

เอกสารแนบ 2.6 มีระบบการรายงานข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนอย่างทันการ

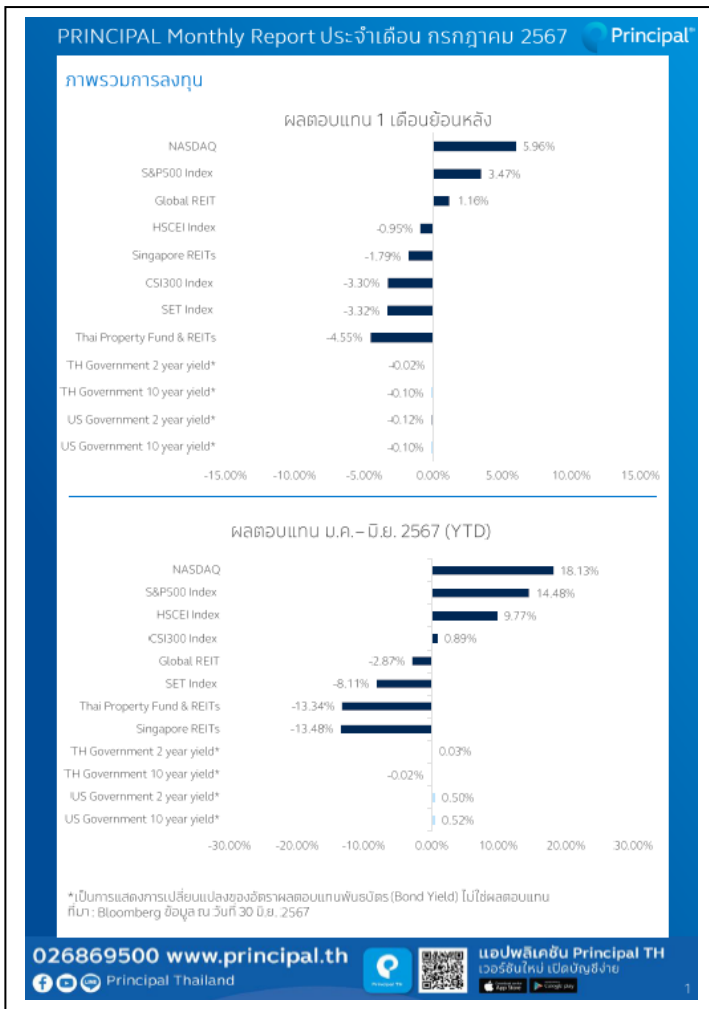
บลจ. พรินซิเพิล จำกัด มีรายงานข้อมูลด้านเศรษฐกิจ และภาวะการลงทุน ให้คณะกรรมการกองทุน และสมาชิกกองทุนเป็นรายเดือน

- 1) Principal Monthly Report (PVD)
- 2) CIO View
- 3) Principal Market Update

โดยเผยแพร่ผ่านช่องทาง ดังนี้

- 1) Email นำส่งไปยังคณะกรรมการกองทุน เพื่อเผยแพร่ให้สมาชิกผ่านทาง Email หรือ Intranet ของบริษัทนายจ้าง
- 2) Web Site ของ บลจ. พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th
- 3) Principal TH Application

ตัวอย่างรายงาน Principal Monthly Report



PRINCIPAL Monthly Report ประจำเดือน กรกฎาคม 2567 Principal®

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

	UW	Slightly UW	Neutral	Slightly OW	OW
ตราสารหนี้ไทย	○	○	○	●	○
• ระยะสั้น	○	○	○	●	○
• ระยะกลาง	○	○	○	●	○
ตราสารทุน	○	○	●	○	○
• กว้างโลก	○	○	●	○	○
• ไทย	○	○	○	●	○
กองทุนอสังหาริมทรัพย์	○	○	○	●	○

มุมมองการลงทุนระยะก่อนระยะเวลาลงทุน 1 เดือน

แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงมุมมองจากเดือนก่อน (สีฟ้าอ่อน) มาถึงปัจจุบัน (สีน้ำเงิน)

คำอธิบายประกอบตามมุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์

- OW ย่อมาจาก Overweight หมายถึง ให้น้ำหนักมากกว่าดัชนีเปรียบเทียบ (Benchmark)
- Slightly OW ย่อมาจาก Slightly Overweight หมายถึง ให้น้ำหนักมากกว่าดัชนีเปรียบเทียบเล็กน้อย (Benchmark)
- Neutral หมายถึง ให้น้ำหนักเท่ากับดัชนีเปรียบเทียบ (Benchmark)
- Slightly UW ย่อมาจาก Slightly Underweight หมายถึง ให้น้ำหนักน้อยกว่าดัชนีเปรียบเทียบเล็กน้อย (Benchmark)
- UW ย่อมาจาก Underweight หมายถึง ให้น้ำหนักน้อยกว่าดัชนีเปรียบเทียบ (Benchmark)

เราคงมุมมอง Slightly OW ในกลุ่ม **ตราสารหนี้** โดยเฉพาะตราสารหนี้ทั่วโลกประเภท Investment grade ที่มีคุณภาพดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังเงินเฟ้อสหรัฐชะลอตัวลง 2 เดือนติดต่อกัน หนี้ Fed ลดดอกเบี้ยในอนาคต **ตราสารทุน** เรายังมีมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้น แม้ว่าตลาดหุ้นสหรัฐจะกำลังสูงที่สุดใหม่ แต่ Valuation ของตลาดอยู่ในระดับเริ่มแพง ประกอบการความไม่แน่นอนทางการเมืองของยุโรป นักลงทุนจึงต้องควรลงทุนอย่างระมัดระวัง เราคงมุมมอง Slightly Overweight ต่อ **กองทุนอสังหาริมทรัพย์** โดยชอบการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลกเป็นหลักจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed มีความชัดเจนมากขึ้น

คำเตือน: Principal Asset Allocation Plan เป็นการบริการแนะนำการจัดการลงทุนแบบกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่าง ๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการสร้างและปรับพอร์ตอย่างสมดุล และอาจพิจารณาและนำเสนองานปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนหรือเพิ่มหรือลดการลงทุนเป็นรายเดือน เพื่อให้ได้ประโยชน์สูงสุดจากการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาเปลี่ยนแปลงไปตามภาวะตลาดส่งผลให้ผลตอบแทนของผู้ลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงไปจากสัดส่วนการลงทุนที่แนะนำตาม คำแนะนำในการจัดการลงทุนมีความเสี่ยงสูงหรือต่ำไปจากที่ควรจะเป็น เพื่อให้สัดส่วนการลงทุนเข้าสู่สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม Principal Asset Allocation Plan เป็นเพียงคำแนะนำของ บริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจ ไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในการจัดการการลงทุน (Basic Asset Allocation) ตามคำแนะนำของสำนักงาน ก.ล.ด. / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ผู้จัดทำ

- ศุภจิกร เอ็นประสาสุข – Head of Investment Strategy
- ธนศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist
- นิธตรา จันทวิชัยประภา – Investment Strategist
- นนธิชา อุทัยธานี – Investment Strategist

026869500 www.principal.th

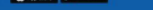


Principal Thailand



แอปพลิเคชัน Principal TH

เวอร์ชันใหม่ เปิดบัญชีง่าย



ตัวอย่างรายงาน CIO View

CIO View: มิถุนายน 2567

Building a Balanced Portfolio: A Guide to Asset Allocation

โดย คุณสุภากร ตูยอภัย, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน



28 มิถุนายน 2567

ภาพรวมทิศทางการลงทุนตั้งแต่ในช่วงต้นเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมาจนถึงขณะนี้เป็นการปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องของดัชนีหลักทรัพย์ซึ่งมีฉากหลังเป็นตัวเลขเศรษฐกิจและการประกอบกิจการบริษัทจดทะเบียนของสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งในภาพรวม อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ และตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงกว่าช่วงก่อนหน้าได้ส่งผลให้ตลาดผลตอบแทนพันธบัตร (Bond yield) โดยรวมปรับตัวลดลง และในทางกลับกันก็กลายเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนการปรับขึ้นขึ้นของตลาดหุ้นต่อเนื่องมาจนถึงเดือนมิถุนายน นอกจากนี้ตัวเลข Dot Plot ของคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) ที่ถูกประกาศออกมาภายหลังการประชุมรอบเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา ได้สะท้อนให้เห็นถึงมุมมองของคณะกรรมการที่เปลี่ยนแปลงไป โดย Dot Plot ได้สะท้อนให้เห็นถึงโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพียง 1 ครั้งในปี 2025 จากเดิมที่คาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ถึง 3 ครั้ง อย่างไรก็ตามตัวเลขการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ (Market Consensus) นั้นกลับแตกต่างกับประมาณการของ FOMC โดยตลาดยังคงคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2025 จากตัวเลขเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อที่ขึ้นช้าลงซึ่งได้สะท้อนออกมาแล้วข้างต้น ในขณะที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้แยกทางจาก Fed ด้วยการประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ในช่วงต้นเดือนที่ผ่านมา พัฒนาการทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้น ประกอบกับกรอบการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ Tree ที่ออกมาอย่างแข็งแกร่ง สนับสนุนการปรับขึ้นขึ้นของหุ้นกลุ่ม US Mega caps ซึ่งเรามุ่งเน้นให้ถือครองหุ้นกลุ่มดังกล่าวสูงกว่าค่าเฉลี่ยเกณฑ์วัดเล็กน้อย (Slightly overweight) แต่ยังคงต้องเฝ้าระวังระดับหนี้ในน้ำหนักการลงทุนโดยรวมในหุ้น เนื่องจากปริมาณการลงทุนในตลาดหุ้นปัจจุบันนั้นค่อนข้างหนาแน่น และ Valuation ของตลาดก็เริ่มสูงถึงขีดสุดแล้ว ดังนั้นเราจึงแนะนำให้พิจารณาหุ้นที่เราจะวิเคราะห์ต่อไปในบทความนี้เกี่ยวกับ Valuation ของตลาดหุ้น มีบางประเด็นเกี่ยวกับตลาดหุ้นที่เราอยากกล่าวถึงอีกเล็กน้อย

ประเด็นแรก ตลาดหุ้นอินเดียได้กลายมาเป็นตลาดหุ้นที่น่าจับตามองและแนวโน้มที่จะสร้างโอกาสในการลงทุนอันน่าทึ่งสำหรับนักลงทุนที่กำลังมองหาการกระจายความเสี่ยงและการลงทุนในตลาดหุ้นที่มีโอกาสเติบโตสูงในปี 2027 จากเศรษฐกิจที่เติบโตอย่างรวดเร็ว โครงสร้างประชากรที่เอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ และการสนับสนุนจากรัฐบาล ได้ทำให้ตลาดหุ้นอินเดียกลายมาเป็นตลาดหุ้นที่มีแนวโน้มจะเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ได้มีการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจอินเดียจะเป็นหนึ่งในเศรษฐกิจที่มีอัตราการขยายตัวเร็วที่สุดในโลก โดยได้มีการประมาณการว่า GDP ของอินเดียจะขยายตัวถึง 7.8% ในปี 2027 และ 7.0% ในปี 2568 นอกจากนี้กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้ประมาณการว่าในอีก 5 ปีข้างหน้าเศรษฐกิจอินเดียจะขยายตัวได้ถึง 8.5% เศรษฐกิจที่ขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่งและต่อเนื่องมาตั้งแต่การประกอบกิจการของบริษัทจดทะเบียนและเป็นปัจจัยบวกต่อราคาหุ้น นอกจากนี้โครงสร้างประชากรของอินเดียส่วนใหญ่เป็นชนกลุ่มน้อยเป็นกำลังสำคัญของตลาดโลก ปัจจุบันอินเดียมีประชากรโดยรวมประมาณ 1.42 พันล้านคน และมีอัตราการขยายตัวของประชากรเฉลี่ยอยู่ที่ 0.5% ต่อปี ประชากรมีขนาดมหาศาลเหล่านี้กำลังกลายเป็นกำลังสำคัญในการผลักดันการเติบโตภายในประเทศ สนับสนุนให้เศรษฐกิจและค่าครองชีพของอินเดียเติบโตอย่างรวดเร็วและมั่นคง นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของรายได้ของชนชั้นกลางในอินเดียได้ทำให้เกิดความต้องการในการบริโภคสินค้าและบริการที่มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะทำให้การลงทุนในอุตสาหกรรมกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ทั้งในส่วนของบริษัทค้าปลีก (Fast-moving consumer goods: FMCG) สินค้าแฟชั่น และค้าปลีกจะได้รับประโยชน์จากปัจจัยดังกล่าว นอกจากนี้การผลักดันภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น การที่นายธนาคารพาณิชย์จำนวนมากได้กลายเป็นพันธมิตรของรัฐบาลซึ่งเข้ามาในลักษณะการร่วมทุนหรือได้สิ่งตอบแทนจากนโยบายของภาครัฐซึ่งให้ความสำคัญกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน อุตสาหกรรม และการสร้างงาน ทั้งนี้รัฐบาลอินเดียได้พัฒนาการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของประเทศผ่านโครงการพัฒนาระบบการขนส่ง (Production-Linked Incentive Scheme: PLI) และความพยายามในการแปรรูปและปรับให้เป็นดิจิทัลสำหรับการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว ซึ่งเป้าหมายดังกล่าวได้สร้างโอกาสในการลงทุนใหม่และเป็นประโยชน์กับธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยี และโครงสร้างพื้นฐาน นอกจากนี้กระบวนการในการนำเทคโนโลยีและการทำงานแบบดิจิทัลมาใช้ในการทำงาน

Principal Asset Management Co., Ltd.

44 CIMB THAI Rank Building, 18th Floor Langsuan Road, Lumpini, Pathumwan, Bangkok 10330 Thailand Tel: 0-2686-9500 www.principal.in.th

1/5

CIO View: มิถุนายน 2567

Building a Balanced Portfolio: A Guide to Asset Allocation

โดย คุณสุภากร ตูยอภัย, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน



28 มิถุนายน 2567

ประกอบกับความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจและการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นยังได้สร้างโอกาสในการลงทุนให้กับเทคโนโลยีและเครื่องมือที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีด้านสุขภาพ ทั้งนี้เมื่อพิจารณาในแง่ของ Valuation ตลาดหุ้นอินเดียก็มีความน่าสนใจเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว นอกจากนี้การที่ดัชนี SENSEX Index ของอินเดียได้ปรับตัวขึ้น ประมาณ 10% ในปีนี้ก็ได้แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นส่วนใหญ่ยังคงมีแนวโน้มที่จะมีโอกาสในการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดียเช่นเดียวกับที่เราได้กล่าวมา อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณา Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียจะปรับตัวสูงขึ้นจากความเสี่ยงของตลาดหุ้น โดย Forward PE ในปีปัจจุบันอยู่ที่ 20 เท่า หรือประมาณ 0.6 SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี แต่ตัวเลขประมาณการที่ร้อยละบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะเติบโตได้ 9.3% ในปีนี้ และ 15.13% ในปีหน้าก็ยังคงสนับสนุนให้ Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียอยู่ในระดับที่น่าพอใจ นอกจากนี้การเติบโตของการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดียยังช่วยต่อการกระจายความเสี่ยงของการลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตการลงทุนเนื่องจากตลาดหุ้นอินเดียมี Correlation กับตลาดหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วบางประเทศในระดับต่ำจึงสามารถช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของตลาดหุ้นโลกโดยรวมได้

ประเด็นที่สอง ตลาดหุ้นเกาหลีใต้เป็นอีกตลาดหุ้นที่มีความน่าสนใจจากโครงสร้างของตลาดที่มีขนาดระหว่างหุ้นขนาดใหญ่และหุ้นกลุ่มเล็ก และแม้ว่าความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังคงมีอยู่แต่เศรษฐกิจของเกาหลีใต้ก็คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวขึ้นได้ กลุ่มอุตสาหกรรม Semiconductor ที่แข็งแกร่ง และ Valuation ของตลาดหุ้นที่อยู่ในระดับที่น่าพอใจ ทำให้ตลาดหุ้นเกาหลีใต้เป็นหนึ่งในตัวเลือกที่สำหรับนักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย ทั้งนี้หลังจากความท้าทายในปี 2566 ที่ผ่านมานักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าจะเห็นว่าเศรษฐกิจของเกาหลีใต้จะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้งในปี 2567 โดยตลาดได้คาดว่าเศรษฐกิจเกาหลีใต้จะขยายตัวได้ 2.5% ในปี 2567 และ 2.1% ในปี 2568 หลังจากที่ยังขยายตัวได้เพียง 1.4% ในปี 2566 นอกจากนี้ IMF ยังได้ประมาณการว่าในอีก 5 ปีข้างหน้า เศรษฐกิจเกาหลีใต้จะสามารถขยายตัวได้ถึง 2.2% เกาหลีใต้เป็นผู้นำโลกในด้านอุตสาหกรรมผลิต Semiconductor และเป็นผู้นำด้านห่วงโซ่อุปทานการพัฒนาความก้าวหน้าของเทคโนโลยีดังกล่าว ทั้งนี้จากการคาดการณ์ถึงทิศทางของเศรษฐกิจของเกาหลีใต้และกรอบการประเมินมูลค่าของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง บริษัทในกลุ่ม Technology ยังใหญ่ของเกาหลีใต้ซึ่งมีบริษัทชั้นนำโดย Samsung และ SK Hynix ได้มีการวางกลยุทธ์การดำเนินงานที่มุ่งเน้นการนำเทคโนโลยีจากความต้องการในการใช้ชิปที่เพิ่มขึ้นและสนับสนุนการเติบโตของอุปกรณ์คอมพิวเตอร์เป็นไปในภาพรวม ทั้งนี้แม้ว่าตลาดหุ้นส่วนใหญ่ยังคงมีความเสี่ยงต่อการประเมินมูลค่าที่เพิ่มขึ้นในตลาดหุ้นที่เติบโตได้ 48.23% ในปี 2567 และ 27.29% ในปี 2568 ตลาดหุ้นของเกาหลีใต้ก็ยังมีความน่าสนใจ

จะส่งผลให้ Forward PE ของตลาดหุ้นเกาหลีใต้ที่ 10 เท่า หรือ -1 SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปีที่อยู่ในระดับที่มีความน่าสนใจในการเข้าไปลงทุน ในขณะเดียวกันแม้ว่าจะยังคงมีความน่าเชื่อถือของหุ้นสหรัฐอเมริกาก็ตามแต่ก็ถูกกว่าค่าเฉลี่ยที่วัดเล็กน้อย (Slightly Overweight) แต่ Valuation ของตลาดหุ้นอยู่ในระดับสูง และ Technical analysis ของตลาดหุ้นที่ให้ความเห็นว่าการตลาดหุ้นอยู่ในระดับสูงจากการที่ราคาของ Forward PE ของ S&P500 Index ที่สูงถึง 21 เท่า หรือ 1.6 SD เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ซึ่งตัวเลขดังกล่าวสูงขึ้นไปอีกสำหรับ Nasdaq 100 Index ที่ Forward PE สูงถึง 27 เท่า หรือ 1.4 SD เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้ในช่วงที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐ ถูกขับเคลื่อนโดยหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารเป็นหลัก ประกอบกับข้อสังเกตที่ความไม่มั่นคงที่เกิดขึ้นระหว่างการปรับขึ้นขึ้นอย่างต่อเนื่องของราคา กับปริมาณหุ้นที่ซื้อขายต่อเนื่องกันเฉลี่ย 200 วันที่เป็นตัวบ่งชี้ว่าตลาดหุ้นยังคงมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามการประเมินและแนวโน้มที่ระบุไว้ในย่อหน้านี้ไม่ได้หมายความว่าตลาดหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องหรือการคาดการณ์ที่ระบุไว้ข้างต้นจะเป็นจริงอย่างแน่นอน อย่างไรก็ตามการประเมินและแนวโน้มที่ระบุไว้ในย่อหน้านี้ไม่ได้หมายความว่าตลาดหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องหรือการคาดการณ์ที่ระบุไว้ข้างต้นจะเป็นจริงอย่างแน่นอน

Principal Asset Management Co., Ltd.

44 CIMB THAI Rank Building, 18th Floor Langsuan Road, Lumpini, Pathumwan, Bangkok 10330 Thailand Tel: 0-2686-9500 www.principal.in.th

2/5

CIO View: มิถุนายน 2567

Building a Balanced Portfolio: A Guide to Asset Allocation

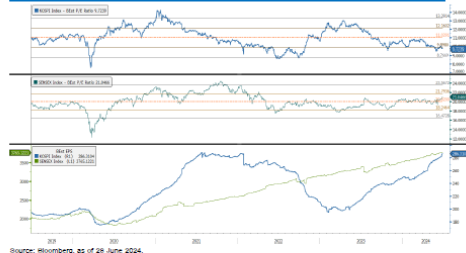
โดย คุณสุภากร ดุยชัย, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

28 มิถุนายน 2567



กระจายความเสี่ยงให้พอร์ตการลงทุนในกรณีที่มีความผันผวนในตลาดหุ้นพุ่งสูงขึ้น โดยในปัจจุบัน บอจ. พรินซิเพิล ได้มีกองทุนที่มีกลยุทธ์การจัดสรรสินทรัพย์การลงทุนที่หลากหลายแตกต่างกันตามระดับความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวม ตั้งแต่กลยุทธ์ความเสี่ยงปานกลางไปจนถึงกลยุทธ์ที่มีความเสี่ยงสูง เริ่มจากกองทุนเปิดพรินซิเพิล สตราทีจีค อินคัม ฟันด์ (PRINCIPAL SIF) ซึ่งเป็นกองทุนที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนที่มีความระมัดระวังการลงทุนในหุ้นและต้องการผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ โดยกองทุนมีกลยุทธ์ที่จะลงทุนประมาณ 60% ในสินทรัพย์ที่สร้างผลตอบแทนสม่ำเสมอ เช่น ตราสารหนี้ และประมาณ 40% ในสินทรัพย์ที่เน้นการเติบโต เช่น หุ้น เป็นต้น ต่อมาได้มี กองทุนเปิดพรินซิเพิล บาลานซ์ อินคัม (PRINCIPAL BALANCED) ซึ่งมีกลยุทธ์การลงทุนมุ่งเน้นความสมดุลกันระหว่างสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่สร้างผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอ และสินทรัพย์ที่มุ่งเน้นการเติบโต โดยจะลงทุนประมาณ 50% ในสินทรัพย์ที่สร้างผลตอบแทนสม่ำเสมอ เช่น ตราสารหนี้ และ กองทุนที่มีกลยุทธ์การลงทุนแบบ Absolute return และลงทุนประมาณ 50% ในสินทรัพย์ที่เน้นการเติบโต เช่น หุ้น เป็นต้น และสุดท้ายกองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล อัลติ แอสเซท (PRINCIPAL GMA) ซึ่งเหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในสินทรัพย์ที่มุ่งเน้นการเติบโตมากกว่าการได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ โดยกองทุนมีกลยุทธ์ที่จะลงทุนในสินทรัพย์ที่สร้างผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอ เช่น ตราสารหนี้ และ กองทุนที่มีกลยุทธ์การลงทุนแบบ Absolute return ประมาณ 30% และลงทุนในสินทรัพย์ที่เน้นการเติบโต เช่น หุ้น ประมาณ 70% ทั้ง 3 กองทุนเป็นทางเลือกที่เหมาะสมในการกระจายความเสี่ยงออกจากการลงทุนอย่างกระจุกตัวในหุ้นเพียงสินทรัพย์เดียว ทั้งนี้เราจึงขอแนะนำอย่างสม่ำเสมอให้นักลงทุนกระจายการลงทุนไปยังกลุ่มต่าง ๆ เช่น ตราสารหนี้ หุ้น หรือเพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) สินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities) และกองทุนที่มีกลยุทธ์การลงทุนแบบ Absolute Return เพื่อให้พอร์ตการลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสม

Chart: High EPS Growth and Attractive Valuation of the Korean and Indian Equity Markets



Source: Bloomberg, as of 28 June 2024.

Principal Asset Management Co., Ltd

44 CIMB THAI Bank Building, 16th Floor Langkuan Road, Lumpini, Pathumwan, Bangkok 10330 Thailand Tel: 0-2688-8500 www.principal.co.th

3/5

CIO View: มิถุนายน 2567

Building a Balanced Portfolio: A Guide to Asset Allocation

โดย คุณสุภากร ดุยชัย, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

28 มิถุนายน 2567

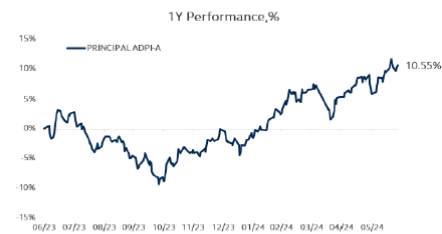


Chart: US stock markets are trading at premium valuations supported by secular growth in AI theme



Source: Bloomberg, as of 28 June 2024.

Chart: 1-Year Performance of PRINCIPAL APDI



Source: Bloomberg, as of 28 June 2024.

Principal Asset Management Co., Ltd

44 CIMB THAI Bank Building, 16th Floor Langkuan Road, Lumpini, Pathumwan, Bangkok 10330 Thailand Tel: 0-2688-8500 www.principal.co.th

4/5

ตัวอย่างรายงาน Principal Market Update

Principal Market Update: 16 July 2024

By Investment Strategy – Principal Asset Management



เพิ่มน้ำหนักกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ
ประธาน Fed ขึ้นเงินเพื่อกำลึงลดลงสู่ระดับเป้าหมายที่ 2%
และลดความไม่แน่นอนจากตราสารหนี้ไทย

- แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศคือ PRINCIPAL GFIXED และ PRINCIPAL GCREDIT และลดน้ำหนักกองทุนตราสารหนี้ไทย หลังเงินเฟ้อสหรัฐ (CPI) จะลดตัวติดต่อกัน 3 เดือน (อ่านเพิ่มเติม) ส่งผลให้ล่าสุดคณะกรรมการเฟด ได้ให้สัมภาษณ์ว่ามีความเป็นไปได้มากขึ้นที่จะขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯ กำลังปรับลดระดับสู่เป้าหมายที่ 2% อ้างอิงจากข้อมูลเงินเฟ้อล่าสุด อีกทั้งจากเหตุการณ์ของบริษัท EA อาจทำให้ตลาดตราสารหนี้ไทยภาคเอกชนมีความผันผวนระยะสั้น โดยแนะนำให้นักลงทุนพิจารณาพอร์ตการลงทุนระดับความเสี่ยงด้านแล้ว

Fund	Client Portfolio Weight			
	Income	Balance	Growth	Global Growth
PRINCIPAL GQE-A	8.0%	12.5%	19.5%	22.5%
PRINCIPAL GES-A	11.2%	17.5%	27.3%	30.1%
PRINCIPAL DEF	12.8%	20.0%	31.2%	27.0%
PRINCIPAL VNES-A	-	-	-	8.1%
PRINCIPAL RED	-	-	-	3.8%
PRINCIPAL PLUS-A	10.3%	7.5%	2.7%	0.8%
PRINCIPAL GFIXED	27.2%	20.0%	7.2%	2.0%
PRINCIPAL GCREDIT-A	30.6%	22.5%	8.1%	2.3%
PRINCIPAL GR	-	-	2.0%	2.5%
PRINCIPAL GRETS	-	-	2.0%	2.5%

Source: Principal as of 16 July 2024

- จากการให้สัมภาษณ์ล่าสุดของคณะกรรมการเฟดที่ Economic Club of Washington DC ระบุว่ามีความเป็นไปได้มากขึ้นที่จะขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯ กำลังลดลงสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่จะปรับการลดดอกเบี้ยเร็ว ๆ นี้ อย่างไรก็ตามช่วงเวลาที่ตลาดดอกเบี้ยที่แน่นอนนั้นยังไม่ได้ถูกระบุชัดเจน คณะกรรมการเฟดจะยังคงเฝ้าระวังความเสี่ยงของเศรษฐกิจที่มีความอ่อนแอมากขึ้น จากเงินเฟ้อที่ปรับลดลง ขณะที่ความเสี่ยงของตลาดแรงงานก็เริ่มผ่อนคลาย จากเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ความน่าเชื่อถือของ Fed ต่อการลดดอกเบี้ยครั้งต่อไปเป็นเดือน ก.ย. ปรับขึ้นที่ 88% และมีความเป็นไปได้มากขึ้นต่อการลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนั้น นอกจากนี้จากเหตุการณ์ของบริษัท EA ที่เกิดขึ้น อาจส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้ไทยภาคเอกชนมีความไม่แน่นอนระยะสั้น
- เราจึงแนะนำให้นักลงทุนเพิ่มน้ำหนักการลงทุนตราสารหนี้ต่างประเทศมากขึ้น ผ่าน PRINCIPAL GFIXED และ PRINCIPAL GCREDIT และลดน้ำหนักการลงทุนตราสารหนี้ในประเทศ เพื่อปรับพอร์ตให้มีความเหมาะสมต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed และความผันผวนจากตราสารหนี้ภาคเอกชนของไทย
- PRINCIPAL GFIXED (Fact sheet): มีกองทุนหลักคือ PIMCO GIS Income Fund ซึ่งมีกองทุนที่ถือหุ้น สามารถลงทุนในตราสารหนี้ได้หลากหลายประเภทที่มีคุณภาพ ทำให้กองทุนมีการกระจายความเสี่ยง และรับกับความเสี่ยงด้านราคาของตราสารหนี้ โดย yield to maturity (YTM) ของพอร์ตที่ 8.99% ต่อปี และตราสารหนี้ในพอร์ตมีอันดับความน่าเชื่อถือโดยเฉลี่ยที่ AA- (Source: PIMCO as of 31 May 2024) นอกจากนี้ PRINCIPAL GFIXED เป็นกองทุนที่มีค่าธรรมเนียมต่ำสุด ในกลุ่มกองทุนที่ลงทุนใน PIMCO GIS Income Fund

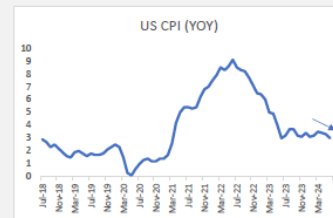
- PRINCIPAL GCREDIT (Fact sheet): กองทุนหลักคือ HNY Mellon Global Credit Fund ซึ่งเป็นกองทุนในตราสารหนี้ระดับ Investment Grade ทั่วโลก โดยตราสารหนี้ที่กองทุนลงทุนคือพันธบัตรรัฐบาลที่ไม่เคยเกิดการผิดนัดชำระหนี้ (Default) และกองทุนมีผลตอบแทนหลังหักค่าธรรมเนียมที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับกองทุน Duration 6 ปี, มีอัตรา (YTM) 6%, Average credit rating คือ A และได้รับการจัดอันดับ Morningstar 5 ดาว (Source: HNY Mellon as of 31 May 2024)

ตลาดเริ่มมองเห็นถึงความเป็นไปได้ต่อการลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้

MEETING DATE	CME FEDEXWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
	100.125	105.500	109.375	115.400	120.425	125.450	130.475	135.500	140.525	145.550
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.8%	91.2%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	12.1%	87.6%	0.0%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	7.8%	60.3%	21.6%	0.0%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	7.0%	54.4%	34.8%	3.5%	0.0%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	5.3%	42.7%	39.7%	11.3%	0.9%	0.0%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.1%	4.3%	35.7%	40.3%	16.6%	2.8%	0.2%	0.0%
4/30/2025	0.0%	0.1%	2.5%	21.9%	39.2%	27.1%	8.6%	1.5%	0.1%	0.0%
6/18/2025	0.0%	1.7%	15.9%	33.2%	30.5%	14.5%	3.7%	0.9%	0.0%	0.0%
7/30/2025	0.0%	7.6%	23.1%	32.1%	23.8%	10.9%	2.3%	0.3%	0.0%	0.0%

Source: CME Group as of 16 July 2024

เงินเฟ้อสหรัฐจะลดลง 3 เดือนติดต่อกัน



Source: Bloomberg as of 16 July 2024