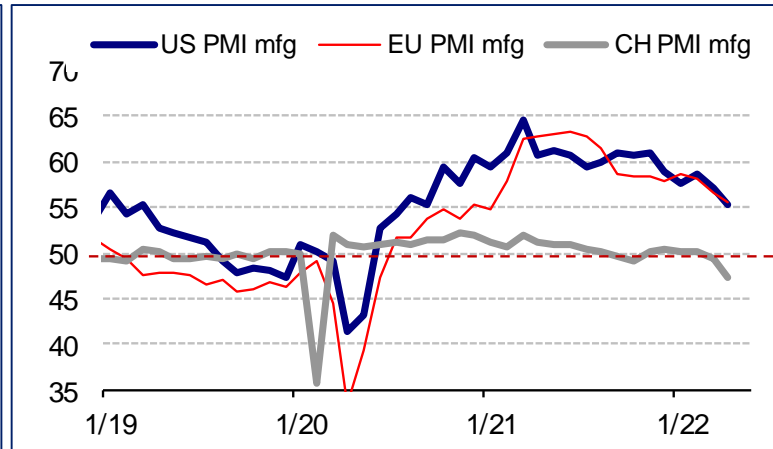
Source: Bloomberg

เศรษฐกิจโลกในภาพรวมยังอยู่ในเกณฑ์ขยายตัว

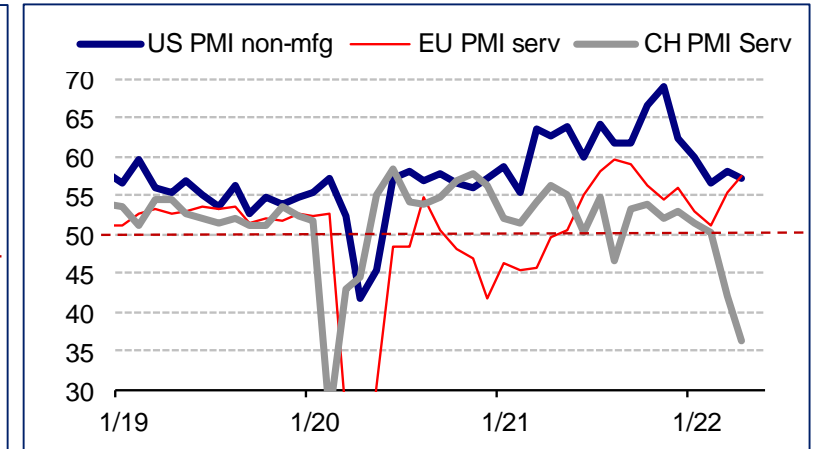
Global PMI mfg, service



PMI mfg (US, EU, CN)

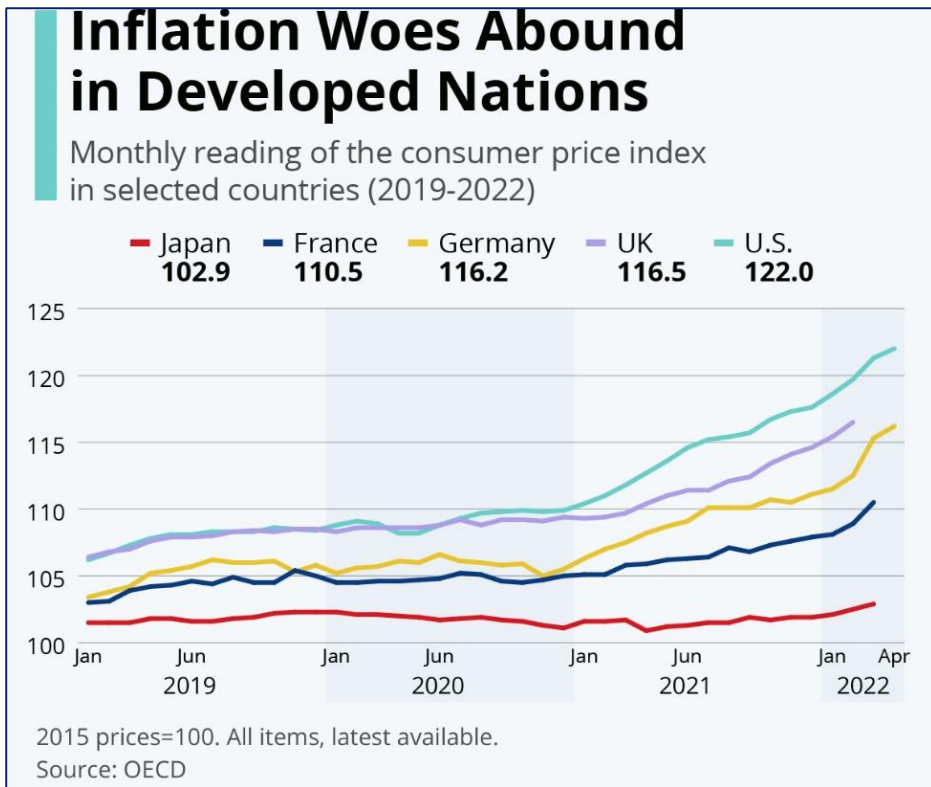


PMI service (US, EU, CN)

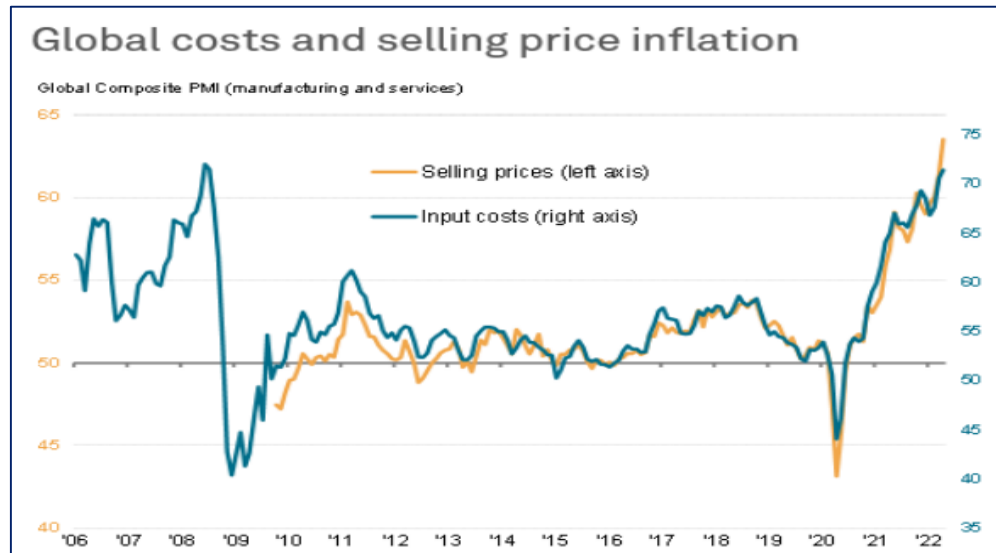


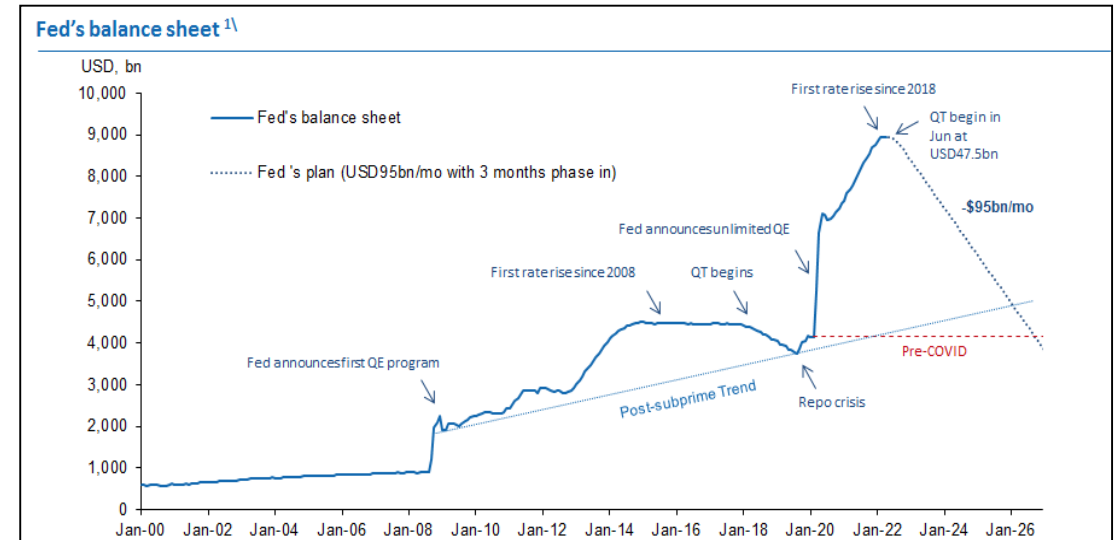
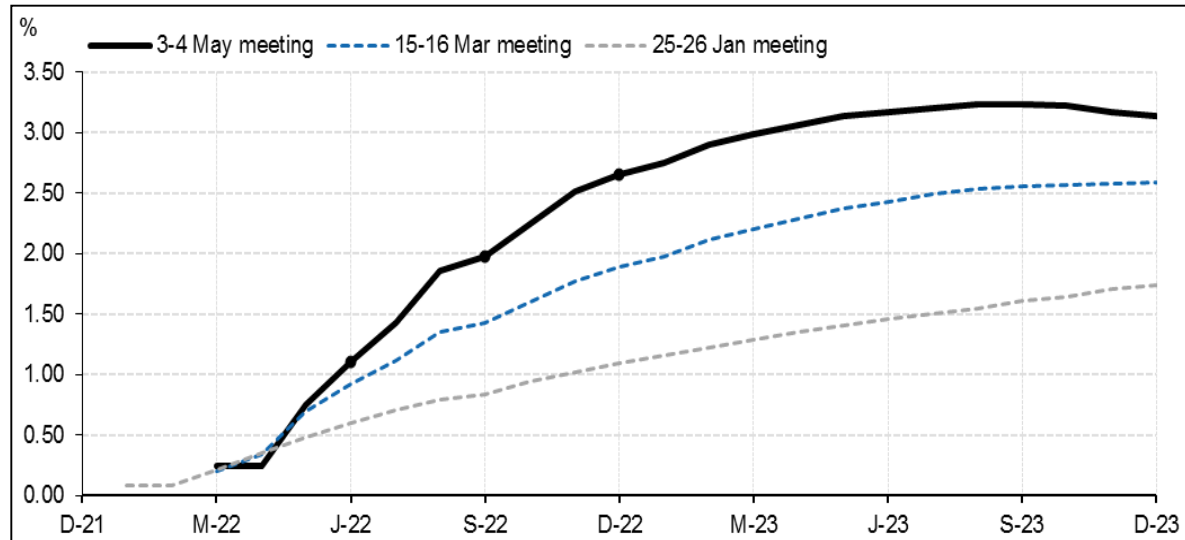
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ เดือน เม.ย. ของประเทศหลักอย่าง สหรัฐฯ และยุโรป ยังอยู่ในเกณฑ์ขยายตัว แต่ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า โดยได้รับผลกระทบจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน / การ Lockdown ในประเทศจีน / ปัญหาภายในห่วงโซ่อุปทาน
- ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจของจีนชะลอตัวลงต่ำสุดตั้งแต่ ก.พ. 2020 เนื่องจากผลของการ lockdown ในหลายพื้นที่ หลังการกลับมาแพร่ระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19

แนวโน้มเงินเฟ้อคงอยู่ในระดับสูง



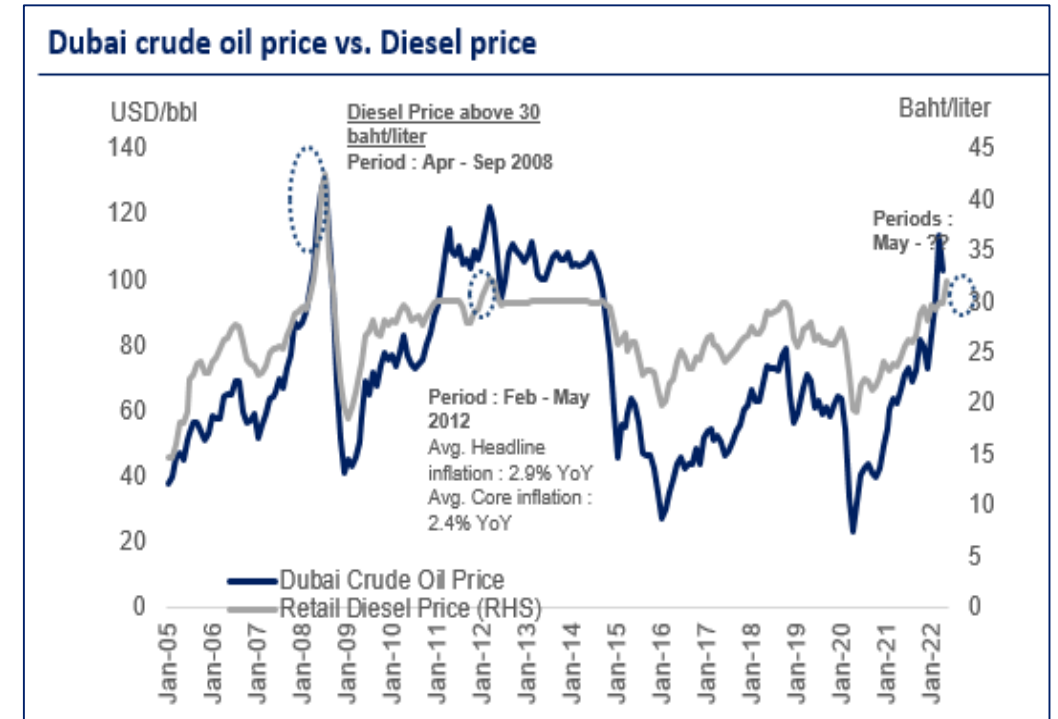
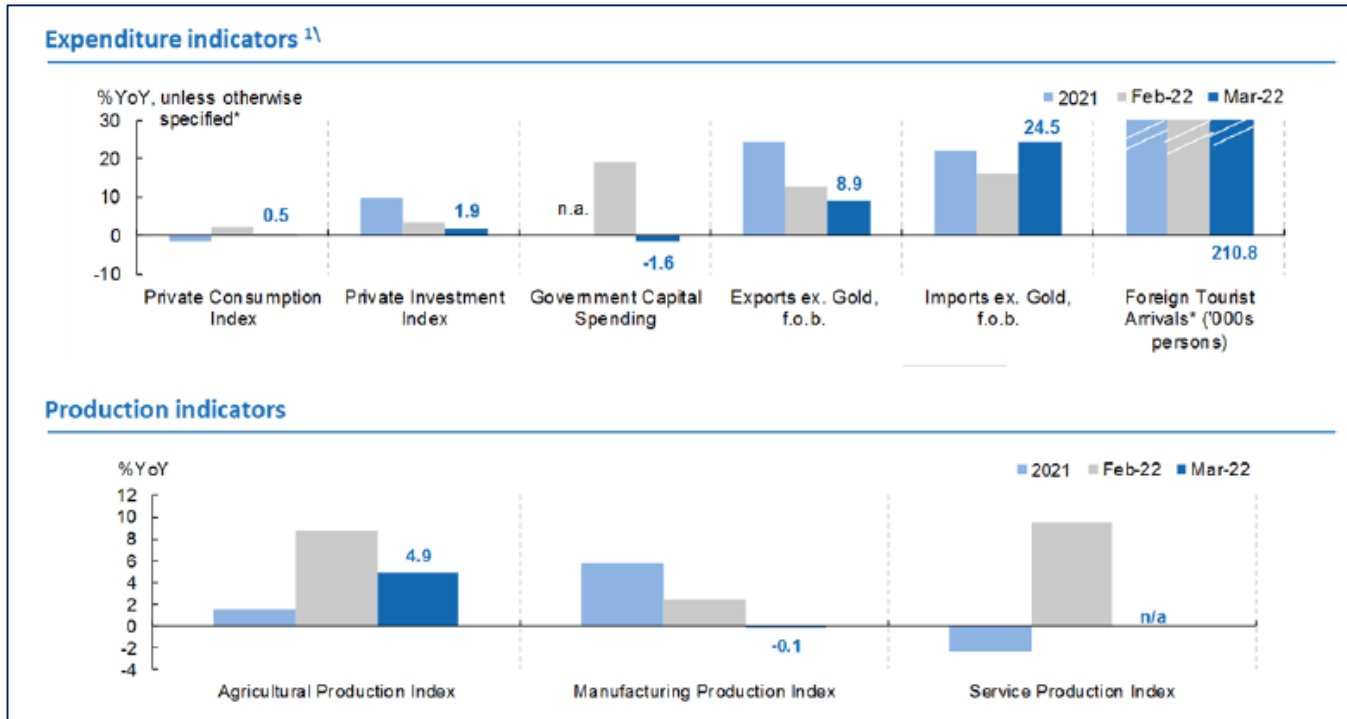
- ด้านดัชนีต้นทุนปัจจัยการผลิตยังคงอยู่ในระดับสูงจากราคาวัตถุดิบ / ภาวะขาดแคลนแรงงาน / รวมถึงราคาพลังงานที่เร่งตัวขึ้นท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างรัสเซียกับยูเครน และการล็อกดาวน์ครั้งใหม่ในประเทศจีน







- การเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาต่างๆ นับเป็นสิ่งที่สร้างความกังวลให้กับนักลงทุนจากแนวโน้มของเงินเฟ้อที่อาจคงอยู่ในระดับสูงยาวนานกว่าที่คาด ซึ่งจะกดดันให้ธนาคารกลางหลักหลายประเทศเร่งถอนนโยบายผ่อนคลายทางการเงิน
- ในการประชุม FOMC ที่ผ่านมา คณะกรรมการมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% ตามตลาดคาดการณ์ มาอยู่ที่ 0.75 - 1.00% และมีแนวโน้มที่จะขึ้นที่ระดับ 0.5% ในการประชุม 2-3 เดือนข้างหน้า ตลาดคาดดอกเบี้ย ณ สิ้นปี 2022F อยู่ที่ 2.75-3.00%
- ด้านกระบวนการลดขนาดงบดุล (QT) Fed จะเริ่มต้นในเดือน มิ.ย. ในอัตราเดือนละ USD47.5bn และจะทยอยปรับขึ้นในเวลา 3 เดือน สู่ระดับ USD95bn ตามแผนเดิมที่ได้ส่งสัญญาณไว้

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป



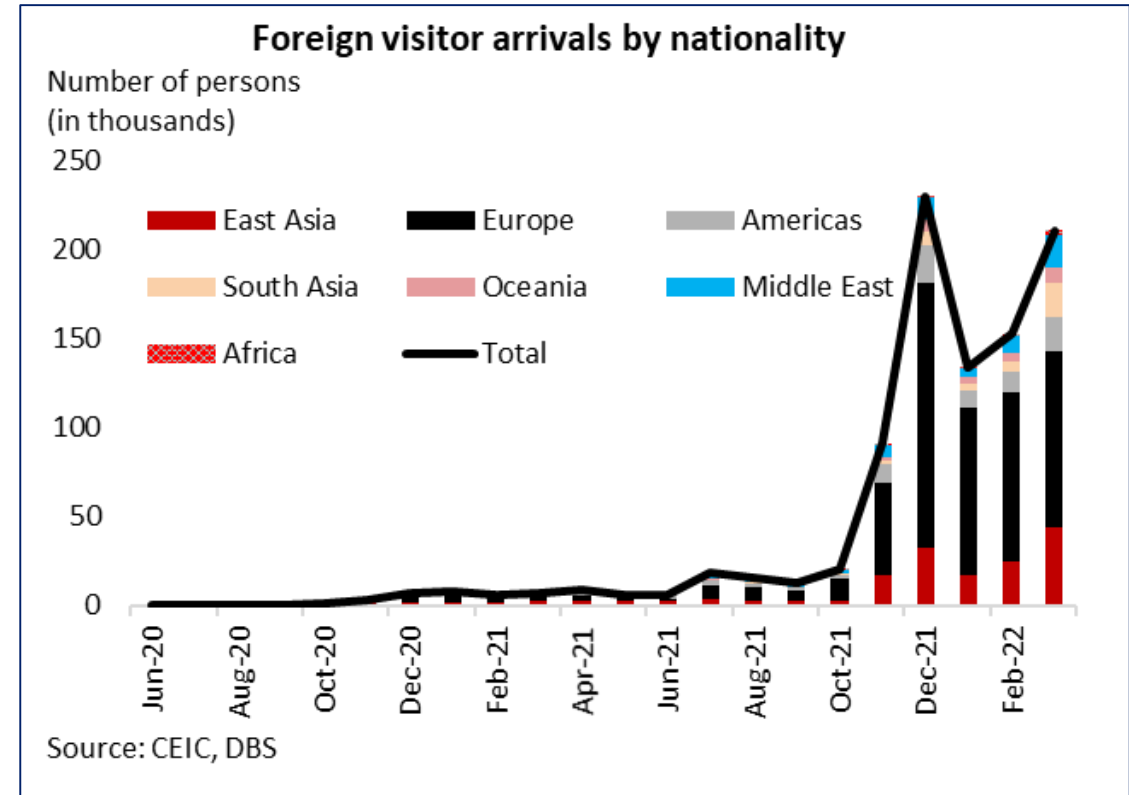
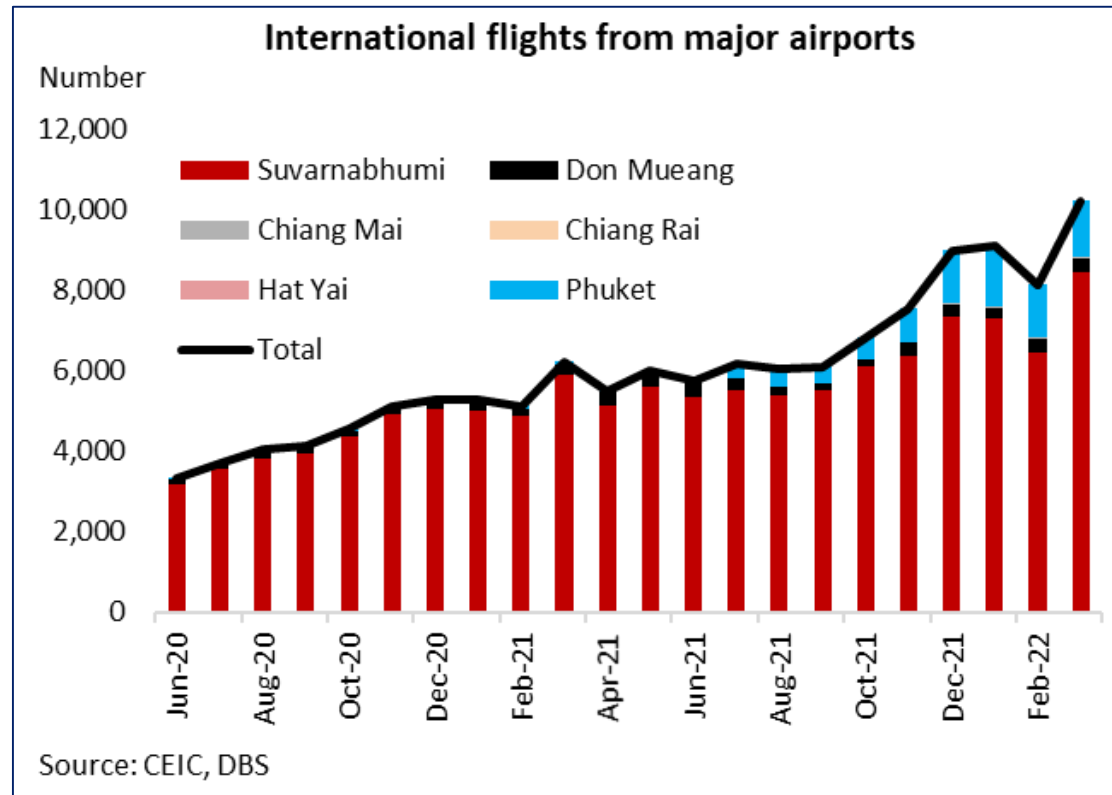
- เศรษฐกิจไทยในเดือนมีนาคม 2565 ชะลอลงเล็กน้อย ตามการใช้จ่ายในประเทศของภาคเอกชนที่ปรับลดลงทั้งการบริโภคและการลงทุนจากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron และต้นทุนการผลิตและค่าครองชีพที่สูงขึ้น
- ระดับราคาสินค้าของไทยยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง จากราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง ภาครัฐจะยุติการตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่ 30 บาทต่อลิตรในสิ้นเดือน เม.ย. และจะลดการอุดหนุนเหลือเพียงครึ่งหนึ่งของราคาน้ำมันดีเซลที่ปรับเกินกว่า 30 บาทต่อลิตรในช่วงเดือน พ.ค มิ.ย.

การท่องเที่ยวไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง

	 Fully Vaccinated Persons	 Unvaccinated/Partially Vaccinated Persons
Required Documents	<ul style="list-style-type: none">• Passport• Certificate of vaccination¹• Proof of insurance with at least USD10bn (vs. USD20bn prev) in coverage for medical treatment in Thailand	<ul style="list-style-type: none">• Passport• Confirmation of 5-day Alternative Quarantine booking• Proof of insurance with at least USD10bn in coverage for medical treatment in Thailand
Quarantine	<ul style="list-style-type: none">• Exempted from quarantine	<ul style="list-style-type: none">• 5-day quarantine in an approved hotel under the Alternative Quarantine program
COVID-19 tests	<ul style="list-style-type: none">• Self-administered rapid antigen tests (ATK) are recommended during stay	<ul style="list-style-type: none">• <u>Must submit to a RT-PCR test on day 4/5 of AQ in Thailand</u>• If tested negative, travelers will be allowed to leave quarantine.• Self-administered rapid antigen tests (ATK) are recommended during stay

- รัฐบาลมีการผ่อนคลายมาตรการเข้าประเทศเพิ่มเติม โดยยกเลิกการกักตัวและการตรวจ RT-PCR ก่อนเข้าประเทศสำหรับผู้ที่ได้รับวัคซีนครบโดส ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม
- นักท่องเที่ยวมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นมากในปี นี้ โดยเฉพาะในช่วงปลายปี ซึ่งเป็นฤดูกาลท่องเที่ยวของไทย

การท่องเที่ยวไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง



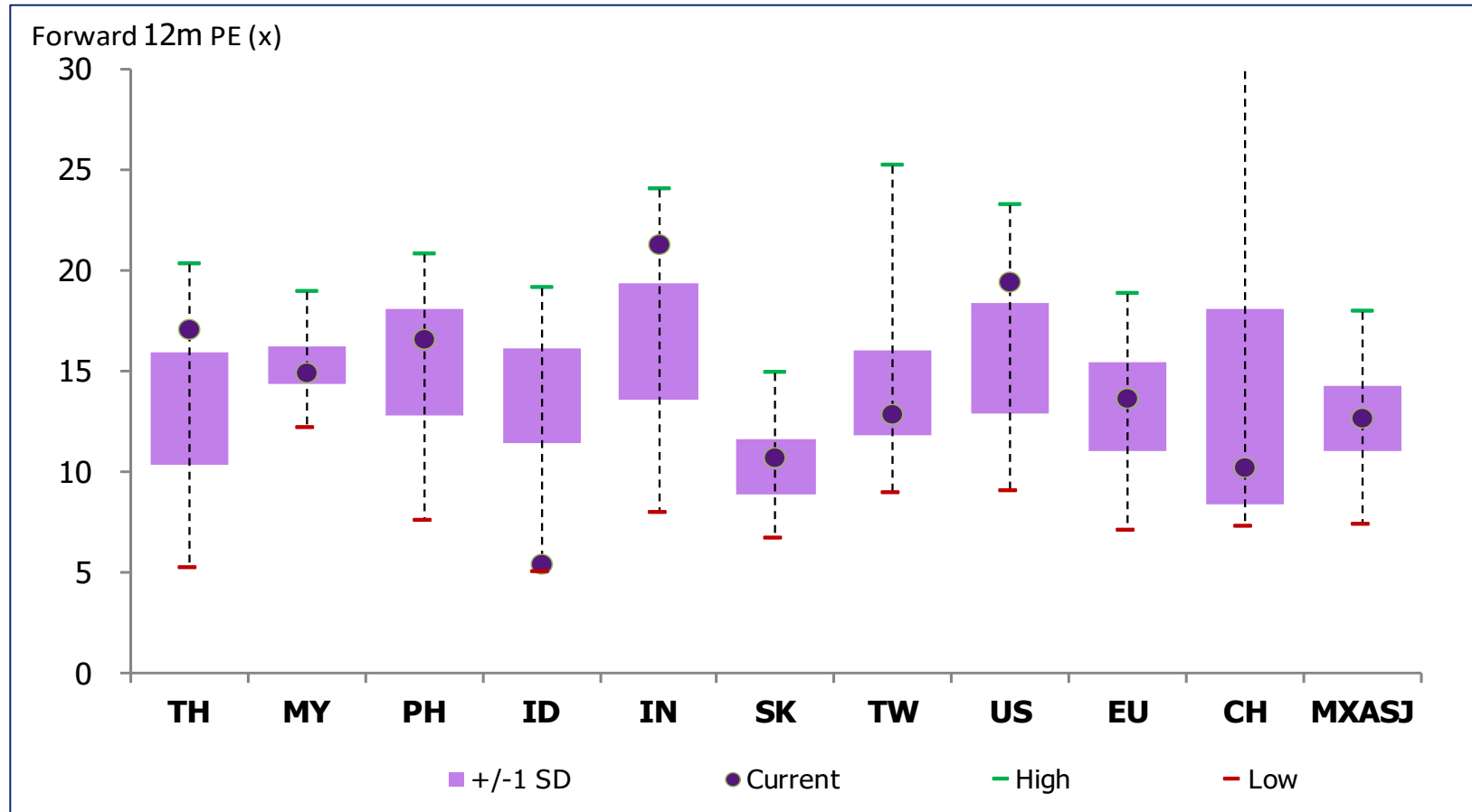
กลยุทธ์การลงทุน

ตราสารทุน

- **ระยะสั้น** : ตลาดหุ้นไทยยังคงเคลื่อนไหวผันผวน จากการดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดกว่าคาดของ FED / ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังไม่มีข้อสรุปที่ชัดเจน อย่างไรก็ตามเม็ดเงินลงทุนต่างชาติที่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย จะช่วยหนุนตลาด
- **ระยะกลาง-ยาว** : เศรษฐกิจไทยยังคงเป็นภาพของการฟื้นตัว โดยการแพร่ระบาดของ Omicron ยังไม่ได้ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะทยอยออกมาเพิ่มเติม จะช่วยหนุนภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- **ความเสี่ยง**: 1) นโยบายการเงินที่เข้มงวดอาจส่งผลถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอย 2) การยืดเยื้อของสงครามรัสเซีย-ยูเครน
- รักษาสัดส่วนการลงทุนตราสารทุนไทยที่ ร้อยละ 6-7%

Theme	Sector
Domestic Reopening	Bank / Commerce / Tourism / Trans
Inflation & Rates	Bank / Insurance
EV & Renewables	Utilities / Electronics
Digital Ecosystem	Individual stock picks

Valuation



“การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน นโยบายการลงทุน เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน เอกสารนี้ จัดเตรียมขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ใช้เป็นข้อมูลเท่านั้น ข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลทั่วไป ไม่ใช่คำแนะนำหรือความเห็น และไม่ถือเป็นการแทนคำแนะนำ ในแต่ละกรณี ข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ใช่คำเสนอ ซื้อ ขาย หลักทรัพย์ใดๆ หรือ การเข้าร่วมกลยุทธ์ทางการค้าใดๆ บุคคลภายนอกไม่สามารถได้รับสิทธิ ใดๆ จากเอกสารนี้ ถึงแม้ว่าจะมีการพิจารณาเนื้อหาบางส่วนไว้โดยเฉพาะ แต่ไม่ใช่สิ่งรับรองถึงความถูกต้อง หรือความสมบูรณ์ ข้อมูลที่ให้ไว้ อาจ เปลี่ยนแปลงโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า ความเสียหายที่เกิดขึ้นที่ผู้อ่านได้รับ เนื่องจากการใช้เอกสารนี้หรือตัดสินใจจากเนื้อหาในเอกสารนี้ (เช่น แต่ไม่ จำกัดเพียง ความเสียหายโดยตรง ความเสียหายที่เป็นผลเนื่องจาก ความเสียหายในพฤติการณ์พิเศษ ความเสียหายด้านจิตใจ หรือ ความเสียหายโดย อ้อม) ไม่อาจเรียกร้องได้ อนึ่ง การลงทุนไม่ใช่การฝากเงิน และ มีความเสี่ยง มูลค่าการลงทุนอาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ และผลการดำเนินงานในอดีต/ผล การเปรียบเทียบ ผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

บลจ.ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

ชั้น 23A, 25 อาคารเอเชียเซ็นเตอร์ เลขที่ 173/27-30, 32-33 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120

โทรศัพท์ : 0-2786-2000 ต่อ 2031 – 2035, 2068-2069

โทรสาร : 0-2786-2371



RIGHT BY YOU



The Registered Provident Fund Kasetsart University

Date	NAV	SET Index	Portfolio Details	
31-Dec-21	19.1803	1,657.62	Port Yield	1.28%
13-May-22	19.1245	1,584.38	Port Duration	1.07
YTD Returns	-0.29%	-4.42%	Average Equity	7.00%

Full Year Projection - 2022

Yield /SET Index	1,420	1,470	1,520	1,570	1,620	1,670	1,720	1,770
-1.00%	0.86%	1.08%	1.30%	1.52%	1.74%	1.96%	2.18%	2.40%
-0.75%	0.61%	0.83%	1.05%	1.27%	1.49%	1.71%	1.93%	2.15%
-0.50%	0.36%	0.58%	0.80%	1.02%	1.24%	1.46%	1.68%	1.91%
-0.25%	0.11%	0.33%	0.55%	0.77%	0.99%	1.21%	1.44%	1.66%
0.00%	-0.14%	0.08%	0.30%	0.52%	0.75%	0.97%	1.19%	1.41%
0.25%	-0.39%	-0.17%	0.05%	0.28%	0.50%	0.72%	0.94%	1.16%
0.50%	-0.64%	-0.42%	-0.19%	0.03%	0.25%	0.47%	0.69%	0.91%
0.75%	-0.88%	-0.66%	-0.44%	-0.22%	0.00%	0.22%	0.44%	0.66%
1.00%	-1.13%	-0.91%	-0.69%	-0.47%	-0.25%	-0.03%	0.19%	0.41%

ข้อมูล ณ วันที่ 13 พ.ค. 65

ประมาณการผลตอบแทนปี 2565 คาดว่าอยู่ในกรอบ 0.05% ถึง 0.97%

คำเตือน : หากไม่สามารถลงทุนให้เป็นไปตามที่กำหนดได้เนื่องจากสภาวะตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไป ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่ระบุไว้