



กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

เลขาราชการพบสมาชิก

7 ตุลาคม 2565

FORTUNE

The World Bank chief warns 'perfect storm' of stagflation and global recession: 'A tough reality confronts the global economy'



David Malpass, World Bank President



ภาวะเศรษฐกิจและการลงทุน “ส่งผล” ต่อผลตอบแทนการลงทุนในแต่ละสินทรัพย์

นิยามศัพท์

1. DM: ตลาดประเทศพัฒนาแล้ว (Developed market)
2. EM: ตลาดประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market)
ได้แก่ จีน เอเชียอื่น ๆ ลาตินอเมริกา ยุโรปตะวันออก
3. Equities: หุ้นภูมิภาคต่าง ๆ
4. IG Credit: ตราสารหนี้เอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ
นำลงทุน (Investment Grade)
5. Infrastructure: สินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐาน
6. High Yield: ตราสารหนี้เอกชนที่มีอันดับ
ความน่าเชื่อถือต่ำกว่านำลงทุน (Non-Investment Grade)
7. Cash: เงินสดหรือตราสารหนี้ใกล้เคียงเงินสด
8. Gov.debt: ตราสารหนี้ภาครัฐ
9. Commodities: สินค้าโภคภัณฑ์
10. REITs: กองทุนประเภท REIT

ผลตอบแทน กบข.



2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565
U.S. equities 32.6%	REITs 22.8%	Japan equities 9.9%	High yield 14.3%	China equities 54.3%	Cash 1.9%	U.S. equities 31.6%	China equities 29.7%	Commodities 38.5%	Commodities 16.6%
Japan equities 27.3%	U.S. equities 13.4%	U.S. equities 1.3%	Infrastructure 12.4%	EM equities 37.8%	DM gov. debt -0.4%	Infrastructure 27%	U.S. equities 21.4%	REITs 32.5%	Cash 0.4%
Europe equities 26%	Infrastructure 13%	Emerging debt 1.2%	U.S. equities 11.6%	Europe equities 26.2%	IG credit -3.5%	Europe equities 24.6%	EM equities 18.7%	U.S. equities 27%	Infrastructure -10.1%
Infrastructure 15%	China equities 8.3%	REITs 0.6%	EM equities 11.6%	Japan equities 24.4%	High yield -4.1%	REITs 24.5%	Japan equities 14.9%	Europe equities 17%	High yield -19.1%
High yield 7.3%	Emerging debt 5.5%	Cash 0.1%	Emerging debt 10.2%	U.S. equities 21.9%	U.S. equities -4.5%	China equities 23.7%	IG credit 10.1%	Infrastructure 11.9%	IG credit -20.5%
China equities 4%	IG credit 2.5%	Europe equities -2.3%	Commodities 9.7%	Infrastructure 20.1%	Emerging debt -4.6%	Japan equities 20.1%	DM gov. debt 9.5%	Japan equities 2%	DM gov. debt -21.3%
REITs 2.8%	Cash 0.1%	High yield -2.7%	REITs 6.9%	High yield 10.4%	REITs -4.8%	EM equities 18.9%	High yield 7%	High yield 1%	Emerging debt -22.2%
IG credit 1.8%	High yield 0%	DM gov. debt -3.3%	IG credit 6%	Emerging debt 9.3%	Infrastructure -9.5%	Emerging debt 5.9%	Europe equities 5.9%	Cash 0%	U.S. equities -24.8%
Cash 0.1%	DM gov. debt -0.8%	IG credit -3.8%	Japan equities 2.7%	IG credit 9.3%	Commodities -10.7%	High yield 12.6%	Emerging debt 5.9%	Emerging debt -1.5%	Japan equities -26.1%
EM equities -2.3%	EM equities -1.8%	China equities -7.6%	DM gov. debt 1.7%	REITs 8.6%	Japan equities -12.6%	IG credit 11.8%	Cash 0.7%	IG credit -2.1%	EM equities -26.9%
DM gov. debt -4.3%	Japan equities -3.7%	Infrastructure -11.5%	China equities 1.1%	DM gov. debt 7.3%	EM equities -14.2%	Commodities 11.8%	Infrastructure -5.8%	EM equities -2.2%	Europe equities -28.4%
Commodities -5%	Europe equities -5.7%	EM equities -14.6%	Cash 0.4%	Commodities 1.7%	Europe equities -14.3%	DM gov. debt 5.6%	REITs -8.1%	DM gov. debt -6.6%	REITs -28.7%
Emerging debt -6.6%	Commodities -17.9%	Commodities -23.4%	Europe equities 0.2%	Cash 0.8%	China equities -18.7%	Cash 2.3%	Commodities -9.3%	China equities -21.6%	China equities -31.1%
4.51%	6.75%	3.41%	5.10%	6.43%	0.20%	5.47%	4.73%	5.83%	-1.78%

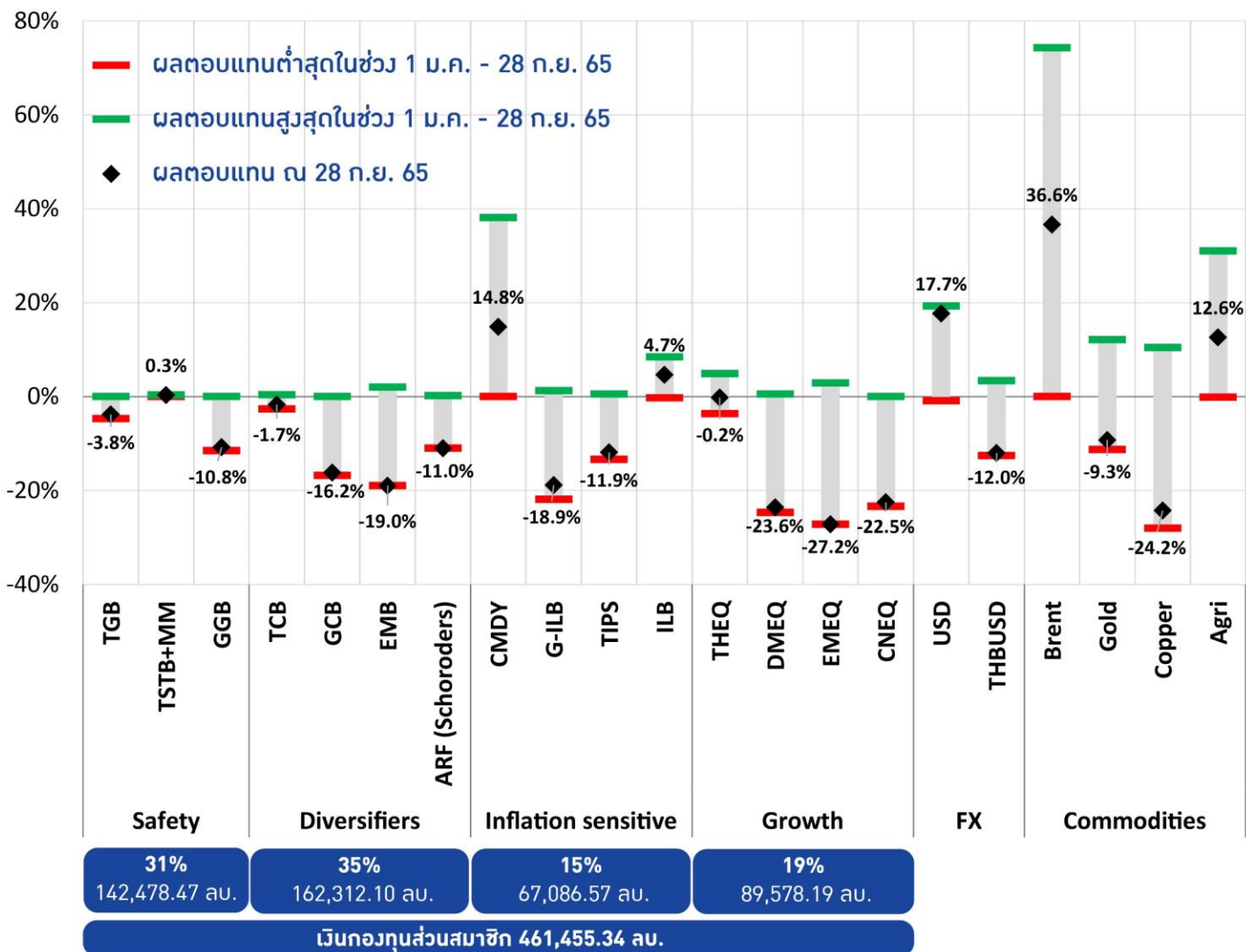
Key: Equities Bonds Private Markets, Commodities

ข้อมูล ณ วันที่ 3 ตุลาคม 2565

ภาพรวมผลตอบแทนการลงทุนในแต่ละกลุ่มสินทรัพย์ (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ก.ย. 2565)

นิยามศัพท์

1. TGB: ตราสารหนี้ภาครัฐไทย
2. TSTB+MM: ตราสารหนี้ระยะสั้น
3. GGB: ตราสารหนี้ภาครัฐโลก
4. TCB: ตราสารหนี้เอกชนไทย
5. GCB: ตราสารหนี้เอกชนโลก
6. EMB: ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่
7. ARF (Schroders): Absolute Return Fund (กองทุน Schroders)
8. CMDY: สินค้าโภคภัณฑ์
9. G-ILB: ตราสารหนี้อ้างอิงเงินเฟ้อโลก
10. TIPS: ตราสารหนี้อ้างอิงเงินเฟ้อสหรัฐฯ
11. ILB: ตราสารหนี้อ้างอิงเงินเฟ้อไทย
12. THEQ: หุ้นไทย
13. DMEQ: หุ้นตลาดพัฒนาแล้ว
14. EMEQ: หุ้นตลาดเกิดใหม่
15. CNEQ: หุ้นจีน
16. USD: ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
17. THBUSD: ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เทียบเงินบาท
18. Brent: ราคาน้ำมัน (ตลาด Brent)
19. Gold: ทองคำ
20. Copper: ทองแดง
21. Agri: สินค้าเกษตร



พ.ร.บ. กบข. มาตรา 70
“อย่างน้อยต้องกำหนดให้ลงทุนในหลักทรัพย์
ที่มีความมั่นคงสูงไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60”

ความมั่นคง
ส่วนเพิ่ม
(40%)

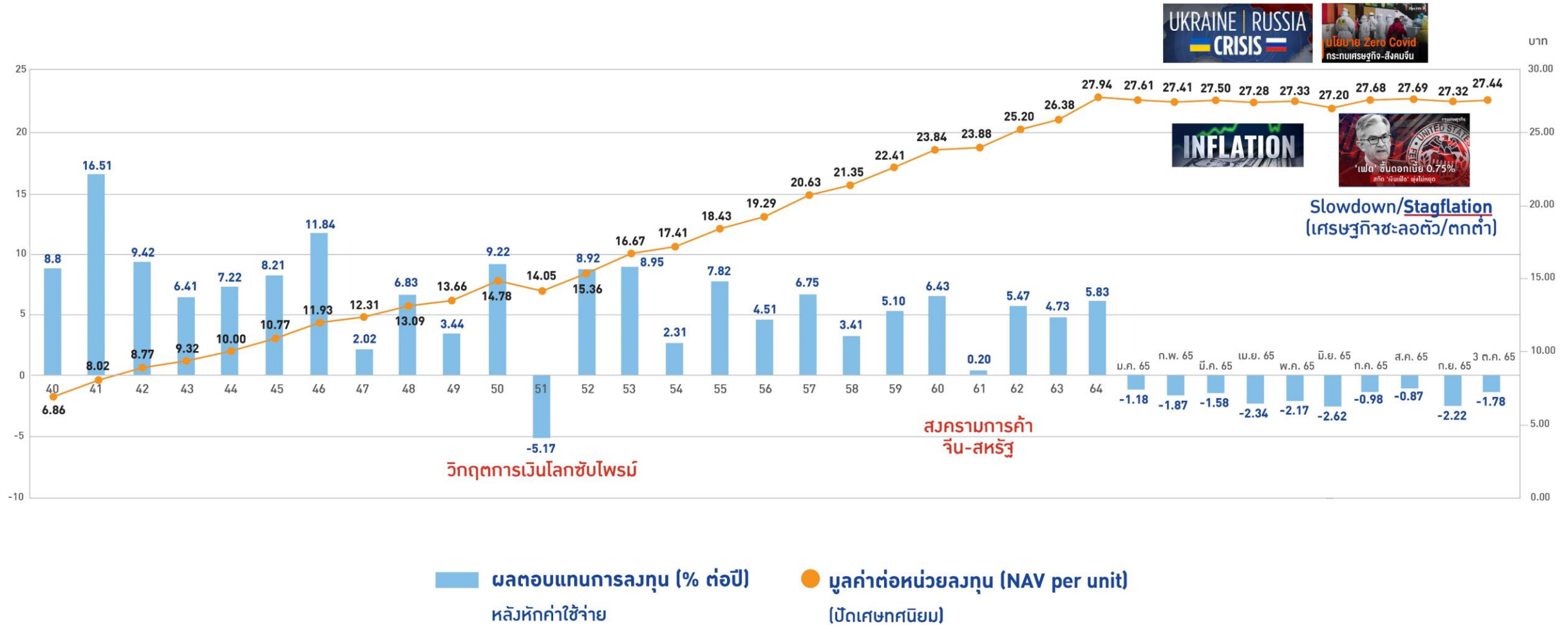
สินทรัพย์เสี่ยง
หุ้นไทย/ต่างประเทศ
สินทรัพย์ทางเลือก

ความมั่นคง
ส่วนหลัก
(60%)

สินทรัพย์มั่นคงสูง
พันธบัตรรัฐบาลไทย/ต่างประเทศ
หุ้นกู้เอกชนไทย/ต่างประเทศ

กฎกระทรวงการคลัง	สัดส่วน
ลงทุนในทรัพย์สินต่างประเทศ	<60%
ลงทุนในตราสารทุน	<35%
ลงทุนอสังหาริมทรัพย์	<12%

ผลประกอบการ กบข. และมูลค่าต่อหน่วยลงทุน (NAV/Unit) (ข้อมูล ณ วันที่ 3 ตุลาคม 2565)



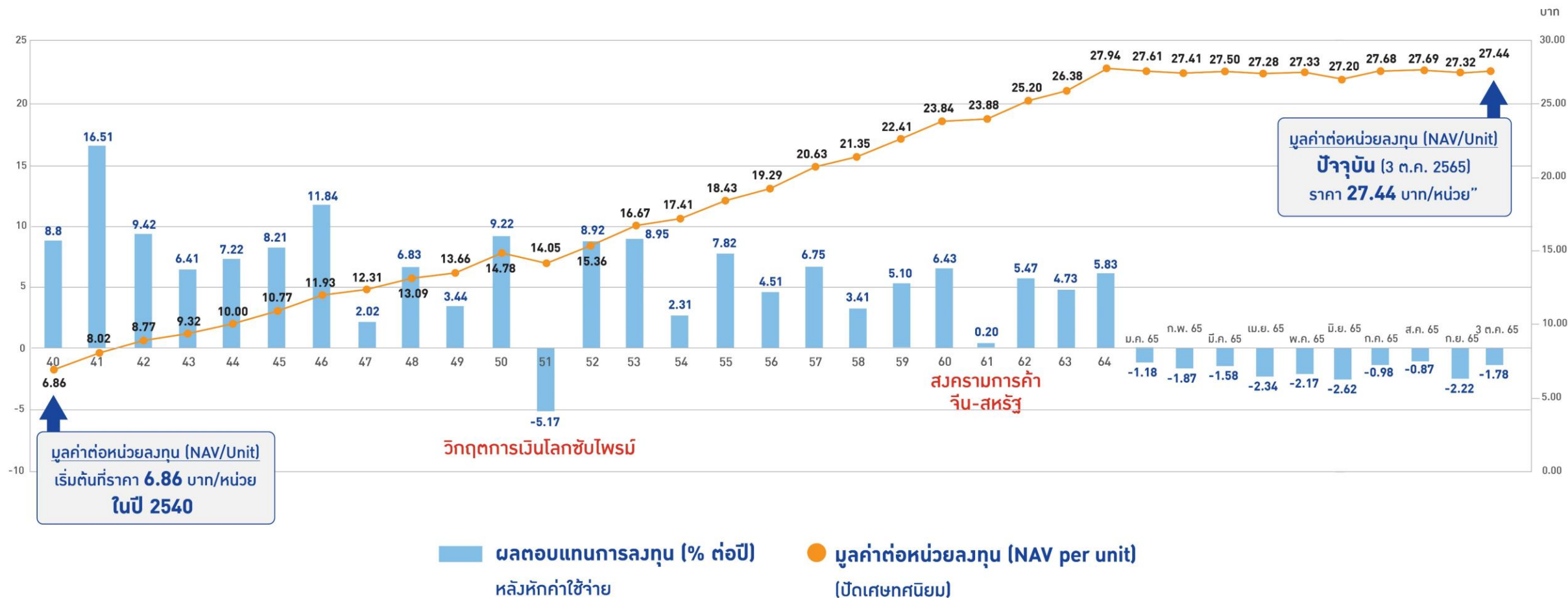
หมายเหตุ

ปี 2540-2561 เป็นผลตอบแทนกองทุนส่วนสมาชิก
ปี 2562 เป็นต้นไปเป็นผลตอบแทนของแผนหลัก

มูลค่าต่อหน่วยลงทุน (NAV/Unit) กบข. ของกองทุนส่วนสมาชิกและของแผนหลัก

เริ่มต้นที่ราคา 6.86 บาท/หน่วย ในปี 2540 มีการเปลี่ยนแปลงราคาต่อเนื่อง ปัจจุบัน (ต.ค. 2565) ราคา 27.44 บาท/หน่วย

ความหมาย: สมาชิกส่งเงินสะสมเข้า กบข. ในปี 2540 ด้วยราคาเริ่มต้นที่ 6.86 บาท และหากเกษียณเดือน ต.ค. 2565 จะสามารถนำเงินออกด้วยราคา 27.44 บาท/หน่วย



หมายเหตุ

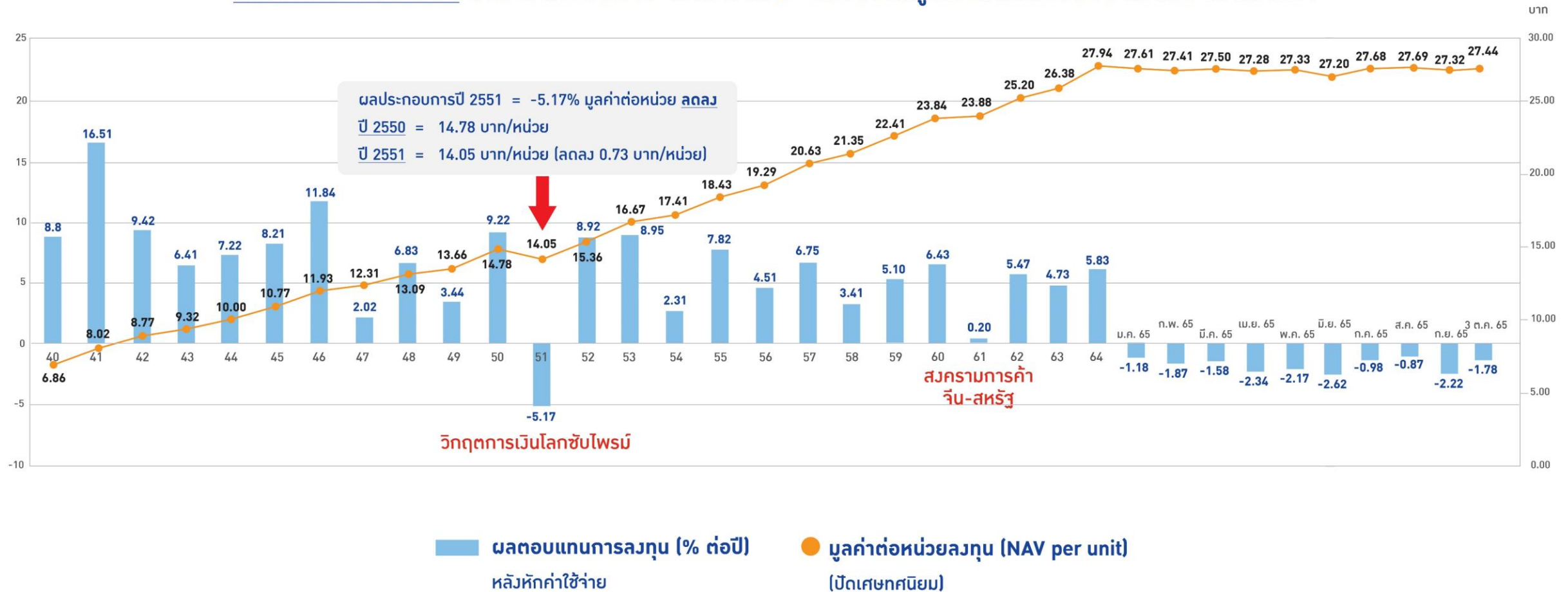
ปี 2540-2561 เป็นผลตอบแทนกองทุนส่วนสมาชิก

ปี 2562 เป็นต้นไปเป็นผลตอบแทนของแผนหลัก

มูลค่าต่อหน่วยลงทุน (NAV/Unit) เป็นมูลค่าประเมินตามตลาด (Mark to Market)

“กรณีสมาชิกยังไม่เกษียณ มูลค่าดังกล่าวเปลี่ยนแปลงขึ้นลงได้

กรณีสมาชิกเกษียณ สามารถใช้บริการ **ออมต่อ** เพื่อรอให้มูลค่าต่อหน่วยปรับตัวถึงราคาที่พอใจ”

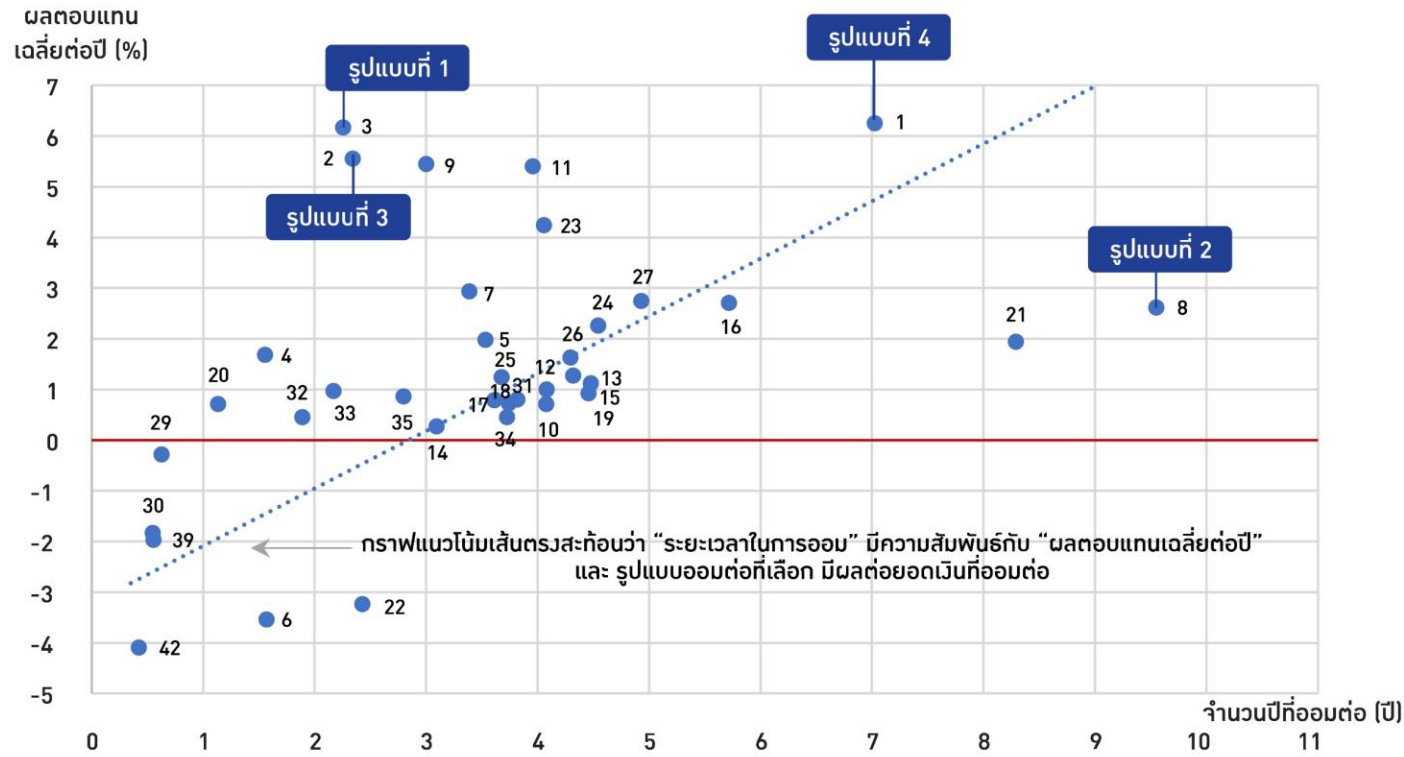


หมายเหตุ

ปี 2540-2561 เป็นผลตอบแทนกองทุนส่วนสมาชิก
 ปี 2562 เป็นต้นไปเป็นผลตอบแทนของแผนหลัก

4 รูปแบบ ออมต่อ

- 1 ออมต่อเต็มจำนวน
- 2 ขอกทยอยรับเป็นงวด
- 3 ขอรับบางส่วนที่เหลือออมต่อ
- 4 ขอรับบางส่วนที่เหลือรับเป็นงวด



อดีตสมาชิก กบข. ที่ปัจจุบันยังคงใช้บริการออมต่อ



รณว. อาคม เต็มพิทยาไพสิฐ
(ออมต่อปี 2558 – ปัจจุบัน)



นายณนทกร กาญจนะจิตรา
(ออมต่อปี 2558 – ปัจจุบัน)



นายรังสรรค์ ศรีวรรศาสตร์
(ออมต่อปี 2558 – ปัจจุบัน)



พล.ต.อ.เอก อังสนานนท์
(ออมต่อปี 2559 – ปัจจุบัน)



นางนันทกุลย์ สุกตนาโชค
(ออมต่อปี 2561 – ปัจจุบัน)

สถิติสมาชิกออมต่อปัจจุบัน (ณ ก.ย. 2565)

ประเภทการใช้บริการ	จำนวนสมาชิก (หน่วย : ราย)
ออมต่อเต็มจำนวน	2,790
ขอกทยอยรับเป็นงวด	309
ขอรับบางส่วนที่เหลือออมต่อ	2,164
ขอรับบางส่วนที่เหลือรับเป็นงวด	234
รวมทั้งสิ้น	5,497

ประเด็นที่ 1: ภาวะเศรษฐกิจและการลงทุน

- 2565: Perfect Storm/ 2566: เศรษฐกิจตกต่ำ (Stagflation)?
- ปี 2565 เป็นปีที่สินทรัพย์ทุกประเภทได้รับผลกระทบ โดยเฉพาะกลุ่มหลัก คือ หุ้นและตราสารหนี้ ทุกตัวให้ผลตอบแทนติดลบหมด ที่พอจะสร้างผลตอบแทนได้บ้าง คือ สินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities) และโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure)
- **กบข.** ได้รับผลกระทบเช่นเดียวกัน สินทรัพย์ที่สร้างผลตอบแทนเป็นบวก สอดคล้องกับภาพรวมตลาด คือ กลุ่ม Commodities ,น้ำมัน, ทองคำ, ทองแดง และสินค้าเกษตร + การบริหาร F/X

ประเด็นที่ 2: ผลประกอบการ กบข. และมูลค่าต่อหน่วยลงทุน (NAV/Unit)

- ผลประกอบการที่เคยเป็นบวก 5.83% ในปี 2564 เริ่มลดลงและผันผวนในแดนติดลบ มากที่สุด คือเดือนมิถุนายน -2.62% และน้อยที่สุดคือ -0.75% ในเดือนกรกฎาคม
- ผลตอบแทนติดลบทำให้ ราคาหน่วยลงทุนของแผนหลักลดลงไปด้วย จากสิ้นปี 2564 ราคา 27.94 ผันผวนในส่วนที่เป็นหน่วยสตางค์ ต่ำสุดคือ 27.20 ในเดือนมิถุนายน -2.62% และขยับขึ้นมาเป็น 27.32-27.44 บาท ใกล้เคียง สิ้นปี 2564 ในเดือนกันยายน และตุลาคม

ประเด็นที่ 3: ทำความเข้าใจ “มูลค่าหน่วยลงทุน NAV/Unit”

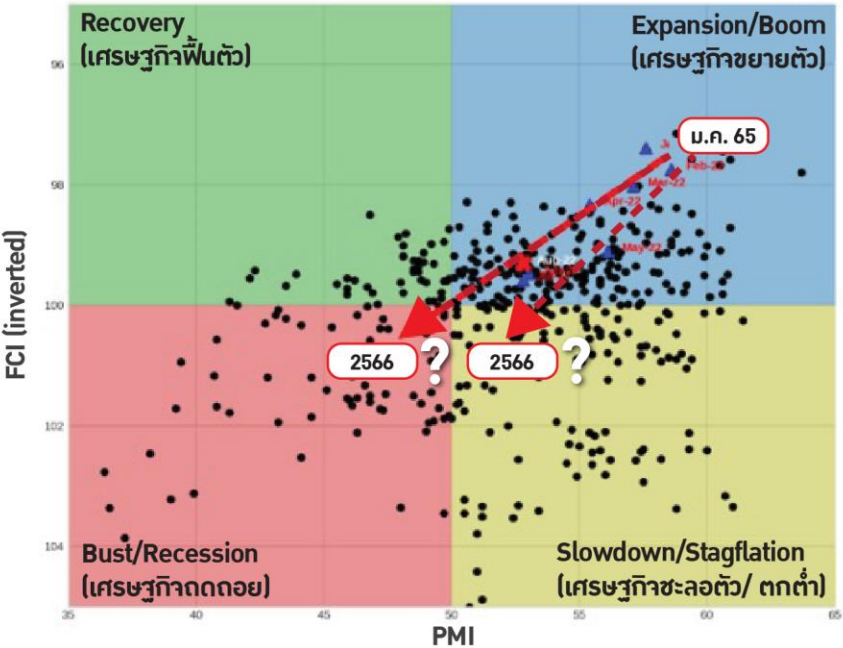
(ก.) จำนวนหน่วยลงทุน X (ข.) มูลค่าหน่วยลงทุน = (ค.) ยอดเงินในบัญชี กบข.



- มูลค่าต่อหน่วยลงทุน คือ “ตัวคูณ” จำนวนหน่วยลงทุนที่สมาชิกสะสมมาตั้งแต่แรกเป็นสมาชิก กบข.
- **จำนวนหน่วยลงทุน** คือ ตัวแปรที่เพิ่มทุกเดือน เพราะการส่งเงินเข้ามา คือการนำเงินเหล่านั้นมาแปลงเป็น “หน่วยลงทุน” ณ วันที่เงินเข้าบัญชี
- ตัวแปรที่ทำให้ยอดเงินผันผวนคือ “มูลค่าหน่วยลงทุน”
- สมาชิกเริ่มสะสมปี **2540** คือเริ่มสะสมที่ราคา **6.86** บาท ของหน่วยลงทุน ปัจจุบัน (ต.ค. 2565) ราคา **27.44** บาท
- กรณีสมาชิกยังไม่เกษียณ มูลค่าดังกล่าวเปลี่ยนแปลงขึ้นลงได้ กรณีสมาชิกเกษียณ สามารถใช้ บริการ **ออมต่อ** เพื่อรอให้มูลค่าต่อหน่วยปรับตัวถึงราคาที่พอใจ
- ออมต่อ: “ระยะเวลาในการออม” มีความสัมพันธ์กับ “ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี” และ “รูปแบบออมต่อที่เลือก” มีผลต่อยอดเงินที่ออมต่อ

สมาชิก “ยังไม่เกษียณ” ควรทราบ “อะไร”

“มีแนวโน้มสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยสูง มุมมอง กบข. สอดคล้อง IMF, ธนาคารโลก, ผลวิจัยนักลงทุนทั่วโลก ตัวแปรสำคัญคือ 1) การเติบโตเศรษฐกิจต่ำ 2) เงินเฟ้อสูง และ 3) นโยบายเฟดในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อเอาชนะเงินเฟ้อ”



F#1 Economic Growth					F#2 Inflation					F#3 Policies				
very low	low	neutral	high	very high	very high	high	neutral	low	very low	very high	high	neutral	low	very low
(pessimistic)		(market expectations)		(optimistic)	(pessimistic)		(market expectations)		(optimistic)	(pessimistic)		(market: 25bp cut by '23)		(optimistic)

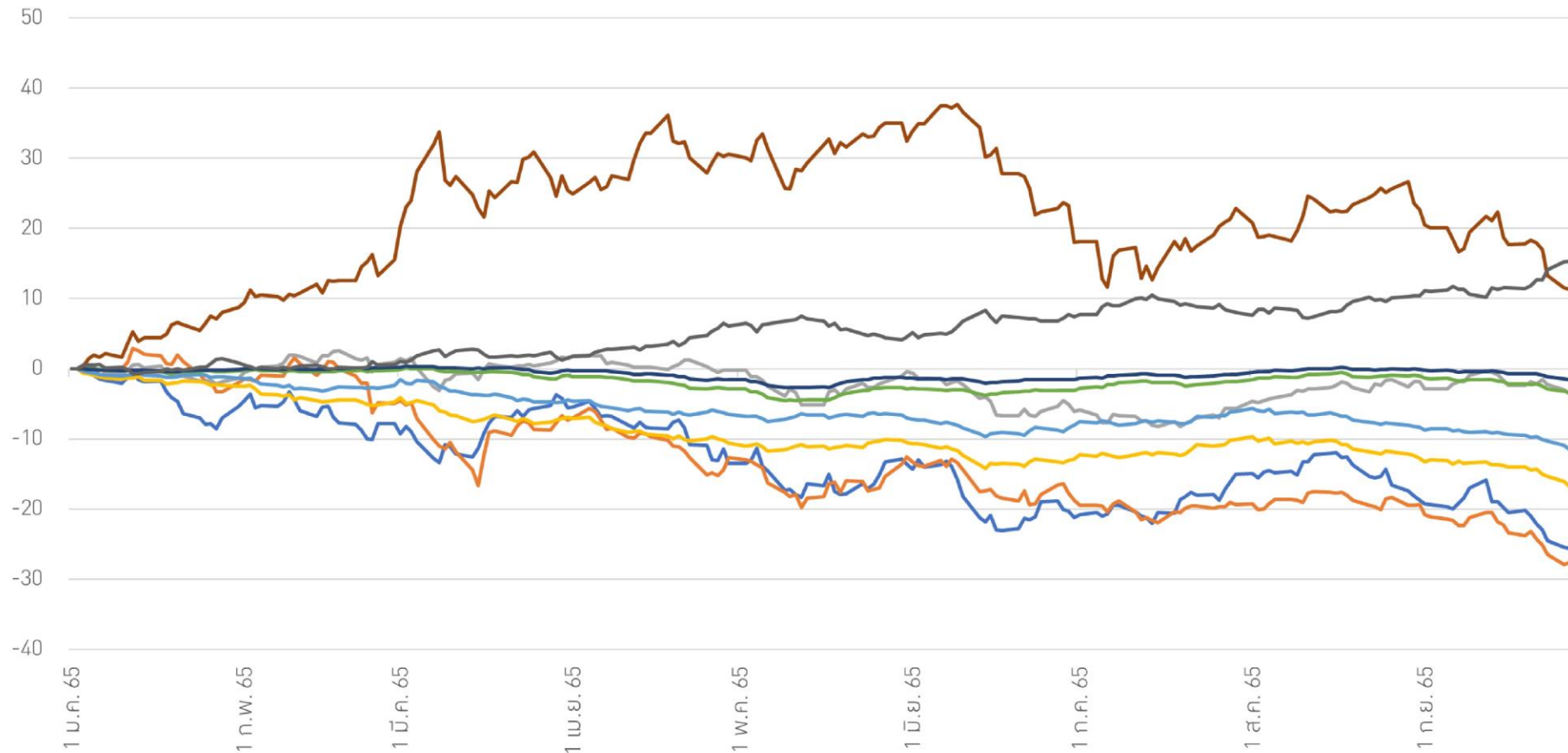
Expected levels

Level	IMF WB JPMAM BofA survey  CE Ruffer				WB JPMAM BofA survey  CE Ruffer				IMF WB JPMAM (4.75 terminal) BofA survey (4.75 terminal)  CE Ruffer			
-------	--	--	--	--	---	--	--	--	--	--	--	--

Risk Factors

F#3 R#1 Policy Mistake	x				x							
F#2 R#2 Inflation	x								x			
R#2 R#4 Supply Chain Pressures	x				x				x			
R#2 R#3 Energy Crisis	x				x				x			
R#4 China Policy	x				x				x			

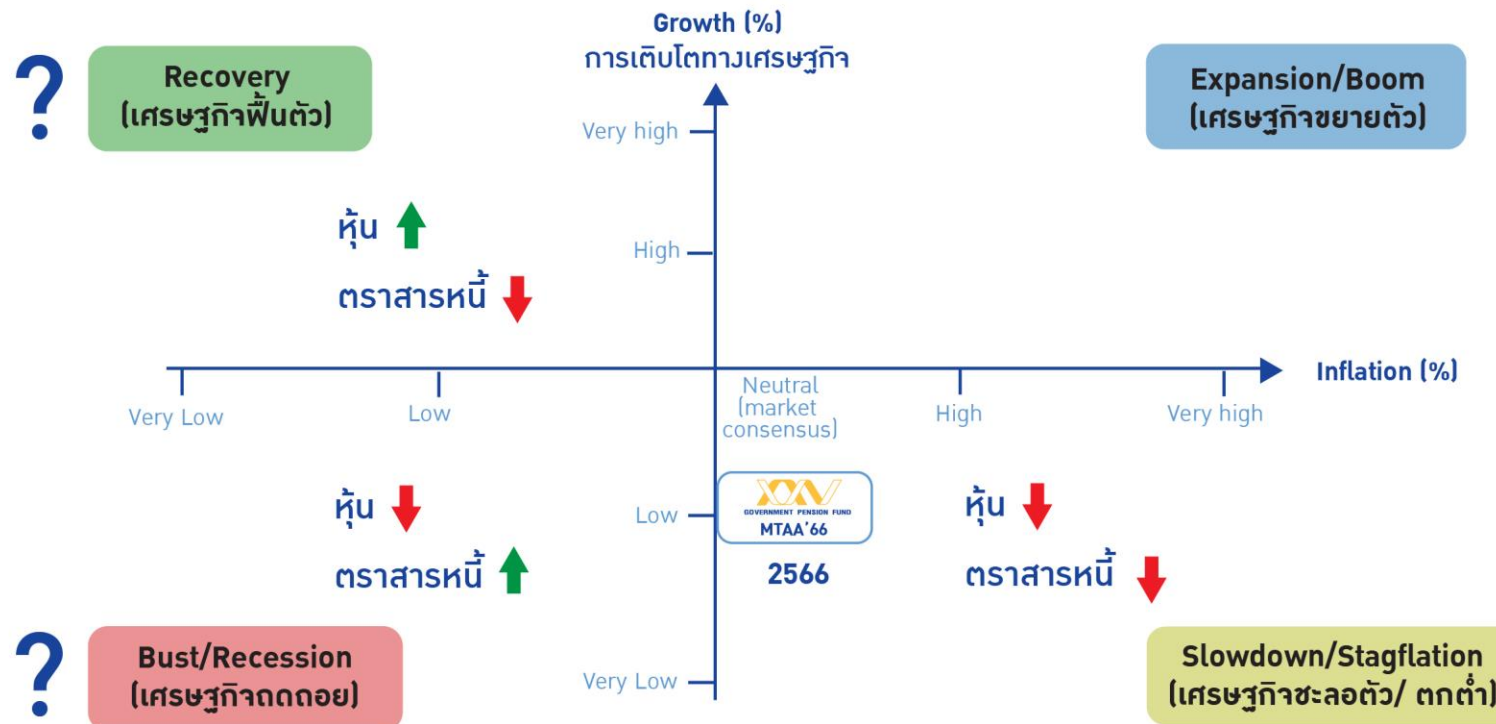
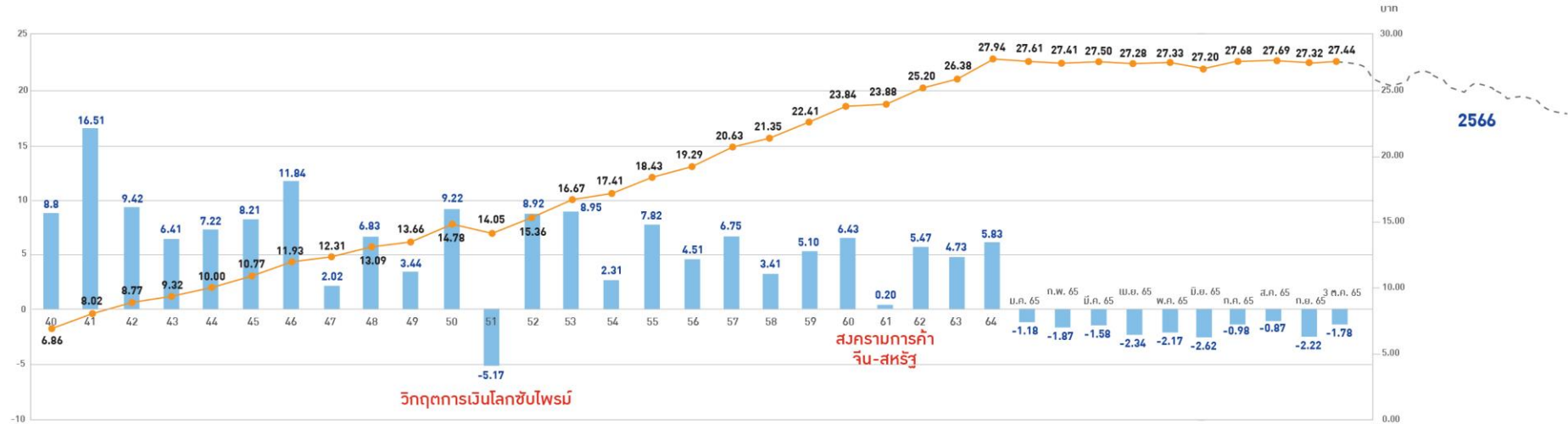
ข้อมูลที่ 2: แนวโน้มผลตอบแทนการลงทุนทุกสินทรัพย์ที่กลับมาต่อเนื่อง



เงินดอลลาร์สหรัฐ, +14.2%
สินค้าโภคภัณฑ์, +13.7%

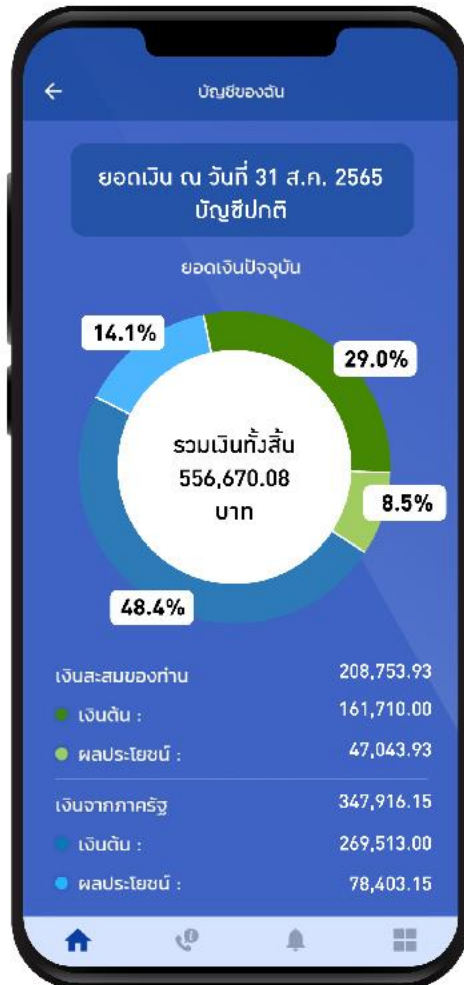
ตราสารหนี้เอกชนไทย, -1.7%
ตราสารหนี้ภาครัฐไทย, -3.6%
หุ้นไทย, -4.3%
ตราสารหนี้ภาครัฐโลก, -10.8%
ตราสารหนี้เอกชนโลก, -16.2%
หุ้นตลาดพัฒนาแล้ว, -24.5%
หุ้นตลาดเกิดใหม่, -28.9%

ข้อมูลที่ 3: ผลตอบแทนมีแนวโน้มผันผวน และอาจต่ำกว่าปี 2565 จนกว่าจะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว



ข้อมูลที่ 4: ยอดเงินในบัญชีสมาชิกที่แสดงมีแนวโน้มลดลง

แต่เงินที่ลดลง คือ “ผลประโยชน์จากการลงทุน” และ เป็นการคำนวณตาม “ราคาตลาด” (Mark to Market)



ข้อมูลเงินในบัญชีของท่าน

เงินสะสมของท่าน

เงินต้น (3% + ออมเพิ่ม 1-12%)	161,710.00 บาท
ผลประโยชน์	47,043.93 บาท

+

เงินสมทบภาครัฐ (3% + 2%)

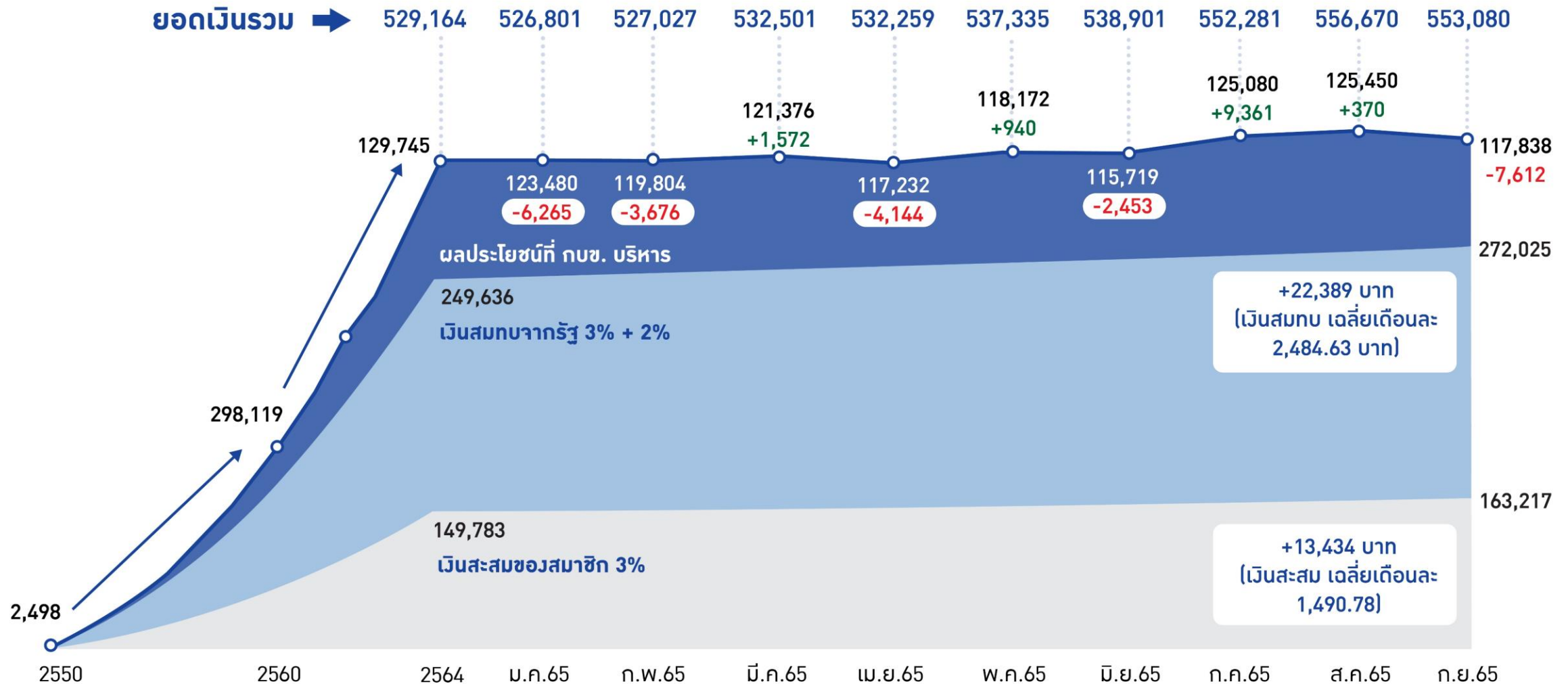
เงินต้น	269,513.00 บาท
ผลประโยชน์	78,403.15 บาท

รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 556,670.08 บาท

“ผลตอบแทนจากการลงทุน
ที่ดำเนินการโดย กบข.
(ผลประโยชน์)”
ผันผวนได้ตามภาวะเศรษฐกิจ
และการลงทุน

ข้อมูลที่ 4: ยอดเงินในบัญชีสมาชิกที่แสดงมีแนวโน้มลดลง

แต่เงินที่ลดลง คือ “ผลประโยชน์จากการลงทุน” และ เป็นการคำนวณตาม “ราคาตลาด” (Mark to Market)



ข้อมูลที่ 5: ยอดเงินในบัญชีสมาชิกที่แสดงมีแนวโน้มลดลง เพราะ “ราคาหน่วยลงทุน” มีแนวโน้มราคาต่ำลง

เป็นโอกาสในการทวิจำนวนหน่วยลงทุน เพื่อนำไปคูณ ราคาหน่วย ณ วันนำเงินออก

จำนวนหน่วยลงทุนจะสะสมได้มากหรือน้อย
ขึ้นกับราคาหน่วยลงทุน

กรณีที่ 1: *มูลค่าหน่วยฯ ถูก ได้จำนวนหน่วยมาก

เงินส่งสะสม 1,000 บาท

มูลค่าหน่วยลงทุน 5 บาท/หน่วย

จำนวนหน่วยที่สะสม 200 หน่วย

กรณีที่ 2: *มูลค่าหน่วยฯ แพง ได้จำนวนหน่วยน้อย

เงินส่งสะสม 1,000 บาท

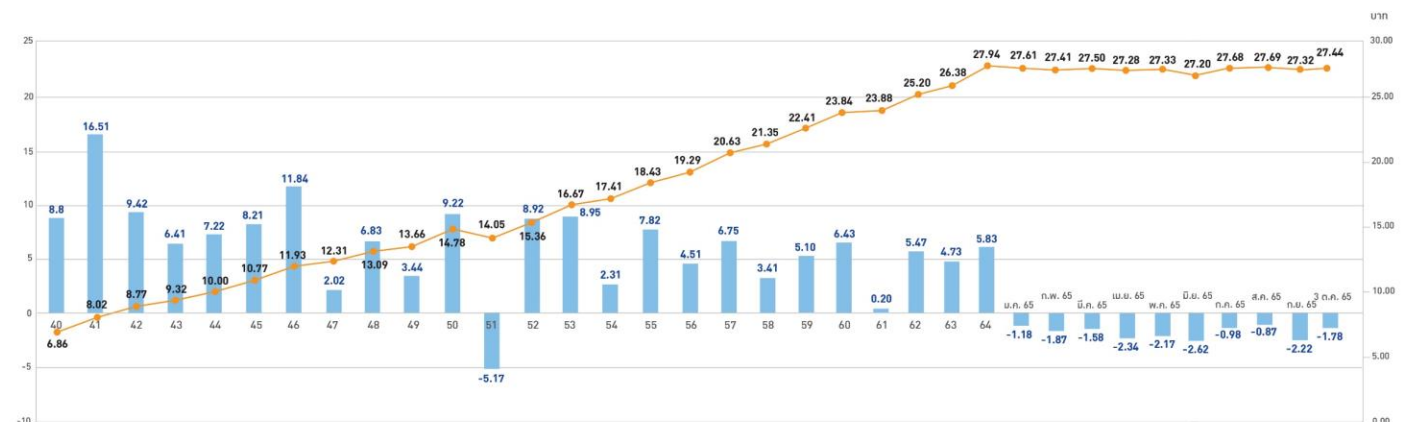
มูลค่าหน่วยลงทุน 20 บาท/หน่วย

จำนวนหน่วยที่สะสม 50 หน่วย

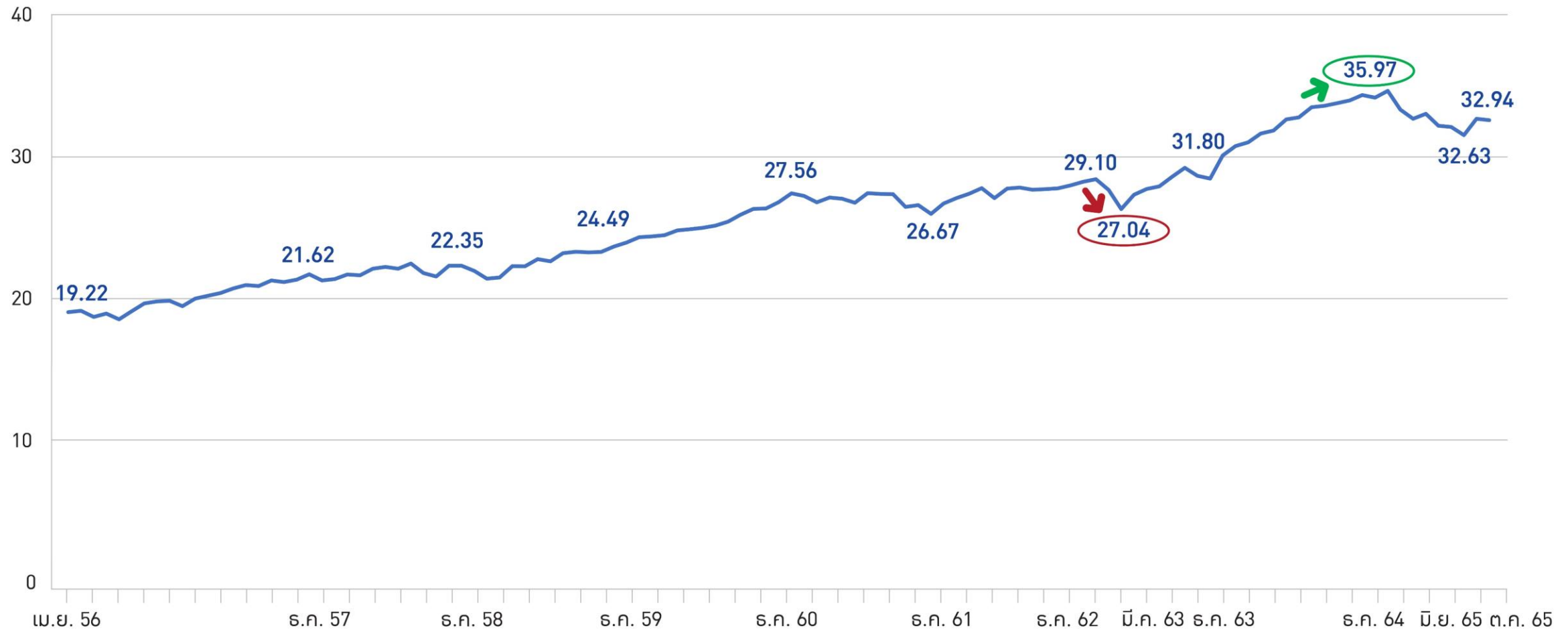
คำนวณ “จำนวนหน่วยลงทุน” จากเงินส่งสะสมเดือนละ 200 บาท หรือปีละ 2,400 บาท เท่ากัน

* ปีที่ผลประโยชน์การติดลบ → ราคาหน่วยถูกลง → ได้จำนวนหน่วยสะสมมากขึ้น

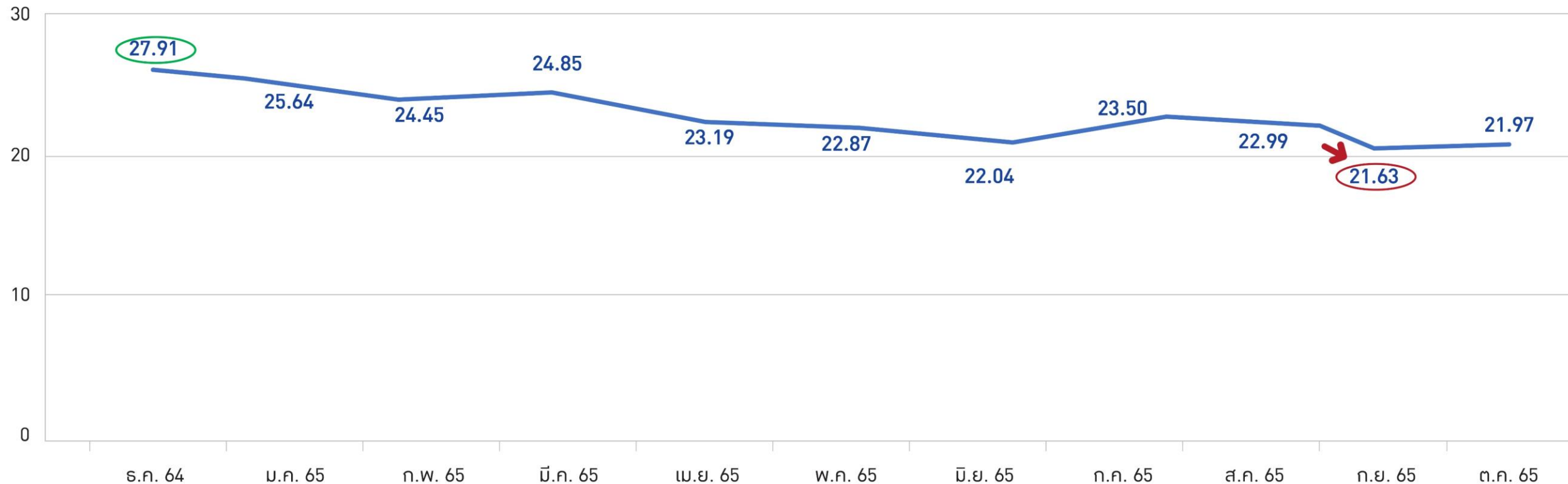
ปี	ราคาหน่วย (บาท)	ราคาหน่วย (หน่วย)	จำนวนหน่วยสะสม (หน่วย)
2549	13.66	175.70	
2550	14.78	162.38	338.08
2551	14.05	170.82	508.90
2552	15.36	156.25	665.15
2553	16.67	143.97	809.12
2554	17.41	137.85	946.97



แผนหุ้น 65



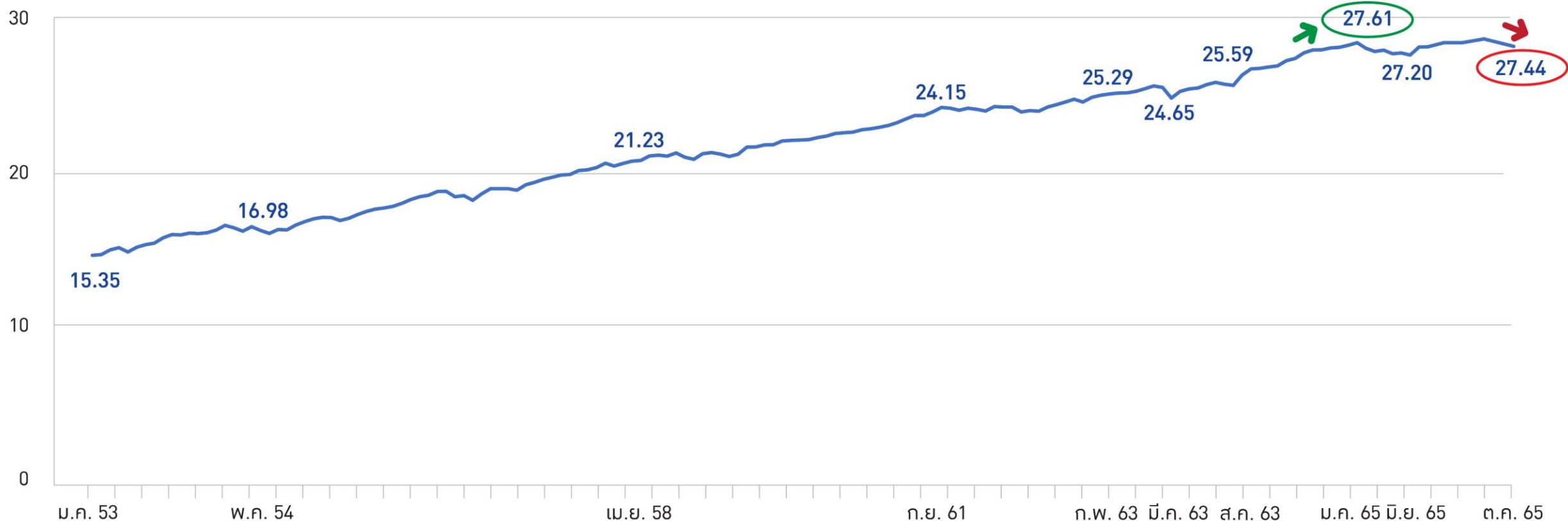
แผนหุ้นต่างประเทศ



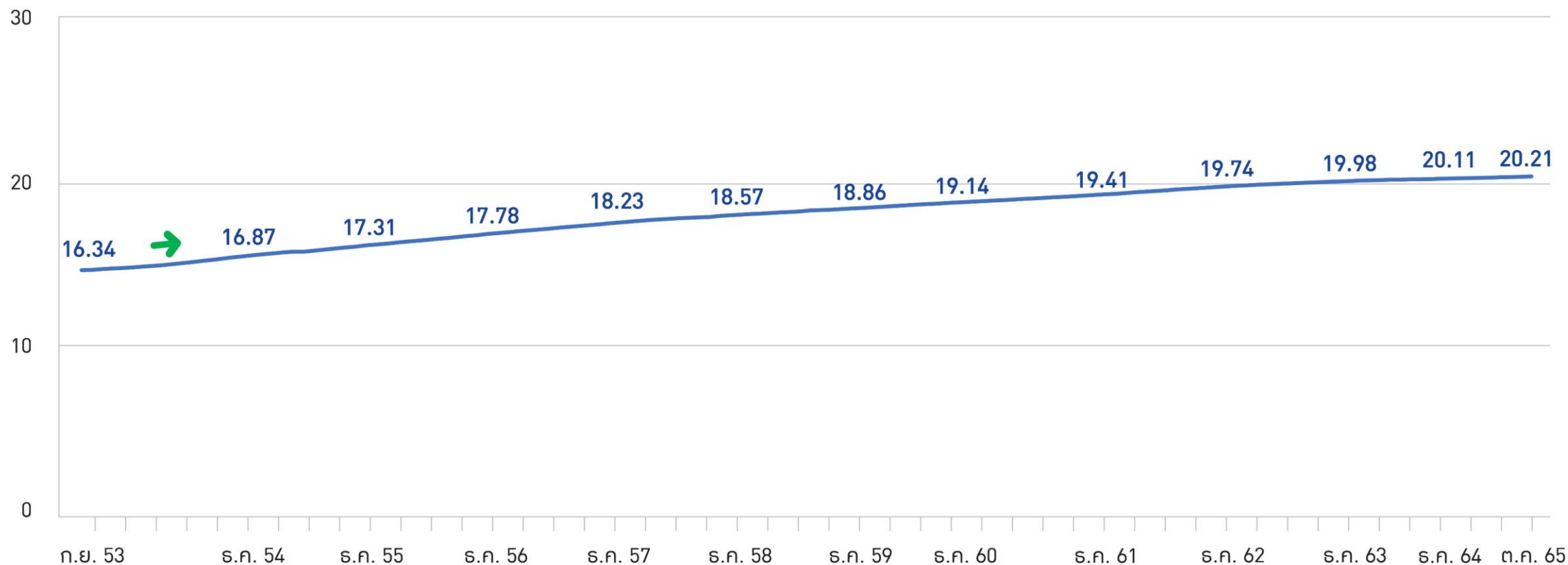
แผนหุ้นต่างประเทศ : เริ่มเปิดแผนเมื่อธันวาคม 2564

ข้อมูลที่ 7: แผนลงทุนระดับความเสี่ยงปานกลาง (มีหุ้นปานกลาง) มีแนวโน้ม "ราคาหน่วยลงทุน" ผันผวนปานกลาง

แผนหลัก (ลงทุนในหุ้น≈20%)



แผนเงินฝากและตราสารหนี้ระยะสั้น



ข้อมูลที่ 9: จังหวะที่ราคาหน่วยลงทุนผันผวน คือจังหวะ “ออมเพิ่ม”

สมาชิก ก.

อายุ 44 ปี
บรรจุปี 2550
เงินเดือนปัจจุบัน 51,390 บาท
ออมเพิ่ม 12%
แผนหลัก (ไม่เปลี่ยนแผน)

สมาชิก ข.

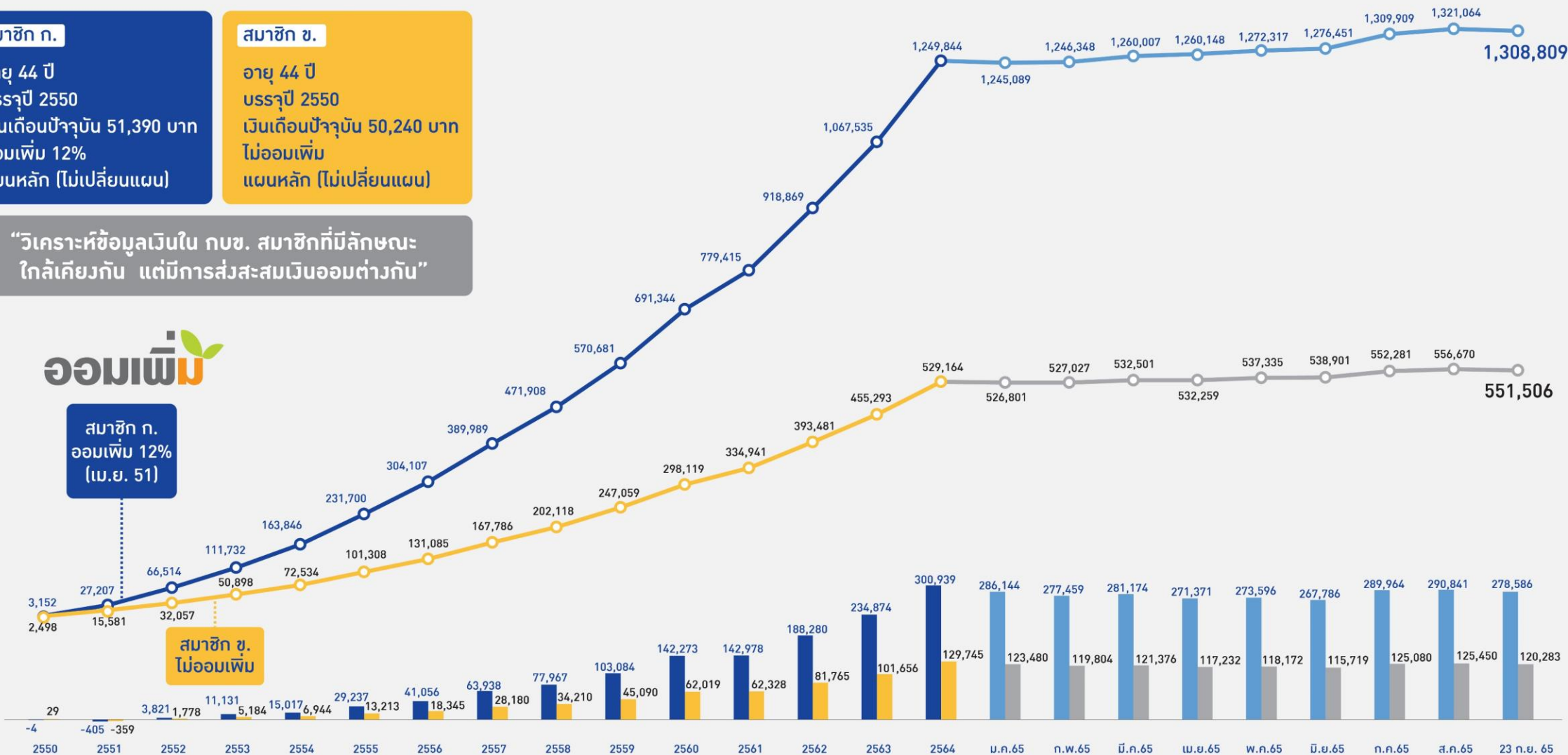
อายุ 44 ปี
บรรจุปี 2550
เงินเดือนปัจจุบัน 50,240 บาท
ไม่ออมเพิ่ม
แผนหลัก (ไม่เปลี่ยนแผน)

“วิเคราะห์ข้อมูลเงินใน กบช. สมาชิกที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน แต่มีการส่งสะสมเงินออมต่างกัน”

ออมเพิ่ม

สมาชิก ก.
ออมเพิ่ม 12%
(เม.ย. 51)

สมาชิก ข.
ไม่ออมเพิ่ม



— ยอดเงินรายปีของสมาชิก ก. — ผลประโยชน์สะสมรายปีของสมาชิก ก. — ยอดเงินรายปีของสมาชิก ข. — ผลประโยชน์สะสมรายปีของสมาชิก ข.
— ยอดเงินรายเดือนของสมาชิก ก. — ผลประโยชน์สะสมรายเดือนของสมาชิก ก. — ยอดเงินรายเดือนของสมาชิก ข. — ผลประโยชน์สะสมรายเดือนของสมาชิก ข.

ข้อมูลที่ 10: เลือกอยู่ในแผนลงทุนที่เข้าใจ “ความผันผวน”

แผนทางเลือก การลงทุน

ความเสี่ยงสูงมาก

8	เสี่ยงสูงมาก		
7			
6	เสี่ยงสูง	แผนหุ้นไทย	DIY
		แผนหุ้นต่างประเทศ	DIY
		แผนกองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทย	DIY
5	เสี่ยงปานกลาง ค่อนข้างสูง	แผนหุ้น 65	
		แผนหุ้น 35	
		แผนหลัก กบข.	
4	เสี่ยงปานกลาง ค่อนข้างต่ำ	แผนตราสารหนี้	DIY
3			
2			
1	เสี่ยงต่ำ	แผนเงินฝากและตราสารหนี้ระยะสั้น	DIY
		แผนมูวคุ้มครองเงินต้น	

ความเสี่ยงต่ำ

ทางเลือกที่ 1: Pre-Mixed เลือกแผนเดียว (สัดส่วนลงทุนในแผนผสมกันมาให้แล้ว)

สมาชิก กบข. สามารถ
เลือกผสมแผนการลงทุน
ด้วยตนเองได้จาก 5 แผนคือ

- แผนเงินฝากและตราสารหนี้ระยะสั้น (เดิม : แผนตลาดเงิน)
- แผนตราสารหนี้
- แผนกองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทย
- แผนหุ้นต่างประเทศ
- แผนหุ้นไทย (เดิม : แผนตราสารทุนไทย)



สมาชิกสามารถเลือกแผนการลงทุนจาก 9 แผนที่ กบข. มีให้ และยังสามารถเลือกผสมสินทรัพย์เองตามสัดส่วนที่พอใจ โดยพิจารณาจากผลตอบแทน และความเสี่ยงที่เหมาะสมจากทั้ง 5 แผน ได้แก่

แผนเงินฝากและตราสารหนี้ระยะสั้น	%
แผนตราสารหนี้	%
แผนกองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทย	%
แผนหุ้นต่างประเทศ	%
แผนหุ้นไทย	%
รวม	100%

ทางเลือกที่ 2: DIY เลือกหลายแผนและผสมสัดส่วนเอง รวมให้ได้ 100%

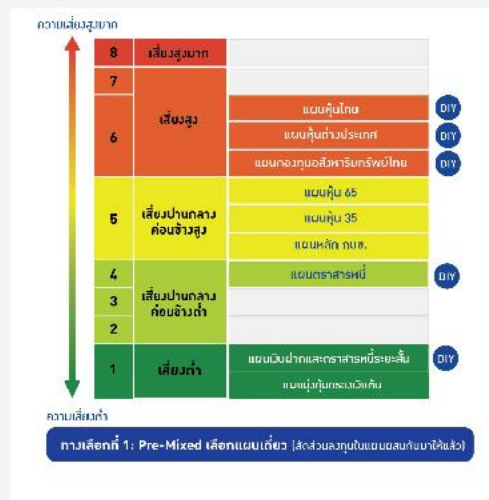
- มีแนวโน้มสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยสูง มุมมอง กบข. สอดคล้อง IMF, ธนาคารโลก, ผลวิจัยนักกลทุนทั่วโลก ตัวแปรสำคัญคือ
 - 1) การเติบโตเศรษฐกิจต่ำ, 2) เงินเฟ้อสูง
 - 3) นโยบายเฟดในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อเอาชนะเงินเฟ้อ
- แนวโน้มผลตอบแทนการลงทุนทุกสินทรัพย์ติดลบต่อเนื่อง
- ผลตอบแทนมีแนวโน้มผันผวน และอาจต่ำกว่าปี 2565 จนกว่าจะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว

- ยอดเงินในบัญชีสมาชิกที่แสดงมีแนวโน้มลดลง แต่ เงินที่ลดลง คือ “ผลประโยชน์จากการลงทุน” และ เป็นการคำนวณตาม “ราคาตลาด” (Mark to Market)
- “ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดำเนินการโดย กบข.” ยืนยันว่าได้ตามภาวะเศรษฐกิจและการลงทุน
- ยอดเงินในบัญชีสมาชิกที่แสดงมีแนวโน้มลดลง เพราะ “ราคาหน่วยลงทุน” มีแนวโน้มราคาต่ำลง แต่เป็นโอกาสในการกว้าจำนวนหน่วยลงทุน เพื่อนำไปคูณ ราคาหน่วย ณ วันนำเงินออก

*มูลค่าหน่วยฯ ถูก ได้จำนวนหน่วยมาก

***มูลค่าหน่วยฯ แพง ได้จำนวนหน่วยน้อย**

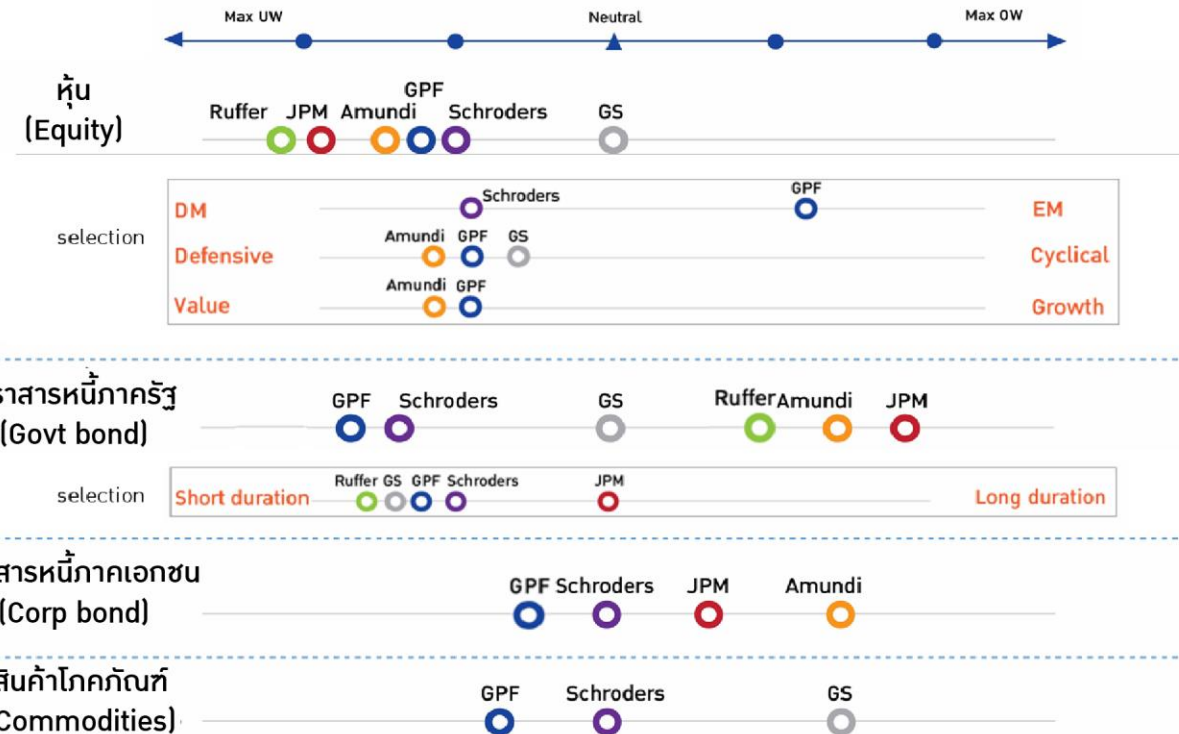
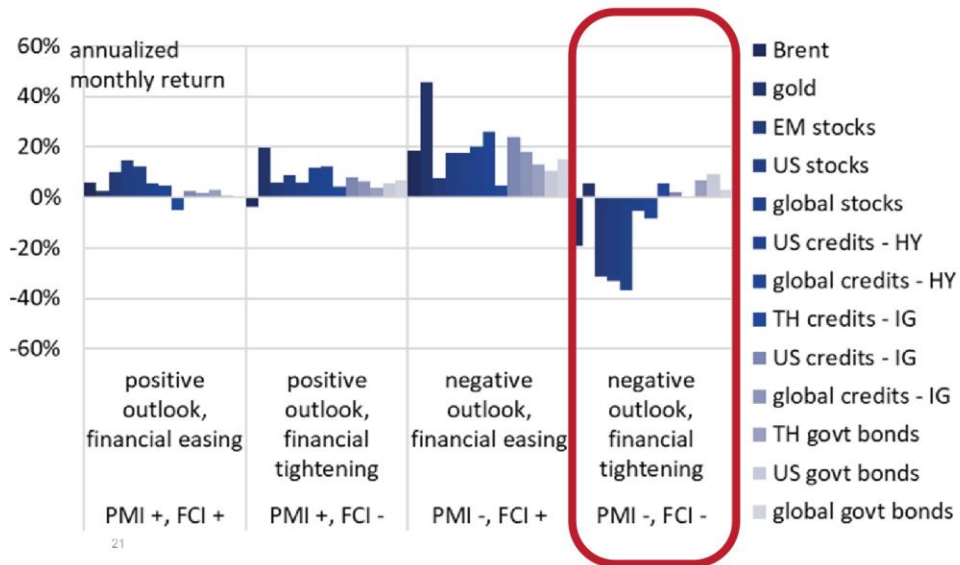
- แผนลดทุกระดับความเสี่ยงสูง (มีหุ้นมาก) มีแนวโน้ม “ราคาหน่วยลงทุน” ผันผวนมาก: แผนหุ้น 65, แผนหุ้นต่างประเทศ
- แผนลดทุกระดับความเสี่ยงปานกลาง (มีหุ้นปานกลาง) มีแนวโน้ม “ราคาหน่วยลงทุน” ผันผวนปานกลาง: แผนหลัก
- แผนลดทุกระดับความเสี่ยงต่ำ (ไม่มีหุ้น) มีแนวโน้ม “ราคาหน่วยลงทุน” ผันผวนต่ำ: แผนตราสารหนี้ และเงินฝากระยะสั้น
- เลือกอยู่ในแผนลงทุนที่เข้าใจ “ความผันผวน”



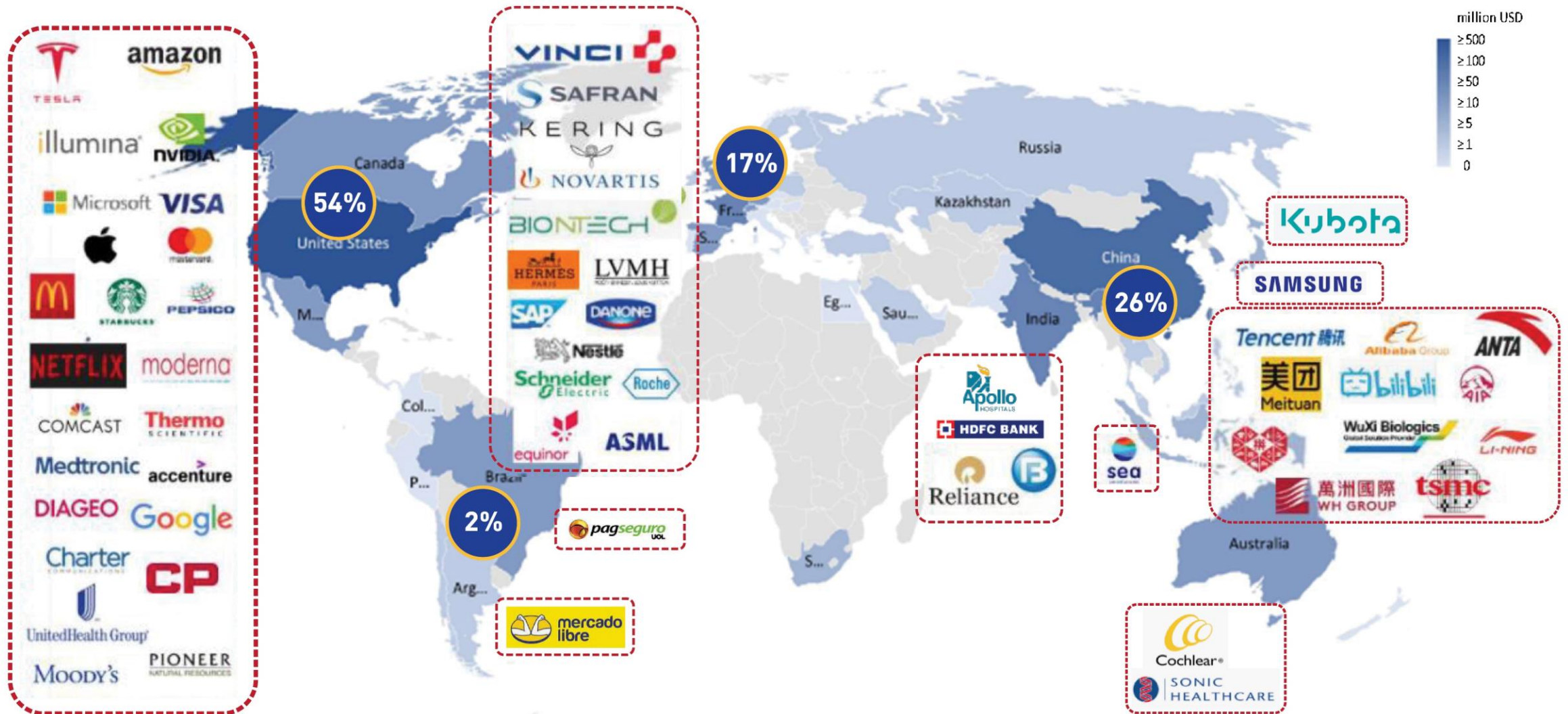
- จังหวัดที่ราคาหน่วยลงทุนผันผวน คือจังหวัด “ออมเพิ่ม”
- วิเคราะห์ข้อมูลเงินใน กบข. สมาชิกที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน แต่มีการส่งสะสมเงินออมต่างกัน
สมาชิกที่ออมเพิ่ม 12% ในปี 2551 จนถึงปัจจุบัน มีเงินมากกว่า สมาชิกที่ไม่ได้ออมเพิ่ม ถึง 761,768 บาท หรือประมาณ 137%

ทีมลงทุน กบข. ทำอะไร? —————
เพื่อลดความผันผวนและหาโอกาสสร้างผลตอบแทน

ข้อมูลที่ 1: วิเคราะห์เพื่อกำหนดสัดส่วนสินทรัพย์ลงทุนที่สอดคล้องกับวัฏจักรในปี 2566



ข้อมูลที่ 2: แนวทางลงทุน : หุ่น “เน้นลงทุนหุ้นพื้นฐานดี มีแนวโน้มเติบโตระยะยาว”



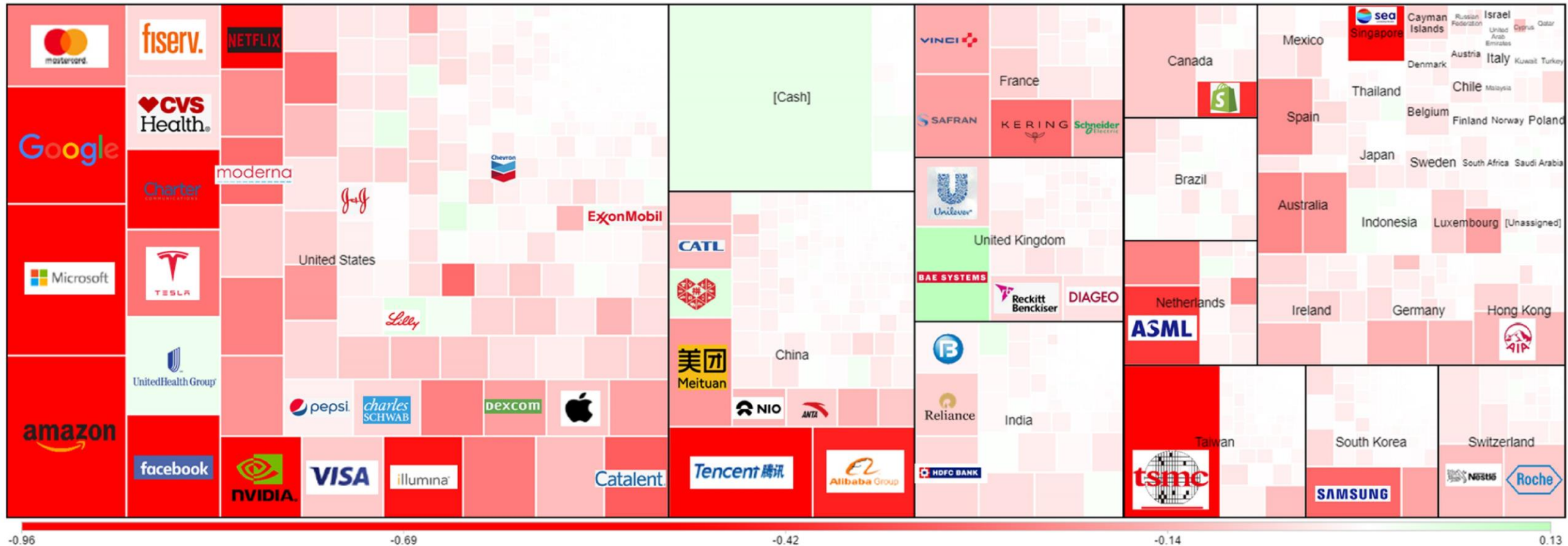
สัดส่วนการลงทุน % ของพอร์ตหุ้นต่างประเทศ
ข้อมูล ณ ก.ย. 2565

ข้อมูลที่ 2: แนวทางลงทุน : หุ่น “เน้นลงทุนหุ้นพื้นฐานดี มีแนวโน้มเติบโตระยะยาว”

ความท้าทาย “แนวโน้มหุ้นพื้นฐานดียังไม่ฟื้นตัว”

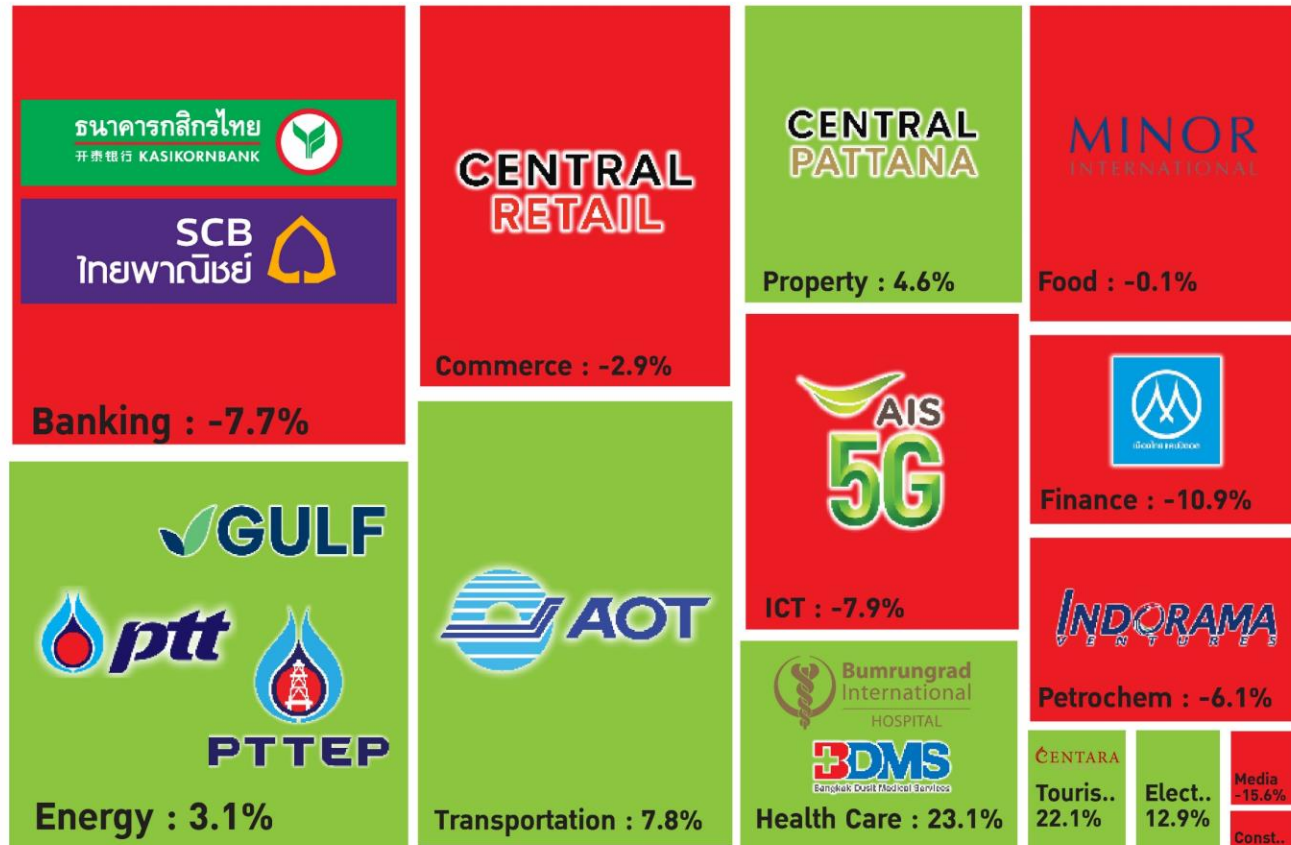
Port. Contribution To Return

31-DEC-2021 - 30-SEP-2022 Country of Risk

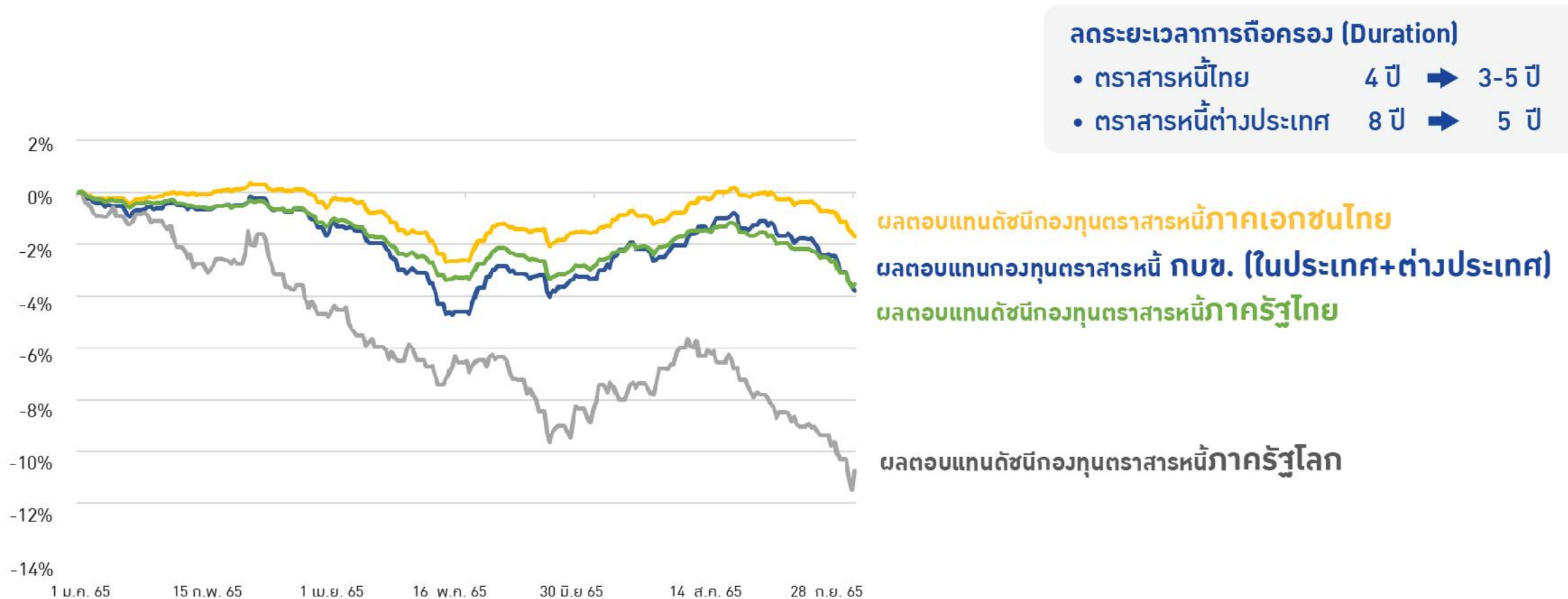


ข้อมูลที่ 2: แนวทางลงทุน : หุ่น “เน้นลงทุนหุ้นพื้นฐานดี มีแนวโน้มเติบโตระยะยาว”

ความท้าทาย “แนวโน้มหุ้นพื้นฐานดียังไม่ฟื้นตัว”



ความท้าทาย “เฟดขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ส่งผลต่อราคาประเมินตามตลาด (mark to market) ของตราสารหนี้ใน กบข.”
ส่งผลให้ผลตอบแทนตราสารหนี้ถูกประเมินติดลบ



ข้อมูลที่ 2: แนวทางลงทุน : “สินทรัพย์ทางเลือก”

ปี 2565 ให้ผลตอบแทนเป็นบวก แต่ กบข. ต้องลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ไม่เกิน 12% ตามที่กำหนดในกฎกระทรวงการคลัง

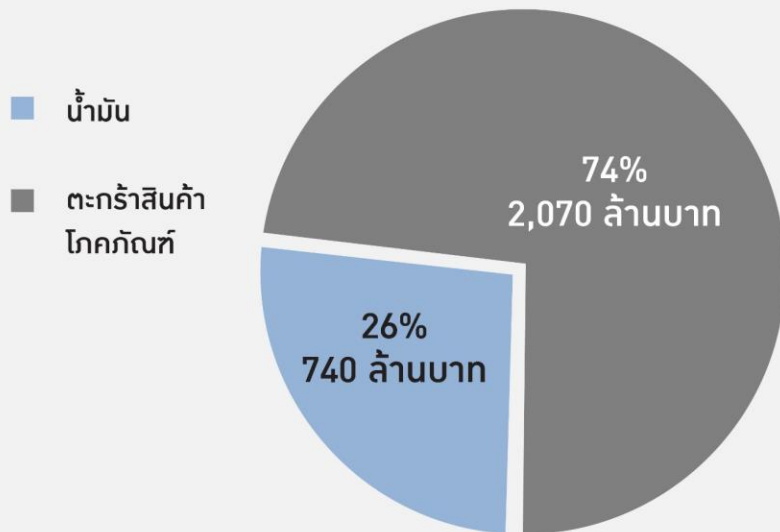
สินทรัพย์	สัดส่วน (28 ก.ย.65)	มูลค่าเงินลงทุน	ผลตอบแทน ม.ค. - ก.ย. 65
1. อสังหาริมทรัพย์	9.6%	44,317	+13.7%
2. โครงสร้างพื้นฐาน	3.9%	18,060	+12.1%
3. นิติบุคคลเอกชน	4.8%	21,859	+14.5%
รวมสินทรัพย์ทางเลือก	18.3%	84,236	+13.5%

*หมายเหตุ : กฎกระทรวงการคลังว่าด้วยการกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการจัดการเงินของ กบข. พ.ศ. 2559
กำหนดให้ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ได้ไม่เกินร้อยละ 12

ข้อมูลที่ 2: แนวทางลงทุน : สินค้าโภคภัณฑ์

ปี 2565 ให้ผลตอบแทนเป็นบวก แต่ต้องลงทุนด้วยความระมัดระวัง เพราะเป็นสินทรัพย์ที่มีความผันผวนสูง

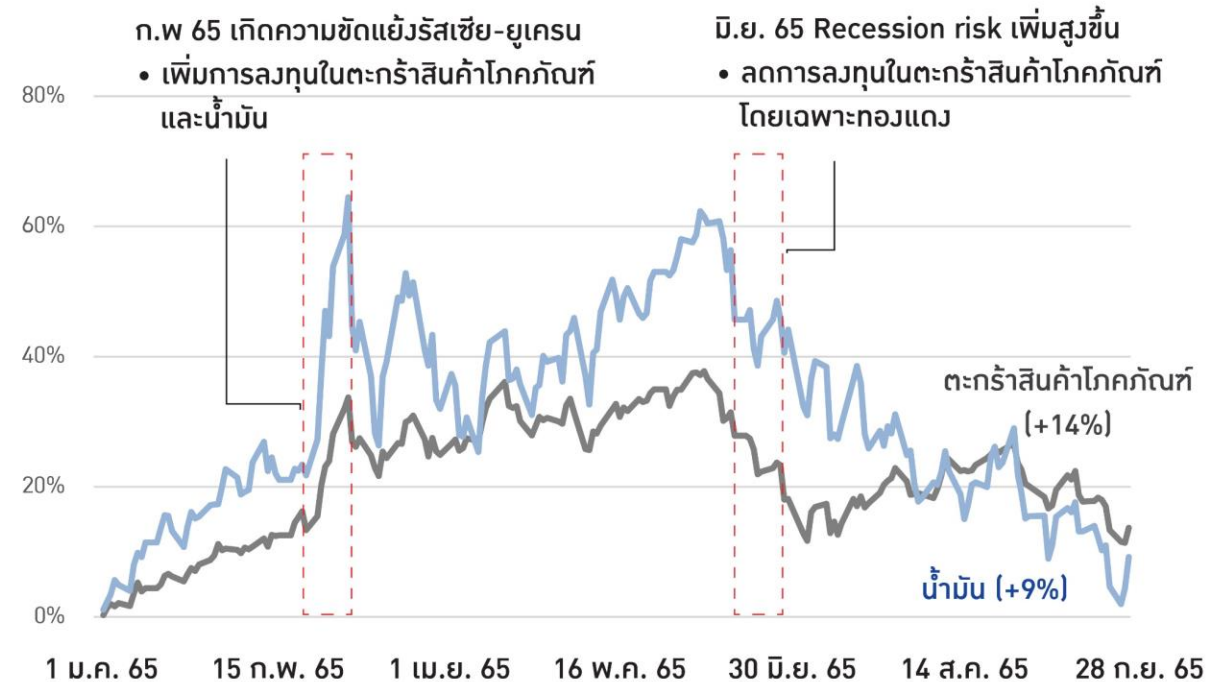
สัดส่วนการลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ ณ 28 ก.ย. 2565



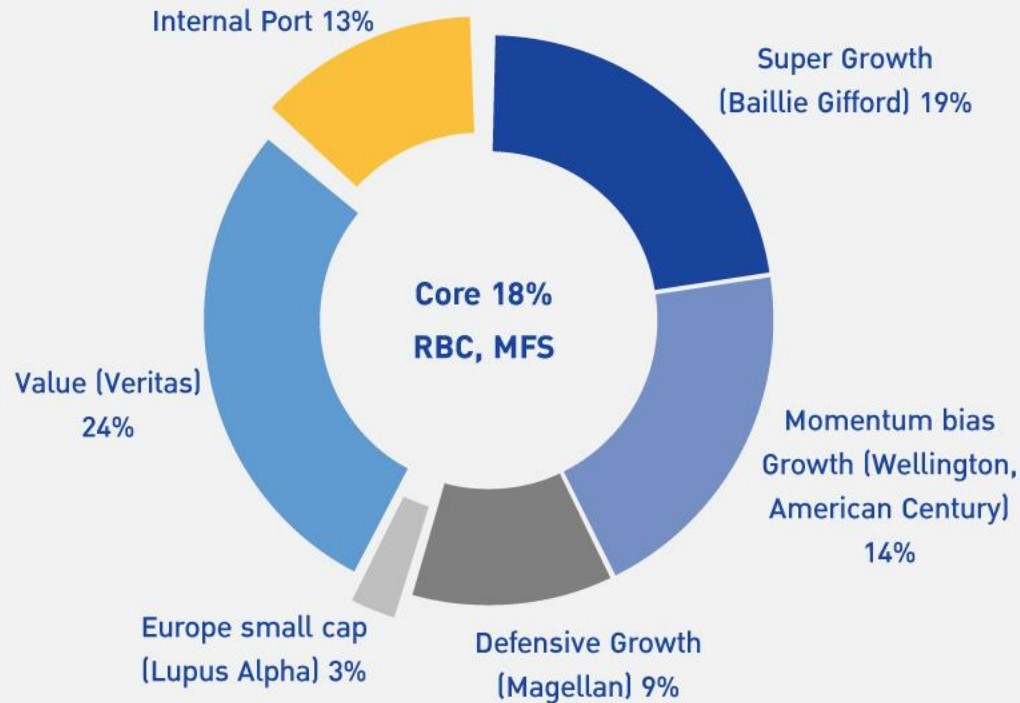
ประเภทสินค้าโภคภัณฑ์

ประเภทสินค้า	สินค้าพลังงาน	สินค้าเกษตร	โลหะอุตสาหกรรม/โลหะมีค่า
	น้ำมัน/ถ่านหิน/ก๊าซธรรมชาติ	ถั่วเหลือง/ข้าวโพด/ข้าวสาลี	ทองแดง/อะลูมิเนียม/ทองคำ

การบริหารจัดการการลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ของ กบข.



ข้อมูลที 3: การบริหารและกำกับดูแลผู้จัดการกองทุนภายนอก



หมายเหตุ : ขณะนี้อยู่ในระหว่างการ Transition Managers จาก MFS และ Magellan เป็น Schroders คาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือนตุลาคม 2565

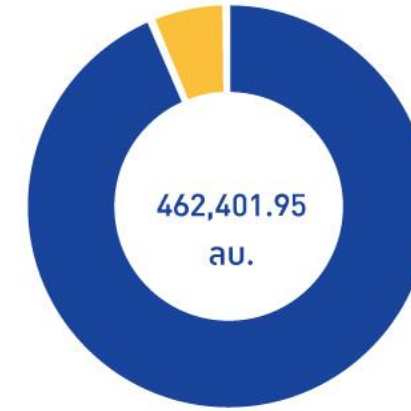
การบริหาร: กำหนดกลยุทธ์ลงทุนที่ชัดเจนให้ผู้จัดการกองทุน

การบริหารสินทรัพย์ลงทุน กบข. (กองสมาชิก)

ณ 30 ก.ย. 65

กบข.
403,666.38 ลบ.
คิดเป็น 87.30%

- สินทรัพย์ในประเทศ
266,935.59 ลบ. คิดเป็น 57.73%
- สินทรัพย์ต่างประเทศ
136,730.79 ลบ. คิดเป็น 29.57%



ผู้จัดการกองทุนภายนอก
58,735.57 ลบ.
คิดเป็น 12.70%

- สินทรัพย์ในประเทศ
7,701.26 ลบ. คิดเป็น 1.67%
- สินทรัพย์ต่างประเทศ
51,034.32 ลบ. คิดเป็น 11.04%

การบริหารจัดการความเสี่ยง
ของ บล. กลีกรไทย (KAsset)
ได้รับมอบหมายจาก กบข. ให้บริหารจัดการลงทุน
สินทรัพย์ "หุ้นไทย"
[มูลค่า 2,600 ล้านบาท]



การบริหารจัดการความเสี่ยง
ของ Veritas Asset Management
สินทรัพย์ "หุ้นต่างประเทศ" (กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว)



การบริหารจัดการความเสี่ยง
ของ Ruffer Investment Management
สินทรัพย์ Absolute Return Funds

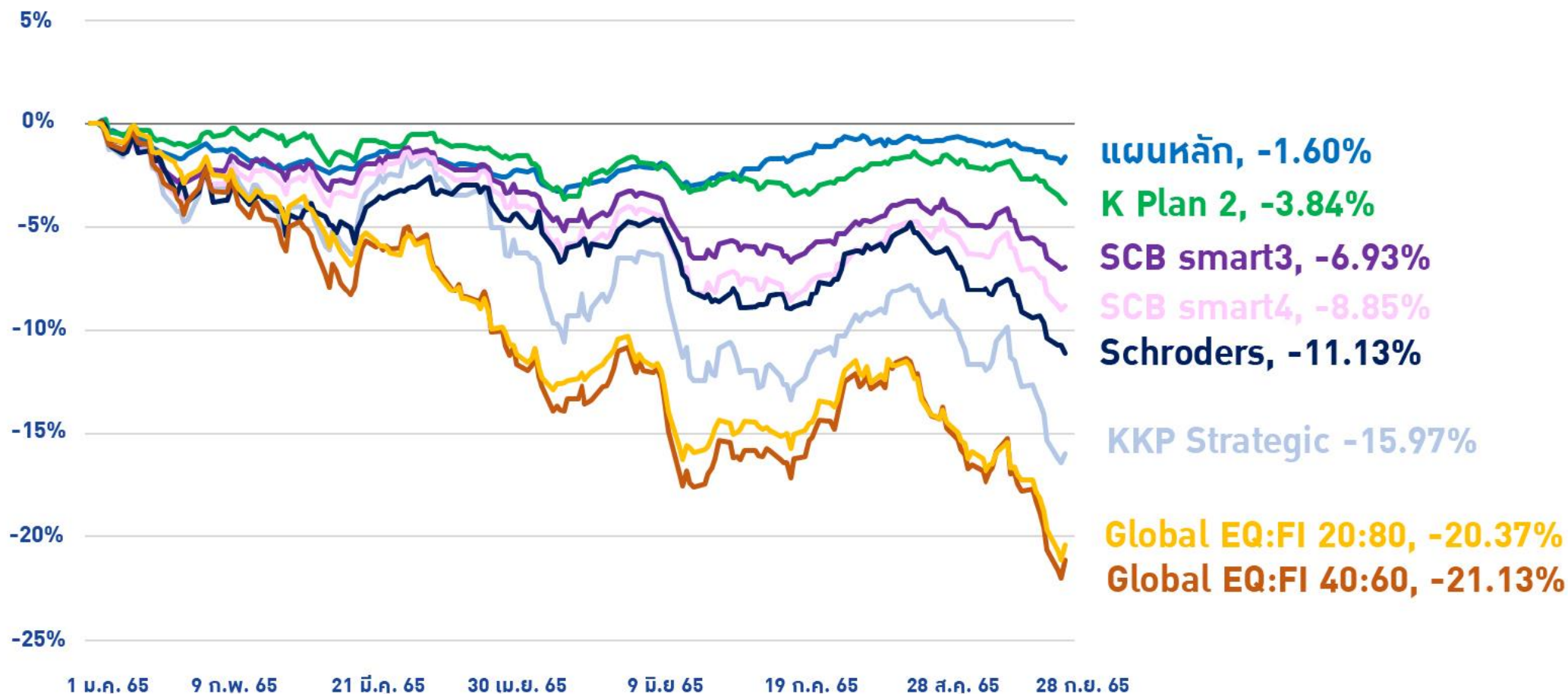


การกำกับดูแล: รายงานผลตอบแทนการลงทุนพร้อมการวิเคราะห์รายไตรมาส

ข้อมูลที่ 4: เปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุน กบช. กับกองทุนอื่นที่มีนโยบายคล้าย กบช.

ผลตอบแทน YTD (1 ม.ค. 65 – 28 ก.ย. 65)

ผลตอบแทน (%)



ประเด็นที่ 1: แนวทางลดความผันผวน และหาโอกาสสร้างผลตอบแทน

- กบข. วิเคราะห์เพื่อกำหนดสัดส่วนสินทรัพย์ลงทุนที่สอดคล้องกับวัฏจักรในปี 2566
- กบข. วิเคราะห์ข้อมูลการลงทุนในทุกประเภทสินทรัพย์ เพื่อมองหาโอกาสแสวงหาผลตอบแทนจากการลงทุนที่หลากหลายและสอดคล้องกับแนวโน้มการลงทุนในปี 2566
- เน้น active alpha hunting

ประเด็นที่ 3: การบริหารและกำกับดูแลผู้จัดการกองทุนภายนอก

- กบข. ให้ผู้จัดการกองทุนภายนอกบริหารสินทรัพย์ลงทุนประมาณ 58,736 ลบ. คิดเป็น 13% ของสินทรัพย์ลงทุนของ กบข.
- กบข. กำหนดกลยุทธ์ลงทุนที่ชัดเจนให้ผู้จัดการกองทุน
- ผู้จัดการกองทุนจะต้องรายงานผลตอบแทนการลงทุน พร้อมการวิเคราะห์รายไตรมาส

ประเด็นที่ 2: แนวทางการลงทุน

- หุ้น : เน้นหุ้นพื้นฐานดี มีแนวโน้มเติบโตในระยะยาว โดยกระจายความเสี่ยงการลงทุนไปยังบริษัทชั้นนำทั่วโลก ความท้าทายคือ แนวโน้มหุ้นพื้นฐานดียังไม่ฟื้นตัว
- ตราสารหนี้ : ลดสัดส่วนการลงทุนลง เพราะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ mark to market ของตราสารหนี้ใน กบข. ถูกประเมินติดลบ ทั้งนี้ การปรับลดสัดส่วนสินทรัพย์ยังอยู่ภายใต้ข้อกำหนดของ พ.ร.บ. กบข.
- สินทรัพย์ทางเลือก : ปี 2565 เป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก แต่ กบข. ลงทุนได้อย่างจำกัด เพราะต้องไม่เกินข้อกำหนด
- สินค้าโภคภัณฑ์ : ปี 2565 เป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก แต่ต้องลงทุนอย่างระมัดระวัง เพราะมีความผันผวนสูง

ประเด็นที่ 4: ผลตอบแทนการลงทุนของ กบข. เทียบกับกองทุนอื่นที่มีนโยบายการลงทุนคล้าย กบข.

- กบข. ยังสามารถบริหารกองทุนให้ชนะตัวเทียบวัด โดยเทียบจากผลตอบแทนแผนหลักของ กบข. อยู่ที่ 1 , -1.60% เมื่อเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของกองทุนอื่น ที่มีนโยบายคล้ายกัน
- อันดับที่ 2 กองทุน K Plan 2 ผลตอบแทนที่ -3.84%
- อันดับที่ 3 กองทุน SCB smart 3 ผลตอบแทนที่ -6.93%

สายด่วนทีมสื่อสารเฉพาะกิจ

บริการตอบคำถามเรื่องยอดเงินของสมาชิก
แบบรายบุคคลในสถานการณ์ลงทุนผันผวน

โทร. 02-685-4199

ทุกวันทำการ เวลา 9.00 – 17.00 น.

กรณีสอบถามเรื่องอื่น ๆ โทร. 1179



ติดตามรายละเอียดทาง www.gpf.or.th และ GPF Community