

รายงานผลการดำเนินงาน

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
มหาวิทยาลัย สงขลานครินทร์



1. สถานะกองทุนและผลการดำเนินงาน



กองทุนสำรองเลี้ยงชีพไทยพาณิชย์ มาสเตอร์ ฟันด์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว ส่วนมหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์

| นโยบาย การลงทุน | ตราสารหนี้ PVDMPFFI | ตราสารทุน PVDMPFEQ | ความเสี่ยง |
|--------------------|------------------------|-----------------------|----------------------|
| แผนที่ 1 | 100% | | ต่ำ |
| แผนที่ 2 | 90% | 10% | ค่อนข้างต่ำ |
| แผนที่ 3 | 80% | 20% | ค่อนข้างต่ำ-ปานกลาง |
| แผนที่ 4 | 60% | 40% | ปานกลาง- ค่อนข้างสูง |
| แผนที่ 5 | 30% | 70% | สูง |
| แผนที่ 6 | | 100% | สูงมาก |

กำหนดการเปลี่ยนแปลงแผนการลงทุน

- สมาชิกเปลี่ยนแปลงได้ ปีละ 4 ครั้ง
- ไม่กำหนดช่วงเวลาในการทำรายการ ทั้งนี้วันที่มีผลในการเปลี่ยนแปลง ทุกวันคำนวณหน่วย(Trade Date)ถัดจากวันที่ทำรายการ
- ทำรายการผ่านช่องทาง SCBAM PVD Online ด้วยตัวเองเท่านั้น
- การเปลี่ยนแปลงแผนการลงทุน จะปรับทั้งเงินลงทุนเดิมและเงินนำส่งใหม่

สรุปสถานะ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ไทยพาณิชย์ มาสเตอร์ฟันด์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว
ณ 31 ธันวาคม 2562

| รายละเอียด | นโยบายตราสารหนี้ | นโยบายตราสารทุน |
|---|-------------------|------------------|
| ชื่อย่อกองทุน | PVDMPFFI | PVDMPFEQ |
| มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ(บาท) | 24,768,959,212.87 | 7,016,569,926.65 |
| มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย (บาทต่อหน่วย) | 12.5447 | 25.2615 |
| ผลการดำเนินงาน | 3.11% | 3.48% |
| เกณฑ์เทียบวัด (Benchmark) | 2.11% | 4.29% |
| จำนวนนายจ้าง(บริษัท) | 1555 | 1132 |
| จำนวนสมาชิก(คน) | 153,956 | 88,137 |

สรุปสถานะกองทุนในส่วนของ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

หน่วย : บาท

| รายละเอียด | นโยบายตราสารหนี้ | นโยบายตราสารทุน | รวม |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| | (PVDMPFFI) | (PVDMPFEQ) | |
| ส่วนของสมาชิก | | | |
| เงินสะสม | 383,079,371.92 | 178,959,027.45 | 562,038,399.37 |
| ผพย.เงินสะสม | 24,996,966.52 | 7,929,994.07 | 32,926,960.59 |
| ส่วนของนายจ้าง | | | |
| เงินสมทบ | 296,283,735.35 | 127,411,249.90 | 423,694,985.25 |
| ผพย.เงินสมทบ | 21,176,276.32 | 8,157,270.79 | 29,333,547.11 |
| รวมส่วนของสมาชิกและนายจ้าง | 725,536,350.12 | 322,457,542.20 | 1,047,993,892.32 |

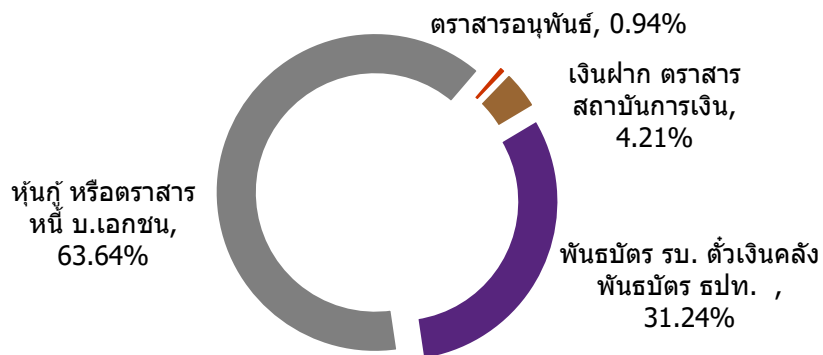
จำนวนสมาชิกรายแผนการลงทุน

| แผนการลงทุน | จำนวนสมาชิก(คน) | |
|---------------------------------|-----------------|------------|
| | 31 ธ.ค. 61 | 31 ธ.ค. 62 |
| 1. ตราสารหนี้ 100% | 1,516 | 1,508 |
| 2. ตราสารหนี้ 90% ตราสารทุน 10% | 416 | 451 |
| 3. ตราสารหนี้ 80% ตราสารทุน 20% | 3,358 | 3,310 |
| 4. ตราสารหนี้ 60% ตราสารทุน 40% | 1,193 | 1,361 |
| 5. ตราสารหนี้ 30% ตราสารทุน 70% | 558 | 612 |
| 6. ตราสารทุน 100% | 431 | 440 |
| รวม | 7,472 | 7,682 |

ตราสารหนี้ (PVDMPFFI)

ลงทุนผ่านหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารหนี้พลัส สำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (ชนิดสะสมมูลค่า) (PVDFP)

- จำนวนนายจ้าง 1,555 ราย
- จำนวนสมาชิก 153,956 ราย
- ขนาดกองทุน 24,768 ล้านบาท



ข้อมูลรายละเอียดหลักทรัพย์ ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2562**

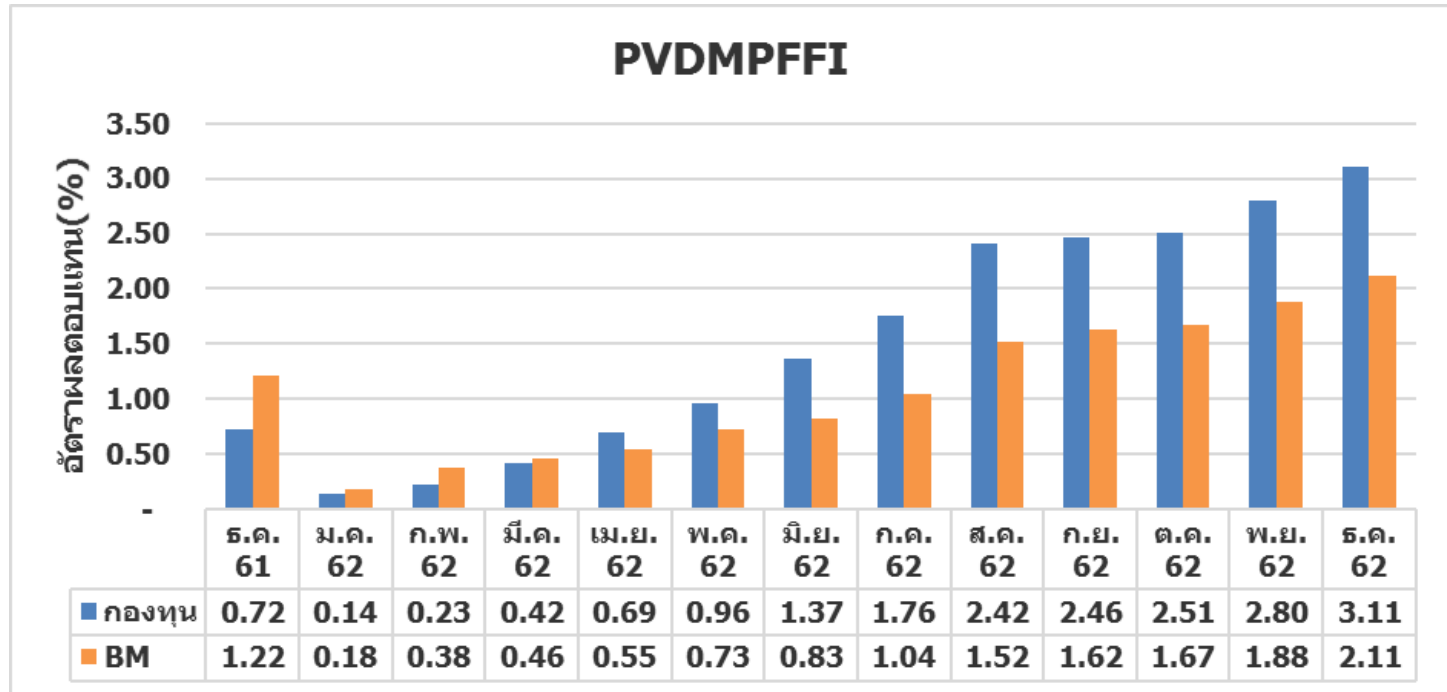
| หลักทรัพย์สูงสุด 5 อันดับแรก | Credit Rating | ร้อยละ ของ NAV |
|--|---------------|----------------|
| พันธบัตรรัฐบาล ในบึงประมาณ พ.ศ. 2554 ครั้งที่ 4 | AAA | 13.21 |
| พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยวคที่ 6/364/62 | AAA | 5.96 |
| พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารหนี้ ในบึงประมาณ พ.ศ. 2561 ครั้งที่ 12 | AAA | 5.72 |
| ตราสารหนี้ KEB HANA BANK | A- | 5.21 |
| ตราสารหนี้ธนาคาร INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD., LUXEMBOURG BRANCH | A | 5.07 |

| นโยบาย | ธ.ค.62 | 2561 | 2560 | 2559 | 2558 | 2557 | 2556 | 2555 | 2554 | 2553 | 2552 | 2551 | สะสม5 ปี (57-61) | เฉลี่ย5 ปี (57-61) | สะสม10 ปี (52-61) | เฉลี่ย10 ปี (52-61) |
|-----------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| ตราสารหนี้ (FI) | 3.11% | 0.72% | 2.25% | 1.40% | 2.76% | 4.12% | 2.79% | 3.44% | 2.63% | 1.77% | 1.69% | 5.26% | 11.73% | 2.24% | 26.18% | 2.35% |
| BM(FI) | 2.11% | 1.22% | 1.63% | 1.25% | 2.23% | 2.79% | 2.76% | 3.24% | 2.53% | 1.27% | 1.55% | 3.90% | 9.45% | 1.82% | 22.43% | 2.04% |

BM (FI) หมายถึง ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนัก ประกอบด้วย 50% ของ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 1 ปี และ 50% ของ ดัชนีผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลช่วงอายุ 1 ถึง 3 ปี อัตราผลตอบแทน จัดตั้งเต็มปีตั้งแต่ปี 2554 ในช่วงปี 2550 ถึง 2553 เป็นผลตอบแทนของกองทุนรวม และ/หรือ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่มีนโยบายเทียบเคียงกัน

อัตราผลตอบแทนที่แสดงเป็นผลตอบแทนในอดีต ไม่ได้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ทั้งนี้ผลตอบแทนในอนาคตสามารถเปลี่ยนแปลงได้ ตามราคาตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้การลงทุนต้องมีการตีมูลค่าราคาตลาดตลอดระยะเวลาลงทุน ทำให้มูลค่าผลตอบแทนอาจผันผวนระหว่างทางที่ยังไม่ครบกำหนดลงทุน

ผลการดำเนินงาน นโยบายตราสารหนี้ (PVDMPFFI)



อัตราผลตอบแทนอ้างอิง- Composite Benchmark (BM) ประกอบด้วย
PVDMPFFI : 50% PVD Fixed Depo 4B + 50% TBMA TTM 1-3

นโยบาย ตราสารทุนในประเทศ (Passive Fund)

ตราสารทุน SET Index (PVDMPFEQ)

ลงทุนผ่านหน่วยลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟินด์ (SCBSET)

- จำนวนนายจ้าง 1,132 ราย
- จำนวนสมาชิก 86,863 ราย
- ขนาดกองทุน 6,885 ล้านบาท

ข้อมูลรายละเอียดหลักทรัพย์ ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2562**

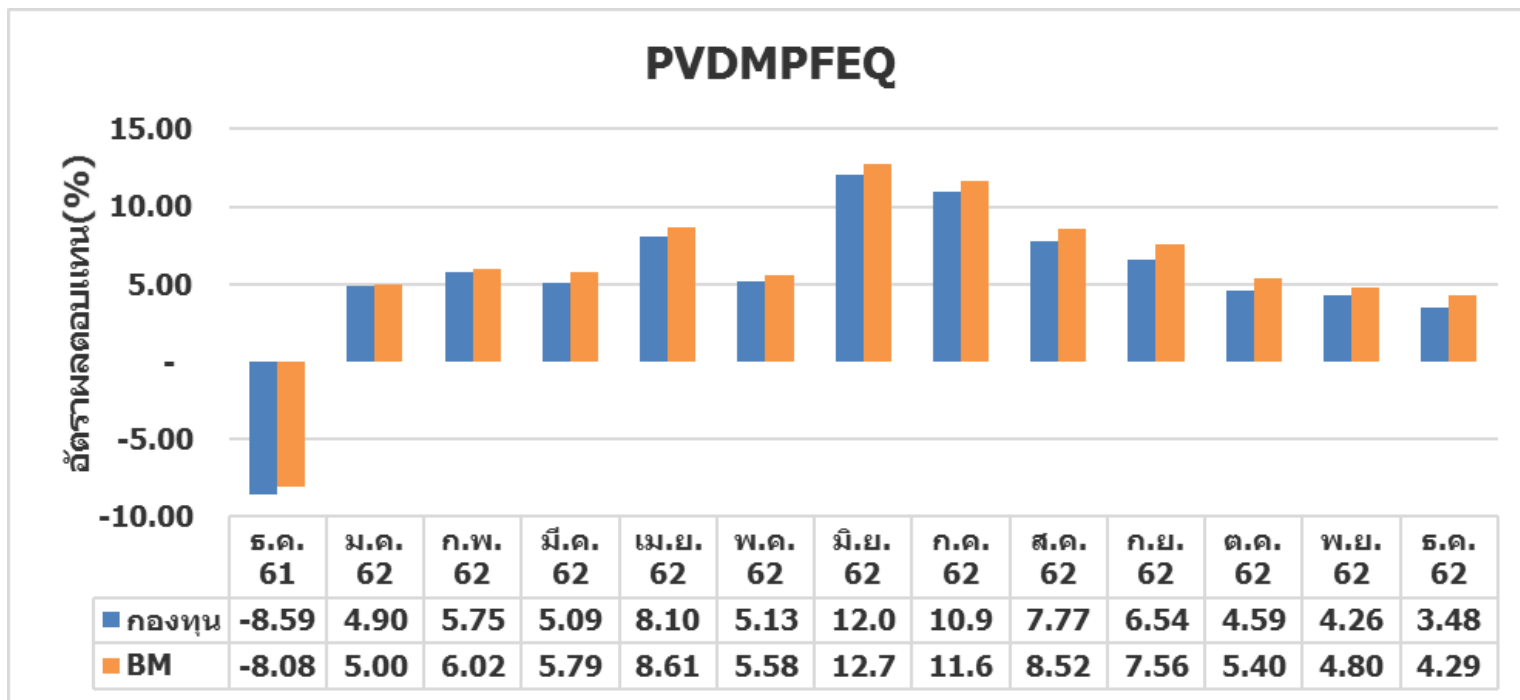
| | ร้อยละ ของ NAV |
|---|----------------|
| หลักทรัพย์และการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก | |
| 1.หุ้น บมจ.ปตท. | 7.27 |
| 2.หุ้น บมจ.ท่าอากาศยานไทย | 6.35 |
| 3.หุ้น บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส | 4.16 |
| 4.หุ้น บมจ.ซีพี ออลล์ | 3.93 |
| 5.หุ้น บมจ.ปูนซิเมนต์ไทย | 2.97 |
| กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก | |
| 1.พลังงานและสาธารณูปโภค | 22.67 |
| 2.ธนาคาร | 12.30 |
| 3.ขนส่งและโลจิสติกส์ | 9.64 |
| 4.พาณิชย์ | 9.16 |
| 5.พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ | 7.56 |

หมายเหตุ : อัตราอ้างอิง (BM)
BM (EQ) : 100% SET TRI Index

| นโยบาย | ธ.ค.62 | 2561 | 2560 | 2559 | 2558 | 2557 | 2556 | 2555 | 2554 | 2553 | 2552 | 2551 | สะสม5 ปี (57-61) | เฉลี่ย5 ปี (57-61) | สะสม10 ปี (52-61) | เฉลี่ย10 ปี (52-61) |
|---------------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|---------|---------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| ตราสารทุน SET | 3.48% | -8.59% | 16.86% | 21.19% | -12.31% | 16.47% | -4.50% | 37.04% | 0.64% | 44.14% | 68.59% | -45.69% | 32.22% | 5.75% | 323.20% | 15.52% |
| BM(EQ) | 4.29% | -8.08% | 17.30% | 23.85% | -11.23% | 19.12% | -3.63% | 40.53% | 3.69% | 47.80% | 71.35% | -45.10% | 41.20% | 7.14% | 402.17% | 17.51% |

อัตราผลตอบแทนที่แสดงเป็นผลตอบแทนในอดีต ไม่ได้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ทั้งนี้ผลตอบแทนในอนาคตสามารถเปลี่ยนแปลงได้ ตามราคาตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้การลงทุนต้องมีการตีมูลค่าราคาตลาดตลอดระยะเวลาลงทุน ทำให้มูลค่าผลตอบแทนอาจผันผวนระหว่างทางที่ยังไม่ครบกำหนดลงทุน

ผลการดำเนินงาน นโยบายตราสารทุน (PVDMPFEQ)



อัตราผลตอบแทนอ้างอิง- Composite Benchmark (BM) ประกอบด้วย
PVDMPFEQ : 100% SET TRI

ผลการดำเนินงาน วางแผนการลงทุน

| แผนการลงทุน | ผลการดำเนินงานรายปี | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| | ธ.ค. 62 | 2561 | 2560 | 2559 | 2558 | 2557 | 2556 | 2555 | 2554 | 2553 | 2552 | 2551 |
| 1.ตราสารหนี้ 100% | 3.11% | 0.72% | 2.25% | 1.40% | 2.76% | 4.12% | | | | | | |
| 2. ตราสารหนี้ 90%/ตราสารทุน 10% | 3.15% | -0.21% | 3.71% | 0.43%* | | | | | | | | |
| 3. ตราสารหนี้ 80%/ตราสารทุน 20% | 3.18% | -1.14% | 5.17% | 4.32% | 0.93% | 5.36% | 1.42% | 8.62% | 0.99% | 7.74% | 6.20% | -1.97% |
| 4. ตราสารหนี้ 60%/ตราสารทุน 40% | 3.26% | -3.01% | 8.09% | 9.32% | -3.27% | 9.06% | | | | | | |
| 5. ตราสารหนี้ 30%/ตราสารทุน 70% | 3.37% | -5.80% | 12.47% | 3.04%* | | | | | | | | |
| 6. ตราสารทุน 100% | 3.48% | -8.59% | 16.86% | 4.35%* | | | | | | | | |

หมายเหตุ

1. ผลการดำเนินงาน ปี 59 แผนที่ 3 เป็นอัตราผลตอบแทนรวม คำนวณจาก นโยบายรวมทรัพย์สิน(ตั้งแต่เดือน 1 ม.ค.- 30 ก.ย. 59) และ นโยบายตราสารหนี้ 80% + นโยบายตราสารทุน 20% (1 ต.ค.-31ธ.ค. 59)
2. แผนการลงทุน 2 , 5 , 6 เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 59

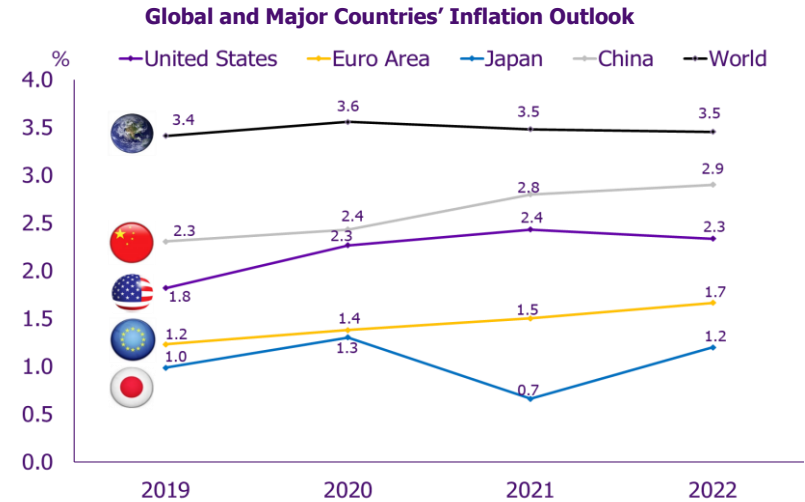
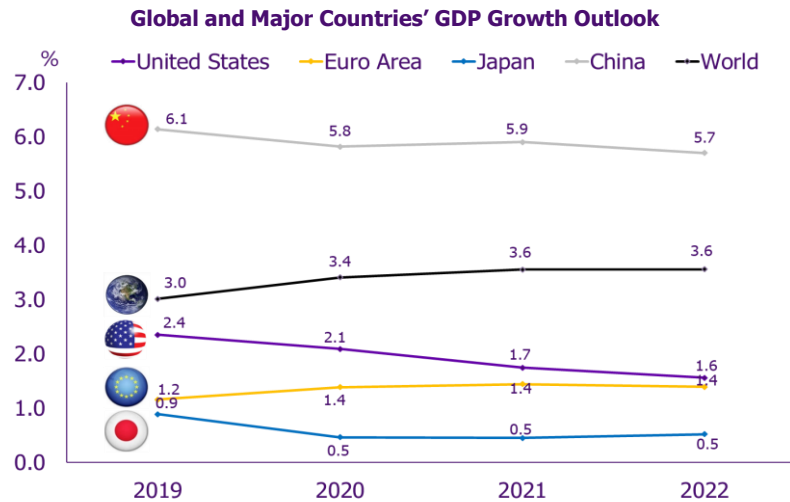
2. ภาวะเศรษฐกิจและการลงทุน



ภาวะเศรษฐกิจ



มุมมองเศรษฐกิจโลก



เศรษฐกิจโลกมีโอกาสรับตัวดีขึ้น จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจด้านการเงิน

- ความเสี่ยงภาวะถดถอยลดลง จากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา โดย US: ภาพรวมตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง Fed มีมติลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงรวม 75 bps. ในปี 2019 ซึ่งน่าจะช่วยให้ดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจภาคอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้น; EU: ECB ลดอัตราดอกเบี้ย และประกาศทำ QE และเยอรมันมีโอกาสมิเพิ่มนโยบายการคลัง; CH: รัฐบาลกลับมากระตุ้นเศรษฐกิจทั้งด้านการเงินและการคลัง ในขณะที่ PBoC ประกาศลดอัตราดอกเบี้ย MLF ลง -5 bps. เป็น 3.25% ซึ่งเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี และลด Required Reserve Ratio ที่ 50 bps. ซึ่งเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี นับตั้งแต่ปี 2558
- นโยบายการค้าที่เป็นปัจจัยลบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจถูกเลื่อนออกไปในช่วงก่อนการเลือกตั้งในเดือนพ.ย. 2020
- ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตา 1. มาตรการการค้าโลกระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า 2. นโยบายการเงินของธนาคารกลางในประเทศหลัก 3. ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ - อิหร่าน

Balance sheet expansion to continue in 2020

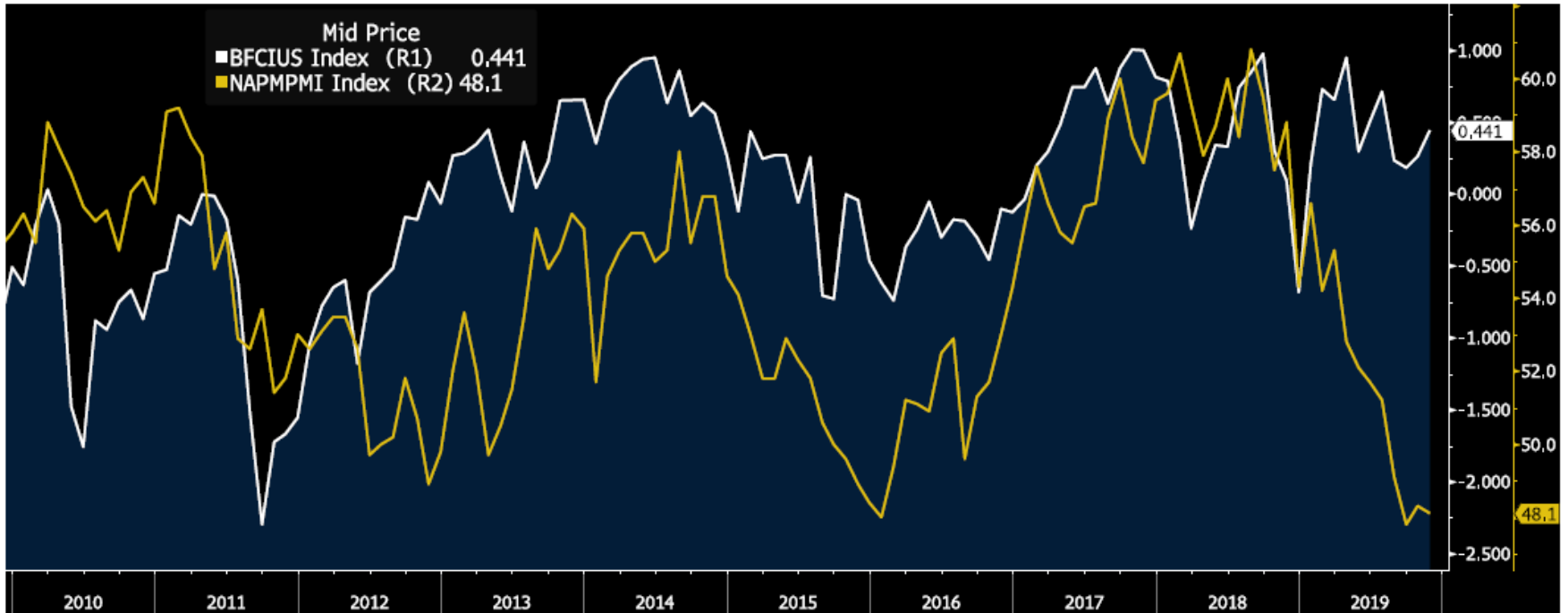
BSPGCPUS Index (Federal Reserve Balance Sheet as a % of GDP)
FARBAST Index (US Condition of All Federal Reserve Banks Total Assets)



Source: Bloomberg

Expecting ISM to recover

BFCIUS Index (Bloomberg United States Financial Conditions Index)
NAPMPMI Index (ISM Manufacturing PMI SA)

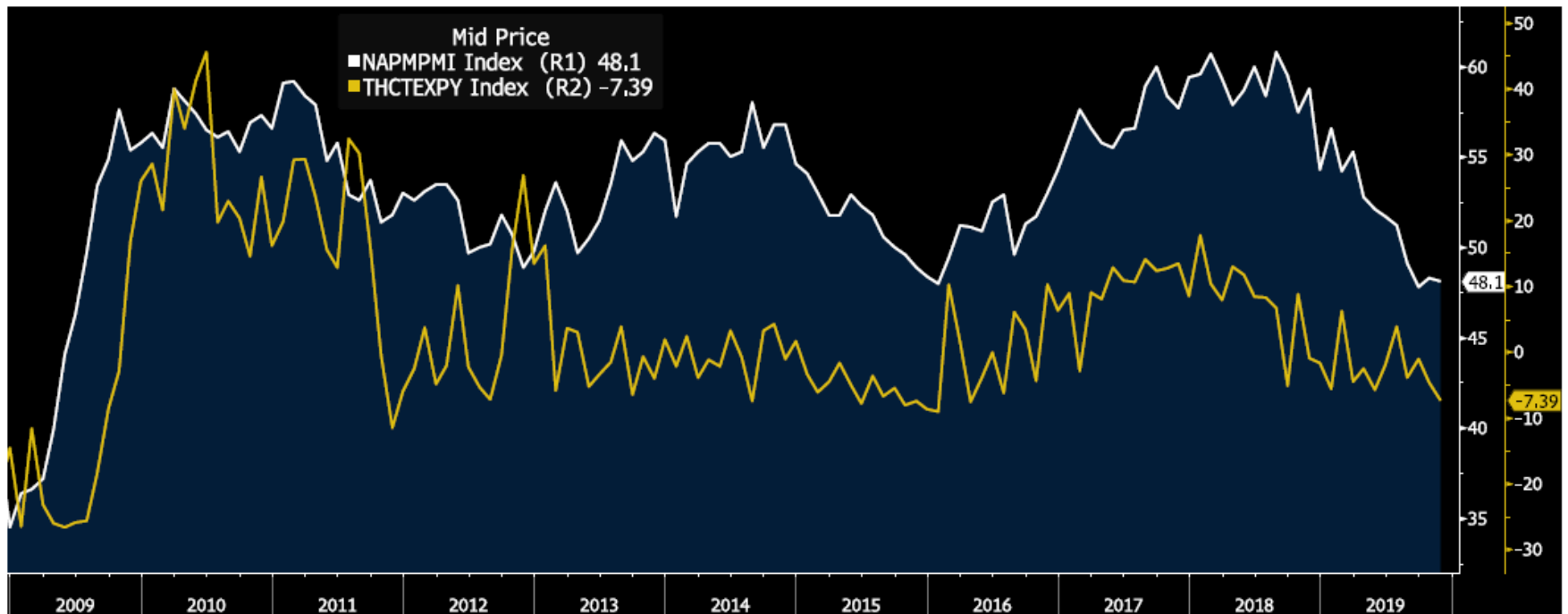


Source: Bloomberg

ISM recovery to help Thai export growth

NAPMPMI Index (ISM Manufacturing PMI SA)

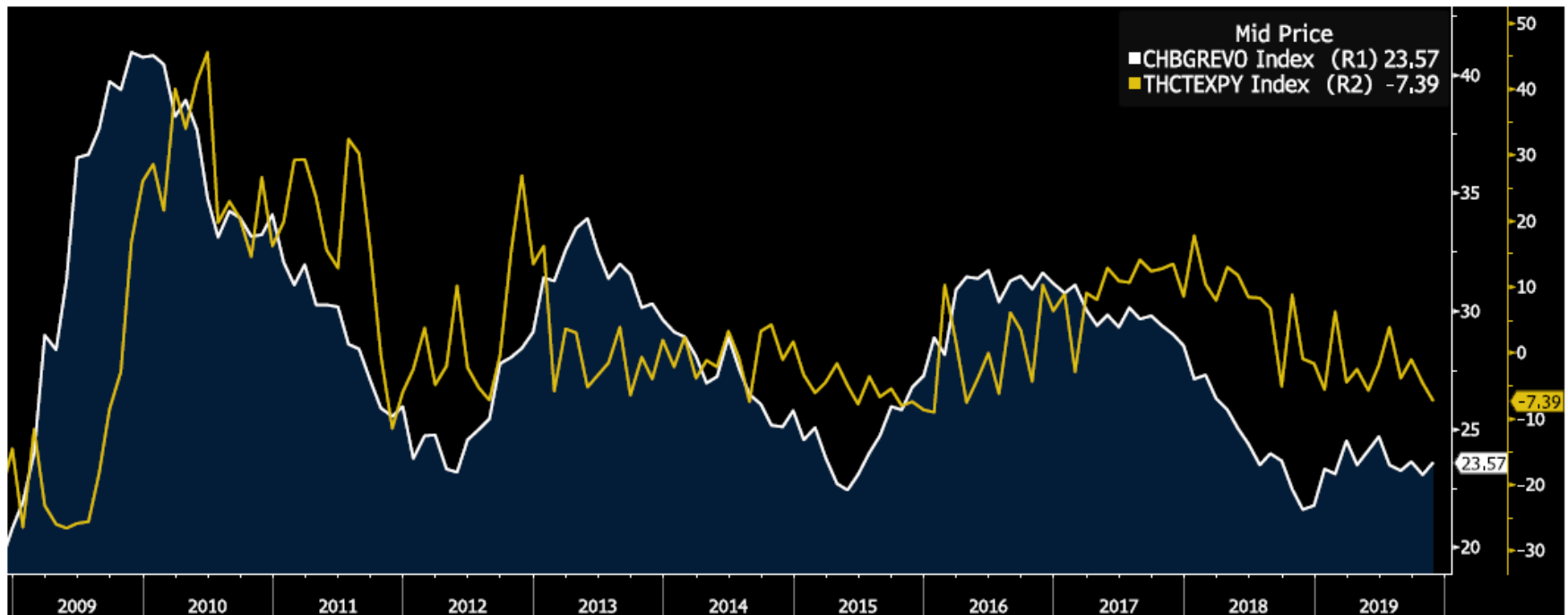
THCTEXPY Index (Thailand Customs Department Foreign Trade Exports YoY)



Source: Bloomberg

China credit growth to provide another support

CHBGREVO Index (Bloomberg Economics China Credit Impulse)
THCTEXPY Index (Thailand Customs Department Foreign Trade Exports YoY)



Source: Bloomberg

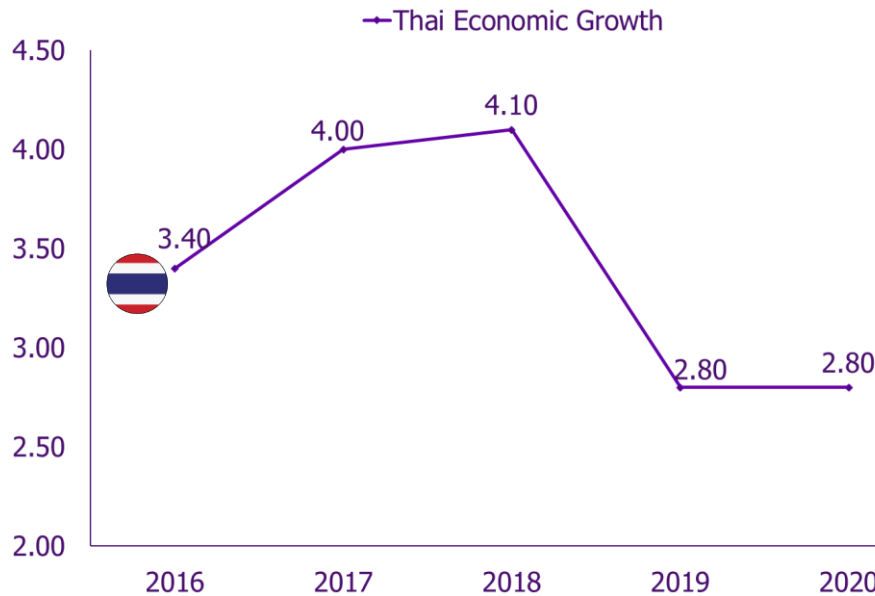
Historical return simulation

| ISM + Rate = | | | ISM = Rate = | | | Average | | |
|-----------------------|--------|------------|-----------------------|--------|------------|-----------------------|--------|------------|
| Asset class | Return | Volatility | Asset class | Return | Volatility | Asset class | Return | Volatility |
| ASIA equities | 12.32% | 11.39% | ASIA equities | 12.05% | 11.01% | ASIA equities | 12.19% | 11.20% |
| Asian bond | 1.38% | 2.86% | Asian bond | 6.04% | 1.59% | Asian bond | 3.71% | 2.23% |
| Asian FX | -0.16% | 2.93% | Asian FX | 2.20% | 2.30% | Asian FX | 1.02% | 2.62% |
| China A equities | -2.41% | 16.85% | China A equities | 1.89% | 16.02% | China A equities | -0.26% | 16.44% |
| China H equities | 25.71% | 16.70% | China H equities | 5.21% | 16.98% | China H equities | 15.46% | 16.84% |
| Commodity index | 7.63% | 10.77% | Commodity index | -1.65% | 9.91% | Commodity index | 2.99% | 10.34% |
| Crude oil | 3.56% | 19.00% | Crude oil | 2.71% | 17.40% | Crude oil | 3.14% | 18.20% |
| DM equities | 8.93% | 8.97% | DM equities | 7.79% | 8.83% | DM equities | 8.36% | 8.90% |
| DXY | 1.45% | 5.52% | DXY | 5.57% | 4.57% | DXY | 3.51% | 5.05% |
| EM dollar debt | -0.63% | 3.93% | EM dollar debt | 7.03% | 3.10% | EM dollar debt | 3.20% | 3.52% |
| EM equities | 14.49% | 11.23% | EM equities | 13.57% | 10.91% | EM equities | 14.03% | 11.07% |
| EM FX | 0.20% | 4.72% | EM FX | 0.88% | 4.58% | EM FX | 0.54% | 4.65% |
| EMEA equities | 5.84% | 15.14% | EMEA equities | 8.75% | 16.14% | EMEA equities | 7.30% | 15.64% |
| EU small cap | 14.67% | 9.98% | EU small cap | 8.20% | 12.16% | EU small cap | 11.44% | 11.07% |
| Europe equities | 13.28% | 9.98% | Europe equities | 7.45% | 11.38% | Europe equities | 10.37% | 10.68% |
| Global bond | 2.03% | 4.41% | Global bond | 0.24% | 3.34% | Global bond | 1.14% | 3.88% |
| Global equities ACWI | 8.97% | 8.85% | Global equities ACWI | 8.42% | 8.72% | Global equities ACWI | 8.70% | 8.79% |
| Global Health Care | 13.69% | 9.39% | Global Health Care | 9.65% | 10.38% | Global Health Care | 11.67% | 9.89% |
| Global HY | 5.75% | 1.69% | Global HY | 7.29% | 2.00% | Global HY | 6.52% | 1.85% |
| Global IG | 1.24% | 2.56% | Global IG | 4.21% | 1.93% | Global IG | 2.73% | 2.25% |
| Global Infrastructure | 8.97% | 8.84% | Global Infrastructure | 9.12% | 8.96% | Global Infrastructure | 9.05% | 8.90% |
| Global REITs | 6.35% | 10.11% | Global REITs | 15.04% | 10.12% | Global REITs | 10.70% | 10.12% |
| Global Technology | 17.95% | 10.76% | Global Technology | 13.95% | 11.63% | Global Technology | 15.95% | 11.20% |
| Gold | -2.36% | 14.05% | Gold | 4.92% | 12.99% | Gold | 1.28% | 13.52% |
| India equities | 18.32% | 15.95% | India equities | 19.22% | 12.30% | India equities | 18.77% | 14.13% |
| Indonesia equities | 16.09% | 16.81% | Indonesia equities | 19.62% | 12.23% | Indonesia equities | 17.86% | 14.52% |
| Japan equities | 2.48% | 19.70% | Japan equities | 8.02% | 14.93% | Japan equities | 5.25% | 17.32% |
| Japan small cap | -0.97% | 19.44% | Japan small cap | 10.96% | 12.20% | Japan small cap | 5.00% | 15.82% |
| Korea equities | 6.94% | 10.78% | Korea equities | 8.09% | 10.71% | Korea equities | 7.52% | 10.75% |
| LATAM equities | 18.77% | 15.35% | LATAM equities | 19.54% | 15.91% | LATAM equities | 19.16% | 15.63% |
| Philippines equities | 11.20% | 15.56% | Philippines equities | 13.85% | 10.74% | Philippines equities | 12.53% | 13.15% |
| Russia equities | 10.71% | 13.45% | Russia equities | 8.43% | 21.58% | Russia equities | 9.57% | 17.52% |
| Taiwan equities | 26.15% | 9.85% | Taiwan equities | 10.68% | 10.94% | Taiwan equities | 18.42% | 10.40% |
| TH small cap | -2.61% | 12.13% | TH small cap | 18.15% | 20.03% | TH small cap | 7.77% | 16.08% |
| Thai banking | 3.67% | 21.22% | Thai banking | 23.30% | 16.35% | Thai banking | 13.49% | 18.79% |
| Thai energy | 2.20% | 17.66% | Thai energy | 12.84% | 16.59% | Thai energy | 7.52% | 17.13% |
| Thai equities | 5.10% | 15.64% | Thai equities | 17.30% | 12.63% | Thai equities | 11.20% | 14.14% |
| Thai Govt bond | 0.68% | 2.09% | Thai Govt bond | 4.29% | 1.43% | Thai Govt bond | 2.49% | 1.76% |
| Thai PF&REITS | 0.26% | 5.41% | Thai PF&REITS | 10.48% | 4.57% | Thai PF&REITS | 5.37% | 4.99% |
| US equities | 10.91% | 9.40% | US equities | 12.25% | 9.74% | US equities | 11.58% | 9.57% |
| US small cap | 10.47% | 13.12% | US small cap | 14.02% | 14.33% | US small cap | 12.25% | 13.73% |
| US Treasury bond | 1.27% | 3.28% | US Treasury bond | 1.43% | 2.59% | US Treasury bond | 1.35% | 2.94% |

Source: SCBAM

Thai Economic Growth

Trade war impact has widen to domestic economy, especially exports and imports



| | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------------|-------|-------|------|
| Real GDP growth | 4.1% | 2.8% | 2.8% |
| Private consumption | 4.6% | 4.2% | 3.2% |
| Public consumption | 1.8% | 1.9% | 2.0% |
| Private investment | 3.9% | 2.8% | 2.7% |
| Public investment | 3.3% | 2.2% | 4.9% |
| Export of goods | 7.5% | -2.5% | 0.2% |
| Import of good | 13.7% | -3.4% | 0.3% |
| Headline inflation | 1.1% | 0.8% | 0.8% |

Thai Economy: Supporting and Risk Factors in 2019-20

Supporting Factors



Government spending on infrastructure still expand



Fiscal policy supports



Tourist sector still expand

Risk Factors



Impact of US-China trade war on Thai exports



High level of Household Debt restricts the growth of consumption sector



THB Strengthening may impact export and tourist sectors



Government budgeting delay and the efficiency of government disbursement



Geopolitical risks
i.e. Brexit, Hongkong,
South Korea-Japan



Impact from LTV measurement



Rise of NPL

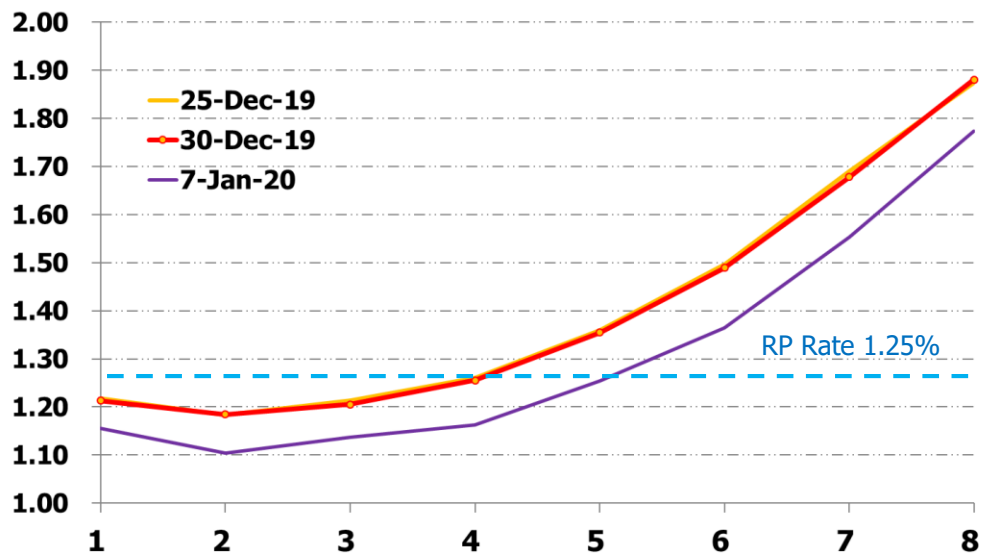
Source: SCB Economic Intelligence Center

กลยุทธ์การลงทุนตราสารหนี้





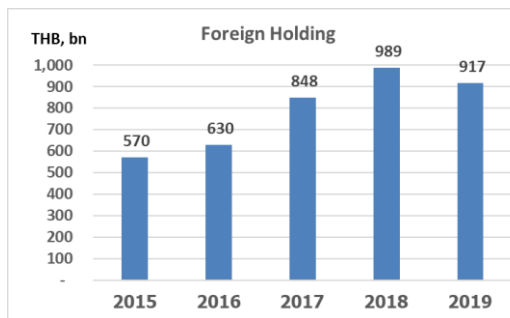
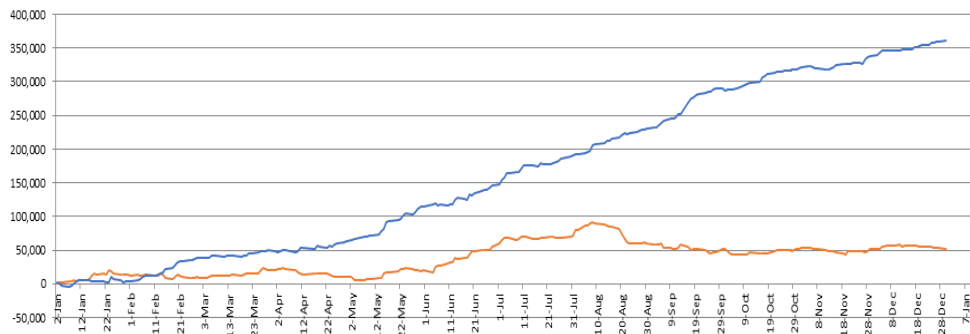
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ประกอบกับการออกพันธบัตรของไทยมีแนวโน้มลดลง



| | 25-Dec-19 | 30-Dec-19 | 7-Jan-20 | Last meeting change | YTD change |
|----|-----------|-----------|----------|---------------------|------------|
| 1 | 1.22 | 1.21 | 1.16 | (0.06) | (0.06) |
| 2 | 1.18 | 1.18 | 1.10 | (0.08) | (0.08) |
| 3 | 1.21 | 1.21 | 1.14 | (0.08) | (0.07) |
| 5 | 1.26 | 1.26 | 1.16 | (0.10) | (0.09) |
| 7 | 1.36 | 1.35 | 1.25 | (0.11) | (0.10) |
| 10 | 1.50 | 1.49 | 1.36 | (0.13) | (0.12) |
| 15 | 1.69 | 1.68 | 1.55 | (0.14) | (0.12) |
| 20 | 1.87 | 1.88 | 1.77 | (0.10) | (0.11) |

Total accumulate net-buy/sell position of **Thai Bond with TTM > 1 Year** from **Foreign Investors** vs **Asset Managements** YTD

Mil Baht



| | |
|--------------------------|--------------|
| Totaling Holdings | 924BN |
| TTM<=1Y | 70BN |
| TTM>1Y | 854BN |

(As of 7 Jan 20)



ปัจจัยภายในประเทศยังคงหนุนให้แนวโน้มดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ



สถานะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ -> ธปท ลดดอกเบี้ยนโยบาย



การออกพันธบัตรลดลงในเดือน ม.ค. – ก.พ.

คาดว่าเงินบาทจะแข็งค่าต่อเนื่อง

สภาพคล่องสถาบันยังคงอยู่ในระดับสูง

ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

ผลตอบแทนหลังหักเงินเฟ้อของไทยอยู่ในระดับต่ำ

การเจรจาการค้าอาจออกมาดีกว่าคาด

ดัชนีตราสารหนี้ลดสัดส่วนตราสารหนี้ไทย

การเมืองไทยยังคงน่าเป็นห่วง

กลยุทธ์ตราสารหนี้

- ซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลเพื่อทำกำไรระยะสั้น ภายใต้กรอบความเสี่ยงที่กำหนด
- เพิ่มผลตอบแทนด้วยหุ้นกู้เอกชน และตราสารต่างประเทศ
- เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารอายุ 3-7 ปี

| Portfolio | Overall | Term Deposit | | | | | | Govt bond | Corporate | | |
|--------------|----------|--------------|----------|------|------|-------|-------|-----------|-----------|---------|--|
| SCBPVDFPFUND | Yield | 1.72% | Local | Fx | | | | Corp | Bank | Foreign | |
| | Duration | 2.25 | Weight | 4.3% | 0.0% | 34.7% | 39.7% | 1.9% | 18.5% | | |
| | | | Yield | 2.0% | 2.1% | 1.2% | 2.05% | 1.5% | 2.1% | | |
| | | | Duration | | | 2.47 | 1.43 | 1.73 | 2.12 | | |

| Breakdown by tenor | 1 Y- | 1-3 Y | 3-7 Y | 7-10 Y | 10 Y+ |
|--------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Weight | 13.0% | 63.0% | 22.2% | 1.6% | 0.1% |
| Yield | 1.6% | 1.7% | 1.7% | 2.9% | 0.7% |
| Duration | 0.54 | 1.81 | 4.19 | 7.52 | - |

| Credit portion | Overall | AAA | AA+ | AA | AA- | A+ | A | A- | BBB+ | BBB |
|----------------|---------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|
| %Exposure | 100.00% | 0.90% | 0.00% | 8.47% | 1.70% | 17.07% | 34.77% | 23.53% | 13.56% | 0.00% |
| Yield % | 2.0% | 1.4% | 0.0% | 1.9% | 1.9% | 2.0% | 1.9% | 2.1% | 2.6% | 0.0% |
| Duration | 2.21 | 1.90 | - | 2.77 | 2.57 | 3.25 | 2.02 | 2.28 | 0.93 | - |
| Average credit | A | | | | | | | | | |

| Expected Scenario | Best | Base | Worst |
|-------------------|-------|-------|-------|
| Forecast Return | 1.98% | 1.69% | 1.39% |

Portfolio allocation

Foreign Corp, 18.5%

Thai Deposit, 4.3%

Foreign Deposit, 0.0%

Bank debenture, 1.9%

Government bond, 34.7%

Corporate bond, 39.7%

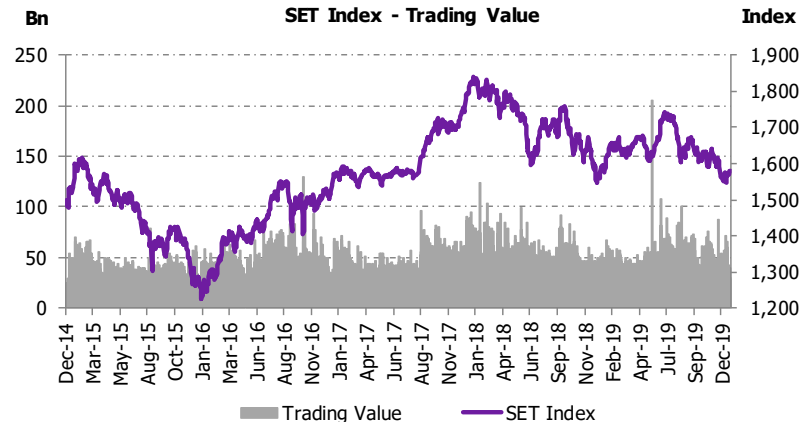
กลยุทธ์การลงทุนตราสารทุน



Stock Market Review : ธันวาคม 2562

- ในเดือนธ.ค. SET ปรับตัวลงจาก 1,590.59 จุด ณ สิ้นเดือนพ.ย. มาที่บริเวณ 1,545 จุด ในช่วงสัปดาห์แรกก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นและสร้างกรอบการเคลื่อนไหวในช่วง 1,545-1,583 จุด เดือนนี้ถือได้ว่าเป็นเดือนที่ยากลำบากเดือนหนึ่งสำหรับตลาดหุ้นไทย เนื่องจากเผชิญกับปัจจัยกดดันหลายด้านทั้งในและต่างประเทศ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงในสัปดาห์แรกจากความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ทั้งสองฝ่ายสามารถบรรลุล่วงหลักการข้อตกลงการเฟสแรกได้ในวันที่ 13 ธ.ค. ก่อนเส้นตายที่สหรัฐฯ จะขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่า 1.6 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ อัตรา 15% ในวันที่ 15 ธ.ค. แม้สถานการณ์การค้าจะดีขึ้น แต่สถานการณ์ในประเทศกลับไม่ค่อยดีนักจากประเด็นความขัดแย้งทางการเมือง การปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยของ ธปท. และการปรับลดประมาณการกำไรของตลาดในปีนี้และปีหน้าของ บล.หลายแห่ง ยังดีที่มีเม็ดเงินลงทุนจาก LTF,RMF และการทำ window-dressing เข้าม่าหนุนตลาดช่วงปลายเดือน
- ดัชนี SET ปิดที่ระดับ 1,579.84 จุด ลดลงจาก 1,590.59 จุด ณ สิ้นเดือน พ.ย. โดยให้ผลตอบแทนรวม (รวมเงินปันผล) ติดลบ 0.48% ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่ปรับตัวลดลงมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มท่องเที่ยวและสินค้านำเข้า -9.56%, กลุ่มพาณิชย์ -4.89% และกองทุนอสังหาริมทรัพย์และกองทุนเพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ -3.10% ด้านกลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวกมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ +10.79%, กลุ่มปิโตรเคมี +3.85% และกลุ่มบริการทางการแพทย์ +3.73% แยกตามรายประเภทนักลงทุน นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิต่อเนื่องเป็นเดือนที่หกที่มูลค่ารวม 24.5 พันล้านบาท ด้านลงทุนสถาบันในประเทศซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นเดือนที่สามที่มูลค่ารวม 24.8 พันล้านบาท

SET Index movement and trading value



Performance update and trading value by investor group

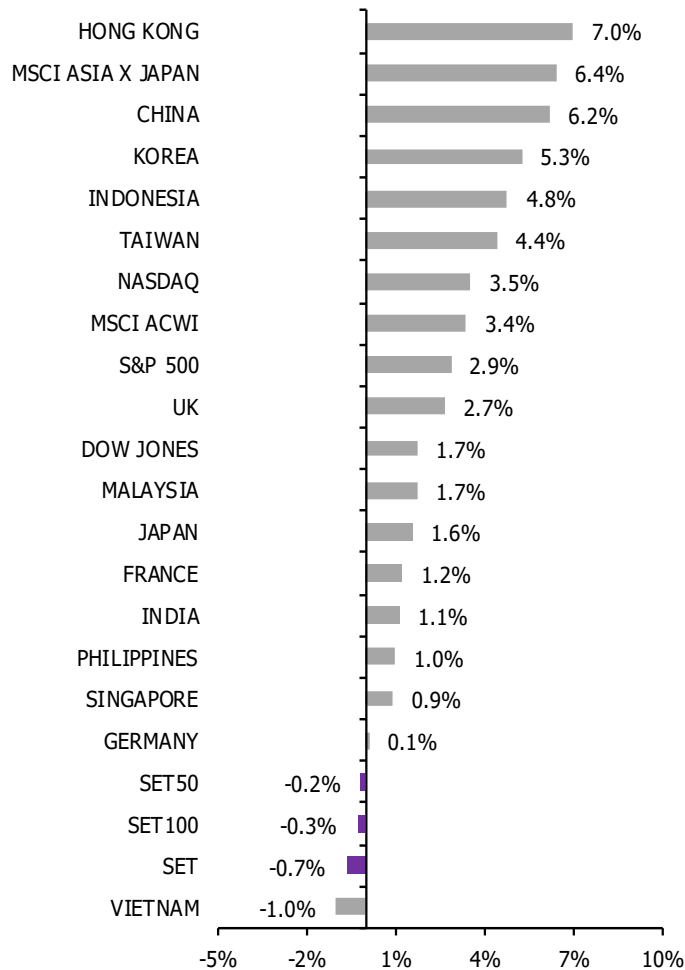
| | SET | WOW | MTD | YTD |
|--|-----------|---------------|---------------|---------------|
| SET Index | 1,579.84 | 0.40% | -0.68% | 1.02% |
| SET50 Index | 1,068.50 | -0.10% | -0.16% | 2.26% |
| SET100 Index | 2,342.21 | 0.08% | -0.30% | 2.14% |
| SET Total Return | 10,193.52 | 0.43% | -0.48% | 4.29% |
| Accumulate Trading Val.(Mn Bt) | | | | |
| Foreign Investors | | (2,214) | (24,487) | (45,245) |
| Institution Investors | | 9,594 | 24,757 | 52,007 |
| Proprietary Investors | | (4,643) | (1,874) | 14,873 |
| Local Investors | | (208) | 1,604 | (21,635) |
| Total Average Trading Val.(Mn Bt) | | 33,624 | 46,783 | 52,468 |

Data as of Dec 30, 2019

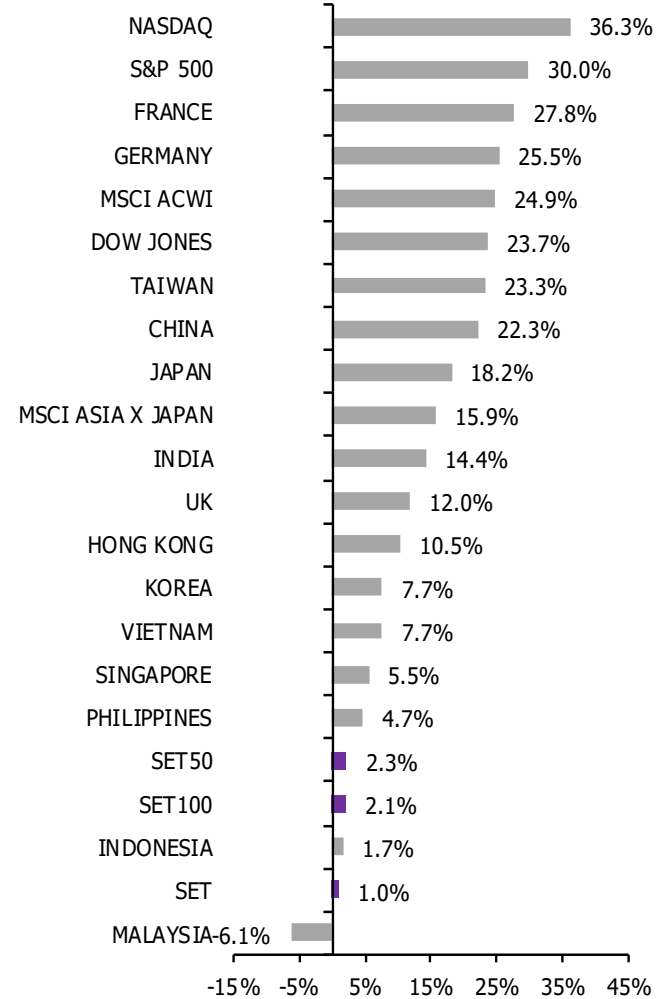
Source: Bloomberg, SETSMART, SCBS Investment Research

Market Review : ธันวาคม 2562

Market Movement - MTD

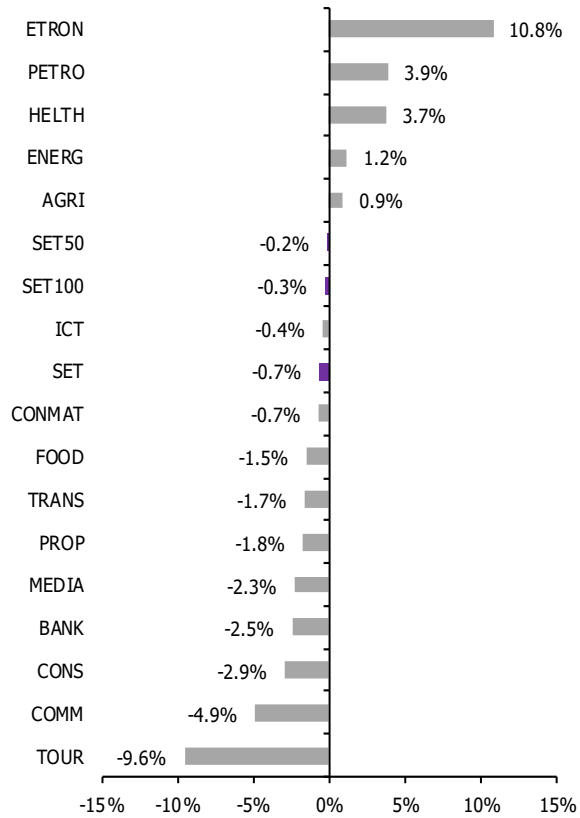


Market Movement - YTD

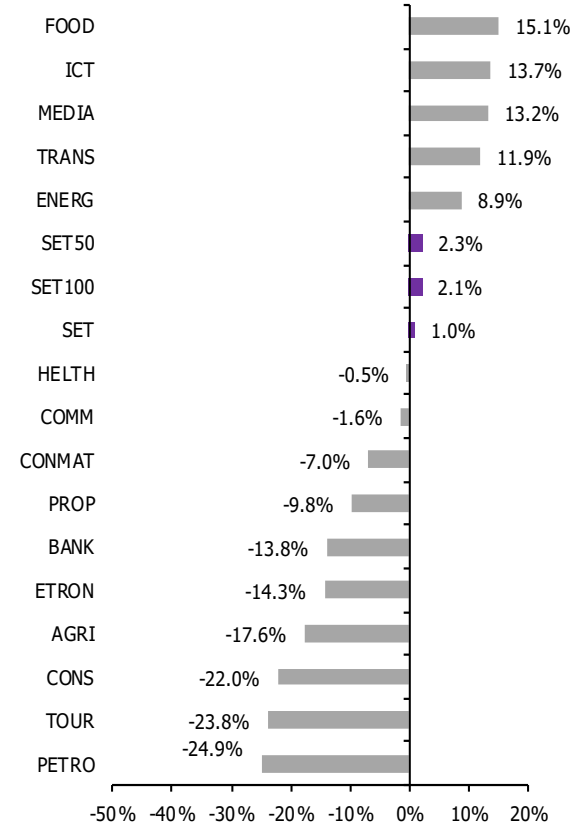


Sector Review : ธันวาคม 2562

Sector Performance - MTD



Sector Performance - YTD



มุมมองการลงทุน

SET Index: Sideway ในกรอบ 1550-1700

Support Factors



- (+) FED Dovish Tone
- (+) ECB Dovish Tone
- (+) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ

Negative Factors



- (-) สงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน
- (-) ความกังวลระหว่างสหรัฐ-อิหร่าน
- (-) สภาพัฒน์ประมาณการ GDP ของไทยในปี 2563 2.7-3.7%
- (-) มีการปรับประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนลดลง

Investment Strategy

Selection:

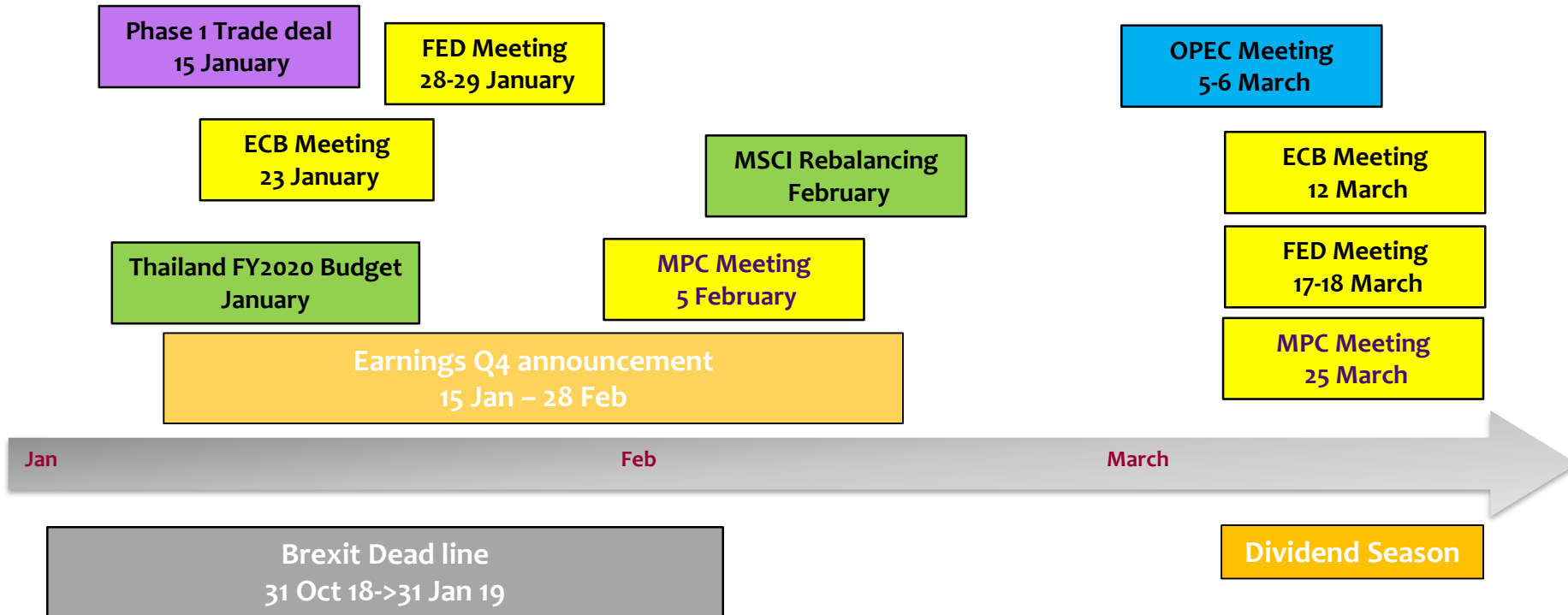
- High earnings visibility: Utility, Mass Transit
- Domestic Play
- High Dividend Stocks

Trading:

- Oil Related Stock

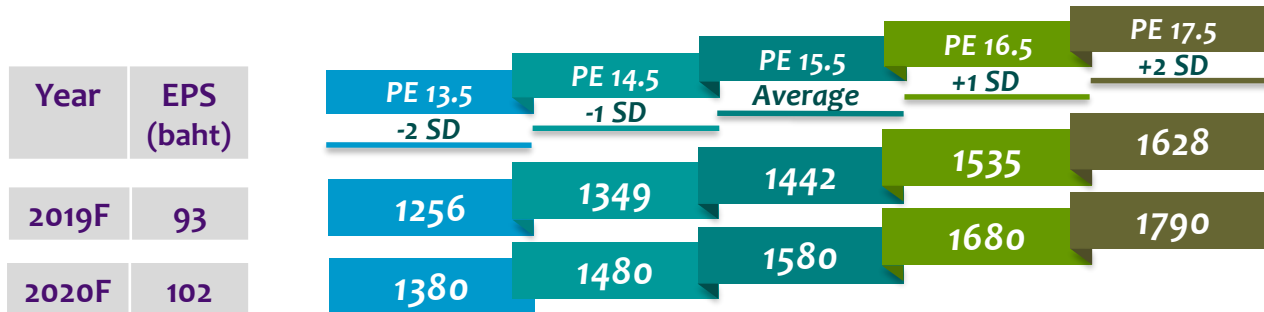
Underweight: Low earning visibility stock

Timeline

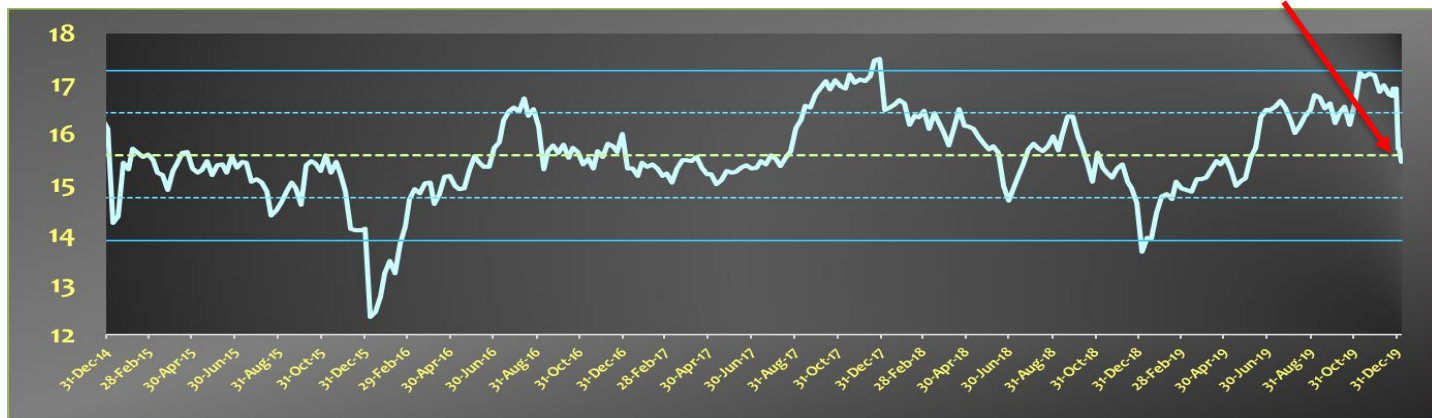


SET Index Target

Target 2020F :1680 PE 16.5x



SET PE 5 Year average



3. เรื่องเพื่อทราบ



**กองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับการลงทุนสำรองเลี้ยงชีพ
(MF for PVD)**



กองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (MF for PVD)

ตามพระราชบัญญัติแก้ไขเพิ่มเติมประมวลรัษฎากร (ฉบับที่ 52) พ.ศ.2562 ประกาศในราชกิจจานุเบกษา

“เรื่องแก้ไขการจัดเก็บภาษีจากการลงทุนในตราสารหนี้ผ่านกองทุนรวม เมื่อวันที่ 22 พฤษภาคม 2562 ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ วันที่ 20 สิงหาคม 2562”

อย่างไรก็ตามกระทรวงการคลังได้มีข้อยกเว้นภาษีเงินได้ให้กับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่ลงทุนผ่านกองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (MF for PVD) ดังนั้น เพื่อประโยชน์ต่อสมาชิกกองทุนและหลีกเลี่ยง ผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด (บริษัทจัดการ) จึงดำเนินการดังต่อไปนี้

1. จัดตั้งกองทุนรวมใหม่เพื่อรองรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (MF for PVD) โดยมีนโยบายการลงทุนเหมือนกับนโยบายเดิม
2. แก้ไขสัญญาจัดการกองทุนในส่วนของนโยบายการลงทุนของกองทุนย่อย (Sub Fund) เพื่อลงทุนในกองทุนรวมใหม่เพื่อรองรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (MF for PVD) แทนกองทุนรวมเดิม ซึ่งจะจัดส่งให้คณะกรรมการกองทุนลงนามต่อไป
3. โอนย้ายทรัพย์สินจากกองทุนรวมเดิมไปยังกองทุนรวมใหม่เพื่อรองรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (MF for PVD) โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 14 สิงหาคม 2562

กองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับการลงทุนสำรองเลี้ยงชีพ (MF for PVD)

| นโยบายการลงทุนของกองทุนย่อย | หน่วยลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวม | | นโยบายการลงทุน | |
|-----------------------------|---|--|--|--|
| | เดิม | ใหม่ | เดิม | ใหม่ |
| นโยบายตราสารหนี้ (PVDMPFFI) | กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารหนี้ พลัส (SCBFPFUND) | กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารหนี้ พลัส สำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (ชนิดสะสมมูลค่า) (SCBPVDFPFUND) | ลงทุนในเงินฝาก และ/หรือตราสารแห่งหนึ่งที่มีคุณภาพและให้ผลตอบแทนที่ดีทั้งในและ/หรือต่างประเทศ เช่น ตราสารแห่งหนึ่งภาคเอกชน ตราสารแห่งหนึ่งที่ออกโดยภาครัฐ และ/หรือรัฐวิสาหกิจ และ/หรือตราสารหนี้ที่ออกโดยสถาบันการเงินหรือธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น และ/หรือตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือผู้ออกตราสารอยู่ในระดับที่สามารถลงทุนได้ (investment grade) และลงทุน ในต่างประเทศไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน | เปลี่ยนแปลง ในส่วนของ <u>การลงทุนต่างประเทศ เป็นโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน</u> |

กองทุนรวมลดหย่อนภาษี
RMF, SSF, LTF



Tax Alert: คณะรัฐมนตรีเห็นชอบการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อส่งเสริมการออมระยะยาว (SSF และ RMF รูปแบบใหม่)

RMF ประเภทใหม่ ไม่มีขั้นต่ำ!!

| RMF ประเภทใหม่ | RMF ประเภทเก่า |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> - ลงทุนในกองทุนรวมได้ทุกประเภท - ซื้อได้ไม่เกิน 30% ของรายได้ทั้งปี และไม่เกิน 500,000 บาท เมื่อรวมกับกองทุนการออมเพื่อการเกษียณอายุอื่นๆ* - เมื่อเริ่มซื้อแล้ว ต้องซื้อต่อเนื่องอย่างน้อย ปีเว้นปี แต่... - ไม่มีขั้นต่ำ!! | <ul style="list-style-type: none"> - ลงทุนในกองทุนรวมได้ทุกประเภท - ซื้อได้ไม่เกิน 15% ของรายได้ทั้งปี และไม่เกิน 500,000 บาท เมื่อรวมกับกองทุนการออมเพื่อการเกษียณอายุอื่นๆ* - เมื่อเริ่มซื้อแล้ว ต้องซื้อต่อเนื่องอย่างน้อย ปีเว้นปี และ... - ต้องซื้อไม่น้อยกว่า 3% หรือ 5,000 บาท แล้วจำนวนใดจะต่ำกว่า |

*SSF ร่วมกับ RMF PVD กบข. กอข. กองทุนสงเคราะห์ครูโรงเรียนเอกชน เบี้ยประกันชีวิตแบบบำนาญ รวมกันแล้ว \leq 500,000 บาท/ปี

Tax Alert: คณะรัฐมนตรีเห็นชอบการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อส่งเสริมการออมระยะยาว (SSF และ RMF รูปแบบใหม่)

กองทุน SSF คลอดแล้ว! ต่างจาก LTF อย่างไร?

| กองทุน SSF (Super Savings Fund) | กองทุน LTF (Long-Term Equity Fund) |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> - กองทุนรวมเพื่อส่งเสริมการออมระยะยาว - ลงทุนในกองทุนรวมได้ทุกประเภท - ไม่กำหนดขั้นต่ำในการซื้อ ไม่ต้องซื้อต่อเนื่องทุกปี แต่... - ซื้อได้ไม่เกิน 30% ของรายได้ทั้งปี และไม่เกิน 200,000 บาท - โดยเมื่อรวมกับกองทุนการออมเพื่อการเกษียณอายุอื่นๆ* ต้องไม่เกิน 500,000 บาท - ถือไม่น้อยกว่า 10 ปี นับจากวันที่ซื้อ - หักภาษีได้ 5 ปี (2563-2567) | <ul style="list-style-type: none"> - กองทุนรวมหุ้นระยะยาว - เน้นลงทุนในกองทุนรวมหุ้นไทย - ไม่กำหนดขั้นต่ำในการซื้อ ไม่ต้องซื้อต่อเนื่องทุกปี แต่... - ซื้อได้ไม่เกิน 15% ของรายได้ทั้งปี และไม่เกิน 500,000 บาท - ถือไม่น้อยกว่า 7 ปีปฏิทิน - ซื้อเพื่อหักภาษีได้ถึงสิ้นปี 2562 |

Disclaimer

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ ผู้ลงทุนควรศึกษา
สัญญาการจัดการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนลงทุน

การนำเสนอข้อมูลที่ปรากฏในการให้คำแนะนำการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเชื่อถือได้
ณ วันที่แสดงข้อมูล อย่างไรก็ตาม บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดได้ โดยไม่
จำเป็นต้องมีการแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ผลการดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยง
ชีพของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน โดยผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด เป็นบริษัทบริหารจัดการกองทุนอยู่ภายใต้การดูแลของ
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ก.ล.ต.เป็นผู้อนุมัติการจัดตั้งกองทุนสำรอง
เลี้ยงชีพแต่ไม่ได้รับผิดชอบในการบริหารกองทุนและไม่ได้รับประกันราคาหน่วยลงทุนของกองทุน

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

SCB Asset Management Co., Ltd.

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

กองทุนเดี่ยว (Single Fund)

กองทุนเดี่ยว (Single Fund)

| ข้อดี | ข้อด้อย |
|---|---|
| <p>1. การกำหนดนโยบายการลงทุน คณะกรรมการกองทุนมีอำนาจในการกำหนดแก้ไข เปลี่ยนแปลงข้อบังคับกองทุนหรือนโยบายการลงทุนได้โดยสะดวก ทำให้กองทุนของท่านสามารถเรียกร่องบริการจากบริษัทจัดการได้ตรงตามความต้องการเนื่องจากไม่มีความจำเป็นต้องขอความเห็นชอบจากนายจ้างรายอื่น</p> <p>2. ค่าใช้จ่าย สามารถต่อรองค่าใช้จ่ายบางอย่างกับผู้จัดการกองทุน เช่น ค่าบริหารจัดการ เป็นต้น</p> <p>3. ช้อกองทุน สามารถกำหนดช้อกองทุน เป็นของกองทุนได้เอง เช่น กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานมหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว เป็นต้น</p> | <p>1. การกำหนดนโยบายการลงทุน คณะกรรมการกองทุนควรมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุน และ ขนาดกองทุนต้องใหญ่พอ เพื่อที่จะสามารถกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนได้</p> <p>2. ค่าใช้จ่าย ค่าใช้จ่ายบางอย่างทางกองทุนต้องรับภาระทั้งหมด เช่น ค่าผู้สอบบัญชี เป็นต้น</p> |