GOVERNMENT PENSION FUND
GPF

ผลตอบแทนการลงทุน

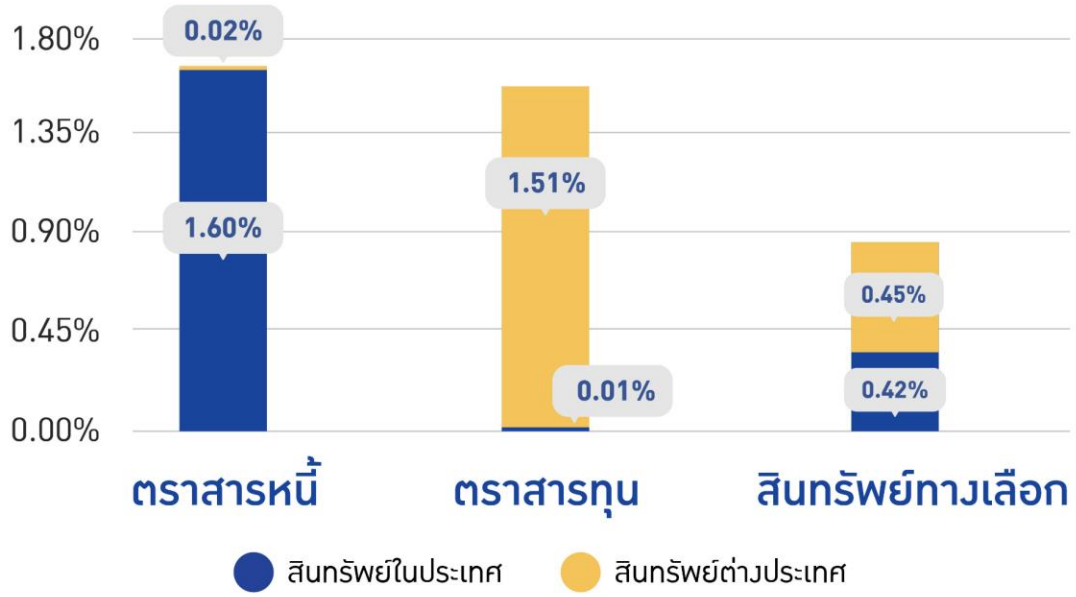
ภาพรวมผลตอบแทนการลงทุนในปี 2567

ผลตอบแทนของแต่ละแบบการลงทุน (31 ธ.ค. 67)

แผนการลงทุน	ผลตอบแทนรายปี (%ต่อปี)		
	สะสมตั้งแต่ต้นปี	ย้อนหลัง 5 ปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
แผนหลัก วันที่จัดตั้งแผน 27 มี.ค. 40	3.50%	2.76%	5.63%
แผนหุ้น 65 วันที่จัดตั้งแผน 25 เม.ย. 56	8.26%	4.59%	5.71%
แผนหุ้น 35 วันที่จัดตั้งแผน 25 ส.ค. 53	5.13%	3.37%	4.99%
แผนตราสารหนี้ วันที่จัดตั้งแผน 25 ส.ค. 53	4.06%	1.79%	2.65%
แผนเงินฝากและตราสารหนี้ระยะสั้น วันที่จัดตั้งแผน 27 ก.ย. 53	2.44%	1.32%	1.80%
แผนหุ้นไทย วันที่จัดตั้งแผน 8 ม.ค. 62	-0.36%	-0.46%	-0.35%
แผนกองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทย วันที่จัดตั้งแผน 31 ก.ค. 63	6.06%	แผนการลงทุนเริ่ม 31 ก.ค. 2563	-2.81%
แผนหุ้นต่างประเทศ วันที่จัดตั้งแผน 30 พ.ย. 64	15.45%	แผนการลงทุนเริ่ม 30 พ.ย. 2564	-0.52%
แผนทองคำ วันที่จัดตั้งแผน 8 ธ.ค. 65	24.67%	แผนการลงทุนเริ่ม 8 ธ.ค. 2565	16.24%
แผนตราสารหนี้ต่างประเทศ วันที่จัดตั้งแผน 8 ธ.ค. 65	0.17%	แผนการลงทุนเริ่ม 8 ธ.ค. 2565	0.30%

หมายเหตุ: ผลตอบแทนหลังหักค่าใช้จ่ายต่อปี

ผลตอบแทนแผนหลัก (ก่อนหักค่าใช้จ่าย) (31 ธ.ค. 67)



ปี 2567 แผนหลักให้ผลตอบแทน 3.50% หลังหักค่าใช้จ่าย

1. ตราสารหนี้ไทยให้ผลตอบแทนสูงกว่าตราสารหนี้ต่างประเทศ เนื่องจากบอนด์ยีลด์ไทยปรับลดลงสวนทางกับสหรัฐฯ ท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทย
2. หุ้นต่างประเทศให้ผลตอบแทนดี นำโดยหุ้นเทคโนยีสหรัฐฯ หุ้นไทยถูกกระทบจากความไม่แน่นอนทางการเมือง และกำไรบริษัทที่ออกมาต่ำกว่าคาด
3. สินทรัพย์ทางเลือกอื่นๆ เช่น ทองคำ ให้ผลตอบแทนดี จากการเพิ่มการถือครองทองคำของธนาคารกลางประเทศต่างๆ ในการกระจายความเสี่ยง

กบข. ปรับกลยุทธ์การลงทุนปี 2567

ไตรมาส 1 ปี 2567

- เกิด Inverted Yield Curve ต่อเนื่อง นักลงทุนกังวล เศรษฐกิจถดถอย, สหรัฐฯ รอด Government Shutdown
- จีนกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยมาตรการใหม่ และเปิด White List ธุรกิจอสังหาฯ
- BoJ ปรับดอกเบี้ยขึ้นจาก -0.10% เป็น 0% และยกเลิก Yield Curve Control

- **เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนตลาดเกิดใหม่ (EMEQ) และ สินค้าโภคภัณฑ์ (CMD)** จากตัวเลขชี้วัดเศรษฐกิจภาคการผลิตของทั้งประเทศจีน และของโลกที่ปรับดีขึ้น

ไตรมาส 2 ปี 2567

- Bond Yield สหรัฐฯ พุ่งขึ้นกดดันตลาดหุ้น หลัง Fed ส่งสัญญาณคุมเงินเฟ้อไม่จบ
- เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้า หุ้นจีนและฮ่องกงยังถูกกดดัน
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ผันผวนจากสงครามในตะวันออกกลาง

- **เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนตลาดพัฒนาแล้ว (DMEQ)** จากทิศทางกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง
- **ลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนโลก (GCB)** จากแนวโน้มบอนด์ยีลดปรับสูงขึ้นสะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังแข็งแกร่ง

ไตรมาส 3 ปี 2567

- พรรคแรงงานชนะเลือกตั้งอังกฤษครั้งแรกในรอบ 14 ปี
- ฝรั่งเศสเลือกตั้งไม่มีพรรคใดครองเสียงข้างมาก สร้างความกังวลต่อนโยบายเศรษฐกิจ
- Fed ชะลอขึ้นดอกเบี้ยเหลือ 0.50%

- **เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนตลาดพัฒนาแล้ว (DMEQ)** หลังหุ้นสหรัฐปรับฐานจากความกังวล Recession
- **เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนไทย (TEQ)** จากประมาณการกำไรที่น่าจะพ้นจุดต่ำสุดแล้ว ขณะที่ปัจจัยการเมืองที่คลี่คลายและเม็ดเงินจากกองทุนวายุภักษ์เป็นปัจจัยบวกต่อ sentiment

ไตรมาส 4 ปี 2567

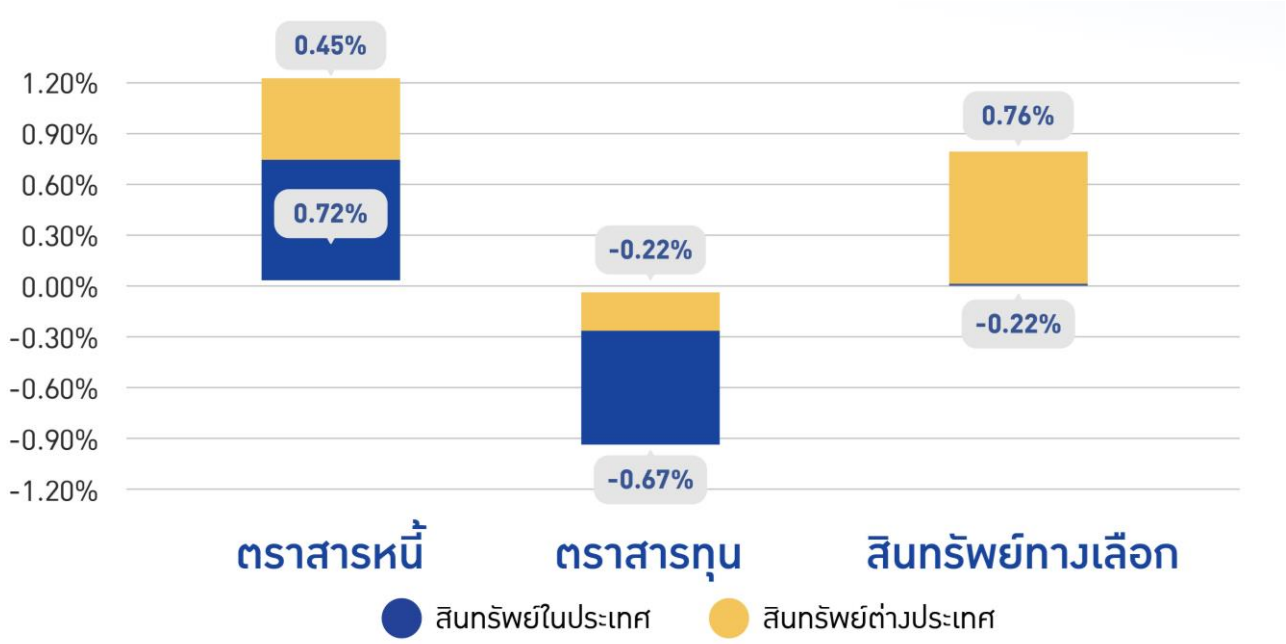
- ญี่ปุ่นได้นายกฯ คนใหม่ พร้อมประกาศเลือกตั้งทั่วไป
- สหรัฐฯ เลือกตั้งประธานาธิบดีใหม่ ส่งผลต่อทิศทางนโยบายเศรษฐกิจโลก
- Fed คาดเริ่มลดดอกเบี้ยรอบใหม่ในปี 2568

- **เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนตลาดพัฒนาแล้ว (DMEQ)** จากนโยบายเศรษฐกิจของทรัมป์และผลกำไรบริษัท จดทะเบียนในไตรมาส 3 ที่ออกมาดีกว่าคาด
- **เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตรสารหนี้ภาครัฐโลก (GGB)** หลังตลาดสะท้อนการปรับลดความคาดหวังของตลาดต่อการลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดไปพอสมควรแล้ว

ภาพรวมผลตอบแทนการลงทุนในปี 2568 (1 ม.ค. – 30 เม.ย. 68)

แผนการลงทุน	ผลตอบแทนหลังหักค่าใช้จ่าย สะสมตั้งแต่ต้นปี
แผนหลัก (Default)	0.91%
แผนหุ้น 65 (EQ65)	-3.12%
แผนหุ้น 35 (EQ35)	-0.51%
แผนตราสารหนี้ (EQ0)	1.65%
แผนเงินฝากและตราสารหนี้ระยะสั้น (MM)	0.74%
แผนหุ้นไทย (TEQ)	-7.03%
แผนกองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทย (REIT)	-5.87%
แผนหุ้นต่างประเทศ (GEQ)	-6.51%
แผนทองคำ (GOLD)	20.63%
แผนตราสารหนี้ต่างประเทศ (GFI)	1.75%

ผลตอบแทนแผนหลัก (ก่อนหักค่าใช้จ่าย) 30 เมษายน 2568



ณ 30 เมษายน 2568 แผนหลักให้ผลตอบแทน 0.91% หลังหักค่าใช้จ่าย

1. ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศให้ผลตอบแทนเป็นบวก ท่ามกลางความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัวจากความไม่แน่นอนของนโยบายทรัมป์
2. หุ้นต่างประเทศโดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ปรับฐานในช่วงต้นปีจากผลกระทบของ Deep seek และถูกขายต่อเนื่องจากสงครามการค้า
3. สินทรัพย์อื่นๆ เช่น ทองคำให้ผลตอบแทนสูงสุด ในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยง

การปรับพอร์ตการลงทุน กบข. รองรับมือกับความผันผวน

ผลตอบแทนการลงทุนของแผนหลัก

ไตรมาส 1 ปี 2568

- DeepSeek เปิดตัว โมเดล AI ที่มีประสิทธิภาพสูงเทียบเท่า ChatGPT ด้วยต้นทุนที่ต่ำกว่า
- เยอรมนีประกาศแผนทางคลังขนาดใหญ่ ประกอบด้วย การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน มูลค่ากว่า 5 แสนล้านยูโรใน 10 ปี การเพิ่มเพดานขาดดุลเชิงโครงสร้างต่อปี เป็น 0.35% ต่อ GDP และยกเว้นข้อจำกัดสำหรับการใช้จ่ายด้านกลาโหม

- **ลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนตลาดพัฒนาแล้ว (DMEQ) และเพิ่มสินค้าโภคภัณฑ์ เฉพาะทองคำ (CMD)** เพื่อป้องกันความเสี่ยงความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก

ไตรมาส 2 ปี 2568

- ทรัมป์ประกาศ Reciprocal Tariff ในวันที่ 2 เมษายน 2568
- ทรัมป์ประกาศพักการจัดเก็บภาษีสินค้านำเข้า (Reciprocal Tariff) เป็นเวลา 90 วัน พร้อมเดินหน้าพูดคุยกับหลายประเทศเพื่อเจรจาการค้า ยกเว้นจีน
- สหรัฐฯ-จีน มีความคืบหน้าในการเจรจา ทำให้ตลาดคลายความกังวล

- **ลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนตลาดพัฒนาแล้ว (DMEQ) และเพิ่มสินค้าโภคภัณฑ์ เฉพาะทองคำ (CMD)** เพื่อป้องกันความเสี่ยงความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก

ปัจจัยความเสี่ยงและความท้าทายในการลงทุนในอนาคต

ที่มา : https://www.youtube.com/watch?v=eCgYxT-TxPM

สงครามการค้าที่มีความเข้มข้นมากกว่าที่คาด จากทั้งอัตราภาษีและกลุ่มประเทศที่โดนผลกระทบ

ที่มา : https://www.axios.com/2023/12/04/case-for-early-rate-cuts

SET Index ยังคงขาดปัจจัยใหม่ๆ ในการผลักดันตลาด

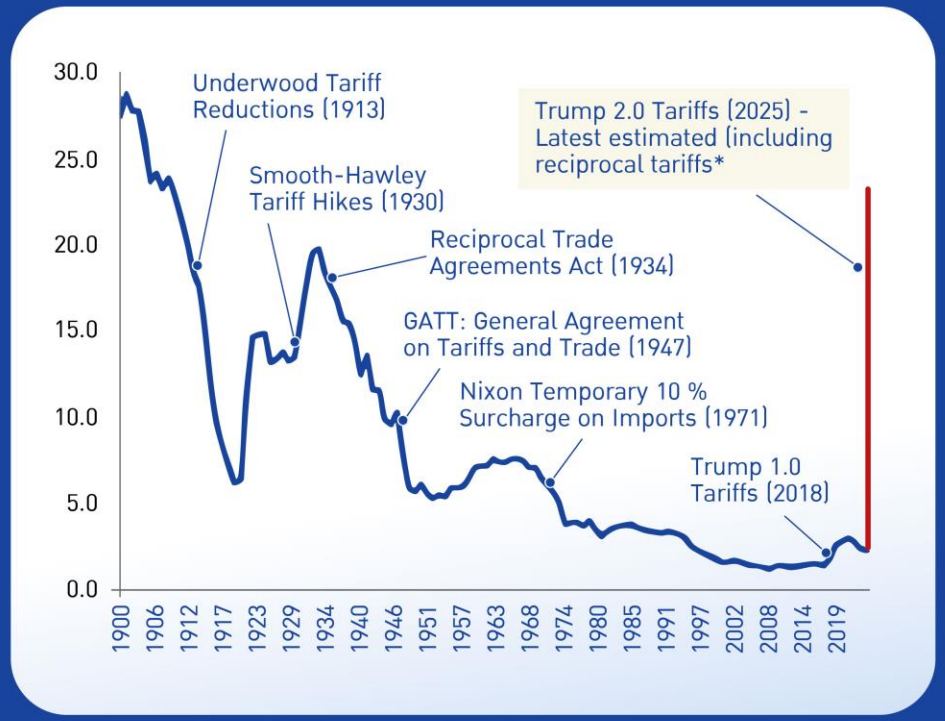
FED ยังคงไม่ลดอัตราดอกเบี้ย ถึงแม้ว่าเงินเฟ้อจะปรับลง แต่ยังสูงกว่าเป้าหมาย

ที่มา : https://www.sbs.com.au/news/article/india-and-pakistan-theres-a-major-reason-why-neither-wants-all-out-war-experts-say/vutegvltd

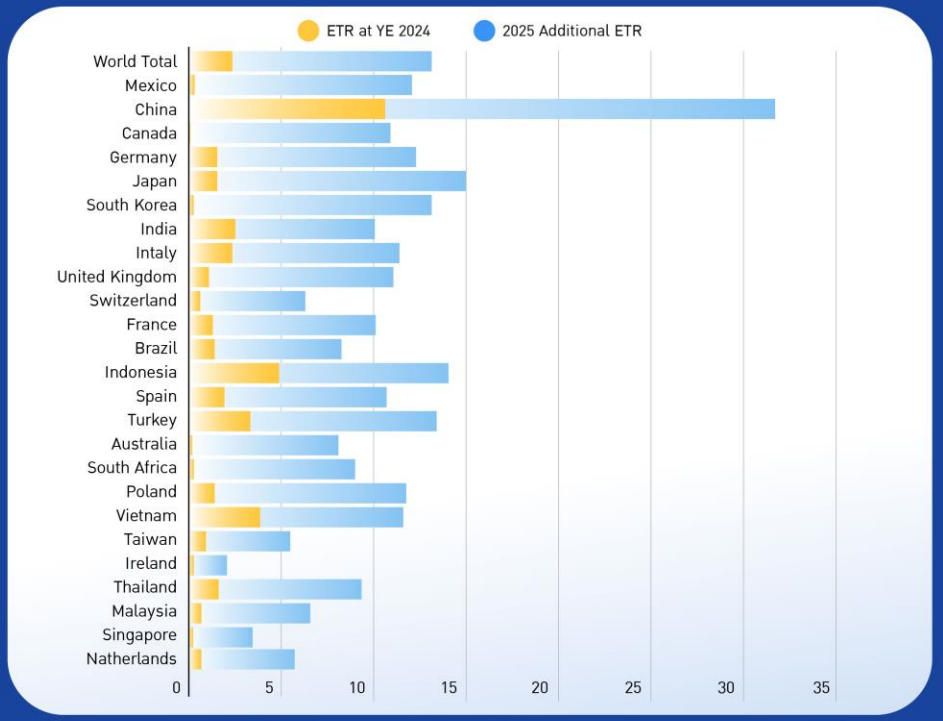
มีความขัดแย้งระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น จากกรณีของ India และ Pakistan ส่งผลให้ Geopolitical กระจายตัว ความตึงเครียดออกมามากขึ้นกว่าเดิม รวมถึงความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน ก็ยังไม่คลี่คลาย

อัตราภาษีที่มีผลบังคับใช้ในอดีตและปัจจุบันของสหรัฐอเมริกา

U.S. Effective Tariff Rate
(as of 3 April 2025)



U.S. Effective Tariff Rate by country
(after talk in Geneva as of 12 May 2025)



Trade War Scenarios

		Worst Case	Base Case		Worst Case
	Description	สงครามเก็บ Tariff เต็มรูปแบบ	Tariff ที่ระดับ 24%	Tariff ที่ระดับ 15%	Tariff เกิดขึ้นเพียงชั่วคราว
Macro Backdrop	GDP Growth	หดตัวรุนแรง	หดตัว	ชะลอตัว	ชะลอตัว
	Inflation	เพิ่มขึ้นรุนแรงช่วงสั้นและลดลงจากเศรษฐกิจหดตัว	เพิ่มขึ้นและคงอยู่ระดับสูง	เพิ่มชึ้นช่วงแรก แต่จะปรับตัวลดลงช้า ๆ และหนืดสูง	ปรับลดลงช้า ๆ
	Unemployment Rate	เพิ่มขึ้นปานกลางถึงรุนแรง	เพิ่มขึ้นปานกลางถึงรุนแรง	เพิ่มขึ้นเล็กน้อยถึงปานกลาง	ทรงตัว หรือ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย
	Interest rate Policy	2025 : No cut 2026 : 3-4 times	No Rate Cut	Policy Cut 2-3 times	Policy Cut 3-4 times
Asset Classes	หุ้น	⊖ ⊖	⊖	⊕	⊕ ⊕
	US Treasury 10Y	⊕ ⊕	⊕	●	⊖
	Gold	⊕ ⊕	⊕	⊕	●
	USDTHB	32.5 – 33.5	33.5 – 34.5	34.5 – 35	35+

ยิ่งสงครามการค้ามีความเข้มข้นมากขึ้นเท่าไร ยิ่งเป็นผลลบต่อสินทรัพย์เสี่ยงมากเท่านั้น

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุนในระยะหน้า

กบข. มีมุมมองที่ค่อนข้างระมัดระวังต่อเศรษฐกิจในระยะต่อไป นโยบายกำแพงภาษีของทรัมป์ ส่งผลต่ออัตราเงินเฟ้อและระดับราคาสินค้าปรับตัวสูงขึ้น ลดทอนความสามารถในการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค

1. มีมุมมองที่ระมัดระวังต่อสินค้าสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม

- ↓ หุ้นโลกตลาดพัฒนาแล้ว (DMGEQ)

2. ป้องกันความเสี่ยงในกรณีเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย

- ↑ สินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะทองคำ (CMDY)
- ↑ ตราสารหนี้ภาครัฐโลก

กบข. ติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด

- ประชุมเป็นประจำในรายเดือน
- ประชุมฉุกเฉินในกรณีที่มีเหตุการณ์ที่ผิดปกติ
- กำหนดกลยุทธ์ที่เหมาะสมไว้ในกรณีที่ภาวะการณ์ลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงจากกรณีฐาน

ส่วนที่จะดำเนินการเพิ่มเติม

Base Case Scenario
กลยุทธ์
คงสัดส่วนสินทรัพย์เสี่ยง ตราสารหนี้ และสัดส่วนทองคำ

Worst Case Scenario
กลยุทธ์
คงสินทรัพย์เสี่ยง เพิ่มตราสารหนี้ และเพิ่มทองคำ

Best Case Scenario
กลยุทธ์
เพิ่มสินทรัพย์เสี่ยง คงสัดส่วนทองคำ

*ประเมินสถานการณ์ได้ยาก กบข. ยังคาดการณ์ Base Case Scenario