

รายงานผลการดำเนินงาน

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
มหาวิทยาลัย สงขลานครินทร์

หัวข้อนำเสนอ

01 สถานะกองทุน และผลการดำเนินงาน

02 ภาวะเศรษฐกิจ และแนวโน้มการลงทุน

03 ประมาณการผลตอบแทน ปี 2559

01 สถานะกองทุนและผลการดำเนินงาน

แผนการลงทุน มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพไทยพาณิชย์ มาสเตอร์ ฟันด์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

SCBAM Master Fund

ตราสารหนี้
PVDMPFFI

ผสมรวมทรัพย์สิน
PVDRS

ตราสารทุน
PVDMPFEQ

แผน1 (ตราสารหนี้ 100%)

100%

แผน2 (ผสมหุ้นไม่เกิน 20%)

100%

แผน3 (ผสมตราสารทุน=30%)

60%

40%

สมาชิกเลือกแผนการลงทุนตามที่คณะกรรมการกำหนด

กำหนดการเปลี่ยนแปลงแผนการลงทุนสำหรับสมาชิกเปลี่ยนแปลงได้ **2 ปีละ 1 ครั้ง** โดยสมาชิกเลือกเปลี่ยนแผนใน ช่วงเวลา 1-30 พ.ย. และ มีผลเปลี่ยนแปลง ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคมของปีถัดไป **ทั้งนี้สมาชิกจะทำรายการผ่านช่องทาง SCBAM PVD Online ด้วยตัวเองเท่านั้น** การเปลี่ยนแปลงแผนการลงทุน จะปรับทั้งเงินลงทุนเดิมและเงินนำส่งใหม่

สรุปสถานะกองทุน ณ 31 ธันวาคม 2558

รายละเอียด	กสล.ไทยพาณิชย์ มาสเตอร์ฟണ്ട്		
	นโยบายตราสารหนี้	นโยบายผสมรวมทรัพย์	นโยบายตราสารทุน
ชื่อย่อกองทุน	PVDMPPFI	PVDRS	PVDMPF EQ
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (บาท)	9,980,462,374.77	5,455,914,706.52	2,593,531,876.01
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย (บาทต่อหน่วย)	11.6518	18.4873	18.8587
% การเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยสะสม (ม.ค. – ธ.ค. 58)	2.76	0.93	-12.31
อัตราผลตอบแทนอ้างอิง benchmark(%) (ม.ค. – ธ.ค.58)	2.23	-0.06	-14.00
จำนวนนายจ้าง (บริษัท)	1,020	387	709
จำนวนสมาชิก (คน)	89,372	39,659	55,201

สรุปสถานะกองทุน ณ 29 กุมภาพันธ์ 2559

รายละเอียด	กสล.ไทยพาณิชย์ มาสเตอร์ฟണ്ട്		
	นโยบายตราสารหนี้	นโยบายผสมรวมทรัพย์	นโยบายตราสารทุน
ชื่อย่อกองทุน	PVDMPPFI	PVDRS	PVDMPF EQ
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (บาท)	10,370,223,046.24	5,433,640,901.80	2,698,496,670.17
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย (บาทต่อหน่วย)	11.7373	18.6404	19.5358
% การเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยสะสม (ม.ค. – ก.พ.59)	0.73	0.83	3.59
อัตราผลตอบแทนอ้างอิง benchmark(%) (ม.ค. – ก.พ.59)	0.32	0.85	3.44
จำนวนนายจ้าง (บริษัท)	1,074	389	740
จำนวนสมาชิก (คน)	92,932	38,537	55,924

**สรุปสถานะกองทุนในส่วนของ
มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์**
ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย : บาท

รายละเอียด	นโยบายตราสารหนี้ (PVDMPFFI)	นโยบายผสมรวม ทรัพย์สิน (PVDRS)	นโยบายตราสารทุน (PVDMPFEQ)	รวม
ส่วนของสมาชิก				
เงินสะสม	13,009,346.41	105,389,720.21	5,780,694.93	124,179,761.55
ผพย.เงินสะสม	1,234,689.10	7,760,711.46	61,740.57	9,057,141.13
ส่วนของนายจ้าง				
เงินสมทบ	12,796,834.36	105,093,471.46	5,780,694.93	123,671,000.75
ผพย.เงินสมทบ	753,225.13	7,119,516.18	61,748.50	7,934,489.81
รวมส่วนของสมาชิกและ นายจ้าง	27,794,095.01	225,363,419.31	11,684,878.93	264,842,393.25
จำนวนสมาชิก (คน)	1,071	3,634	375	4,705

**สรุปสถานะกองทุนในส่วนของ
มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์**
ข้อมูล ณ 29 กุมภาพันธ์ 2559

หน่วย : บาท

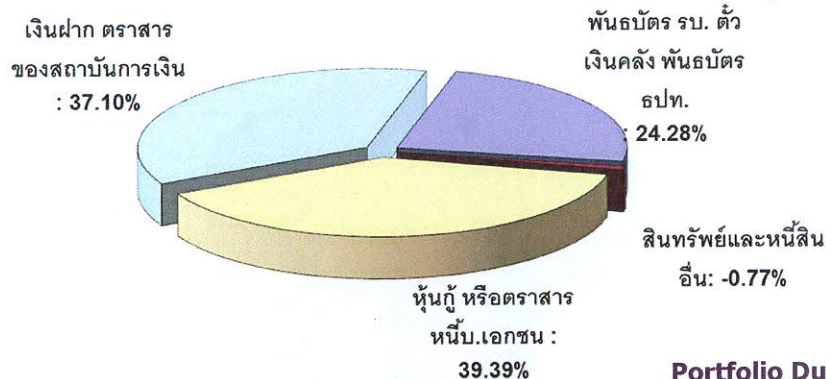
รายละเอียด	นโยบายตราสารหนี้ (PVDMPFFI)	นโยบาย ผสมรวมทรัพย์สิน (PVDRS)	นโยบายตราสารทุน (PVDMPFEQ)	รวม
ส่วนของสมาชิก				
เงินสะสม	14,513,315.71	105,514,171.31	6,538,522.66	126,566,009.68
ผพย.เงินสะสม	1,403,025.06	8,502,594.50	380,288.80	10,285,908.36
ส่วนของนายจ้าง				
เงินสมทบ	14,300,803.66	105,217,922.56	6,538,522.66	126,057,248.88
ผพย.เงินสมทบ	916,469.73	7,853,629.56	380,300.16	9,150,399.45
รวมส่วนของสมาชิกและ นายจ้าง	31,133,614.16	227,088,317.94	13,837,634.28	272,059,566.38
จำนวนสมาชิก (คน)	1,123	3,581	423	4,704

จำนวนสมาชิกรายแผนการลงทุน

แผนการลงทุน	จำนวนสมาชิก(คน)	
	29 ก.พ. 59	31 ธ.ค. 58
1. ตราสารหนี้ 100%	702	696
2. รวมทรัพย์สิน 100%	3,581	3,634
3. ตราสารหนี้ 60% ตราสารทุน 40%	423	375
รวม	4,704	4,705

โครงสร้างการลงทุน นโยบายตราสารหนี้(PVDMPPFI)

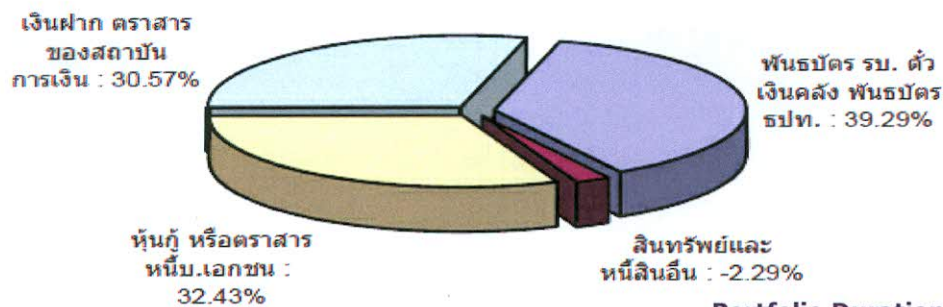
ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 58



รายชื่อหุ้นกู้เอกชน 5 อันดับแรกที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด	%ของNAV
บมจ. แลนด์แอนด์เฮ้าส์	7.72
บจก. ทรี มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น	5.24
บมจ. ทรี คอร์ปอเรชั่น	3.61
บจก. น้ำตาลมิตรผล	2.57
บมจ. บ้านปู	2.49
รวมมูลค่าการลงทุน	21.63

โครงสร้างการลงทุน นโยบายตราสารหนี้(PVDMPPFI)

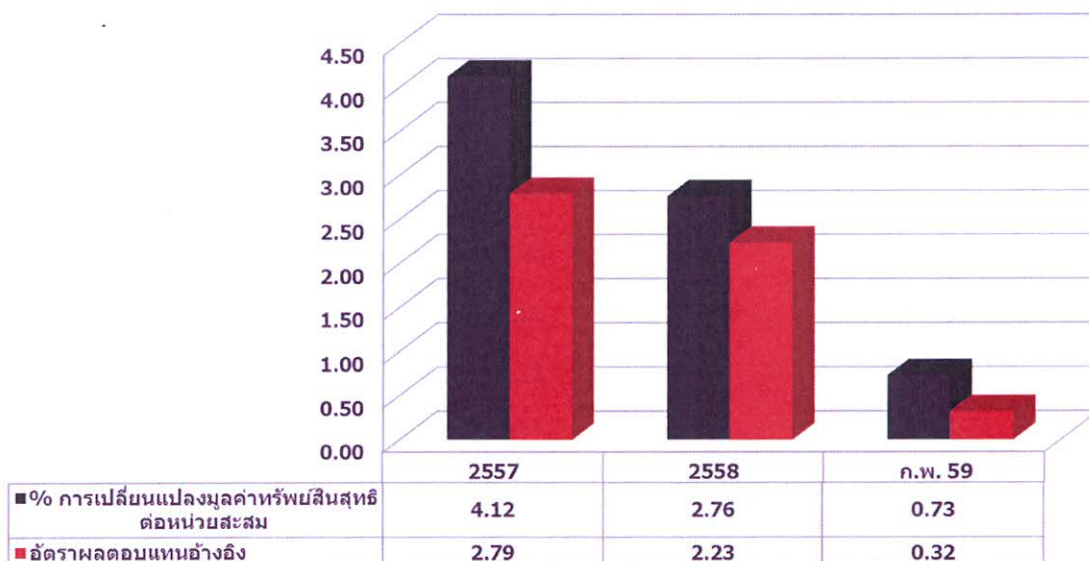
ข้อมูล ณ วันที่ 29 ก.พ. 59



Portfolio Duration 1.85

รายชื่อหุ้นกู้เอกชน 5 อันดับแรกที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด	%ของNAV
บมจ.แลนด์แอนด์เฮอร์ส	5.40
บริษัท ทู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น	3.63
บมจ.ทร คอร์ปอเรชั่น	2.52
บมจ.บ้านปู	2.16
บมจ.เจริญโภคภัณฑ์อาหาร	2.10
รวมมูลค่าการลงทุน	15.81

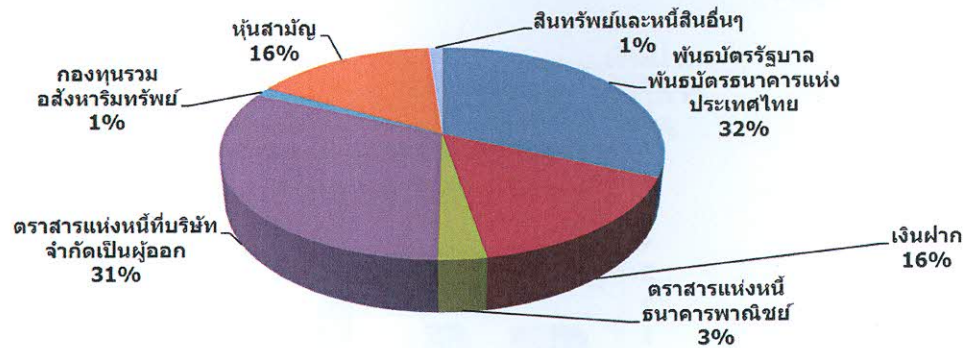
ผลการดำเนินงานกองทุนนโยบายตราสารหนี้ (PVDMPPFI)



อัตราผลตอบแทนอ้างอิง (Composite Benchmark) ประกอบด้วย : อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี 50%+อัตราผลตอบแทนของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล กลุ่มอายุคงเหลือระหว่าง 1 ปี ถึงไม่เกิน 3 ปี ของสมาคม ตราสารหนี้ไทย 50%

โครงสร้างการลงทุน นโยบายผสมรวมทรัพย์ (PVDRS)

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 58

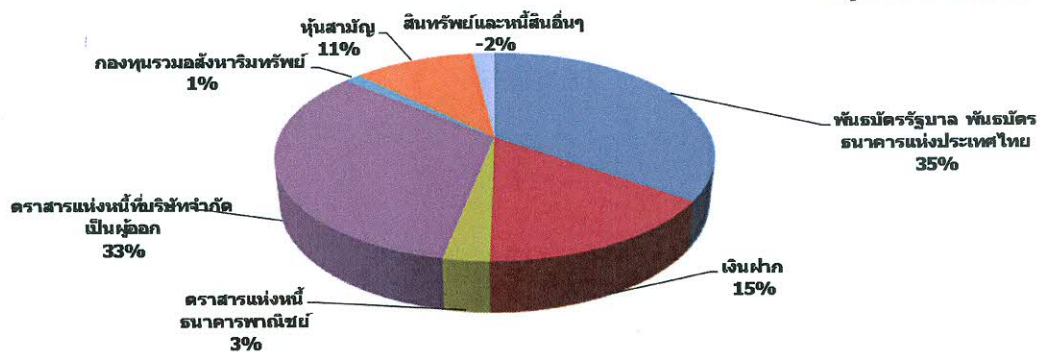


รายชื่อหุ้นกู้เอกชน 5 อันดับแรกที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด	%ของNAV
บมจ. ซีพี ออลล์ จำกัด	4.60
บมจ. เอพี (ไทยแลนด์)	2.17
บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร	2.15
บมจ. แลนด์แอนด์เฮาส์	2.04
บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	1.93
รวมมูลค่าการลงทุน	12.89

รายชื่อหุ้นสามัญ 5 อันดับแรกที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด	%ของNAV
บมจ. ปตท. (PTT)	1.00
บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย (SCC)	0.95
ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK)	0.92
บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT)	0.81
บมจ. ซีพี ออลล์ จำกัด (CPALL)	0.69
รวมมูลค่าการลงทุน	4.37

โครงสร้างการลงทุน นโยบายผสมรวมทรัพย์ (PVDRS)

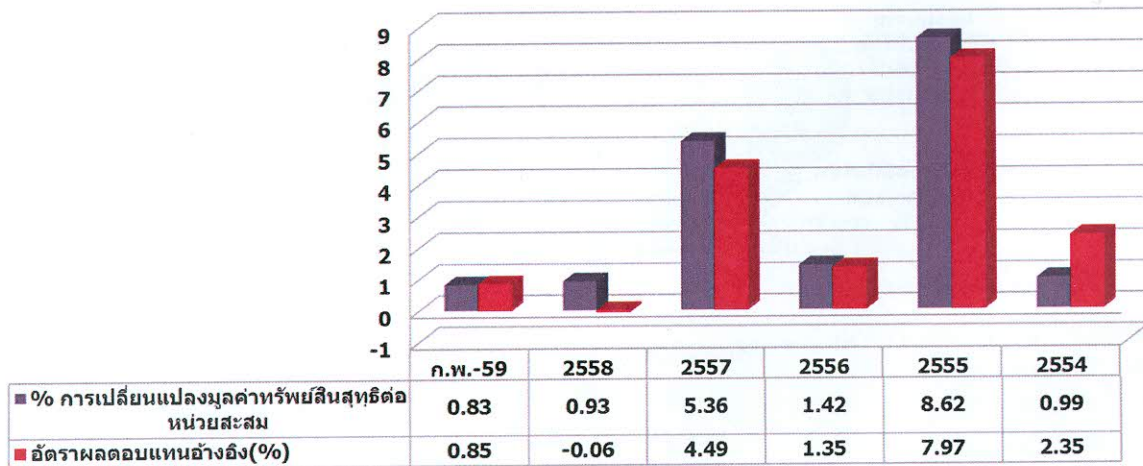
ข้อมูล ณ วันที่ 29 ก.พ. 59



รายชื่อหุ้นกู้เอกชน 5 อันดับแรกที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด	%ของNAV
บมจ. ซีพี ออลล์ จำกัด	4.60
บมจ. เอพี (ไทยแลนด์)	2.17
บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร	2.15
บมจ. แลนด์แอนด์เฮาส์	2.04
บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	1.93
รวมมูลค่าการลงทุน	12.89

รายชื่อหุ้นสามัญ 5 อันดับแรกที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด	%ของNAV
บมจ. ปตท. (PTT)	1.00
บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย (SCC)	0.95
ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK)	0.92
บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT)	0.81
บมจ. ซีพี ออลล์ จำกัด (CPALL)	0.69
รวมมูลค่าการลงทุน	4.37

ผลการดำเนินงานกองทุน นโยบายผสมรวมทรัพย์สิน(PVDRS)



- อัตราผลตอบแทนอ้างอิง (Composite Benchmark) ประกอบด้วย : 42% ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี วงเงิน 1 ล้านบาท เลี้ยวของ BBL KBANK SCB และ KTB ซึ่งเป็นอัตราที่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพึงได้รับ + 42% อัตราผลตอบแทนของดัชนีพันธบัตรรัฐบาลกลุ่มอายุคงเหลือระหว่าง 1-3 ปีของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย + 2% อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ + 14% SET Index

โครงสร้างการลงทุน นโยบายตราสารทุน (PVDMPFEQ)

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 58



กลุ่มอุตสาหกรรม 5 อันดับแรกที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด	%ของNAV	รายชื่อหุ้นสามัญ 5 อันดับแรกที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด	%ของNAV
ธนาคาร/BANKING	14.93	บมจ.ปตท./PTT	6.19
พลังงานและสาธารณูปโภค/ENERGY	14.77	บมจ.ปูนซิเมนต์ไทย/SCC	4.51
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์/PROPERTY	8.77	บมจ. ท่าอากาศยานไทย/AOT	4.21
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร/COMMUNICATION	8.70	บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส/ADVANC	3.90
พาณิชย์/COMMERCE	8.57	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)/SCB	3.50
รวมมูลค่าการลงทุน	55.74	รวมมูลค่าการลงทุน	22.31

โครงสร้างการลงทุน นโยบายตราสารทุน (PVDMPFEQ)

ข้อมูล ณ วันที่ 29 ก.พ. 59

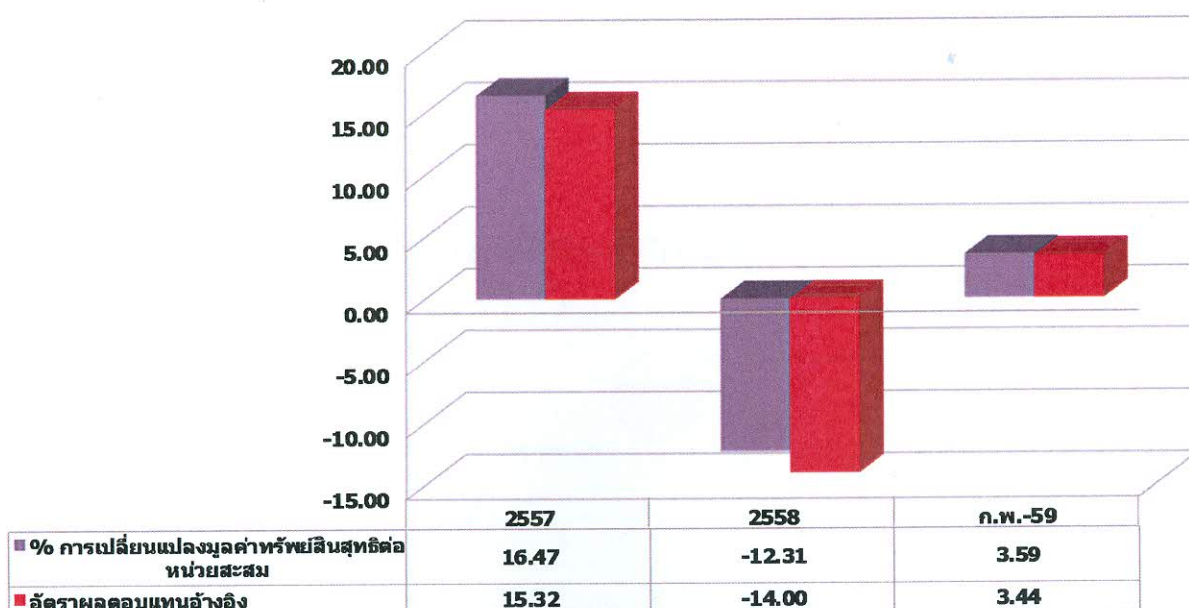


กลุ่มอุตสาหกรรม 5 อันดับแรก ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด	%ของNAV	รายชื่อหุ้นสามัญ 5 อันดับแรก ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด	%ของNAV
ธนาคาร/BANKING	15.89	บมจ.ปตท./PTT	5.91
พลังงานและสาธารณูปโภค/ENERGY	15.00	บมจ.ท่าอากาศยานไทย/AOT	4.75
พาณิชย์/COMMERCE	9.07	บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส/ADVANC	4.36
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร/COMMUNICATION	9.07	บมจ.ปูนซิเมนต์ไทย/SCC	4.31
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์/PROPERTY	8.84	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)/SCB	3.81
รวมมูลค่าการลงทุน	57.87	รวมมูลค่าการลงทุน	23.14

17

SCB
บลจ. ไทยพาณิชย์

ผลการดำเนินงาน กองทุนนโยบายตราสารทุน



อัตราผลตอบแทนอ้างอิง (Composite Benchmark) = SET INDEX

18

SCB
บลจ. ไทยพาณิชย์

ผลการดำเนินงาน(อัตราผลตอบแทนแบบสะสม , รายแผนการลงทุน)

แผนการลงทุน	นโยบาย	ผลตอบแทนสะสม (1 ม.ค.- 29 ก.พ. 59)	ผลตอบแทนสะสม (1 ม.ค.- 31 ธ.ค. 58)
1	ตราสารหนี้ 100%	0.73	2.76
2	รวมทรัพย์ 100%	0.83	0.93
3	ตราสารหนี้ 60% ตราสารทุน 40%	1.87	-3.27

02 ภาวะเศรษฐกิจและกลยุทธ์การลงทุน

ภาพรวมเศรษฐกิจโลก



สหรัฐอเมริกา

การทยอยลดลงของ
สินค้าคงคลังหนุน
GDP ขยายตัว

ปัจจัยเสี่ยง

- ภาคการผลิตยังอยู่ในภาวะลดสินค้าคงคลัง

ปัจจัยสนับสนุน

- ตลาดแรงงานแข็งแกร่ง
- การปรับขึ้นของเงินเฟ้อ



ยูโรโซน

เศรษฐกิจชะลอตัวเล็กน้อย
แม้ตลาดเงินโลกจะมีความผันผวนสูง

ปัจจัยเสี่ยง

- เศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอนสูง และความเสี่ยงประเทศเกิดใหม่
- Brexit referendum

ปัจจัยสนับสนุน

- เศรษฐกิจฟื้นตัวจากภาวะวิกฤตภายในประเทศ
- ภาคการผลิตเริ่มปรับตัวขึ้น
- การผ่อนคลายของ ECB



จีน

รัฐบาลและธนาคาร
กลางออกมาตรการ
กระตุ้นเศรษฐกิจเต็มที่

ปัจจัยเสี่ยง

- ภาคการผลิตยังถดถอย
- ความเสี่ยงในภาคอสังหาริมทรัพย์

ปัจจัยสนับสนุน

- การกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งด้านการเงินและการคลัง
- ค่าเงินหยวนเริ่มมีเสถียรภาพ



ญี่ปุ่น

เศรษฐกิจต้องการแรง
กระตุ้นเพิ่มเติม

ปัจจัยเสี่ยง

- ค่าเงินเยนแข็งค่าส่งผลกระทบต่อกำไรบริษัท

ปัจจัยสนับสนุน

- การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ
- การลดภาษีนิติบุคคล
- การเลื่อนการขึ้น Consumption tax

SCB

บลจ. ไทยพาณิชย์

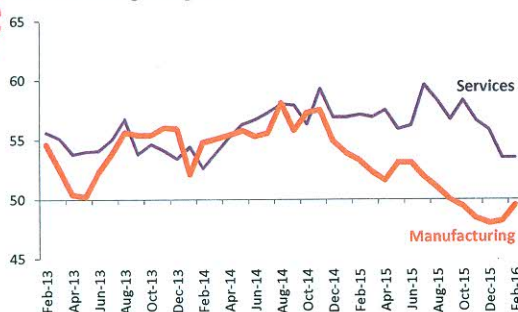


เศรษฐกิจโลกหันมาพึ่งพาภาคบริการ มากขึ้นกว่าภาคอุตสาหกรรม เศรษฐกิจทั่วโลกและไทย ยังคงมีแนวโน้มอ่อนแอ รวมถึงไทย

Purchasing Manager Index (PMI) ประเทศต่างๆ



US ISM Purchasing Manager Index



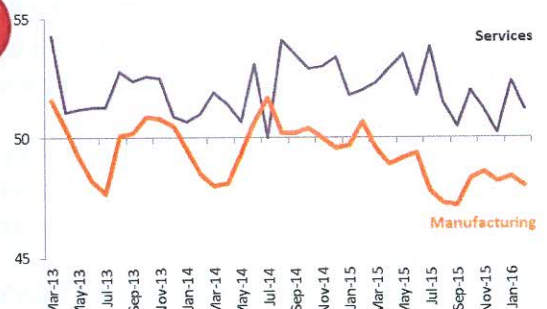
EU Purchasing Manager Index



Japan Purchasing Manager Index



China Purchasing Manager Index



Source: Bloomberg, SCBS Investment Research

SCB
Securities

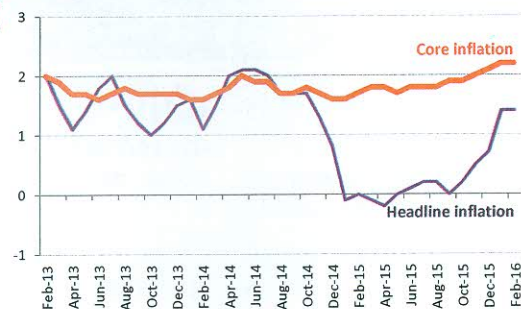


ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงถูกกดดันให้ใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย (อัดสภาพคล่อง และ ดอกเบี้ยต่ำ) จากภาวะอัตราเงินเฟ้อต่ำเป่าจากราคาล้างงาน

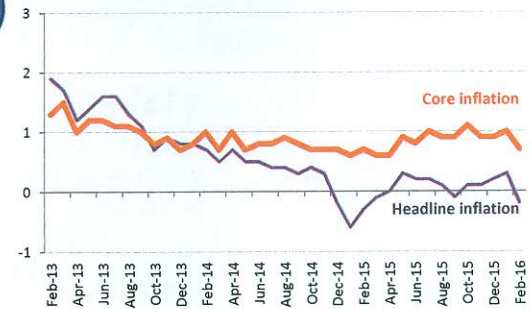
Headline and Core inflation ประเทศต่างๆ



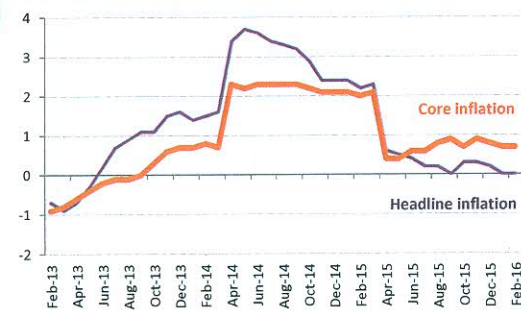
US Inflation



EU Inflation (%YoY)



Japan Inflation



China Inflation



Source: Bloomberg, SCBS Investment Research

23

SCB Securities



ภาวะเศรษฐกิจไทย

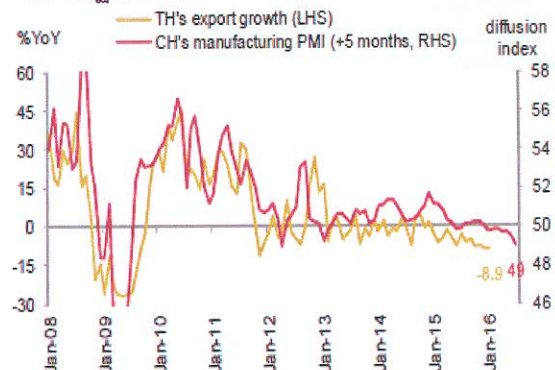
ปัจจัยบวก

- เงินกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่ยังไม่ได้เบิกจ่าย วงเงินรวมกันกว่า 2.6 แสนล้านบาท โดยเป็นมาตรการด้าน Micro-financing ซึ่งเบิกจ่ายได้เร็ว วงเงินกว่า 1.8 แสนล้านบาท
- การท่องเที่ยวยังขยายตัวแข็งแกร่ง คาดการณ์ว่าปี 59 จะมีนักท่องเที่ยวเข้าไทยมากกว่า 30 ล้านคน
- ราคาน้ำมันยังส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อติดลบ และเงินเฟ้อยังทรงตัวในระดับต่ำ

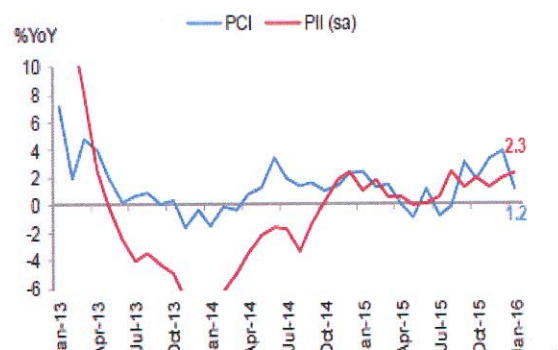
ปัจจัยลบ

- การส่งออกหดตัว -9% จากเศรษฐกิจจีนชะลอตัว และปัจจัยชั่วคราวจากการส่งออกกรณีใหม่ทยอยหมดลง ซึ่งส่งผลลบต่อเนื่องถึงการหดตัวของภาคอุตสาหกรรม
- การบริโภคภาคเอกชนเริ่มชะลอตัว หลังปัจจัยบวกชั่วคราวหมดไป เช่น การเร่งซื้อรถก่อนการขึ้นภาษีสรรพสามิตร และการเร่งใช้จ่ายตามมาตรการลดภาษีของรัฐ
- ภาวะภัยแล้งรุนแรงอาจซ้ำเติมรายได้ภาคเกษตรกร

การส่งออกหดตัวในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจจีน



การบริโภคและการลงทุนขยายฟื้นตัวช้า



24

SCB บลจ. ไทยพาณิชย์

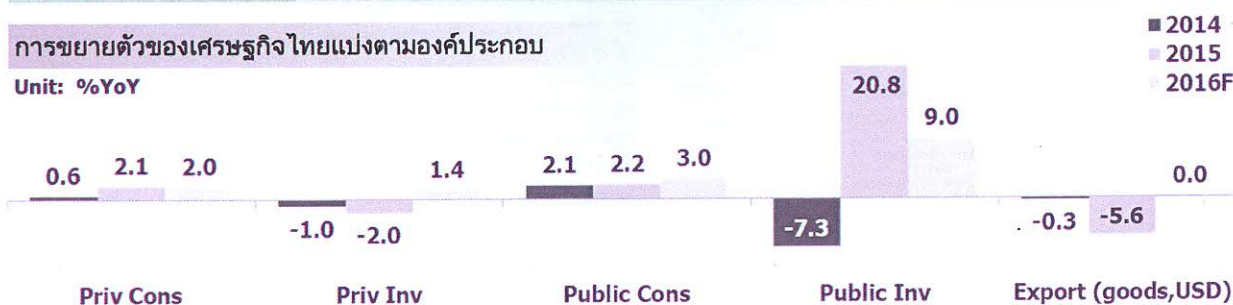


ประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ
เศรษฐกิจทรงตัว/ เงินเฟ้อต่ำ/ ดอกเบี้ยต่ำ/ ค่าเงินบาทอ่อนค่า

ตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจ	Unit	2014 (ตัวเลขจริง)	คาดการณ์โดย SCB		คาดการณ์โดยนักวิเคราะห์	
			2015 (A)	2016	2015 (A)	2016
Update as of:			กุมภาพันธ์ 2016		กุมภาพันธ์ 2016 (*)	
การเติบโตเศรษฐกิจ	%YOY	0.9	2.9	2.5	2.9	3.2 (3.1)
อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย	%YOY	1.9	-0.9	0.8	-0.9	1.0 (1.4)
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี	% p.a.	2.0	1.50	1.50	1.50	1.45 (1.50)
อัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นปี	THB/USD	33.0	36.0	37.0	36.0	37.25 (37.00)

การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยแบ่งตามองค์ประกอบ

Unit: %YoY



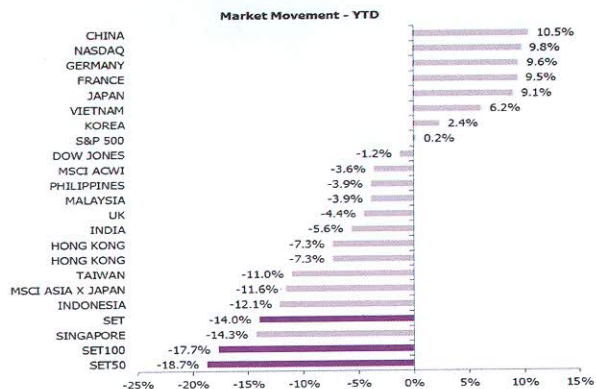
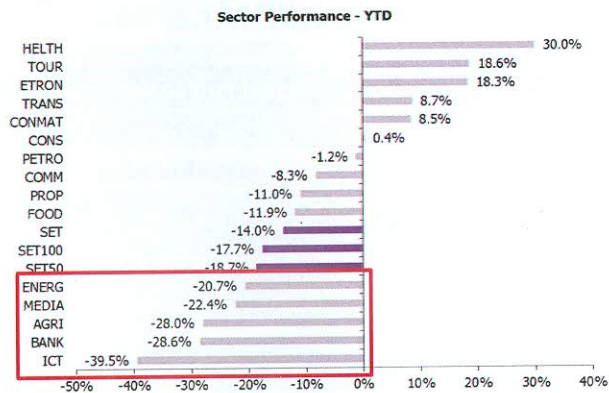
(* Data in bracket is the forecast 1 month ago)
Source: SCB EIC; Bloomberg consensus

SCB
บลจ. ไทยพาณิชย์

SCB
Asset Management
Together, we can

ตราสารทุน

สรุปภาวะตลาดหุ้นไทยปี 2558

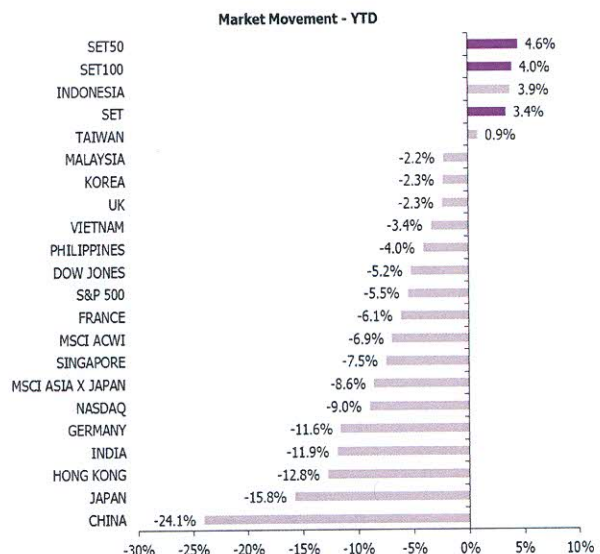
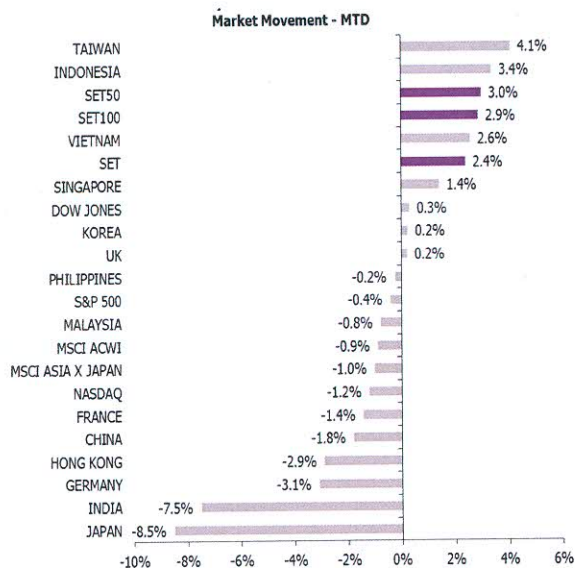


	SET	WOW	MTD	YTD
SET Index	1,288.02	1.06%	-5.27%	-14.00%
SET50 Index	813.55	0.34%	-6.42%	-18.73%
SET100 Index	1,821.66	0.68%	-6.07%	-17.67%
SET Total Return	7,319.63	1.06%	-5.21%	-11.23%
Accumulate Trading Val.(Mn Bt)				
Foreign Investors		445	-32,528	-154,346
Institution Investors		10,396	19,084	79,055
Proprietary Investors		-4,333	-3,625	-6,418
Local Investors		-6,508	17,069	81,709
Total Average Trading Val.(Mn Bt)	26,209	39,984	41,141	

Source: Bloomberg, 4 January 2016

SCB
บลจ. ไทยพาณิชย์

Stock Market Movement: Feb 2016

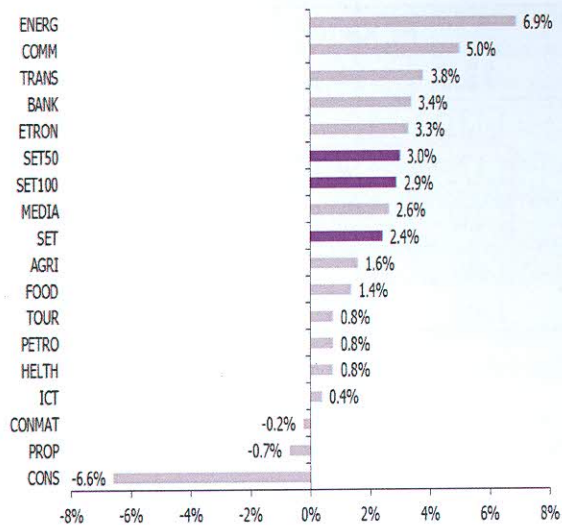


Source: Bloomberg

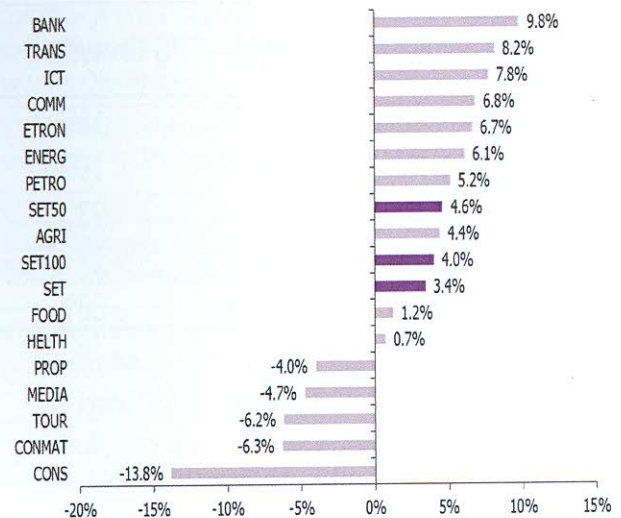
SCB
บลจ. ไทยพาณิชย์

Sector Market Review : Feb 2016

Sector Performance - MTD



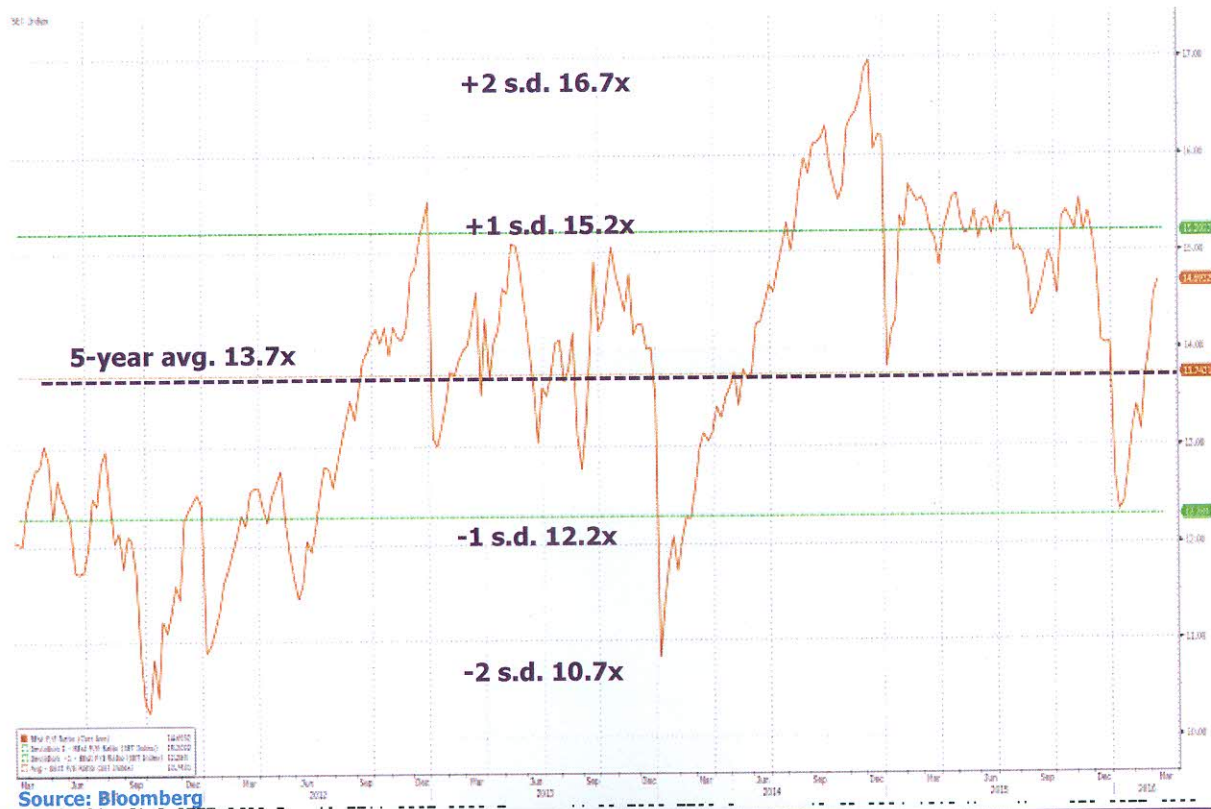
Sector Performance - YTD



Source: Bloomberg

SCB
บล. ไทยพาณิชย์

PE ratio ของตลาดหุ้นไทยปรับตัวเข้าใกล้ +1 sd



SCB
บล. ไทยพาณิชย์

SET Index target ใน 1H2016 ที่ระดับน้ำมัน 35-45 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล

Oil price 2016	EPS 2016	EPS Growth	PE Ratio				
			12.5	13.5	14.5	15.5	16.5
30	83.95	15%	1,049	1,133	1,217	1,301	1,385
35	86.87	19%	1,086	1,173	1,260	1,346	1,433
40	89.79	23%	1,122	1,212	1,302	1,392	1,482
45	92.71	27%	1,159	1,252	1,344	1,437	1,530
50	94.90	30%	1,186	1,281	1,376	1,471	1,566

EPS 2015 = 73 based on Dubai oil price 35 USD/barrel

As of 8 Mar 2016

ตราสารหนี้

Theme: Low rate in front-end and negative inflation prolong
Strategy : Overweight Duration for 1Q2016

ผลกระทบตลาดตราสารหนี้		สถานการณ์ล่าสุด / แนวโน้ม
เศรษฐกิจโลก	+	ความกังวลต่อเศรษฐกิจประเทศจีน ความผันผวนของตลาดการเงินโลก ผลกระทบจากราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ จุดดิ่งความมั่นใจในเศรษฐกิจโลก โดยยุโรป และญี่ปุ่น กำลังพิจารณาออกมาตรการ QE เพิ่มเติม
เศรษฐกิจไทย	+	GDP ไตรมาส 4/2015 โต 2.8% ดีกว่าที่คาด แต่ภาพรวมระยะถัดไปยังไม่ดีนัก โดยสภาพัฒน์ฯ ได้ปรับประมาณการ GDP ปี 2016 ลดลงเป็น 3.3% จากเดิม 3.5% YoY จากการส่งออกที่อ่อนแอ
ดอกเบี้ยนโยบาย	N	การประชุม ธปท เดือน กพ. สะท้อนว่า ธปท. ยังจะรอดูมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลต่อไป และยังไม่ลดหรือเพิ่มอัตราดอกเบี้ยใดๆ
อัตราเงินเฟ้อ	+	อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ จากราคาพลังงานโลกที่ปรับตัวลดลงมาค่อนข้างมาก และปีนี้อาจเห็นเงินเฟ้อ ติดลบ จนถึงไตรมาสที่ 2 ของปีนี้เป็นบวกเล็กน้อย
ปริมาณพันธบัตร ปีงบประมาณ 59	+	รัฐบาลกำลังพิจารณา เพิ่มการกู้เงินอีก 1.5 หมื่นล้านบาท จากงบประมาณเดิมที่ตั้งไว้ แต่ยังคงมองว่าปริมาณพันธบัตรที่ออกมาไม่มากเมื่อเทียบกับอุปสงค์ที่มีอยู่
เงินทุนต่างชาติ (fund flow)	N	ต่างชาติ กลับเข้ามาซื้อพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะสั้นจากการแข็งค่าเงินบาท รวมทั้งนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบในยุโรป ญี่ปุ่น สหประชาชาติ
Valuation	-	พันธบัตร 10 ปี ให้ผลตอบแทน 2.0% ทำจุดต่ำสุด และมี spread เพียง 50bp ถือว่าค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับข้อมูลในอดีต ประกอบกับ คาดการณ์การคง R/P ที่ 1.5% ตลอดทั้งปี



Positive to bond



Negative to bond



Neutral

SCB

บจ. ไทยพาณิชย์



SCB
Asset Management
Together, we can

หลักทรัพย์ทางเลือก

ผลตอบแทนจากเงินปันผลเริ่มปรับลดลงในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา

Date of Analysis

11 Mar 16

Property Fund / Reits	No. of Funds	Latest NAV THB mn	Market Cap THB mn	Premium (Discount) to NAV	YTD Avg Daily Volume	Dividend Yield
Retail	8	77,825	109,514	+41%	3,822,015	5.5%
Airport	1	10,371	22,135	+113%	600,216	5.7%
Office	11	66,846	75,638	+13%	1,840,987	6.0%
Industrial	12	45,670	47,303	+4%	683,952	6.5%
Hospitality	11	50,961	47,825	-6%	628,239	4.4%
Service Apt	4	8,583	6,853	-20%	301,843	6.3%
Residential	5	4,072	2,074	-49%	51,419	6.0%
REIT	8	37,743	45,068	+19%	2,580,034	5.8%
Total/ Average	60	302,070	356,409	+18%	10,508,705	5.7%

Infrastructure Fund	No. of Funds	Latest NAV THB mn	Market Cap THB mn	Premium	YTD Avg Daily Volume	Dividend Yield
Rail transit systems	1	65,513	65,983	+1%	5,879,940	6.1%
ICT	2	128,447	129,008	+0%	19,670,412	7.7%
Electricity	2	26,676	26,998	+1%	532,827	5.5%
Total/ Average	5	220,636	221,989	+1%	26,083,179	6.9%

กลยุทธ์การลงทุนกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน

- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่องไปอีก 1-2 ปีข้างหน้า
- สินทรัพย์ที่สามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอในอัตราที่สูงกว่าดอกเบี้ยจะได้รับความสนใจจากนักลงทุน ซึ่งรวมถึง กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ฯลฯ
- มุ่งเน้นกลุ่มอุตสาหกรรมที่สามารถสร้างกระแสเงินสดได้สม่ำเสมอ เช่น กลุ่มสื่อสาร กลุ่มกลุ่มค้าปลีก และกลุ่มอาคารสำนักงาน โดยจะพิจารณาลงทุนในกองทุนที่มีสินทรัพย์ที่มีคุณภาพสูง และมี IRR อยู่ในอัตราที่เหมาะสม

03 ประเมินการผลตอบแทน ปี 2559

ประเมินการผลตอบแทนปี 2559

นโยบาย	สูงสุด	ปานกลาง	น้อยสุด
ตราสารหนี้ PVDMPFFI	2.50%	2.20%	1.81%
รวมทรัพย์สิน PVDRS	4.48%	3.12%	0.78%
ตราสารทุน PVDMPFEQ	19.28%	12.46%	-3.98%

สมมติฐานปี 2559

- เริ่มต้นปี 59 ดัชนี SET 1290 จุด โดยประมาณการ SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1200-1500 จุด กรณีพื้นฐานดัชนีอยู่ที่ระดับ 1400 จุด
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับตัวในกรอบ 1.25% – 1.75% โดยคาดว่าจะจบปีที่ 1.50%

* อัตราผลตอบแทนที่แสดงเป็นอัตราคาดการณ์ ณ วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2559 ทั้งนี้ ผลตอบแทนดังกล่าวไม่ใช่การรับประกันผลตอบแทนและ ผลตอบแทนในอนาคตสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามราคาตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้การลงทุนต้องมีการตีมูลค่าราคาตลาดตลอดระยะเวลาลงทุน ทำให้มูลค่าผลตอบแทนอาจผันผวนระหว่างทางที่ยังไม่ครบกำหนดลงทุน

ประมาณการผลตอบแทนปี 2559

แผนการลงทุน	สูงสุด	ปานกลาง	น้อยสุด
1 ดราสารหนี้ 100%	2.50%	2.20%	1.81%
2 รวมทรัพย์สิน 100%	4.48%	3.12%	0.78%
3 ดราสารหนี้ 60% ดราสารทุน 40%	9.21%	6.30%	-0.51%

สมมติฐานปี 2559

- เริ่มต้นปี 59 ดัชนี SET 1290 จุด โดยประมาณการ SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1200-1500 จุด กรณีพื้นฐานดัชนีอยู่ที่ระดับ 1400 จุด
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับตัวในกรอบ 1.25% – 1.75% โดยคาดว่าจะจบปีที่ 1.50%

* อัตราผลตอบแทนที่แสดงเป็นอัตราคาดการณ์ ณ วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2559 ทั้งนี้ ผลตอบแทนดังกล่าวไม่ใช่การรับประกันผลตอบแทนและ ผลตอบแทนในอนาคตสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามราคาตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้การลงทุนต้องมีการตีมูลค่าราคาตลาดตลอดระยะเวลาลงทุน ทำให้มูลค่าผลตอบแทนอาจผันผวนระหว่างทางที่ยังไม่ครบกำหนดลงทุน

Disclaimer

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลการจัดการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนลงทุน

การนำเสนอข้อมูลที่ปรากฏในการให้คำแนะนำการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล อย่างไรก็ตาม บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดได้ โดยไม่จำเป็นต้องมีการแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ผลการดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน โดยผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด เป็นบริษัทบริหารจัดการกองทุนอยู่ภายใต้การดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ก.ล.ต.เป็นผู้อนุมัติการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพแต่ไม่ได้รับผิดชอบในการบริหารกองทุนและไม่ได้รับประกันราคาหน่วยลงทุนของกองทุน

ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบข้อมูลการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง แนวทางการใช้สิทธิออกเสียงและการดำเนินการใช้สิทธิออกเสียงได้จากเว็บไซต์ของบริษัทจัดการ (<http://www.scbam.com>)

SCB Asset Management Co., Ltd.

Tel : 662-949-1500 Web site : www.scbam.com