



**ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุน  
รวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน  
Economic Factors Affecting Rate of Return on Fixed Income Funds and  
Equity Funds which Government Savings Bank is a Selling Agent**

**ธัญนันท์ ศรีพัฒน์พิบูล**

**Thanyanan Sriphatthanapibool**

**สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
สาขาวิชาบริหารธุรกิจ  
มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์**

**A Minor Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements  
for the Degree of Master of Business Administration**

**Prince of Songkla University**

**2559**

ชื่อสารนิพนธ์      ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และ  
กองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขาย  
หน่วยลงทุน  
ผู้เขียน              นางสาวธันยรัตน์ ศรีพัฒนพิบูล  
สาขาวิชา            บริหารธุรกิจ

---

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

คณะกรรมการสอบ

..... ประธาน  
(ดร.กลางใจ แสงวิจิตร)

.....  
(ดร.กลางใจ แสงวิจิตร)

..... กรรมการ  
(อาจารย์พรทิพย์ จิระธำรง)

..... กรรมการ  
(นางสาวสุรีย์พร ใหม่งาม)

.....  
(ดร.ชนาวุธ แสงกาศนีย์)

ผู้อำนวยการหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
สาขาบริหารธุรกิจ

ชื่อสารนิพนธ์	ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน
ผู้เขียน	นางสาวชนันนันท ศรีพัฒนพิบูล
สาขาวิชา	บริหารธุรกิจ
ปีการศึกษา	2558

### บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน และเพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน มีกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 10 กองทุน ประกอบด้วยกองทุนรวมตราสารหนี้ 5 กองทุน (TSB, MMM, KFSPLUS, TMCB และ SCBSFF) กองทุนรวมตราสารทุน 5 กองทุน (TEF, UOBSAS100, KFVALUE, K-STEQ และ SCBSET) โดยใช้ข้อมูลทศวรรษที่เก็บรวบรวมตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 เพื่อทำการวิเคราะห์ค่าเฉลี่ย และวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ

ผลการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน พบว่า กองทุนรวมตราสารทุนให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนกองทุนรวมตราสารหนี้ โดยกองทุนรวมตราสารทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนสูงสุด คือ กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแนวดู (KFVALUE) และกองทุนรวมตราสารหนี้ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนสูงสุด คือ กองทุนเปิดธีรสมบัติ (TSB)

ผลการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ พบว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล และอัตราเงินเฟ้อ ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

ผลการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารทุนพบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) และอัตราเงินเฟ้อส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารทุน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือนส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารทุนเช่นเดียวกัน แต่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

**คำสำคัญ :** อัตราผลตอบแทน กองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุน ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

**Minor Thesis Title** Economic Factors Affecting Rate of Return on Fixed Income Funds and Equity Funds which Government Savings Bank is a Selling Agent

**Author** Miss Thanyanan Sriphattanapibool

**Major Program** Business Administration

**Academic Year** 2015

### ABSTRACT

The objectives of this study were to compare the rate of return on fixed income funds and equity funds, and to investigate the economic factors affecting rate of return on fixed income funds and equity funds which Government Savings Bank is a selling agent. The samples were 10 funds consisting of 5 fixed income funds (TSB, MMM, KFSPLUS, TMB and SCBSFF) and 5 equity funds (TEF, UOBSAS100, KFVALUE, K-STEQ and SCBSET). The secondary data were collected from January 2010 to December 2015 and were analyzed by mean and multiple regression analysis.

The results showed that the comparative the average monthly rate of return on fixed income fund with equity fund. The average monthly rate of return on equity fund were higher than the average monthly rate of return on fixed income fund. KFVALUE is the highest average monthly rate of return on equity fund and TSB is the highest average monthly rate of return on fixed income fund.

The economic factors affected to rate of return on fixed income fund were 3 Month fixed deposit rate, ThaiBMA Government Bond Indices and inflation rate at the significance level of 0.05 and same direction relative.

The economic factors affected to rate of return on equity fund were SET Index and inflation rate at the significance level of 0.05 and same direction relative while the 3 Month fixed deposit rate affected but contrary direction relative.

**Key words:** Rate of Return, Fixed income fund, Equity Fund, and Economic Factors

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาในครั้งนี้สำเร็จได้ด้วยความกรุณาจาก ดร.กลางใจ แสงวิจิตร อาจารย์ที่ปรึกษาและประธานกรรมการสอบสารนิพนธ์ที่ได้ให้ความกรุณาและให้ความช่วยเหลืออย่างดียิ่ง รวมทั้งได้ให้วิธีคิด คำแนะนำ แนวทางการแก้ไขปัญหา และให้การสนับสนุนในทุกๆด้าน ตลอดจนให้กำลังใจในการทำสารนิพนธ์ ซึ่งผู้เขียนขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณอาจารย์พรทิพย์ จิระธำรง และคุณศุภรีพร ไหมงาม กรรมการสอบสารนิพนธ์ที่กรุณาให้คำปรึกษา และคำแนะนำที่เป็นประโยชน์ ตลอดจนประเด็นในการปรับปรุงแก้ไขสารนิพนธ์ ฉบับนี้ให้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ขอขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ รวมถึงผู้เขียนตำรา เอกสารต่างๆที่ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าและนำมาอ้างอิงในงานวิจัยครั้งนี้

ขอบคุณเพื่อนๆทุกคนที่ให้ความช่วยเหลือ สละเวลา ตลอดจนให้คำปรึกษาในช่วงของการศึกษาและทำการวิจัย

ประโยชน์ คุณค่า และความดีที่ได้จากสารนิพนธ์ฉบับนี้ ผู้เขียนขอมอบแด่ ธนาคารออมสิน คุณพ่อ คุณแม่ ผู้มีพระคุณ รวมทั้งคณาจารย์

ธัญนันท์ ศรีพัฒนพิบูล

## สารบัญเรื่อง

หน้า

บทคัดย่อ.....	(1)
Abstract.....	(3)
กิตติกรรมประกาศ.....	(4)
สารบัญเรื่อง.....	(5)
สารบัญตาราง.....	(7)
สารบัญภาพ.....	(10)
<b>บทที่ 1 บทนำ.....</b>	<b>1</b>
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	8
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	8
1.4 ขอบเขตการศึกษา.....	8
1.5 นิยามศัพท์.....	9
<b>บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....</b>	<b>13</b>
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับกองทุนรวม.....	13
2.2 ข้อมูลกองทุนที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน.....	21
2.3 การวิเคราะห์ปัจจัยเศรษฐกิจ.....	33
2.4 ผลตอบแทนของกองทุนรวม.....	45
2.5 ความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวม.....	48
2.6 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง.....	50
2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	51
2.8 กรอบแนวคิดของการศึกษา.....	56
<b>บทที่ 3 ระเบียบวิธีศึกษา.....</b>	<b>57</b>
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	57
3.2 วิธีการเก็บข้อมูล.....	59

## สารบัญเรื่อง (ต่อ)

หน้า

3.3	ขั้นตอนการวิเคราะห์ข้อมูล.....	62
3.4	วิธีวิเคราะห์ข้อมูล.....	66
<b>บทที่ 4</b>	<b>ผลการศึกษา.....</b>	<b>68</b>
4.1	ผลการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุน และกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุน.....	68
4.2	ผลการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุน รวมตรา สารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 10 กองทุน.....	95
<b>บทที่ 5</b>	<b>สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ.....</b>	<b>116</b>
5.1	สรุปผลการวิจัย.....	116
5.2	อภิปรายผล.....	124
5.3	ข้อเสนอแนะ.....	134
<b>บรรณานุกรม.....</b>		<b>137</b>
<b>ภาคผนวก.....</b>		<b>144</b>
ภาคผนวก ก	รายชื่อบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมและประเภทกองทุนรวม ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน.....	144
ภาคผนวก ข	มูลค่าหน่วยลงทุน (บาท) ของกลุ่มตัวอย่าง 10 กองทุน.....	178
ภาคผนวก ค	ข้อมูลสถิติปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 6 ปัจจัย.....	185
<b>ประวัติผู้ศึกษา.....</b>		<b>194</b>



## สารบัญตาราง

หน้า

ตารางที่ 2.1	แสดงความแตกต่างของกองทุนปิดและกองทุนเปิด .....	17
ตารางที่ 2.2	แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดธนชาตธีรสมบัติ .....	23
ตารางที่ 2.3	แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ตราสารหนี้ระยะสั้น .....	24
ตารางที่ 2.4	แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ .....	25
ตารางที่ 2.5	แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ .....	26
ตารางที่ 2.6	แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ .....	27
ตารางที่ 2.7	แสดงรายละเอียดกองทุนไทยอิกวิสต์ฟันด์ .....	28
ตารางที่ 2.8	แสดงรายละเอียดกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 .....	29
ตารางที่ 2.9	แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแนวดู .....	30
ตารางที่ 2.10	แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดคิง หุ้นทุน .....	31
ตารางที่ 2.11	แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ .....	32
ตารางที่ 2.12	เปรียบเทียบการจัดทำดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม และธนาคารแห่งประเทศไทย .....	35
ตารางที่ 3.1	แสดงกองทุนรวมตราสารหนี้ ประเภท Short Term General Bond จำนวน 5 กองทุน .....	58
ตารางที่ 3.2	แสดงกองทุนรวมตราสารทุน ประเภท Equity General จำนวน 5 กองทุน .....	58
ตารางที่ 3.3	แสดงปัจจัยทางเศรษฐกิจและแหล่งเก็บรวบรวมข้อมูล .....	59
ตารางที่ 3.4	แสดงข้อมูลกองทุนและแหล่งเก็บรวบรวมข้อมูล .....	60
ตารางที่ 4.1	แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 .....	69
ตารางที่ 4.2	แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 .....	76

## สารบัญตาราง (ต่อ)

หน้า

ตารางที่ 4.3	แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสาร ทุนทั้ง 10 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558.....	84
ตารางที่ 4.4	แสดงการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด อัตราผลตอบแทนรายเดือน ต่ำสุด และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมทั้ง 10 กองทุน.....	91
ตารางที่ 4.5	แสดงสถิติเชิงพรรณนาข้อมูลของตัวแปรทั้งหมด.....	96
ตารางที่ 4.6	ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ.....	98
ตารางที่ 4.7	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ กับ ตัวแปรตามคืออัตราผลตอบแทนของ กองทุนรวมตราสารหนี้.....	100
ตารางที่ 4.8	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ กับ ตัวแปรตามคืออัตราผลตอบแทนของ กองทุนตราสารทุน.....	101
ตารางที่ 4.9	การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดธีร สมบัติ (TSB).....	103
ตารางที่ 4.10	การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเอ็มเอฟ ซี มั่นนิ แมเนจเม้นท์ (MMM).....	104
ตารางที่ 4.11	การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรี ตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS).....	105
ตารางที่ 4.12	การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดทหาร ไทยธนวัฒน์ (TMBCB).....	107
ตารางที่ 4.13	การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทย พาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF).....	108
ตารางที่ 4.14	การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ไทย อิกวิตีฟันด์ (TEF).....	109

## สารบัญตาราง (ต่อ)

หน้า

<p>ตารางที่ 4.15 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100).....</p>	110
<p>ตารางที่ 4.16 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรี หุ้นแนวดู (KFVALUE).....</p>	111
<p>ตารางที่ 4.17 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเค สตรา ทีจิก เทรคคิง หุ้นทุน (K-STEQ).....</p>	113
<p>ตารางที่ 4.18 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทย พาณิชย์เซท อินเค็กซ์ ฟันด์ (SCBSET).....</p>	114

## สารบัญภาพประกอบ

หน้า

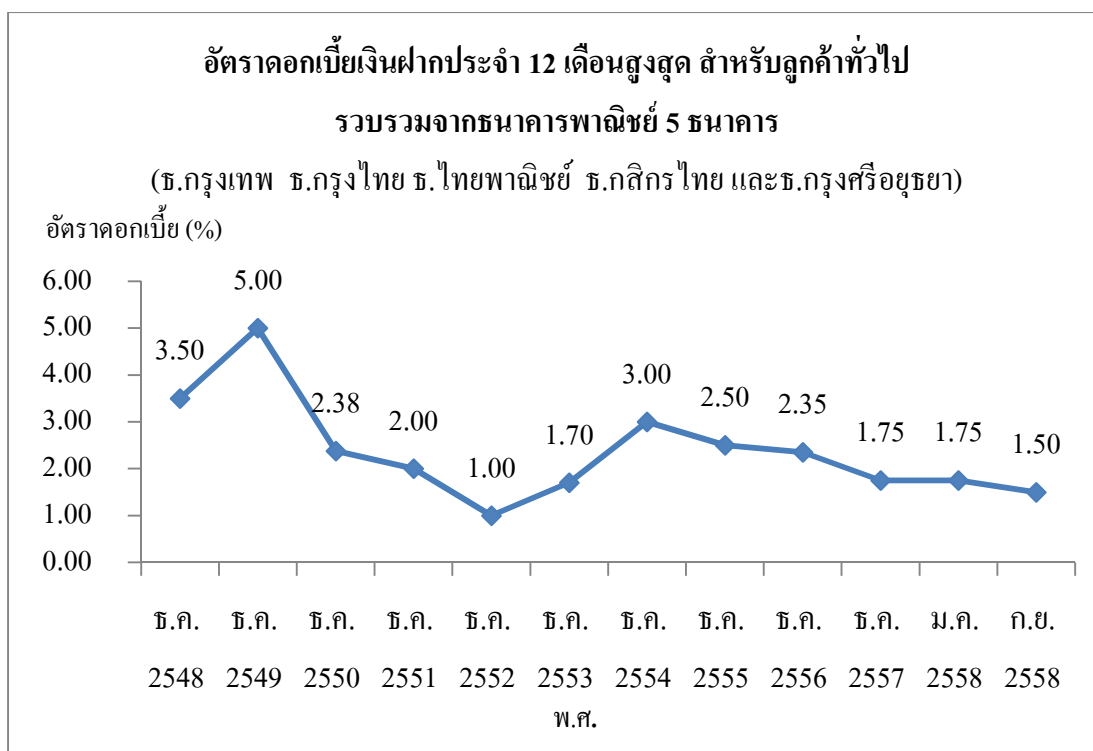
ภาพที่ 1.1 แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนสูงสุด สำหรับลูกค้าทั่วไปรวบรวมจาก ธนาคารพาณิชย์ 5 ธนาคาร (ธ.กรุงเทพ ธ.กรุงไทย ธ.ไทยพาณิชย์ ธ.กสิกรไทย และธ. กรุงศรีอยุธยา).....	1
ภาพที่ 1.2 แสดงความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนสินทรัพย์ทางการเงิน.....	2
ภาพที่ 1.3 แสดงมูลค่าสินทรัพย์สุทธิและอัตราการเติบโตของกองทุนรวม.....	4
ภาพที่ 1.4 แสดงจำนวนบัญชีกองทุนรวม.....	5
ภาพที่ 1.5 แสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิแยกตามประเภทกองทุน.....	6
ภาพที่ 2.1 แสดงโครงสร้างของกองทุนรวม.....	14
ภาพที่ 2.2 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง.....	50
ภาพที่ 2.3 แสดงกรอบแนวคิดของการศึกษา.....	56
ภาพที่ 3.1 แสดงขั้นตอนในการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม.....	63
ภาพที่ 3.2 แสดงขั้นตอนศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวม .....	65
ภาพที่ 4.1 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558.....	73
ภาพที่ 4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุน ตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558.....	80

# บทที่ 1

## บทนำ

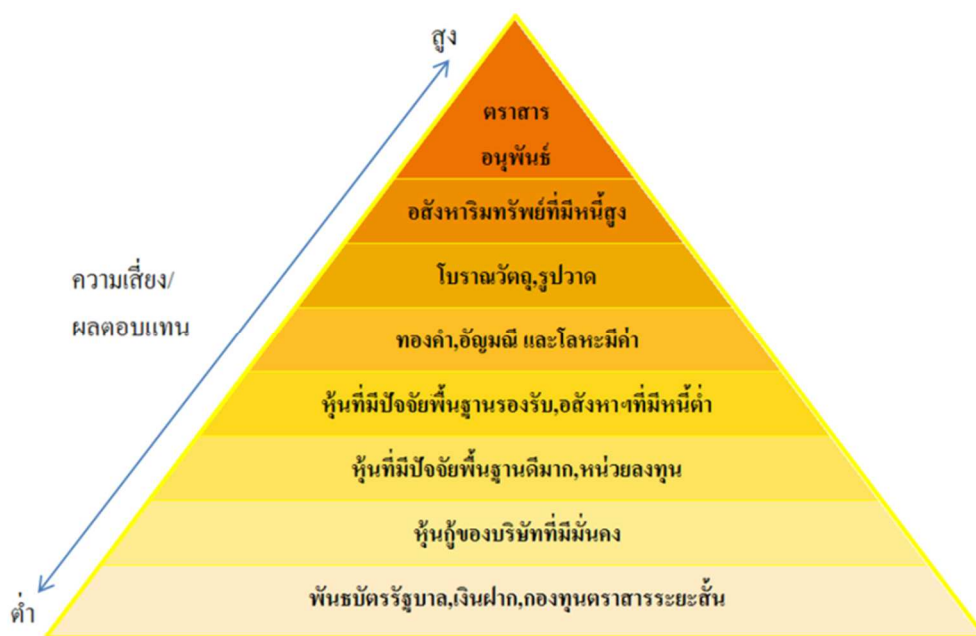
### 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การมีความมั่นคงทางการเงินหรือการมีอิสรภาพทางการเงินอย่างยั่งยืน จัดเป็นเป้าหมายสำคัญที่มีหลายคนกำหนดไว้ มีคนจำนวนมากใช้วิธีการออมเงิน เพื่อให้บรรลุเป้าหมายดังกล่าว ซึ่งในปัจจุบันการฝากเงินไว้กับธนาคาร ให้ผลตอบแทนในอัตราที่ต่ำ



ภาพที่ 1.1 แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนสูงสุด สำหรับลูกค้าทั่วไปรวบรวมจากธนาคารพาณิชย์ 5 ธนาคาร (ช.กรุงเทพ ช.กรุงไทย ช.ไทยพาณิชย์ ช.กสิกรไทย และช.กรุงศรีอยุธยา) ที่มา: FM\_RT\_001\_S2 อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน (2548-ปัจจุบัน), ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2558

จากภาพที่ 1.1 แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนสูงสุด สำหรับลูกค้าทั่วไปรวบรวมจาก ธนาคารพาณิชย์ 5 ธนาคาร (ธ.กรุงเทพ ธ.กรุงไทย ธ.ไทยพาณิชย์ ธ.กสิกรไทย และธ.กรุงศรีอยุธยา) เมื่อพิจารณาในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำมีแนวโน้มปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ เดือนธันวาคม พ.ศ.2554 ทำให้ผู้มีเงินออมแสวงหาทางเลือกในการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินประเภทอื่นที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงกว่าการฝากเงินไว้กับธนาคาร เช่น อสังหาริมทรัพย์ ตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ และกองทุนเป็นต้น เพื่อให้ไปถึงเป้าหมายที่ตนเองตั้งไว้



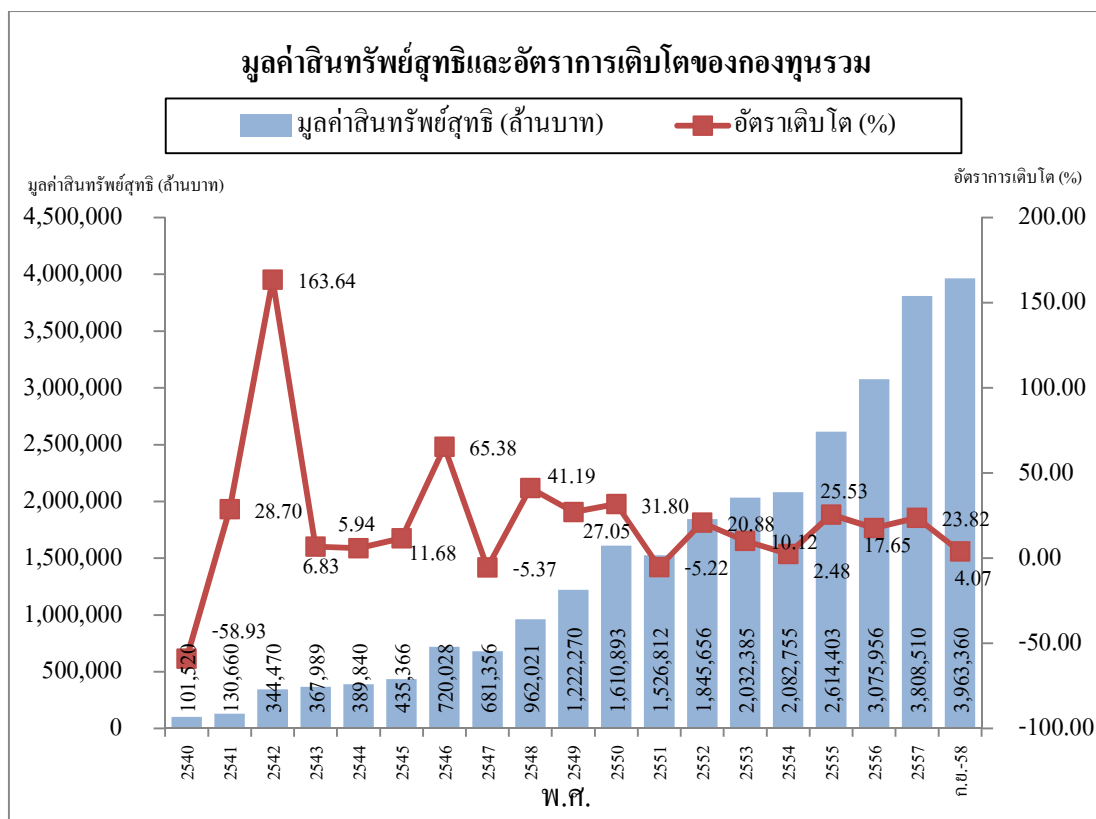
ภาพที่ 1.2 แสดงความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนสินทรัพย์ทางการเงิน

ที่มา: ผลตอบแทนและความเสี่ยง, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558

ทั้งนี้การลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินที่แตกต่างกัน ย่อมมีความเสี่ยงจากการลงทุนและผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับแตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับประเภทสินทรัพย์ทางการเงินที่ลงทุน ดังภาพที่ 1.2 แสดงความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนสินทรัพย์ทางการเงิน พบว่าการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล เงินฝาก และกองทุนตราสารระยะสั้น จัดเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่มีความเสี่ยงต่ำ ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับต่ำ ในขณะที่ตราสารอนุพันธ์ จัดเป็นประเภทการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับย่อมสูงด้วยเช่นเดียวกัน

ดังนั้นผู้ลงทุนจำเป็นต้องมีความรู้ ความเข้าใจในสินทรัพย์ทางการเงินแต่ละประเภทที่ต้องการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่ตนเองสามารถยอมรับได้ก่อนการตัดสินใจลงทุนทุกครั้ง เนื่องจากทุกการลงทุนย่อมมีความเสี่ยงเกิดขึ้นเสมอและผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับแตกต่างกัน โดยเฉพาะการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ความรู้ ความเข้าใจ ความชำนาญ และการติดตามข้อมูลข่าวสารอย่างต่อเนื่อง จึงเป็นสิ่งสำคัญที่ช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุน ทำให้ได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุด แต่สำหรับผู้ลงทุนที่ขาดความรู้ ความชำนาญ ไม่มีประสบการณ์ ไม่มีเวลาในการติดตามข่าวสาร และมีเงินลงทุนค่อนข้างจำกัด การลงทุนผ่านกองทุนรวมถือเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจ เนื่องจากกองทุนรวมมีผู้เชี่ยวชาญทำหน้าที่ในการบริหารจัดการกองทุนและตัดสินใจลงทุน ในขณะที่เดียวกันอำนาจในการต่อรองของกองทุนมีมากกว่านักลงทุนรายย่อย และสามารถสร้างโอกาสในการลงทุนที่เพิ่มมากขึ้น อีกทั้งกองทุนยังมีสภาพคล่องสูง มีรูปแบบและนโยบายการลงทุนที่หลากหลายเพื่อเหมาะกับจุดมุ่งหมายที่แตกต่างกันของนักลงทุนในแต่ละคน (ธนัยวงศ์ กิริติวานิชย์ และ ภัสรา ชวาลกร, 2556)

เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในกลุ่มนี้ และเพิ่มทางเลือกในการออมเงินให้แก่ผู้ที่สนใจลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร และมีความมั่นคงในการลงทุน ธนาคารออมสินจึงได้เพิ่มการให้บริการทางการเงินในส่วนของผลิตภัณฑ์กองทุนเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของการให้บริการนอกเหนือจากการออมเงินปกติ โดยทำหน้าที่เป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน ซึ่งการลงทุนผ่านธนาคารออมสินจะมีข้อดีคือสามารถเลือกกองทุนที่เหมาะสมกับความต้องการได้มากกว่า เพราะมีกองทุนของหลายบริษัทจัดการกองทุนให้เลือก และกองทุนที่น่าสนใจขอขายได้ผ่านการคัดสรรกองทุนที่เหมาะสมในการลงทุน นอกจากนี้สามารถกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนได้สะดวกยิ่งขึ้น

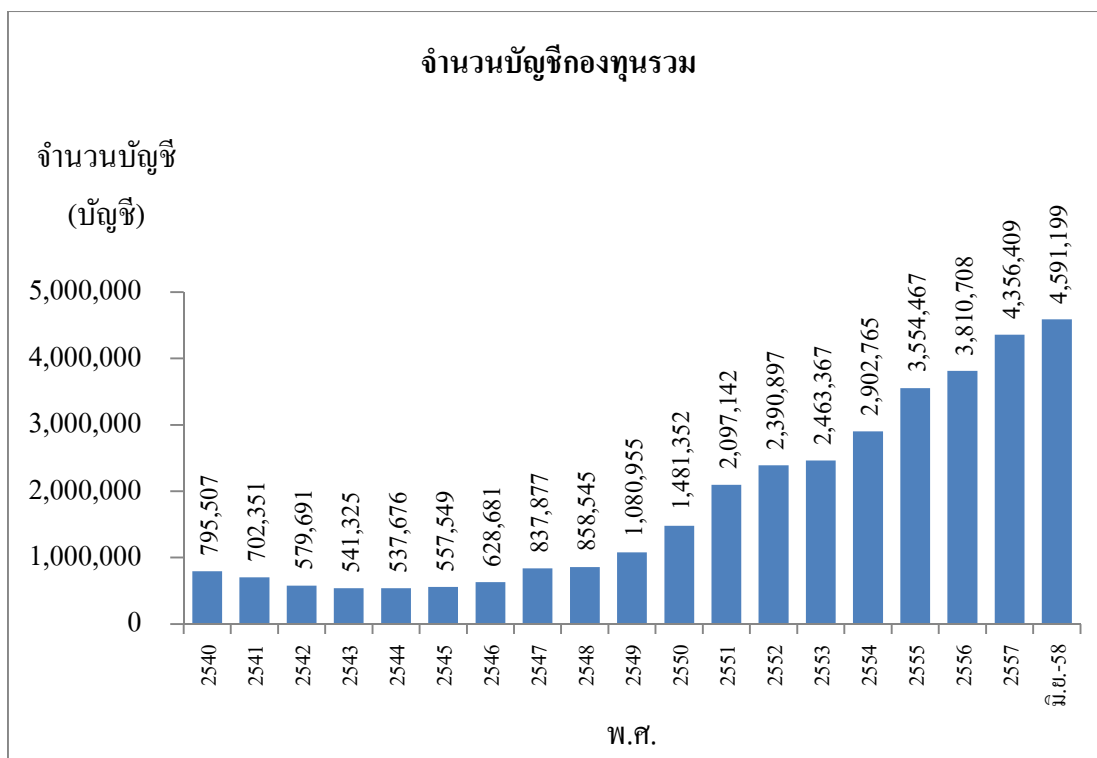


ภาพที่ 1.3 แสดงมูลค่าสินทรัพย์สุทธิและอัตราการเติบโตของกองทุนรวม

ที่มา: มูลค่าทรัพย์สินสุทธิและอัตราการเติบโตของกองทุนรวม ปี 2535-2558, สมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2558

การเติบโตของอุตสาหกรรมกองทุนรวมของไทยมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ดังแสดงในภาพที่ 1.3 แสดงมูลค่าสินทรัพย์สุทธิและอัตราการเติบโตของกองทุนรวม ตั้งแต่ พ.ศ. 2540 ถึง เดือนกันยายน พ.ศ.2558 พบว่า ในปีพ.ศ.2540 มีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม เท่ากับ 101,520 ล้านบาทและอัตราการเติบโตของกองทุนรวมติดลบ 58.93% ซึ่งเป็นช่วงการปรับตัวลดลงของอุตสาหกรรมกองทุนรวมของไทย แต่หลังจากปีพ.ศ.2540 มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและอัตราการเติบโตของกองทุนรวมมีทิศทางการเติบโตที่ดี แม้ว่าในปีพ.ศ.2547 และ พ.ศ.2551 มีการปรับลดลงเล็กน้อย แต่ในปีถัดไปแนวโน้มการปรับตัวดีขึ้น ณ ปัจจุบัน เดือนกันยายน พ.ศ.2558 มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม เท่ากับ 3,963,360 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีพ.ศ.2540 ถึง 3,861,840 ล้านบาทคิดเป็น 39 เท่าและอัตราการเติบโตของกองทุนรวม ณ เดือนกันยายน พ.ศ.2558 เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2557 เท่ากับ 4.07%



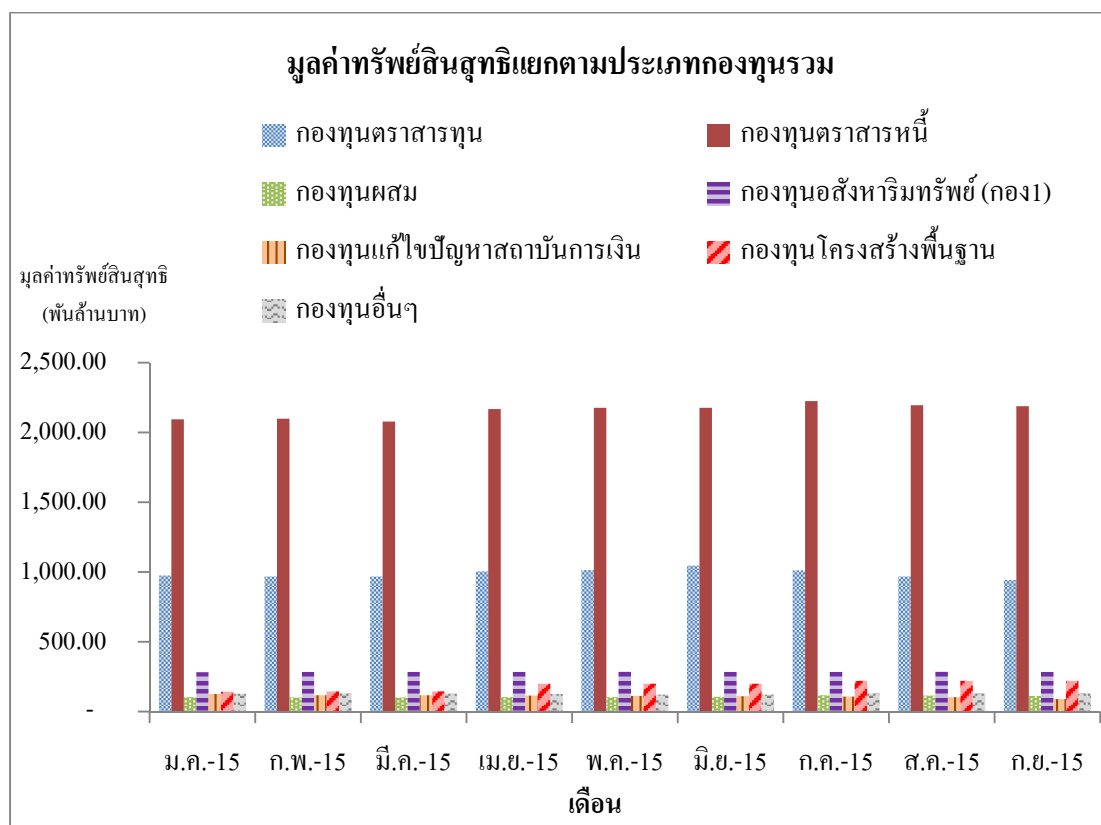


ภาพที่ 1.4 แสดงจำนวนบัญชีกองทุนรวม

ที่มา: จำนวนกองทุนและบริษัทจัดการ ปี 2535-2558, สมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2558

นอกจากการเติบโตของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมที่เพิ่มขึ้น จำนวนบัญชีกองทุนรวมมีปริมาณบัญชีปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วยเช่นเดียวกัน ดังภาพที่ 1.4 แสดงจำนวนบัญชีกองทุนรวม พบว่า ณ เดือนมิถุนายน พ.ศ.2558 มีจำนวนบัญชีกองทุนรวมทั้งหมด 4,591,199 บัญชี เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2540 ถึง 5.77 เท่า ซึ่งในปี พ.ศ.2540 มีจำนวนบัญชีกองทุนรวม เพียง 795,507 บัญชี การที่มีจำนวนบัญชีกองทุนรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในทุกปีและแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมกองทุนรวมที่มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง แสดงถึงปริมาณนักลงทุนที่ตัดสินใจเลือกลงทุนผ่านกองทุนรวมเพิ่มมากขึ้น ทำให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) เข้ามาในอุตสาหกรรมกองทุนรวมเป็นจำนวนมาก เกิดการแข่งขันในอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้น โดยทุกบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ต่างพยายามนำเสนอผลิตภัณฑ์กองทุนรวม เพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายหน่วยลงทุน และพัฒนาผลิตภัณฑ์กองทุนรวม ให้มีความหลากหลายในการลงทุนตามนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกันไปในแต่ละกองทุน ทำให้จำนวนกองทุนรวมเพิ่มขึ้นตาม

วัตถุประสงค์ในการลงทุนที่แตกต่างกันไป (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)



**ภาพที่ 1.5** แสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิแยกตามประเภทกองทุน

ที่มา: มูลค่าทรัพย์สินสุทธิแยกตามประเภทกองทุนรวม ปี 2558, สมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2558

เมื่อพิจารณาจากภาพที่ 1.5 แสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิแยกตามประเภทกองทุน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2558 ถึง เดือนกันยายน พ.ศ.2558 พบว่า นโยบายการลงทุนที่นักลงทุนสนใจเลือกลงทุนมากที่สุด คือ กองทุนตราสารหนี้ รองลงมาคือ กองทุนตราสารทุน กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ตามลำดับ

การลงทุนผ่านกองทุนรวม ผู้ลงทุนต้องมีความรู้ในเรื่องของกองทุนเป็นอย่างดี สามารถเลือกกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนที่เหมาะสมกับความสามารถในการยอมรับความเสี่ยงของตนเอง เมื่อผู้ลงทุนทราบความเสี่ยงที่ตนเองยอมรับได้แล้ว ต้องมีการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ผู้ลงทุนจะได้รับ เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ก่อน

การลงทุนผู้ลงทุนจะต้องวิเคราะห์ปัจจัยด้านต่างๆ เช่น ปัจจัยด้านภาวะการเมือง ปัจจัยด้านภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ปัจจัยที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมและบริษัทที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเข้าไปลงทุน) และปัจจัยทางเศรษฐกิจ เป็นต้น เพราะปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับการลงทุน

โดยเฉพาะปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจถือได้ว่าเป็นปัจจัยพื้นฐานที่สำคัญแสดงให้เห็นถึงความต้องการใช้จ่ายการบริโภคของประชาชน ระดับการออม การลงทุน ผลผลิตหรือรายได้ ประชาชาติของประเทศที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อคนส่วนใหญ่ ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ส่งผลกระทบต่อทุกการลงทุนและทุกอุตสาหกรรมอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ รวมทั้งอุตสาหกรรมกองทุนรวมเพราะการลงทุนผ่านกองทุนรวมผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับขึ้นอยู่กับทรัพย์สินที่กองทุนรวมไปลงทุน และเข้ามามีบทบาทสำคัญในการกำหนดแนวโน้มการเติบโตของมูลค่าตลาดของกองทุนรวมประเภทต่างๆ ในประเทศไทย (ยุทธนา เศรษฐปราโมทย์, 2556) ซึ่งปัจจัยเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตลาดทุน ได้แก่

- 1) ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน และปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2) สะท้อนสภาพคล่องของเงินในระบบเศรษฐกิจและเป็นเครื่องมือทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยในการควบคุมปริมาณเงินในระบบ
- 2) ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม สะท้อนการลงทุนของภาคเอกชนในอุตสาหกรรมของไทย และเป็นดัชนีที่มีการเปลี่ยนแปลงไปพร้อมกับภาวะเศรษฐกิจ
- 3) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สะท้อนการลงทุนนักลงทุนในตลาดทุน
- 4) อัตราเงินเฟ้อ จะแสดงระดับราคาสินค้าซึ่งเกี่ยวข้องกับการอุปโภค บริโภคในชีวิตประจำวัน จะมีผลต่อการใช้จ่ายใช้สอยของประชาชนโดยทั่วไป

การจะสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้ดีนั้นจะต้องเริ่มตั้งแต่การวิเคราะห์ปัจจัยเศรษฐกิจ ทำให้ทราบแนวโน้มภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศ ณ ขณะนั้น เพื่อการตัดสินใจเลือก

จังหวัดการลงทุนและประเภทกองทุนรวมที่เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจ ช่วยลดโอกาสการขาดทุนจากการลงทุน และเพิ่มอัตราผลตอบแทนให้แก่การลงทุนได้เป็นอย่างดี (มนตรี แสงเดชา, 2553)

ดังนั้น ผู้วิจัยในฐานะผู้ทำหน้าที่ให้คำแนะนำการลงทุนในกองทุนรวมแก่ผู้ลงทุนที่สนใจ จึงต้องการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน เพื่อจะได้นำผลการศึกษามาใช้ประกอบคำแนะนำการลงทุนผ่านกองทุนรวมให้แก่ผู้สนใจลงทุน

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน
2. เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน

## 1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. นำผลจากการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุนในแต่ละกองทุน เพื่อนำมาประกอบคำแนะนำการลงทุนผ่านกองทุนรวม และประกอบการตัดสินใจสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนผ่านกองทุนรวม
2. ทำให้ทราบปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน

## 1.4 ขอบเขตการศึกษา

การศึกษานี้ จะทำการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน

### 1. ขอบเขตด้านเนื้อหา

ปัจจัยเศรษฐกิจที่ทำการศึกษาคือ ประกอบด้วยปัจจัยต่างๆ ดังนี้ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และปริมาณเงินในวงกว้าง (M2) เท่านั้น โดยใช้วิธีการเก็บข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data)

### 2. ขอบเขตด้านประชากร

กองทุนรวมที่ทำการศึกษา เป็นกองทุนที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน เป็นกองทุนเปิด สามารถซื้อขายหน่วยลงทุนได้ทุกวันทำการและไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล แบ่งเป็น 2 ประเภทใหญ่ๆ คือ

- 1) กองทุนรวมตราสารหนี้ ประเภทกองทุนรวมตามที่แสดงในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ณ จุดขาย เป็น Short Term General Bond
- 2) กองทุนรวมตราสารทุน ประเภทกองทุนรวมตามที่แสดงในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ณ จุดขาย เป็น Equity General และมีนโยบายลงทุนในหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

### 3. ขอบเขตด้านระยะเวลา

ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาคือตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2558

## 1.5 นิยามศัพท์

1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (Investment Management Company) หรือ บลจ. หมายถึง บริษัทที่ได้รับใบอนุญาตเพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมจากกระทรวงการคลัง โดยมีรัฐมนตรีเป็นผู้พิจารณาออกใบอนุญาตและดำเนินงานภายใต้

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ตลอดจนประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. และคณะกรรมการ ก.ล.ต. และเป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน

2. ผู้ลงทุน (Investor) หมายถึง บุคคลที่นำเงินไปซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมไว้เพื่อถือครอบครองในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อคาดหวังผลตอบแทนที่จะนำไปสู่ความมั่งคั่ง

3. ปัจจัยทางเศรษฐกิจ (Economic Factor) หมายถึง สิ่ง que แสดงภาพรวมทางเศรษฐกิจและกำหนดกำลังซื้อของคนในประเทศ เป็นปัจจัยที่มีการเคลื่อนไหวเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงกิจกรรม การผลิต การจำหน่าย การบริโภค การซื้อขายแลกเปลี่ยน การลงทุนและอื่นๆ ที่มีผลต่อค่าของเงิน ซึ่งสามารถนำปัจจัยทางเศรษฐกิจเหล่านี้ไปช่วยในการวางแผนการลงทุนได้

4. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) หมายถึง ดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวโดยรวมของระดับราคาหุ้นสามัญทุกตัวที่ซื้อขายกันอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน (3 Month Fixed Deposit Rate) หมายถึง ผลตอบแทนที่ธนาคารหรือสถาบันการเงินให้กับผู้ออมเงินตามกำหนดระยะเวลา 3 เดือน โดยเป็นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือนเฉลี่ยประเภทบุคคลธรรมดาของธนาคารพาณิชย์ 3 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย และธนาคารไทยพาณิชย์

6. ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล (Thai BMA Government Bond Indices) หมายถึง ดัชนีที่ใช้วัดความเคลื่อนไหวของพันธบัตรรัฐบาลประเภท Loan Bond โดยจะประกอบด้วยข้อมูลย่อย เช่น Average yield, Average duration และ Average convexity ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของ Yield, Duration และ Convexity ของกลุ่มพันธบัตรที่ใช้ในการคำนวณดัชนี ถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าคงค้างของพันธบัตรรัฐบาลแต่ละรุ่น โดยเป็นข้อมูลของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

7. อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) หมายถึง อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาของปีปัจจุบันเปรียบเทียบกับดัชนีราคาของปีก่อน หรืออัตราการเปลี่ยนแปลงที่เปรียบเทียบระหว่างช่วงเวลาที่ต่อเนื่องกัน

8. ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Production Index) หมายถึง ดัชนีรายเดือนครอบคลุม 49 ผลิตภัณฑ์ คิดเป็นร้อยละ 30.59 ของมูลค่าเพิ่มภาคอุตสาหกรรม และจำแนกออกเป็น 10 กลุ่มอุตสาหกรรม ตามการจัดหมวดหมู่ มาตรฐานอุตสาหกรรมของประเทศไทย (International Standard Industrial Classification : ISIC) จัดทำโดยสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

9. ปริมาณเงินในความหมายกว้าง (Broad Money) หรือปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2) หมายถึง ปริมาณเงินที่ประกอบไปด้วยเงินฝากของประชาชนทั้งหมดไม่ว่าจะอยู่ในรูปของเงินฝากออมทรัพย์ เงินฝากประจำ ตั๋วสัญญาใช้เงิน เงินฝากของประชาชนที่ธนาคารเฉพาะกิจ รวมถึงเงินรับฝากของธนาคารพาณิชย์ที่อยู่ในรูปของตั๋วแลกเงิน เงินรับฝากของสหกรณ์ออมทรัพย์ และมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมตลาดเงิน เพื่อให้มีความครอบคลุมถึงปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจมากขึ้น ปริมาณเงินที่หมุนเวียนอยู่ในมือของประชาชน (ไม่รวมธนาคารพาณิชย์) เงินฝากเพื่อเรียกของภาคเอกชน (ไม่รวมเงินที่อยู่ในมือของธนาคารกลางและกระทรวงการคลัง)

10. กองทุนรวมตราสารหนี้ (Fixed Income Fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งตราสารหนี้มีด้วยกัน 2 ประเภท คือ ออกโดยรัฐบาล เช่น ตั๋วเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล หรือรัฐวิสาหกิจ เป็นต้น และออกโดยเอกชนเรียกว่า หุ้นกู้ นอกจากนี้เป็นกองทุนรวมประเภทกองทุนรวมตามที่แสดงในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ณ จุดขาย เป็น Short Term General Bond (ลงทุนในเงินฝากตราสารหนี้ทั่วไปตามที่สำนักงานกำหนดให้ลงทุนได้โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี  $\geq 80\%$  ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม และเฉลี่ยจะมีอายุถัวเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนัก ณ ขณะใดขณะหนึ่ง  $\leq 1$  ปี) ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน ได้แก่ TSB, MMM, KFSPLUS, TMBCB และ SCBSFF

11. กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนเป็นหลัก โดยถือครองตราสารทุนโดยเฉลี่ยไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิในรอบปีบัญชีกองทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน และเป็นประเภทกองทุนรวมตามที่แสดงในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ณ จุดขาย เป็น Equity General หมายถึง ลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหุ้นใน SET MAI หรืออื่นๆ ได้แก่ TEF, UOBSAS100, KFVALUE K, STEQ และ SCBSET

12. หน่วยลงทุน (Unit Trust) หมายถึง ตราสารทางการเงินที่ บลจ. นำเสนอขายให้กับนักลงทุนที่สนใจในการลงทุนผ่านกองทุนรวม ซึ่งเป็นหลักฐานยืนยันฐานะความเป็นเจ้าของในเงินให้แก่ผู้ลงทุน

13. มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value : NAV) หมายถึง มูลค่าของทรัพย์สินทั้งหมดที่กองทุนรวมถือครองอยู่ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยต้องทำการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิทุกวันทำการและต้องได้รับการตรวจสอบและเห็นชอบโดยผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมนั้น

14. ผลตอบแทนของกองทุนรวม หมายถึง ผลตอบแทนที่ได้จากกำไรที่เกิดขึ้นเมื่อผู้ลงทุนขายคืนหน่วยลงทุนให้กับบริษัทจัดการลงทุน โดยวัดจากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นจากมูลค่าการลงทุนเริ่มแรก

15. อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวม หมายถึง การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ซึ่งคำนวณจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนต่อช่วงระยะเวลา 1 เดือน

16. อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวม หมายถึง ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตลอดระยะเวลาที่ศึกษา



## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุนในครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้ศึกษารวบรวมแนวคิดทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำข้อมูลเหล่านั้น ประกอบการศึกษาให้บรรลุวัตถุประสงค์ของการศึกษาที่ได้กำหนดไว้ โดยแบ่งออกเป็น

- 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับกองทุนรวม
- 2.2 ข้อมูลกองทุนที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน
- 2.3 การวิเคราะห์ปัจจัยเศรษฐกิจ
- 2.4 ผลตอบแทนของกองทุนรวม
- 2.5 ความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวม
- 2.6 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง
- 2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.8 กรอบแนวคิดของการศึกษา

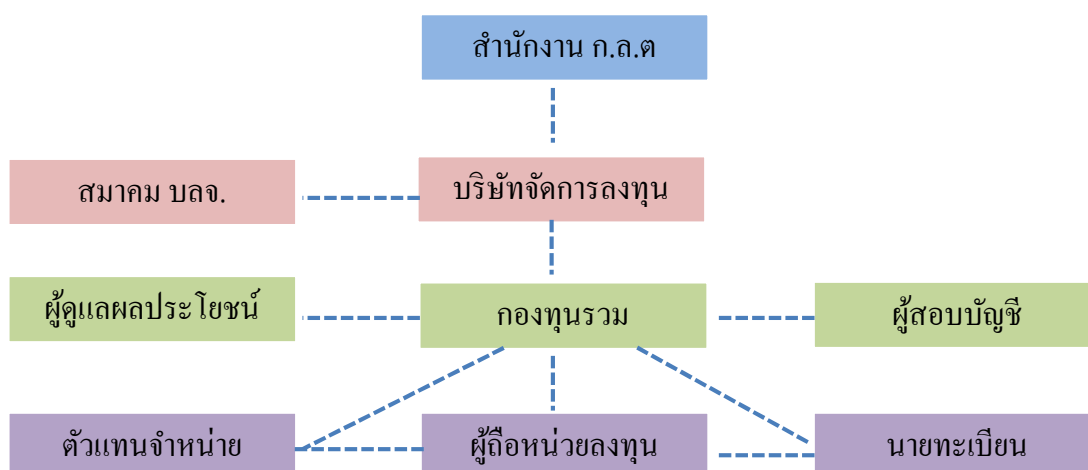
#### 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับกองทุนรวม

##### 2.1.1 ความหมายของกองทุนรวม

กองทุนรวม คือ สินทรัพย์ทางการเงินประเภทหนึ่ง que ผู้ลงทุนนำมาใช้ในการวางแผนทางการเงินและการลงทุน โดยเป็นโครงการลงทุนที่รวบรวมเงินจากผู้ลงทุนหลายๆรายรวมกัน จนกระทั่งเป็นเงินลงทุนก้อนใหญ่ผ่านการซื้อหน่วยลงทุน จากนั้นมีผู้จัดการกองทุนที่มีความรู้ ประสบการณ์ ความสามารถในการจัดการลงทุน และผ่านการทดสอบตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด เป็นผู้เข้ามาดูแลบริหารจัดการกองทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุด ภายใต้กรอบความเสี่ยงและนโยบายการลงทุนที่นักลงทุนเลือกไว้ แล้วนำมาเฉลี่ยคืนให้กับผู้ลงทุนแต่ละรายตาม

สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมนั้น นอกจากนี้มีการวัดและประเมินผลการลงทุนของกองทุนอย่างต่อเนื่อง จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่มีข้อจำกัดด้านเงินทุน เวลาในการติดตามการลงทุน ข้อมูลข่าวสารการลงทุน ความชำนาญและประสบการณ์ในการลงทุน นอกจากนี้สถานะของกองทุนรวมเป็นนิติบุคคลแยกออกจากบริษัทจัดการลงทุนเพื่อสร้างความมั่นใจให้กับผู้ลงทุน ในกรณีบริษัทจัดการลงทุนประสบกับปัญหาทางการเงินหรือล้มละลายจะไม่มีผลกระทบต่อกองทุนรวม (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

### 2.1.2 โครงสร้างของกองทุนรวม



ภาพที่ 2.1 แสดงโครงสร้างของกองทุนรวม

ที่มา: ฐิติเคราะห์เจาะเรื่อง กองทุนรวม, ธนียงส์ กิริตวานิชย์ และ ภัสรา ชวาลกร, 2556

โครงสร้างของกองทุนรวม ประกอบด้วยบุคคล คณะบุคคลและหน่วยงานต่างๆที่เกี่ยวข้องทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ดังที่แสดงในภาพที่ 2.1 แสดงโครงสร้างของกองทุนรวม (ธนียงส์ กิริตวานิชย์ และ ภัสรา ชวาลกร, 2556)

#### หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม

1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (Investment Management Company) หรือ บริษัทจัดการลงทุน หรือ บลจ. เป็นบริษัทที่ได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลัง เพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทจัดการกองทุนรวม ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนการดำเนินธุรกิจจะต้องปฏิบัติตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 รวมทั้งประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยบริษัทจัดการลงทุนจะทำหน้าที่ตั้งแต่ การจัดตั้งโครงการลงทุน ซึ่งระบุวัตถุประสงค์การลงทุน นโยบายการลงทุน และค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อนำเสนอขออนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนการเสนอขายหน่วยลงทุน ต้องเปิดเผยข้อมูลที่จำเป็น จัดทำหนังสือชี้ชวนเพื่อแจกจ่ายให้กับผู้สนใจลงทุน รวมทั้งการบริหารจัดการกองทุน ต้องมีการแต่งตั้งผู้จัดการกองทุนที่มีความรู้ประสบการณ์ในด้านการลงทุน และผ่านการอบรมความรู้ด้านกฎหมายและจรรยาบรรณในการเป็นผู้จัดการกองทุน พร้อมทั้งขึ้นทะเบียนเป็นผู้จัดการกองทุนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เข้ามาบริหารจัดการกองทุนให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ และนโยบายการลงทุนที่ระบุ เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

2) สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (Association of Investment Management Companies : AIMC) เป็นองค์กรไม่แสวงหากำไร จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 และได้จดทะเบียนเป็นสมาคมกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทำหน้าที่หลักในการกำหนดจรรยาบรรณและวางมาตรฐานในการปฏิบัติงาน ตลอดจนกำหนดบทลงโทษให้แก่บริษัทสมาชิก ผู้จัดการกองทุน และพนักงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้การลงทุนในกองทุนรวมมีความน่าเชื่อถือ เป็นธรรม และไม่มีความขัดแย้งในผลประโยชน์

3) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) เป็นองค์กรอิสระของภาครัฐ จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2553 ทำหน้าที่ในการพัฒนาและกำกับดูแลการดำเนินธุรกิจจัดการลงทุน โดยการออกกฎเกณฑ์ ประกาศ ข้อบังคับ และข้อกำหนดต่างๆ เพื่อกำกับดูแลทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง ให้เกิดประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจจัดการลงทุน

#### บุคคลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม

1) ผู้ดูแลผลประโยชน์ (Fund Supervisor) คือ สถาบันการเงินที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมกับบริษัทจัดการลงทุน และต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด ทำหน้าที่เป็นตัวแทนของผู้ถือหน่วยลงทุน ในการติดตามดูแลการจัดการกองทุนรวมให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุน ตรวจสอบพร้อมรับรองความถูกต้องของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม และเก็บรักษาทรัพย์สินทั้งหมด ตลอดจนทำหน้าที่ชำระราคาซื้อและรับชำระราคาขายทรัพย์สินของกองทุนรวม นอกจากนี้เป็นตัวแทนของผู้ถือหน่วยลงทุนในการดำเนินคดีฟ้องร้องกรณีที่บริษัทจัดการลงทุนปฏิบัติงานโดยมิชอบ

2) ตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน คือ บุคคลธรรมดา สถาบันการเงิน บริษัทหลักทรัพย์หรือนิติบุคคลที่มีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน ซึ่งเป็นตัวแทนที่บริษัทจัดการลงทุนแต่งตั้งขึ้นมาเพื่อทำหน้าที่ในการให้คำแนะนำ แจกจ่ายหนังสือชี้ชวนฯ และเสนอขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนภายใต้กรอบกฎหมายกำหนด สำหรับคุณสมบัติที่สำคัญของตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน คือ

กรณีเป็นบุคคลธรรมดา ต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กฎหมายกำหนด ผ่านการทดสอบความรู้ในหลักสูตรการเป็น “ผู้แนะนำการลงทุนด้านกองทุน” จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด และขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

กรณีเป็นสถาบันการเงิน บริษัทหลักทรัพย์หรือนิติบุคคลที่สามารถให้บริการแก่ลูกค้าได้ ต้องได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน จากกระทรวงการคลัง และจะต้องจัดให้มีเจ้าหน้าที่ที่ได้ผ่านการทดสอบและขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทำหน้าที่เป็นผู้ให้คำแนะนำในการลงทุนกองทุนรวม

3) นายทะเบียนหน่วยลงทุน เป็นสถาบันการเงินที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ให้เป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ ซึ่งอาจเป็นบริษัทจัดการลงทุนของกองทุนรวมเองได้ ทำหน้าที่ในการจัดทำทะเบียนรายชื่อผู้ถือหน่วยลงทุน และดูแลสิทธิประโยชน์ต่างๆของผู้ถือหน่วยลงทุน ให้เป็นไปอย่างถูกต้อง

4) ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เป็นผู้สอบบัญชีที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทจัดการลงทุนทั้งทางตรงและทางอ้อม นอกจากนี้ต้องอยู่ในบัญชีรายชื่อผู้ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทำหน้าที่ในการตรวจสอบบัญชีทรัพย์สินของ กองทุนรวม ตลอดจนสอบทานและรับรองงบการเงินของกองทุนรวมเป็นประจำทุกปี ก่อนที่จัดทำ เป็นรายงานประจำปีเพื่อเสนอต่อผู้ถือหน่วยลงทุน

### 2.1.3 ประเภทของกองทุนรวม

ประเภทของกองทุนรวมสามารถแบ่งได้มากมายหลายประเภท โดยสามารถแบ่ง ประเภทของกองทุนรวม (ธัญวรงค์ กิตติวานิชย์ และ ภัสรา ชาวาลกร, 2556) ได้ดังนี้

#### 1) แบ่งตามลักษณะการจัดจำหน่ายและการไถ่ถอนหน่วยลงทุน ได้แก่

1.1) กองทุนปิดหรือกองทุนชนิดไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Closed-end Fund) คือ กองทุนที่มีกำหนดระยะเวลาแน่นอนของโครงการ ผู้ลงทุนสามารถซื้อได้เพียงครั้งเดียว เมื่อเปิดโครงการและขายคืนก็ต่อเมื่อสิ้นสุดโครงการ

1.2) กองทุนเปิดหรือกองทุนชนิดที่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Open-end Fund) คือ กองทุนที่มีการเปิดให้นักลงทุนซื้อขายได้เป็นระยะๆตามที่ได้กำหนดในหนังสือชี้ชวน หรือซื้อขายได้ทุกวันทำการ โดยไม่มีการกำหนดอายุโครงการ ทำให้มีสภาพคล่องสูง

ความแตกต่างของกองทุนปิดและกองทุนเปิดสามารถสรุปได้ดังตารางที่ 2.1 แสดง ความแตกต่างของกองทุนปิดและกองทุนเปิด

ตารางที่ 2.1 แสดงความแตกต่างของกองทุนปิดและกองทุนเปิด

หัวข้อ	กองทุนปิด	กองทุนเปิด
1. จำนวนหน่วยลงทุน	คงที่	เพิ่มหรือลดลงได้ตลอดเวลา
2. อายุโครงการ	กำหนดแน่นอน	อาจจะกำหนดหรือไม่กำหนดอายุก็ได้

ตารางที่ 2.1 แสดงความแตกต่างของกองทุนปิดและกองทุนเปิด (ต่อ)

หัวข้อ	กองทุนปิด	กองทุนเปิด
3. การซื้อขายหน่วยลงทุน	เปิดให้จองซื้อได้ครั้งเดียวตอนเริ่มต้นโครงการ และไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนจนกว่าจะครบอายุโครงการ แต่ถ้าบลจ.นำไปจดทะเบียนในตลาดรองหรือมีการแต่งตั้งตัวแทนจัดการซื้อขายสามารถซื้อขายหน่วยลงทุนได้	สามารถซื้อขายหน่วยลงทุนได้ตามที่กำหนดเวลาไว้ในหนังสือชี้ชวน ซึ่งสามารถซื้อขายได้กับบริษัทจัดการลงทุนโดยตรงหรือผ่านตัวแทนสนับสนุน
4. การจดทะเบียนซื้อขาย	นิยมจดทะเบียนซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดรอง	ไม่นิยมจดทะเบียนซื้อขายในตลาดรองเพราะมีสภาพคล่อง
5. ราคาซื้อขาย	เป็นไปตามกลไกตลาด กรณีที่มีการจดทะเบียนซื้อขายในตลาดรอง	เป็นไปตามมูลค่าทรัพย์สินต่อหน่วย (NAV ต่อหน่วย) บวกหรือลบค่าธรรมเนียม (ถ้ามี)
6. การประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	ทุกวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์หรือของเดือน	ทุกครั้งที่มีการซื้อขายหน่วยลงทุน

ที่มา: ฐิติวิเคราะห์เจาะเรื่อง กองทุนรวม, ธนียงส์ กิรติวานิชย์ และ ภัสรา ชาวลกร, 2556

2) ตามนโยบายการลงทุนที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด ได้ดังนี้

กองทุนรวมทั่วไป ได้แก่

2.1) กองทุนรวมตราสารแห่งทุน (Equity Fund) มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนเป็นหลัก โดยจะต้องถือครองตราสารทุนโดยเฉลี่ยไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิในระบบบัญชีกองทุน ต้องมีการทำรายงานการถือครองตราสารทุนให้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เป็นประจำ ซึ่งกองทุนประเภทนี้มีความเสี่ยง

สูงกว่ากองทุนรวมประเภทอื่น โอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนสูงเหมาะกับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้สูง

2.2) กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ (Fixed Income Fund) มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ ได้แก่ ตั๋วเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล ตั๋วแลกเงิน และหุ้นกู้ เป็นต้น ซึ่งกองทุนประเภทนี้มีความเสี่ยงน้อยกว่ากองทุนรวมตราสารแห่งอื่น ผลตอบแทนจึงไม่ค่อนสูงมากนัก เหมาะกับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้น้อย

2.3) กองทุนรวมผสม (Fixed Income Fund) มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุกประเภท โดยขึ้นกับดุลพินิจในการตัดสินใจลงทุนของผู้จัดการกองทุนรวม สามารถปรับสัดส่วนการลงทุนในตราสารแต่ละประเภทได้ ผลตอบแทนที่ได้รับจะขึ้นอยู่กับสัดส่วนของตราสารที่ลงทุน เหมาะกับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้ปานกลาง

กองทุนรวมพิเศษ ได้แก่

2.1) กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund) คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ หรือหลักทรัพย์ ในระยะเวลาสั้นที่มีกำหนดระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี เป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ และมีสภาพคล่องสูง

2.2) กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds) คือ กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวม โดยต้องถือครองเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ทำให้มีการกระจายการลงทุน แต่มีข้อเสียในส่วนของค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นมีความซ้ำซ้อน เป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงปานกลาง

2.3) กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรม (Sector Fund) คือ กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนเฉพาะเจาะจงในหมวดอุตสาหกรรม โดยต้องถือครองไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิในรอบปีบัญชีกองทุน ซึ่งการลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนที่กระจุกตัวเนื่องจากอยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน เหมาะกับผู้ยอมรับความเสี่ยงได้มาก

2.4) กองทุนรวมดัชนี (Index Fund) คือ กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนที่ต้องการสร้างผลตอบแทนตามการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ ตามที่ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุนรวม

2.5) กองทุนรวมที่มีการกระจายการลงทุนน้อยกว่าเกณฑ์มาตรฐาน คือ กองทุนที่มีนโยบายการกระจายการลงทุนน้อยกว่าเกณฑ์มาตรฐานที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดสำหรับกองทุนทั่วไป

2.6) กองทุนรวมคุ้มครองเงินต้น (Principal or Capital Protection) คือ กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล หรือ ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำ เพื่อต้องการคุ้มครองเงินต้นให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน และสร้างความมั่นใจให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนในด้านผลตอบแทนที่ได้รับเมื่อครบกำหนดระยะเวลา ไม่น้อยกว่าเงินลงทุนเบื้องต้นที่ได้ลงทุน หรือ ตามเงื่อนไขการคุ้มครอง

2.7) กองทุนรวมมีประกัน (Guarantee Fund) คือ กองทุนที่มีการจัดให้บุคคลอื่นเข้ามารับประกันเงินลงทุน หรือเงินลงทุนและผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนตามเงื่อนไขที่กำหนด

2.8) กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund) คือ กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด โดยมีวัตถุประสงค์ไว้ใช้จ่ายยามเกษียณอายุ ไม่มีการจ่ายเงินปันผล แต่มีข้อดี คือ สามารถลดหย่อนภาษี และได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้กรณีขายคืนหน่วยลงทุน

2.9) กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund) คือ กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่ต่ำกว่า ร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม เป็นกองทุนรวมที่ช่วยเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อลดความผันผวน ลดการพึ่งพาเงินตราต่างประเทศ และสร้างเสถียรภาพในตลาดหลักทรัพย์ แต่ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงสูง จึงสามารถนำมาลดหย่อนภาษีและได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ในกรณีขายคืนหน่วยลงทุน

2.10) กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund) เป็นกองทุนที่นำเงินที่ได้จากการขายหน่วยลงทุนภายในประเทศไปลงทุนในต่างประเทศ และต้องได้รับ



อนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. จะมีการจ่ายปันผลหรือไม่จ่ายปันผลขึ้นอยู่กับนโยบายการลงทุนของกองทุน

2.11) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund) เป็นกองทุนที่ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ อาคารสำนักงาน ศูนย์การค้า โรงพยาบาล ที่อยู่อาศัย โรงงาน คลังสินค้า โรงแรม และสนามบิน โดยมีบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับการแต่งตั้งจากบริษัทจัดการลงทุนเป็นผู้ทำหน้าที่แทนในการบริหารอสังหาริมทรัพย์ของกองทุนรวม และมีผู้ดูแลผลประโยชน์ทำหน้าที่ดูแลทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุน นอกจากนี้มีการจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้สามารถซื้อขายได้เหมือนหลักทรัพย์จดทะเบียน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับผู้ลงทุน

2.12) กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund) เป็นกองทุนที่ต้องการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานไม่น้อยกว่า 1,500 ล้านบาท และคิดเป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุน ซึ่งอาจเป็นโครงการของภาครัฐหรือภาคเอกชน และต้องมีการระบุโครงการที่จะลงทุนอย่างเฉพาะเจาะจง

2.13) กองทุนรวมทองคำ (Gold Fund) คือ กองทุนที่ลงทุนในทองคำแท่งหรือผ่านกองทุนรวมทองคำต่างประเทศ หรือตราสารที่จ่ายผลตอบแทนโดยอ้างอิงกับราคาทองคำ

2.14) กองทุนรวมอีทีเอฟ (Exchange Trade Fund) เป็นกองทุนที่มุ่งเน้นการลงทุนโดยเลียนแบบดัชนีหรือในสัดส่วนเดียวกับดัชนีที่ถูกนำมาใช้อ้างอิง และเป็นกองทุนเปิด ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถซื้อขายหน่วยลงทุนได้เหมือนหลักทรัพย์จดทะเบียนทั่วไป

## 2.2 ข้อมูลกองทุนที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน

กองทุนรวมที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุนประกอบด้วย กองทุนรวมทั้งหมด 481 กองทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2558 โดยมีนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกัน ดังปรากฏในภาคผนวก ก หน้า 144 ประกอบด้วยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทั้งสิ้น 11 บริษัท ดังนี้

- 1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด มีจำนวนกองทุนรวมที่นำเสนอขายทั้งสิ้น 24 กองทุน
- 2) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) มีจำนวนกองทุนรวมที่นำเสนอขายทั้งสิ้น 38 กองทุน
- 3) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด มีจำนวนกองทุนรวมที่นำเสนอขายทั้งสิ้น 68 กองทุน
- 4) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) มีจำนวนกองทุนรวมที่นำเสนอขายทั้งสิ้น 54 กองทุน
- 5) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด มีจำนวนกองทุนรวมที่นำเสนอขายทั้งสิ้น 57 กองทุน
- 6) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมววรรณ จำกัด มีจำนวนกองทุนที่นำเสนอขายทั้งสิ้น 3 กองทุน
- 7) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด มีจำนวนกองทุนรวมที่นำเสนอขายทั้งสิ้น 71 กองทุน
- 8) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด มีจำนวนกองทุนรวมที่นำเสนอขายทั้งสิ้น 48 กองทุน
- 9) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด มีจำนวนกองทุนรวมที่นำเสนอขายทั้งสิ้น 37 กองทุน
- 10) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด มีจำนวนกองทุนรวมที่นำเสนอขายทั้งสิ้น 53 กองทุน
- 11) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีจำนวนกองทุนรวมที่นำเสนอขายทั้งสิ้น 54 กองทุน

### 2.2.1 รายละเอียดกองทุนที่ทำการศึกษา

รายละเอียดกองทุนที่ทำการศึกษาทั้งหมด 10 กองทุน โดยแบ่งเป็นกองทุนรวมตราสารหนี้ 5 กองทุน และ กองทุนรวมตราสารทุน 5 กองทุน ดังนี้

1) กองทุนเปิดธนชาตธีรสมบัติ (Thanachart Thi Ra Sombat Open-End Fund : T-TSB) มีรายละเอียดข้อมูลกองทุน ดังตารางที่ 2.2 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดธนชาตธีรสมบัติ ตารางที่ 2.2 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดธนชาตธีรสมบัติ

ข้อมูล	รายละเอียดกองทุน
ประเภทกองทุนรวม	กองทุนรวมตราสารแห่งนี้
ประเภทกองทุนรวมตามที่แสดงในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุน ณ จุดขาย	Short Term General Bond
ชื่อบริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด
วันที่จดทะเบียน	19 พฤศจิกายน 2541
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่ายเงินปันผล
ความถี่ในการเปิดซื้อขายหน่วยลงทุน	เปิดขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันทำการ
ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
นโยบายการลงทุน	เน้นการลงทุนในระยะปานกลางและระยะยาว ในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับตราสารแห่งนี้หรือตราสารทางการเงินต่างๆของทั้งภาครัฐและเอกชน ที่มีความมั่นคงและให้ผลตอบแทนที่ดี ทั้งนี้กองทุนอาจมีการลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารที่เสนอขายในต่างประเทศภายใต้หลักเกณฑ์ที่ ก.ล.ต.กำหนด และอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน และตราสารหนี้ที่มีการจ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับตัวแปร โดยการลงทุนดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือ ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เห็นชอบให้ลงทุน โดยจะไม่ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อแสวงหาผลประโยชน์ตอบแทน

ที่มา: หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ, บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด, 2558

2) กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ตราสารหนี้ระยะสั้น (MFC Short Maturity Management Fund : MMM) มีรายละเอียดข้อมูลกองทุน ดังตารางที่ 2.3 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ตราสารหนี้ระยะสั้น

ตารางที่ 2.3 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ตราสารหนี้ระยะสั้น

ข้อมูล	รายละเอียดกองทุน
ประเภทกองทุนรวม	กองทุนรวมตราสารหนี้
ประเภทกองทุนรวมตามที่แสดงในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุน ณ จุดขาย	Short Term General Bond
ชื่อบริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
วันที่จดทะเบียน	17 กุมภาพันธ์ 2548
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่ายเงินปันผล
ความถี่ในการเปิดซื้อขายหน่วยลงทุน	เปิดขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันทำการ
ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝาก และหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น รวมทั้งการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นที่ไม่ขัดต่อกฎหมายที่ ก.ล.ต.กำหนด ซึ่งรายได้จะอยู่ในรูปดอกเบี้ยเป็นส่วนใหญ่ และดำรงใน Portfolio Duration ไม่เกิน 1 ปี โดยเน้นลงทุนในตั๋วเงินคลัง และ/หรือ ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ซึ่งมีอายุสั้นกว่า 1 ปี และมีสภาพคล่องสูงเพื่อรักษาสภาพคล่องของกองทุน และดำรงอัตราส่วนตามแนวทางการดำรงสภาพคล่องของกองทุนที่เน้นตราสารหนี้ตามที่ ก.ล.ต.กำหนด โดยกองทุนจะไม่ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรือตราสารหนี้ที่มีการจ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับตัวแปร

ที่มา: หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ, บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน), 2558

3) กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (Krungsri Star Plus Fund : KFSPLUS) มีรายละเอียดข้อมูลกองทุน ดังตารางที่ 2.4 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์

ตารางที่ 2.4 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์

ข้อมูล	รายละเอียดกองทุน
ประเภทกองทุนรวม	กองทุนรวมตราสารแห่งนี้
ประเภทกองทุนรวมตามที่แสดงในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุน ณ จุดขาย	Short Term General Bond
ชื่อบริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด
วันที่จดทะเบียน	19 ธันวาคม 2540
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่ายเงินปันผล
ความถี่ในการเปิดซื้อขายหน่วยลงทุน	เปิดขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันทำการ
ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในประเทศในตราสารหนี้ภาครัฐ สถาบันการเงิน บริษัทเอกชนที่มีความมั่นคงและให้ผลตอบแทนที่ดี หรือเงินฝากธนาคาร และลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศบางส่วน และทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน

ที่มา: หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ, บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด, 2558

4) กองทุนเปิดทหารไทยชนวัฒน์ (TMB Corporate Bond Fund : TMBCB) มีรายละเอียดข้อมูลกองทุน ดังตารางที่ 2.5 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดทหารไทยชนวัฒน์

ตารางที่ 2.5 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดทหารไทยชนวัฒน์

ข้อมูล	รายละเอียดกองทุน
ประเภทกองทุนรวม	กองทุนรวมตราสารหนี้ ที่มีการกระจายการลงทุนน้อยกว่าเกณฑ์มาตรฐาน
ประเภทกองทุนรวมตามที่แสดงในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุน ณ จุดขาย	Short Term General Bond
ชื่อบริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด
วันที่จดทะเบียน	15 กันยายน 2542
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่ายเงินปันผล
ความถี่ในการเปิดซื้อขายหน่วยลงทุน	เปิดขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันทำการ
ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐ ตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ตราสารหนี้ภาคสถาบันการเงิน ตราสารหนี้ภาคเอกชนชั้นดี และตราสารด้อยสิทธิ โดยจะลงทุนทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ

ที่มา: หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ, บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด, 2559

5) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCB Savings Fixed Income Open End Fund : SCBSFF) มีรายละเอียดข้อมูลกองทุน ดังตารางที่ 2.6 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้

ตารางที่ 2.6 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้

ข้อมูล	รายละเอียดกองทุน
ประเภทกองทุนรวม	กองทุนรวมตราสารหนี้ประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน
ประเภทกองทุนรวมตามที่แสดงในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุน ณ จุดขาย	Short Term General Bond
ชื่อบริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
วันที่จดทะเบียน	27 กุมภาพันธ์ 2540
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่ายเงินปันผล
ความถี่ในการเปิดซื้อขายหน่วยลงทุน	เปิดขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันทำการ
ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สิน ที่เกี่ยวข้องกับตราสารหนี้และหรือเงินฝากระยะสั้นเพื่อสภาพคล่องและเพื่อการลงทุน โดยตราสารหนี้จะเน้นลงทุนในตั๋วแลกเงินและตั๋วสัญญาใช้เงินที่มีธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทเงินทุนรับรอง รับอาวัล หรือสตั๊กหลัง โอนประเภทมีสิทธิไต่เบี่ย และหุ้นกู้ระยะสั้นและระยะยาวตามกฎหมายของคณะกรรมการ ก.ล.ต. อาจมีการลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารที่เสนอขายในต่างประเทศได้ไม่เกินร้อยละ 70 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ภายใต้หลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด ทั้งนี้อาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุน

ที่มา: หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ, บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด,

6) กองทุนเปิดไทยอควิตี้ฟันด์ (Thai Equity Fund : TEF) มีรายละเอียดข้อมูลกองทุน มีรายละเอียดข้อมูลกองทุน ดังตารางที่ 2.7 แสดงรายละเอียดกองทุนไทยอควิตี้ฟันด์

ตารางที่ 2.7 แสดงรายละเอียดกองทุนไทยอควิตี้ฟันด์

ข้อมูล	รายละเอียดกองทุน
ประเภทกองทุนรวม	กองทุนรวมตราสารแห่งทุนที่มีการกระจายการลงทุนน้อยกว่าเกณฑ์มาตรฐาน
ประเภทกองทุนรวมตามที่แสดงในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุน ณ จุดขาย	Equity General
ชื่อบริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด
วันที่จดทะเบียน	28 พฤษภาคม 2542
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่ายเงินปันผล
ความถี่ในการเปิดซื้อขายหน่วยลงทุน	เปิดขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันทำการ
ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)
นโยบายการลงทุน	เน้นการลงทุนในตราสารแห่งทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทที่อยู่ในระหว่างการดำเนินการขอเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเป็นบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานและผลประกอบการที่ดี มีแนวโน้มการเจริญเติบโตในอัตราสูง และมีเสถียรภาพทางการเงิน โดยจะเน้นการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารแห่งทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

ที่มา: หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ, บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด, 2558



7) กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOB Smart Active SET 100 Fund : UOB SAS100) มีรายละเอียดข้อมูลกองทุน ดังตารางที่ 2.8 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100

ตารางที่ 2.8 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100

ข้อมูล	รายละเอียดกองทุน
ประเภทกองทุนรวม	กองทุนรวมตราสารแห่งทุน ที่มีการกระจายการลงทุนน้อยกว่าเกณฑ์มาตรฐาน
ประเภทกองทุนรวมตามที่แสดงในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุน ณ จุดขาย	Equity General
ชื่อบริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด
วันที่จดทะเบียน	12 พฤษภาคม 2548
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่ายเงินปันผล
ความถี่ในการเปิดซื้อขายหน่วยลงทุน	เปิดขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันทำการ
ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารแห่งทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม โดยจะมุ่งเน้นการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่มีรายชื่ออยู่ในดัชนี SET 100 เป็นหลัก

ที่มา: หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ, บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด, 2558

8) กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู (Krungsri Value Stock Fund : KFVALUE) มีรายละเอียดข้อมูลกองทุน ดังตารางที่ 2.9 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู

ตารางที่ 2.9 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู

ข้อมูล	รายละเอียดกองทุน
ประเภทกองทุนรวม	กองทุนรวมตราสารแห่งทุน
ประเภทกองทุนรวมตามที่แสดงในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุน ณ จุดขาย	Equity General
ชื่อบริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด
วันที่จดทะเบียน	31 มีนาคม 2547
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่ายเงินปันผล
ความถี่ในการเปิดซื้อขายหน่วยลงทุน	เปิดขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันทำการ
ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในตราสารทุนภายในประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของ NAV เน้นการลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และ/หรือมีประวัติการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอเป็นหลัก ส่วนที่เหลือจะลงทุนในตราสารหนี้ ภาครัฐ สถาบันการเงิน สถาบันการเงิน บริษัทเอกชน หรือเงินฝากธนาคาร

ที่มา: หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ, บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด, 2558

9) กองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน (K Strategic Trading Equity Fund : K-STEQ) มีรายละเอียดข้อมูลกองทุน ดังตารางที่ 2.10 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน

ตารางที่ 2.10 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน

ข้อมูล	รายละเอียดกองทุน
ประเภทกองทุนรวม	กองทุนรวมตราสารแห่งทุน
ประเภทกองทุนรวมตามที่แสดง ในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการ ดำเนินงานของกองทุน ณ จุดขาย	Equity General
ชื่อบริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด
วันที่จดทะเบียน	20 ธันวาคม 2537
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่ายเงินปันผล
ความถี่ในการเปิดซื้อขายหน่วย ลงทุน	เปิดขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันทำการ
ผู้ดูแลผลประโยชน์	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนาคารกรุงเทพ
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และลงทุนบางส่วนในเงินฝาก ตราสารทางการเงิน และตราสารหนี้ ทั้งนี้ กองทุนจะเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคง และให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมเมื่อเทียบกับระดับความเสี่ยง นอกจากนี้กองทุนอาจจะลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน แต่จะไม่ลงทุนในตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง

ที่มา: หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ, บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด, 2558

10) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ (SCB Set Index Fund : SCBSET)  
มีรายละเอียดข้อมูลกองทุน ดังตารางที่ 2.11 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์  
ฟันด์

ตารางที่ 2.11 แสดงรายละเอียดกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์

ข้อมูล	รายละเอียดกองทุน
ประเภทกองทุนรวม	กองทุนรวมดัชนี ประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (กองทุนรวมตราสารแห่งทุน)
ประเภทกองทุนรวมตามที่แสดง ในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการ ดำเนินงานของกองทุน ณ จุดขาย	Equity General
ชื่อบริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
วันที่จดทะเบียน	20 สิงหาคม 2539
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่ายเงินปันผล
ความถี่ในการเปิดซื้อขายหน่วย ลงทุน	เปิดขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันทำการ
ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารแห่งทุนโดยเฉลี่ยในรอบปี บัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ กองทุนรวม เน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นทุนของ บริษัทที่จดทะเบียนและหรือหลักทรัพย์ประเภทอื่นๆ ที่จะม ีผลในการคำนวณดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อาจพิจารณาการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกัน ความเสี่ยงจากการลงทุน และเพื่อการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่ง ตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแ่ง ที่ได้รับ ความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ที่มา: หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ, บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด,

## 2.3 การวิเคราะห์ปัจจัยเศรษฐกิจ

การวิเคราะห์ปัจจัยเศรษฐกิจ เป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานในการลงทุนด้านต่างๆรวมทั้งการลงทุนในกองทุนรวม เพราะ การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกตราสารทางการเงินหรือหลักทรัพย์ต่างๆได้ ซึ่งในแต่ละบริษัทจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงภาวะเศรษฐกิจที่แตกต่าง ขึ้นอยู่กับกลุ่มอุตสาหกรรมที่ลงทุน

อุตสาหกรรมแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมไม่ได้เปลี่ยนไปในทิศทางเดียวกับสภาพเศรษฐกิจ หรือขนาดการเปลี่ยนแปลงที่เท่าเทียมกันเสมอไป บางกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบมาก ในขณะที่บางกลุ่มอุตสาหกรรมจะได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพเศรษฐกิจ นอกจากนี้ปัจจัยทางเศรษฐกิจแต่ละตัวจะมีผลต่อราคาหลักทรัพย์แตกต่างกันไป ดังนั้น การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจจึงมีความจำเป็น เพื่อนำมาใช้คาดการณ์แนวโน้มทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจ และกำหนดทิศทางในการลงทุนได้อย่างถูกต้องเหมาะสม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

### 2.3.1 ตัวชี้วัดเศรษฐกิจในประเทศ

ตัวชี้วัดที่ใช้ในการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ มีหลายตัวด้วยกัน ได้แก่

1. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP) เป็นเครื่องมือวัดภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ จากการเก็บรวบรวมข้อมูลมูลค่าของผลผลิตสินค้าและบริการทั้งหมดที่ผลิตขึ้นในประเทศ โดยไม่คำนึงถึงปัจจัยการผลิตนั้นจะเป็นของประเทศใด และเป็นตัวชี้วัดความเคลื่อนไหวของเศรษฐกิจอย่างกว้างที่นิยมใช้อย่างแพร่หลาย เพราะการเคลื่อนไหวของ GDP สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจ คือ ถ้า GDP เพิ่มสูงขึ้น มูลค่าของผลผลิตสินค้าและบริการทั้งหมดที่ผลิตในประเทศในปีนั้นเพิ่มขึ้น แสดงว่าเศรษฐกิจในปีนั้นมีแนวโน้มดีขึ้น

2. ผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) เป็นมูลค่าผลิตผลของอุตสาหกรรมมวลรวม โดยจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งการเคลื่อนไหวของตัวชี้วัดนี้จะ

เป็นไปตามทิศทางเดียวกับภาวะเศรษฐกิจ คือ ถ้าผลผลิตอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น มูลค่าผลิตผลทางด้านอุตสาหกรรมในปีนั้นมากขึ้น แสดงว่าในปีนั้นเศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัว

3. ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (Manufacturing Production Index) เป็นเครื่องชี้วัดระดับการผลิตและทิศทางของภาคอุตสาหกรรม ซึ่งจะเป็นดัชนีที่มีการเปลี่ยนแปลงไปพร้อมกับภาวะเศรษฐกิจ นอกจากนี้ในอดีตที่ผ่านมาดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมมีหน่วยงานที่จัดทำ 2 หน่วยงาน ดังนี้

1) ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมที่จัดทำโดย สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม เป็นดัชนีรายเดือนครอบคลุม 49 ผลิตภัณฑ์ คิดเป็นร้อยละ 30.50 ของมูลค่าเพิ่มภาคอุตสาหกรรม และจำแนกออกเป็น 10 กลุ่มอุตสาหกรรม ตามการจัดหมวดหมู่ มาตรฐานอุตสาหกรรมของประเทศไทย (International Standard Industrial Classification:ISIC)

2) ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมที่จัดทำโดย ธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นดัชนีรายเดือนครอบคลุม 45 ประเภทผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมคิดเป็นร้อยละ 62.39 ของมูลค่าเพิ่มอุตสาหกรรม และจำแนกออกเป็น 11 กลุ่มอุตสาหกรรม ตามการจัดหมวดหมู่ มาตรฐานอุตสาหกรรมของประเทศไทย (Thailand Standard Industry Classification : TSCI) ซึ่งเป็นดัชนีที่ได้มีการปรับปรุงมาแล้ว

ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของทั้ง 2 หน่วยงานมีความแตกต่าง ดังที่แสดงในตารางที่ 2.12 เปรียบเทียบการจัดทำดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรมและธนาคารแห่งประเทศไทย แต่อย่างไรก็ตามดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของทั้ง 2 หน่วยงานอยู่บนมาตรฐานการดำเนินการทางสถิติที่สอดคล้องกัน มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน และขนาดการเปลี่ยนแปลงก็ไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นเพื่อลดความซ้ำซ้อน ธนาคารแห่งประเทศไทยได้หยุดการจัดทำและการเผยแพร่ในส่วน of ธนาคารแห่งประเทศไทย ตั้งแต่ข้อมูลเดือนสิงหาคม พ.ศ.2553 เป็นต้นไป และให้สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นหน่วยงานที่ดูแลรับผิดชอบโดยตรงในการติดตามข้อมูลอุตสาหกรรม เป็นผู้จัดทำและเผยแพร่ข้อมูลภาคอุตสาหกรรมที่เป็นทางการของประเทศเพียงแหล่งเดียว

ตารางที่ 2.12 เปรียบเทียบการจัดทำดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม และธนาคารแห่งประเทศไทย

	สำนักงานเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม	ธนาคารแห่งประเทศไทย
<b>1. การเก็บข้อมูล</b>		
1.1 ลักษณะ/ความถี่ในการสำรวจ	แบบสอบถามทั้งหมด / รายเดือน	แบบสอบถามประมาณ 85% Proxy 15% / รายเดือน
1.2 ข้อบังคับทางกฎหมาย	กฎกระทรวงว่าด้วยการแจ้งข้อมูลการประกอบกิจการโรงงาน พ.ศ.2544	ไม่มี
1.3 การเลือกอุตสาหกรรม	เลือกกิจการที่มีสัดส่วนการจ้างงานของสถานประกอบการรายอุตสาหกรรมต่อการจ้างงานรวมสูง	เลือกกิจการที่มีสัดส่วนมูลค่าเพิ่มของอุตสาหกรรมต่อมูลค่าเพิ่มรวมของภาคอุตสาหกรรมตามบัญชีรายได้ประชาชาติสูง
1.4 การแบ่งกลุ่มอุตสาหกรรม	ISIC Revision 3	TSIC
<b>2. วิธีการคำนวณดัชนี</b>		
2.1 น้ำหนักและปีฐาน (ที่มา)	หมวด ISIC 4 หลัก ถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าเพิ่มภาคอุตสาหกรรมปี พ.ศ.2543 ของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ(สศช.) และหมวดย่อย (ISIC 6 หลัก) ถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าผลผลิตปี พ.ศ.2543 ที่ สศอ.สำรวจได้	ถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าเพิ่มภาคอุตสาหกรรมปี พ.ศ. 2543 ของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)
2.2 สูตรในการคำนวณดัชนี	Laspeyres	Laspeyres
2.3 ข้อมูลเริ่มต้น	มกราคม พ.ศ.2543	มกราคม พ.ศ.2530

ตารางที่ 2.12 เปรียบเทียบการจัดทำดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม และธนาคารแห่งประเทศไทย (ต่อ)

	สำนักงานเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม	ธนาคารแห่งประเทศไทย
<b>3.ความครอบคลุม</b>		
3.1 จำนวนสถานประกอบการ	2,121 แห่ง	440 แห่ง
3.2 จำนวนอุตสาหกรรม	216 อุตสาหกรรม	76 อุตสาหกรรม
3.3 จำนวนหมวดสินค้า	53 หมวด	19 หมวด
3.4 น้ำหนักรวมของดัชนี	75.08 ของมูลค่าเพิ่ม ภาคอุตสาหกรรม	75.68 ของมูลค่าเพิ่ม ภาคอุตสาหกรรม

ที่มา : ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมผลิตผลจากความร่วมมือ, ชนิตา เวงจินตวัชร, 2553

การคำนวณดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมคำนวณโดยการถ่วงน้ำหนักของการผลิต  
สินค้าอุตสาหกรรมแต่ละประเภทโดยใช้สูตร Laspeyres Method

$$I^t = \frac{\sum_{i=1}^n Q_i^t \times W_i^0}{\sum_{i=1}^n W_i^0} \times 100 \dots \dots \dots (1)$$

โดยที่

- $I^t$  = ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมในเดือนที่ t
- $Q_i^t$  = ปริมาณการผลิตของอุตสาหกรรม i ในเดือนที่ t
- $Q_i^0$  = ปริมาณการผลิตของอุตสาหกรรม i ในปีฐาน
- $W_i^0$  = สัดส่วนมูลค่าเพิ่มของอุตสาหกรรม i เทียบกับมูลค่าเพิ่ม  
ภาคอุตสาหกรรมทั้งหมดในปีฐาน
- i = สินค้าอุตสาหกรรมประเภทที่ 1, 2, 3..., n

4. ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index : PPI) เป็นดัชนีที่แสดงการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าจากผู้ผลิต โดยจำแนกเป็นราคากลุ่มผลิตภัณฑ์ และราคาในแต่ละช่วงของ



การผลิต ตั้งแต่วัตถุดิบไปจนถึงสินค้าสำเร็จรูป คือ ถ้า PPI เพิ่มขึ้น ราคาสินค้าประเภทวัตถุดิบมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลต่อระดับราคาสินค้าที่จำหน่ายแก่ผู้บริโภคมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

5. อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) คือ ภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งภาวะเงินเฟ้ออาจไม่ใช่สิ่งที่ดีเสมอไป เพราะการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อเพียงเล็กน้อยจะเป็นการสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ประกอบการในการลงทุน แต่ถ้าเพิ่มขึ้นมากและผันผวน จะก่อให้เกิดความไม่แน่นอน และเป็นปัญหาต่อระบบเศรษฐกิจ นอกจากนี้อัตราเงินเฟ้อ หมายถึง อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาปีปัจจุบันเปรียบเทียบกับดัชนีราคาของปีก่อนหน้า

$$\text{Inflation Rate} = \left( \frac{\text{CPI}_t - \text{CPI}_{t-1}}{\text{CPI}_{t-1}} \right) \times 100 \dots \dots \dots (2)$$

โดยที่

Inflation Rate	=	อัตราเงินเฟ้อ
CPI <sub>t</sub>	=	ดัชนีราคาผู้บริโภค ณ เวลา t
CPI <sub>t-1</sub>	=	ดัชนีราคาผู้บริโภค ณ เวลา t-1

สำหรับประเทศไทยการคำนวณอัตราเงินเฟ้อ คำนวณจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index : CPI) ซึ่งเป็นดัชนีที่จัดทำโดยกรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ โดยคำนวณจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของราคาสินค้าและบริการต่างๆที่ผู้บริโภคใช้เป็นประจำเทียบกับระดับราคาของปีฐาน ซึ่งน้ำหนักของสินค้าและบริการแต่ละรายการกำหนดจากรูปแบบการใช้จ่ายของครัวเรือนที่ได้จากการสำรวจ การเกิดภาวะเงินเฟ้อ เกิดจาก 2 ปัจจัยหลัก

1) แรงดึงทางด้านอุปสงค์ เมื่อระบบเศรษฐกิจมีปริมาณความต้องการสินค้าและบริการมากกว่าที่มีอยู่ขณะนั้น ในขณะที่การผลิตและการนำเข้ายังอยู่ในระดับเดิม ทำให้สินค้าขาดแคลน ส่งผลต่อระดับราคาสินค้าเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของความต้องการสินค้าและบริการ อาจเกิดได้จากหลายสาเหตุ เช่น การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงิน การดำเนินนโยบายการคลังของภาครัฐบาล และการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมกรรมการบริโภคของประชาชน

2) เกิดจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นเร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของประสิทธิภาพการผลิต ทำให้ผู้ผลิตต้องปรับราคาสินค้าขึ้น จากต้นทุนที่เพิ่มสูง ซึ่งต้นทุนที่สูงขึ้น อาจเกิดได้จาก ค่าจ้างแรงงาน การเกิดวิกฤตการณ์ทางธรรมชาติ การเพิ่มกำไรของผู้ประกอบการ การเปลี่ยนแปลงสินค้านำเข้าที่แต่เดิมมีราคาถูก และการกำหนดเพดานราคาของสินค้าในประเทศ ซึ่งอาจเพิ่มตามภาวะตลาดโลก

การที่อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น หมายถึง อำนาจซื้อของประชาชนจะลดลง เพราะด้วยเงินจำนวนที่เท่ากัน ประชาชนสามารถซื้อสินค้าได้จำนวนลดลง ผู้ลงทุนจึงอาจคาดหวังได้ว่า บางบริษัทอาจจะขายสินค้าและบริการได้น้อยลง ซึ่งส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์

6. ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index : CPI) เป็นดัชนีแสดงการเปลี่ยนแปลงราคาของสินค้าและบริการในแต่ละงวด ซึ่งสามารถใช้เป็นเครื่องมือวัดภาวะเงินเฟ้อได้ กล่าวคือ ถ้าภาวะเงินเฟ้อมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น CPI จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อราคาสินค้าที่ผู้บริโภคต้องจ่ายมีการปรับตัวสูงขึ้นด้วยเช่นกัน

7. ปริมาณเงินในระบบ หมายถึง สิ่งที่เป็นเงินทั้งหมดที่อยู่ในมือของสาธารณชนขณะหนึ่งขณะใด (ซุคักดี จรุงยวดี, 2555) ได้แก่ เหรียญกษาปณ์ ธนบัตร และเงินฝากกระแสรายวัน โดยสามารถแบ่งปริมาณเงินออกเป็น ดังนี้

1) ปริมาณเงิน M1 หรือ ปริมาณเงินตามความหมายแคบ (Marrow Money) หมายถึง ธนบัตรและเหรียญกษาปณ์ที่หมุนเวียนอยู่ในระบบเศรษฐกิจ (ไม่รวมที่อยู่ในมือของรัฐบาลและธนาคารพาณิชย์) และเงินฝากเพื่อเรียกของธุรกิจ คราวเรือน รัฐวิสาหกิจ รัฐบาลท้องถิ่น และสถาบันการเงินอื่นที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ที่ฝากที่ระบบธนาคารพาณิชย์

2) ปริมาณเงิน M2 หรือ ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (Broad Money) หมายถึง ปริมาณเงิน M1 และเงินฝากที่มีสภาพคล่องกึ่งเงินสดหรือที่เรียกกันว่า Quasi-Money ได้แก่ เงินฝากออมทรัพย์ เงินฝากประจำ และเงินฝากประเภทอื่นๆของธุรกิจ คราวเรือน รัฐวิสาหกิจ รัฐบาลท้องถิ่น และสถาบันการเงินอื่นที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ที่ฝากที่ระบบธนาคารพาณิชย์

3) ปริมาณเงิน M2a หรือ ปริมาณเงินที่อยู่ในมือประชาชน (Broad Money) ความหมายกว้างขึ้นกว่าปริมาณเงิน M2 โดยได้รวมปริมาณเงิน M2 กับตัวสัญญาใช้เงินที่บริษัทเงินทุนรับฝากจากธุรกิจ คร่าวเรือน รัฐวิสาหกิจ รัฐบาลท้องถิ่น และสถาบันการเงินอื่นที่ไม่ใช่บริษัทเงินทุน

4) ปริมาณเงิน M3 หรือปริมาณเงินตามความหมายกว้างที่สุด (Broad Money M3) ประกอบด้วย ธนบัตรและเหรียญกษาปณ์ที่หมุนเวียนอยู่ในระบบเศรษฐกิจ (ไม่รวมที่อยู่ในมือรัฐบาลและสถาบันการเงิน) และเงินฝากทุกประเภทของสถาบันการเงินทุกประเภทในประเทศที่รับฝากจากธุรกิจ คร่าวเรือน รัฐวิสาหกิจ และรัฐบาลท้องถิ่น

$$M2 = NFA + DCR - OTN \dots \dots \dots (3)$$

$$DCR = NCG + CLG + CNFPE + CP \dots \dots \dots (4)$$

ในขณะที่

$$M2 = \text{ปริมาณเงิน M1} + \text{เงินฝากที่มีสภาพคล่องถึงเงินสด}$$

$$NFA = \text{สินทรัพย์ต่างประเทศสุทธิของระบบการเงิน}$$

$$DCR = \text{สินเชื่อบริษัทในประเทศ}$$

$$NCG = \text{สินเชื่อสุทธิที่ระบบการเงินให้แก่ภาครัฐบาล}$$

$$CLG = \text{สินเชื่อสุทธิที่ระบบการเงินให้แก่รัฐบาลท้องถิ่น}$$

$$CNFPE = \text{สินเชื่อที่ระบบการเงินให้แก่รัฐวิสาหกิจที่มีใช้สถาบันการเงิน}$$

$$CP = \text{สินเชื่อที่ระบบการเงินให้แก่ภาคเอกชน}$$

$$OTN = \text{หนี้สินอื่นๆ สุทธิ}$$

ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงิน M2 จากสมการดังกล่าวจะเท่ากับการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ต่างประเทศสุทธิของระบบการเงิน รวมการเปลี่ยนแปลงของสินเชื่อสุทธิที่ระบบการเงินให้แก่ภาครัฐบาล รัฐบาลท้องถิ่น และการเปลี่ยนแปลงของสินเชื่อที่ให้แก่รัฐวิสาหกิจและภาคเอกชน หักด้วยการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินอื่นๆ สุทธิ

อย่างไรก็ตาม ปริมาณเงินตามความหมายกว้างสามารถทำให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างเงินกับตัววัดสวัสดิการอื่นๆ ตลอดจนสามารถควบคุมปริมาณเงินให้เหมาะสมในภาวะเศรษฐกิจ

8. อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) เป็นตัวแปรที่สำคัญในเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน อัตราดอกเบี้ยเป็นตัวเชื่อมโยงที่สำคัญในภาคการเงิน และภาคการผลิต คือเมื่อต้องการเพิ่มปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจก็จะส่งผลทำให้อัตราดอกเบี้ยลดลง การที่อัตราดอกเบี้ยลดลงจะนำไปสู่การลงทุนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นการเคลื่อนย้ายเงินทุนจากตลาดเงินไปยังตลาดทุน ดังนั้นอัตราดอกเบี้ยควรมีทิศทางเดียวกันกับปริมาณเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ไทย อย่างไรก็ตามการพิจารณาอัตราดอกเบี้ยจะต้องเป็นอัตราดอกเบี้ยที่มีการเคลื่อนไหว เปลี่ยนแปลง และสามารถสะท้อนสภาพคล่องของตลาดเงินได้ อัตราดอกเบี้ยในประเทศไทยแบ่งได้ดังนี้

1) อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร เป็นอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินระยะสั้น เพื่อให้ในการปรับสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ โดยรูปแบบธุรกรรมจะอยู่ในรูปของการกู้แบบจ่ายคืนเมื่อทวงถาม หรือเป็นการกู้ยืมแบบมีกำหนดระยะเวลา ซึ่งส่วนใหญ่ร้อยละ 50-70 เป็นการกู้ยืมระยะ 1 วัน รองลงมาเป็นการกู้ยืมแบบจ่ายคืนเมื่อทวงถาม

2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (Lending Rate) ประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ย MLR (Medium Lending Rate) หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้แบบมีระยะเวลาที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี, อัตราดอกเบี้ย MOR (Minimum Overdraft Rate) หมายถึง อัตราดอกเบี้ยประเภทเบิกเกินบัญชีที่ธนาคารพาณิชย์ เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี และอัตราดอกเบี้ย MRR (Minimum Retail Rate) หมายถึง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายย่อยชั้นดี

3) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Reference Rate) เป็นอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศทุกวันศุกร์ เพื่อใช้ในการอ้างอิงสำหรับกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ไทยในสัปดาห์ถัดไป ประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะเวลา 3 เดือน 6 เดือน และ 12 เดือน โดยอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจะคำนวณมาจากอัตราดอกเบี้ยต่ำสุดเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 ธนาคาร ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกรุงศรีอยุธยา

4) อัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน (Bank Rate) เป็นอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารแห่งประเทศไทย เรียกเก็บจากสถาบันการเงินที่กู้ยืมในวงเงินที่กำหนดจากฐานเงินฝากของสถาบันการเงินแต่ละแห่ง โดยการให้กู้ยืมนี้ถือเป็นแหล่งกู้ยืมแหล่งสุดท้าย เมื่อมีความจำเป็นในระยะเวลาสั้นๆ ไม่เกิน 7 วัน เพื่อรองรับความผันผวนของความต้องการใช้เงินในตลาดเงินเป็นสำคัญ หรือจากการถอนเงินฝากของประชาชนในภาวะผิดปกติ โดยหลักประกันที่ใช้ในการกู้ยืมเงินส่วนนี้จะเป็นหลักทรัพย์รัฐบาล อย่างไรก็ตามการปรับปรุงเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอัตราดอกเบี้ยมาตรฐานในแต่ละครั้ง มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การดำเนินนโยบายการเงินมีประสิทธิภาพมากขึ้น

5) อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร (Repurchase Rate) เป็นอัตราดอกเบี้ยที่ใช้ในการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรของธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่กระทรวงการคลังค้าประกันเงินต้น ดอกเบี้ยของสถาบันการเงินที่เป็นสมาชิกในตลาดซื้อคืนพันธบัตร โดยธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นนายทะเบียน และตัวแทนการรับจ่ายเงินซึ่งเป็นผู้สัญญาโดยตรงกับผู้ซื้อและผู้ขาย โดยระยะเวลาการกู้ยืมจะเป็น 1 วัน 7 วัน 14 วัน 1 เดือน 3 เดือน และ 6 เดือน นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนระยะ 14 วัน ธนาคารแห่งประเทศไทยใช้เป็นเครื่องมือในการส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายทางการเงินภายใต้กรอบ Inflation Targeting

6) อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม ระหว่างธนาคาร ณ ตลาดลอนดอน (London Interbank Offered Rate หรือ LIBOR) เป็นอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมหรือเงินฝากระหว่างธนาคารพาณิชย์ที่มีฐานะและชื่อเสียงดีมาก ซึ่งกำหนด ณ ตลาดการเงินที่กรุงลอนดอน ธนาคารพาณิชย์ทั่วไป ในตลาดเงินหลักของโลกจะนำอัตรา LIBOR เป็นฐานในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมประเภทต่างๆ ตามสกุลเงินสำคัญโดยบวกกำไรส่วนต่างเข้ากับอัตราดอกเบี้ยดังกล่าว กรณีตลาดเงินระหว่างธนาคารประเภทนี้ที่กรุงเทพฯ เรียกว่า BIBOR

ปัจจุบัน ธนาคารแห่งประเทศไทยมักใช้ อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน เป็นสัญญาณให้แก่ธนาคารพาณิชย์หรือประชาชนทั่วไป ในการกำหนดทิศทางอัตราดอกเบี้ยควรปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลง ซึ่งจะส่งผลต่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝาก เพราะการเพิ่มหรือลดของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากจะมีผลต่อการจัดสรรสินทรัพย์ของประชาชน ถ้ามีการเพิ่มขึ้นประชาชนส่วนหนึ่งจะหันไปฝากเงินเพิ่ม เพราะผลตอบแทนสูง ดังนั้นทำให้มีความต้องการที่จะลงทุนในตราสารทุนลดลง

9. อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เป็นตัวเลขแสดงอัตราร้อยละของผู้ว่างงานในระบบเศรษฐกิจเทียบกับกำลังแรงงานรวม จะแสดงการขยายตัวของภาวะเศรษฐกิจ กล่าวคือ ถ้าเศรษฐกิจขยายตัว อัตราการว่างงานจะต่ำ

10. ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index) แสดงการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายของภาคเอกชน คำนวณจากยอดจำหน่ายและมูลค่านำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค รวมทั้งมูลค่าภาษีมูลค่าเพิ่ม

11. รายได้ประชากรต่อหัว (Income Per Capital) คือมูลค่าสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายที่ประเทศผลิตได้ในช่วงเวลาหนึ่ง เป็นตัวชี้วัดคุณภาพในการดำเนินชีวิต ความกินดีอยู่ดีของประชากรและผู้อยู่อาศัย

12. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) คือดัชนีราคาหุ้นที่สะท้อนภาพรวมของการเคลื่อนไหวของระดับราคาหุ้นสามัญทุกตัวที่ซื้อขายกันอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำมาใช้ในการคาดคะเน พยากรณ์ทิศทาง แนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ในอนาคต อ้างอิงเพื่อประเมินความสำเร็จในการลงทุน ตลอดจนจรรยาบรรณการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อใช้ในการวิเคราะห์การลงทุนและการเคลื่อนไหวของ SET Index มักจะมีทิศทางเดียวกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศรวมทั้งอัตราการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน สำหรับการคำนวณดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นดังนี้

$$\text{SET Index} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน (Current Market Value)} \times 100}{\text{มูลค่าตลาดรวมวันฐาน (Base Market Value)}} \dots (5)$$

เกณฑ์การคำนวณ คำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization Weight) โดยใช้หุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และไม่นำหลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 1 ปีมารวมในการคำนวณ

การปรับฐานการคำนวณ จะมีการปรับเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นของหลักทรัพย์ที่เป็นผลจาก

เหตุการณ์ต่างๆ เช่น การเพิ่มทุนของบริษัท การแปลงสภาพหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญ และใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัท

สำหรับค่าดัชนีเริ่มต้นของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ 100 จุด โดยวันฐาน คือ วันที่ 30 เมษายน พ.ศ.2518

13. ดัชนีตราสารหนี้ (Bond Index) เป็นเครื่องมือที่ใช้ในการติดตามการเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้โดยรวม และใช้เป็นมาตรฐานในการเปรียบเทียบและวัดความสามารถในผลการดำเนินงานเทียบกับอัตราผลตอบแทนของตลาดโดยรวม ดัชนีตราสารหนี้สามารถแบ่งได้เป็นหลายประเภทขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ที่ต้องการใช้งาน ได้แก่

1) แบ่งตามประเภทตราสารหนี้ตามความต้องการใช้งาน เช่น ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล ดัชนีพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ และดัชนีหุ้นกู้ระดับนำลงทุน เป็นต้น

2) แบ่งตามวิธีการคำนวณ ได้แก่

2.1) Clean Price Bond Index เป็นดัชนีที่คำนวณจากราคาตราสารหนี้ที่ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงประเภทนี้จะมาจากการเปลี่ยนแปลงของราคาและอายุคงเหลือของตราสารหนี้

2.2) Gross Price Bond Index เป็นดัชนีที่คำนวณจากราคาตราสารหนี้ที่รวมดอกเบี้ยค้างรับ ซึ่งจะสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของ ราคา อายุคงเหลือ และดอกเบี้ยค้างรับ

2.3) Total Return Bond Index เป็นดัชนีที่นอกจากรวมดอกเบี้ยค้างรับในการคำนวณแล้ว ได้รวมเอาดอกเบี้ยจากการลงทุน (Coupon Interest) มาเป็นส่วนหนึ่งในการคำนวณ ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงผลตอบแทนโดยรวมของการลงทุนในตราสารหนี้

ดัชนีตราสารหนี้ที่จัดทำและเผยแพร่โดยสมาคมตราสารหนี้ไทย มี 2 ประเภท ได้แก่

1. ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Thai BMA Government Bond Indices) เป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของพันธบัตรรัฐบาลประเภท Loan Bond โดยจะประกอบด้วยข้อมูลย่อย เช่น Average Yield , Average Duration และ Average Convexity ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของกลุ่มพันธบัตรที่ใช้

ในการคำนวณดัชนีถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าคงค้างของพันธบัตรรัฐบาลแต่ละรุ่น นอกจากนี้ สมาคมตราสารหนี้ไทย ได้จัดทำดัชนีพันธบัตรรัฐบาลเป็นกลุ่มย่อย 5 กลุ่ม โดยแบ่งตามอายุคงเหลือ ได้แก่ กลุ่มที่ 1 อายุคงเหลืออยู่ระหว่าง 1 ถึง 3 ปี กลุ่มที่ 2 อายุคงเหลืออยู่ระหว่าง 3 ถึง 7 ปี กลุ่มที่ 3 อายุคงเหลืออยู่ระหว่าง 7 ถึง 10 ปี กลุ่มที่ 4 อายุมากกว่า 10 ปี และกลุ่มที่ 5 อายุน้อยกว่า 10 ปี เพราะการลงทุนส่วนใหญ่จะแบ่งเป็นช่วงอายุของตราสารหนี้ และการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงราคาของตราสารหนี้ที่มีอายุสั้นและอายุยาวไม่เท่ากัน การแบ่งดัชนีเป็นกลุ่มย่อย จะช่วยให้วัดความเคลื่อนไหวที่ละเอียดมากขึ้น รวมทั้งใช้เปรียบเทียบกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกันได้

2. ดัชนีหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับนำลงทุน (Investment Grade Corporate Bond Index) แบ่งเป็น 2 กลุ่มย่อย คือ หุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ BBB ขึ้นไป และ BBB+ ขึ้นไป โดยหุ้นกุดังกล่าวจะมีการจ่ายดอกเบี้ยคงที่ การจัดทำดัชนีหุ้นกู้แยกจากดัชนีพันธบัตรรัฐบาลเพื่อให้สามารถวัดความเคลื่อนไหวของการลงทุนในหุ้นเอกชนได้ดีขึ้น เพราะการเคลื่อนไหวของราคาของหุ้นกุ่มีลักษณะเฉพาะที่แตกต่างจากการเคลื่อนไหวของราคาของพันธบัตรรัฐบาล

อย่างไรก็ตามในการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ มีตัวชี้วัดหลากหลายตัว นอกเหนือจากที่กล่าวมาในข้างต้น โดยตัวชี้วัดแต่ละตัวจะมีการใช้งานที่แตกต่างกันขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์ นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมสามารถเกิดขึ้นจากรัฐบาล โดยรัฐบาลจะมีเครื่องมือในการบริหารเศรษฐกิจ ประกอบด้วย (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

1. นโยบายการคลัง (Fiscal Policy) ใช้ในการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษี และการใช้จ่ายของภาครัฐเป็นเครื่องมือ ในการเพิ่มหรือลดผลผลิต มักใช้เมื่อต้องการให้เกิดแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงในระยะยาว

2. นโยบายการเงิน (Monetary Policy) เกี่ยวข้องกับการกำหนดอัตราดอกเบี้ยและปริมาณเงินในระบบ ซึ่งจะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจได้อย่างรวดเร็ว



ดังนั้นการวิเคราะห์เศรษฐกิจ จะเกี่ยวข้องกับการพิจารณาปัจจัยหลายอย่าง ประกอบกัน เช่น นโยบายเงิน นโยบายการคลัง และอัตราเงินเฟ้อเป็นต้น เพื่อสรุปเป็นภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศ ณ ขณะนั้น และนำมาพิจารณาอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจดังกล่าว เพื่อที่จะตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างถูกต้องเหมาะสม

## 2.4 ผลตอบแทนของกองทุนรวม

ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนผ่านกองทุนรวม (ชนัยวงศ์ กิริติวานิชย์ และ ภัศรา ชวาลกร, 2556) ได้แก่

1. เงินปันผล (Dividend) เกิดจากส่วนแบ่งกำไรที่ผู้ถือหน่วยลงทุน จะได้รับตามสัดส่วนที่ผู้ลงทุนถือหน่วยลงทุน
2. กำไรจากการลงทุนในหน่วยลงทุน (Capital Gain) เกิดจากผลกำไรที่เกิดขึ้นเมื่อผู้ลงทุนขายคืนหน่วยลงทุนให้กับบริษัทจัดการลงทุน โดยวัดจากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นจากมูลค่าการลงทุนเริ่มแรก

ผลตอบแทนเหล่านี้ ผู้ลงทุนจะได้รับมากน้อยเพียงใดขึ้นอยู่กับผลตอบแทนที่กองทุนรวมได้รับจากการนำเงินไปลงทุน และนำมาเฉลี่ยคืนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนตามสัดส่วนที่ผู้ลงทุนถือหน่วยลงทุน และขึ้นอยู่กับนโยบายในแต่ละกองทุนรวมและผลการบริหารกองทุน โดยเฉพาะกองทุนรวมประเภทไม่รับประกันผลตอบแทน ถ้าผลการบริหารกองทุนเกิดภาวะขาดทุน จะไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน แต่ถ้าผลการบริหารกองทุนได้รับผลกำไร กองทุนประเภทไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผลจะไม่ได้รับเงินปันผล จะได้รับเพียงกำไรจากการลงทุนในหน่วยลงทุน ส่วนกองทุนประเภทมีนโยบายจ่ายเงินปันผล จะได้รับผลตอบแทนทั้งในรูปของเงินปันผล และกำไรจากการลงทุนในหน่วยลงทุน

ผลตอบแทนที่กองทุนรวมได้รับจากการนำเงินไปลงทุนในตราสารการเงินและสินทรัพย์ประเภทต่างๆ ตามนโยบายการลงทุนที่ได้ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน มีดังนี้

1. ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในตราสารทุน ได้แก่
  - 1) เงินปันผล (Dividend) เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากผลการดำเนินงานในแต่ละปีของกิจการที่กองทุนรวมนำเงินไปลงทุน
  - 2) กำไรส่วนเกินทุน (Capital Gain) เกิดจากผลต่างระหว่างราคาขายหลักทรัพย์ที่มากกว่าราคาซื้อหลักทรัพย์ที่กองทุนรวมได้มา
2. ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในตราสารหนี้ ได้แก่
  - 1) ดอกเบี้ยรับ (Interest Received) เกิดจากดอกเบี้ยที่ได้รับเป็นประจำทุกงวด ตามอัตราและเงื่อนไขต่างๆ ที่ระบุไว้ในตราสารนั้นๆ
  - 2) ส่วนลดรับ (Discount Earned) เกิดจากการลงทุนในตราสารหนี้ประเภทไม่จ่ายดอกเบี้ย (Zero Coupon Bond) ซึ่งเป็นส่วนต่างระหว่างราคาซื้อและมูลค่าชำระคืนเมื่อครบกำหนดไถ่ถอนหรือเมื่อขายตราสารหนี้ก่อนออกไป
  - 3) กำไรส่วนเกินทุน เกิดจากการขายตราสารหนี้ได้ในราคาที่สูงกว่าราคาต้นทุนที่ซื้อ เกิดเมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดลงส่งผลให้ราคาของตราสารหนี้ในตลาดสูงขึ้น

#### 2.4.1 การคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value : NAV) ของกองทุนรวม คือ มูลค่าของทรัพย์สินทั้งหมดที่กองทุนถือครองอยู่ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยต้องทำการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิทุกวันทำการ และต้องได้รับการตรวจสอบและเห็นชอบโดยผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม

การคำนวณมูลค่าหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุนทั้งหมดตามราคาตลาด โดยปรับมูลค่าหลักทรัพย์และทรัพย์สินตามราคาตลาดในแต่ละวัน เพื่อให้สะท้อนถึงมูลค่าที่เป็นจริงตามราคาตลาดที่ได้เปลี่ยนแปลง หรืออาจคำนวณมูลค่าหลักทรัพย์และทรัพย์สินจากราคาปิดหรือราคาเสนอซื้อครั้งสุดท้ายในกรณีที่หลักทรัพย์และทรัพย์สินนั้นไม่มีการซื้อขายเกิดขึ้นในวันทำการคำนวณ หลังจากนั้นให้นำมูลค่าที่คำนวณได้มาบวกกับเงินสดและผลตอบแทนสะสมที่

ได้จากการลงทุน แล้วจึงนำค่าใช้จ่ายและหนี้สินของกองทุนรวมนั้นมาหักออก (ชนัยวงศ์ กิริติวาณิช และ ภัศรา ชวาลกร, 2556)

$$\text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV)} = \text{มูลค่าทรัพย์สินตามราคาตลาด} + \text{ผลตอบแทนสะสม} + \text{เงินสด} \\ - \text{ค่าใช้จ่าย} - \text{หนี้สินของกองทุน} \dots \dots \dots (6)$$

คำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุน หรือ มูลค่าต่อหน่วย โดยนำมูลค่าทรัพย์สินสุทธิมาหารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของกองทุนรวม

$$\text{มูลค่าต่อหน่วย (NAV ต่อหน่วย)} = \frac{\text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุน}} \dots \dots \dots (7)$$

หรือ

$$\text{มูลค่าต่อหน่วย (NAV ต่อหน่วย)} = \frac{\text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ} - \text{หนี้สิน}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุน}} \dots \dots \dots (8)$$

ถ้ามูลค่าต่อหน่วยน้อยกว่าราคาที่ลงทุนเริ่มแรกผู้ลงทุนอยู่ในฐานะขาดทุนจากการลงทุน ถ้าผู้ลงทุนขายคืนหน่วยลงทุนให้กับบริษัทจัดการลงทุน

ถ้ามูลค่าต่อหน่วยสูงกว่าราคาที่ลงทุนเริ่มแรกผู้ลงทุนอยู่ในฐานะกำไรจากการลงทุน หรือเรียกว่า กำไรส่วนเกินมูลค่าหน่วยลงทุน ถ้าผู้ลงทุนขายคืนหน่วยลงทุนให้กับบริษัทจัดการลงทุน

ในกรณีของกองทุนปิด จะมีการประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิและมูลค่าต่อหน่วยให้ผู้ลงทุนทราบทุกวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์หรือของเดือน สำหรับกองทุนเปิด จะประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และมูลค่าต่อหน่วยของวันทำการซื้อขายล่าสุดภายในวันทำการถัดไป โดยที่การประกาศต้องทำผ่านช่องทางที่ทำให้ผู้ลงทุนทราบข้อมูลได้อย่างเหมาะสม เช่น หน้าหนังสือพิมพ์ เว็บไซต์ และเผยแพร่ ณ ที่ทำการหรือเว็บไซต์ของบริษัทตัวแทนจำหน่าย

## 2.4.2 อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม

เป็นการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ซึ่งคำนวณจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหนึ่งช่วงเวลาและปรับค่าด้วยเงินปันผลจ่าย แล้วจึงนำผลตอบแทนที่ได้ตลอดระยะเวลาที่ศึกษามาค่าเฉลี่ย

$$R_{pt} = \frac{NAV_t - NAV_{t-1} + D}{NAV_{t-1}} \dots\dots\dots(9)$$

โดยที่

$R_{pt}$  คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ณ เวลาที่  $t$

$NAV_t$  คือ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ณ เวลาที่  $t$

$NAV_{t-1}$  คือ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ณ เวลาที่  $t-1$

$D_t$  คือ เงินปันผลจ่ายในเวลา  $t$

ถ้าช่วงเวลาที่มีวิเคราะหมี  $n$  งวด อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย  $\bar{R}_p$  คำนวณดังนี้

$$\bar{R}_p = \sum_{t=1}^n \frac{R_{pt}}{n} \dots\dots\dots(10)$$

## 2.5 ความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวม

ความเสี่ยงของกองทุนรวมแต่ละประเภท จะมีลักษณะความเสี่ยงขึ้นอยู่กับประเภทของการลงทุนของกองทุน เช่น กองทุนรวมตราสารทุนมีความเสี่ยงแบบเดียวกับความเสี่ยงของตราสารทุน กองทุนรวมตราสารหนี้มีความเสี่ยงแบบเดียวกับความเสี่ยงของตราสารหนี้ แต่ความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนผ่านกองทุนรวมมีน้อยกว่าความเสี่ยงจากการลงทุนด้วยตนเอง หากการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงเป็นอย่างดี (ชนัยวงศ์ กิริตวานิชย์ และ ภัศรา ชวาลกร, 2556) ความเสี่ยงประเภทต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนผ่านกองทุนรวม ได้แก่

1) Market Risk เป็นความเสี่ยงที่ไม่สามารถจัดไปได้ เกิดขึ้นเมื่อราคาหรือผลตอบแทนของตราสารทางการเงินที่มีอยู่ในตลาดมีการปรับตัวผันผวน เพราะมีปัจจัยต่างๆ มากระทบ ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจระดับมหภาค ความผันผวนของค่าเงินหรืออัตราดอกเบี้ย กระแสทาง

การเมือง ภาวะสงคราม และภัยธรรมชาติ เป็นต้น นอกจากนี้อาจเกิดจากกระแสความรู้สึกของผู้ลงทุนที่มีต่อสภาวะตลาด (Market Sentiment)

2) Interest Rate Risk เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาด โดยปกติราคาตลาดของตราสารหนี้จะขึ้นอยู่กับ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาด กรณีอัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลงส่งผลให้ราคาตลาดของตราสารหนี้สูงขึ้น เป็นความเสี่ยงที่ขจัดได้ยาก วิธีลดความเสี่ยงคือจับจังหวะในการลงทุน

3) Purchasing Power หรือ Inflation Risk ความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อ มีผลทำให้อำนาจซื้อของเงินที่ได้จากการลงทุนลดลง หรือทำให้ได้รับผลตอบแทนลดลง โดยปกติเมื่ออัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้ที่ออกใหม่ในขณะนั้นจะเพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย

4) Liquidity Risk คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากสภาพคล่องในการแปรเปลี่ยนสภาพหลักทรัพย์ที่ถือครองอยู่ให้เป็นตัวเงิน

5) Sector หรือ Industry Risk เป็นความเสี่ยงเฉพาะตัวของแต่ละอุตสาหกรรม อันเนื่องมาจากอุตสาหกรรมอิมตัว การไม่ได้รับการสนับสนุน ซึ่งแตกต่างกันไปตามประเภทอุตสาหกรรม

6) Specific หรือ Company Risk คือ ความเสี่ยงเฉพาะตัวของบริษัทผู้ออกตราสาร เกิดจากการเปลี่ยนแปลงผลกำไรของบริษัท คุณภาพของทีมผู้บริหาร และการแข่งขันที่รุนแรงในตลาด เป็นต้น รวมทั้งความเสี่ยงที่เกิดจากการเลือกบริษัทจัดการลงทุน เพราะหากผู้จัดการไม่มีความสามารถเพียงพอ ทำให้ผู้ลงทุนเสียหายได้

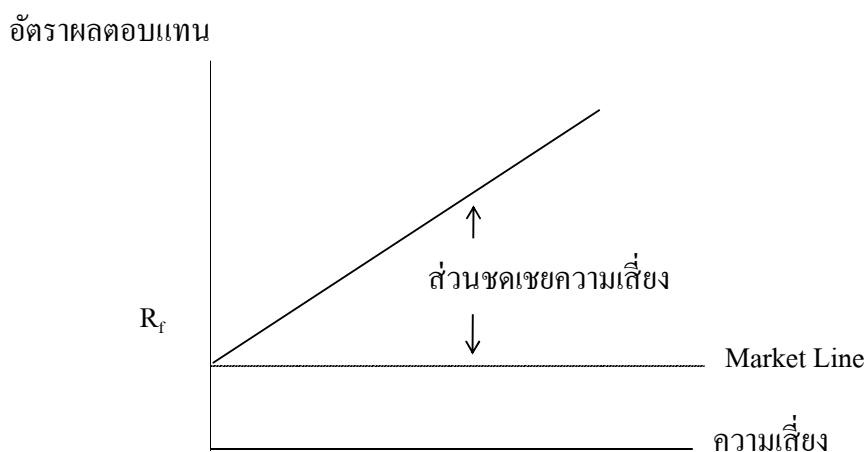
7) Credit หรือ Financial หรือ Counter-Party หรือ Default Risk คือ ความเสี่ยงเกี่ยวกับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสาร อาจเกิดจากผู้ออกตราสารทางการเงินไม่สามารถทำตามเงื่อนไขหรือข้อผูกพันที่มีอยู่ ซึ่งอาจจะลดความเสี่ยงได้จากผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทผู้ออกตราสาร

8) Exchange Rate Risk คือ ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน กรณีที่เป็นกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ

9) Leverage Risk คือ ความเสี่ยงจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เกิดขึ้นในกรณีกองทุนเข้ามามีสถานะในตราสารอนุพันธ์

## 2.6 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง

ผู้ลงทุนมีความพอใจและความคาดหวังต่ออัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในระดับที่แตกต่างกัน (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2545)



ภาพที่ 2.2 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง

ที่มา: การลงทุน, จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2545

จากภาพที่ 2.2 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง จะพบว่า เส้นแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของบุคคลนั้นจะชันขึ้นเป็นเส้นตรง ซึ่งเป็นเส้นที่แสดงระดับความพอใจในอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงโดยเฉลี่ยของตลาด และเส้นความเสี่ยงโดยเฉลี่ยของตลาด เรียกว่าเส้น Market Line ถ้ามีการปรับตัวในระดับอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง เช่น อัตราเงินเฟ้อที่มีการขยับตัวเพิ่มสูงขึ้นเส้น Market Line จะขยับขึ้นขนานกับเส้นเดิม แทนนอนซึ่งแสดงความเสี่ยงนั้น อาจเป็นความเสี่ยงรวมจากการลงทุนซึ่งเป็นดัชนีความเสี่ยงที่เป็นระบบ ส่วนเส้นแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของบุคคลนั้นจะมีการปรับตัวด้วยเช่นกัน (นันทรัต รักษิณธรรม, 2554)

การลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทใดๆ ผู้ลงทุนจะต้องพบกับความเสี่ยงจากการลงทุนเสมอ โดยเฉพาะความเสี่ยงด้านปัจจัยเศรษฐกิจ ที่ทุกอุตสาหกรรมย่อมต้องเผชิญเหมือนกัน แต่ผลกระทบที่แต่ละอุตสาหกรรมได้รับแตกต่างกัน ส่งผลเชื่อมโยงกับอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนที่แตกต่างกัน ถึงแม้ว่าการลงทุนในกองทุนรวมจะมีผู้เชี่ยวชาญเข้ามาดูแล

บริหารจัดการการลงทุน แต่ปัจจัยด้านเศรษฐกิจเหล่านี้มีส่วนส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมด้วยเช่นเดียวกัน

## 2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยของประภัสสร วาริศรี (2555) พบว่า เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลง นักลงทุนรายย่อยเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ เพราะต้องการผลตอบแทนมากกว่าการฝากเงินกับธนาคารซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของบุษนา เศรษฐปราโมทย์ (2556) เกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจมหภาคและตลาดกองทุนรวมไทย ที่มุ่งเน้นการวิเคราะห์ปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่เข้ามามีบทบาทในการกำหนดแนวโน้มการเติบโตของมูลค่าตลาดของกองทุนรวมประเภทต่างๆ ในประเทศไทย และคาดการณ์แนวโน้มของตลาดกองทุนรวมไทยในอนาคต พบว่า ปัจจัยสำคัญที่กำหนดการเติบโตของกองทุนรวมทุกประเภท คือ ระดับรายได้และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน โดยเฉพาะกองทุนรวมตราสารหนี้มีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่องมากกว่ากองทุนรวมประเภทอื่น นอกจากนี้ยังคาดการณ์การขยายตัวของกองทุนรวมไทยจะเติบโตในอัตราประมาณร้อยละ 11.3 ถึง 14.3 ซึ่งสูงกว่าอัตราการขยายตัวของรายได้ประชาชาติ และส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนในตลาดกองทุนรวมไทยต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ

โดยการทบทวนวรรณกรรมในครั้งนี้ข้อมูลปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาพิจารณาหาความสัมพันธ์ที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน แบ่งตามตัวแปรชี้วัดทางเศรษฐกิจได้ดังนี้

### ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

จากงานวิจัย ของ บัณฑิต ชื่อพิทยากุล (2549) เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับปัจจัยเศรษฐกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, นพพล นันทเศรษฐ์พงศ์ (2553) เรื่องสมการพยากรณ์ผลตอบแทนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย และอนุชัย วัจนเจริญไพศาล (2552) เรื่องการวิเคราะห์ผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารทุนด้วยวิธีจิ้งหะการลงทุนตามสถานะตลาด ภายใต้แนวคิด Arbitrage Pricing Timing Model (กรณีศึกษา : กองทุนเปิดเค-หุ้น

ทุน,กองทุนเปิดเค-หุ้นทุนบริพัตรและกองทุนเปิด-รวงข้าว) พบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้งานวิจัยของ อนุศักดิ์ พลรบ (2550) เรื่องการวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยทางด้านเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมในประเทศไทย และศิริลักษณ์ ชำรงรักษ์กุล (2551) เรื่องการศึกษาเปรียบเทียบผลการดำเนินงานและปัจจัยที่กำหนดผลตอบแทนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย (Property Fund) พบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนของกองทุนรวม แต่ในขณะที่เดียวกันงานวิจัยของ เมทินี กาญจนทวีไพศาล (2552) เรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายกองทุนรวมตราสารหนี้กรณีศึกษา : กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เกษียณสุข, สุกัญญา มาลาวิจันท์ (2556) เรื่องปัจจัยเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทน การลงทุนของกองทุนประกันสังคม และนันทิกา วิญญูวนิช (2553) เรื่องปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายสุทธิของหุ้นกู้ภาคเอกชนในตลาดตราสารหนี้แห่งประเทศไทย พบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับปริมาณการซื้อขายกองทุนรวมตราสารหนี้ อัตราผลตอบแทนการลงทุนของกองทุนประกันสังคม และ ปริมาณการซื้อขายสุทธิของหุ้นกู้ภาคเอกชน

### อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร

จากงานวิจัยของ วันเพ็ญ เกาสุภชน (2553) เรื่องปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนตัวเงินคลัง พบว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนตัวเงินคลัง สำหรับงานวิจัยของ วรรณวนัช พวงนัลดา (2554) เรื่องปัจจัยที่กำหนดอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ พบว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากโดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และงานวิจัยที่พบว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของกองทุนรวมในทิศทางเดียวกัน คือ ศิริลักษณ์ ชำรงรักษ์กุล (2551) เรื่องการศึกษาเปรียบเทียบผลการดำเนินงานและปัจจัยที่กำหนดผลตอบแทนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย (Property Fund) สำหรับความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามคือ ปรัชญา ชัยโต (2552) เรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมเปิดตราสารทุน แต่ในขณะที่เดียวกันงานวิจัยของ นันทิกา วิญญูวนิช (2553)



เรื่องปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายสุทธิของหุ้นกู้ภาคเอกชนในตลาดตราสารหนี้แห่งประเทศไทย, สุวพิชญ์ บรรลือฤทธิ์ (2554) เรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกัญญา มาลาวิทย์จันทร์ (2556) เรื่องปัจจัยเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทน การลงทุนของกองทุนประกันสังคม พบว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากไม่มีความสัมพันธ์ต่อปริมาณการซื้อขายสุทธิของหุ้นกู้ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ และอัตราผลตอบแทนของกองทุนประกันสังคม

### ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล

จากงานนพพล นันทเศรษฐ์พงศ์ (2553) เรื่องสมการพยากรณ์ผลตอบแทนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย, วศินี ตั้งทองหยก (2553) เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างเศรษฐกิจมหภาค อัตราผลตอบแทนทองคำ และอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดทุน, นัทธมน อมะตะ (2553) เรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว, นฤพล เครือเช้า (2551) เรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้:กรณีศึกษาบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด และศิริรัตน์ สีทอง (2550) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้:กรณีศึกษาบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด ได้แก่ กองทุนเปิดดวงข้าวหุ้นกู้ กองทุนเปิดดวงข้าวตราสารหนี้ และกองทุนเปิดดวงข้าวตราสารหนี้เป็นผล พบว่า ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลมีความสำคัญกับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมและอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดทุน นอกจากนี้ในงานวิจัยของอนุศักดิ์ พลรบ (2550) เรื่องการวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยทางด้านเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมในประเทศไทย, ศิริลักษณ์ ชำรงรักษ์กุล (2551) เรื่องการศึกษาเปรียบเทียบผลการดำเนินงานและปัจจัยที่กำหนดผลตอบแทนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย (Property Fund) และสุวิมล งามกิตติคุณ (2549) เรื่องผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้ พบว่า ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลตอบแทนของกองทุนรวม และทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้

## อัตรารเงินเพื่อ

งานวิจัยที่แสดงความสัมพันธ์ของอัตรารเงินเพื่อกับอัตรารผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ที่มีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ วสินี ตั้งทองหยก (2553) เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างเศรษฐกิจมหภาค อัตรารผลตอบแทนทองคำ และอัตรารผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดทุน, นัทธมน อะมะตะ (2553) เรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว และชนพร อุดมรงค์ (2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคกับอัตรารผลตอบแทนของกองทุนเปิดระหว่าง พ.ศ.2548 ถึง พ.ศ.2553 นอกจากนี้ในงานวิจัยของสุวิมล บรรลือฤทธิ์ (2554) เรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรัฐพร เทียมวัน (2552) เรื่องการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีผลกระทบต่ออัตรารผลตอบแทนของกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารแห่งทุน(Equity Fund)ในประเทศไทย พบว่า อัตรารเงินเพื่อมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และอัตรารผลตอบแทนกองทุนรวม ขณะที่งานวิจัยของสุวิมล งามกิตติคุณ (2549) เรื่องผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้, ศิริลักษณ์ ชำรงรักษ์กุล (2551) เรื่องการศึกษาเปรียบเทียบผลการดำเนินงานและปัจจัยที่กำหนดผลตอบแทนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย (Property Fund), เมทินี กาญจนทวีไพศาล (2552) เรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายกองทุนรวมตราสารหนี้ กรณีศึกษา : กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เกษียณสุข และพัชราพรรณ ลิ้มศักดิ์กุล (2555) เรื่องผลกระทบของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคต่อสภาพคล่องของธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ.2543 และ พ.ศ.2553 กลับพบว่า อัตรารเงินเพื่อมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับทรัพย์สินสุทธิ ผลตอบแทนของกองทุนรวม และสภาพคล่องของธุรกิจ แต่ในส่วนของการงานวิจัย วันเพ็ญ เงามสุภธน (2553) เรื่องปัจจัยที่มีผลต่ออัตรารผลตอบแทนตัวเงินคลัง กลับไม่พบความสัมพันธ์ของอัตรารเงินเพื่อกับอัตรารผลตอบแทนตัวเงินคลัง

### ดัชนีรวมผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

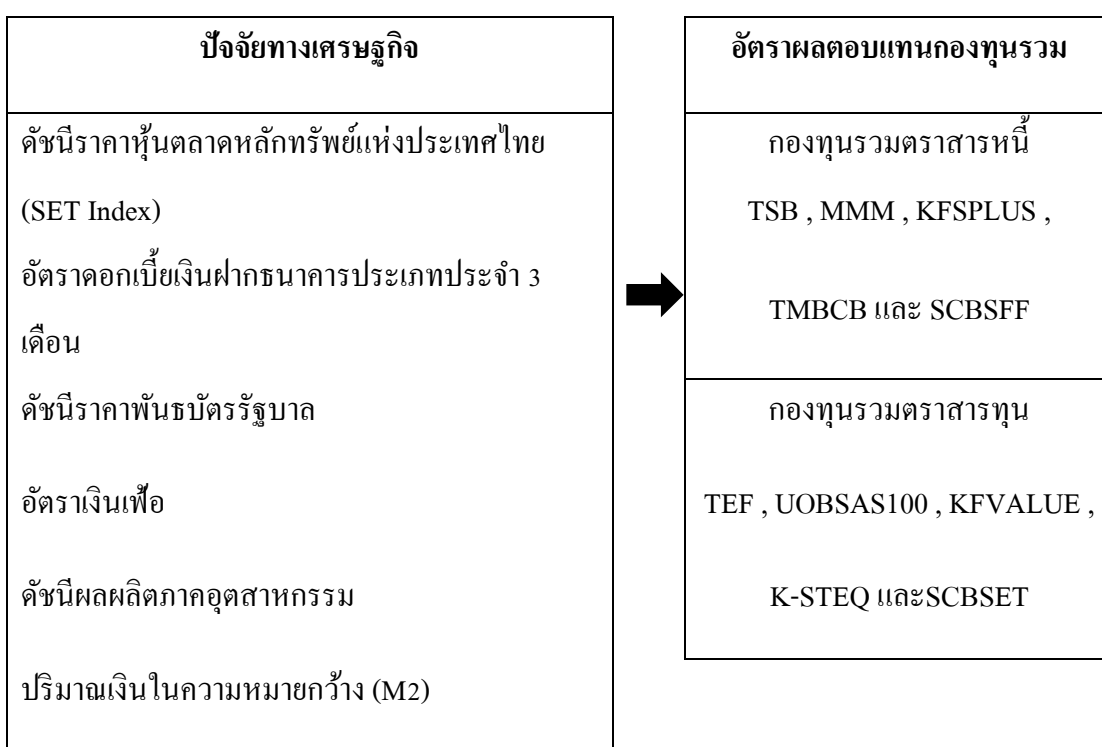
งานวิจัยของวศินี ตั้งทองหยก (2553) เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างเศรษฐกิจมหภาค อัตราผลตอบแทนทองคำ และอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดทุน, นพพล นันทเศรษฐ์พงศ์ (2553) เรื่องสมการพยากรณ์ผลตอบแทนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย และชนพร อุตโมงค์ (2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดระหว่าง พ.ศ.2548 ถึง พ.ศ.2553 พบว่า ดัชนีรวมผลผลิตภาคอุตสาหกรรมมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ และผลตอบแทนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์โดยเฉพาะที่ลงทุนด้านศูนย์การค้า ในส่วนของงานวิจัยของปรัชญา ชัยโต (2552) เรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมเปิดตราสารทุน พบว่า ดัชนีรวมผลผลิตภาคอุตสาหกรรมมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวม

### ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ

จากงานวิจัยชนพร อุตโมงค์ (2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดระหว่าง พ.ศ. 2548 ถึง พ.ศ. 2553 พบว่า ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางเศรษฐกิจกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของนัฐพร เทียมวัน (2552) เรื่องการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่มิใช่โยบายการลงทุนในตราสารแห่งทุน (Equity Fund) ในประเทศไทย พบว่าปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอัตราผลตอบแทนของกองทุน ในขณะที่งานวิจัยของนันทิกา วิญญูนิช (2553) เรื่องปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายสุทธิของหุ้นกู้ภาคเอกชนในตลาดตราสารหนี้แห่งประเทศไทย พบว่าปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจไม่มีความสัมพันธ์กับปริมาณการซื้อขายสุทธิของหุ้นกู้ภาคเอกชน

## 2.8 กรอบแนวคิดของการศึกษา

การศึกษาถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน โดยกำหนดตัวแปรอิสระ (Independent Variables) และตัวแปรตาม (Dependent Variables) ดังที่แสดงในภาพที่ 2.3 แสดงกรอบแนวคิดของการศึกษา



ภาพที่ 2.3 แสดงกรอบแนวคิดของการศึกษา

### บทที่ 3

#### ระเบียบวิธีศึกษา

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน มีวิธีการและขั้นตอนในการวิจัย ดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 วิธีการเก็บข้อมูล
- 3.3 ขั้นตอนการวิเคราะห์ข้อมูล
- 3.4 วิธีวิเคราะห์ข้อมูล

#### 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษารั้งนี้ คือ กองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน ซึ่งมีทั้งสิ้น 481 กองทุน เมื่อพิจารณาจากขอบเขตการศึกษา คือ กองทุนเปิด สามารถซื้อขายหน่วยลงทุนได้ทุกวันทำการและไม่ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล แบ่งเป็น 2 ประเภทใหญ่ๆ คือ

- 1) กองทุนรวมตราสารหนี้ ประเภทกองทุนรวมตามที่แสดงในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ณ จุดขาย เป็น Short Term General Bond
- 2) กองทุนรวมตราสารทุน ประเภทกองทุนรวมตามที่แสดงในข้อมูลที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ณ จุดขาย เป็น Equity General และมีนโยบายลงทุนในหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษารั้งนี้จะมทั้งหมด 10 กองทุน โดยแบ่งเป็น กองทุนรวมตราสารหนี้ 5 กองทุน และ กองทุนรวมตราสารทุน 5 กองทุน ดังตารางที่ 3.1 แสดงกองทุนรวม

ตราสารหนี้ ประเภท Short Term General Bond จำนวน 5 กองทุน และตารางที่ 3.2 แสดงกองทุนรวมตราสารทุน ประเภท Equity General จำนวน 5 กองทุน

ตารางที่ 3.1 แสดงกองทุนรวมตราสารหนี้ ประเภท Short Term General Bond จำนวน 5 กองทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนธนชาต จำกัด	กองทุนเปิดธีรสมบัติ	TSB
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มั่นนิ แมนเนจเม้นท์	MMM
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด	กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่ม ทรัพย์	KFSPLUS
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด	กองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์	TMBCB
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสม ทรัพย์ตราสารหนี้	SCBSFF

ตารางที่ 3.2 แสดงกองทุนรวมตราสารทุน ประเภท Equity General จำนวน 5 กองทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด	กองทุนเปิด ไทย อีควิตี้ฟันด์	TEF
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด	กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอค ทีฟ เซท 100	UOBSAS100
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู	KFVALUE
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลีกรไทย จำกัด	กองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรด คิง หุ้นทุน	K-STEQ

ตารางที่ 3.2 แสดงกองทุนรวมตราสารทุน ประเภท Equity General จำนวน 5 กองทุน (ต่อ)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อิน เด็กซ์ ฟันด์	SCBSET

### 3.2 วิธีการเก็บข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้ใช้วิธีการเก็บข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา (Secondary Time Serial Data) เป็นการเก็บข้อมูลรายเดือน ในระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2558 ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลต่างๆ ดังนี้

1) บัญชีทางเศรษฐกิจ มีแหล่งเก็บรวบรวมข้อมูลดังตารางที่ 3.3 แสดงบัญชีทางเศรษฐกิจและแหล่งเก็บรวบรวมข้อมูล

ตารางที่ 3.3 แสดงบัญชีทางเศรษฐกิจและแหล่งเก็บรวบรวมข้อมูล

บัญชีทางเศรษฐกิจ	แหล่งเก็บรวบรวมข้อมูล
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย <a href="http://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html">http://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html</a>
ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน	ธนาคารแห่งประเทศไทย <a href="https://www.bot.or.th/Thai/Statistics/FinancialMarkets/InterestRate/Pages/StatInterestRate.aspx">https://www.bot.or.th/Thai/Statistics/FinancialMarkets/InterestRate/Pages/StatInterestRate.aspx</a>
ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล	สมาคมตลาดตราสารหนี้แห่งประเทศไทย <a href="http://www.thaibma.or.th/EN/Market/Index/BondIndex.aspx">http://www.thaibma.or.th/EN/Market/Index/BondIndex.aspx</a>

ตารางที่ 3.3 แสดงปัจจัยทางเศรษฐกิจและแหล่งเก็บรวบรวมข้อมูล (ต่อ)

ปัจจัยทางเศรษฐกิจ	แหล่งเก็บรวบรวมข้อมูล
อัตราเงินเฟ้อ	สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า <a href="http://www.indexpr.moc.go.th/price_present/cpi/stat/others/report_core1.asp?tb=cpig_index_country&amp;code=93&amp;c_index=a.change_year">http://www.indexpr.moc.go.th/price_present/cpi/stat/others/report_core1.asp?tb=cpig_index_country&amp;code=93&amp;c_index=a.change_year</a>
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม	ธนาคารแห่งประเทศไทย <a href="http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=401&amp;language=TH">http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=401&amp;language=TH</a>
ปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2)	ธนาคารแห่งประเทศไทย <a href="http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=402&amp;language=TH">http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=402&amp;language=TH</a>

2) ข้อมูลสถิติของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของทั้ง 10 กองทุน เพื่อนำมาใช้ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวม แหล่งข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละกองทุน ดังตารางที่ 3.4 แสดงข้อมูลกองทุนและแหล่งเก็บรวบรวมข้อมูล

ตารางที่ 3.4 แสดงข้อมูลกองทุนและแหล่งเก็บรวบรวมข้อมูล

กองทุนเปิด	แหล่งข้อมูล
กองทุนเปิดธีรสมบัติ (TSB)	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนธนาชาติ จำกัด <a href="tps://www.thanachartfund.com/TFUNDWEBV4/info/idp_funddesc.aspx?fundCode=T-TSB">tps://www.thanachartfund.com/TFUNDWEBV4/info/idp_funddesc.aspx?fundCode=T-TSB</a>
กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มั่นใจ แมเนจเม้นท์ (MMM)	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) <a href="http://www.mfcfund.com/">http://www.mfcfund.com/</a>



ตารางที่ 3.4 แสดงข้อมูลกองทุนและแหล่งเก็บรวบรวมข้อมูล (ต่อ)

กองทุนเปิด	แหล่งข้อมูล
กองทุนเปิดกรุงศรีตรา สารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS)	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด <a href="http://www.krungsriasset.com/th/content.html?url=Thistorical.html">http://www.krungsriasset.com/th/content.html?url=Thistorical.html</a>
กองทุนเปิดทหารไทย ธนวัฒน์ (TMBCB)	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด <a href="http://www.tmbam.co.th/v6/th/mutual-fund-nav.php?accept=1">http://www.tmbam.co.th/v6/th/mutual-fund-nav.php?accept=1</a>
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF)	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด <a href="http://www.scbam.com/v2/th/personal/prices-performances.aspx">http://www.scbam.com/v2/th/personal/prices-performances.aspx</a>
กองทุนเปิด ไทย อีควิตี้ ฟันด์ (TEF)	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด <a href="http://www.uobam.co.th/history/th">http://www.uobam.co.th/history/th</a>
กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ต แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100)	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด <a href="http://www.uobam.co.th/history/th">http://www.uobam.co.th/history/th</a>
กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้น แวลู (KFVALUE)	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด <a href="http://www.krungsriasset.com/th/content.html?url=Thistorical.html">http://www.krungsriasset.com/th/content.html?url=Thistorical.html</a>
กองทุนเปิดเค สตราที จิก เทรดิง หุ้นทุน (K-STEQ)	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด <a href="http://www.kasikornasset.com/TH/MutualFund/NAV/Pages/NAV.aspx">http://www.kasikornasset.com/TH/MutualFund/NAV/Pages/NAV.aspx</a>
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กส์ ฟันด์ (SCBSET)	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด <a href="http://www.scbam.com/v2/th/personal/prices-performances.aspx">http://www.scbam.com/v2/th/personal/prices-performances.aspx</a>

### 3.3 ขั้นตอนการวิเคราะห์ข้อมูล

ขั้นตอนในการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน แบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่

3.3.1) ขั้นตอนในการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุน และกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุน

3.3.2) ขั้นตอนศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 10 กองทุน

โดยมีขั้นตอนในการวิเคราะห์ข้อมูล ดังต่อไปนี้

3.3.1) ขั้นตอนในการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุน และกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุน ดังที่แสดงในภาพที่ 3.1 แสดงขั้นตอนในการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม อธิบายได้ดังนี้

1. เก็บรวบรวมข้อมูลสถิติมูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิของแต่ละกองทุนได้แก่กองทุนรวมตราสารหนี้

- 1) กองทุนเปิดธีรสมบัติ (TSB)
- 2) กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ม้านี่ แมเนจเม้นท์ (MMM)
- 3) กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS)
- 4) กองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB)
- 5) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF)

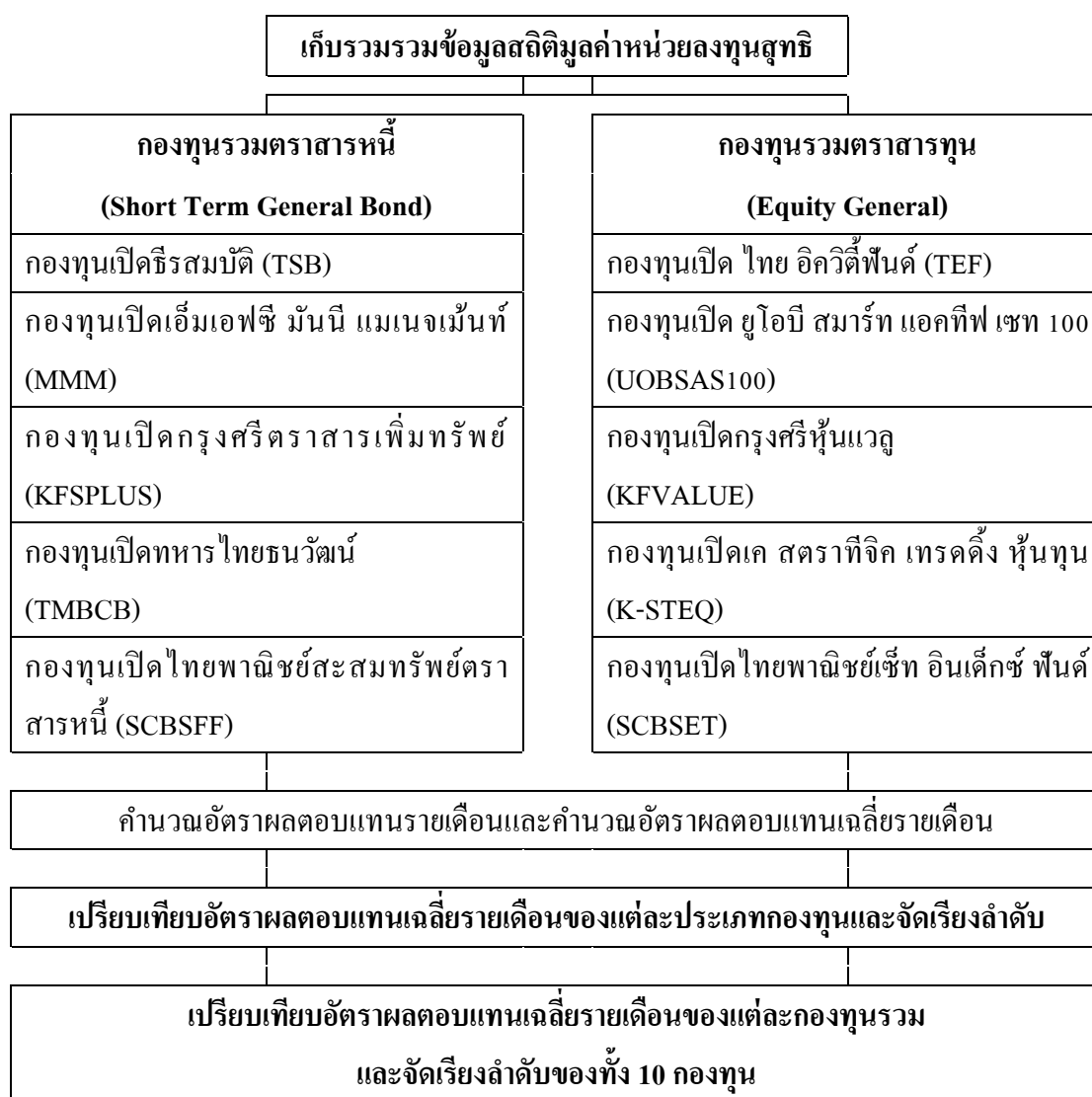
กองทุนรวมตราสารทุน

- 1) กองทุนเปิด ไทย อิกวิตีฟันด์ (TEF)
- 2) กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100)
- 3) กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู (KFVALUE)
- 4) กองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดคิง หุ้นทุน (K-STEQ)
- 5) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ (SCBSET)

2. นำข้อมูลจากข้อ 1. คำนวณหาอัตราผลตอบแทนรายเดือนของแต่ละกองทุน และคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละกองทุน

3. เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุน และ กองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุน และจัดเรียงอันดับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละประเภทกองทุน

4. เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมทั้ง 10 กองทุน และจัดเรียงอันดับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน



ภาพที่ 3.1 แสดงขั้นตอนในการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม

3.3.2) ขั้นตอนศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน ทั้ง 10 กองทุน ดังที่แสดงในภาพที่ 3.2 แสดงขั้นตอนศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวม อธิบายได้ดังนี้

1. เก็บรวบรวมข้อมูลปัจจัยทางเศรษฐกิจของทั้ง 6 ปัจจัย ได้แก่
  - 1) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)
  - 2) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน
  - 3) ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล
  - 4) อัตราเงินเฟ้อ
  - 5) ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม
  - 6) ปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2)
2. นำข้อมูลปัจจัยทางเศรษฐกิจ และข้อมูลอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมในแต่ละกองทุน ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน เพื่อทำการหาค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ (ปัจจัยทางเศรษฐกิจ) และพิจารณาความสัมพันธ์ตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวแปร
3. คำนวณหาค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ โดยใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS-Regressions) จากโปรแกรมสำเร็จรูปในการประมวลผลค่าทางสถิติและวิเคราะห์รูปแบบข้อมูลของความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ ในรูปของสมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)
4. วิเคราะห์และสรุปข้อมูลโดยอาศัยผลที่ได้จากเครื่องมือทดสอบสถิติ

เก็บรวบรวมข้อมูลสถิติ		
ปัจจัยทางเศรษฐกิจ	อัตราผลตอบแทนรายเดือน	
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	กองทุนรวมตราสารหนี้	กองทุนรวมตราสารทุน
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน	กองทุนเปิดธีรสมบัติ	กองทุนเปิด ไทย อิกวิดีฟันด์
ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มั่นใจ แมเนจ เม้นท์	กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100
อัตราเงินเฟ้อ	กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแนวดู
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม	กองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์	กองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดคิง หุ้น ทุน
ปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2)	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ ตราสารหนี้	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินดีกซ์ ฟันด์
ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน ทั้ง 10 กองทุน		
สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ		

ภาพที่ 3.2 แสดงขั้นตอนศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวม

### 3.4 วิธีวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุนใช้การคำนวณ ดังนี้

3.4.1) คำนวณหาค่าอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 10 กองทุน ดังนี้

$$R_{pt} = \frac{NAV_t - NAV_{t-1} + D}{NAB_{t-1}} \dots\dots\dots(11)$$

กำหนดให้

- $R_{pt}$  คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ณ เวลาที่  $t$
- $NAV_t$  คือ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ณ เวลาที่  $t$
- $NAV_{t-1}$  คือ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ณ เวลาที่  $t-1$
- $D_t$  คือ เงินปันผลจ่ายในเวลา  $t$

เนื่องจากกองทุนรวมที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ไม่มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผล

ดังนั้น

$$R_{pt} = \frac{NAV_t - NAV_{t-1}}{NAB_{t-1}} \dots\dots\dots(12)$$

โดย

$$\text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน(NAVต่อหน่วย)} = \frac{\text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ-หนี้สิน}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุน}} \dots\dots\dots(13)$$

3.4.2) คำนวณหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน ดังนี้

$$\bar{R}_p = \sum_{t=1}^n \frac{R_{pt}}{n} \dots\dots\dots(14)$$

กำหนดให้

$$\bar{R}_p = \text{อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวม}$$

$$R_{pt} = \text{อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวม}$$

$$n = \text{จำนวนงวด}$$

3.4.3) กำหนดหาค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ โดยใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด ในรูปของสมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

$$Y = b_0 + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 \dots \dots \dots (15)$$

เมื่อ

$$Y = \text{ตัวแปรตาม}$$

$$X = \text{ตัวแปรอิสระ}$$

$$b_0 = \text{ค่าคงที่ (Constant) ของสมการความถดถอย}$$

$$b_1, b_2, b_3, b_4 = \text{ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย (Regression coefficient)}$$

สมมติฐานที่ใช้ในการทดสอบคือ

$$H_0 : \text{ตัวแปรอิสระ } X \text{ ไม่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม } Y$$

$$H_1 : \text{ตัวแปรอิสระ } X \text{ มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม } Y$$

หากทำการทดสอบได้ค่า Sig น้อยกว่าหรือเท่ากับ 0.05 ให้ปฏิเสธ  $H_0$  แต่ถ้าหากค่า Sig มากกว่า 0.05 ให้ยอมรับ  $H_0$

## บทที่ 4

### ผลการศึกษา

การศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน สำหรับกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุน และกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุน แสดงผลการวิเคราะห์ได้ดังนี้

4.1 การศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุน และกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุน

4.2 ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 10 กองทุน

#### **4.1 ผลการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุน และกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุน**

4.1.1) ผลการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุนที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน โดยมีข้อมูลมูลค่าหน่วยลงทุน (บาท) ดังปรากฏในภาคผนวก ข หน้าที 178 สามารถแสดงได้ดังตารางที่ 4.1 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ 2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558



ตารางที่ 4.1 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ 2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558

วันที่	อัตราผลตอบแทนรายเดือน ( $R_{pt}$ )				
	กองทุนรวมตราสารหนี้				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF
29/1/2553	<b>0.18%</b>	0.08%	0.05%	0.11%	0.05%
26/2/2553	0.07%	0.08%	<b>0.09%</b>	0.07%	0.05%
31/3/2553	0.09%	0.09%	<b>0.10%</b>	0.06%	0.06%
30/4/2553	<b>0.24%</b>	0.08%	0.13%	0.10%	0.06%
31/5/2553	<b>0.09%</b>	0.08%	0.07%	0.07%	0.05%
30/6/2553	<b>0.10%</b>	0.08%	<b>0.10%</b>	0.06%	0.05%
30/7/2553	-0.02%	0.06%	<b>0.07%</b>	-0.02%	0.06%
31/8/2553	<b>0.12%</b>	0.09%	<b>0.12%</b>	0.07%	0.09%
30/9/2553	<b>0.18%</b>	0.10%	0.11%	0.08%	0.10%
29/10/2553	0.03%	0.10%	<b>0.13%</b>	0.08%	0.10%
30/11/2553	0.00%	0.12%	<b>0.14%</b>	0.08%	0.12%
30/12/2553	-0.10%	<b>0.12%</b>	<b>0.12%</b>	0.05%	<b>0.12%</b>
31/1/2554	0.08%	0.13%	<b>0.16%</b>	0.09%	0.13%
28/2/2554	<b>0.15%</b>	0.13%	<b>0.15%</b>	0.09%	0.12%
31/3/2554	<b>0.20%</b>	0.15%	0.15%	0.11%	0.15%
29/4/2554	<b>0.16%</b>	<b>0.16%</b>	<b>0.16%</b>	0.12%	0.15%
31/5/2554	0.09%	<b>0.19%</b>	<b>0.19%</b>	0.14%	0.17%
30/6/2554	0.06%	<b>0.19%</b>	<b>0.19%</b>	0.07%	0.17%
29/7/2554	0.06%	0.20%	<b>0.21%</b>	0.16%	0.17%
31/8/2554	<b>0.29%</b>	0.26%	0.25%	0.28%	0.20%
30/9/2554	0.24%	<b>0.25%</b>	0.24%	0.23%	0.20%
31/10/2554	<b>0.42%</b>	0.27%	0.26%	0.31%	0.21%

ตารางที่ 4.1 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ 2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 (ต่อ)

วันที่	อัตราผลตอบแทนรายเดือน ( $R_{pt}$ )				
	กองทุนรวมตราสารหนี้				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF
30/11/2554	<b>0.33%</b>	0.26%	0.26%	0.25%	0.20%
30/12/2554	0.30%	0.24%	0.25%	<b>0.34%</b>	0.19%
31/1/2555	<b>0.37%</b>	0.26%	0.25%	0.34%	0.21%
29/02/2555	-0.05%	<b>0.23%</b>	0.22%	0.14%	0.18%
30/3/2555	0.19%	<b>0.23%</b>	0.22%	0.10%	0.19%
30/4/2555	<b>0.32%</b>	0.23%	0.24%	0.29%	0.19%
31/5/2555	<b>0.50%</b>	0.25%	0.25%	0.32%	0.19%
29/6/2555	0.27%	0.23%	0.22%	<b>0.34%</b>	0.18%
31/7/2555	0.67%	0.24%	0.25%	<b>0.38%</b>	0.20%
31/8/2555	0.18%	0.24%	<b>0.25%</b>	0.22%	0.19%
28/9/2555	0.00%	0.20%	<b>0.23%</b>	0.18%	0.17%
31/10/2555	<b>0.89%</b>	0.26%	0.28%	0.44%	0.20%
30/11/2555	0.17%	0.21%	<b>0.24%</b>	0.20%	0.17%
28/12/2555	<b>0.29%</b>	0.19%	0.22%	0.20%	0.16%
31/1/2556	0.06%	0.24%	<b>0.27%</b>	0.22%	0.19%
28/2/2556	<b>0.32%</b>	0.19%	0.21%	0.27%	0.16%
29/3/2556	<b>0.35%</b>	0.21%	0.22%	0.19%	0.16%
30/4/2556	<b>0.39%</b>	0.23%	0.24%	0.30%	0.18%
31/5/2556	<b>0.28%</b>	0.22%	0.24%	0.26%	0.17%
28/6/2556	-0.35%	0.20%	<b>0.21%</b>	0.05%	0.16%
31/7/2556	<b>0.25%</b>	0.21%	0.24%	0.16%	0.19%
30/8/2556	0.05%	0.19%	<b>0.22%</b>	0.05%	0.16%

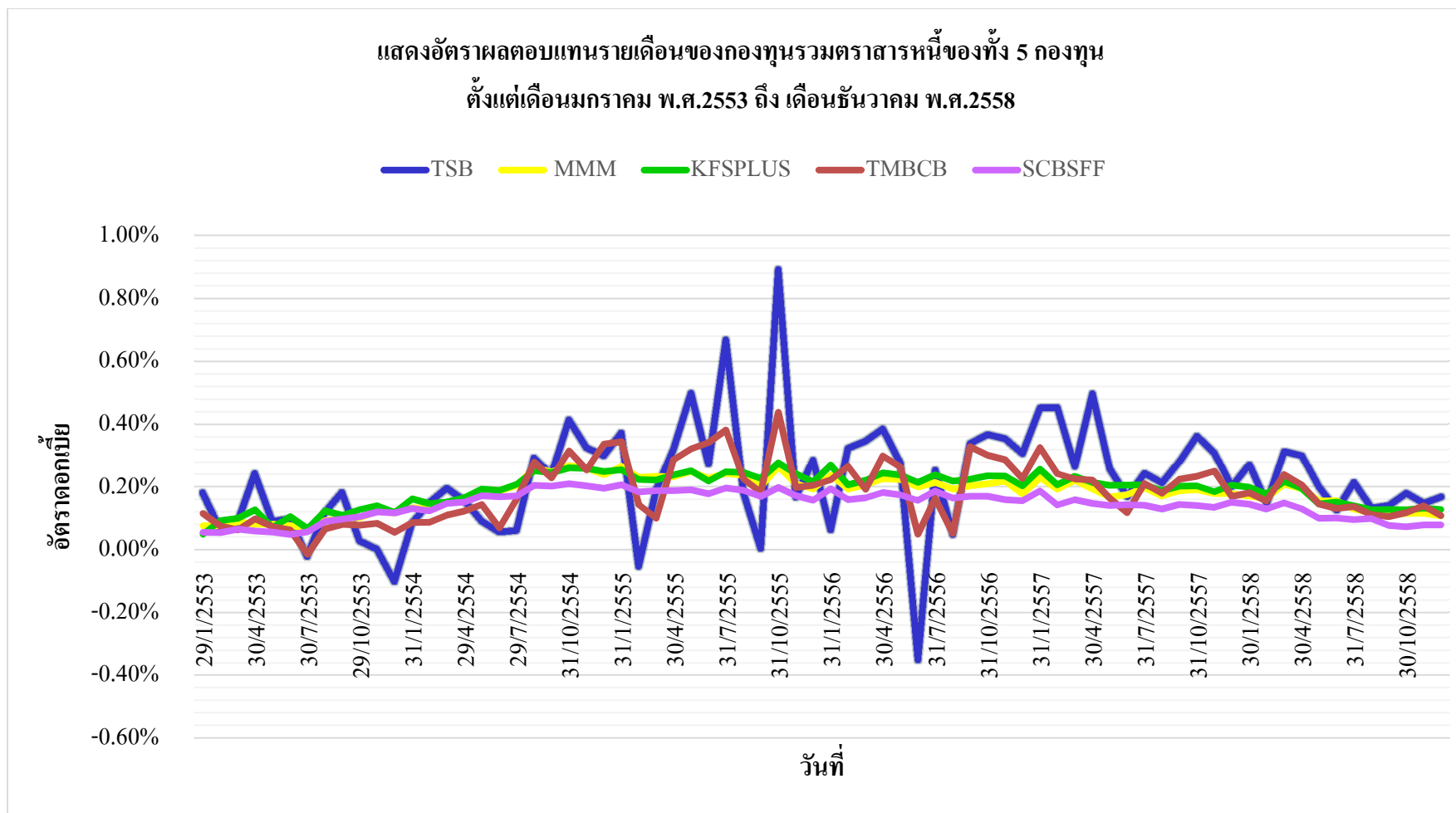
ตารางที่ 4.1 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ 2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 (ต่อ)

วันที่	อัตราผลตอบแทนรายเดือน ( $R_{pt}$ )				
	กองทุนรวมตราสารหนี้				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF
30/9/2556	<b>0.34%</b>	0.20%	0.22%	0.33%	0.17%
31/10/2556	<b>0.37%</b>	0.21%	0.23%	0.30%	0.17%
29/11/2556	<b>0.35%</b>	0.22%	0.23%	0.29%	0.16%
27/12/2556	<b>0.31%</b>	0.18%	0.20%	0.23%	0.15%
31/1/2557	<b>0.45%</b>	0.23%	0.26%	0.32%	0.19%
28/2/2557	<b>0.45%</b>	0.19%	0.21%	0.24%	0.14%
31/3/2557	<b>0.27%</b>	0.22%	0.23%	0.22%	0.16%
30/4/2557	<b>0.50%</b>	0.19%	0.21%	0.22%	0.15%
30/5/2557	<b>0.26%</b>	0.17%	0.20%	0.16%	0.14%
30/6/2557	0.17%	0.17%	<b>0.21%</b>	0.12%	0.14%
31/7/2557	<b>0.24%</b>	0.20%	0.21%	0.21%	0.14%
29/8/2557	<b>0.21%</b>	0.17%	0.19%	0.18%	0.13%
30/9/2557	<b>0.28%</b>	0.19%	0.20%	0.22%	0.14%
31/10/2557	<b>0.36%</b>	0.19%	0.20%	0.23%	0.14%
28/11/2557	<b>0.31%</b>	0.18%	0.18%	0.25%	0.13%
30/12/2557	0.20%	0.18%	<b>0.21%</b>	0.17%	0.15%
30/1/2558	<b>0.27%</b>	0.17%	0.20%	0.18%	0.14%
27/2/2558	0.15%	0.16%	<b>0.18%</b>	0.15%	0.13%
31/3/2558	<b>0.31%</b>	0.21%	0.22%	0.24%	0.15%
30/4/2558	<b>0.30%</b>	0.19%	0.19%	0.21%	0.13%
29/5/2558	<b>0.20%</b>	0.15%	0.15%	0.15%	0.10%
30/6/2558	0.13%	<b>0.16%</b>	0.15%	0.13%	0.10%

ตารางที่ 4.1 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ 2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 (ต่อ)

วันที่	อัตราผลตอบแทนรายเดือน ( $R_{pt}$ )				
	กองทุนรวมตราสารหนี้				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF
31/7/2558	<b>0.21%</b>	0.13%	0.14%	0.14%	0.09%
31/8/2558	<b>0.13%</b>	0.12%	<b>0.13%</b>	0.11%	0.10%
30/9/2558	<b>0.14%</b>	0.11%	0.13%	0.10%	0.08%
30/10/2558	<b>0.18%</b>	0.11%	0.13%	0.12%	0.07%
30/11/2558	<b>0.15%</b>	0.12%	0.13%	0.14%	0.08%
30/12/2558	<b>0.17%</b>	0.11%	0.13%	0.11%	0.08%
ค่าเฉลี่ย	<b>0.22%</b>	<b>0.18%</b>	<b>0.19%</b>	<b>0.18%</b>	<b>0.14%</b>

ข้อมูลทุกสิ้นเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2553 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ 2558



ภาพที่ 4.1 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558

จากตารางที่ 4.1 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 และภาพที่ 4.1 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 แสดงได้ดังนี้

อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนเปิดซีรสมบัตติ (TSB) โดยส่วนใหญ่จะให้ อัตราผลตอบแทนที่มากกว่า 0% มีเพียง 4 เดือนที่ให้อัตราผลตอบแทนรายเดือนที่น้อยกว่า 0% ได้แก่ เดือนกรกฎาคม พ.ศ.2553 อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ -0.02% เดือนธันวาคม พ.ศ. 2553 อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ -0.10% เดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ.2555 อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ -0.05% และเดือนมิถุนายน พ.ศ.2556 อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ -0.35% ซึ่งในเดือนมิถุนายน พ.ศ.2556 เป็นอัตราผลตอบแทนรายเดือนที่น้อยที่สุดตลอดระยะเวลาในการศึกษา ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด คือ เดือนตุลาคม พ.ศ.2555 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 0.89% และตลอดระยะเวลา 6 ปี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเท่ากับ 0.22%

อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ม้านี่ แมเนจเม้นท์ (MMM) เป็นกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนรายเดือนที่มากกว่า 0% โดยอัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุดคือ เดือนตุลาคม พ.ศ.2554 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 0.27% ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือนน้อยที่สุดคือ เดือนกรกฎาคม พ.ศ.2553 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ 0.06% และตลอดระยะเวลา 6 ปี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 0.18%

อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPPLUS) เป็นกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนรายเดือนที่มากกว่า 0% โดยอัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุดคือ เดือนตุลาคม พ.ศ.2555 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 0.28% ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือนที่น้อยที่สุดคือ เดือนมกราคม พ.ศ.2553 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ 0.05% และตลอดระยะเวลา 6 ปี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 0.19%

อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) โดยส่วนใหญ่จะให้อัตราผลตอบแทนที่มากกว่า 0% มีเพียงเดือนกรกฎาคม พ.ศ.2553 ที่ให้อัตราผลตอบแทนรายเดือนที่น้อยกว่า 0% โดยมีอัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ -0.02% และเป็นอัตรา

ผลตอบแทนรายเดือนที่ต่ำที่สุดตลอดระยะเวลาศึกษา ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด คือ เดือนตุลาคม พ.ศ.2555 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 0.44% และตลอดระยะเวลา 6 ปี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 0.18%

อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) เป็นกองทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนรายเดือนที่มากกว่า 0% โดยอัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด มี 2 เดือน คือ เดือนตุลาคม พ.ศ.2554 และเดือนมกราคม พ.ศ.2555 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 0.21% ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือนน้อยที่สุดมี 4 เดือน คือ เดือนมกราคม พ.ศ. 2553 เดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ.2553 เดือนพฤษภาคม พ.ศ.2553 และเดือนมิถุนายน พ.ศ.2553 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ 0.05% และตลอดระยะเวลา 6 ปี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 0.14%

ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ ทั้ง 5 กองทุน กองทุนเปิดซีอาร์บี (TSB) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนสูงสุดเท่ากับ 0.22% รองลงมาคือ กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 0.19% ในขณะที่กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มัณนี แมเนจเม้นท์ (MMM) และกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนที่เท่ากัน คือ 0.18% ซึ่งเป็นอันดับถัดมา และกองทุนรวมตราสารหนี้ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนน้อยที่สุด คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้(SCBSFF) เท่ากับ 0.14%

4.1.2) ผลการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุนที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน โดยมีข้อมูลมูลค่าหน่วยลงทุน (บาท) ดังปรากฏในภาคผนวก ข หน้า 178 สามารถแสดงได้ดังตารางที่ 4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 ดังนี้

ตารางที่ 4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558

วันที่	อัตราผลตอบแทนรายเดือน ( $R_{pt}$ )				
	กองทุนรวมตราสารทุน				
	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
29/1/2553	-7.30%	-6.55%	<b>-2.56%</b>	-5.85%	-5.39%
26/2/2553	2.58%	3.39%	<b>3.80%</b>	3.53%	3.55%
31/3/2553	<b>13.09%</b>	10.80%	8.30%	11.55%	9.86%
30/4/2553	-2.29%	-1.60%	-0.15%	<b>-1.08%</b>	-1.87%
31/5/2553	-2.32%	-2.17%	<b>2.03%</b>	-1.32%	-1.54%
30/6/2553	8.21%	5.38%	<b>9.32%</b>	6.34%	6.20%
30/7/2553	6.61%	7.16%	5.94%	7.32%	<b>6.90%</b>
31/8/2553	12.02%	6.39%	<b>12.87%</b>	10.96%	7.32%
30/9/2553	6.23%	7.61%	<b>8.23%</b>	5.76%	7.50%
29/10/2553	-1.91%	<b>1.49%</b>	0.12%	-0.63%	0.84%
30/11/2553	2.90%	1.85%	0.79%	<b>8.02%</b>	2.40%
30/12/2553	1.54%	2.11%	1.16%	<b>4.46%</b>	2.49%
31/1/2554	-8.79%	-7.43%	-9.73%	-11.68%	<b>-7.13%</b>
28/2/2554	0.85%	2.71%	1.72%	<b>3.89%</b>	2.58%
31/3/2554	<b>8.31%</b>	6.24%	6.16%	7.95%	6.48%
29/4/2554	<b>6.11%</b>	5.14%	5.81%	4.74%	5.34%
31/5/2554	-5.38%	-3.21%	<b>1.94%</b>	-4.22%	-1.97%
30/6/2554	-2.99%	-2.97%	<b>-2.73%</b>	-2.90%	-3.19%
29/7/2554	7.64%	9.47%	<b>10.59%</b>	8.55%	8.86%
31/8/2554	-7.79%	-3.93%	<b>-0.70%</b>	-5.84%	-5.04%
30/9/2554	-11.79%	<b>-10.31%</b>	-11.79%	-12.54%	-14.10%
31/10/2554	4.01%	4.64%	1.13%	<b>7.14%</b>	6.63%



ตารางที่ 4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 (ต่อ)

วันที่	อัตราผลตอบแทนรายเดือน ( $R_{pt}$ )				
	กองทุนรวมตราสารทุน				
	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
30/11/2554	3.86%	0.57%	<b>4.02%</b>	0.91%	1.98%
30/12/2554	2.62%	2.72%	<b>3.93%</b>	2.33%	3.59%
31/1/2555	<b>6.79%</b>	4.46%	3.62%	6.08%	5.57%
29/02/2555	6.17%	7.11%	<b>7.97%</b>	8.79%	7.23%
30/3/2555	4.79%	3.76%	<b>5.57%</b>	2.87%	3.52%
30/4/2555	4.27%	4.07%	<b>4.69%</b>	3.33%	3.33%
31/5/2555	-7.20%	<b>-6.09%</b>	-6.60%	-8.01%	-7.02%
29/6/2555	2.83%	<b>3.26%</b>	1.93%	2.57%	2.69%
31/7/2555	<b>3.14%</b>	2.89%	0.47%	2.09%	2.01%
31/8/2555	2.63%	1.93%	<b>3.04%</b>	1.64%	2.73%
28/9/2555	3.75%	5.37%	<b>8.53%</b>	4.86%	6.07%
31/10/2555	<b>3.20%</b>	1.27%	0.36%	-1.24%	-0.16%
30/11/2555	4.56%	<b>5.42%</b>	1.93%	3.65%	2.23%
28/12/2555	<b>6.55%</b>	5.89%	5.85%	4.80%	4.86%
31/1/2556	<b>10.00%</b>	5.61%	4.30%	5.93%	5.95%
28/2/2556	<b>11.75%</b>	8.59%	6.13%	5.99%	4.36%
29/3/2556	4.47%	<b>4.51%</b>	4.08%	1.90%	1.67%
30/4/2556	0.19%	<b>5.66%</b>	4.85%	2.51%	2.93%
31/5/2556	<b>1.76%</b>	-0.70%	-2.88%	-2.59%	-2.13%
28/6/2556	-14.66%	-11.06%	-6.22%	-6.47%	<b>-7.01%</b>
31/7/2556	-2.66%	-4.21%	-4.81%	-3.14%	<b>-1.86%</b>
30/8/2556	-9.16%	-9.97%	-8.07%	<b>-8.06%</b>	-7.91%

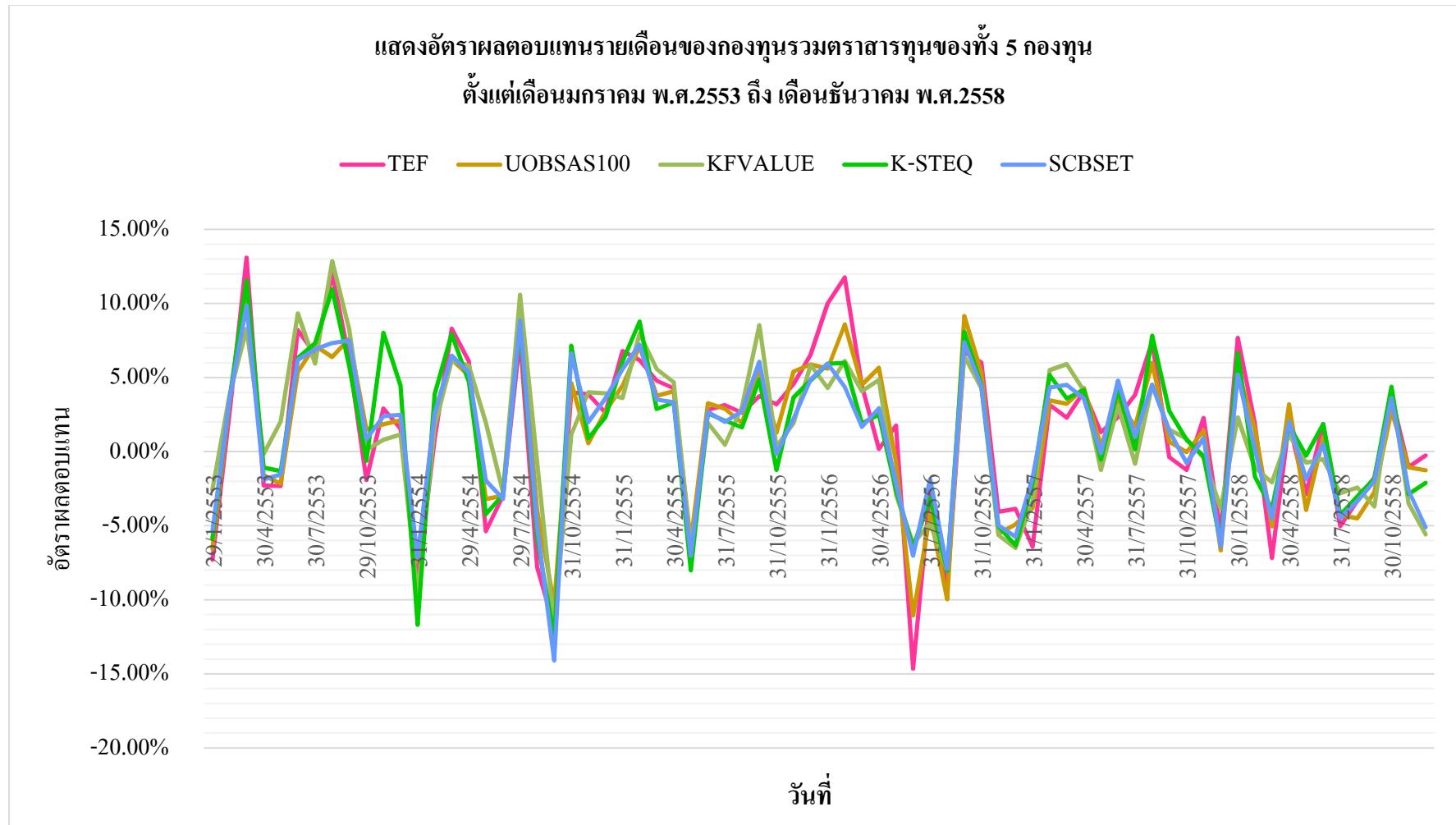
ตารางที่ 4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 (ต่อ)

วันที่	อัตราผลตอบแทนรายเดือน ( $R_{pt}$ )				
	กองทุนรวมตราสารทุน				
	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
30/9/2556	6.75%	<b>9.16%</b>	6.46%	8.08%	7.38%
31/10/2556	<b>6.02%</b>	5.32%	4.27%	4.48%	4.41%
29/11/2556	<b>-4.06%</b>	-5.53%	-5.64%	-5.05%	-4.99%
27/12/2556	<b>-3.86%</b>	-4.91%	-6.51%	-6.33%	-5.75%
31/1/2557	-6.41%	-3.79%	-3.37%	-2.11%	<b>-1.75%</b>
28/2/2557	3.16%	3.47%	<b>5.50%</b>	5.16%	4.33%
31/3/2557	2.28%	3.24%	<b>5.91%</b>	3.59%	4.51%
30/4/2557	4.07%	<b>4.29%</b>	4.12%	4.17%	3.59%
30/5/2557	<b>1.31%</b>	0.37%	-1.23%	-0.53%	-0.11%
30/6/2557	2.32%	3.46%	3.11%	4.22%	<b>4.78%</b>
31/7/2557	<b>3.83%</b>	1.68%	-0.81%	0.16%	1.00%
29/8/2557	7.42%	5.99%	4.50%	<b>7.82%</b>	4.53%
30/9/2557	-0.37%	0.67%	1.49%	<b>2.74%</b>	1.42%
31/10/2557	-1.24%	-0.03%	<b>0.87%</b>	0.80%	-0.75%
28/11/2557	<b>2.28%</b>	1.42%	-0.44%	-0.30%	0.92%
30/12/2557	-5.53%	-6.66%	<b>-3.83%</b>	-6.18%	-6.39%
30/1/2558	7.69%	5.47%	2.31%	<b>6.65%</b>	5.20%
27/2/2558	<b>1.89%</b>	1.54%	-1.09%	-1.68%	0.17%
31/3/2558	-7.17%	-5.04%	<b>-2.06%</b>	-3.88%	-4.52%
30/4/2558	1.94%	<b>3.19%</b>	1.14%	1.78%	2.02%
29/5/2558	-2.87%	-3.94%	<b>-0.74%</b>	-0.26%	-1.85%
30/6/2558	<b>1.86%</b>	0.95%	-0.52%	1.87%	0.50%

ตารางที่ 4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 (ต่อ)

วันที่	อัตราผลตอบแทนรายเดือน ( $R_{pt}$ )				
	กองทุนรวมตราสารทุน				
	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
31/7/2558	-5.04%	-4.28%	<b>-2.80%</b>	-4.28%	-4.47%
31/8/2558	-3.32%	-4.51%	<b>-2.43%</b>	-3.01%	-3.33%
30/9/2558	<b>-1.74%</b>	-2.72%	-3.70%	-1.83%	-2.00%
30/10/2558	3.68%	2.78%	4.20%	<b>4.39%</b>	3.61%
30/11/2558	-1.05%	-1.05%	<b>-3.49%</b>	-2.88%	-2.62%
30/12/2558	-0.26%	<b>-1.26%</b>	-5.58%	-2.12%	-5.11%
ค่าเฉลี่ย	1.29%	<b>1.20%</b>	1.31%	1.25%	1.06%

ข้อมูลทุกสิ้นเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2558



ภาพที่ 4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558

จากตารางที่ 4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 และภาพที่ 4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 แสดงได้ดังนี้

อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนเปิด ไทย อีควิตี้ฟันด์ (TEF) พบว่า อัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด คือ เดือนมีนาคม พ.ศ.2553 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ 13.09% ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือนต่ำสุด คือ เดือนมิถุนายน พ.ศ.2556 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ -14.66% ในส่วนของปี พ.ศ.2558 เป็นปีที่อัตราผลตอบแทนรายเดือนโดยส่วนใหญ่ จะให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่า 0% มีเพียง 5 เดือนที่ให้อัตราผลตอบแทนมากกว่า 0% ได้แก่ เดือนมกราคม อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 7.69% เดือนกุมภาพันธ์อัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ 1.89% เดือนเมษายนอัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 1.94% เดือนมิถุนายนอัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 1.86% และเดือนตุลาคมอัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 3.68% นอกจากนี้ตลอดระยะเวลา 6 ปี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 1.29%

อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100) พบว่า อัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด คือ เดือนมีนาคม พ.ศ.2553 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ 10.80% ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือนต่ำสุด คือ เดือนมิถุนายน พ.ศ.2556 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ -11.06% ในส่วนของปี พ.ศ.2558 เป็นปีที่อัตราผลตอบแทนรายเดือน โดยส่วนใหญ่ จะให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่า 0% มีเพียง 5 เดือนที่ให้อัตราผลตอบแทนมากกว่า 0% ได้แก่ เดือนมกราคม อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 5.47% เดือนกุมภาพันธ์ อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 1.54% เดือนเมษายนอัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ 3.19% เดือนมิถุนายน อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 0.95% และเดือนตุลาคม อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 2.78% นอกจากนี้ตลอดระยะเวลา 6 ปี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 1.20%

อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู (KFVALUE) พบว่า อัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด คือ เดือนสิงหาคม พ.ศ.2553 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ

12.87% ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือนต่ำสุด คือ เดือนกันยายน พ.ศ.2554 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ -11.79% ในส่วนของปี พ.ศ.2558 เป็นปีที่อัตราผลตอบแทนรายเดือนโดยส่วนใหญ่ จะให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่า 0% มีเพียง 3 เดือนที่ให้อัตราผลตอบแทนมากกว่า 0% ได้แก่ เดือนมกราคม อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 2.31% เดือนเมษายนอัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ 1.14% และเดือนตุลาคม อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 4.20% นอกจากนี้ตลอดระยะเวลา 6 ปี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 1.31%

อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน (K-STEQ) พบว่า อัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด คือ เดือนมีนาคม พ.ศ.2553 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ 11.55% ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือนต่ำสุด คือ เดือนกันยายน พ.ศ.2554 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ -12.54% ในส่วนของปี พ.ศ.2558 เป็นปีที่อัตราผลตอบแทนรายเดือน โดยส่วนใหญ่ จะให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่า 0% มีเพียง 4 เดือนที่ให้อัตราผลตอบแทนมากกว่า 0% ได้แก่ เดือนมกราคม อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 6.65% เดือนเมษายน อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 1.78% เดือนมิถุนายน อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 1.87% และเดือนตุลาคม อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 4.39% นอกจากนี้ตลอดระยะเวลา 6 ปี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเท่ากับ 1.25%

อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ (SCBSET) พบว่า อัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด คือ เดือนมีนาคม พ.ศ.2553 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ 9.86% ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือนต่ำสุด คือ เดือนกันยายน พ.ศ.2554 มีอัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ -14.10% ในส่วนของปี พ.ศ.2558 เป็นปีที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน โดยส่วนใหญ่จะให้อัตราผลตอบแทนที่น้อยกว่า 0% มีเพียง 5 เดือนที่ให้อัตราผลตอบแทนมากกว่า 0% ได้แก่ เดือนมกราคม อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 5.20% เดือนกุมภาพันธ์ อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 0.17% เดือนเมษายน อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 2.02% เดือนมิถุนายน อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 0.50% และเดือนตุลาคม อัตราผลตอบแทนรายเดือน เท่ากับ 3.61% นอกจากนี้ตลอดระยะเวลา 6 ปี อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 1.06%

เมื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 5 กองทุน พบว่า กองทุนรวมตราสารทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนสูงที่สุด คือ กองทุนเปิด กรุงศรีหุ้นแวลู (KFVALUE) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 1.31% ลำดับถัดมา คือ กองทุนเปิด ไทย อีควิตี้ฟันด์ (TEF) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 1.29% กองทุนเปิด เค สตราทีจิก เทรคดิ่ง หุ้นทุน(K-STEQ) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 1.25% กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 1.20% และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินเค็ทซ์ ฟันด์ (SCBSET) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 1.06% ตามลำดับ

4.1.3) ผลการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุนและกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุน ที่ธนาคารออมสิน เป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน ได้ดังตารางที่ 4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 10 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2558

ตารางที่ 4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 10 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558

วันที่	อัตราผลตอบแทนรายเดือน (R <sub>pt</sub> )					อัตราผลตอบแทนรายเดือน (R <sub>pt</sub> )				
	กองทุนรวมตราสารหนี้					กองทุนรวมตราสารทุน				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
29/1/2553	<b>0.18%</b>	0.08%	0.05%	0.11%	0.05%	-7.30%	-6.55%	-2.56%	-5.85%	-5.39%
26/2/2553	0.07%	0.08%	0.09%	0.07%	0.05%	2.58%	3.39%	<b>3.80%</b>	3.53%	3.55%
31/3/2553	0.09%	0.09%	0.10%	0.06%	0.06%	<b>13.09%</b>	10.80%	8.30%	11.55%	9.86%
30/4/2553	<b>0.24%</b>	0.08%	0.13%	0.10%	0.06%	-2.29%	-1.60%	-0.15%	-1.08%	-1.87%
31/5/2553	0.09%	0.08%	0.07%	0.07%	0.05%	-2.32%	-2.17%	<b>2.03%</b>	-1.32%	-1.54%
30/6/2553	0.10%	0.08%	0.10%	0.06%	0.05%	8.21%	5.38%	<b>9.32%</b>	6.34%	6.20%
30/7/2553	-0.02%	0.06%	0.07%	-0.02%	0.06%	6.61%	7.16%	5.94%	<b>7.32%</b>	6.90%
31/8/2553	0.12%	0.09%	0.12%	0.07%	0.09%	12.02%	6.39%	<b>12.87%</b>	10.96%	7.32%
30/9/2553	0.18%	0.10%	0.11%	0.08%	0.10%	6.23%	7.61%	<b>8.23%</b>	5.76%	7.50%
29/10/2553	0.03%	0.10%	0.13%	0.08%	0.10%	-1.91%	<b>1.49%</b>	0.12%	-0.63%	0.84%
30/11/2553	0.00%	0.12%	0.14%	0.08%	0.12%	2.90%	1.85%	0.79%	<b>8.02%</b>	2.40%



ตารางที่ 4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 10 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 (ต่อ)

วันที่	อัตราผลตอบแทนรายเดือน (R <sub>pt</sub> )					อัตราผลตอบแทนรายเดือน (R <sub>pt</sub> )				
	กองทุนรวมตราสารหนี้					กองทุนรวมตราสารทุน				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
30/12/2553	-0.10%	0.12%	0.12%	0.05%	0.12%	1.54%	2.11%	1.16%	<b>4.46%</b>	2.49%
31/1/2554	0.08%	0.13%	<b>0.16%</b>	0.09%	0.13%	-8.79%	-7.43%	-9.73%	-11.68%	-7.13%
28/2/2554	0.15%	0.13%	0.15%	0.09%	0.12%	0.85%	2.71%	1.72%	<b>3.89%</b>	2.58%
31/3/2554	0.20%	0.15%	0.15%	0.11%	0.15%	<b>8.31%</b>	6.24%	6.16%	7.95%	6.48%
29/4/2554	0.16%	0.16%	0.16%	0.12%	0.15%	<b>6.11%</b>	5.14%	5.81%	4.74%	5.34%
31/5/2554	0.09%	0.19%	0.19%	0.14%	0.17%	-5.38%	-3.21%	<b>1.94%</b>	-4.22%	-1.97%
30/6/2554	0.06%	<b>0.19%</b>	<b>0.19%</b>	0.07%	0.17%	-2.99%	-2.97%	-2.73%	-2.90%	-3.19%
29/7/2554	0.06%	0.20%	0.21%	0.16%	0.17%	7.64%	9.47%	<b>10.59%</b>	8.55%	8.86%
31/8/2554	<b>0.29%</b>	0.26%	0.25%	0.28%	0.20%	-7.79%	-3.93%	-0.70%	-5.84%	-5.04%
30/9/2554	0.24%	<b>0.25%</b>	0.24%	0.23%	0.20%	-11.79%	-10.31%	-11.79%	-12.54%	-14.10%
31/10/2554	0.42%	0.27%	0.26%	0.31%	0.21%	4.01%	4.64%	1.13%	7.14%	<b>6.63%</b>
30/11/2554	0.33%	0.26%	0.26%	0.25%	0.20%	<b>3.86%</b>	0.57%	4.02%	0.91%	1.98%

ตารางที่ 4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 10 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 (ต่อ)

วันที่	อัตราผลตอบแทนรายเดือน (R <sub>pt</sub> )					อัตราผลตอบแทนรายเดือน (R <sub>pt</sub> )				
	กองทุนรวมตราสารหนี้					กองทุนรวมตราสารทุน				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
30/12/2554	0.30%	0.24%	0.25%	0.34%	0.19%	2.62%	2.72%	<b>3.93%</b>	2.33%	3.59%
31/1/2555	0.37%	0.26%	0.25%	0.34%	0.21%	<b>6.79%</b>	4.46%	3.62%	6.08%	5.57%
29/02/2555	-0.05%	0.23%	0.22%	0.14%	0.18%	6.17%	7.11%	7.97%	<b>8.79%</b>	7.23%
30/3/2555	0.19%	0.23%	0.22%	0.10%	0.19%	4.79%	3.76%	<b>5.57%</b>	2.87%	3.52%
30/4/2555	0.32%	0.23%	0.24%	0.29%	0.19%	4.27%	4.07%	<b>4.69%</b>	3.33%	3.33%
31/5/2555	<b>0.50%</b>	0.25%	0.25%	0.32%	0.19%	-7.20%	-6.09%	-6.60%	-8.01%	-7.02%
29/6/2555	0.27%	0.23%	0.22%	0.34%	0.18%	2.83%	<b>3.26%</b>	1.93%	2.57%	2.69%
31/7/2555	0.67%	0.24%	0.25%	0.38%	0.20%	<b>3.14%</b>	2.89%	0.47%	2.09%	2.01%
31/8/2555	0.18%	0.24%	0.25%	0.22%	0.19%	2.63%	1.93%	<b>3.04%</b>	1.64%	2.73%
28/9/2555	0.00%	0.20%	0.23%	0.18%	0.17%	3.75%	5.37%	<b>8.53%</b>	4.86%	6.07%
31/10/2555	0.89%	0.26%	0.28%	0.44%	0.20%	<b>3.20%</b>	1.27%	0.36%	-1.24%	-0.16%
30/11/2555	0.17%	0.21%	0.24%	0.20%	0.17%	<b>4.56%</b>	5.42%	1.93%	3.65%	2.23%

ตารางที่ 4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 10 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 (ต่อ)

วันที่	อัตราผลตอบแทนรายเดือน ( R <sub>pt</sub> )					อัตราผลตอบแทนรายเดือน ( R <sub>pt</sub> )				
	กองทุนรวมตราสารหนี้					กองทุนรวมตราสารทุน				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
28/12/2555	0.29%	0.19%	0.22%	0.20%	0.16%	<b>6.55%</b>	5.89%	5.85%	4.80%	4.86%
31/1/2556	0.06%	0.24%	0.27%	0.22%	0.19%	<b>10.00%</b>	5.61%	4.30%	5.93%	5.95%
28/2/2556	0.32%	0.19%	0.21%	0.27%	0.16%	<b>11.75%</b>	8.59%	6.13%	5.99%	4.36%
29/3/2556	0.35%	0.21%	0.22%	0.19%	0.16%	4.47%	<b>4.51%</b>	4.08%	1.90%	1.67%
30/4/2556	0.39%	0.23%	0.24%	0.30%	0.18%	0.19%	<b>5.66%</b>	4.85%	2.51%	2.93%
31/5/2556	0.28%	0.22%	0.24%	0.26%	0.17%	<b>1.76%</b>	-0.70%	-2.88%	-2.59%	-2.13%
28/6/2556	-0.35%	0.20%	<b>0.21%</b>	0.05%	0.16%	-14.66%	-11.06%	-6.22%	-6.47%	-7.01%
31/7/2556	<b>0.25%</b>	0.21%	0.24%	0.16%	0.19%	-2.66%	-4.21%	-4.81%	-3.14%	-1.86%
30/8/2556	0.05%	0.19%	<b>0.22%</b>	0.05%	0.16%	-9.16%	-9.97%	-8.07%	-8.06%	-7.91%
30/9/2556	0.34%	0.20%	0.22%	0.33%	0.17%	6.75%	<b>9.16%</b>	6.46%	8.08%	7.38%
31/10/2556	0.37%	0.21%	0.23%	0.30%	0.17%	<b>6.02%</b>	5.32%	4.27%	4.48%	4.41%
29/11/2556	<b>0.35%</b>	0.22%	0.23%	0.29%	0.16%	-4.06%	-5.53%	-5.64%	-5.05%	-4.99%

ตารางที่ 4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 10 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 (ต่อ)

วันที่	อัตราผลตอบแทนรายเดือน (R <sub>pt</sub> )					อัตราผลตอบแทนรายเดือน (R <sub>pt</sub> )				
	กองทุนรวมตราสารหนี้					กองทุนรวมตราสารทุน				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
27/12/2556	<b>0.31%</b>	0.18%	0.20%	0.23%	0.15%	-3.86%	-4.91%	-6.51%	-6.33%	-5.75%
31/1/2557	<b>0.45%</b>	0.23%	0.26%	0.32%	0.19%	-6.41%	-3.79%	-3.37%	-2.11%	-1.75%
28/2/2557	0.45%	0.19%	0.21%	0.24%	0.14%	3.16%	3.47%	<b>5.50%</b>	5.16%	4.33%
31/3/2557	0.27%	0.22%	0.23%	0.22%	0.16%	2.28%	3.24%	<b>5.91%</b>	3.59%	4.51%
30/4/2557	0.50%	0.19%	0.21%	0.22%	0.15%	4.07%	<b>4.29%</b>	4.12%	4.17%	3.59%
30/5/2557	0.26%	0.17%	0.20%	0.16%	0.14%	<b>1.31%</b>	0.37%	-1.23%	-0.53%	-0.11%
30/6/2557	0.17%	0.17%	0.21%	0.12%	0.14%	2.32%	3.46%	3.11%	4.22%	<b>4.78%</b>
31/7/2557	0.24%	0.20%	0.21%	0.21%	0.14%	<b>3.83%</b>	1.68%	-0.81%	0.16%	1.00%
29/8/2557	0.21%	0.17%	0.19%	0.18%	0.13%	<b>7.42%</b>	5.99%	4.50%	7.82%	4.53%
30/9/2557	0.28%	0.19%	0.20%	0.22%	0.14%	-0.37%	0.67%	1.49%	<b>2.74%</b>	1.42%
31/10/2557	0.36%	0.19%	0.20%	0.23%	0.14%	-1.24%	-0.03%	<b>0.87%</b>	0.80%	-0.75%
28/11/2557	0.31%	0.18%	0.18%	0.25%	0.13%	<b>2.28%</b>	1.42%	-0.44%	-0.30%	0.92%

ตารางที่ 4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 10 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 (ต่อ)

วันที่	อัตราผลตอบแทนรายเดือน (R <sub>pt</sub> )					อัตราผลตอบแทนรายเดือน (R <sub>pt</sub> )				
	กองทุนรวมตราสารหนี้					กองทุนรวมตราสารทุน				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
30/12/2557	0.20%	0.18%	<b>0.21%</b>	0.17%	0.15%	-5.53%	-6.66%	-3.83%	-6.18%	-6.39%
30/1/2558	0.27%	0.17%	0.20%	0.18%	0.14%	<b>7.69%</b>	5.47%	2.31%	6.65%	5.20%
27/2/2558	0.15%	0.16%	0.18%	0.15%	0.13%	<b>1.89%</b>	1.54%	-1.09%	-1.68%	0.17%
31/3/2558	<b>0.31%</b>	0.21%	0.22%	0.24%	0.15%	-7.17%	-5.04%	-2.06%	-3.88%	-4.52%
30/4/2558	0.30%	0.19%	0.19%	0.21%	0.13%	1.94%	<b>3.19%</b>	1.14%	1.78%	2.02%
29/5/2558	<b>0.20%</b>	0.15%	0.15%	0.15%	0.10%	-2.87%	-3.94%	-0.74%	-0.26%	-1.85%
30/6/2558	0.13%	0.16%	0.15%	0.13%	0.10%	1.86%	0.95%	-0.52%	<b>1.87%</b>	0.50%
31/7/2558	<b>0.21%</b>	0.13%	0.14%	0.14%	0.09%	-5.04%	-4.28%	-2.80%	-4.28%	-4.47%
31/8/2558	<b>0.13%</b>	0.12%	<b>0.13%</b>	0.11%	0.10%	-3.32%	-4.51%	-2.43%	-3.01%	-3.33%
30/9/2558	<b>0.14%</b>	0.11%	0.13%	0.10%	0.08%	-1.74%	-2.72%	-3.70%	-1.83%	-2.00%
30/10/2558	0.18%	0.11%	0.13%	0.12%	0.07%	3.68%	2.78%	4.20%	<b>4.39%</b>	3.61%
30/11/2558	<b>0.15%</b>	0.12%	0.13%	0.14%	0.08%	-1.05%	-1.05%	-3.49%	-2.88%	-2.62%

ตารางที่ 4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 10 กองทุนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 (ต่อ)

วันที่	อัตราผลตอบแทนรายเดือน ( R <sub>pt</sub> )					อัตราผลตอบแทนรายเดือน ( R <sub>pt</sub> )				
	กองทุนรวมตราสารหนี้					กองทุนรวมตราสารทุน				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
30/12/2558	<b>0.17%</b>	0.11%	0.13%	0.11%	0.08%	-0.26%	-1.26%	-5.58%	-2.12%	-5.11%
ค่าเฉลี่ย	<b>0.22%</b>	<b>0.18%</b>	<b>0.19%</b>	<b>0.18%</b>	<b>0.14%</b>	<b>1.29%</b>	<b>1.20%</b>	<b>1.31%</b>	<b>1.25%</b>	<b>1.06%</b>

ข้อมูลทุกสิ้นเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2558

ตารางที่ 4.4 แสดงการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด อัตราผลตอบแทนรายเดือนต่ำสุด และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมทั้ง 10 กองทุน

ลำดับ	กองทุน	อัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด		อัตราผลตอบแทนรายเดือนต่ำสุด		อัตรา ผลตอบแทน เฉลี่ยรายเดือน
		เดือน/ปี	อัตรา ผลตอบแทน	เดือน/ปี	อัตรา ผลตอบแทน	
1	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู (KFVALUE)	สิงหาคม พ.ศ. 2553	12.87%	กันยายน พ.ศ. 2554	-11.79%	1.31%
2	กองทุนเปิด ไทย อีควิตี้ฟันด์ (TEF)	มีนาคม พ.ศ. 2553	13.09%	มิถุนายน พ.ศ. 2556	-14.66%	1.29%
3	กองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้น ทุน (K-STEQ)	มีนาคม พ.ศ. 2553	11.55%	กันยายน พ.ศ. 2554	-12.54%	1.25%
4	กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100)	มีนาคม พ.ศ. 2553	10.80%	มิถุนายน พ.ศ. 2556	-11.06%	1.20%
5	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินดีกซ์ ฟันด์ (SCBSET)	มีนาคม พ.ศ. 2553	9.86%	กันยายน พ.ศ. 2554	-14.10%	1.06%
6	กองทุนเปิดซีรสมบัตติ (TSB)	ตุลาคม พ.ศ. 2555	0.89%	มิถุนายน พ.ศ. 2556	-0.35%	0.22%
7	กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS)	ตุลาคม พ.ศ. 2555	0.28%	มกราคม พ.ศ. 2553	0.05%	0.19%

ตารางที่ 4.4 แสดงการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด อัตราผลตอบแทนรายเดือนต่ำสุด และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมทั้ง 10 กองทุน (ต่อ)

ลำดับ	กองทุน	อัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด		อัตราผลตอบแทนรายเดือนต่ำสุด		อัตรา ผลตอบแทน เฉลี่ยรายเดือน
		เดือน/ปี	อัตรา ผลตอบแทน	เดือน/ปี	อัตรา ผลตอบแทน	
8	กองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB)	กรกฎาคม พ.ศ. 2553	-0.02%	ตุลาคม พ.ศ. 2555	0.44%	0.18%
9	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ม้านี้ แมเนจเม้นท์ (MMM)	ตุลาคม พ.ศ. 2554	0.27%	กรกฎาคม พ.ศ. 2553	0.06%	0.18%
10	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF)	ตุลาคม พ.ศ. 2554 มกราคม พ.ศ. 2555	0.21%	มกราคม พ.ศ. 2553 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2553 พฤษภาคม พ.ศ. 2553 มิถุนายน พ.ศ. 2553	0.05%	0.14%



จากตารางที่ 4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 10 กองทุน ตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือน ธันวาคม พ.ศ.2558 และตารางที่ 4.4 แสดงการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด อัตราผลตอบแทนรายเดือนต่ำสุด และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมทั้ง 10 กองทุน สามารถอธิบายได้ดังนี้

ในปี พ.ศ. 2553 โดยส่วนใหญ่อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนจะมากกว่าอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ ยกเว้นเดือน มกราคม และ เมษายน ที่อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้มากกว่าอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุน นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด คือ กองทุนรวมตราสารทุน กองทุนเปิด ไทย อีควิตี้ฟันด์ (TEF) โดยมีอัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 13.09% ณ เดือนมีนาคม ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือนต่ำสุดคือ กองทุนรวมตราสารทุน กองทุนเปิด ไทย อีควิตี้ฟันด์ (TEF) อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ -7.30% ณ เดือนมกราคม

ในปี พ.ศ. 2554 โดยส่วนใหญ่อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนจะมากกว่าอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ ยกเว้นเดือน มกราคม มิถุนายน สิงหาคม และกันยายน ที่อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้มากกว่าอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุน นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด คือ กองทุนรวมตราสารทุน กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู (KFVALUE) โดยมีอัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 10.59% ณ เดือนกรกฎาคม ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือนต่ำสุด คือ กองทุนรวมตราสารทุน กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ (SCBSET) อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ -14.10% ณ เดือนกันยายน

ในปี พ.ศ. 2555 โดยส่วนใหญ่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนจะมากกว่าอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ ยกเว้นเดือน พฤษภาคม ที่อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้มากกว่าอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุน นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด คือ กองทุนรวมตราสารทุน กองทุนเปิดเค สตราทีจิค เทรคคิง หุ้นทุน (K-STEQ) โดยมีอัตราผลตอบแทนรายเดือน

เท่ากับ 8.79% ณ เดือนกุมภาพันธ์ ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือนต่ำสุด คือ กองทุนรวมตราสาร  
 ตุน กองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรคคิง หุ้นตุน (K-STEQ) อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ -8.01%  
 ณ เดือนพฤษภาคม

ในปี พ.ศ. 2556 โดยส่วนใหญ่อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสาร  
 ตุนจะมากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ ยกเว้น เดือน มิถุนายน  
 กรกฎาคม สิงหาคม พฤศจิกายน และธันวาคม ที่อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตรา  
 สารหนี้มากกว่าอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารตุน นอกจากนี้อัตรา  
 ผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด คือ กองทุนรวมตราสารตุน กองทุนเปิด ไทย อิกวิตีฟันด์ (TEF) โดยมี  
 อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 11.75% ณ เดือนกุมภาพันธ์ ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือน  
 ต่ำสุด คือ กองทุนรวมตราสารตุน กองทุนเปิด ไทย อิกวิตีฟันด์ (TEF) อัตราผลตอบแทนรายเดือน  
 เท่ากับ -14.66% ณ เดือนมิถุนายน

ในปี พ.ศ. 2557 โดยส่วนใหญ่อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสาร  
 ตุนจะมากกว่าอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ ยกเว้นเดือน มกราคมและ  
 ธันวาคม ที่อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้มากกว่าอัตราผลตอบแทนราย  
 เดือนของกองทุนรวมตราสารตุน นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด คือ กองทุนรวมตรา  
 สารตุน กองทุนเปิด ไทย อิกวิตีฟันด์ (TEF) โดยมีอัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ 7.42% ณ เดือน  
 สิงหาคม ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือนต่ำสุด คือ กองทุนรวมตราสารตุน กองทุนเปิด ยูโอบี  
 สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100) อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ -6.66% ณ เดือน  
 ธันวาคม

ในปี พ.ศ. 2558 เป็นปีที่แตกต่างจากปีอื่น โดยส่วนใหญ่อัตราผลตอบแทนราย  
 เดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้จะมากกว่าอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารตุน  
 ยกเว้นเดือน มกราคม กุมภาพันธ์ เมษายน มิถุนายนและตุลาคม ที่อัตราผลตอบแทนรายเดือนของ  
 กองทุนรวมตราสารตุนมากกว่าอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ นอกจากนี้  
 อัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด คือ กองทุนรวมตราสารตุน กองทุนเปิด ไทย อิกวิตีฟันด์ (TEF)  
 ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเท่ากับ 7.69% ณ เดือนมกราคม ส่วนอัตราผลตอบแทนราย

เดือนต่ำสุด คือ กองทุนรวมตราสารทุน กองทุนเปิด ไทย อีควิตี้ฟันด์ (TEF) อัตราผลตอบแทนรายเดือนเท่ากับ -7.17% ณ เดือนมีนาคม

ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมทั้ง 10 กองทุนพบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนมากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนสูงสุด คือ กองทุนรวมตราสารทุน กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแนวดู (KFVALUE) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 1.31% และกองทุนรวมที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนน้อยที่สุด คือ กองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้(SCBSFF) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเท่ากับ 0.14%

#### 4.2 ผลการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 10 กองทุน

ผลการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เป็นตัวแปรอิสระกับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 10 กองทุนที่เป็นตัวแปรตาม แสดงได้ดังนี้

1. การทดสอบเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เมื่อพิจารณาลักษณะของข้อมูลของตัวแปร ทั้งตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ประกอบด้วย

ปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 6 ปัจจัย (ตัวแปรอิสระ) คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน (INT), ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล (GBI), อัตราเงินเฟ้อ (INF), ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) และปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2)

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน (ตัวแปรตาม) ได้แก่ กองทุนเปิดธีรสมบัติ (TSB), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มั่นนิ แมเนจเม้นท์ (MMM), กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS), กองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB), กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF), กองทุนเปิด ไทย อีควิตี้

พินด์ (TEF), กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100), กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้น  
 แวลู (KFVALUE), กองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน (K-STEQ) และกองทุนเปิดไทย  
 พาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ พินด์ (SCBSET)

โดยพิจารณาจากผลของค่าสถิติ ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean), ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน  
 (Standard Deviation), ค่าสูงสุด (Maximum Value) และค่าที่ต่ำที่สุด (Minimum Value) ดังแสดงใน  
 ตารางที่ 4.5 แสดงสถิติเชิงพรรณนาข้อมูลของตัวแปรทั้งหมด

ตารางที่ 4.5 แสดงสถิติเชิงพรรณนาข้อมูลของตัวแปรทั้งหมด

ตัวแปร	Descriptive Statistics			
	Minimum	Maximum	Mean	Std. D,
SET Index	696.55	1597.86	1246.7632	255.13388
INT	0.68	2.48	1.6418	0.60378
GBI	193.11	257.43	221.1197	17.96099
INF	-1.30	4.30	2.2167	1.61559
MPI	148.21	234.58	210.0979	13.18742
M2	10602159	17551262	14472319.28	2139515.583
TSB	-0.35	0.89	0.2209	0.17494
MMM	0.06	0.27	0.1774	0.05559
KFSPLUS	0.05	0.28	0.1896	0.05488
TMBCB	-0.02	0.44	0.1824	0.09537
SCBSFF	0.05	0.21	0.1420	0.04486
TEF	-14.66	13.09	1.2886	5.67970
UOBSAS100	-11.06	10.80	1.2016	4.98572
KFVALUE	-11.79	12.87	1.3132	4.89373
K-STEQ	-12.54	11.55	1.2545	5.21770
SCBSET	-14.10	9.86	1.0564	4.77059

จากตารางที่ 4.5 แสดงสถิติเชิงพรรณนาข้อมูลของตัวแปรทั้งหมด ในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2558 สามารถอธิบายได้ดังนี้ ปัจจัยทางเศรษฐกิจซึ่งเป็นตัวแปรอิสระ เช่น อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน มีการกระจายตัวของข้อมูลน้อยที่สุด ด้วยลักษณะของข้อมูลที่ไม่กว้างมากนัก เนื่องจากโดยปกติของข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประเภทประจำ 3 เดือนมีการเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย ในขณะที่ปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุดในตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 6 ปัจจัย เพราะปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2) เป็นปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจที่หมุนเวียนอยู่ในมือของประชาชนและภาคเอกชนทั้งหมด ซึ่งมีปริมาณมากและมีการเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง ส่วนตัวแปรตามในส่วน of อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ พบว่า การกระจายตัวของข้อมูลอยู่ในช่วงแคบๆ มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวม อยู่ระหว่าง 0.1420% ถึง 0.2209% โดยกองทุนเปิดธีรสมบัติ (TSB) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุดเท่ากับ 0.17494 ในขณะที่ตัวแปรตามในส่วน of อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุน พบว่า ลักษณะของข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงในช่วงกว้าง เพราะอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุน โดยปกติจะมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาและมีอัตราการเปลี่ยนแปลงที่สูงตามสถานการณ์การลงทุนของกองทุนรวมแต่ละกองทุนรวม ซึ่งกองทุนเปิด ไทย อีควิตี้ฟันด์ (TEF) มีค่าความแปรปรวนสูงสุดอยู่ที่ 5.67970

2. การวิเคราะห์ในส่วนความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ โดยใช้วิธีสังเกตความสัมพันธ์ (Correlation) ดังที่แสดงในตารางที่ 4.6 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระเพื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละตัว

ตารางที่ 4.6 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ

Correlations							
		SET	INT	GBI	INF	MPI	M2
SET	Pearson Correlation	1	0.266*	0.796**	-0.604**	0.356**	0.906**
	Sig. (2-tailed)		0.024	0.000	0.000	0.002	0.000
	N	72	72	72	72	72	72
INT	Pearson Correlation	0.266*	1	-0.147	0.337**	0.083	0.156
	Sig. (2-tailed)	0.024		0.217	0.004	0.486	0.192
	N	72	72	72	72	72	72
GBI	Pearson Correlation	0.796**	-0.147	1	-0.897**	0.127	0.927**
	Sig. (2-tailed)	0.000	0.217		0.000	0.286	0.000
	N	72	72	72	72	72	72
INF	Pearson Correlation	-0.604**	0.337**	-0.897**	1	-0.179	-0.772**
	Sig. (2-tailed)	0.000	0.004	0.000		0.132	0.000
	N	72	72	72	72	72	72
MPI	Pearson Correlation	0.356**	0.083	0.127	-0.179	1	0.224
	Sig. (2-tailed)	0.002	0.486	0.286	0.132		0.059
	N	72	72	72	72	72	72
M2	Pearson Correlation	0.906**	0.156	0.927**	-0.772**	0.224	1
	Sig. (2-tailed)	0.000	0.192	0.000	0.000	0.059	
	N	72	72	72	72	72	72

\*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

\*\*. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4.6 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ แสดงให้เห็นว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2), ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล (GBI) และดัชนีผลผลิต

ภาคอุตสาหกรรม (MPI) โดยปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2) มีค่าประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูงสุดถึง 0.906 ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อ (INF) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน (INT) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน (INT) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราเงินเฟ้อ (INF) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 นอกจากนี้อัตราเงินเฟ้อ (INF) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2)

3. การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ เพื่อตรวจสอบตัวแปรอิสระจะต้องไม่มีความสัมพันธ์กันเอง (ไม่เกิด Multicollinearity) โดยมีเกณฑ์การตรวจสอบด้วย Variance Inflation Factor (VIF) หากค่า  $VIF > 10$  แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง เกิด Multicollinearity

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน, ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล, อัตราเงินเฟ้อ, ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และปริมาณเงินในความหมายกว้าง กับตัวแปรตามคือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ ดังแสดงในตารางที่ 4.7 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ กับ ตัวแปรตามคืออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้

ตารางที่ 4.7 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ กับ ตัวแปรตามคืออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)	0.126	7.935
	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน (INT)	0.324	3.084
	ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล (GBI)	0.130	7.706
	อัตราเงินเฟ้อ (INF)	0.664	1.505
	ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI)	0.036	27.590
	ปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2)	0.040	25.175

จากตารางที่ 4.7 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ กับ ตัวแปรตามคืออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้โดยใช้ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า ตัวแปรอิสระที่มีค่า  $VIF > 10$  ได้แก่ ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมมีค่า VIF เท่ากับ 27.590 และปริมาณเงินในความหมายกว้าง มีค่า VIF เท่ากับ 25.175 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้ง 2 ปัจจัยเกิด Multicollinearity ซึ่งเป็นการเกิดความสัมพันธ์กันเองของตัวแปรอิสระ ดังนั้นข้อตกลงเบื้องต้นในการใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้น ตัวแปรอิสระจะต้องไม่มีความสัมพันธ์กันเอง จึงได้ทำการตัดตัวแปรที่เป็น Multicollinearity ออกจากการวิเคราะห์หา Regression Model ทำให้ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิเคราะห์ จะประกอบด้วย ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน, ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล และอัตราเงินเฟ้อ

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน, ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล, อัตราเงินเฟ้อ, ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และปริมาณเงินในความหมายกว้างกับตัวแปรตามคือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ ดังแสดงในตารางที่ 4.8 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ กับ ตัวแปรตามคืออัตราผลตอบแทนของกองทุนตราสารหนี้



ตารางที่ 4.8 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ กับ ตัวแปรตามคืออัตราผลตอบแทนของ กองทุนตราสารทุน

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
1 (Constant)		
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)	0.126	7.935
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน (INT)	0.324	3.084
ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล (GBI)	0.036	27.590
อัตราเงินเฟ้อ (INF)	0.130	7.706
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI)	0.664	1.505
ปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2)	0.040	25.175

จากตารางที่ 4.8 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ กับ ตัวแปรตามคือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนตราสารทุน โดยใช้ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า ตัวแปรอิสระที่มีค่า VIF > 10 ได้แก่ ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล มีค่า VIF เท่ากับ 27.590 และ ปริมาณเงินในความหมายกว้าง มีค่า VIF เท่ากับ 25.175 แสดงว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 2 ปัจจัยเกิด Multicollinearity ซึ่งเป็นการเกิดความสัมพันธ์กันเองของตัวแปรอิสระ ดังนั้นข้อตกลงเบื้องต้นในการใช้การวิเคราะห์ การถดถอยเชิงเส้น ตัวแปรอิสระจะต้องไม่มีความสัมพันธ์กันเอง จึงได้ทำการตัดตัวแปรที่มี Multicollinearity ออกจากการวิเคราะห์หา Regression Model ทำให้ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการ วิเคราะห์ จะประกอบด้วย ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน, อัตราเงินเฟ้อ และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

4. การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตรา สารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน ซึ่งทำการวิเคราะห์โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) ในรูปแบบ Enter (คือ การนำ ตัวแปรอิสระทั้งหมดมาสร้างเป็นสมการถดถอย) ในการคำนวณค่าและวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ เพื่อ พิจารณาหาตัวแปรทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ในการศึกษาจะ แบ่งตามประเภทของกองทุน โดยใช้ตัวแปรทางเศรษฐกิจชุดเดียวกัน ดังนี้

$$\text{TSB} = b_0 + b_1\text{SET} + b_2\text{INT} + b_3\text{GBI} + b_4\text{INF} \dots\dots\dots (16)$$

$$\text{MMM} = b_0 + b_1\text{SET} + b_2\text{INT} + b_3\text{GBI} + b_4\text{INF} \dots\dots\dots (17)$$

$$\text{KFSPLUS} = b_0 + b_1\text{SET} + b_2\text{INT} + b_3\text{GBI} + b_4\text{INF} \dots\dots\dots (18)$$

$$\text{TMBCB} = b_0 + b_1\text{SET} + b_2\text{INT} + b_3\text{GBI} + b_4\text{INF} \dots\dots\dots (19)$$

$$\text{SCBSFF} = b_0 + b_1\text{SET} + b_2\text{INT} + b_3\text{GBI} + b_4\text{INF} \dots\dots\dots (20)$$

$$\text{TEF} = b_0 + b_1\text{SET} + b_2\text{INT} + b_3\text{INF} + b_4\text{MPI} \dots\dots\dots (21)$$

$$\text{UOBSAS100} = b_0 + b_1\text{SET} + b_2\text{INT} + b_3\text{INF} + b_4\text{MPI} \dots\dots\dots (22)$$

$$\text{KFVALUE} = b_0 + b_1\text{SET} + b_2\text{INT} + b_3\text{INF} + b_4\text{MPI} \dots\dots\dots (23)$$

$$\text{K-STEQ} = b_0 + b_1\text{SET} + b_2\text{INT} + b_3\text{INF} + b_4\text{MPI} \dots\dots\dots (24)$$

$$\text{SCBSET} = b_0 + b_1\text{SET} + b_2\text{INT} + b_3\text{INF} + b_4\text{MPI} \dots\dots\dots (25)$$

โดยกำหนดให้

TSB = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนเปิดธีรสมบัติ

MMM = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มั่นนิ แมเนจเม้นท์

KFSPLUS = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์

TMBCB = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์

SCBSFF = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสม  
ทรัพย์ตราสารหนี้

TEF = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนเปิด ไทย อิกวิดีฟันด์

UOBSAS100 = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ  
เซท 100

KFVALUE = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้น

K-STEQ = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน

SCBSET	=	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินดีกซ์ ฟันด์
SET	=	ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
INT	=	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน
GBI	=	ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล
INF	=	อัตราเงินเฟ้อ
MPI	=	ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม
$b_0$	=	ค่าคงที่ (Constant) ของสมการความถดถอย
$b_1, b_2, b_3, b_4$	=	ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย (Regression coefficient)

1) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดซีรสมบัติ (TSB)

ตารางที่ 4.9 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดซีรสมบัติ (TSB)

ตัวแปร	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t-Statistic	Sig.
(ค่าคงที่)	-1.742	.714		-2.439	0.017
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)	0.000	0.000	-0.278	-1.175	0.244
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน	0.110	0.043	0.380	2.543	0.013*
ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล	0.009	0.003	0.886	2.471	0.016*
อัตราเงินเฟ้อ	0.050	0.031	0.464	1.648	0.104
<b>R=0.460 R<sup>2</sup>=0.211 SE<sub>est</sub>=±0.16 F=4.492</b>					<b>*,p&lt;0.05</b>

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.9 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดซีรสมบัติ (TSB) จะเห็นได้ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 4 ปัจจัย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดซีรสมบัติ(TSB) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์

สหสัมพันธ์พหุคูณเป็น 0.460 และสามารถร่วมกันพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดซีรสมบัติ(TSB) ได้ร้อยละ 21.1 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์ เท่ากับ  $\pm 0.16$

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวพยากรณ์ พบว่ามีปัจจัยด้านดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) และอัตราเงินเฟ้อ ที่ไม่สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดซีรสมบัติ (TSB) เนื่องจาก Sig เท่ากับ 0.244 และ 0.104 ตามลำดับ ส่วนปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน และดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดซีรสมบัติ (TSB) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สมการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดซีรสมบัติ(TSB) เมื่อนำปัจจัยทุกด้านเข้าสมการ เป็นดังนี้

$$TSB = -1.742 + 0.110INT + 0.009GBI \dots \dots \dots (26)$$

2) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มั่นนิ แมเนจเม้นท์ (MMM)

ตารางที่ 4.10 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มั่นนิ แมเนจเม้นท์ (MMM)

ตัวแปร	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t-Statistic	Sig.
(ค่าคงที่)	-0.388	0.102		-3.782	0.000
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)	0.000	0.000	-0.085	-0.797	0.428
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน	0.079	0.006	0.855	12.679	0.000*
ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล	0.002	0.001	0.623	3.851	0.000*
อัตราเงินเฟ้อ	0.014	0.004	0.421	3.311	0.002*
<b>R=0.916 R<sup>2</sup>=0.839 SE<sub>est</sub>=±.023 F=87.431</b>					<b>*,*p&lt;0.05</b>

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.10 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มัณนี แมเนจเม้นท์ (MMM) จะเห็นได้ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 4 ปัจจัย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มัณนี แมเนจเม้นท์ (MMM) ในระดับสูง โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณเป็น 0.916 และสามารถร่วมกันพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มัณนี แมเนจเม้นท์ (MMM) ได้ร้อยละ 83.0 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์ เท่ากับ  $\pm 0.023$

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวพยากรณ์ พบว่ามีปัจจัยด้านดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ที่ไม่สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มัณนี แมเนจเม้นท์ (MMM) เนื่องจาก Sig เท่ากับ 0.428 ส่วนปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล และอัตราเงินเฟ้อ สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มัณนี แมเนจเม้นท์ (MMM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สมการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มัณนี แมเนจเม้นท์ (MMM) เมื่อนำปัจจัยทุกด้านเข้าสมการ เป็นดังนี้

$$\text{MMM} = -0.388 + 0.079\text{INT} + 0.002\text{GBI} + 0.14\text{INF} \dots \dots \dots (27)$$

3) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS)

ตารางที่ 4.11 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS)

ตัวแปร	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t-Statistic	Sig.
(ค่าคงที่)	-0.316	0.102		-3.105	0.003
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)	0.000	0.000	0.088	0.823	0.413
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน	0.071	0.006	0.786	11.597	0.000*

ตารางที่ 4.11 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS) (ต่อ)

ตัวแปร	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t-Statistic	Sig.
ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล	0.002	0.000	0.495	3.039	0.003*
อัตราเงินเฟ้อ	0.014	0.004	0.400	3.129	0.003*
<b>R=0.915 R<sup>2</sup>=0.837 SE<sub>est</sub>=±.023 F=86.296 ,*p&lt;0.05</b>					

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.11 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS) จะเห็นได้ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 4 ปัจจัย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS) ในระดับสูง โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณเป็น 0.915 และสามารถร่วมกันพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS) ได้ร้อยละ 83.7 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์ เท่ากับ  $\pm 0.023$

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวพยากรณ์ พบว่ามีปัจจัยด้านดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ที่ไม่สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS) เนื่องจาก Sig เท่ากับ 0.413 ส่วนปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล และอัตราเงินเฟ้อ สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สมการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS) เมื่อนำปัจจัยทุกด้านเข้าสมการ เป็นดังนี้

$$\text{KFSPLUS} = -0.316 + 0.071\text{INT} + 0.002\text{GBI} + 0.14\text{INF}... \quad (28)$$

4) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB)

ตารางที่ 4.12 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB)

ตัวแปร	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t-Statistic	Sig.
(ค่าคงที่)	-0.870	0.304		-2.860	0.006
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)	0.000	0.000	-0.247	-1.340	0.185
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน	0.112	0.018	0.708	6.068	0.000*
ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล	0.004	0.001	0.796	2.842	0.006*
อัตราเงินเฟ้อ	0.022	0.013	0.379	1.721	0.090
<b>R=0.721 R<sup>2</sup>=0.519 SE<sub>est</sub>=±.068 F=18.086 ,*p&lt;0.05</b>					

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.12 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) จะเห็นได้ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 4 ปัจจัย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณเป็น 0.721 และสามารถร่วมกันพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) ได้ร้อยละ 51.9 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์ เท่ากับ  $\pm 0.068$

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวพยากรณ์ พบว่ามีปัจจัยด้านดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) และอัตราเงินเฟ้อ ที่ไม่สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) เนื่องจาก Sig เท่ากับ 0.185 และ 0.90 ตามลำดับ ส่วนปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน และดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สมการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) เมื่อนำปัจจัยทุกด้านเข้าสมการ เป็นดังนี้

$$TMBCB = -0.870 + 0.112INT + 0.004GBI \dots\dots\dots (29)$$

5) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF)

ตารางที่ 4.13 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF)

ตัวแปร	b	SE <sub>b</sub>	β	t-Statistic	Sig.
(ค่าคงที่)	-0.147	0.078		-1.876	0.065
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)	0.000	0.000	0.030	0.293	0.771
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน	0.063	0.005	0.843	13.238	0.000*
ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล	0.001	0.000	0.289	1.890	0.063
อัตราเงินเฟ้อ	0.009	0.003	0.319	2.654	.010*
<b>R=0.926 R2=0.857 SE<sub>est</sub>=±.017 F=100.058 ,*p&lt;0.05</b>					

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.13 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) จะเห็นได้ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 4 ปัจจัย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณเป็น 0.926 และสามารถร่วมกันพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) ได้ร้อยละ 85.7 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์ เท่ากับ ± 0.017

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวพยากรณ์ พบว่ามีปัจจัยด้านดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) และดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล ที่ไม่สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF)



เนื่องจาก Sig = 0.771 และ 0.63 ตามลำดับ ส่วนปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน และอัตราเงินเพื่อ สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สมการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) เมื่อนำปัจจัยทุกด้านเข้าสมการ เป็นดังนี้

$$\text{SCBSFF} = -0.147 + 0.063\text{INT} + 0.010\text{INF} \dots\dots\dots (30)$$

6) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ไทย อิกวิตีฟันด์ (TEF)

ตารางที่ 4.14 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ไทย อิกวิตีฟันด์ (TEF)

ตัวแปร	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t-Statistic	Sig.
(ค่าคงที่)	-3.486	10.977		-0.318	0.752
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)	0.009	0.004	0.425	2.199	0.031*
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน	-2.885	1.480	-0.307	-1.950	0.055
อัตราเงินเพื่อ	1.899	0.669	0.540	2.837	0.006*
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม	-0.031	0.053	-0.072	-0.581	0.563
<b>R=0.330 R<sup>2</sup>=0.109 SE<sub>est</sub>=±5.519 F=2.052 ,*p&lt;0.05</b>					

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.14 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ไทย อิกวิตีฟันด์ (TEF) จะเห็นได้ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 4 ปัจจัย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ไทย อิกวิตีฟันด์ (TEF) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณเป็น 0.330 และสามารถร่วมกันพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ไทย

อควิตี้ฟันด์ (TEF) ใต้ร้อยละ 10.9 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์ เท่ากับ  $\pm 5.519$

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวพยากรณ์ พบว่ามีปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ที่ไม่สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ไทย อควิตี้ฟันด์ (TEF) เนื่องจาก Sig เท่ากับ 0.055 และ 0.563 ตามลำดับ ส่วนปัจจัยด้านดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) และอัตราเงินเฟ้อ สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ไทย อควิตี้ฟันด์ (TEF) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สมการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ไทย อควิตี้ฟันด์ (TEF) เมื่อนำปัจจัยทุกด้านเข้าสมการ เป็นดังนี้

$$TEF = -3.486 + 0.009SET \text{ Index} + 1.899INF \dots\dots\dots (31)$$

7) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100)

ตารางที่ 4.15 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100)

ตัวแปร	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t-Statistic	Sig.
(ค่าคงที่)	-5.529	9.512		-0.581	0.563
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย (SET Index)	0.009	0.004	0.436	2.285	0.026*
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร ประเภทประจำ 3 เดือน	-2.522	1.282	-0.305	-1.967	0.053
อัตราเงินเฟ้อ	1.842	0.580	0.597	3.176	0.002*
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม	-0.018	0.046	-0.048	-0.396	0.693
	<b>R=0.363</b>	<b>R<sup>2</sup>=0.132</b>	<b>SE<sub>est</sub>=±4.782</b>	<b>F=2.542</b>	<b>,*p&lt;0.05</b>

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.15 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100) จะเห็นได้ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 4 ปัจจัย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณเป็น 0.363 และสามารถร่วมกันพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100) ได้ร้อยละ 13.2 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์ เท่ากับ  $\pm 4.782$

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวพยากรณ์ พบว่ามีปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ที่ไม่สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100) เนื่องจาก Sig เท่ากับ 0.053 และ 0.693 ตามลำดับ ส่วนปัจจัยด้านดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) และอัตราเงินเฟ้อ สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สมการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100) เมื่อนำปัจจัยทุกด้านเข้าสมการ เป็นดังนี้

$$\text{UOBSAS100} = -5.529 + 0.009\text{SET Index} + 1.842\text{INF} \dots\dots\dots (32)$$

8) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแนวดู (KFVALUE)

ตารางที่ 4.16 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแนวดู (KFVALUE)

ตัวแปร	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t-Statistic	Sig.
(ค่าคงที่)	0.189	8.973		0.021	0.983
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)	0.008	0.004	0.411	2.240	0.028*

ตารางที่ 4.16 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู (KFVALUE) (ต่อ)

ตัวแปร	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t-Statistic	Sig.
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร					
ประเภทประจำ 3 เดือน	-3.079	1.210	-0.380	-2.545	0.013*
อัตราเงินเฟ้อ	2.080	0.547	0.687	3.802	0.000*
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม	-0.039	0.044	-0.106	-0.903	0.370
<b>R=0.445 R<sup>2</sup>=0.198 SE<sub>est</sub>=±4.511 F=4.136 ,*p&lt;0.05</b>					

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.16 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู (KFVALUE) จะเห็นได้ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 4 ปัจจัย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู (KFVALUE) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณเป็น 0.445 และสามารถร่วมกันพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู (KFVALUE) ได้ร้อยละ 19.8 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์ เท่ากับ  $\pm 4.511$

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวพยากรณ์ พบว่ามีปัจจัยด้านดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ที่ไม่สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู (KFVALUE) เนื่องจาก Sig เท่ากับ 0.370 ส่วนปัจจัยด้านดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน และอัตราเงินเฟ้อ สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู (KFVALUE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สมการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู (KFVALUE) เมื่อนำปัจจัยทุกด้านเข้าสมการ เป็นดังนี้

$$KFVALUE = 0.189 + 0.008SET\ Index - 3.079INT + 2.080INF \dots (33)$$

9) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน (K-STEQ)

ตารางที่ 4.17 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน (K-STEQ)

ตัวแปร	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t-Statistic	Sig.
(ค่าคงที่)	3.457	10.014		0.345	0.731
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)	0.008	0.004	0.392	2.040	0.045*
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน	-3.036	1.350	-0.351	-2.249	0.028*
อัตราเงินเฟ้อ	1.709	.611	0.529	2.799	0.007*
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม	-0.052	0.049	-0.132	-1.077	0.285
<b>R=0.348 R<sup>2</sup>=0.121 SE<sub>est</sub>=±5.035 F=2.315 ,*p&lt;0.05</b>					

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.17 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน (K-STEQ) จะเห็นได้ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 4 ปัจจัย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน (K-STEQ) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณเป็น 0.348 และสามารถรวมกันพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน (K-STEQ) ได้ร้อยละ 12.1 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์ เท่ากับ  $\pm 5.035$

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวพยากรณ์ พบว่ามีปัจจัยด้านดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ที่ไม่สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน (K-STEQ) เนื่องจาก Sig เท่ากับ 0.285 ส่วนปัจจัยด้านดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน และอัตราเงินเฟ้อ สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน (K-

STEQ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สมการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน (K-STEQ) เมื่อนำปัจจัยทุกด้านเข้าสมการ เป็นดังนี้

$$K-STEQ = 3.457 + 0.008SET \text{ Index} - 3.036INT + 1.709INF \dots (34)$$

10) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทย พาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ ฟินด์ (SCBSET)

ตารางที่ 4.18 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทย พาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ ฟินด์ (SCBSET)

ตัวแปร	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t-Statistic	Sig.
(ค่าคงที่)	3.220	9.021		0.357	0.722
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย (SET Index)	0.008	0.004	0.418	2.207	0.031*
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร ประเภทประจำ 3 เดือน	-2.485	1.216	-0.314	-2.043	0.045*
อัตราเงินเฟ้อ	1.741	0.550	0.590	3.165	0.002*
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม	-0.056	0.044	-0.154	-1.270	0.209
<b>R=0.384 R<sup>2</sup>=0.147 SE<sub>est</sub>=±4.535 F=2.889 ,*p&lt;0.05</b>					

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.18 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ ฟินด์ (SCBSET) จะเห็นได้ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 4 ปัจจัย มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ ฟินด์ (SCBSET) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณเป็น 0.384 และสามารถร่วมกันพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดดิ้ง หุ้นทุน (K-STEQ) ได้ร้อยละ 14.7 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีความคลาดเคลื่อนมาตรฐานในการพยากรณ์ เท่ากับ  $\pm 4.535$

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวพยากรณ์ พบว่ามีปัจจัยด้านดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ที่ไม่สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์

เซ็ท อินเด็กซ์ ฟินด์ (SCBSET) เนื่องจาก Sig เท่ากับ 0.209 ส่วนปัจจัยด้านดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน และ อัตราเงินเฟ้อ สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ ฟินด์ (SCBSET) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สมการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ ฟินด์ (SCBSET) เมื่อนำปัจจัยทุกด้านเข้าสมการ เป็นดังนี้

$$SCBSET = 3.220 + 0.008SET \text{ Index} - 2.485INT + 1.741INF \dots\dots\dots (35)$$

## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

การศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน มีวัตถุประสงค์การศึกษา 2 ประเด็น คือ เพื่อศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน และเพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน โดยปัจจัยเศรษฐกิจที่ใช้ ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล อัตราเงินเฟ้อ ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2) ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ ได้ดังนี้

#### 5.1 สรุปผลการวิจัย

#### 5.2 อภิปรายผล

#### 5.3 ข้อเสนอแนะ

### 5.1 สรุปผลการวิจัย

การลงทุนผ่านกองทุนรวมแม้จะมีผู้เชี่ยวชาญเข้ามาบริหารจัดการการลงทุน แต่นักลงทุนจำเป็นต้องศึกษาค้นหาข้อมูลต่างๆ เกี่ยวกับกองทุนรวม รวมถึงการวิเคราะห์การลงทุนเบื้องต้น เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานในการตัดสินใจลงทุน การศึกษาในครั้งนี้ เพื่อศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน และเพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน ในช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษาดังแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง



ธันวาคม พ.ศ.2558 โดยใช้ข้อมูลรายเดือน ทั้งสิ้น 72 เดือน สามารถสรุปผลการศึกษาออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

1. ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน โดยได้จากการคำนวณอัตราผลตอบแทนรายเดือนและอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละกองทุนรวม และนำอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละกองทุนรวมมาเปรียบเทียบระหว่างกัน ผลการศึกษาพบว่า

อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุน ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2558 มีแนวโน้มการเติบโตของอัตราผลตอบแทนรายเดือนเป็นไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดธีรสมบัติปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS) , กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ม้านี่ แมเนจमेंท์ (MMM) , กองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นด้วยเช่นเดียวกัน แม้ว่าอัตราผลตอบแทนรายเดือนของแต่ละกองทุนรวมจะมีการเติบโตไปในทิศทางเดียวกัน แต่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมแต่ละกองทุนให้อัตราผลตอบแทนที่แตกต่างกัน โดยกองทุนรวมตราสารหนี้ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนสูงสุดคือ กองทุนเปิดธีรสมบัติ (TSB) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน 0.22% รองลงมาคือ กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน 0.19% กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ม้านี่ แมเนจमेंท์ (MMM) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน 0.18% กองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน 0.18% และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน 0.05% ตามลำดับ แต่เมื่อพิจารณาถึงความผันผวนของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน พบว่ากองทุนเปิดธีรสมบัติ (TSB) มีความผันผวนของอัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุด (อัตราผลตอบแทนรายเดือนอยู่ระหว่าง -0.35% ถึง 0.89%) รองลงมา คือ กองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) (อัตราผลตอบแทนรายเดือนอยู่ระหว่าง -0.02% ถึง 0.44%) ส่วนกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ม้านี่ แมเนจमेंท์ (MMM)

(อัตราผลตอบแทนแทนรายเดือน อยู่ระหว่าง 0.06% ถึง 0.27%) กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่ม  
ทรัพย์ (KFSPLUS) (อัตราผลตอบแทนรายเดือน อยู่ระหว่าง 0.05% ถึง 0.26%) และกองทุนเปิดไทย  
พาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) (อัตราผลตอบแทนรายเดือน 0.05% ถึง 0.21%) โดยทั้ง 3  
กองทุนนี้ อัตราผลตอบแทนรายเดือนจะมีลักษณะใกล้เคียงกัน ไม่มีความผันผวนของอัตรา  
ผลตอบแทนรายเดือนมากนักและอัตราผลตอบแทนรายเดือนของทั้ง 3 กองทุนให้อัตราผลตอบแทน  
ที่มากกว่า 0%

อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุน ในช่วง  
ระยะเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 มีแนวโน้มการเติบโตของ  
อัตราผลตอบแทนรายเดือนเป็นไปในทิศทางเดียวกัน คือ ถ้าอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุน  
เปิดกรุงศรีหุ้นแวลู (KFVALUE) มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุน  
เปิด ไทย อิกวิดีฟันด์ (TEF) กองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดคิง หุ้นทุน (K-STEQ) กองทุนเปิด ยูโอบี  
สมาร์ต แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100) และกองทุนเปิด ไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์  
(SCBSET) มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นด้วยเช่นเดียวกัน แม้ว่าอัตราผลตอบแทนรายเดือนของแต่ละ  
กองทุนรวมจะมีการเติบโตไปในทิศทางเดียวกัน แต่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุน  
รวมแต่ละกองทุน มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนที่แตกต่างกัน โดยกองทุนรวมตราสารทุนที่ให้  
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนสูงสุดคือ กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู (KFVALUE) ให้อัตรา  
ผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน 1.31% รองลงมาคือ กองทุนเปิด ไทย อิกวิดีฟันด์ (TEF) ให้อัตรา  
ผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน 1.29% กองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดคิง หุ้นทุน (K-STEQ) ให้อัตรา  
ผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน 1.25% กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ต แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100) ให้อัตรา  
ผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน 1.20% % และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์  
(SCBSET) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน 1.06% ตามลำดับ แต่เมื่อพิจารณาถึงความผันผวน  
ของอัตราผลตอบแทนรายเดือน พบว่า กองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 5 กองทุนมีความผันผวนของ  
อัตราผลตอบแทนรายเดือนเหมือนกัน กองทุนเปิด ไทย อิกวิดีฟันด์ (TEF) (อัตราผลตอบแทนราย  
เดือนอยู่ระหว่าง -14.66% ถึง 13.09%) กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ต แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100)  
(อัตราผลตอบแทนรายเดือนอยู่ระหว่าง -11.06% ถึง 10.80%) กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู  
(KFVALUE) (อัตราผลตอบแทนรายเดือนอยู่ระหว่าง -11.79% ถึง 12.87%) กองทุนเปิดเค สตราที

จิก เทรดคิง หุ้นทุน (K-STEQ) (อัตราผลตอบแทนรายเดือนอยู่ระหว่าง -12.54% ถึง 11.55%) และ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็คซ ฟันด์ (SCBSET) (อัตราผลตอบแทนรายเดือนอยู่ระหว่าง -14.10% ถึง 9.86%)

อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 10 กองทุนในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 แนวโน้มอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนไม่ได้เป็นไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราหนี้เพิ่มสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุน อาจจะมีการปรับตัวเพิ่มสูงหรือต่ำเดิมหรือลดลง ไม่ได้ปรับเปลี่ยนไปเช่นเดียวกันกองทุนรวมตราสารหนี้ โดยกองทุนรวมที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนสูงสุดคือ กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแวลู (KFVALUE) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 1.31% รองลงมา กองทุนเปิด ไทย อิกวิตีฟันด์ (TEF) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 1.29% กองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดคิง หุ้นทุน (K-STEQ) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 1.25% กองทุนเปิดยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 1.20% กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็คซ ฟันด์ (SCBSET) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 1.06% กองทุนเปิดซีรสมบัติ (TSB) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 0.22% กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 0.19% กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มั่นนิ แมเนจเม้นท์ (MMM) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 0.18% กองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับรายเดือน เท่ากับ 0.18% และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน เท่ากับ 0.14% ตามลำดับ

เมื่อมีการเปรียบเทียบเป็นรายเดือน อัตราผลตอบแทนรายเดือนของแต่ละกองทุนรวมมีความแตกต่างกัน โดยส่วนใหญ่กองทุนรวมตราสารทุนให้อัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงกว่ากองทุนรวมตราสารหนี้ แต่มีบางเดือนที่กองทุนรวมตราสารหนี้ให้อัตราผลตอบแทนรายเดือนที่สูงกว่ากองทุนรวมตราสารทุน ได้แก่ ปี พ.ศ.2553 เดือนมกราคมและเดือนเมษายน ,ปีพ.ศ.2554 เดือนมกราคม เดือนมิถุนายน เดือนสิงหาคมและเดือนกันยายน ,ปี พ.ศ.2555 เดือนพฤษภาคม ,ปี พ.ศ.

2556 เดือนมิถุนายน เดือนกรกฎาคม เดือนสิงหาคม เดือนพฤศจิกายน และเดือนธันวาคม , ในปี พ.ศ.2557 เดือนมกราคมและเดือนธันวาคม และในปี 2558 เดือนมีนาคม เดือนพฤษภาคม เดือนกรกฎาคม เดือนสิงหาคม เดือนกันยายน เดือนพฤศจิกายน และเดือนธันวาคม

เมื่อพิจารณาถึงความผันผวนของอัตราผลตอบแทนรายเดือน พบว่า กองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 5 กองทุน มีความผันผวนของอัตราผลตอบแทนรายเดือนที่สูงกว่า กองทุนรวมตราสารหนี้ทั้ง 5 กองทุน

2. ผลการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 10 กองทุน โดยใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ รูปแบบ All Enter (ถือว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม จึงนำตัวแปรอิสระทุกตัวเข้าระบบสมการพร้อมกัน) ผลปรากฏดังนี้

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ ในแต่ละกองทุน ดังนี้

1) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดธีรสมบัติ (TSB) มีด้วยกัน 2 ปัจจัย ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลกระทบมากที่สุดคือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ( $b=0.110$ ) รองลงมาคือ ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล ( $b=0.009$ ) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือนและดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วยจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดธีรสมบัติ (TSB) เปลี่ยนไปเพิ่มขึ้น 0.110 หน่วย และ 0.009 หน่วย ตามลำดับ

2) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มัณนี แมเนจเม้นท์ (MMM) มีด้วยกัน 3 ปัจจัย ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลกระทบมากที่สุดคือ อัตราเงินเฟ้อ ( $b=0.14$ ) รองลงมา คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ( $b=0.079$ ) และดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล ( $b=0.002$ ) ตามลำดับ และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่ออัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน และดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วยจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มัณนี แมเนจเม้นท์ (MMM) เปลี่ยนไปเพิ่มขึ้น 0.14 หน่วย 0.079 หน่วย และ 0.002 หน่วย ตามลำดับ

3) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS) มีด้วยกัน 3 ปัจจัย ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลกระทบมากที่สุดคือ อัตราเงินเฟ้อ ( $b=0.14$ ) รองลงมา คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ( $b=0.071$ ) และดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล ( $b=0.002$ ) ตามลำดับ และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่ออัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน และดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วยจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS) เปลี่ยนไปเพิ่มขึ้น 0.14 หน่วย 0.071 หน่วย และ 0.002 หน่วย ตามลำดับ

4) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) มีด้วยกัน 2 ปัจจัย ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลกระทบมากที่สุดคือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ( $b=0.112$ ) รองลงมา คือ ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล ( $b=0.004$ ) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่อ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน และดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วยจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) เปลี่ยนไปเพิ่มขึ้น 0.112 หน่วย และ 0.004 หน่วย ตามลำดับ

5) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) มีด้วยกัน 2 ปัจจัย ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลกระทบมากที่สุดคือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ( $b=0.063$ ) รองลงมา คือ ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล ( $b=0.010$ ) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน และดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วยจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) เปลี่ยนไปเพิ่มขึ้น 0.063 หน่วย และ 0.010 หน่วย ตามลำดับ

ดังนั้นจากสมการพยากรณ์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ ทั้ง 5 กองทุน สามารถสรุปได้ดังนี้ ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ทั้ง 5 กองทุน (TSB, MMM, KFSPLUS, TMBCB และ SCBSFF) ปัจจัยด้านดัชนีพันธบัตรรัฐบาลส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ 4 กองทุน (TSB, MMM, KFSPLUS และ TMBCB)

และปัจจัยด้านอัตราเงินเพื่อส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ 3 กองทุน (MMM, KFSPLUS และ SCBSFF) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนปัจจัยที่ไม่อิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนตราสารหนี้ทั้ง 5 กองทุน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) กล่าวคือ เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ กับตัวแปรดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) จะไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ นอกจากนี้ปัจจัยด้านดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2) ไม่สามารถทำการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ เนื่องจากเป็นตัวแปรอิสระที่ทำให้เกิด Multicollinearity

สำหรับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ ในแต่ละกองทุน ดังนี้

1) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ไทย อีควิตี้ฟันด์ (TEF) มีด้วยกัน 2 ปัจจัย ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลกระทบมากที่สุดคือ อัตราเงินเพื่อ (b=1.899) รองลงมา คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) (b=0.009) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่อ อัตราเงินเพื่อ และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วยจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ไทย อีควิตี้ฟันด์ (TEF) เปลี่ยนไปเพิ่มขึ้น 1.899 หน่วย และ 0.009 หน่วย ตามลำดับ

2) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100) มีด้วยกัน 2 ปัจจัย ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลกระทบมากที่สุดคือ อัตราเงินเพื่อ (b=1.842) รองลงมา คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) (b=0.009) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่ออัตราเงินเพื่อ และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วยจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100) เปลี่ยนไปเพิ่มขึ้น 1.842 หน่วย และ 0.009 หน่วย ตามลำดับ

3) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด กรุงศรีหุ้นแนวดู (KFVALUE) มีด้วยกัน 3 ปัจจัย ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลกระทบมากที่สุดคือ อัตราเงินเพื่อ

( $b=2.080$ ) รองลงมา คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ( $b=0.008$ ) และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ( $b=-3.079$ ) ตามลำดับ และปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ และ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) กล่าวคือ เมื่อ อัตราเงินเฟ้อ และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วยจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแนวดู (KFVALUE) เปลี่ยนไปเพิ่มขึ้น 2.080 หน่วย และ 0.008 หน่วย ตามลำดับ แต่ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือนเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแนวดู (KFVALUE) ลดลงจากเดิม 3.079 หน่วย

4) กองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดคิง หุ้นทุน (K-STEQ) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดคิง หุ้นทุน (K-STEQ) มีด้วยกัน 3 ปัจจัย ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลกระทบมากที่สุดคือ อัตราเงินเฟ้อ ( $b=1.709$ ) รองลงมา คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ( $b=0.008$ ) และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ( $b=-3.036$ ) ตามลำดับ และปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ และ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) กล่าวคือ เมื่อ อัตราเงินเฟ้อ และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วยจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดคิง หุ้นทุน (K-STEQ) เปลี่ยนไปเพิ่มขึ้น 1.709 หน่วย และ 0.008 หน่วย ตามลำดับ แต่ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือนเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดคิง หุ้นทุน (K-STEQ) ลดลงจากเดิม 3.036 หน่วย

5) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ ฟินด์ (SCBSET) มีด้วยกัน 3 ปัจจัย ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลกระทบมากที่สุดคือ อัตราเงินเฟ้อ ( $b=1.741$ ) รองลงมา คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ( $b=0.008$ ) และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ( $b=-2.485$ ) ตามลำดับ และปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ และ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย (SET Index) กล่าวคือ เมื่อ อัตราเงินเฟ้อ และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วยจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซท อินเด็กซ์ ฟินด์ (SCBSET) เปลี่ยนไปเพิ่มขึ้น 1.741 หน่วย และ 0.008 หน่วย ตามลำดับ แต่ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือนเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซท อินเด็กซ์ ฟินด์ (SCBSET) ลดลงจากเดิม 2.485 หน่วย

ดังนั้นจากสมการพยากรณ์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน ทั้ง 5 กองทุน สามารถสรุปได้ดังนี้ ปัจจัยด้านอัตราเงินเฟ้อ และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 5 กองทุน (TEF, UOBSAS100, KFVALUE, K-STEQ และ SCBSET) และปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน 3 กองทุน (KFVALUE, K-STEQ และ SCBSET) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนปัจจัยที่ไม่อิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนตราสารทุนทั้ง 5 กองทุน อย่างมีนัยสำคัญ 0.05 คือ ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม กล่าวคือ เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ กับตัวแปรดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม จะไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารทุน นอกจากนี้ปัจจัยดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล และปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2) ไม่สามารถทำการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ เนื่องจากเป็นตัวแปรอิสระที่ทำให้เกิด Multicollinearity

## 5.2 อภิปรายผล

การศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน ผลการศึกษาแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่



5.2.1) ผลการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน

5.2.2) ผลการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วย

สามารถอธิบายผลได้ดังนี้

5.2.1) ผลการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน

กองทุนรวมตราสารหนี้ ทั้ง 5 กองทุนให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนแตกต่างกันไม่มากนัก ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 และมีแนวโน้มการเติบโตเป็นไปในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากนโยบายการลงทุนที่เน้นการลงทุนในตลาดตราสารหนี้เหมือนกัน และสาเหตุที่ทำให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละกองทุนแตกต่างกันอาจเกิดจากความเสี่ยง Specific หรือ Company Risk ซึ่งประกอบด้วยความเสี่ยงที่เกิดจากบริษัทจัดการลงทุนและความเสี่ยงเฉพาะตัวของบริษัทผู้ออกตราสาร หรือเกิดจากสัดส่วนการลงทุนที่มีการเปลี่ยนแปลงอยู่อย่างต่อเนื่อง เพราะกองทุนที่ทำการศึกษากองทุนเปิดที่สามารถซื้อขายหน่วยลงทุนได้ทุกวันทำการ ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละกองทุนพบว่า กองทุนที่น่าสนใจลงทุนมากที่สุด คือ กองทุนเปิดธีรสมบัติ (TSB) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเท่ากับ 0.22% ซึ่งมากกว่ากองทุนอื่น แต่มีความผันผวนของอัตราผลตอบแทนรายเดือนมากกว่ากองทุนอื่นด้วยเช่นเดียวกัน ในขณะที่กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPPLUS) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเท่ากับ 0.19% รองลงมาจากกองทุนเปิดธีรสมบัติ (TSB) แต่มีความผันผวนของอัตราผลตอบแทนรายเดือนที่น้อยกว่า

กองทุนรวมตราสารทุน ทั้ง 5 กองทุน ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนแตกต่างกันไม่มากนัก ในแต่ละช่วงเวลาตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 และมีแนวโน้มการเติบโตเป็นไปในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากนโยบายการลงทุนที่เน้นลงทุนในตลาดตราสารทุนเหมือนกัน และสาเหตุที่ทำให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละกองทุนแตกต่างกัน

อาจเกิดจากความเสี่ยง Specific หรือ Company Risk ซึ่งประกอบด้วยความเสี่ยงที่เกิดจากบริษัทจัดการลงทุนและความเสี่ยงเฉพาะตัวของบริษัทผู้ออกตราสาร หรือเกิดจากสัดส่วนการลงทุนที่มีการเปลี่ยนแปลงอยู่อย่างต่อเนื่องเพราะกองทุนที่ทำการศึกษาเป็นกองทุนเปิดที่สามารถซื้อขายหน่วยลงทุนได้ทุกวันทำการ ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบโดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละกองทุนพบว่า กองทุนที่น่าสนใจลงทุนมากที่สุด คือ กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแนวดู (KFVALUE) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน 1.31% รองลงมาคือ กองทุนเปิด ไทย อีควิตี้ฟันด์ (TEF) ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน 1.29%

กองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน เมื่อเปรียบเทียบตามประเภทของกองทุน พบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนมีแตกต่างกันมาก ในแต่ละช่วงเวลาตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ.2553 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558 โดยกองทุนรวมตราสารหนี้ให้อัตราผลตอบแทนรายเดือน อยู่ระหว่าง -0.35% ถึง 0.89% ในขณะที่กองทุนรวมตราสารทุนให้อัตราผลตอบแทนรายเดือน อยู่ระหว่าง -14.66% ถึง 13.90% จะเห็นได้ว่าช่วงกว้างของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนมากกว่ากองทุนรวมตราสารหนี้ และอัตราผลตอบแทนรายเดือนสูงสุดของกองทุนรวมตราสารทุนมากกว่ากองทุนรวมตราสารหนี้ แต่อัตราผลตอบแทนรายเดือนต่ำสุดของกองทุนรวมตราสารทุนต่ำกว่ากองทุนรวมตราสารหนี้ สาเหตุที่ทำให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนแตกต่างกันมาก เกิดจากนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกัน เพราะความเสี่ยงของกองทุนรวมแต่ละประเภท จะมีลักษณะความเสี่ยงขึ้นอยู่กับประเภทของการลงทุนของกองทุน เช่น กองทุนรวมตราสารทุนมีความเสี่ยงแบบเดียวกับความเสี่ยงของตราสารทุน กองทุนรวมตราสารหนี้มีความเสี่ยงแบบเดียวกับความเสี่ยงของตราสารหนี้ นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของกองทุนรวมตราสารทุนมากกว่ากองทุนรวมตราสารหนี้ สอดคล้องกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง เพราะกองทุนรวมตราสารทุนมีความเสี่ยงที่สูงกว่ากองทุนรวมตราสารหนี้ เมื่อมีความเสี่ยงที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับย่อมมีมากกว่า ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือน พบว่า กองทุนที่น่าสนใจลงทุน คือ กองทุน คือ กองทุนรวมตราสารทุน

ดังนั้นการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม หรือการให้คำแนะนำการลงทุน ผู้แนะนำจะต้องรู้ว่ นักลงทุนสามารถยอมรับความเสี่ยงได้ในระดับใด ซึ่งนักลงทุนจะต้องรู้จักระดับความเสี่ยงที่ตนเองยอมรับได้ก่อนการตัดสินใจลงทุน เพื่อแนะนำหรือเลือกกองทุนได้อย่างเหมาะสมกับความต้องการและความเสี่ยงที่เกิดขึ้น ขณะเดียวกันต้องเลือกช่วงเวลาที่เหมาะสมในการลงทุน เพราะแต่ละช่วงเวลากองทุนรวมแต่ละประเภทให้อัตราผลตอบแทนไม่เท่ากัน และความน่าสนใจ ในกองทุนแต่ละประเภทแตกต่างกัน

5.2.2) ผลการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมตราสารทุน ทั้ง 10 กองทุน โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index), อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร ประเภทประจำ 3 เดือน, ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล, อัตราเงินเฟ้อ, ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และปริมาณเงินในความหมายกว้าง ด้วยวิธีการวิเคราะห์ Multiple Linear Regression รูปแบบ All Enter ซึ่งข้อจำกัดในการใช้วิธีนี้จะได้อัตราตัวแปรอิสระที่แสดงออกมาจะเป็นตัวแปรที่ไม่มี ความสัมพันธ์กันเอง และตัวแปรอิสระสามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 มีการอภิปรายผลดังนี้

#### **ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)**

ปัจจัยด้านดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ค่าตัวแปร ที่ได้ออกมาแสดงว่า ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ทั้ง 5 กองทุน เนื่องจากปัจจัยด้านดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นดัชนีที่สะท้อนภาพรวมของการเคลื่อนไหวของระดับราคาหุ้นสามัญทุกตัวที่ซื้อขายกันอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะที่กองทุนรวมตราสารหนี้มีนโยบายการลงทุนในตลาดตราสารหนี้เป็นหลักซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตราสารทุน ทำให้การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้

ปัจจัยด้านดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 5 กองทุน โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทาง

เดียวกันกับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารทุน และสามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนของทั้ง 5 กองทุน โดยมีความสัมพันธ์การถดถอยใกล้เคียงกัน (TEF และ UOBSAS100 มีความสัมพันธ์การถดถอย เท่ากับ 0.009 และ KFVALUE, K-STEQ และ SCBSET มีความสัมพันธ์การถดถอย เท่ากับ 0.008) สอดคล้องกับงานวิจัยของอนุศักดิ์ พลรบ (2550) เรื่องการวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยทางด้านเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมในประเทศไทย และศิริลักษณ์ ชำรงรักษ์กุล (2551) เรื่องการศึกษาเปรียบเทียบผลการดำเนินงานและปัจจัยที่กำหนดผลตอบแทนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย (Property Fund) พบว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนของกองทุนรวม ดังนั้นเมื่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) มีการเปลี่ยนแปลงส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เนื่องจากผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนเกิดจากการนำเงินไปลงทุนในตราสารทุน ทำให้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลและกำไรส่วนเกินจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ความเสี่ยงของกองทุนรวมตราสารทุน จึงมีลักษณะความเสี่ยงแบบเดียวกับความเสี่ยงของตราสารทุนซึ่งอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน

ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ทั้ง 5 กองทุน โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ สามารถสะท้อนให้เห็นว่า เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือนมีการเปลี่ยนแปลงส่งผลให้อัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้มีการเปลี่ยนแปลง เป็นไปในทิศทางเดียวกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของวรรณัช พวงนัคดา (2554) เรื่องปัจจัยที่กำหนดอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ พบว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก โดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม เนื่องจากกองทุนรวมตราสารหนี้ทั้ง 5 กองทุน มีนโยบายการลงทุนโดยจะเน้นการลงทุนในเงินฝากหรือเงินสด ได้แก่ เงินฝากบัตรเงินฝาก และตั๋วสัญญาใช้เงิน ดังนั้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือนจึง

ส่งผลกระทบต่อตรงกับอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารจะส่งผลให้ราคาตลาดของตราสารหนี้เปลี่ยนแปลง โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารเป็นตัวเชื่อมโยงพื้นฐานที่สำคัญในการกำหนดอัตราผลตอบแทนของตราสารประเภทต่างๆ เพื่อเป็นสิ่งดึงดูดนักลงทุนในการลงทุนตราสารนั้นๆ

ปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ค่าตัวแปรที่ได้ออกมาแสดงว่า ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนตราสารทุนจำนวน 2 กองทุน คือ กองทุนเปิด ไทย อีควิตี้ฟันด์ (TEF) และกองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 (UOBSAS100) แต่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนตราสารทุนจำนวน 3 กองทุน คือ กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้น แวลู (KFVALUE), กองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดิง หุ้นทุน (K-STEQ) และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ (SCBSET) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือนมีการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนจะเกิดการเปลี่ยนแปลงเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของปรัชญา ชัยโต (2552) เรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมเปิดตราสารทุน พบว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือนมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของกองทุนรวมในทิศทางตรงกันข้าม ดังนั้นจะเห็นได้ว่าปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารทุนไม่เหมือนกัน อาจเกิดจากสัดส่วนการลงทุนของแต่ละกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในตลาดตราสารทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่แตกต่างกัน ถ้ากองทุนรวมมีการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมการเงินปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทประจำ 3 เดือนจะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนตราสารทุน นอกจากนี้การลดลงของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ส่งผลทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินทุนจากการออมมาสู่การลงทุนในตลาดตราสารทุน เป็นการกระตุ้นภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลดีต่อตลาดตราสารทุนเกิดการขยายตัวเพิ่มขึ้น

## ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล

ปัจจัยด้านดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลค่าตัวแปรที่ได้ออกมาแสดงว่า ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนตราสารแห่งหนี้ 1 กองทุน คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) แต่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนตราสารแห่งหนี้ 4 กองทุน ได้แก่ กองทุนเปิดธีรสมบัติ (TSB) ,กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มั่นนิ แมเนจเม้นท์ (MMM), กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS) และกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของนฤพล เครือเช้า (2551) เรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้:กรณีศึกษาบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกลีกรไทย จำกัด และศิริรัตน์ สีทอง (2550) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้:กรณีศึกษาบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกลีกรไทย จำกัด ได้แก่ กองทุนเปิดดวงข้าวหุ้นกู่ กองทุนเปิดดวงข้าวตราสารหนี้ และกองทุนเปิดดวงข้าวตราสารหนี้เป็นผล พบว่าดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลมีความสำคัญกับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมและอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดทุน กล่าวคือ เมื่อดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลมีการเปลี่ยนแปลง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล เพราะผลตอบแทนที่กองทุนรวมตราสารหนี้ได้รับจากการลงทุนในตราสารหนี้ จะประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับตามที่ระบุไว้ของตราสาร ส่วนลดรับกรณีลงทุนในตราสารหนี้ประเภทไม่จ่ายดอกเบี้ย และกำไรส่วนเกินทุน จากการซื้อขายตราสาร จึงทำให้ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของพันธบัตรรัฐบาลประเภท Loan Bond มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ ในขณะที่ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) เนื่องจากนโยบายการลงทุนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) เน้นลงทุนในตั๋วแลกเงินและตั๋วสัญญาใช้เงินที่มีธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทเงินทุนรับรอง รับอวัล ทำให้ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF)

สำหรับกองทุนรวมตราสารทุน พบว่า ปัจจัยด้านดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลเป็นตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระ จึงไม่สามารถนำมาใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นทำให้ไม่สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 5 กองทุน แต่พบว่าดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2) แต่มีทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งไม่สอดคล้องกับบทสรุปของ นันทเศรษฐ์พงศ์ (2553) เรื่องสมการพยากรณ์ผลตอบแทนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย, วคินี ตั้งทองหยก (2553) เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างเศรษฐกิจมหภาค อัตราผลตอบแทนทองคำ และอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดทุน พบว่า ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลมีความสำคัญกับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมและอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดทุน เนื่องจากกองทุนรวมตราสารทุนเป็นกองทุนรวมที่เน้นการลงทุนในตลาดทุน ดังนั้นปัจจัยด้านดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลจึงไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนตราสารทุน

### อัตราเงินเฟ้อ

ปัจจัยด้านอัตราเงินเฟ้อค่าตัวแปรที่ได้ออกมาแสดงว่า ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ 2 กองทุน คือ กองทุนเปิดธีรสมบัติ (TSB) และกองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์ (TMBCB) แต่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ 3 กองทุน ได้แก่ กองทุนเปิดเอ็มเอพีซี มั่นนิ แมเนจเม้นท์ (MMM), กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ (KFSPLUS) และ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ สุวิมล งามกิตติคุณ (2549) เรื่องผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้พบว่า อัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลตอบแทนของกองทุนรวม และการที่อัตราเงินเฟ้อส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้โดยมีทิศทางเดียวกันนั้น เพราะโดยปกติเมื่ออัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น อัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้ที่ออกใหม่ในขณะนั้นจะเพิ่มสูงขึ้นด้วย เพื่อชดเชยอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นเป็นการดึงดูดนักลงทุนบางส่วนไม่ให้ให้นำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่น และเป็นผลดีต่อ

อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ทำให้ได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นด้วยเช่นเดียวกัน

ปัจจัยด้านอัตราเงินเพื่อค่าตัวแปรที่ได้ออกมาแสดงว่า มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 5 กองทุน โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน ซึ่งสอดคล้องงานวิจัยของสุวพิชญ์ บรรลือฤทธิ์ (2554) เรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และนัฐพร เทียมวัน (2552) เรื่องการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารแห่งทุน (Equity Fund) ในประเทศไทย พบว่าอัตราเงินเพื่อมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวม เนื่องจากอัตราเงินเพื่อ คือภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นการสะท้อนภาวะเศรษฐกิจ ณ ขณะนั้น และการเพิ่มขึ้นของเงินเพื่อเพียงเล็กน้อยจะเป็นการสร้างความสนใจให้แก่ผู้ประกอบการในการลงทุนเนื่องจากมีกำไรเพิ่มมากขึ้น ทำให้ราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์มีการขยับตัวสูงขึ้น ซึ่งส่งผลต่อการลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุน ทำให้ได้รับกำไรเพิ่มมากขึ้น

#### **ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม**

ปัจจัยด้านดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเป็นตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระ ทำให้ไม่สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุน โดยดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเป็นเครื่องชี้วัดระดับการผลิตและทิศทางของภาคอุตสาหกรรม มีการเปลี่ยนแปลงไปพร้อมกับภาวะเศรษฐกิจ และมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมจึงไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้

ปัจจัยด้านดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ค่าตัวแปรที่ได้ออกมาแสดงว่า ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 5 กองทุน ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของวศินี ตั้งทองหยก (2553) เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างเศรษฐกิจมหภาค อัตราผลตอบแทนทองคำ และอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดทุน , นพพล นันทเศรษฐ์พงศ์(2553)



เรื่องสมการพยากรณ์ผลตอบแทนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย และธนพร อดุตโมงค์ (2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดระหว่าง พ.ศ.2548 ถึง พ.ศ.2553 พบว่า ดัชนีรวมผลผลิตภาคอุตสาหกรรมมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ และผลตอบแทนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์โดยเฉพาะที่ลงทุนด้านศูนย์การค้า ในส่วนของงานวิจัยของปรัชญา ชัยโต (2552) เรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมเปิดตราสารทุน พบว่า ดัชนีรวมผลผลิตภาคอุตสาหกรรมมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนกองทุนรวม การที่ปัจจัยด้านดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 5 กองทุน อาจเนื่องจากดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม เป็นดัชนีรายเดือนครอบคลุม 49 ผลิตภัณฑ์ คิดเป็นร้อยละ 30.50 ของมูลค่าเพิ่มภาคอุตสาหกรรม และจำแนกออกเป็น 10 กลุ่มอุตสาหกรรม ตามการจัดหมวดหมู่ มาตรฐานอุตสาหกรรมของประเทศ โดยถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าเพิ่มภาคอุตสาหกรรม ปี 2543 ซึ่งในปัจจุบัน โครงสร้างอุตสาหกรรมของไทยมีการเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม ทำให้ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมไม่สะท้อนภาพความเป็นจริง

### ปริมาณเงินในความหมายกว้าง

ปัจจัยด้านปริมาณเงินในความหมายกว้าง เป็นตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระในระดับค่อนข้างสูง ทำให้ไม่สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ของทั้ง 5 กองทุนและกองทุนรวมตราสารแห่งทุนทั้ง 5 กองทุน ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ธนพร อดุตโมงค์ (2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิดระหว่าง พ.ศ. 2548 ถึง พ.ศ. 2553 พบว่า ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนเปิด ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของนัฐพร เทียมวัน (2552) เรื่องการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารแห่งทุน (Equity Fund) ในประเทศไทย พบว่า ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอัตราผลตอบแทนของกองทุน การที่ปัจจัยด้านปริมาณเงินในความหมายกว้างไม่สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน ได้เนื่องจากเป็นปริมาณเงินใน

ความหมายกว้าง หมายถึง เงินทั้งหมดที่อยู่ในมือของสาธารณชนขณะหนึ่งขณะใด ซึ่งสะท้อนภาพรวมของเศรษฐกิจทั้งหมด และมีความสัมพันธ์ทั้งกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) , ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล , อัตราเงินเฟ้อ และปัจจัยเศรษฐกิจต่างๆ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ล้วนส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวม จึงไม่สามารถสรุปได้แน่ชัดเกี่ยวกับปัจจัยด้านปริมาณเงินในความหมายกว้างจะส่งผลอย่างไรต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน นอกจากนี้ปริมาณเงินถูกนำมาใช้ในการควบคุมภาวะเศรษฐกิจของประเทศ

### 5.3 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน มีข้อเสนอแนะดังนี้

#### ข้อเสนอแนะสำหรับผู้แนะนำการลงทุนด้านกองทุน

1) จากการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน พบว่าทุกการลงทุนมีความเสี่ยงเกิดขึ้นเสมอ แม้กระทั่งการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ ซึ่งมีความเสี่ยงต่ำแต่มีโอกาสผลตอบแทนไม่เป็นไปตามที่คาดหวังได้ ประกอบกับอัตราผลตอบแทนในอดีตไม่สามารถคาดการณ์อัตราผลตอบแทนในอนาคต หรือการดำเนินงานในอนาคตได้ ดังนั้นในฐานะของผู้แนะนำการลงทุนด้านกองทุน ควรศึกษาข้อมูลของกองทุนอย่างรอบด้าน เพื่อประโยชน์ในการให้ข้อมูล ประกอบการตัดสินใจแก่นักลงทุนที่สนใจ จากเหตุการณ์ในอดีต ปี พ.ศ.2545 ได้เกิดเหตุเรียกร้องให้ธนาคารออมสินเป็นผู้รับผิดชอบต่อผู้เสียหายจากการซื้อกองทุนรวมธนาคารออมสิน เนื่องจากการชักจูงให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิด ซึ่งเป็นบทเรียนสำคัญทำให้ธนาคารออมสินได้ยกเลิกการขายหน่วยลงทุนสำหรับสาขา ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งที่สามารถช่วยลดความผิดพลาดในการให้คำแนะนำการลงทุนผ่านกองทุนรวมให้แก่ นักลงทุนผู้ที่สนใจ

2) การแข่งขันกลุ่มธุรกิจการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น การบริการด้านการเงินอย่างครบวงจรจึงมีความสำคัญ ในปี พ.ศ. 2558 ธนาคารออมสินจึงได้เพิ่มผลิตภัณฑ์กองทุนรวมโดยทำหน้าที่

เป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน และการเสนอขายหน่วยลงทุนต้องมีเจ้าหน้าที่ที่ได้ผ่านการทดสอบและขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทำหน้าที่เป็นผู้ให้คำแนะนำในการลงทุนกองทุนรวม ซึ่งในขณะนี้เมื่อเทียบสัดส่วนพนักงานที่ขึ้นทะเบียนกับพนักงานทั้งหมดในแต่ละสาขาที่ให้บริการมีสัดส่วนที่น้อย และพนักงานทุกคนจำเป็นต้องมีความรู้เกี่ยวกับการลงทุนผ่านกองทุนรวม การศึกษาในครั้งนี้จะเป็นสิ่งที่ช่วยกระตุ้นและเป็นข้อมูลที่สำคัญสำหรับพนักงานในสาขาทุกคน เพื่อส่งเสริมภาพลักษณ์ที่ดีของธนาคาร

3) การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน พบว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจที่แตกต่างกัน ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมแต่ละประเภทกองทุนไม่เหมือนกัน ขึ้นอยู่กับนโยบายการลงทุนของแต่ละกองทุนรวม ดังนั้นผู้แนะนำการลงทุนด้านกองทุนหรือผู้ที่สนใจ สามารถนำผลการศึกษานี้ไปเป็นข้อมูลประกอบการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานในการลงทุน และการแนะนำการลงทุนได้อย่างเหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจ นอกจากนี้ควรศึกษาหาข้อมูลเพิ่มเติมในส่วนของปัจจัยความเสี่ยงด้านอื่นๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวม เช่น ปัจจัยด้านการเมือง ปัจจัยอุตสาหกรรม และปัจจัยเศรษฐกิจอื่นๆ นอกเหนือจากปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีดัชนีชี้วัดหลากหลายตัว เพื่อช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุน และเลือกช่วงจังหวะเวลาการลงทุนได้อย่างถูกต้องเหมาะสม

### ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1) การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน เพียง 2 ประเภท คือ กองทุนรวมตราสารหนี้ และ กองทุนรวมตราสารทุน ซึ่งกองทุนรวมที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุนมีมากกว่า 2 ประเภท ได้แก่ กองทุนรวมตลาดเงิน กองทุนรวมทองคำ กองทุนรวมผสม กองทุนรวมRMF และ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรศึกษาอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมประเภทอื่นร่วมด้วย

2) การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน ซึ่งในการลงทุนในกองทุน

รวมนี้ มีอีกหลากหลายปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน เช่น ปัจจัยทางด้านการเมือง ภัยธรรมชาติ ปัจจัยความเสี่ยงเฉพาะตัวของแต่ละอุตสาหกรรม และความเสี่ยงเฉพาะตัวของบริษัท เป็นต้น ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรมุ่งศึกษาปัจจัยทางด้านต่างๆ เพิ่มเติมจากการศึกษาในครั้งนี้

3) การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน โดยไม่ได้ระบุขอบเขตการศึกษาในส่วนของบริษัทจัดการกองทุนที่ต้องเป็นบริษัทจัดการกองทุนเดียวกันของทั้งสองประเภทกองทุน ดังนั้นในการศึกษาครั้งหน้าควรระบุขอบเขตการศึกษาดังกล่าว เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่จะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุนให้ดียิ่งขึ้น

### บรรณานุกรม

กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม. (2559). *ข้อมูลเศรษฐกิจมหภาค*. เรียกใช้เมื่อ 19 มกราคม 2559 จาก กรม

ส่งเสริมอุตสาหกรรม: <http://strategy.dip.go.th/tabid/82/Default.aspx>

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2545). *การลงทุน*. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ชนิดา เวงจินตกรักษ์. (2553). *ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมผลิตผลจากความร่วมมือ*. เรียกใช้เมื่อ 17

มีนาคม 2559 จาก ธนาคารแห่งประเทศไทย:

[https://www.bot.or.th/Thai/Statistics/Articles/Doc\\_Lib\\_statisticsHorizon/MPI.pdf](https://www.bot.or.th/Thai/Statistics/Articles/Doc_Lib_statisticsHorizon/MPI.pdf)

ชูศักดิ์ จุฑาธุชสวัสดิ์. (2555). *ระบบเศรษฐกิจและพัฒนาการเศรษฐกิจไทย*. กรุงเทพฯ: ส.เสริมมิตรการพิมพ์.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *ลงทุนหุ้น*. เรียกใช้เมื่อ 20 มกราคม 2559 จาก ตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: <http://www.set.or.th/education/th/begin/stock.html>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *เอกสารเผยแพร่ออนไลน์*. เรียกใช้เมื่อ 22 ตุลาคม 2558

จาก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย:

[http://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/TSI-Document\\_PF\\_009.pdf](http://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/TSI-Document_PF_009.pdf)

ชนพร อุตโมงค์. (2553). *ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคกับอัตราผลตอบแทน*

*ของกองทุนเป็ระหว่าง พ.ศ. 2548 ถึง 2553. การค้นคว้าแบบอิสระ, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต.*

ชนัยวงศ์ กิรติวานิชย์ และ ภัศรา ชวาจร. (2556). *รู้วิเคราะห์...เจาะเรื่องกองทุนรวม*. กรุงเทพฯ:

บุญศิริการพิมพ์.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2558). *FM\_RT\_001\_S2 อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน (2548-ปัจจุบัน)*.

เรียกใช้เมื่อ 31 ตุลาคม 2558 จาก ธนาคารแห่งประเทศไทย:

<http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=223&language=TH>

ธนาคารออมสิน. (2558). *ผลิตภัณฑ์กองทุน*. เรียกใช้เมื่อ 15 มีนาคม 2559 จาก ธนาคารออมสิน:

<http://www.gsb.or.th/products/invest/กยวกบกองทุน/กองทุนรวมค่อ.aspx>

นพพล นันทเศรษฐ์พงศ์. (2553). *สมการพยากรณ์ผลตอบแทนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะสถาปัตยกรรมศาสตร์และการผังเมือง.

นฤพล เครือเช้า. (2551). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้: กรณีศึกษาบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกลีกรไทย จำกัด*. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, ภาควิชาการเงิน.

นัฐพร เทียมวัน. (2552). *การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารแห่งทุน(Equity Fund) ในประเทศไทย*. ภาคนิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์, คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ.

นันทรัต รักอริยะธรรม. (2554). *ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยเศรษฐกิจและดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ*. การศึกษาอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.

นันทิกา วิญญูวนิช. (2553). *ปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายสุทธิของหุ้นกู้ภาคชนในตลาดตราสารหนี้แห่งประเทศไทย*. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, คณะบริหารธุรกิจ.

นันทมน อมะตะ. (2552). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต, สาขาวิชาการจัดการการเงิน.

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด. (2559). *หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ.*

เรียกใช้เมื่อ 25 มิถุนายน 2559 จาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด:

[http://www.krungsriasset.com/TH/pdf/FFS\\_KFSPLUS\\_TH.pdf](http://www.krungsriasset.com/TH/pdf/FFS_KFSPLUS_TH.pdf)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด. (2559). *หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ.*

เรียกใช้เมื่อ 25 มิถุนายน 2559 จาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด:

[http://www.krungsriasset.com/TH/pdf/FFS\\_KFVALUE\\_TH.pdf](http://www.krungsriasset.com/TH/pdf/FFS_KFVALUE_TH.pdf)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด. (2559). *หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ.*

เรียกใช้เมื่อ 25 มิถุนายน 2559 จาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด:

[http://www.kasikornasset.com/TH/FundDocuments/หนังสือชี้ชวนฉบับย่อ \(Fund Fact 20Sheet\)/K-STEQ.pdf](http://www.kasikornasset.com/TH/FundDocuments/หนังสือชี้ชวนฉบับย่อ (Fund Fact 20Sheet)/K-STEQ.pdf)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด. (2559). *หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ.*

เรียกใช้เมื่อ 25 มิถุนายน 2559 จาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด:

[http://www.tmbam.co.th/pdfs/tb2\\_03.pdf](http://www.tmbam.co.th/pdfs/tb2_03.pdf)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด. (2558). *หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ.*

เรียกใช้เมื่อ 25 มิถุนายน 2559 จาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด:

[https://www.scbam.com/medias/fund-doc/summary-prospectus/SCBSFF\\_SUM.pdf](https://www.scbam.com/medias/fund-doc/summary-prospectus/SCBSFF_SUM.pdf)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด. (2558). *หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ.*

เรียกใช้เมื่อ 25 มิถุนายน 2559 จาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด:

[https://www.scbam.com/medias/fund-doc/summary-prospectus/SCBSET\\_SUM.pdf](https://www.scbam.com/medias/fund-doc/summary-prospectus/SCBSET_SUM.pdf)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด. (2558). *หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ.*

เรียกใช้เมื่อ 22 ตุลาคม 2558 จาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด:

[https://www.thanachartfund.com/PDF/Prospectus/Thai/PP\\_T-TSB\\_THAI\\_short.PDF](https://www.thanachartfund.com/PDF/Prospectus/Thai/PP_T-TSB_THAI_short.PDF)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด. (2558). เรียกใช้เมื่อ 25 มิถุนายน 2559

จาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด:

<http://www.uobam.co.th/pdf/FundPolicy/THFundsUOBSAS100202015828103044.pdf>

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด. (2559). หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูล

สำคัญ. เรียกใช้เมื่อ 25 มิถุนายน 2559 จาก

<http://www.uobam.co.th/pdf/FundPolicy/THFundsTEF202016531110447.pdf>

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน). (2559). หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูล

สำคัญ. เรียกใช้เมื่อ 5 มิถุนายน 2559 จาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด

(มหาชน): <http://www.mfcfund.com/mfc/incfile/REPORT/fsp/th/mmm.pdf>

บัณฑิต ชี้อพิทยากุล. (2549). ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับปัจจัยเศรษฐกิจในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต,

มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, สาขาบริหารธุรกิจ โครงการปริญญาโทสาขาบริหารธุรกิจภาค  
คำ.

ปรัชญา ชัยโต. (2552). ปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนกองทุนรวมเปิดตราสารทุน. ภาคนิพนธ์

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์, คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ.

พัชราพรรณ ลิ้มศักดิ์ากุล. (2555). ผลกระทบของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคต่อสภาพคล่องของธุรกิจ

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2543 และ 2553. การ

ค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

มนตรี แสงเดชา. (2553). บริหารเงินเก็บผ่านกองทุนรวม. กรุงเทพฯ: ส.เอเชียเพรส (1989).

เมทินี กาญจนทวีไพศาล. (2552). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายกองทุนรวมตรา

สารหนี้ กรณีศึกษา: กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เกษียณสุข. สารนิพนธ์เศรษฐศาสตร

มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.



- ยุทธนา เศรษฐปราโมทย์. (2556). แนวโน้มเศรษฐกิจมหภาคและตลาดกองทุนรวมไทย. *วารสาร เศรษฐศาสตร์ปริทรรศน์ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์*(2), 43.
- วรรณัฐ เพียรธรรม. (2552). การศึกษาปัจจัยเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, สาขาบริหารธุรกิจ โครงการปริญญาโทสาขาบริหารธุรกิจภาค ปกติ.
- วรรณวนัช พวงนัคดา. (2553). ปัจจัยที่กำหนดอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนใน ต่างประเทศ. การศึกษาค้นคว้าอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, ภาควิชาเศรษฐศาสตร์.
- วศินี ตั้งทองหยก. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างเศรษฐกิจมหภาค อัตราผลตอบแทนทองคำ และ อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาดทุน. การศึกษาอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.
- วันเพ็ญ เงามุขุชน. (2553). ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของตัวเงินค้าง. การศึกษาค้นคว้าด้วย ตนเองบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, คณะบริหารธุรกิจ.
- วาสนา คู่ขนวล. (2553). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ต่อ หน่วยของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว(LTF) ที่บริหารจัดการ โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการ กองทุนชนิดนี้ จำกัด. การศึกษาค้นคว้าอิสระด้วยตนเองบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, คณะบริหารธุรกิจ.
- ศิริรัตน์ สีทอง. (2550). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้: กรณีศึกษาบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกลีกรไทย จำกัด. การศึกษาค้นคว้าอิสระ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, คณะเศรษฐศาสตร์.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). *ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์หลักสูตรใบอนุญาตสำหรับผู้ขายหลักทรัพย์ (Single License)*. กรุงเทพฯ: ไฮ-ควอน มัลติมีเดีย.

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2 ตุลาคม 2558). *จำนวนกองทุนและบริษัทจัดการ ปี 2535-2558*.

เรียกใช้เมื่อ 23 ตุลาคม 2558 จาก สมาคมบริษัทจัดการลงทุน:

[http://oldweb.aimc.or.th/21\\_overview\\_detail.php?nid=11&subid=0&ntype=2](http://oldweb.aimc.or.th/21_overview_detail.php?nid=11&subid=0&ntype=2)

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (29 กันยายน 2558). *ภาพรวมอุตสาหกรรมการจัดการลงทุน-กองทุนรวม*.

เรียกใช้เมื่อ 23 ตุลาคม 2558 จาก สมาคมบริษัทจัดการลงทุน:

[http://oldweb.aimc.or.th/21\\_overview\\_detail.php?nid=31&subid=0&ntype=2](http://oldweb.aimc.or.th/21_overview_detail.php?nid=31&subid=0&ntype=2)

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2 ตุลาคม 2558). *มูลค่าทรัพย์สินสุทธิแยกตามประเภทกองทุนรวม ปี 2558*.

เรียกใช้เมื่อ 1 พฤศจิกายน 2558 จาก สมาคมบริษัทจัดการลงทุน:

[http://oldweb.aimc.or.th/21\\_overview\\_detail.php?nid=12&subid=0&ntype=2](http://oldweb.aimc.or.th/21_overview_detail.php?nid=12&subid=0&ntype=2)

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2 ตุลาคม 2558). *มูลค่าทรัพย์สินสุทธิและอัตราการเติบโตของกองทุนรวม ปี 2535- 2558*.

เรียกใช้เมื่อ 23 ตุลาคม 2558 จาก สมาคมบริษัทจัดการลงทุน:

[http://oldweb.aimc.or.th/21\\_overview\\_detail.php?nid=10&subid=0&ntype=2](http://oldweb.aimc.or.th/21_overview_detail.php?nid=10&subid=0&ntype=2)

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (ม.ป.ป.). *Fund Classification*. เรียกใช้เมื่อ 28 มกราคม 2559 จาก

AIMC : Association of Investment Management Companies:

[http://oldweb.aimc.or.th/21\\_infostats\\_classification.php](http://oldweb.aimc.or.th/21_infostats_classification.php)

สิริ ประสมศักดิ์. (2544). *ปัจจัยที่กำหนดผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน*. วิทยานิพนธ์

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, คณะเศรษฐศาสตร์.

สุกัญญา มาลาวิชัยจันทร์. (2556). *ปัจจัยเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทน การลงทุนของ*

*กองทุนประกันสังคม*. มหาวิทยาลัยรังสิต, คณะบริหารธุรกิจ.

- สุวิษณุ บรรลือฤทธิ์. (2554). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจ* มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี, คณะบริหารธุรกิจ.
- สุวัฒน์ ศิรินิรันดร์ และ ภาวนา สายชู. (2552). ใน *คู่มือสำหรับนักบริหาร และนักศึกษาปริญญาโท* (หน้า 101). กรุงเทพฯ: บริษัท ออฟเซ็ท จำกัด.
- สุวิมล งามกิตติคุณ. (2549). *ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้. การศึกษาค้นคว้าอิสระศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, คณะเศรษฐศาสตร์.*
- อนุชัช วัจเจริญไพศาล. (2552). *การวิเคราะห์ผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารทุนด้วยวิธีจังหวะการลงทุนตามสถานะตลาด ภายใต้แนวคิด Arbitrage Pricing Timing Model (กรณีศึกษา: กองทุนเปิดเคชหุ้นทุน, กองทุนเปิดเคช หุ้นทุนบริพัตร และ กองทุนเปิด-รวงข้าว. ปรินญาเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์, คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ.*
- อนุศักดิ์ พลรบ. (2550). *การวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยทางด้านเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมในประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.*

## ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมและประเภทกองทุนรวม  
ที่ธนาคารออมสินเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน

รายชื่อบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมและประเภทกองทุนรวมที่ธนาคารอมสินเป็นตัวแทน  
สนับสนุนการขายหน่วยลงทุน

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด	ตลาดเงิน	ธนชาตบริหารเงิน	T-CASH
		ธนชาตตลาดเงิน	T-MONEY
	ตราสารหนี้	ธนชาตพันธบัตรรัฐค้ำครองเงินต้น ๑	TGOV1
		ธนชาตพันธบัตรรัฐค้ำครองเงินต้น ๒	TGOV2
		ธนชาตพันธบัตรรัฐค้ำครองเงินต้น ๓	TGOV3
		ธนชาตพันธบัตรรัฐค้ำครองเงินต้น 3M/1	TGOV3M1
		ธนชาตพันธบัตรรัฐค้ำครองเงินต้น 3M/2	TGOV3M2
		ธนชาตพันธบัตรรัฐค้ำครองเงินต้น 3M/3	TGOV3M3
		ธนชาตพันธบัตรรัฐค้ำครองเงินต้น 3M/4	TGOV3M4
		ธนชาตพันธบัตรรัฐค้ำครองเงินต้น ๔	TGOV4
		ธนชาตพันธบัตรรัฐค้ำครองเงินต้น ๕	TGOV5
		ธนชาตพันธบัตรรัฐค้ำครองเงินต้น ๖	TGOV6

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด	ตราสารหนี้	ธนสาร	TSARN
		ธีรสมบัติ	TSB
	ทองคำ	กองทุนเปิดธนชาตทองคำแท่ง-H	TGoldBullion-H
		กองทุนเปิดธนชาตทองคำแท่ง-UH	TGoldBullion-UH
	RMF	ธนชาติตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ	NMRMF
		ธนชาติตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ	NFRMF
		ธนชาติพันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ	NGRMF
		ธนชาติมิกซ์ พันด์เพื่อการเลี้ยงชีพ	NMIXRMF
		ธนชาตทองคำแท่งเพื่อการเลี้ยงชีพ-H	TGoldRMF-H
		ธนชาตทองคำแท่งเพื่อการเลี้ยงชีพ-UH	TGoldRMF-UH
LTF	ธนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว	BigCapLTF	
	ธนชาติหุ้นระยะยาวปันผล	LTFD	
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	ตลาดเงิน	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี พันธบัตร ตลาดเงิน	MM-GOV
	ตราสารหนี้	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีตราสารหนี้	MFJ
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี มั่นใจ เม้นท์	MMM
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี สเตเบิล อินคัม พันด์ 16	MSI16
	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี สมาร์ท ฟิซซ์ อินคัม	SMART	
	ผสม	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี-บีทีอินคัม โก รทพันธ	M-BT
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเฟล็กซิเบิล พันธ	MFJ

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	ผสม	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อิสลามิก ฟันด์	MIF
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ควอนท์-อิน เทลลิเจนท์ พอร์ตโฟลิโอ ฟันด์	Q-PORT
	ตราสารทุน	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ไฮ-ดีวิเดนด์ ฟันด์	HI-DIV
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี แอคทิฟ อิก วิตี ฟันด์	M-Act
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี เซ็ท 50	M-S50
	อสังหาฯ	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี พร็อพเพอร์ตี้ ดีวิเดนด์ฟันด์	MP DIV
	ต่างประเทศ	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล ออปพอร์ทูนิตี้ บอนด์ ฟันด์	MGB
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล อัลฟ่า แอสเซ็ท แอลโลเคชั่น ฟันด์	I-AAA
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเตอร์ เนชั่นแนล ดีเวลลอป มาร์เก็ต	I-DEV
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเตอร์ เนชั่นแนล สมาร์ท ฟันด์	ISMRT
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล สมาร์ท ฟันด์	MGS
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเตอร์ เนชั่นแนล ชิก ฟันด์	I-CHIC
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล อัลฟ่า ฟันด์	MGA
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอล อิก วิตี ฟันด์	MGE

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	ต่างประเทศ	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเวสต์ โกลบอล อะกริบิซซิเนส ฟันด์	I-AGRI
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเวสต์ เอเชีย อินฟราสตรัคเจอร์ ฟันด์	I-AINF
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเวสต์ เอเชีย อิกวิตี ฟันด์	I-ASIA
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเตอร์ เนชั่นแนล เนชเชอรัล รีซอร์ส ฟันด์	I-NAT
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเตอร์ เนชั่นแนล เรียวเอสเตท ฟันด์	IREIT
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเตอร์ เนชั่นแนล โกลด์ ฟันด์	I-GOLD
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเตอร์ เนชั่นแนล ออยล์ ฟันด์	I-OIL
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเพิ่มทรัพย์หุ้นระยะยาว	MA-LTF
	RMF	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีออมทรัพย์เพื่อการเลี้ยงชีพ	M-SAVING
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีคุ้มครองเงินต้นเพื่อการเลี้ยงชีพ	M-CR
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีพันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ	M-BOND
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ	M-FIX
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเงินทุนสร้างค่าเพื่อการเลี้ยงชีพ	M-VALUE



บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	RMF	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเตอร์ เนชั่นแนล โกลด์ เพื่อการเลี้ยงชีพ	IGRMF
	LTF	กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี โกลบอลหุ้น ระยะยาว	MG-LTF
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีอิสลามิกหุ้น ระยะยาว	MIF-LTF
		กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเพิ่มค่าหุ้น ระยะยาว	MV-LTF
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ยู โอบี (ประเทศ ไทย) จำกัด	ตลาดเงิน	กองทุนเปิด ไทย แคช แมเนจเม้นท์	TCMF
		กองทุนเปิด ไทย เทรเชอริ	TTRY
		กองทุนเปิด ยูโอบี ชัวร์ เดลิ	UOBSD
	ตราสารหนี้	กองทุนเปิด 3 เดือน โรล โอเวอร์ A	3MR(A)
		กองทุนเปิด 3 เดือน โรล โอเวอร์ B	3MR(B)
		กองทุนเปิด 3 เดือน โรล โอเวอร์ C	3MR©
		กองทุนเปิด ไทย ตราสารหนี้	TFIF
		กองทุนเปิด ยูโอบี อินคัม เดลิ	UOBID
		กองทุนเปิด ยูโอบี โพรเทค 3 เอ็ม 1	UOBP 3M1
		กองทุนเปิด ยูโอบี โพรเทค 3 เอ็ม 2	UOBP 3M2
		กองทุนเปิด ยูโอบี โพรเทค 3 เอ็ม 3	UOBP 3M3
		ยูโอบี โพรเทค 6 เอ็ม 1	UOBP 6M1
	ยูโอบี เอสที 3 เอ็ม 1	UOBST 3M1	
	ผสม	กองทุนเปิด ไทยไลฟ์ไซเคิล 2025	LIFE2025
กองทุนเปิด ไทย มิกซ์ 15/85 ปี ผล		MIX-D1585	
กองทุนเปิด ไทย บาลานซ์ฟันด์		TBF	
กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท มิเลน เนียม โกรว์ธ		UOBSMG	

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ยู โอบี (ประเทศ ไทย) จำกัด	ตราสารทุน	กองทุนเปิด กำไรเพิ่มพูน	KPLUS
		กองทุนเปิด ไทย อีควิตี้ฟันด์	TEF
		กองทุนเปิด ไทย อีควิตี้ฟันด์ - ปัน ผล	TEF-DIV
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100	UOBSAS100
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอคทีฟ เซท 100 ดิวิเดนด	UOBSAS100D
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท ดิวิ เดนด-โฟกัส อีควิตี้ ฟันด์	UOBSDF
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เซ็ท 50	UOBSET50
	ตราสารทุน	กองทุนเปิด ไทย แวลู โฟกัส อีควิตี้ ปันผล	VFOCUS-D
	ต่างประเทศ	กองทุนเปิด เอเชีย เดบท์ รีจินอล บอนด์ ปันผล	ADR-D
		กองทุนเปิด ตราสารหนี้เอเชีย	ASIA-B
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลบอล บอนด์ ฟันด์	UOBSGB
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท ยูเอส ไฮ ยิลด์ ฟันด์	UOBSHY
		กองทุนเปิด โกลบอล อีเมอร์จิง มาร์ เก็ต - ปันผล	GEM-D
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เอเชีย แอคทีฟ โอลิแกน	UOBSAAA
		กองทุนเปิด ออล เอเชีย อีควิตี้	ASIA-E
		กองทุนเปิด บรีค 40	BRIC
กองทุนเปิด ยูโร ไฮดิวิเดนด		EHD	

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ยู โอบี (ประเทศ ไทย) จำกัด	ต่างประเทศ	กองทุนเปิด เกรทเธอร์ ไซน่า	GC
		กองทุนเปิด เกรทเธอร์ ไซน่า ทริก เกอร์ 10%	GCT
		กองทุนเปิด โกลบอล ไฮลิวิตันด์	GHD
		กองทุนเปิด โกลบอล วอเตอร์	GW
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เอเชีย	UOBSA
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เอเชีย คอนซูเมอร์ ชนิดจ่ายเงินปันผล	UOBSAC-D
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เอเชีย คอนซูเมอร์ ชนิดไม่จ่ายเงินปันผล	UOBSAC-N
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท ไซน่า อินเดีย ชนิดจ่ายเงินปันผล	UOBSCI-D
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท ไซน่า อินเดีย ชนิดไม่จ่ายเงินปันผล	UOBSCI-N
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เกรท เธอร์ ไซน่า	UOBSSGC
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท อินเตอร์ เนชั่นแนล โกรว์ธ	UOBSSIG
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท เจแปน สมอล แอนด์ มิด แคป ฟันด์	UOBSSJM
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลด์ แอนด์ ไม่นิ่ง อีควิตี้	UOBSSGM
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท คอม โมดิตี	UOBSC
		กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลด์ ฟันด์ - H	UOBSSG - H
กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลด์ ชนิดจ่ายเงินปันผล	UOBSSG-D		

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ยู โอบี (ประเทศ ไทย) จำกัด	ต่างประเทศ	กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท โกลด์ ชนิดไม่จ่ายเงินปันผล	UOBSG-N
	RMF	กองทุนเปิด ยูโอบี พันธบัตรเพื่อ การเลี้ยงชีพ	UOBGBRMF
		กองทุนเปิด พันธบัตรเพื่อการเลี้ยง ชีพ	GBRMF
		กองทุนเปิด ออมทรัพย์เพื่อการเลี้ยง ชีพ	SVRMF
		กองทุนเปิด ยูโอบี ออมทรัพย์เพื่อ การเลี้ยงชีพ	UOBSVRMF
		กองทุนเปิดค้ำครองเงินต้นเพื่อการ เลี้ยงชีพ 1	CPRMF1
		กองทุนเปิดค้ำครองเงินต้นเพื่อการ เลี้ยงชีพ 2	CPRMF2
		กองทุนเปิดค้ำครองเงินต้นเพื่อการ เลี้ยงชีพ 3	CPRMF3
		กองทุนเปิดค้ำครองเงินต้นเพื่อการ เลี้ยงชีพ 4	CPRMF4
		กองทุนเปิดค้ำครองเงินต้นเพื่อการ เลี้ยงชีพ 5	CPRMF5
		กองทุนเปิด หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ	ERMF
		กองทุนเปิด ยูโอบี ตราสารทุนเพื่อ การเลี้ยงชีพ	UOBEQRMF
		กองทุนเปิด ยูโอบี โกลด์ เพื่อการ เลี้ยงชีพ - H	UOBGRMF-H
	LTF	กองทุนเปิด 70/30 ปันผล หุ้นระยะ ยาว	70/30-D LTF

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ยู โอบี (ประเทศ ไทย) จำกัด	LTF	กองทุนเปิด Big Cap ปันผล หุ้น ระยะยาว	BIG CAP-D LTF
		กองทุนเปิด บรรษัทภิบาล หุ้นระยะ ยาว	CG-LTF
		กองทุนเปิด ยูโอบี หุ้นระยะยาว	UOBLTF
		กองทุนเปิด แวลูพลัส ปันผล หุ้น ระยะยาว	VALUE-D LTF
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ตลาดเงิน	กองทุนเปิดกรุงเทพไทยสะสมทรัพย์	KTSS
		กองทุนเปิดกรุงเทพไทย เซฟวิ้ง ฟินด์	KTSV
	ตราสารหนี้	กองทุนเปิดกรุงเทพไทยตราสารหนี้ปัน ผล	KTDF
		กองทุนเปิดกรุงเทพไทยตราสารหนี้ ระยะ 1 ถึง 3 ปี	KTFIX-1Y3Y
		กองทุนเปิดกรุงเทพไทยประจำ 3 เดือน คุ้มครองเงินต้น1	KTFIX3M1
		กองทุนเปิดกรุงเทพไทยประจำ 3 เดือน คุ้มครองเงินต้น2	KTFIX3M2
		กองทุนเปิดกรุงเทพไทยประจำ 3 เดือน คุ้มครองเงินต้น3	KTFIX3M3
		กองทุนเปิดกรุงเทพไทยประจำ 6 เดือน คุ้มครองเงินต้น1	KTFIX6M1
		กองทุนเปิดกรุงเทพไทยประจำ 6 เดือน คุ้มครองเงินต้น2	KTFIX6M2
		กองทุนเปิดกรุงเทพไทยประจำ 6 เดือน คุ้มครองเงินต้น3	KTFIX6M3
		กองทุนเปิดกรุงเทพไทยประจำ 6 เดือน คุ้มครองเงินต้น4	KTFIX6M4

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ตราสารหนี้	กองทุนเปิดกรุงเทพประจำ 6 เดือน คุ้มครองเงินต้น5	KTFIX6M5
		กองทุนเปิดกรุงเทพอ้างอิงเงินเพื่อ	KTILF
		กองทุนเปิดกรุงเทพ ธนทรัพย์ พลัส	KTPLUS
		กองทุนเปิดกรุงเทพสมาร์ท อินเวส 3 เดือน1	KTSIV3M1
		กองทุนเปิดกรุงเทพสมาร์ท อินเวส 3 เดือน2	KTSIV3M2
		กองทุนเปิดกรุงเทพสมาร์ท อินเวส 3 เดือน3	KTSIV3M3
		กองทุนเปิดกรุงเทพสมาร์ท อินเวส 6 เดือน1	KTSIV6M1
		กองทุนเปิดกรุงเทพสมาร์ท อินเวส 6 เดือน2	KTSIV6M2
		กองทุนเปิดกรุงเทพสมาร์ท อินเวส 6 เดือน3	KTSIV6M3
		กองทุนเปิดกรุงเทพสมาร์ท อินเวส 6 เดือน4	KTSIV6M4
		กองทุนเปิดกรุงเทพสมาร์ท อินเวส 6 เดือน5	KTSIV6M5
		กองทุนเปิดกรุงเทพสมาร์ท อินเวส 6 เดือน6	KTSIV6M6
	ตราสารทุน	กองทุนเปิดกรุงเทพ สมาร์ท อีควิตี้ ฟันด์	KTEF
		กองทุนเปิดกรุงเทพ หุ้นไฮดิวิเดนส์	KT-HiDiv
		กองทุนเปิดกรุงเทพ ซีเล็กทีฟ อีควิตี้ ฟันด์	KTSE
		กองทุนเปิดกรุงเทพหุ้นทุนปันผล	KTSF

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ	
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ผสม	กองทุนเปิดกรุงเทพ เฟล็กซิเบิ้ล ฟันด์	KT-FLEX	
		Feeder Fund	กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ บอนด์ ฟันด์	KT-BOND
			กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ คอปเปอร์ เรท บอนด์ ฟันด์	KT-WCORP
			กองทุนเปิดเคแอม อินเวสเมนต์ เล เจนด์ ฟันด์	KTIL
			กองทุนเปิดเคแอม ยูโรเปียน อิกวิตี ฟันด์	KT-EURO
			กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ อะกริคัล เจอร์ ฟันด์	KT-AGRI
			กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ เอ็นเนอร์จี ฟันด์	KT-ENERGY
			กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ ไฟแนน เชียล เซอร์วิส ฟันด์	KT-FINANCE
			กองทุนเปิด เคแอม เวิลด์ เมทัล แอนด์ ไมนนิ่ง ฟันด์	KT-MINING
			กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ โกลด์ แอนด์ เพรเชียส ออควิตี	KT-PRECIOUS
			กองทุนเปิดเคแอม โกลด์ ฟันด์	KT-GOLD
			กองทุนเปิดเคแอม ออยล์ ฟันด์	KT-OIL
			กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ พร็อพ เพอร์ตี้ ฟันด์	KT-PROPERTY
			RMF	กองทุนเปิดกรุงเทพตลาดเงินเพื่อ การเลี้ยงชีพ (RMF4)
	กองทุนเปิดกรุงเทพตราสารหนี้ ภาครัฐเพื่อการเลี้ยงชีพ	RMF3		

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ	
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	RMF	กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ บอนด์ เพื่อ การเลี้ยงชีพ	KT-BOND RMF	
		กองทุนเปิดกรุงเทพตราสารหนี้เพื่อ การเลี้ยงชีพ	RMF2	
		กองทุนเปิดกรุงเทพผสมเพื่อการ เลี้ยงชีพ	RMF1	
		กองทุนเปิดกรุงเทพซาร์โอะฮ์เพื่อ การเลี้ยงชีพ	KSRMF	
		กองทุนเปิดกรุงเทพ หุ้น ไฮดิวิเดนด์ เพื่อการเลี้ยงชีพ	KT-HiDiv RMF	
		กองทุนเปิดกรุงเทพ ซีเล็คทีฟ อีค วิที้ เพื่อการเลี้ยงชีพ	KTSE-RMF	
		กองทุนเปิดเคแอม โกลด์ เพื่อการ เลี้ยงชีพ	KT-GOLD RMF	
		กองทุนเปิดเคแอม เวิลด์ พร็อพ เพอร์ตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ	KT-PROPERTY RMF	
	LTF	กองทุนเปิดกรุงเทพหุ้นระยะยาว SET50	KSET50LTF	
		กองทุนเปิดกรุงเทพซาร์โอะฮ์หุ้น ระยะยาว	KSLTF	
		กองทุนเปิดกรุงเทพหุ้นระยะยาว	KTLF	
		กองทุนเปิดกรุงเทพหุ้นระยะยาว 70/30	KTLF70/30	
	บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด	ตลาดเงิน	กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเงิน	KFCASH
			กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเงินพลัส	KFCASHPLUS
กองทุนเปิดกรุงศรีมันนี่			KFMONEY	
ตราสารหนี้		กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารหนี้ระยะ กลาง	KFMTFI	



บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด	ตราสารหนี้	กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารหนี้ระยะ กลางปันผล	KFMTFI-D
		กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารปันผล	KFSINC
		กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่ม ทรัพย์	KFSPLUS
		กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารหนี้ระยะ สั้น	KFSTFI
		กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นไดนามิกปัน ผล	KFDNM-D
	ผสม	กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเจริญ ทรัพย์	KFSMUL
		กองทุนเปิดกรุงศรีเฟล็กซิเบิล	KFFLEX
		กองทุนเปิดกรุงศรีเฟล็กซิเบิลปัน ผล	KFFLEX-D
		กองทุนเปิดกรุงศรีไลฟ์สแดง 30 พลัส	KFLS30PLUS
		กองทุนเปิดกรุงศรีไลฟ์สแดง 55 พลัส	KFLS55PLUS
		กองทุนเปิดกรุงศรีมิกซ์ 80-20	KFMIX80-20
	ตราสารทุน	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นไดนามิก	KFDYNAMIC
		กองทุนเปิดกรุงศรีเอ็นแซนด์เซ็ท 50	KFENSET50
		กองทุนเปิดกรุงศรีไฟแนนเชียล โปกัสปันผล	KFFIN-D
		กองทุนเปิดกรุงศรีไลฟ์สแดง 20 พลัส	KFLS20PLUS
		กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นปันผล	KFSDIV

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด	ตราสารทุน	กองทุนเปิดกรุงศรีอิคิวิตี	KFSEQ
		กองทุนเปิดกรุงศรีอิคิวิตีปันผล	KFSEQ-D
		กองทุนเปิดกรุงศรีทุนทวี 5	KFTW5
		กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นแนวดู	KFVALUE
	ต่างประเทศ	กองทุนเปิดกรุงศรีโทเทิลรีเทียร์ นบอนด์	KF-TRB
		กองทุนเปิดกรุงศรีอีเมอร์จิง โลกอล อินเวสเมนท์	KF-ELI
		กองทุนเปิดกรุงศรีโอเรียน ทัลเฟล็กซ์	KF-ORTFLEX
		กองทุนเปิดกรุงศรีอาเซียนนิวมาร์ เก็ต	KF-ASEAN
		กองทุนเปิดกรุงศรีบริคสตาร์	KF-BRIC
		กองทุนเปิดกรุงศรีไชน่าอิคิวิตี	KF-CHINA
		กองทุนเปิดกรุงศรีอีเมอร์จิงมาร์ เก็ตส์อิคิวิตี	KF-EM
		กองทุนเปิดกรุงศรียุโรปอิคิวิตี	KF-EUROPE
		กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลไฮเพย์ เอาท์	KF-GBLVAL
		กองทุนเปิดกรุงศรีลาตินอเมริกาอิคิ วิตี	KF-LATAM
		กองทุนเปิดกรุงศรียูเอสอิคิวิตี	KF-US
		กองทุนเปิดกรุงศรี เวิร์ล วอเตอร์	KF-WATER
		กองทุนเปิดกรุงศรี โกลด์	KF-GOLD
		กองทุนเปิดกรุงศรี โกลด์เฮดจ์	KF-HGOLD
		กองทุนเปิดกรุงศรี ออยล์	KF-OIL

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด	RMF	กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเงินเพื่อ การเลี้ยงชีพ	KFCASHRMF
		กองทุนเปิดกรุงศรีพันธบัตรเพื่อ การเลี้ยงชีพ	KFGOVRMF
		กองทุนเปิดกรุงศรีพันธบัตรระยะ ยาวเพื่อการเลี้ยงชีพ	KFLTGOVRMF
		กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารหนี้ระยะ กลางเพื่อการเลี้ยงชีพ	KFMTFIRMF
		กองทุนเปิดกรุงศรีเฟล็กซิเบิล 2 เพื่อการเลี้ยงชีพ	KFFLEX2RMF
		กองทุนเปิดกรุงศรีทวีทรัพย์เพื่อการ เลี้ยงชีพ	KFTSRMF
		กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นปันผลเพื่อ การเลี้ยงชีพ	KFDIVRMF
		กองทุนเปิดกรุงศรีอควิตี้เพื่อการ เลี้ยงชีพ	KFEQRMF
		กองทุนเปิดกรุงศรี SET100 เพื่อ การเลี้ยงชีพ	KFS100RMF
		กองทุนเปิดกรุงศรี โกลด์เพื่อการ เลี้ยงชีพ	KFGOLDRMF
	LTF	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นระยะยาว SET50	KFLT50
		กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นระยะยาว แอนด์ทีฟ SET50 ปันผล	KFLTFA50-D
		กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นระยะยาวปัน ผล 70/30	KFLTFD70
		กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นระยะยาวปัน ผล	KFLTFDIV

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด	LTF	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นระยะยาวอิก วิที้	KFLTFEQ
		กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นระยะยาวอิก วิที้ 70 ปี้นผล	KFLTFEQ70D
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน รวมวรรณ จำกัด	ตลาดเงิน	กองทุนเปิดวรรณเดลี	1AM-DAILY
	LTF	กองทุนเปิดวรรณเอเอ็มซีเล็กทีฟโก รทหุ้นระยะยาว	1SG-LTF
	RMF	กองทุนเปิด วรรณ พร็อพเพอร์ตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ	ONEPROP-RMF
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด	ตราสารหนี้	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสพันธบัตร ปี้นผล	ASP-GBF
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสสตาร์ ฟิกซ์อินคัม	ASP-STAR
		กองทุนเปิดแอสเซท พลัส ตราสาร หนี้	ASP
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสาร หนี้ 2	ASP2
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสแเอ็คทีฟ ตราสารหนี้ 1	ASP-ACFIXED1
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสแเอ็คทีฟ ตราสารหนี้ 4	ASP-ACFIXED4
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสแเอ็คทีฟ ตราสารหนี้ 8	ASP-ACFIXED8
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสแเอ็คทีฟ ตราสารหนี้ 9	ASP-ACFIXED9
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสเอไอตรา สารหนี้ 1	ASP-AIF1

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด	ตราสารหนี้	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสเอไอตรา สารหนี้ 2	ASP-AIF2
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสเอไอตรา สารหนี้ 3	ASP-AIF3
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสสถาบัน ปันผล	ASP-IDF
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสทวีเงิน ออม 1	ASP-MMF1
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสทวีเงิน ออม 2	ASP-MMF2
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสพรีเมียม ปันผล	ASP-PDI
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสทรัพย์สิน มั่นคง 3	ASP-SIF3
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสาร หนี้ทวีทรัพย์ 1	ASP-TFIXED1
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสาร หนี้ทวีทรัพย์ 2	ASP-TFIXED2
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสาร หนี้ทวีทรัพย์ 3	ASP-TFIXED3
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสาร หนี้ทวีทรัพย์ 4	ASP-TFIXED4
	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสาร หนี้ทวีทรัพย์ 5	ASP-TFIXED5	
	ตราสารหนี้	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสาร หนี้ทวีทรัพย์ 7	ASP-TFIXED7
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสาร หนี้ทวีทรัพย์ 8		ASP-TFIXED8	

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด	ตราสารหนี้	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสาร หนี้ทวีทรัพย์ 9	ASP-TFIXED9
		กองทุนเปิดพันธบัตรคุ้มครองเงิน ต้น 3M1	GBF-3M1
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสทรัพย์ มั่นคง 6M1	SIF-6M1
	ผสม	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสสตาร์ 10	ASP-STARS10
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสสตาร์ 7	ASP-STARS7
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสสตาร์ 9	ASP-STARS9
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัส Strategic	ASP-STRATEGIC
	ต่างประเทศ	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสเอเชียน สเปเชียลซิททูเอชั่นส์	ASP-ASIAN
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสบริค	ASP-BRIC
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสโก ลบอลอัลโลเคชั่น	ASP-GAF
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสเอชเอส ไอ	ASP-HSI
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิปปอน โกรท	ASP-NGF
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสเอสแอนด์ พี 500	ASP-S&P500
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสโกลด์	ASP-GOLD
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัส มัลติแอส เซทสแตรทิจี	ASP-MAST
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสออยล์	ASP-OIL
ตราสารทุน	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสทริกเกอร์ 4/4	ASP-TRIGGER4/4	

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด	ตราสารทุน	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสกำไรปัน ผล	ASP-GDF
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัส SET50 ฟิวเจอร์ส	ASP- SET50FUTURES
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสสตาร์ 8	ASP-STARS8
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นไทย	ASP-THEQ
	RMF	กองทุนรวมแอสเซทพลัสตราสาร หนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ	ASP-FRF
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นผสม ตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ	ASP-MRF
	ผสม	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสสตาร์ 10	ASP-STARS10
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสสตาร์ 7	ASP-STARS7
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสสตาร์ 9	ASP-STARS9
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัส Strategic	ASP-STRATEGIC
	ต่างประเทศ	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสเอเชียน สเปเชียลซิททูเอชั่นส์	ASP-ASIAN
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสบรีค	ASP-BRIC
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสโก ลบอลอัลโลเคชั่น	ASP-GAF
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสเอชเอส ไอ	ASP-HSI
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสนิปปอน โกรท	ASP-NGF
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสเอสแอนด์ พี 500	ASP-S&P500
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสโกลด์	ASP-GOLD

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด	ต่างประเทศ	กองทุนเปิดแอสเซทพลัส มัลติแอส เซทสแตรทิจี	ASP-MAST
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสออยล์	ASP-OIL
	ตราสารทุน	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสทริกเกอร์ 4/4	ASP-TRIGGER4/4
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสกำไรปัน ผล	ASP-GDF
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัส SET50 ฟิวเจอร์ส	ASP- SET50FUTURES
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัส SET50 ฟิวเจอร์ส	ASP- SET50FUTURES
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสสตาร์ 8	ASP-STARS8
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นไทย	ASP-THEQ
	RMF	กองทุนรวมแอสเซทพลัสตราสาร หนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ	ASP-FRF
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นผสม ตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ	ASP-MRF
	RMF	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสาร ทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ	ASP-ERF
	LTF	กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นระยะ ยาวทวีกำไร	ASP-GLTF
		กองทุนเปิดแอสเซทพลัสหุ้นระยะ ยาว	ASP-LTF
	บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน กลีกรไทย จำกัด	ตลาดเงิน	กองทุนเปิดเค บริหารเงิน
กองทุนเปิดเค ตลาดเงิน			K-MONEY
ผสม		กองทุนเปิดเค โลฟัสไต์ 2500	K-2500
		กองทุนเปิดเค โลฟัสไต์ 2510	K-2510



บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด	ผสม	กองทุนเปิดเค โลฟส์ไต์ล 2520	K-2520
		กองทุนเปิดเค โลฟส์ไต์ล 2530	K-2530
		กองทุนเปิดเค แพลน 2	K-PLAN2
		กองทุนเปิดเค แพลน 3	K-PLAN3
	ตราสารหนี้	กองทุนเปิดเค ตราสารรัฐระยะสั้น	K-TREASURY
		กองทุนเปิดเค หุ้นกู้	K-CBOND
		กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้	K-FIXED
		กองทุนเปิดเค เอ็มพลัส	K-MPLUS
		กองทุนเปิดเค แพลน 1	K-PLAN1
	ผสม	กองทุนเปิดเค หุ้นทุนบริพัตร	K-FEQ
	ตราสารทุน	กองทุนเปิดเค หุ้นทุน	K-EQUITY
		กองทุนเปิดเค Mid Small Cap หุ้น ทุน	K-MIDSMALL
		กองทุนเปิดเค เซ็ท 50	K-SET50
		กองทุนเปิดเค สตาร์ หุ้นทุนคืน กำไร	K-STAR
		กองทุนเปิดเค สตราทีจิก เทรดคิง หุ้นทุน	K-STEQ
		กองทุนเปิดเค หุ้นทุนปันผล	K-VALUE
	ต่างประเทศ	กองทุนเปิดเค โกลบอล อิควิตี	K-GLOBE
		กองทุนเปิดเค โกลด์	K-GOLD
		กองทุนเปิดเค ออยล์	K-OIL
	Feeder Fund	กองทุนเปิดเค โกลบอล บอนด์	K-GB
		กองทุนเปิดเค โกลบอล แอล โกลเดชั่น	K-GA

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด	Feeder Fund	กองทุนเปิดเค เอเชีย สمولเลอร์ หุ้นทุน	K-ASIA
		กองทุนเปิดเค ไชน่า หุ้นทุน	K-CHINA
		กองทุนเปิดเค ยุโรป หุ้นทุน	K-EUROPE
		กองทุนเปิดเค โกลบอล อีเมอร์จิง มาร์เก็ต ออฟฟอร์ทูนิตี้	K-GEMO
		กองทุนเปิดเค อินเดีย หุ้นทุน	K-INDIA
		กองทุนเปิดเค เจแปน หุ้นทุน	K-JAPAN
		กองทุนเปิดเค มีนา หุ้นทุน	K-MENA
		กองทุนเปิดเค ยูเอสเอ หุ้นทุน	K-USA
		กองทุนเปิดเค หุ้นยูเอส ดัชนีเอ็นดี คิว 100	K-USXNDQ
		กองทุนเปิดเค โกลบอล พร็อพเพอร์ตี้ หุ้นทุน	K-GPROP
	กองทุนเปิดเค อกริคัลเจอร์	K-AGRI	
	RMF	กองทุนเปิดเค พันธบัตรเพื่อการ เลี้ยงชีพ	KGBRMF
		กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้เพื่อการ เลี้ยงชีพ	KFIRMF
		กองทุนเปิดเค ตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อการเลี้ยงชีพ	KSFRMF
		กองทุนเปิดเค บาลานซ์เพื่อการ เลี้ยงชีพ	KBLRMF
		กองทุนเปิดเค โกลบอล แอล โลเคชั่น เพื่อการเลี้ยงชีพ	KGARMF
		กองทุนเปิดเค หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยง ชีพ	KEQRMF

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด	RMF	กองทุนเปิดเค หุ้นทุนบริพัตรเพื่อ การเลี้ยงชีพ	KFLRMF
	LTF	กองทุนเปิดเค 20 ซีเล็คท์หุ้นระยะ ยาวปันผล	K20Select LTF
		กองทุนเปิดเค 70 หุ้นระยะยาวปัน ผล	K70LTF
		กองทุนเปิดเค หุ้นระยะยาวปันผล	KDLTF
		กองทุนเปิดเค หุ้นระยะยาว	KEQLTF
	กองทุนเปิดเค โกรทหุ้นระยะยาว ปันผล	KGLTF	
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล จำกัด	ตลาดเงิน	กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล เดลี่ ตราสารรัฐระยะสั้น	CIMB-PRINCIPAL TREASURY
	ตราสารหนี้	กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล เดลี่ตราสารหนี้	CIMB-PRINCIPAL DAILY FIX
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล เดลี่ อินคัม ชนิดสะสมมูลค่า	CIMB-PRINCIPAL iDAILY-A
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล เดลี่ อินคัม ชนิดผู้ลงทุนกลุ่ม	CIMB-PRINCIPAL iDAILY-C
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล เดลี่ อินคัม- ชนิดจ่ายเงินปันผล	CIMB-PRINCIPAL iDAILY-D
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล เดลี่อินคัม-ชนิดขายคืนหน่วยลงทุน อัตโนมัติ	CIMB-PRINCIPAL iDAILY-R
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล คอร์ ฟิกซ์ อินคัม ชนิดสะสมมูลค่า	CIMB-PRINCIPAL iFIXED-A
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล คอร์ ฟิกซ์ อินคัม ชนิดขายคืนหน่วย ลงทุนอัตโนมัติ	CIMB-PRINCIPAL iFIXED-R

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล จำกัด	ตราสารหนี้	กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล คอร์ ฟิกซ์ อินคัม ชนิดผู้ลงทุนกลุ่ม	CIMB- PRINCIPALFIXED- C
	ผสม	กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล บาลานซ์ อินคัม-ชนิดรับซื้อคืน หน่วยลงทุนอัตโนมัติ	CIMB-PRINCIPAL iBALANCED-
	ตราสารทุน	กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล อิกวิตี โกรท	CIMB-PRINCIPAL EQUITY
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล อิกวิตี ดีวีเดนด อินคัม-ชนิดสะสมมูลค่า	CIMB-PRINCIPAL iDIV-A
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล อิกวิตี ดีวีเดนด อินคัม-ชนิดผู้ลงทุนกลุ่ม	CIMB-PRINCIPAL iDIV-C
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล อิกวิตี ดีวีเดนด อินคัม-ชนิดจ่ายเงินปันผล	CIMB-PRINCIPAL iDIV-D
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล อิกวิตี ดีวีเดนด อินคัม-ชนิดรับซื้อคืน หน่วยลงทุน	CIMB-PRINCIPAL iDIV-R
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล เดลี เซ็ต 50 อินเด็กซ์	CIMB-PRINCIPAL SET50
		ทางเลือก	กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล พรีอเพอร์ตี อินคัม-ชนิดสะสม มูลค่า

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล จำกัด	ทางเลือก	กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พรินซิเพิล พรีอเพอร์ตี อินคัม-ชนิดจ่ายเงิน ปันผล	CIMB-PRINCIPAL iPROP-D
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พรินซิเพิล พรีอเพอร์ตี อินคัม-ชนิดรับซื้อคืน หน่วยลงทุน	CIMB-PRINCIPAL iPROP-R
	ทองคำ	กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พรินซิเพิล โกลด์ อินคัม ชนิดสะสมมูลค่า	CIMB-PRINCIPAL iGOLD-A
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พรินซิเพิล โกลด์ อินคัม ชนิดขายคืนหน่วย ลงทุนอัตโนมัติ	CIMB-PRINCIPAL iGOLD-R
	Feeder Fund	กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พรินซิเพิล โกลบอลบอนด์	CIMB-PRINCIPAL GLOBAL BON
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พรินซิเพิล เอเชีย แปซิฟิก ไดนามิก อินคัม อีควิตี	CIMB-PRINCIPAL APDI
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พรินซิเพิล เคลี่ไชน่า-อินเดีย-อินโด อีควิตี	CIMB-PRINCIPAL CII
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พรินซิเพิล เจแปนนิส อีควิตี	CIMB-PRINCIPAL JEQ
		กองทุนเปิดซีแพม โกลบอล สมอล แคป อีควิตี	CPAM GSCEQ
	RMF	กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พรินซิเพิล ไลฟ์ คู่คุ้มครองเงินต้นเพื่อการเลี้ยง ชีพ	CIMB-PRINCIPAL PRMF
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พรินซิเพิล ไลฟ์ ตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ	CIMB-PRINCIPAL FIRMF

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล จำกัด	RMF	กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล ไลฟ์ หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ	CIMB-PRINCIPAL EQRMF
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล พรีอเพอร์ดี อินคัมเพื่อการเลี้ยง ชีพ	CIMB-PRINCIPAL iPROPRMF
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล ไลฟ์ 70 หุ้นระยะยาวปันผล	CIMB-PRINCIPAL 70LTFD
		กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ นซิเพิล ไลฟ์ หุ้นระยะยาว	CIMB-PRINCIPAL LTF
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด	ตลาดเงิน	กองทุนเปิดทหารไทยธนบดี	TMBMF
		กองทุนเปิดทหารไทยธนรัฐ	TMBTM
	พันธบัตร รัฐบาล	กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 1 ปี รุ่นที่ 1	TMBT1Y1
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 1 ปี รุ่นที่ 10	TMBT1Y10
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 1 ปี รุ่นที่ 12	TMBT1Y12
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 1 ปี รุ่นที่ 2	TMBT1Y2
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 1 ปี รุ่นที่ 3	TMBT1Y3
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 1 ปี รุ่นที่ 4	TMBT1Y4
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 1 ปี รุ่นที่ 6	TMBT1Y6
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 1 ปี รุ่นที่ 7	TMBT1Y7

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด	พันธบัตร รัฐบาล	กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 1 ปี รุ่นที่ 8	TMBT1Y8
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 1 ปี รุ่นที่ 9	TMBT1Y9
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 3 เดือน รุ่นที่ 1	TMBT3M1
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 3 เดือน รุ่นที่ 2	TMBT3M2
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 3 เดือน รุ่นที่ 3	TMBT3M3
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 6 เดือน รุ่นที่ 1	TMBT6M1
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 6 เดือน รุ่นที่ 2	TMBT6M2
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 6 เดือน รุ่นที่ 3	TMBT6M3
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 6 เดือน รุ่นที่ 4	TMBT6M4
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 6 เดือน รุ่นที่ 4A	TMBT6M4A
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 6 เดือน รุ่นที่ 5	TMBT6M5
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 6 เดือน รุ่นที่ 5A	TMBT6M5A
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 6 เดือน รุ่นที่ 6	TMBT6M6
		กองทุนเปิดทหารไทยพันธบัตร 6 เดือน รุ่นที่ 6A	TMBT6M6A

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด	ผสม	กองทุนเปิดทหารไทยจัดทัพลงทุน ระยะยาว	TMBAALF
		กองทุนเปิดทหารไทยจัดทัพลงทุน ระยะปานกลาง	TMBAAMF
		กองทุนเปิดทหารไทยจัดทัพลงทุน ระยะสั้น	TMBAASF
	ตราสารหนี้	กองทุนเปิดทหารไทยธนไพศาล	TMBBF
		กองทุนเปิดทหารไทยธนวัฒน์	TMBCB
		กองทุนเปิดทหารไทยตราสาร หนี้พลัส 6 เดือน รุ่นที่ 2	TMBFIP6M2
	ตราสารหนี้	กองทุนเปิดทหารไทยตราสาร หนี้พลัส 6 เดือน รุ่นที่ 3	TMBFIP6M3
		กองทุนเปิดทหารไทยธนพลัส	TMBMPLUS
	ตราสารทุน	กองทุนเปิด JUMBO 25	JB25
		กองทุนเปิดทหารไทย SET50	TMB50
		กองทุนเปิดทหารไทย SET50 ปัน ผล	TMB50DV
	ทองคำ	กองทุนเปิดทหารไทย โกลด์ ฟันด์	TMBGOLD
		กองทุนเปิดทหารไทย โกลด์ ลิงคโปร	TMBGOLDS
	Feeder Fund	กองทุนเปิดทหารไทย โกลบอล บอนด์ ปันผล	TMBGDF
		กองทุนเปิดทหารไทย Global Bond Fund	TMBGF
		กองทุนเปิดทหารไทย China Equity Index	TMBCHEQ
		กองทุนเปิดทหารไทย Emerging Markets Equity Index	TMBEMEQ



บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด	Feeder Fund	กองทุนเปิดทหารไทย US500 Equity Index	TMBUS500
		กองทุนเปิดทหารไทย World Equity Index	TMBWDEQ
		กองทุนเปิดทหารไทยออยล์ฟันด์	TMBOIL
	RMF	กองทุนเปิดทหารไทยธนบดีเพื่อ การเลี้ยงชีพ	TMBMRMF
		กองทุนเปิดทหารไทยธนไพศาล เพื่อการเลี้ยงชีพ	TMBBFRMF
		กองทุนเปิดทหารไทย Global Bond Fund เพื่อการเลี้ยงชีพ	TMBGRMF
		กองทุนเปิด JUMBO 25 เพื่อการ เลี้ยงชีพ	JB25RMF
		กองทุนเปิดทหารไทย SET50 เพื่อ การเลี้ยงชีพ	TMB50RMF
		กองทุนเปิดทหารไทย US500 เพื่อ การเลี้ยงชีพ	TMBUS500RMF
		กองทุนเปิดทหารไทย โกลด์ ลิงคโปร เพื่อการเลี้ยงชีพ	TMBGOLDSRMF
	LTF	กองทุนเปิด JUMBO 25 ปันผล หุ้น ระยะยาว	JB25 LTF
กองทุนเปิด JUMBO PLUS ปันผล หุ้นระยะยาว		JBP LTF	
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	พันธบัตร รัฐบาล	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์พันธบัตร เพื่อการเลี้ยงชีพ	SCBRM2
	พลังงาน & สถาบันประ โภค	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET ENERGY SECTOR	SCBENERGY

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	ผสม & ต่างประเทศ	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ โกลบอล เวลท์ เพื่อการเลี้ยงชีพ	SCBRMGW
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ โกลบอล เวลท์ พลัส เพื่อการเลี้ยงชีพ	SCBRMGWP
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สมาร์ทแพ ลน 3	SCBSMART3
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สมาร์ทแพ ลน 4	SCBSMART4
	ผสม	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สำหรับการ เกษียณอายุปี 2566	SCB2566
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สำหรับการ เกษียณอายุปี 2576	SCB2576
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สำหรับการ เกษียณอายุปี 2586	SCB2586
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เฟล็กซิเบิ้ล ฟันด์เพื่อการเลี้ยงชีพ	SCBRM3
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สมาร์ทแพ ลน 2	SCBSMART2
	ธนาคาร	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET BANKING SECTOR	SCBBANKING
	ต่างประเทศ & ผสม	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์โกลบอล เวลท์	SCBGLOW
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์โกลบอล เวลท์ พลัส	SCBGLOWP
	ต่างประเทศ & ตราสาร ทุน	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะ ยาว อินเตอร์	SCBLT4

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	ต่างประเทศ	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารหนี้ ต่างประเทศ เอเอส 3M40	SCBASF3M40
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารหนี้ ระยะสั้นและเงินฝากสกุลเงิน ออสเตรเลีย	SCBAUD
	ตลาดทุน	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX เพื่อการเลี้ยงชีพ	SCBRMS50
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ซีเล็คท์ อีค วิตี ฟันด์	SCBSE
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อิน เด็คซ์ ฟันด์	SCBSET
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX	SCBSET50
	ตลาดเงิน	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารรัฐ ตลาดเงิน	SCBTMF
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสาร ภาครัฐตลาดเงิน พลัส I	SCBTMFP-I
	ตราสารหนี้ & ต่างประเทศ	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสม ทรัพย์ตราสารหนี้พลัส I	SCBSFFPLUS-I
	ตราสารหนี้	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารหนี้ พลัส	SCBFP
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เกษียณสุข (ตราสารหนี้)	SCBRF
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารหนี้ ระยะสั้นเพื่อการเลี้ยงชีพ	SCBRM1
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสม ทรัพย์ตราสารหนี้	SCBSFF

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	ตราสารทุน	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นทุนปัน ผล	SCBDV
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะ ยาวปันผล 70/30	SCBLT1
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะ ยาว พลัส	SCBLT2
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะ ยาว เอ็มเอไอ	SCBLT3
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะ ยาว สมาร์ท	SCBLTS
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะ ยาว ทาร์เก็ต	SCBLTT
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นทุนเพื่อ การเลี้ยงชีพ	SCBRM4
	Feeder Fund	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารหนี้ ตลาดเกิดใหม่	SCBEMBOND
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ โกลบอล บอนด์	SCBGLOB
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ โกลบอล สตรีทีจิก อินเวสเมนต์	SCBGSIF
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เอเชียัน อี เมอร์จัน มาร์เก็ต ฟันด์	SCBAEM
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นจีน	SCBCE
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นจีน THB เฮ็ดจ์	SCBCEH
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นจีน THB เฮ็ดจ์ 2	SCBCEH2

บลจ.	ประเภท	กองทุนเปิด	ชื่อย่อ
บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	Feeder Fund	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นตลาด เกิดใหม่	SCBEMEQ
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นยุโรป	SCBEUEQ
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์โกลบอล อิคิวตี	SCBGEG
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ นิคเคอ 225 (ชนิดจ่ายเงินปันผล)	SCBNK225D
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ นิคเคอ 225 (ชนิดไม่จ่ายเงินปันผล)	SCBNKY225
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ แพลท ดินัม โกลบอล ฟันด์	SCBPGF
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เอสแอนด์ พี 500	SCBS&P500
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ คอมมอดิตี พลัส	SCBCOMP
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์โกลด์	SCBGOLD
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์โกลด์ THB เฮดจ์	SCBGOLDH
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์โกลด์ THB เฮดจ์ เพื่อการเลี้ยงชีพ	SCBGOLDHRMF
		กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ออยล์	SCBOIL

ที่มา: ผลิตภัณฑ์กองทุน, ธนาคารออมสิน, 2558

**ภาคผนวก ข**

มูลค่าหน่วยลงทุน (บาท) ของกลุ่มตัวอย่าง 10 กองทุน

มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่งของทั้ง 5 กองทุน และกองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่งของทั้ง 5 กองทุน (บาท) ณ วันสิ้นเดือนธันวาคม พ.ศ. 2552 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2558

วันที่	NAV ( บาท/หน่วย )									
	กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง					กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
30/12/2552	17.1367	11.3792	17.4188	14.4017	18.1663	25.7636	13.4363	11.4273	12.6538	7.7894
29/1/2553	17.1678	11.3878	17.4273	14.4182	18.1762	23.8836	12.5558	11.1348	11.9133	7.3697
26/2/2553	17.1792	11.3964	17.4432	14.4290	18.1860	24.5001	12.9809	11.5574	12.3333	7.6310
31/3/2553	17.1939	11.4065	17.4605	14.4379	18.1977	27.7073	14.3832	12.5172	13.7573	8.3833
30/4/2553	17.2356	11.4156	17.4825	14.4520	18.2084	27.0723	14.1535	12.4985	13.6086	8.2266
31/5/2553	17.2511	11.4248	17.4948	14.4624	18.2184	26.4444	13.8466	12.7527	13.4292	8.0996
30/6/2553	17.2680	11.4335	17.5130	14.4714	18.2271	28.6154	14.5910	13.9417	14.2805	8.6015
30/7/2553	17.2643	11.4409	17.5246	14.4691	18.2373	30.5061	15.6357	14.7692	15.3257	9.1951
31/8/2553	17.2847	11.4514	17.5462	14.4786	18.2535	34.1741	16.6353	16.6698	17.0047	9.8686
30/9/2553	17.3162	11.4628	17.5653	14.4901	18.2711	36.3020	17.9007	18.0419	17.9839	10.6087
29/10/2553	17.3211	11.4744	17.5877	14.5013	18.2902	35.6090	18.1673	18.0636	17.8714	10.6980
30/11/2553	17.3214	11.4883	17.6122	14.5133	18.3120	36.6432	18.5038	18.2070	19.3047	10.9550

วันที่	NAV ( บาท/หน่วย )									
	กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง					กองทุนรวมตราสารแห่งทุน				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
30/12/2553	17.3039	11.5016	17.6330	14.5212	18.3333	37.2087	18.8936	18.4178	20.1652	11.2275
31/1/2554	17.3184	11.5169	17.6614	14.5337	18.3572	33.9386	17.4903	16.6251	17.8102	10.4266
28/2/2554	17.3442	11.5318	17.6872	14.5463	18.3797	34.2263	17.9649	16.9105	18.5027	10.6955
31/3/2554	17.3781	11.5492	17.7139	14.5622	18.4067	37.0689	19.0851	17.9526	19.9728	11.3881
29/4/2554	17.4054	11.5673	17.7430	14.5800	18.4345	39.3322	20.0656	18.9953	20.9202	11.9961
31/5/2554	17.4212	11.5894	17.7772	14.6009	18.4660	37.2170	19.4218	19.3638	20.0382	11.7600
30/6/2554	17.4309	11.6109	17.8106	14.6109	18.4970	36.1036	18.8457	18.8354	19.4569	11.3853
29/7/2554	17.4415	11.6345	17.8476	14.6344	18.5285	38.8634	20.6296	20.8297	21.1204	12.3937
31/8/2554	17.4928	11.6648	17.8923	14.6750	18.5664	35.8370	19.8181	20.6834	19.8870	11.7692
30/9/2554	17.5346	11.6937	17.9361	14.7085	18.6039	31.6117	17.7740	18.2439	17.3927	10.1096
31/10/2554	17.6074	11.7249	17.9828	14.7546	18.6429	32.8781	18.5987	18.4500	18.6353	10.7798
30/11/2554	17.6648	11.7553	18.0292	14.7920	18.6807	34.1474	18.7050	19.1912	18.8058	10.9934
30/12/2554	17.7179	11.7833	18.0739	14.8416	18.7171	35.0425	19.2130	19.9459	19.2434	11.3882
31/1/2555	17.7841	11.8144	18.1199	14.8925	18.7556	37.4213	20.0701	20.6672	20.4134	12.0223



วันที่	NAV ( บาท/หน่วย )									
	กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้					กองทุนรวมตราสารแห่งทุน				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
29/02/2555	17.7746	11.8415	18.1603	14.9137	18.7899	39.7317	21.4977	22.3136	22.2073	12.8913
30/3/2555	17.8083	11.8691	18.2005	14.9285	18.8251	41.6346	22.3050	23.5571	22.8446	13.3445
30/4/2555	17.8654	11.8965	18.2436	14.9711	18.8604	43.4137	23.2137	24.6623	23.6048	13.7893
31/5/2555	17.9547	11.9260	18.2893	15.0190	18.8962	40.2869	21.7995	23.0351	21.7144	12.8213
29/6/2555	18.0036	11.9530	18.3291	15.0701	18.9297	41.4268	22.5106	23.4794	22.2728	13.1657
31/7/2555	18.1241	11.9820	18.3745	15.1274	18.9668	42.7258	23.1611	23.5900	22.7392	13.4304
31/8/2555	18.1570	12.0103	18.4196	15.1614	19.0024	43.8507	23.6081	24.3069	23.1115	13.7965
28/9/2555	18.1577	12.0344	18.4613	15.1890	19.0345	45.4962	24.8770	26.3805	24.2341	14.6333
31/10/2555	18.3197	12.0662	18.5121	15.2554	19.0720	46.9514	25.1936	26.4766	23.9324	14.6097
30/11/2555	18.3503	12.0913	18.5568	15.2855	19.1047	49.0938	26.5585	26.9866	24.8054	14.9351
28/12/2555	18.4028	12.1146	18.5967	15.3167	19.1347	52.3095	28.1230	28.5654	25.9961	15.6604
31/1/2556	18.4144	12.1433	18.6466	15.3507	19.1716	57.5396	29.6996	29.7944	27.5371	16.5919
28/2/2556	18.4741	12.1667	18.6850	15.3914	19.2020	64.3029	32.2507	31.6198	29.1872	17.3157
29/3/2556	18.5383	12.1917	18.7262	15.4209	19.2335	67.1755	33.7062	32.9109	29.7413	17.6047

วันที่	NAV ( บาท/หน่วย )									
	กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้					กองทุนรวมตราสารแห่งทุน				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
30/4/2556	18.6099	12.2192	18.7719	15.4667	19.2684	67.3012	35.6141	34.5064	30.4879	18.1200
31/5/2556	18.6614	12.2464	18.8164	15.5073	19.3018	68.4853	35.3654	33.5120	29.6996	17.7338
28/6/2556	18.5961	12.2708	18.8565	15.5148	19.3319	58.4487	31.4523	31.4270	27.7778	16.4901
31/7/2556	18.6432	12.2970	18.9014	15.5400	19.3678	56.8958	30.1279	29.9144	26.9050	16.1836
30/8/2556	18.6522	12.3206	18.9426	15.5479	19.3995	51.6831	27.1243	27.4993	24.7373	14.9031
30/9/2556	18.7155	12.3455	18.9850	15.5987	19.4323	55.1708	29.6088	29.2768	26.7366	16.0034
31/10/2556	18.7844	12.3713	19.0296	15.6455	19.4653	58.4940	31.1828	30.5280	27.9341	16.7095
29/11/2556	18.8510	12.3982	19.0741	15.6902	19.4962	56.1179	29.4572	28.8059	26.5231	15.8762
27/12/2556	18.9089	12.4201	19.1128	15.7257	19.5264	53.9534	28.0118	26.9297	24.8432	14.9636
31/1/2557	18.9945	12.4485	19.1617	15.7767	19.5628	50.4953	26.9499	26.0210	24.3186	14.7017
28/2/2557	19.0807	12.4724	19.2012	15.8148	19.5905	52.0888	27.8841	27.4522	25.5735	15.3382
31/3/2557	19.1313	12.4999	19.2460	15.8503	19.6215	53.2783	28.7870	29.0747	26.4911	16.0300
30/4/2557	19.2266	12.5241	19.2871	15.8854	19.6502	55.4448	30.0234	30.2734	27.5946	16.6061
30/5/2557	19.2761	12.5450	19.3265	15.9114	19.6777	56.1721	30.1340	29.9003	27.4477	16.5877

วันที่	NAV ( บาท/หน่วย )									
	กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้					กองทุนรวมตราสารแห่งทุน				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
30/6/2557	19.3086	12.5669	19.3662	15.9300	19.7058	57.4753	31.1767	30.8299	28.6058	17.3814
31/7/2557	19.3556	12.5916	19.4060	15.9635	19.7336	59.6752	31.7002	30.5812	28.6512	17.5554
29/8/2557	19.3967	12.6130	19.4423	15.9920	19.7591	64.1043	33.6003	31.9566	30.8915	18.3503
30/9/2557	19.4513	12.6365	19.4815	16.0277	19.7874	63.8683	33.8254	32.4332	31.7388	18.6104
31/10/2557	19.5220	12.6606	19.5209	16.0650	19.8150	63.0758	33.8144	32.7152	31.9914	18.4704
28/11/2557	19.5822	12.6831	19.5568	16.1052	19.8415	64.5147	34.2946	32.5711	31.8948	18.6395
30/12/2557	19.6215	12.7057	19.5969	16.1324	19.8712	60.9479	32.0094	31.3249	29.9236	17.4489
30/1/2558	19.6749	12.7273	19.6357	16.1615	19.8999	65.6345	33.7598	32.0471	31.9130	18.3561
27/2/2558	19.7039	12.7480	19.6703	16.1864	19.9255	66.8755	34.2787	31.6985	31.3770	18.3874
31/3/2558	19.7658	12.7746	19.7130	16.2250	19.9550	62.0782	32.5498	31.0443	30.1589	17.5571
30/4/2558	19.8252	12.7994	19.7514	16.2584	19.9808	63.2807	33.5883	31.3968	30.6947	17.9122
29/5/2558	19.8647	12.8191	19.7801	16.2820	20.0006	61.4618	32.2652	31.1650	30.6151	17.5805
30/6/2558	19.8897	12.8390	19.8100	16.3032	20.0206	62.6033	32.5721	31.0035	31.1881	17.6687
31/7/2558	19.9324	12.8555	19.8376	16.3255	20.0396	59.4478	31.1785	30.1341	29.8534	16.8789

วันที่	NAV ( บาท/หน่วย )									
	กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้					กองทุนรวมตราสารแห่งทุน				
	TSB	MMM	KFSPLUS	TMBCB	SCBSFF	TEF	UOBSAS100	KFVALUE	K-STEQ	SCBSET
31/8/2558	19.9588	12.8706	19.8627	16.3436	20.0593	57.4731	29.7727	29.4017	28.9553	16.3176
30/9/2558	19.9868	12.8848	19.8879	16.3606	20.0747	56.4706	28.9625	28.3137	28.4246	15.9916
30/10/2558	20.0227	12.8995	19.9130	16.3798	20.0892	58.5508	29.7663	29.5025	29.6729	16.5694
30/11/2558	20.0522	12.9144	19.9391	16.4025	20.1048	57.9378	29.4529	28.4739	28.8190	16.1352
30/12/2558	20.0858	12.9282	19.9645	16.4201	20.1205	57.7894	29.0814	26.8845	28.2094	15.3101

## ภาคผนวก ค

ข้อมูลสถิติปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 6 ปัจจัย

ข้อมูลสถิติปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้ง 6 ปัจจัย ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2553 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2558

เดือน-ปี	ปัจจัยเศรษฐกิจ					
	SET Index	อัตราดอกเบี้ย เงินฝากประจำ 3 เดือนสูงสุดเฉลี่ย ต่อเดือน ของ ธนาคารพาณิชย์ 3 แห่ง	ปริมาณเงิน ความหมายกว้าง (ล้านบาท)	ดัชนีผลผลิต ภาคอุตสาหกรรม	อัตราเงินเฟ้อ	Government Bond Index
					อัตราการเปลี่ยนแปลง เปรียบเทียบกับเดือนเดียวกัน ปีก่อน	Total Return
ม.ค.-53	696.55	0.6833	10,602,159.00	200.07	4.1	193.11
ก.พ.-53	721.37	0.6833	10,684,516.00	208.97	3.7	193.99
มี.ค.-53	787.98	0.6833	10,855,584.00	216.27	3.4	194.28
เม.ย.-53	763.51	0.6833	10,831,823.00	214.18	3	198.32
พ.ค.-53	750.43	0.6833	11,001,454.00	206.36	3.5	200.43
มิ.ย.-53	797.31	0.6833	10,846,405.00	215.12	3.3	202.19
ก.ค.-53	855.83	0.7388	10,887,102.00	209.82	3.4	201.54
ส.ค.-53	913.19	0.8583	10,968,079.00	196.2	3.3	206.23
ก.ย.-53	975.3	0.9530	11,116,093.00	211.19	3	206.78

เดือน-ปี	ปัจจัยเศรษฐกิจ					
	SET Index	อัตราดอกเบี้ย เงินฝากประจำ 3 เดือนสูงสุดเฉลี่ย ต่อเดือน ของ ธนาคารพาณิชย์ 3 แห่ง	ปริมาณเงิน ความหมายกว้าง (ล้านบาท)	ดัชนีผลผลิต ภาคอุตสาหกรรม	อัตราเงินเฟ้อ	Government Bond Index
					อัตราการเปลี่ยนแปลง เปรียบเทียบจากเดือนเดียวกัน ปีก่อน	Total Return
ต.ค.-53	984.46	1.0000	11,323,290.00	203.82	2.8	206.02
พ.ย.-53	1,005.12	1.0000	11,497,553.00	204.93	2.8	202.86
ธ.ค.-53	1,032.76	1.2125	11,778,816.00	210.49	3	201
ม.ค.-54	964.1	1.3038	11,819,558.00	208.18	3	200.5
ก.พ.-54	987.91	1.3583	12,157,857.00	204.78	2.9	200.6
มี.ค.-54	1,047.48	1.4844	12,284,432.00	209.22	3.1	202.17
เม.ย.-54	1,093.56	1.6127	12,482,018.00	194.06	4	203.23
พ.ค.-54	1,073.83	1.7667	12,560,752.00	198.53	4.2	203.34
มิ.ย.-54	1,041.48	1.9307	12,603,860.00	209.55	4.1	202.52
ก.ค.-54	1,133.53	1.9825	12,789,364.00	209.4	4.1	201.73

เดือน-ปี	ปัจจัยเศรษฐกิจ					
	SET Index	อัตราดอกเบี้ย เงินฝากประจำ 3 เดือนสูงสุดเฉลี่ย ต่อเดือน ของ ธนาคารพาณิชย์ 3 แห่ง	ปริมาณเงิน ความหมายกว้าง (ล้านบาท)	ดัชนีผลผลิต ภาคอุตสาหกรรม	อัตราเงินเฟ้อ	Government Bond Index
					อัตราการเปลี่ยนแปลง เปรียบเทียบกับเดือนเดียวกัน ปีก่อน	Total Return
ส.ค.-54	1,070.05	1.9705	12,873,805.00	215.41	4.3	207.92
ก.ย.-54	916.21	2.2167	12,902,724.00	211.03	4	205.46
ต.ค.-54	974.75	2.2167	13,143,623.00	153.85	4.2	210.49
พ.ย.-54	995.33	2.2167	13,322,634.00	148.21	4.2	210.64
ธ.ค.-54	1,025.32	2.2167	13,559,887.00	181.34	3.5	212.28
ม.ค.-55	1,083.97	2.4433	13,685,179.00	194.5	3.4	214.16
ก.พ.-55	1,160.90	2.4833	13,812,583.00	211.43	3.4	211.18
มี.ค.-55	1,196.77	2.4833	13,890,275.00	207.53	3.5	208.8
เม.ย.-55	1,228.49	2.4833	13,809,076.00	207.09	2.5	209.34
พ.ค.-55	1,141.50	2.4833	13,843,465.00	223.88	2.5	210.62



เดือน-ปี	ปัจจัยเศรษฐกิจ					
	SET Index	อัตราดอกเบี้ย เงินฝากประจำ 3 เดือนสูงสุดเฉลี่ย ต่อเดือน ของ ธนาคารพาณิชย์ 3 แห่ง	ปริมาณเงิน ความหมายกว้าง (ล้านบาท)	ดัชนีผลผลิต ภาคอุตสาหกรรม	อัตราเงินเฟ้อ	Government Bond Index
					อัตราการเปลี่ยนแปลง เปรียบเทียบจากเดือนเดียวกัน ปีก่อน	Total Return
มิ.ย.-55	1,172.11	2.4833	14,012,989.00	212.66	2.6	213.31
ก.ค.-55	1,199.30	2.4833	14,137,981.00	220.83	2.7	217.44
ส.ค.-55	1,227.48	2.4833	14,262,286.00	217.37	2.7	217.37
ก.ย.-55	1,298.79	2.4833	14,544,495.00	215.78	3.4	216
ต.ค.-55	1,298.87	2.3356	14,693,033.00	228.53	3.3	219.62
พ.ย.-55	1,324.04	2.0341	14,885,842.00	231.21	2.7	218.85
ธ.ค.-55	1,391.93	2.0167	14,966,786.00	222.08	3.6	219.28
ม.ค.-56	1,474.20	1.9242	15,011,043.00	234.58	3.4	218.39
ก.พ.-56	1,541.58	1.9167	15,093,451.00	224.43	3.2	219.98
มี.ค.-56	1,561.06	2.1786	15,213,310.00	225.11	2.7	221.25

เดือน-ปี	ปัจจัยเศรษฐกิจ					
	SET Index	อัตราดอกเบี้ย เงินฝากประจำ 3 เดือนสูงสุดเฉลี่ย ต่อเดือน ของ ธนาคารพาณิชย์ 3 แห่ง	ปริมาณเงิน ความหมายกว้าง (ล้านบาท)	ดัชนีผลผลิต ภาคอุตสาหกรรม	อัตราเงินเฟ้อ	Government Bond Index
					อัตราการเปลี่ยนแปลง เปรียบเทียบจากเดือนเดียวกัน ปีก่อน	Total Return
เม.ย.-56	1,597.86	2.2281	15,262,620.00	218.77	2.4	224.07
พ.ค.-56	1,562.07	2.2500	15,477,624.00	229.15	2.3	223.5
มิ.ย.-56	1,451.90	2.2500	15,445,958.00	219.46	2.3	219.69
ก.ค.-56	1,423.14	2.2500	15,434,442.00	220.26	2	218.82
ส.ค.-56	1,294.30	2.2500	15,506,417.00	221.73	1.6	216.54
ก.ย.-56	1,383.16	2.2500	15,575,531.00	217.69	1.4	220.49
ต.ค.-56	1,442.88	2.2500	15,625,351.00	214.03	1.5	222.11
พ.ย.-56	1,371.13	2.2476	15,821,436.00	217.49	1.9	222.21
ธ.ค.-56	1,298.71	1.9917	16,062,225.00	210.9	1.7	223.98
ม.ค.-57	1,274.28	1.8826	16,129,905.00	212.24	1.9	224.77

เดือน-ปี	ปัจจัยเศรษฐกิจ					
	SET Index	อัตราดอกเบี้ย เงินฝากประจำ 3 เดือนสูงสุดเฉลี่ย ต่อเดือน ของ ธนาคารพาณิชย์ 3 แห่ง	ปริมาณเงิน ความหมายกว้าง (ล้านบาท)	ดัชนีผลผลิต ภาคอุตสาหกรรม	อัตราเงินเฟ้อ	Government Bond Index
					อัตราการเปลี่ยนแปลง เปรียบเทียบจากเดือนเดียวกัน ปีก่อน	Total Return
ก.พ.-57	1,325.33	1.6750	16,213,245.00	211.37	2	228.02
มี.ค.-57	1,376.26	1.3409	16,187,342.00	211.13	2.1	229.02
เม.ย.-57	1,414.94	1.1833	16,167,460.00	212.2	2.4	231.17
พ.ค.-57	1,415.73	1.3763	16,154,054.00	209.39	2.6	231.4
มิ.ย.-57	1,485.75	1.5849	16,119,809.00	210.17	2.4	231.42
ก.ค.-57	1,502.39	1.6167	16,085,806.00	205.86	2.2	233.56
ส.ค.-57	1,561.63	1.6167	16,134,501.00	207.43	2.1	234.8
ก.ย.-57	1,585.67	1.6167	16,198,357.00	210.17	1.8	236.35
ต.ค.-57	1,584.16	1.6167	16,314,074.00	209.44	1.5	239.64
พ.ย.-57	1,593.91	1.6167	16,554,381.00	205.9	1.3	243.5

เดือน-ปี	ปัจจัยเศรษฐกิจ					
	SET Index	อัตราดอกเบี้ย เงินฝากประจำ 3 เดือนสูงสุดเฉลี่ย ต่อเดือน ของ ธนาคารพาณิชย์ 3 แห่ง	ปริมาณเงิน ความหมายกว้าง (ล้านบาท)	ดัชนีผลผลิต ภาคอุตสาหกรรม	อัตราเงินเฟ้อ	Government Bond Index
					อัตราการเปลี่ยนแปลง เปรียบเทียบจากเดือนเดียวกัน ปีก่อน	Total Return
ธ.ค.-57	1,497.67	1.6033	16,809,254.00	210.35	0.6	244.96
ม.ค.-58	1,581.25	1.5100	16,943,991.00	213.55	-0.4	248.45
ก.พ.-58	1,587.01	1.4233	17,109,834.00	213.62	-0.5	247.79
มี.ค.-58	1,505.94	1.1032	17,190,854.00	209.14	-0.6	249.45
เม.ย.-58	1,526.74	0.9917	17,164,225.00	211.7	-1	252.42
พ.ค.-58	1,496.05	0.9713	17,188,607.00	208.83	-1.3	249.69
มิ.ย.-58	1,504.55	0.9333	17,101,587.00	209.25	-1.1	248.11
ก.ค.-58	1,440.12	0.9333	17,069,171.00	211.56	-1	250.6
ส.ค.-58	1,382.41	0.9333	17,025,421.00	208.93	-1.2	251.65
ก.ย.-58	1,349.00	0.9333	17,077,799.00	209.22	-1.1	252.33

เดือน-ปี	ปัจจัยเศรษฐกิจ					
	SET Index	อัตราดอกเบี้ย เงินฝากประจำ 3 เดือนสูงสุดเฉลี่ย ต่อเดือน ของ ธนาคารพาณิชย์ 3 แห่ง	ปริมาณเงิน ความหมายกว้าง (ล้านบาท)	ดัชนีผลผลิต ภาคอุตสาหกรรม	อัตราเงินเฟ้อ	Government Bond Index
					อัตราการเปลี่ยนแปลง เปรียบเทียบจากเดือนเดียวกัน ปีก่อน	Total Return
ต.ค.-58	1,394.94	0.9333	17,198,094.00	208.09	-0.8	255.01
พ.ย.-58	1,359.70	0.9333	17,351,169.00	207.47	-1	254.45
ธ.ค.-58	1,288.02	1.0617	17,551,262.00	212.57	-0.9	257.43

