

รายงานผลการดำเนินงาน

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
มหาวิทยาลัย สงขลานครินทร์



หัวข้อ

01 สถานะกองทุน และผลการดำเนินงาน

02 ภาวะเศรษฐกิจ และกลยุทธ์การลงทุน

01 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

สรุปสถานะกองทุนในส่วนของ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์

ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2561

หน่วย : บาท

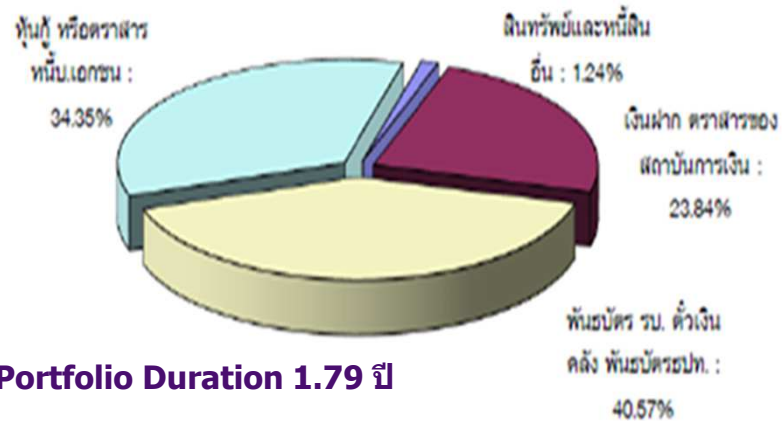
รายละเอียด	นโยบายตราสารหนี้ (PVDMPFFI)	นโยบายตราสารทุน (PVDMPFEQ)	รวม
ส่วนของสมาชิก			
เงินสะสม	235,445,460.69	102,716,381.40	338,161,842.09
ผพย.เงินสะสม	13,773,083.28	7,276,707.50	21,049,790.78
ส่วนของนายจ้าง			
เงินสมทบ	200,908,964.04	82,363,421.60	283,272,385.64
ผพย.เงินสมทบ	12,526,296.54	7,596,942.38	20,123,238.92
รวมส่วนของสมาชิกและนายจ้าง	462,653,804.55	199,953,452.88	662,607,257.43

จำนวนสมาชิกวางแผนการลงทุน

แผนการลงทุน	จำนวนสมาชิก(คน)	
	31 ธ.ค. 60	30 มิ.ย. 61
1. ตราสารหนี้ 100%	1,562	1,522
2. ตราสารหนี้ 90% ตราสารทุน 10%	402	415
3. ตราสารหนี้ 80% ตราสารทุน 20%	3,551	3,412
4. ตราสารหนี้ 60% ตราสารทุน 40%	1,137	1,140
5. ตราสารหนี้ 30% ตราสารทุน 70%	427	505
6. ตราสารทุน 100%	240	387
รวม	7,319	7,381

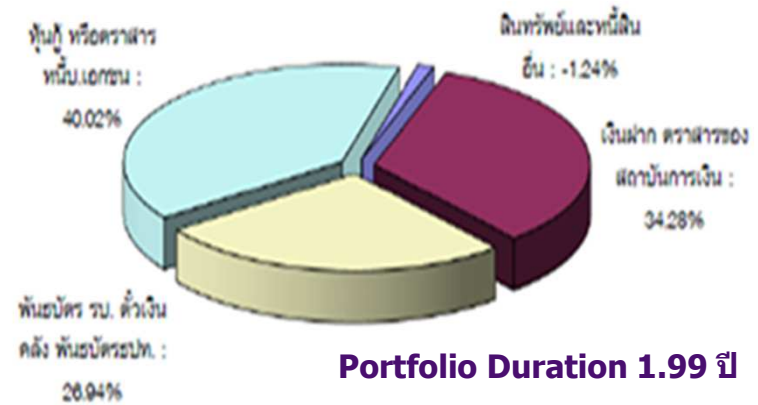
โครงสร้างการลงทุน นโยบายตราสารหนี้(PVDMPPFI)

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 60



Portfolio Duration 1.79 ปี

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 61



Portfolio Duration 1.99 ปี

รายละเอียดการลงทุน	การจตุณคณคความนาเชอถอ				รอยละของ NAV
	MOODY	S&P	FITCH	TRIS	
ตราสารหนี้และ/หรือเงินฝาก					98.77
ผู้ออกหลักทรัพ์ที่มีมูลค่างารลงทุนสูงสุด 15 อันดับแรก					
1.รัฐบาล / กระทรวงการคลัง	Baa1	BBB+	BBB+		28.34
2.ธนาคารแห่งประเทศไทย					12.07
3.ธนาคารชชนชาติ จำกัด (มหาชน)			A+(tha)	AA-	4.62
4.บมจ.แลนค้แอนค้เฮ้าส์				A+	4.48
5.BANK OF CHINA HONGKONG BRANCH	A1	A	A		4.10
6.BANK OF CHINA MACAU BRANCH	A1	A	A		3.16
7.บจก.ไดโอส้าสิสรัง (ประเทศไทย)					3.11
8.บริษัท กัลที เอ็นเนอวีจี้ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด					2.48
9.INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	A1	A	A		1.91
10.บจก.นำคาลมิตรผล				A+	1.81
11.บมจ.คาวลิตีเฮ้าส์				A-	1.79
12.Agricultural Bank of China (HONGKONG)	A2	A	A		1.72
13.Abu Dhabi Commercial Bank	A1	A	A+		1.61
14.บมจ.พฤษษา เรียบลเอสเตท				A	1.55
15.บริษัท ทรู มูฟ เฮช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด				BBB+	1.51
สินทรัพ์ และหนี้สินอื่น					1.24

รายละเอียดการลงทุน	การจตุณคณคความนาเชอถอ				รอยละของ NAV
	MOODY	S&P	FITCH	TRIS	
ตราสารหนี้และ/หรือเงินฝาก					101.24
ผู้ออกหลักทรัพ์ที่มีมูลค่างารลงทุนสูงสุด 15 อันดับแรก					
1.ธนาคารแห่งประเทศไทย					13.59
2.รัฐบาล / กระทรวงการคลัง	Baa1	BBB+	BBB+		13.21
3.ธนาคารชชนชาติ จำกัด (มหาชน)			A+(tha)	AA-	6.24
4.ธนาคารอาคารสงครเวรท์	Baa1		AAA(thai)		5.20
5.BANK OF CHINA MACAU BRANCH	A1	A	A		4.37
6.บมจ.ทรู คอร์ปอเรชั่น				BBB+	4.03
7.Agricultural Bank of China (HONGKONG)	A1	A	A		3.70
8.BANK OF CHINA HONGKONG BRANCH	A1	A	A		3.57
9.Abu Dhabi Commercial Bank	A1	A	A+		3.13
10.บริษัท ทรู มูฟ เฮช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด				BBB+	2.85
11.INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	A1	A	A		2.68
12.บมจ.เบอร์ลี ยูคเคอริ				A+	2.60
13.บจก.ไดโอส้าสิสรัง (ประเทศไทย)					2.59
14.บมจ.แลนค้แอนค้เฮ้าส์				A+	2.53
15.บริษัท กัลที เอ็นเนอวีจี้ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด					2.18
สินทรัพ์ และหนี้สินอื่น					-1.24

โครงสร้างการลงทุน นโยบายตราสารทุน (PVDMPFEQ)

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 60

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 61

รายละเอียดการลงทุน	ร้อยละ ของ NAV
ตราสารทุน	
หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	
1.บมจ.ปตท./PTT	7.45
2.บมจ.ท่าอากาศยานไทย/AOT	5.73
3.บมจ.ซีพี ออลล์/CPALL	4.08
4.บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย/SCC	3.47
5.บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส/ADVANC	3.41
กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	
1.พลังงานและสาธารณูปโภค/ENERGY	21.24
2.ธนาคาร/BANKING	14.24
3.พาณิชย์/COMMERCE	9.69
4.พัฒนาอสังหาริมทรัพย์/PROPERTY	8.59
5.ขนส่งและโลจิสติกส์/TRANSPORTATION	8.21

รายละเอียดการลงทุน	ร้อยละ ของ NAV
ตราสารทุน	
หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	
1.บมจ.ปตท./PTT	8.38
2.บมจ.ท่าอากาศยานไทย/AOT	5.61
3.บมจ.ซีพี ออลล์/CPALL	3.96
4.บมจ.ปตท. ฝ่ายวางและผลิตปิโตรเลียม/PTTEP	3.39
5.บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส/ADVANC	3.22
กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	
1.พลังงานและสาธารณูปโภค/ENERGY	21.74
2.ธนาคาร/BANKING	13.18
3.พาณิชย์/COMMERCE	9.46
4.ขนส่งและโลจิสติกส์/TRANSPORTATION	8.04
5.พัฒนาอสังหาริมทรัพย์/PROPERTY	6.67

ผลการดำเนินงาน

นโยบายการลงทุน	ก.ค. 61	มิ.ย. 61	2560
1.ตราสารหนี้ 100%	0.34%	0.30%	2.25%
2. ตราสารทุน 100%	-1.46%	-7.57%	16.86%
ดัชนี SET Index	-2.96%	-9.02%	13.66%

แผนการลงทุน	ก.ค. 61	มิ.ย. 61	2560
1.ตราสารหนี้ 100%	0.34%	0.30%	2.25%
2. ตราสารหนี้ 90%/ตราสารทุน 10%	0.16%	-0.49%	3.71%
3. ตราสารหนี้ 80%/ตราสารทุน 20%	-0.02%	-1.27%	5.17%
4. ตราสารหนี้ 60%/ตราสารทุน 40%	-0.38%	-2.85%	8.09%
5. ตราสารหนี้ 30%/ตราสารทุน 70%	-0.92%	-5.21%	12.47%
6. ตราสารทุน 100%	-1.46%	-7.57%	16.86%

02 ภาวะเศรษฐกิจและกลยุทธ์การลงทุน

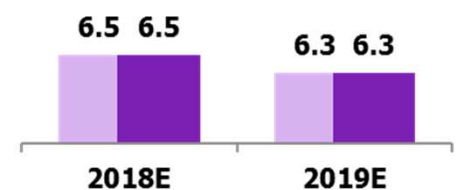
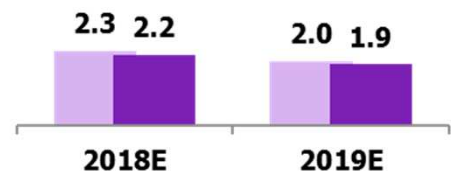


Macro Overview:

นักวิเคราะห์ปรับลดคาดการณ์ GDP ยุโรปและญี่ปุ่น

Old (31 May 2018)
New (30 Jun 2018)

ประมาณการ GDP (%YOY)



Source: Bloomberg, SCBS Investment Research

ข้อมูลล่าสุด

- ดัชนีการผลิตของสหรัฐฯกลับมาเร่งตัวขึ้นได้โดยมีการฟื้นตัวที่ทั่วถึง
- เงินเฟ้อ core PCE เข้าสู่ระดับเพดานของ Fed ที่ 2% ซึ่งจะเป็ปัจจัยให้ดอกเบี้ยปรับขึ้นต่อเนื่อง

- เศรษฐกิจยุโรปขยายตัวช้าลงต่อเนื่อง แต่ดูเหมือนว่าการปรับลงนั้นได้ลงความรุนแรงลง
- เสถียรภาพทางเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง โดยการจ้างงานยังดีต่อเนื่อง

- การผลิตโดยรวมนั้นเริ่มมีการฟื้นตัวได้บ้างในช่วงที่ผ่านมาจากสภาพอากาศที่ดีขึ้น
- จับตาดูกระแสการเมืองที่เกี่ยวข้องกับ Shinzo Abe

- ภาคการผลิตของจีนนั้นชะลอตัวเล็กน้อยแม้ว่าความเสี่ยงในเรื่องของสงครามการค้ายังทวีความรุนแรงขึ้น
- ค่าเงินหยวนอ่อนตัวลงเร็วซึ่งนักลงทุนมองว่าอาจนำไปสู่เงินไหลออกได้ในระยะยาว

ปัจจัยเสี่ยง

- เงินเฟ้อเริ่มปรับตัวขึ้นเร่งและการทำสงครามการค้านั้นจะเพิ่มแรงกดดันให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นอีก
- จับตามองมาตรการกีดกันทางการค้ากับประเทศหลักๆและการตอบโต้ที่จะเกิดขึ้น

- จับตามองมาตรการตอบโต้ทางการค้าจากทางฝั่งยุโรปต่อสินค้าสหรัฐฯในกรณีที่สหรัฐฯขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์จากทางยุโรป

- ประเด็นการเมืองจะร้อนแรงขึ้นในช่วงต่อไปเนื่องจากนาย Abe ต้องเข้ารับเลือกตั้งเป็นหัวหน้าพรรครอบใหม่ซึ่งคะแนนความนิยมในปัจจุบันนั้นปรับลดลงมาก

- ความเสี่ยงที่สำคัญที่สุดนั้นก็มาจกผลของการทำสงครามการค้ากับสหรัฐฯซึ่งอาจนำไปสู่ภาวะ stagflation ได้ในที่สุด
- จับตามองทิศทางค่าเงินหยวนว่ายังอ่อนค่ารุนแรงเพียงใดและเกิดการปรับลดของเงินทุนสำรองอย่างมีนัยยะหรือไม่



นโยบายการเงินโลกเข้าสู่ภาวะขาขึ้นตามวัฏจักรเศรษฐกิจ



การเติบโตทางเศรษฐกิจ



หดตัว

ขยายตัว

- การค้าโลกที่ขยายตัวดี อัตราการว่างงานที่ต่ำสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ
- สหรัฐฯ เขตยูโรโซน และญี่ปุ่น ยังมีพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง การว่างงานต่ำ
- กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา ตลาดเกิดใหม่อยู่ในช่วงต้นหรือกลางวัฏจักร



อัตราเงินเฟ้อ



ลดลง

เพิ่มขึ้น

- แนวโน้มเร่งตัวจากตลาดแรงงานที่ตึงตัวและส่งผ่านไปยังค่าจ้างที่เริ่มขยับขึ้นในภาวะที่ดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำ
- ราคาเฉลี่ยน้ำมันโลกที่ปรับสูงขึ้นมาก เนื่องจากปัจจัยเรื่องอิหร่านและเวเนซุเอลา สะอุปสงค์การใช้ น้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูง



ทิศทางนโยบายการเงิน



ตึงตัว

ผ่อนคลาย

- Fed - ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งพร้อมลดงบดุลตามแผน
- ECB - ยุติการทำ APP ภายในปี 2018 และอาจเริ่มขึ้นดอกเบี้ยช่วงครึ่งหลังปี 2019 หากเงินเฟ้อเข้าเป้า
- BOJ - คงดอกเบี้ยนโยบาย พร้อมตรึงดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ที่ 0% พร้อมทยอยลด QQE

Source: EIC

หมายเหตุ : ระดับแสดงถึงแนวโน้มช่วงที่เหลืองของปี

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุนตลาดตราสารหนี้

ทิศทางดอกเบี้ย และ ตลาดตราสารหนี้ : ดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับต่ำช่วงครึ่งแรกของปี 2018 ขณะที่ดอกเบี้ยระยะยาวยังคงมีความเสี่ยงและมีความผันผวนในระดับสูงจากปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคของโลกที่มีแนวโน้มฟื้นตัว

1

คาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐแบบค่อยเป็นค่อยไป

- คาดพันธบัตร 10 ปี สหรัฐปรับตัวขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 2.8-3.10% ณ ปลายปี 2561 (ปัจจุบันซื้อ-ขายที่ระดับ 2.8-2.9%)
- ค่าเงินสหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่า ซึ่งสนับสนุนเงินทุนไหลเข้าตลาดเกิดใหม่ซึ่งรวมถึงตราสารหนี้ไทย ทำให้สภาพคล่องล้นระบบ

2

คาดกนง. คงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5% ตลอดปี 2561

- ระดับดอกเบี้ยนโยบาย ณ ปัจจุบัน สนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจแล้ว
- อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ

3

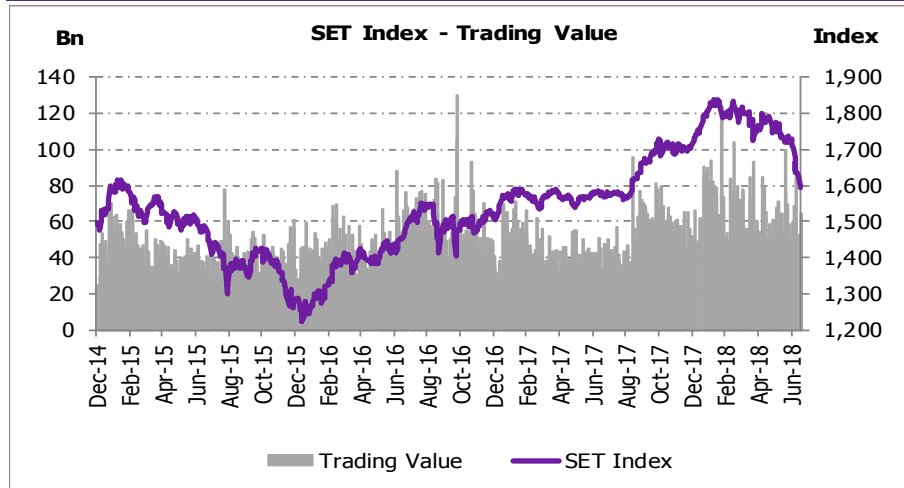
สภาพคล่องการเงินในระบบสูง

- ภาคเอกชนยังคงมีสภาพคล่องในระดับสูง
- สภาพคล่องในกลุ่มธุรกิจกองทุน และประกันยังคงอยู่ในระดับสูง และปริมาณการออกพันธบัตรของภาครัฐมีไม่มากเมื่อเทียบกับความต้องการในตลาด



ภาวะตลาดตราสารทุน

SET Index movement and trading value



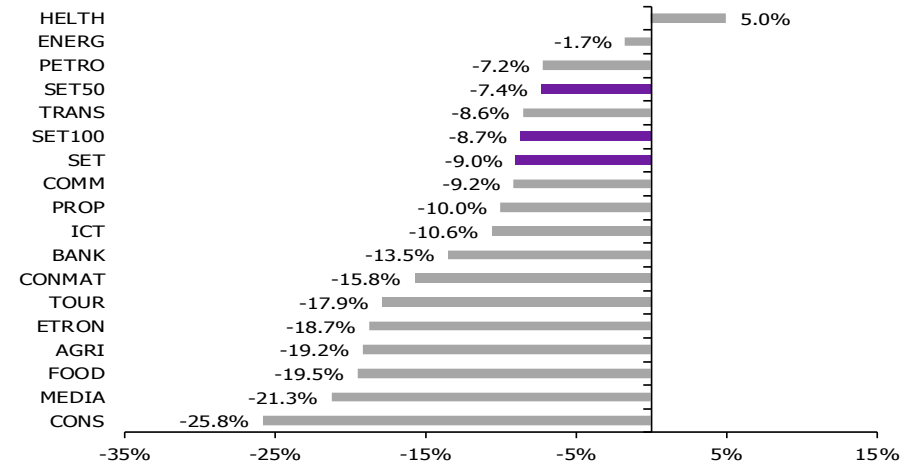
Performance update and trading value by investor group

	SET	WOW	MTD	YTD
SET Index	1,595.58	-2.41%	-7.61%	-9.02%
SET50 Index	1,051.63	-1.83%	-7.33%	-7.36%
SET100 Index	2,320.82	-2.23%	-8.01%	-8.74%
SET Total Return	9,854.10	-2.41%	-7.58%	-7.33%
Accumulate Trading Val.(Mn Bt)				
Foreign Investors		(3,459)	(48,651)	(180,077)
Institution Investors		892	22,176	76,971
Proprietary Investors		(3,202)	(14,334)	(11,173)
Local Investors		5,770	40,809	114,278
Total Average Trading Val.(Mn Bt)		53,313	55,700	64,160

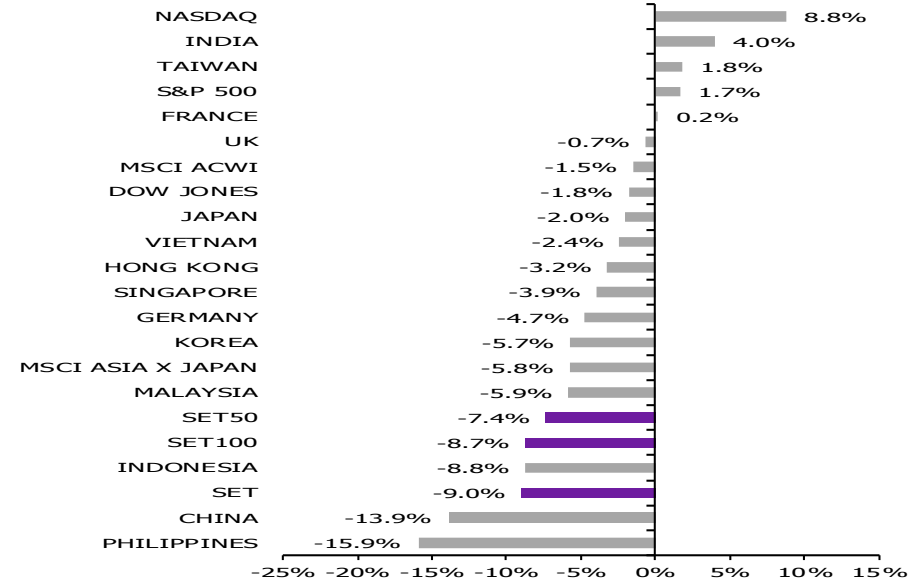
Data as of Jun 29, 2018

Source: Bloomberg, SETSMART, SCBS Investment Research

Sector Performance - YTD



Market Movement - YTD



มุมมองและกลยุทธ์การลงทุนตราสารทุน

SET Index : Sideway up with High Volatility

Factors :



(+) 2Q18 EPS likely to bottom-out

- Banking sector beats market expectation



(+) Valuation around 5 year historical average

- Bull & Bear signal indicate near bottom level

(+) Interim dividend season



(-) Trade wars escalation, a serious threat to growth

(-) Volatility in EM currency basket

Strategy :

Selective

Overweight:

- Resilient earnings: Utility, Commerce (Selective)
- Expected 2Q results and momentum: Healthcare, Residential, OOH media

Underweight: Fund outflow stock & poor outlook

- High Valuation with unjustified growth, TV Digitals

Trade:

- Refinery, Energy, High Interim dividend stocks

ประมาณการผลตอบแทนปี 2561

แผนการลงทุน	สูงสุด	ปานกลาง	น้อยสุด
1. ตราสารหนี้ 100%	1.60%	1.50%	1.40%
2. ตราสารหนี้ 90% ตราสารทุน 10%	2.54%	2.13%	1.07%
3. ตราสารหนี้ 80% ตราสารทุน 20%	3.48%	2.76%	0.74%
4. ตราสารหนี้ 60% ตราสารทุน 40%	5.36%	4.02%	0.08%
5. ตราสารหนี้ 30% ตราสารทุน 70%	8.18%	5.91%	-0.91%
6. ตราสารทุน 100%	11.00%	7.80%	-1.90%

สมมติฐานปี 2561

- โดยประมาณการSET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1540 – 1870 จุด คาดว่าจะจบปีที่ 1820 จุด
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงที่ จบปีที่ 1.50%

* อัตราผลตอบแทนที่แสดงเป็นอัตราคาดการณ์ ณ วันที่ 22 สิงหาคม 2561 ทั้งนี้ ผลตอบแทนดังกล่าวไม่ใช่การรับประกันผลตอบแทนและผลตอบแทนในอนาคตสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามราคาตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้การลงทุนต้องมีการตีมูลค่าราคาตลาดตลอดระยะเวลาลงทุน ทำให้มูลค่าผลตอบแทนอาจผันผวนระหว่างทางที่ยังไม่ครบกำหนดลงทุน

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