

HighLights

- ในวันที่ 20 ธันวาคม พ.ศ. 2565 ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับร้อยละ -0.1 และจะเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นสู่ 9 ล้านล้านเยน โดยมีเป้าหมายที่จะคงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีไว้ที่ร้อยละ 0 อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการ BOJ ประกาศขยายกรอบอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของรัฐบาลญี่ปุ่นให้เคลื่อนไหวในช่วงร้อยละ -0.5 ถึง +0.5 เพื่อปรับสมดุลตลาดและสนับสนุนการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรให้เป็นไปอย่างราบรื่น คาดจะไปกับการรักษาการผ่อนคลายนโยบายทางการเงิน
- ในวันที่ 21 ธันวาคม พ.ศ. 2565 สำนักงานสถิติแห่งชาติ (ONS) ของอังกฤษเปิดเผยว่า การกู้ยืมเงินสาธารณะของภาครัฐพุ่งขึ้นสูงสุดในเดือนพฤศจิกายน นับตั้งแต่ที่เริ่มมีการบันทึกข้อมูลดังกล่าวตั้งแต่ 2.2017 หนี้สาธารณะต่อ GDP หรือประมาณ 2.677 หนี้สาธารณะต่อ GDP ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงต้นทุนการอุดหนุนด้านพลังงานที่พุ่งสูงขึ้น ขณะเดียวกันการกู้ยืมสาธารณะในช่วง 8 เดือนแรกของปีงบประมาณนี้ ตั้งแต่เดือนเมษายน-พฤศจิกายน รวมทั้งอยู่ที่ 1.054 แสนล้านปอนด์ เพิ่มขึ้น 7.6 พันล้านปอนด์จากช่วงเวลาเดียวกันในปี พ.ศ. 2564
- ในวันที่ 22 ธันวาคม พ.ศ. 2565 กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยตัวเลขประมาณการครั้งที่ 3 สำหรับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ประจำไตรมาส 3 โตระลอก 3 เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวร้อยละ 3.2 ซึ่งสูงกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 และ 2 ซึ่งอยู่ที่ระดับร้อยละ 2.6 และ 2.9 ตามลำดับ โดยได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง รวมทั้งการลดลงของตัวเลขขาดดุลการค้าของสหรัฐ

December 26, 2022

Public

Macroeconomics Data

Inflation Rate		
Inflation Rate	YoY(%)	MoM(%)
Core Inflation	3.22	0.13
Headline Inflation	5.55	-0.13
Forecast	5.5-6.5	

Source: MOC As of Nov 2022

Policy Rate	
American Interest Rate (Fed)	4.50%
British Interest Rate (BoE)	3.50%
European Interest Rate (ECB)	2.50%
Japanese Interest Rate (BoJ)	-0.10%

GDP Growth	
	YoY(%)
2017	2.40
2018	-6.20
2019	1.50

Source: NESDB

INT'L RESERVE THAI (b.USD)		
239.07		
Source : BOT As of Nov 2022		
EQUITIES		
Name	Index	Change(Wk)
SET	1,621.25	-9.15
NIKKEI	26,431.55	-1,136.10
DJIA	29,264.50	-1,557.00
S&P500	3,655.04	-218.29
DAX	12,227.92	-513.34
HSI	17,855.14	-906.55
FTSE100	7,020.95	-215.73
OIL (USD/Barrel)		
BRENT	82.75	-8.60
WTI	76.70	-8.41
PRECIOUS METALS (USD)		
GOLD	1,634.65	-48.85
SILVER	18.42	-0.88

Source : Bloomberg As of Dec 26th, 2022

Exchange Rate		
Currency	Avg. Selling Rate (THB)	YTD
USD	34.91	15.98%
GBP	42.36	2.33%
EUR	37.26	0.56%
JPY	26.59	-9.71%
CNY	5.04	7.11%

Source : BOT As of Dec 26th, 2022

Thai Policy Interest Rate	
1.25%	
Next Meeting: 25 Jan 2023	

GDP Forecast		
	2019	2020
BOT	3.2	3.7
NESDB	3.2	3.0-4.0
FPO	3.4	3.8

Last Update: Nov 2022

Investment Performance



สัดส่วนการลงทุนของเงิน Pre-funding พันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB22DA

ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2565
วงเงินบริหารจำนวน 77,834,405,889.69 บาท
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิจำนวน 77,944,579,243.87 บาท

AM บริหาร

หลักทรัพย์อื่น 20.65%
หลักทรัพย์พันธบัตร 79.35%

วันที่เงินเข้า	ระยะเวลา	วงเงินตามแผน (ล้านบาท)	วงเงินที่ได้รับ (ล้านบาท)
26-ส.ค.-65	112 วัน	22,000	21,277.78
9-ก.ย.-65	98 วัน	28,000	21,627.73
17-พ.ย.-65	29 วัน	36,000	34,928.90

ตราสารที่ผู้บริหารสินทรัพย์ลงทุน			
หลักทรัพย์อื่นคั่งสูง (>60)		หลักทรัพย์อื่นที่ต่ำกว่าคั่งสูง (<40)	
ตราสารในประเทศ	ตราสารนอกระบบ	ฝากเงิน	
CB (40.95%)		HSBC (0.04%)	
CBF (33.76%)		GSB (0.34%)	
GSB (4.26%)			
			TLT (1.34%)
			ICBCTL (8.89%)
			CIMBT (1.78%)
			PAMCO (8.44%)
			KCC (0.29%)

กรอบแนวทางและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง



- ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)**
 - Portfolio Duration เบี่ยงเบนจาก Duration ของดัชนีอ้างอิงไม่เกิน + 0.5 ปี
 - Absolute VaR Limit ไม่เกิน 0.5% ต่อปี (โดยวิธี Delta-normal method ที่ความเชื่อมั่น 99%)
 - Security Maturity ไม่เกิน 3 ปี
- ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Risk)**
 - ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedged)
- ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit / Counterparty Risk)**
 - Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (NAV)
 - Counterparty Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
 - Country Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (เฉพาะการลงทุนต่างประเทศ โดยไม่รวมกรณีปิดความเสี่ยงแบบ Fully Hedged แล้วสัดส่วนการลงทุนเกินร้อยละ 30 จากการ Mark to Market)
 - ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง หรือตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย
- ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)**
 - ลงทุนแบบ Maturity Matching เป็นหลัก
 - ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอายุมากกว่าวันครบกำหนดคืนเงินจะต้องเป็น LB หรือ BOT Bond ที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 3 ปี หรือ T-Bills, C-Bills เท่านั้น
 - ลงทุนในหลักทรัพย์อื่นนอกเหนือจาก LB T-Bills BOT Bond และ C-Bill ให้ลงทุนแบบ Maturity Matching เช่นเดียวกับกรณีที่มีการจัดค้ำประกันบริหารสภาพคล่องเพื่อนำเงินคืนคืนให้ กฟพ.

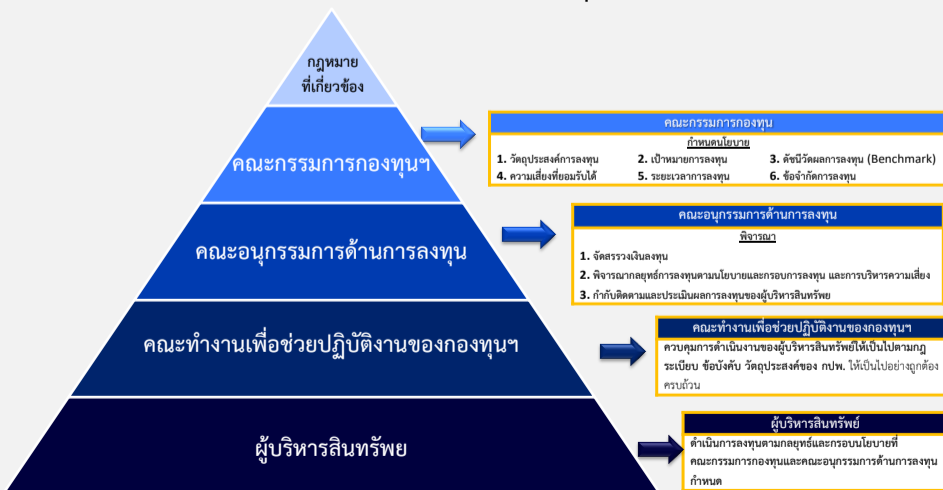
ผลการกำกับการบริหารความเสี่ยงการลงทุนจากการ Pre - Funding

ประเภทความเสี่ยง	กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง	ผลการดำเนินงาน
1. Interest Rate Risk		
1.1 Portfolio Duration	เบี่ยงเบนจาก Benchmark (0.25) ไม่เกิน + 0.50 ปี เบี่ยงเบนไม่เกิน = 0.75 ปี	ระหว่าง 0.08 ถึง 0.27 ปี
1.2 Absolute VaR Limit	ไม่เกินร้อยละ 0.50 ต่อปี	ร้อยละ 0.00 ถึง 0.03 ต่อปี
2. Foreign Exchange Rate Risk	ปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด (Fully Hedged)	ไม่มีการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ
3. Credit Risk	• Issuer Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV (ยกเว้นตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง) • Counter Party Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV • Country Limit ไม่เกินร้อยละ 30 ของ NAV	ผู้บริหารสินทรัพย์บริหารจัดการการลงทุนเป็นไปตามที่ กฟพ. กำหนด
4. Liquidity Risk	ลงทุนในตราสารที่อายุใกล้เคียงกับระยะเวลาการลงทุน	ตราสารหนี้ลงทุน - ร้อยละ 88.24 ครบกำหนดภายในระยะเวลาการลงทุน - ร้อยละ 11.76 มีอายุคงเหลือเกินกว่าระยะเวลาการลงทุน การลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกินกว่าระยะเวลาการลงทุน คือตราสารหนี้ที่ออกหรือค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง ตราสารหนี้ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย รวมทั้งตราสารหนี้เอกชนที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งผู้บริหารสินทรัพย์ได้จัดทำแผนการเตรียมสภาพคล่องเสมอต่อคณะกรรมการด้านการลงทุนให้ทราบแล้ว
Investment Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์คั่งสูงหลักทรัพย์อื่น = 60.40 (เกินจากการลงทุน)	เป็นไปตามกรอบที่กำหนด (79.35 : 20.65)
Technical Breach	สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์คั่งสูงหลักทรัพย์อื่น = 60.40 (เกินจากกรอบที่กำหนด)	เป็นไปตามกรอบที่ กฟพ. กำหนด (79.35 : 20.65)
การบริหาร	เกณฑ์การให้บริหาร	ผลการดำเนินงาน
คุณภาพการบริหาร	คุณภาพกระบวนการ, ความรวดเร็วในการดำเนินงาน หรือให้ข้อมูล	ผู้บริหารสินทรัพย์ทั้ง 4 ราย มีการประสานงานกับ กฟพ. เป็นไปอย่างเรียบร้อยและมีการให้ข้อมูลหรือรายงานตามกำหนดเวลา

As of November 2022

Investment Framework

กระบวนการบริหารจัดการการลงทุน



กลยุทธ์การลงทุนสำหรับเงิน Pre-Funding

ตามคุณลักษณะของ IC	วงเงินที่เหลือจากการฝากเงิน
กฟพ. ฝากเงินเอง ประเภทของตราสาร ฝากเงินในสถาบันการเงิน ภาครัฐหรือธนาคารพาณิชย์ ที่คณะกรรมการกองทุน กำหนด ≤100 ของมูลค่าเงินที่ได้รับ จากกระทรวงการคลัง หมายเหตุ การกำหนดสัดส่วนฝากเงิน จะพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ เช่น วัตถุประสงค์ที่ตั้งของ กฟพ. สัณฐานตราสารหนี้ แนวโน้ม อัตราดอกเบี้ย ระยะเวลา การลงทุน อัตราดอกเบี้ย เงินฝาก ประสิทธิภาพผลตอบแทน และมุมมองของผู้บริหารสินทรัพย์ • Concentration Limit: สามารถฝากเงินได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของฐานเงินฝากของธนาคาร ที่เข้าฝากเงิน	กฟพ. มอบหมายให้ผู้บริหารสินทรัพย์บริหาร สินทรัพย์ที่ลงทุนได้ • ตั๋วเงินคลัง • พันธบัตรรัฐบาล • ตราสารหนี้ อื่น. • พันธบัตรรัฐบาลที่ กระทรวงการคลังค้ำประกัน ≥60 ของ NAV หรือที่ กำหนดโดย กฟพ. Reverse Repo เงินฝากหรือใบรับเงิน ฝาก (≤10 ของ NAV) ตราสารหนี้อื่น ≤40 ของ NAV หรือที่ กำหนดโดย กฟพ.

