

งานสัมมนาผู้แทนกองทุนฯ ครั้งที่ 1/2568

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

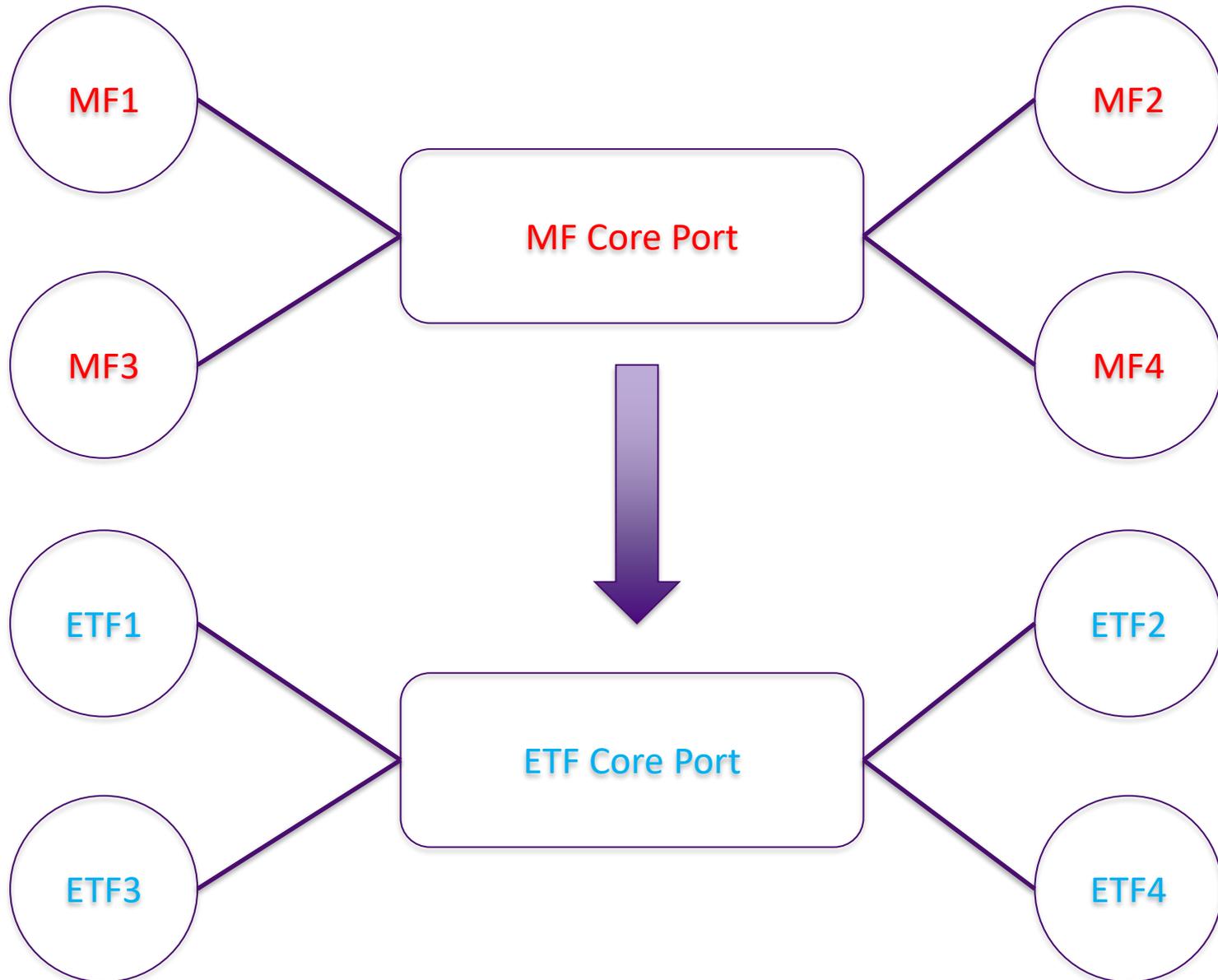
หัวข้อนำเสนอ

- 1 รูปแบบการลงทุน
- 2 เกณฑ์ชี้วัดผลการดำเนินงาน
- 3 มุมมองการลงทุน
- 4 กลยุทธ์การลงทุน

หัวข้อนำเสนอ

- 1 รูปแบบการลงทุน
- 2 เกณฑ์ชี้วัดผลการดำเนินงาน
- 3 มุมมองการลงทุน
- 4 กลยุทธ์การลงทุน

รูปแบบการลงทุนเปลี่ยนจากลงทุนใน Mutual Fund เป็น ETF



- มีตัวเลือกการลงทุนที่หลากหลายกว่า
- สามารถดู Underlying Exposure ได้แบบ Real-time
- ได้รับเงินจากการขายเร็วกว่า
- เพิ่มความคล่องตัวในการปรับพอร์ตลงทุน
- มีสภาพคล่องสูง
- ค่าธรรมเนียมถูกกว่า

หัวข้อนำเสนอ

- 1 รูปแบบการลงทุน
- 2 เกณฑ์ชี้วัดผลการดำเนินงาน
- 3 มุมมองการลงทุน
- 4 กลยุทธ์การลงทุน

Benchmark ของกองทุนเปลี่ยนจาก MSCI เป็น Bloomberg

	เดิม	ใหม่
Benchmark	MSCI All Country World Net Total Return Index	Bloomberg World Large & Mid Cap Net Total Return Index
Hedged Ratio	80%	50%

MSCI และ Bloomberg ไม่ได้ต่างกันอย่างมีนัยยะ



WORLD Index	Name	Weight
NVDA US	NVIDIA CORP	4.36%
AAPL US	APPLE INC	4.18%
MSFT US	MICROSOFT CORP	3.96%
AMZN US	AMAZON.COM INC	2.43%
META US	META PLATFORMS INC-CLASS A	1.59%
GOOGL US	ALPHABET INC-CL A	1.31%
GOOG US	ALPHABET INC-CL C	1.09%
AVGO US	BROADCOM INC	1.04%
TSLA US	TESLA INC	1.02%
2330 TT	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1.00%

MXWD Index	Name	Weight
NVDA US	NVIDIA CORP	4.55%
AAPL US	APPLE INC	4.12%
MSFT US	MICROSOFT CORP	3.77%
AMZN US	AMAZON.COM INC	2.47%
META US	META PLATFORMS INC-CLASS A	1.59%
GOOGL US	ALPHABET INC-CL A	1.32%
GOOG US	ALPHABET INC-CL C	1.14%
TSLA US	TESLA INC	1.05%
2330 TT	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1.03%
AVGO US	BROADCOM INC	1.01%

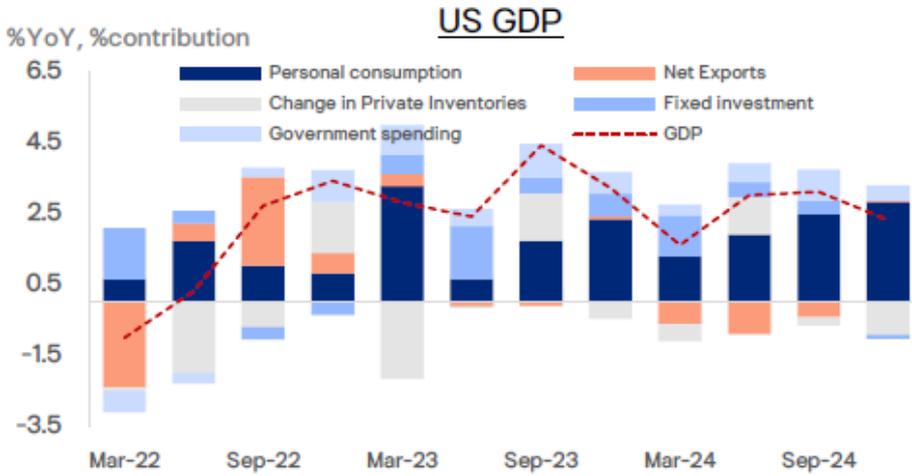
Source: Bloomberg as of 6 Nov 2024

หัวข้อนำเสนอ

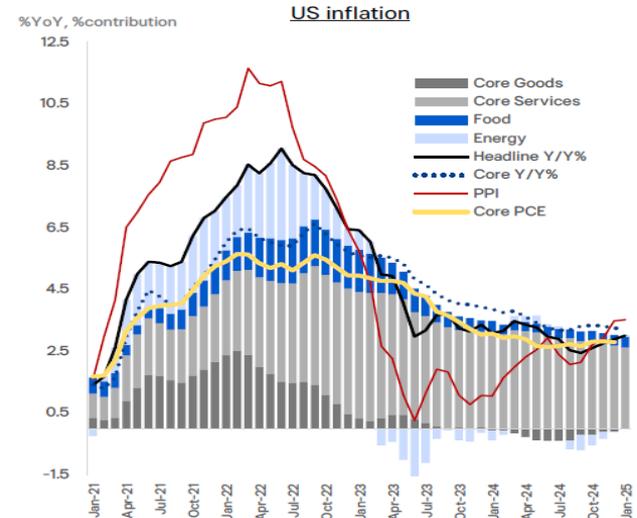
- 1 รูปแบบการลงทุน
- 2 เกณฑ์ชี้วัดผลการดำเนินงาน
- 3 มุมมองการลงทุน**
- 4 กลยุทธ์การลงทุน

เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจไม่ได้แข็งแกร่งเหมือนช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

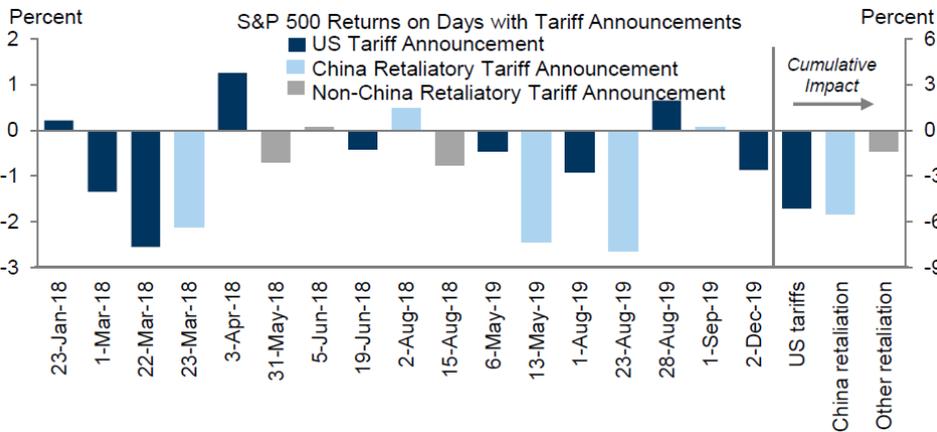
Consumption is the majority of US GDP components



Inflation declines have slowed and seems stuck around 3%

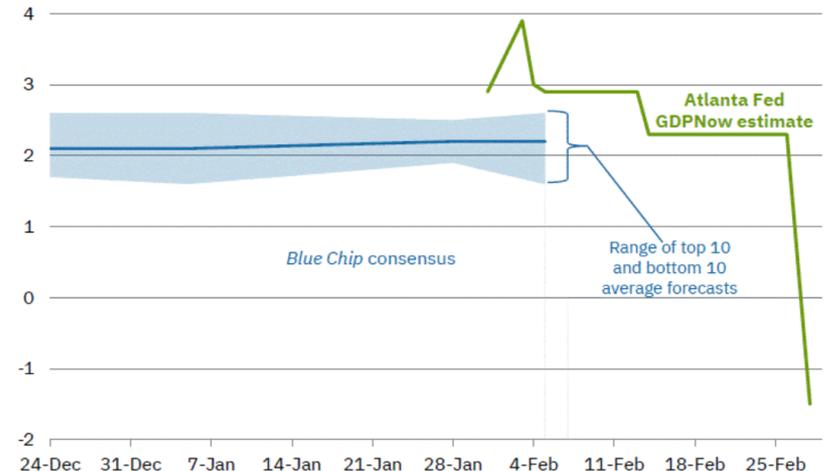


US equity is prone to correction on tariffs announcement



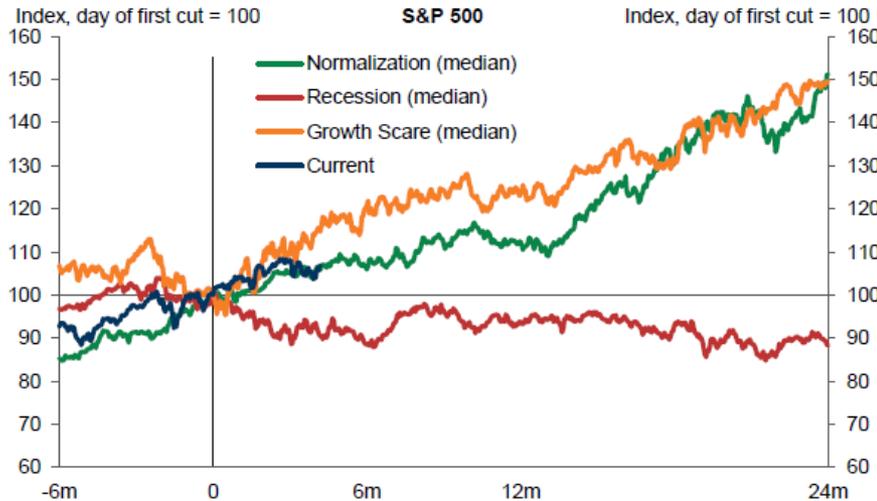
Atlanta Fed GDPNow tumbled to -1.5% for 1Q2025

Evolution of Atlanta Fed GDPNow real GDP estimate for 2025: Q1
Quarterly percent change (SAAR)

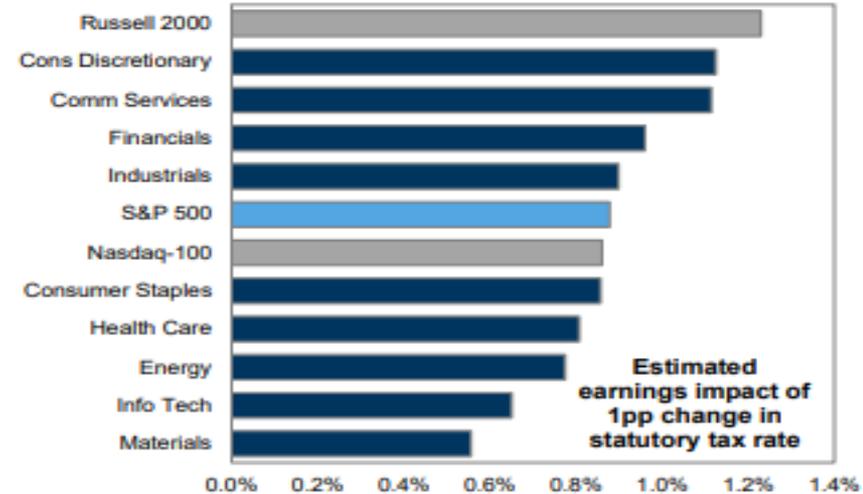


แต่ตลาดหุ้นยังมีแนวโน้มปรับขึ้นได้ต่อในภาพใหญ่

Based on history, US equities seem to continue moving higher



Small caps are likely to benefit the most from tax cuts



US corporates earnings results have been good so far, beating estimates around 7%

Range **Current Season** CQ4 Ending: 11/16/2024 - 2/15/2025 Periodicity **Quarter**

S&P 500 INDEX

Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11) All Securities	465 / 500		0.99%	7.29%
12) > Materials	27 / 28		0.08%	8.04%
13) > Industrials	72 / 72		0.20%	-0.49%
14) > Consumer Staples	29 / 38		0.61%	3.68%
15) > Energy	23 / 24		3.69%	6.80%
16) > Technology	57 / 64		1.34%	4.17%
17) > Consumer Discretionary	45 / 50		1.29%	14.85%
18) > Communications	23 / 24		0.68%	7.69%
19) > Financials	76 / 77		1.47%	14.33%
20) > Health Care	57 / 61		1.26%	5.41%
21) > Utilities	26 / 31		-8.88%	0.54%
22) > Real Estate	30 / 31		2.19%	5.01%

Expected Return	Best	Base	Worst
2025	11.93%	6.42%	-10.09%

Best: เงินเฟ้อปรับตัวลงเร็วกว่าที่คาด สงครามการค้าแทบไม่ส่งผลกระทบเลย รวมถึง Trump ไม่สามารถกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลังได้เหมือนที่หาเสียงไว้ ทำให้ FED สามารถกลับมาลดดอกเบี้ยได้ต่อเนื่อง Bond Yields ปรับตัวลง ในขณะที่ผลประกอบการดีกว่าที่คาดมาก ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้นได้มาก

Base: สงครามการค้าส่งผลกระทบในวงจำกัด โดยประเทศต่างๆ ให้ความสำคัญกับการเจรจามากกว่าการตอบโต้กันโดยตรง ในขณะที่ FED ลดดอกเบี้ยได้ต่อ 1-2 ครั้ง และผลประกอบการยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับขึ้นต่อได้ แต่มูลค่าที่แพงและ Bond Yields ที่มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงจะเป็นตัวกดดันให้ Upside ของตลาดมีไม่มากนัก

Worst: สงครามการค้าส่งผลกระทบในวงกว้าง เศรษฐกิจโลกชะลอตัว ผลประกอบการแยลง เงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น FED กลับลามาขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง Bond Yields ปรับตัวขึ้นไปที่ระดับเดียวกับในปลายปี 2023 ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวลง

หัวข้อนำเสนอ

1 รูปแบบการลงทุน

2 เกณฑ์ชี้วัดผลการดำเนินงาน

3 มุมมองการลงทุน

4 กลยุทธ์การลงทุน

ระยะสั้น (1-3 เดือน)

- ตลาดมี Upside ค่อนข้างจำกัด จาก Bond Yields ที่แกว่งตัวอยู่ในระดับสูง ทำให้ Valuation ของตลาดหุ้น โดยเฉพาะสหรัฐฯ อยู่ในระดับแพง โดยเฉพาะกลุ่ม Technology
- นอกจากนี้ ผลประกอบการและ Guidance ของ NVIDIA ที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด แต่หุ้นกลับโดนเทขาย สะท้อนถึงการที่ตลาด Price In ปัจจัยบวกไปมากแล้ว ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มออกมาแย่กว่าคาด ทำให้ตลาดมีความเสี่ยงต่อการปรับฐานได้
- ดังนั้นในระยะสั้น เน้นการลงทุนแบบ Defensive เป็นหลัก โดยเน้นลงทุนในกลุ่มที่ผันผวนน้อยกว่าตลาด อย่างกลุ่ม Value รวมถึงกลุ่มที่ผลประกอบการดีกว่าคาดมากอย่าง Financials

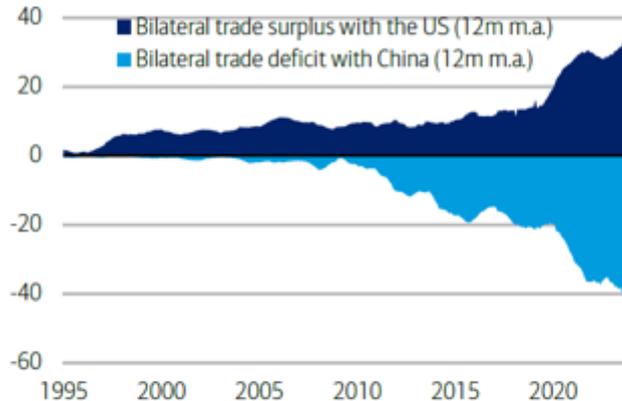
ระยะกลาง (3-12 เดือน)

- ตลาดหุ้นยังมีแนวโน้มเป็นขาขึ้น นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่งกว่าภูมิภาคอื่น ผลประกอบการที่ดี รวมถึงนโยบายกระตุ้นจากรัฐบาล Trump 2.0 อย่างการลดภาษีนิติบุคคลที่อาจจะมาในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี รวมถึงการเจรจาทางการค้าที่จะทำให้บริษัทอเมริกันแข่งขันได้ดีขึ้น
- หุ้นในกลุ่ม Technology ยังมีแนวโน้มเป็นผู้นำตลาด ซึ่งเป็นกลุ่มที่มี Market Cap ใหญ่ที่สุดในดัชนีหลักอย่าง S&P500 และสินค้าของหุ้นในกลุ่มนี้ยังคงถูกใช้อย่างแพร่หลายทั่วโลก
- อย่างไรก็ตาม ตลาดจะเจอกับความผันผวนเป็นระยะ อันเกิดจากสงครามการค้ารอบใหม่ภายใต้ Trump 2.0

Thailand gains large amount of surplus from US

Exhibit 9: Trade balance with US and China

The recent increase in the higher bilateral deficit with China and the bilateral surplus with the US are a sign of trade rerouting



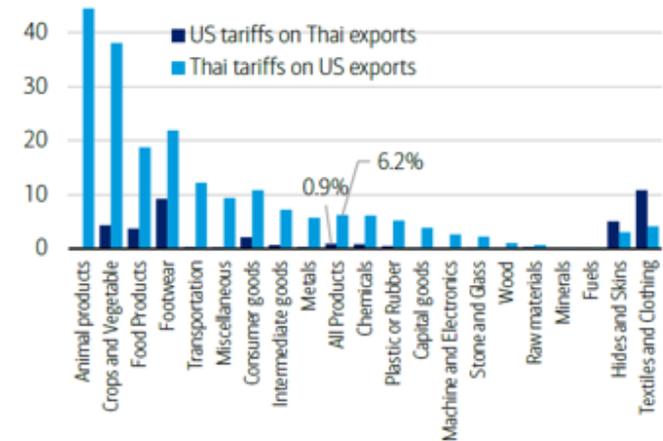
Source: BoT, Kiatnakin Phatra Securities

BoFA GLOBAL RESEARCH

Thailand imposes tariffs on US agricultural products

Exhibit 7: Thai and US tariffs by product (%)

The highest difference in tariff levels is in agricultural products



Source: Trademap, Thai Customs, Kiatnakin Phatra Securities

BoFA GLOBAL RESEARCH

- ไทยมีแนวโน้มสูงมากที่จะเป็น 1 ในเป้าหมายหลักของสหรัฐฯ สำหรับ Trade War 2.0 เนื่องจากไทยได้ดุลการค้าจากสหรัฐฯ มาอย่างต่อเนื่อง และอยู่ในปริมาณสูง
- นอกจากนี้ ไทยยังได้ใช้กำแพงภาษีกับสินค้าจากสหรัฐฯ เช่นสินค้าเกษตรกรรม จึงมีความเป็นไปได้ว่าสหรัฐฯ อาจใช้จุดนี้เพื่อบีบให้ไทยซื้อสินค้าจากสหรัฐฯ มากขึ้น
- ดังนั้น ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า จาก Trade Balance ของไทยที่อาจจะแยกลงหากไทยต้องซื้อสินค้าจากสหรัฐฯ มากขึ้น

Disclaimer

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาสัญญาการจัดการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนลงทุน

การนำเสนอข้อมูลที่ปรากฏในการให้คำแนะนำการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล อย่างไรก็ตาม บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดได้ โดยไม่จำเป็นต้องมีการแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ผลการดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน โดยผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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 Website : www.scbam.com