

บริษัท กรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

รายงานผลการลงทุนของ

กรมธรรม์ที่มีเงินปันผล

31 ธันวาคม 2557



**KRUNGTHAI AXA**

redefining / life insurance

## 1. ภาพรวมของ บมจ. กรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต

บริษัท กรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) จัดตั้งขึ้นจาก 2 ผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และ กลุ่มบริษัท แอกซ่า

ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) เป็นรัฐวิสาหกิจของไทย ที่ก่อตั้งมากกว่าครึ่งศตวรรษ โดยในปี 2558 ธนาคารกรุงไทย ได้ประกาศแผนยุทธศาสตร์ 7 ปี ภายใต้ชื่อยุทธศาสตร์ “3 Summits” อันประกอบด้วย 1. การวางรากฐานอันแข็งแกร่งให้แก่ธนาคารกรุงไทย 2. การพัฒนาธนาคารในทุกด้าน เพื่อปิดช่องว่างกับธนาคารคู่แข่ง และ 3. การก้าวสู่การเป็นองค์กรที่ดีที่สุดที่คนมีความสามารถต้องการร่วมงานด้วย โดยการร่วมกันพิชิต 3 Summits พร้อมกัน ด้วยความเชื่อมั่นว่าเราทำได้ หรือ Yes! We Can ทั้งนี้ในปัจจุบัน ธนาคารกรุงไทยมีลูกค้ากว่า 14 ล้านราย และมีสาขามากกว่า 1,195 สาขาทั่วประเทศ

กลุ่มบริษัท แอกซ่า เป็นหนึ่งในบริษัทชั้นนำทางด้านบริการประกันภัย การคุ้มครองทางการเงิน และการจัดการสินทรัพย์ จากการจัดอันดับบริษัททั่วโลกโดยนิตยสารฟอร์จูน 500 ปัจจุบันมีผู้ถือกรรมสิทธิ์ของแอกซ่ากว่า 102 ล้านคน ในกว่า 56 ประเทศทั่วโลก

บริษัท กรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) หรือ “กรุงไทย-แอกซ่า” เป็นบริษัทประกันที่เติบโตแบบก้าวกระโดดที่สุดในช่วงปีที่ผ่านมา และมีตัวแทนจำหน่ายทั่วประเทศกว่า 15,000 คน กรุงไทย-แอกซ่า ผนึกความแข็งแกร่งและความชำนาญของ 2 ผู้ถือหุ้นใหญ่ พลังตัวแทนจำหน่าย และพนักงานที่มีคุณภาพ

กรุงไทย-แอกซ่า ได้สร้างผลิตภัณฑ์ที่ตอบสนองความต้องการทางการเงินของลูกค้า โดยคำนึงถึงความกังวลด้านการเงินของลูกค้า ดังนี้

- ก) “อายุยืน” แต่ไม่สามารถใช้ชีวิตยามเกษียณได้อย่างมีความสุข เหมือนที่เคยมีในช่วงชีวิตการทำงาน
- ข) “เสียชีวิตก่อนวัยอันควร” ซึ่งยังไม่สามารถทำตามแผนที่วางไว้สำหรับครอบครัว
- ค) “การเจ็บไข้ได้ป่วย” และไม่สามารถจ่ายค่ารักษาพยาบาลได้
- ง) “เงินออมระยะสั้น” สำหรับวัตถุประสงค์ต่างๆ เช่น การศึกษาของบุตร กรุงไทย-แอกซ่าสามารถเป็นคำตอบของปัญหาเหล่านี้ได้ทั้งหมด

คุณสามารถไว้วางใจในความมั่นคงของกรุงไทย-แอกซ่าได้ เพราะกรุงไทย-แอกซ่า มีความแข็งแกร่งทางการเงิน ทั้งยังได้รับการสนับสนุนจาก 2 ผู้ถือหุ้นใหญ่ ในภาวะความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ กรุงไทย-แอกซ่า สามารถให้ความมั่นคงและเป็นหลักประกันแก่ผู้ถือกรรมสิทธิ์ของเราทุกคน

## 2. รูปแบบของกรรมสิทธิ์ที่มีเงินปันผล Participating Products

กรรมสิทธิ์ประกันชีวิตชนิดมีเงินปันผล เป็นรูปแบบหนึ่งของสัญญาการประกันชีวิตที่ กรุงไทย-แอกซ่า รวมการออมทรัพย์และการคุ้มครองชีวิตไว้ด้วยกัน โดยมูลค่าของการออมทรัพย์จะค่อยๆ เพิ่มมูลค่าขึ้น และจ่ายออกในรูปของเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ ในส่วนของการคุ้มครองชีวิต บริษัทจะจ่ายผลประโยชน์เป็นเงินก้อน หากผู้ถือกรรมสิทธิ์เสียชีวิตในขณะที่กรรมสิทธิ์ยังมีผลบังคับ เพื่อเป็นการป้องกันสถานะทางการเงินให้แก่ครอบครัวของผู้ถือกรรมสิทธิ์

เงินปันผลแบ่งออกเป็น 2 รูปแบบ: แบบรับรองการจ่าย และแบบไม่รับรองการจ่าย ซึ่งทั้ง 2 รูปแบบอาจรวมกันจ่ายในรูปแบบเงินรายปี และ/หรือ การจ่ายเงิน ณ วันครบกำหนดสัญญา

เงินปันผลแบบรับรองการจ่ายจะถูกกำหนด ณ วันเริ่มสัญญา กรุงไทย-แอกซ่า รับประกันการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวด้วยความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทและผู้ถือหุ้น

เงินปันผลแบบไม่รับรองการจ่าย กรุงไทย-แอกซ่า จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือกรรมสิทธิ์ เมื่อ กรุงไทย-แอกซ่า มีเงินส่วนเกินจากผลประกอบการบริษัท และ/หรือ ผลดำเนินงานจากการลงทุนที่ดีกว่าเป้าหมาย ซึ่งเงินปันผลแบบไม่รับรองการจ่ายอาจมากกว่าหรือน้อยกว่าที่แสดงไว้ในเอกสารประกอบการขาย ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลประกอบการดังที่ได้กล่าวในขั้นต้น

## 3. กลยุทธ์การบริหารเงินปันผล

นอกจากเงินปันผลแบบรับรองการจ่าย กรุงไทย-แอกซ่า จะประกาศมูลค่าเงินปันผลแบบไม่รับรองการจ่ายโดยการเฉลี่ยผลตอบแทน (smoothed) ตลอดระยะเวลาการลงทุน เพื่อให้เกิดความสม่ำเสมอของผลตอบแทนในระยะยาว การเฉลี่ยค่าเฉลี่ย (Smoothing) เป็นกระบวนการเฉพาะสำหรับกรรมสิทธิ์ชนิดมีเงินปันผล เพื่อให้มั่นใจว่าผลตอบแทนที่เหมาะสม และลดความไม่แน่นอนจากการลงทุน โดยดูจากการลงทุนระยะยาว และเก็บผลกำไรที่ได้ในปีที่ดีมาชำระในปีที่ไม่ดี จึงสามารถสรุปได้ว่าผลตอบแทนของกรรมสิทธิ์ชนิดมีเงินปันผล จะสูงกว่าในปีที่ตลาดมีผลตอบแทนจากการลงทุนไม่ดี แต่จะต่ำกว่าในปีที่ตลาดมีผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดี เนื่องจากกลไกของการเฉลี่ยค่าเฉลี่ย (smoothing mechanism)



## 4. ตลาดการลงทุนของไทย ปี 2557

**เศรษฐกิจ** ในปี 2557 เศรษฐกิจของไทยขยายตัวประมาณร้อยละ 0.7 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยสำคัญ 4 ประการ ได้แก่ (1) เศรษฐกิจโลกขยายตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์ โดยเฉพาะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และจีน ในขณะที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นและยุโรปยังอยู่ในภาวะอ่อนแอ ประกอบกับราคาสินค้าส่งออกภาคการเกษตรลดลงอย่างมาก ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกหดตัวลง (2) ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์นั่งหดตัวอย่างต่อเนื่องและส่งผลให้ปริมาณการผลิตรถยนต์ต่ำกว่าที่ประมาณการ (3) การเบิกจ่ายงบประมาณปีงบประมาณ 2557 ต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนด และอัตราเบิกจ่ายรวมทั้งปีงบประมาณ 2557 อยู่ที่ร้อยละ 89.0 ซึ่งเบิกจ่ายได้ต่ำกว่าเป้าหมายการเบิกจ่ายที่ร้อยละ 95.0 และ (4) การท่องเที่ยวยังฟื้นตัวได้ช้า สำหรับองค์ประกอบอื่นของเศรษฐกิจคาดว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ยังไม่ฟื้นตัวจากปี 2556 มากนัก และการลงทุนรวมหดตัว โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่เฉลี่ยร้อยละ 1.91

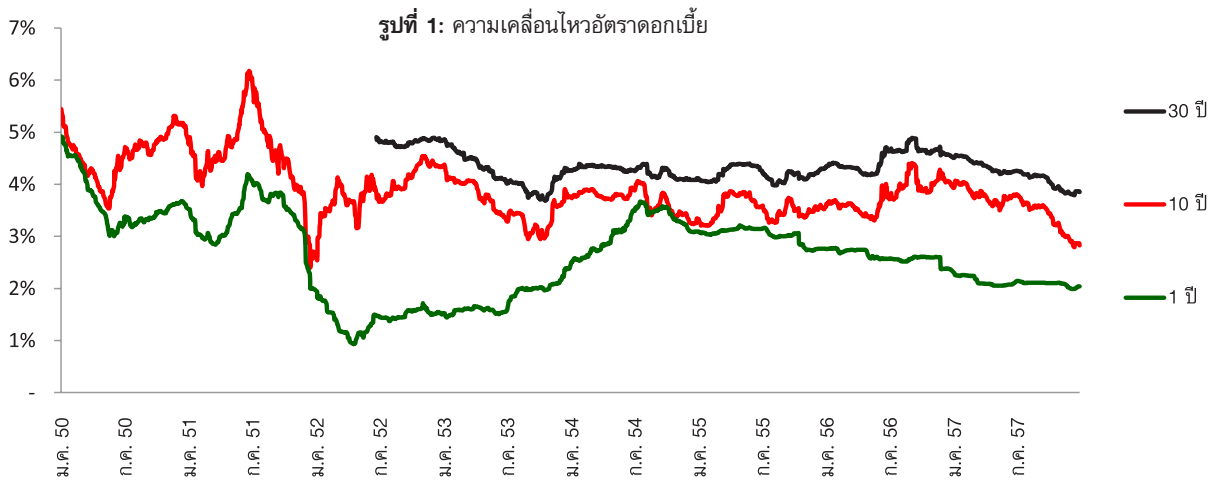
ในปี 2557 มีการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจของไทยจะเติบโตที่ร้อยละ 4.0 อันเนื่องมาจากปัจจัย 5 ประการ ได้แก่ (1) การขยายตัวของภาคการส่งออก แต่อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยยังเผชิญความเสี่ยงและข้อจำกัดบางประการ ที่อาจจะส่งผลต่อเศรษฐกิจไทยในปี 2558 ขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ ซึ่งประกอบไปด้วยปัจจัยความเสี่ยงด้านค่าเงิน นโยบายเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักของไทย ความผันผวนของอัตราเงินแลกเปลี่ยน

เศรษฐกิจโลกมีความผันผวน รายได้ภาคครัวเรือนของเกษตรกรที่ได้ผลกระทบจากลดลงของราคาสินค้าเกษตร สำหรับเสถียรภาพเศรษฐกิจคาดว่าจะอยู่ในระดับที่ดี แต่จะมีแรงกดดันด้านอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มลดลงและบัญชีเดินสะพัดเกินดุล

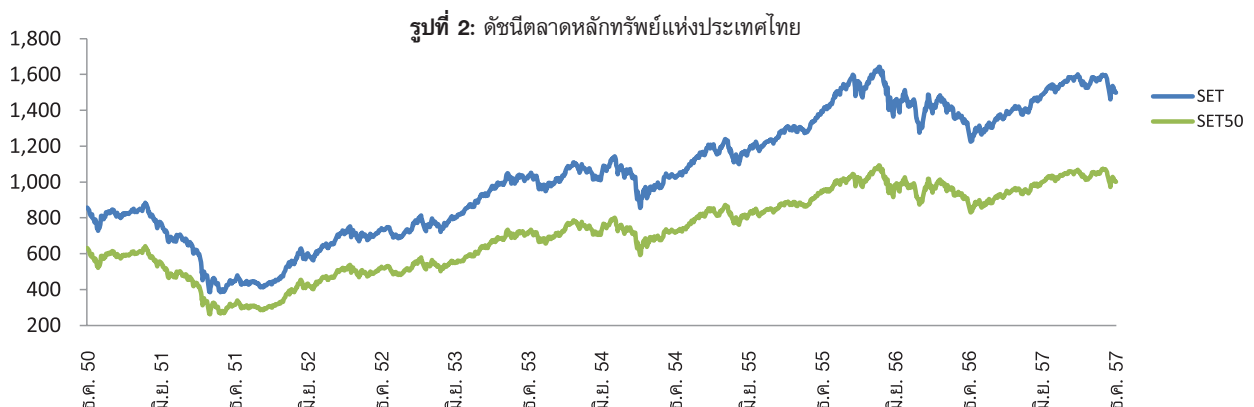
**อัตราดอกเบี้ย** ในปี 2557 ทิศทางอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่ลดลง (ดูรูป 1) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในระยะกลางถึงระยะยาว (5 ปีขึ้นไป) มาจากสภาพคล่องส่วนเกินจากนักลงทุนในประเทศ และความต้องการจากนักลงทุนต่างประเทศ ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงสถานการณ์ทางการเมืองที่คลี่คลายทำให้นักลงทุนกลับมามีความเชื่อมั่นอีกครั้ง ในขณะที่เดียวกันนักลงทุนส่วนใหญ่คาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (FED) จะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำไปจนถึงครึ่งหลังของปี 2558

**ตลาดทุน** ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงปี 2557 ที่ผ่านมา (ดูรูป 2) จากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีมากขึ้นหลังจากสถานการณ์ทางการเมืองได้คลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้น รวมถึงการผ่อนคลายนโยบายทางการเงินของประเทศที่พัฒนาแล้ว และการคาดการณ์ของนักลงทุนต่อธนาคารกลางของสหรัฐอเมริกา (FED) ว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยจนถึงครึ่งหลังของปี 2558 ส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนมากขึ้น

\*อัตราการขยายตัวจากการคาดการณ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย



ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Thai BMA)



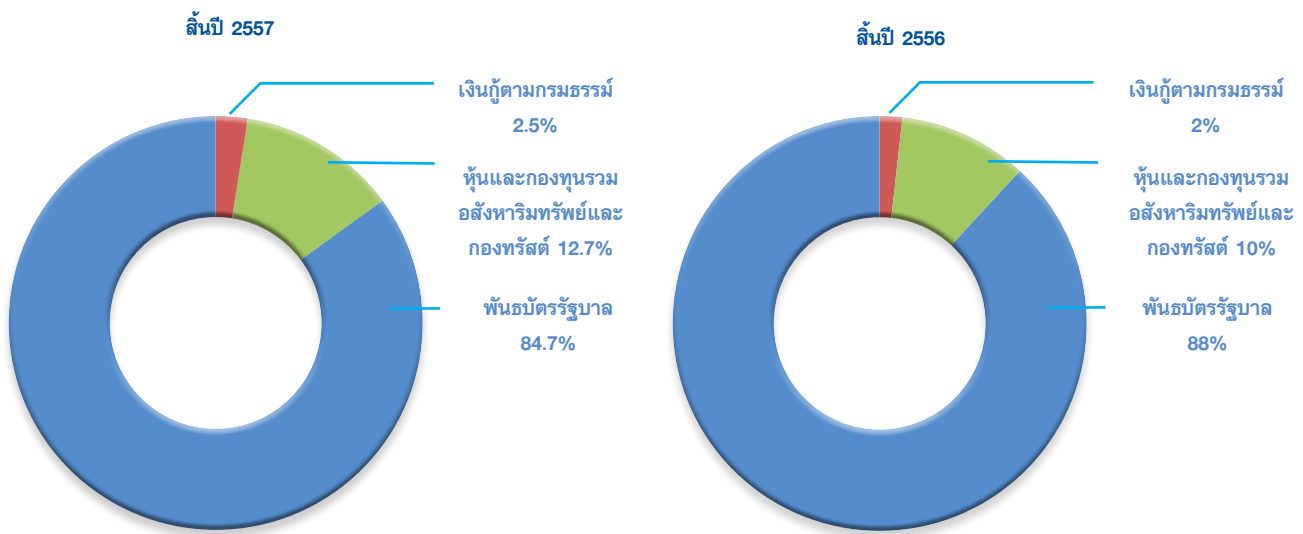
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

## 5. พอร์ตการลงทุนของบริษัทฯ ในปี 2557

**ปรัชญาการลงทุน** บริษัทฯ ลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพและความน่าเชื่อถืออย่างสูง เพื่อให้ได้ผลตอบแทนในระยะยาวที่สม่ำเสมอ ท่านจะได้รับประโยชน์จากผู้เชี่ยวชาญในการลงทุนของบริษัทฯ ที่จะนำเงินออมของท่านรวมกับเงินออมของผู้ถือกรรมธรรม์รายอื่นๆ ไปลงทุน ซึ่งช่วยให้สามารถลงทุนได้ในขอบการลงทุนที่กว้างขึ้น ทำให้พอร์ตการลงทุนมั่นคงและได้ประโยชน์จากการกระจายความเสี่ยง

เป้าหมายการจัดสรรสินทรัพย์ปัจจุบันของบริษัทฯ คือลงทุนร้อยละ 84 ในตราสารหนี้ ร้อยละ 11 ในตราสารทุน และร้อยละ 5 ในกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ การจัดสรรสินทรัพย์จริงอาจแตกต่างกันไปจากการเคลื่อนไหวของตลาด การลงทุนในตราสารหนี้ส่วนใหญ่จะอยู่ในพันธบัตรรัฐบาลหรือพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ และหุ้นกับบริษัทเอกชนที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการจัดสรรสินทรัพย์เป็นประจำทุกปี

**สัดส่วนการลงทุน:** สัดส่วนการลงทุนรวมของบริษัทฯ ในปี 2557 และ 2556 เป็นดังนี้



**ผลการดำเนินงานรวม:** ผลตอบแทนจากการลงทุนก่อนหักภาษีสำหรับปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 4.71 โดยผลตอบแทนจากการลงทุนตลอด 10 ปีที่ผ่านมาเป็นดังต่อไปนี้:

ปี	2548	2549	2550	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557	ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี
อัตราผลตอบแทนประจำปี (มาตรฐานการบัญชี)	4.0%	4.8%	4.5%	4.6%	3.8%	4.8%	4.8%	5.1%	5.3%	4.7%	4.6%

หมายเหตุ: ผลประกอบการย้อนหลังของบริษัทฯอาจไม่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทฯและผลตอบแทนของบริษัทฯคำนวณจากมาตรฐานการบัญชี

ตามที่ได้กล่าวไว้ในหมวดที่ 4 “ตลาดการลงทุนของไทย ปี 2557” ตลาดทุนไทยปรับตัวสูงขึ้นในปี 2557 โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับเพิ่มขึ้น ร้อยละ 15.3 ซึ่งเมื่อรวมผลประกอบการทั้งหมดของตลาดทุนไทย ทั้งจากกำไรส่วนเกินทุน กำไรจากการขาย และเงินปันผล เข้าด้วยกันแล้ว พอร์ตการลงทุนในตราสารทุน กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (เท่ากับประมาณร้อยละ 13 ของพอร์ตการลงทุนรวมของบริษัทฯ) มีผลตอบแทนคิดเป็นร้อยละ 0.6 ของผลตอบแทนในปี 2557 สำหรับพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ (เท่ากับประมาณร้อยละ 85 ของพอร์ตการลงทุนรวมของบริษัทฯ) มีผลตอบแทนคิดเป็นร้อยละ 3.8 ของผลตอบแทนในปี 2557

ภาพรวมการลงทุนในประเทศไทยสำหรับปี 2557 นั้นมีความท้าทายอย่างมาก อย่างไรก็ตามเงินปันผลแบบรับรองการจ่ายนั้นจะไม่ได้รับผลกระทบใดๆ เว้นแต่เงินปันผลแบบไม่รับรองการจ่ายเท่านั้นที่ต้องขึ้นอยู่กับความผันผวนของตลาดการเงิน ซึ่งสภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำในขณะนี้จะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุน โดยเฉพาะกับเงินลงทุนใหม่ของบริษัท

หากท่านมีคำถามใดๆ กรุณาติดต่อที่ศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์ หมายเลขโทรศัพท์ 0 2689 4800  
บริษัท กรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)