

เอกสารแนบ 2.4 ความโปร่งใสเรื่องการจัดการความเสี่ยงในการบริหารกองทุน มีการจัดการความเสี่ยงอย่างไร

บทนำ

บลจ. พรินซิเพิล จำกัด มีการใช้งานระบบต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนดังต่อไปนี้

- 1) ระบบการลงทุนหลัก Charles River IMS และ Bonanza
- 2) ระบบการคำนวณค่าความเสี่ยงและ Performance Attribution Bloomberg's PORT Enterprise โดยใช้โมเดลความเสี่ยงของ Bloomberg (Global Multi-Asset / Global Equity Risk Model)
- 3) ระบบ Morningstar ที่เป็นระบบในการแสดงผลตอบแทนของกองทุนรวมทั้งในและต่างประเทศรวมถึงสามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมตามหมวดหมู่ประเภทกองทุน และยังสามารถคำนวณค่าสถิติต่างๆทางด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนได้อีกด้วย

โดยการใช้งานระบบต่างๆดังกล่าว เพื่อวัตถุประสงค์ดังต่อไปนี้

- 1) เพื่อควบคุมค่าความเสี่ยงให้เป็นไปตามกรอบที่กำหนด ไม่ว่ากรอบจะถูกกำหนดจากผู้กำกับดูแล จากภายในบริษัทจัดการ หรือจากข้อกำหนดโดยจำเพาะจากลูกค้า
- 2) เพื่อจัดทำเป็นรายงานต่างๆ ดังนี้
 - 2.1 ผลการดำเนินงานของกองทุนเปรียบเทียบกับตัวชี้วัด รวมทั้งข้อมูลเชิงสถิติต่างๆ ตามมาตรฐานสากล โดยมีทั้งส่วนของรายงานที่จัดทำขึ้นเพื่อใช้ภายในกับทุกกองทุนและรายงานแบบรายกองทุนตามที่ลูกค้าระบุ
 - 2.2 รายงานแจกแจงแหล่งที่มาของผลตอบแทน (Performance & Risk Attribution Report) เพื่อแสดงแหล่งที่มาของผลตอบแทน (Return Contribution) และแหล่งที่มาของผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (Return Attribution) เมื่อเปรียบเทียบกับตัวชี้วัด โดยแจกแจงตามกลุ่มอุตสาหกรรม ตามประเภทสินทรัพย์ที่ลงทุน หรือตามแหล่งที่มาของความเสี่ยง ทั้งยังสามารถแจกแจงแหล่งที่มาของความเสี่ยงในพอร์ตโฟลิโอ ณ ขณะนั้นซึ่งเป็นประโยชน์ในการบริหารจัดการการลงทุนเพื่อควบคุมความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นบนภาพรวมของพอร์ตโฟลิโอในอนาคต
 - 2.3 รายงานบริหารความเสี่ยงจากการลงทุนในภาพรวมจากมุมมองต่างๆ เช่น รายกองทุน รายหลักทรัพย์ รายกลุ่มอุตสาหกรรม และรายประเภทสินทรัพย์ เพื่อรายงานต่อคณะกรรมการที่เกี่ยวข้องซึ่งได้แก่ คณะกรรมการลงทุน คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และคณะกรรมการบริษัท เพื่อให้ฝ่ายงานที่เกี่ยวข้องได้รับทราบถึงค่าความเสี่ยงต่างๆ ในปัจจุบันว่ายังอยู่ในกรอบที่กำหนดหรือไม่ รวมทั้งมีการเปรียบเทียบกับค่าเดียวกันนั้นในช่วงที่ผ่านมาเพื่อให้เห็นถึงความเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้น ทั้งยังเป็นการช่วยตรวจสอบว่าความเปลี่ยนแปลงนั้นเป็นไปตามความตั้งใจและเกิดจากกลยุทธ์ที่เปลี่ยนแปลงไปหรือไม่

1) ได้แจ้งว่ามีการใช้เครื่องมือบริหารความเสี่ยง เช่น VAR มีแบบจำลองทดสอบ เช่น Stress test, scenario, back testing

บลจ.มีการจัดทำ Risk Statistics Report อยู่อย่างสม่ำเสมอเพื่อติดตามดูผลการดำเนินงานของกองทุนและค่าความเสี่ยงต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจริงตามช่วงเวลาในอดีต (Ex post) ซึ่งจัดทำขึ้นโดยระบบภายในของบริษัท (รูปที่ 1) นอกเหนือไปจากนี้ทาง บลจ. ยังมีการจัดทำ Risk Statistics Report ในเชิงคาดการณ์ไปข้างหน้า (Ex ante) ผ่านระบบ PORT Enterprise ของ Bloomberg เพื่อประเมินค่าความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากพอร์ตการลงทุนในปัจจุบันรวมทั้งแสดงค่าปริมาณ (Exposure) ของปัจจัยความเสี่ยงร่วม (Common Factor) ที่เกิดขึ้นกับพอร์ตการลงทุน ซึ่งทางผู้จัดการกองทุนสามารถเรียกดูข้อมูลเพื่อตรวจทานว่ากองทุนมีความเสี่ยงจากปัจจัยใดปัจจัยหนึ่งมากเกินไปหรือไม่ ซึ่งพอร์ตการลงทุนมีค่าปริมาณความเสี่ยงในปัจจัยใดปัจจัยหนึ่งที่สูงอาจเกิดขึ้นได้โดยเฉพาะในกลุ่มของพอร์ตการลงทุนแบบ High Conviction, Pure Stock Selection เครื่องมือเหล่านี้ช่วยให้ผู้จัดการกองทุนสามารถเข้ามาดูค่าเหล่านี้ประกอบได้ ทั้งยังสามารถเรียกดูค่า Risk Contribution / MCTR เพื่อดูว่าหลักทรัพย์ไหนมีความเสี่ยงที่กระทบกับค่าความเสี่ยงรวมของพอร์ตการลงทุนมากที่สุดหรือช่วยตอบคำถามในกรณีที่ต้องการจะลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนลงควรจะเพิ่ม/ลดน้ำหนักหลักทรัพย์ตัวไหนจึงจะมีประสิทธิภาพที่สุดตามลำดับ โดยสามารถเลือกดูได้ทั้งในมุมมองสมมุติหรือสัมพัทธ์เพื่อเปรียบเทียบกับดัชนีชี้วัด (รูปที่ 2)

ในเรื่องของ Stress Test ทาง บลจ. ได้ให้ความสำคัญในมุมมองของการรักษาสภาพคล่องและได้มีการประเมินสภาพคล่องของกองทุนทั้งในสถานการณ์ปกติและวิกฤตโดยจัดทำเป็น report เพื่อส่งให้กับทีมบริหารการลงทุนทราบเป็นระยะ ในส่วนของงาน Stress Test เพื่อจำลองหาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับพอร์ตการลงทุนในช่วง crisis หรือสถานการณ์ต่างๆ ในอดีต บลจ. ใช้ระบบ PORT Enterprise ในการวิเคราะห์ซึ่งโดยมากจะเกิดขึ้นในขั้นตอนการทำ Product Testing สำหรับผลิตภัณฑ์ใหม่

รูปที่ 1 รายงาน Performance และ Risk Statistics (ใช้ในงาน monitoring ภายใน ซึ่งจัดส่งทุกวัน)

Report@ 30-Jun-26	Fund	Last [Official]	Last	Typ	AIMC Cat.	NAV [Last]	Px [Last]	Inception	POR	BM	ER	MTD	QTD	YTD	1W
77	TD_30	2026-07-20	2026-06-30	MIX	MIXCONS	1,861,686,338.50	14.12825837	2014-07-25	0.14%	0.10%	0.04%	0.39%	2.52%	3.02%	0.35%
78	TD_35	2026-07-20	2026-06-30	MIX	MIXCONS	297,254,154.86	10.76484094	2025-09-08	0.16%	0.12%	0.04%	0.36%	2.88%	3.18%	0.41%
79	TD_40	2026-07-20	2026-06-30	MIX	MIXMOD	3,950,016,328.05	14.95441329	2014-07-25	0.24%	0.18%	0.06%	0.34%	3.89%	4.66%	0.58%
80	TD_45	2026-07-20	2026-06-30	MIX	MIXMOD	230,631,516.97	11.30158084	2025-09-04	0.32%	0.26%	0.06%	0.33%	5.07%	5.93%	0.79%
81	TD_50	2026-07-20	2026-06-30	MIX	MIXMOD	2,500,457,173.00	15.35528554	2014-07-25	0.35%	0.28%	0.08%	0.30%	5.47%	6.60%	0.85%
82	TD_55	2026-07-20	2026-06-30	MIX	MIXMOD	131,728,047.18	11.38080373	2025-09-08	0.34%	0.28%	0.06%	0.20%	5.66%	6.11%	0.87%
83	TD_60	2026-07-20	2026-06-30	MIX	MIXMOD	1,642,879,941.07	15.60775626	2014-07-25	0.36%	0.29%	0.07%	0.23%	5.86%	6.67%	0.89%
84	TD_65	2026-07-20	2026-06-30	MIX	MIXMOD	27,984,612.61	11.33422285	2025-09-08	0.35%	0.29%	0.06%	0.20%	6.05%	6.40%	0.90%
85	TD_70	2026-07-20	2026-06-30	MIX	MIXMOD	306,990,341.79	13.16779005	2020-12-19	0.38%	0.31%	0.07%	0.16%	6.45%	7.09%	0.96%
86	TD_75	2026-07-20	2026-06-30	MIX	MIXMOD	143,003,452.20	11.485562	2025-09-08	0.41%	0.34%	0.07%	0.17%	6.90%	7.67%	1.03%
87	TD_P	2026-07-20	2026-06-30	MIX	MIXCONS	380,765,074.14	13.40499807	2014-07-25	0.13%	0.09%	0.04%	0.42%	2.23%	2.70%	0.31%
105	TR_GEQ	2026-07-20	2026-06-30	EQ	EQGL	1,395,007,792.79	21.70167041	2015-08-01	1.38%	0.76%	0.62%	-0.44%	12.48%	7.31%	-0.77%
106	TR_GESG	2026-07-20	2026-06-30	EQ	EQGL	78,303,551.21	13.6095747	2023-01-01	0.91%	0.35%	0.55%	-1.41%	12.65%	3.01%	-1.49%
107	TR_FIXED	2026-07-20	2026-06-30	FI	FIXGLDISC	34,164,611.67	10.63122398	2024-11-23	-0.09%	-0.39%	0.31%	1.15%	2.06%	1.31%	0.92%
108	TR_GIF	2026-07-20	2026-06-30	EQ	EQGL	77,843,948.98	12.70062099	2024-12-09	-1.24%	-0.91%	-0.34%	-0.56%	1.70%	6.67%	0.01%
109	TR_GOPP	2026-07-20	2026-06-30	EQ	EQGL	308,933,639.10	9.745066812	2020-11-26	1.62%	0.59%	1.03%	2.76%	18.96%	3.12%	-1.41%
110	TR_GQE	2026-07-20	2026-06-30	EQ	EQGL	71,201,475.22	10.08455375	2023-11-04	1.10%	0.00%	1.10%	-0.58%	8.08%	-5.21%	0.65%
111	TR_INDIAEQ	2026-07-20	2026-06-30	EQ	EQIN	9,357,247.13	8.849180581	2024-12-14	-0.03%	0.30%	-0.32%	2.65%	9.31%	-5.98%	0.18%
112	TR_MABALANCED	2026-07-20	2026-06-30	MIX	MIXMOD	8,033,356.64	10.33097986	2025-11-29	0.42%	0.37%	0.05%	-0.22%	6.63%	3.81%	-0.46%
113	TR_MAGLOBAL	2026-07-20	2026-06-30	MIX	MIXAGG	41,646,395.37	10.38841898	2025-11-15	0.60%	0.53%	0.07%	-0.47%	8.95%	3.65%	-0.58%
114	TR_MAINCOME	2026-07-20	2026-06-30	MIX	MIXCONS	20,683,639.87	10.18418885	2026-03-14	0.04%	0.00%	0.03%	0.13%	2.40%	-	0.22%
115	TR_SETISO	2026-07-20	2026-06-30	EQ	EQSETISO	130,760,552.55	12.64821985	2020-11-28	0.67%	0.71%	-0.04%	2.59%	8.15%	26.48%	3.07%
116	TR_TDF	2026-07-20	2026-06-30	EQ	EQGEN	97,861,769.28	12.12512037	2020-12-25	0.81%	0.89%	-0.08%	4.39%	9.49%	19.67%	0.35%
117	TR_TEQ	2026-07-20	2026-06-30	EQ	EQGEN	14,700,331,817.94	14.25438858	2015-08-01	0.57%	0.81%	-0.24%	1.22%	10.88%	28.10%	3.10%
118	TR_VNEQ	2026-07-20	2026-06-30	EQ	EQVIET	21,160,791.73	9.688056452	2024-11-23	-0.33%	-0.34%	0.01%	1.37%	-3.58%	-5.13%	0.72%
119	TR_DAILY	2026-07-20	2026-06-30	FI	FIXGEN	923,441,524.12	11.24698175	2015-08-01	0.00%	0.00%	0.00%	0.05%	0.19%	0.44%	0.01%
120	TR_FIXED	2026-07-20	2026-06-30	FI	FIXMIDGEN	9,581,096,120.48	12.43138554	2015-08-01	-0.01%	0.00%	0.00%	0.40%	0.81%	0.82%	0.08%
121	TR_GOLD	2026-07-20	2026-06-30	OTH	COMPM	76,378,779.83	13.21381752	2024-11-23	-0.89%	-0.90%	0.00%	-10.78%	-12.43%	-9.99%	-2.34%
122	TR_PROPR	2026-07-20	2026-06-30	OTH	PRFOFPR	447,981,955.73	14.17220911	2015-08-01	-0.29%	-0.28%	-0.01%	1.51%	5.89%	3.21%	0.61%

รูปที่ 2 รายงาน Performance และ Risk Statistics (สำหรับส่งให้ลูกค้า)

TD_30 - Risk Stat Report																		 In alliance with 	
30-Jun-26																			
Name	Class	Benchmark	Currency	Inception	Metric	MTD	3M	6M	YTD	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	7Y	10Y	15Y	SI	
TD_30	-	BM TD_30	THB	25/07/2014	Net Return*	0.39%	2.68%	3.02%	3.02%	5.74%	4.88%	4.24%	3.70%	2.68%	2.00%	2.81%	-	2.94%	
					BM Return*	0.23%	2.52%	2.83%	2.83%	5.96%	4.83%	4.05%	3.59%	2.70%	2.33%	3.40%	-	3.13%	
					Net Excess Return*	0.16%	0.16%	0.19%	0.19%	-0.22%	0.06%	0.19%	0.11%	-0.02%	-0.33%	-0.59%	-	-0.19%	
					Jensen Alpha (Ann.)	3.03%	5.32%	1.94%	1.94%	1.53%	1.56%	1.23%	1.03%	0.53%	-0.03%	-0.03%	-	0.45%	
					Beta	0.47	0.52	0.67	0.67	0.62	0.51	0.52	0.53	0.59	0.73	0.73	-	0.65	
					Correlation	0.47	0.54	0.63	0.63	0.60	0.50	0.52	0.53	0.57	0.80	0.81	-	0.74	
					Cumulative Ratio	1.68	1.06	1.07	1.07	0.96	1.01	1.05	1.03	0.99	0.86	0.83	-	0.94	
					Information Ratio	0.85	0.34	0.20	0.20	-0.12	0.03	0.10	0.06	-0.01	-0.17	-0.30	-	-0.08	
					Max Drawdown	-0.42%	-0.55%	-1.60%	-1.60%	-1.60%	-2.01%	-2.01%	-2.01%	-2.62%	-11.27%	-11.37%	-	-11.37%	
					BM Max Drawdown	-0.44%	-0.44%	-1.59%	-1.59%	-1.59%	-2.20%	-2.20%	-2.20%	-2.44%	-11.09%	-11.09%	-	-11.61%	
					R-Squared	0.22	0.29	0.40	0.40	0.36	0.25	0.27	0.28	0.33	0.63	0.65	-	0.55	
					Sharpe Ratio**	1.78	5.07	2.24	2.24	2.32	1.58	1.29	1.15	0.72	0.27	0.51	-	0.46	
					BM Sharpe Ratio**	0.92	4.65	2.20	2.20	2.53	1.58	1.20	1.11	0.75	0.35	0.65	-	0.46	
					Sortino***	2.15	7.22	2.93	2.93	2.99	1.97	1.66	1.55	0.98	0.28	0.57	-	0.50	
					Standard Deviation***	2.24%	2.06%	2.30%	2.30%	1.91%	1.97%	1.84%	1.80%	1.81%	2.88%	2.98%	-	3.71%	
					BM Standard Deviation***	2.22%	2.11%	2.16%	2.16%	1.83%	1.94%	1.82%	1.77%	1.76%	3.15%	3.27%	-	4.19%	
					Tracking Error****	2.30%	2.01%	1.91%	1.91%	1.68%	1.95%	1.80%	1.74%	1.65%	1.94%	1.97%	-	2.89%	
					Treynor**	0.08	0.20	0.08	0.08	0.07	0.06	0.05	0.04	0.02	0.01	0.02	-	0.03	
					Up Capture	60.55%	76.10%	78.13%	78.13%	72.02%	64.73%	62.37%	62.08%	64.75%	70.55%	72.65%	-	69.67%	
					Down Capture	36.04%	31.67%	60.97%	60.97%	53.22%	44.32%	41.87%	44.72%	54.10%	67.64%	70.20%	-	65.07%	
					VaR****	-1.04%	-0.96%	-1.06%	-1.06%	-0.88%	-0.91%	-0.85%	-0.84%	-0.84%	-1.33%	-1.38%	-	-1.72%	
					BM VaR****	-1.03%	-0.98%	-1.00%	-1.00%	-0.85%	-0.90%	-0.84%	-0.82%	-0.81%	-1.46%	-1.52%	-	-1.94%	

Source : PAM-TH

* Returns are annualised for period greater than 1 year

** Sharpe ratio uses TBMA Short-term Government Bond as a risk-free rate, this is in accordance with the AIMC's requirements

*** Risk items are measured from daily frequency data and annualised by 252-D

**** VaR uses parametric approach, 99% CI, 10-D Horizon, zero-mean

Internal use only

รูปที่ 3 Risk contribution report



2) มีการกำหนดเกณฑ์ risk limit, warning level, response, report

บลจ. ไม่ได้มีการกำหนดเกณฑ์ risk limit โดยเฉพาะเจาะจงสำหรับกลุ่มกองทุนประเภทสมดุลตามอายุ แต่ได้มีการจัดทำ Report ค่าความเสี่ยงต่างๆ เช่น ค่า Volatility, Tracking Error ของกองทุนตามช่วงเวลาต่างๆ ส่งทางทีมบริหารกองทุน

อย่างไรก็ตามในกองทุนบางประเภท เช่น กองทุน Passive Fund หรือในบางกองทุนที่ลูกค้าระบุเฉพาะเจาะจงว่าค่าความเสี่ยงใดห้ามเกินตัวเลขเท่าไร ทาง บลจ. ได้จัดให้มีการติดตามเป็นรายวันโดยทำการคำนวณในทุกเช้าวันทำการถัดไป โดยจะแบ่งออกเป็น 2 ส่วนคือ Warning และ Alert ซึ่งระดับของ Warning จะเป็นที่ระดับ 90% ของค่า Alert ซึ่งจะทำให้เป็น report แจ้งเตือนไปยังทีมบริหารการลงทุนต่อไป

3) มีกระบวนการควบคุมความเสี่ยงและมาตรการเมื่อความเสี่ยงเกินเกณฑ์ที่กำหนด มีการรายงานผลการตรวจสอบความเสี่ยงของกองทุนที่ บลจ. แนะนำ

เมื่อความเสี่ยงเกินระดับ Warning จะมีรายงานแจ้งเตือนส่งออกไปยังทีมบริหารการลงทุนซึ่งทางทีมบริหารการลงทุนจะเข้ามาดูสัดส่วนและการถือครองหลักทรัพย์อย่างใกล้ชิดรวมถึงพยายามควบคุมไม่ให้ค่าความเสี่ยงนั้นเกินเกณฑ์ที่กำหนดไว้โดยอาจแบ่งได้เป็น 2 กรณีย่อย เช่น ถ้าเกณฑ์ความเสี่ยงนั้นเป็นค่าเชิงสัมบูรณ์ (Absolute) ทางทีมบริหารการลงทุนอาจจะเพิ่มสัดส่วนของสินทรัพย์ปลอดภัยให้มากขึ้นเพียงพอที่จะรักษาระดับค่าความเสี่ยงไว้ให้อยู่ในเกณฑ์ที่กำหนด แต่หากเกณฑ์ความเสี่ยงนั้นเป็นค่าเชิงสัมพัทธ์ (Relative) ทางทีมบริหารการลงทุนอาจจะปรับลดน้ำหนักของหลักทรัพย์ส่วนเพิ่มเมื่อเทียบกับน้ำหนักของหลักทรัพย์ในตัวชี้วัด (Active Weight) เพื่อควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในเกณฑ์ซึ่งในระหว่างนั้นทางทีมบริหารการลงทุนจะทำการตรวจสอบหาสาเหตุที่ทำให้ค่าความเสี่ยงนั้นปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญควบคู่กันไป ซึ่งเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพในการช่วยตรวจสอบหาสาเหตุและยังช่วยวิเคราะห์การเลือกปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อควบคุมค่าความเสี่ยงให้อยู่ในกรอบก็คือระบบ PORT Enterprise ของ Bloomberg ซึ่งสามารถแสดงค่า MCTR / MCTE ซึ่งเป็นค่าที่ประมาณค่าความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนที่จะเปลี่ยนแปลงไปต่อหน่วยของการปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์

4) มีการตรวจสอบภายในเรื่องการบริหารความเสี่ยงเป็นระยะอย่างน้อยทุกไตรมาส

บลจ. ได้จัดให้มีการตรวจสอบภายในเรื่องการบริหารความเสี่ยงในทุกไตรมาส โดยจะอยู่ในวาระการประชุมคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของทางบริษัท ซึ่งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง (RMC) นั้นได้รับมอบหมายและถูกแต่งตั้งโดยคณะกรรมการบริษัท มีหน้าที่กำหนดค่า Risk Budget ในด้านต่างๆ เช่น Issuer & Placement Limit, Counterparty Limit, Equity Concentration Limit, Value-at-Risk Limit ฯลฯ เพื่อให้ทางทีมบริหารความเสี่ยง หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง นำไปกำหนดลงในระบบการลงทุนหลัก (Charles River IMS และ Bonanza) และระบบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการลงทุนมีค่าเกิน Limit ต่างๆ ที่ได้กำหนดไว้ โดยระบบจะไม่อนุญาตให้ลงทุนเกินนอกเหนือขอบเขตที่กำหนด ทั้งนี้ RMC จะประเมินสถานะการลงทุนเป็นระยะๆ เพื่อปรับปรุงค่า Risk Budget ให้เหมาะสมกับสถานการณ์และสภาพตลาดการลงทุน นอกจากนี้ RMC ยังมีหน้าที่กำหนดกรอบนโยบายและหลักปฏิบัติสำหรับการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Framework) เพื่อใช้เป็นแนวทางในการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นลายลักษณ์อักษร และอนุมัติโดยคณะกรรมการบริษัท โดย RMC ทำหน้าที่ตรวจสอบ กำกับ และรายงานต่อคณะกรรมการบริษัท เพื่อสร้างหลักธรรมาภิบาลในการบริหารความเสี่ยงและสร้างวัฒนธรรมการบริหารความเสี่ยงเชิงป้องกันในองค์กรให้เกิดขึ้นกับทุกกิจกรรมของธุรกิจ

5) มีการแจ้งเตือนการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนเพื่อเข้ากับสถานการณ์ความเสี่ยงอย่างทันทั่วทั้งที่และแจ้งบริษัท

การลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นการลงทุนในระยะยาวที่ออกแบบมาให้เข้ากับระดับความเสี่ยงของสมาชิก ซึ่งความผันผวนเพียงชั่วคราว มิได้ทำให้นโยบายกองทุนเปลี่ยนแปลงไป เพียงแต่จะมีการแจ้งบริษัท เพื่อให้เข้าใจ

สถานการณ์ และผู้จัดการกองทุน ทำการปรับพอร์ตลงทุน ภายในกรอบการลงทุนที่นโยบายเปิดไว้ ให้สามารถลดความเสี่ยงพอร์ตลงทุนในระดับที่สมาชิก ยังคงรักษาคุณลักษณะของแผนการลงทุนระยะยาวที่ได้ออกแบบไว้ตั้งแต่ต้น

บลจ. มีการแจ้งเรื่องสถานการณ์การลงทุนทั้งในภาวะปกติ และภาวะที่มีความผันผวนแก่คณะกรรมการกองทุน / นายจ้าง / สมาชิก ผ่านช่องทางต่างๆ ดังนี้

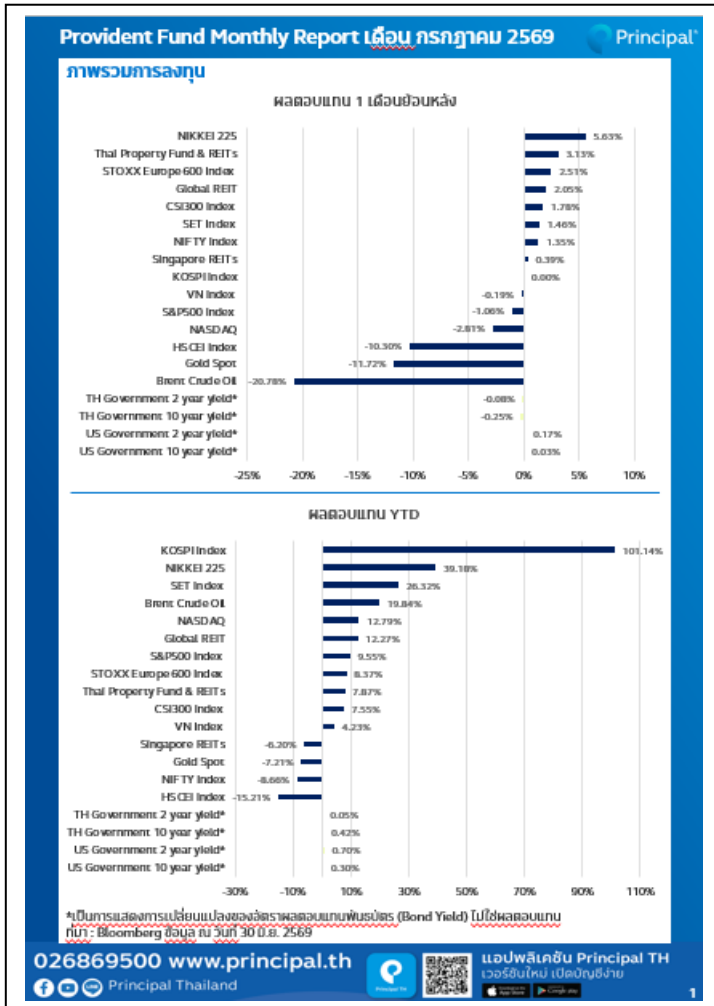
- 1) Provident Fund Monthly Report
- 2) CIO View
- 3) Principal Market Update
- 4) Principal Tactical Calls
- 5) YouTube รายการ Principal Investment Opportunities ทุกวันจันทร์เวลา 10.00 น.

โดยเผยแพร่ผ่านช่องทาง ดังนี้

- 1) Email นำส่งไปยังคณะกรรมการกองทุน เพื่อเผยแพร่ให้สมาชิกผ่านทาง Email หรือ Intranet ของบริษัทนายจ้าง
- 2) Website ของ บลจ. พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th
- 3) Principal TH Application
- 4) Facebook
- 5) Line official
- 6) YouTube

นอกจากนี้ บลจ. ยังขอนัดเข้าพบคณะกรรมการกองทุน เพื่อรายงานสถานการณ์ และนำเสนอทางเลือกใหม่ๆ หรือกลยุทธ์ที่เหมาะสม ให้คณะกรรมการกองทุนพิจารณาเพื่อปรับแผนการลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ต่อไป

ตัวอย่างรายงาน Provident Fund Monthly Report



7

ตัวอย่างรายงาน CIO View

CIO View: กรกฎาคม 2569

Mid-Year Outlook 2H26: Investing in the New Exceptionalism

โดย คุณกฤษณ์ CPA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน
17 กรกฎาคม 2569

ภาพรวมภาวะเศรษฐกิจโลก

ตลาดพัฒนาแล้ว: แข็งแกร่งท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับสูงนานกว่าคาด

กลุ่มประเทศพัฒนาแล้วยังคงแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจต่อเนื่องจนถึงช่วงกลางปี 2569 แม้จะเผชิญกับความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น และมีการชะลอตัวของการเงินที่เริ่มรวมมากขึ้นก็ตาม

กิจกรรมทางเศรษฐกิจในสหรัฐอเมริกาจะลดลงเล็กน้อยแต่ยังคงอยู่ในโซนขยายตัว โดยกิจกรรมในการผลิตอ่อนตัวลงเล็กน้อย ในขณะที่ภาคบริการยังคงขยายตัวอย่างดี ด้านตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง โดยอัตราว่างงานยังคงอยู่ในระดับต่ำแม้การจ้างงานนอกภาคการเกษตรจะขยายตัวได้ในระดับปานกลาง อย่างไรก็ตาม Kevin Walsh ประธานธนาคารกลางสหรัฐ ยังคงเน้นย้ำว่าคณะกรรมการมีความมุ่งมั่นที่จะทำให้อัตราเงินเฟ้อกลับเข้าสู่เป้าหมายระยะยาวที่ 2% พร้อมทั้งส่งสัญญาณว่าการกำหนดนโยบายต่างๆ จะขึ้นอยู่กับข้อมูลทางเศรษฐกิจในช่วงเวลาถัดไป (Data-dependent) แต่อาจไม่เอียงไปในทิศทางที่เข้มงวดมากขึ้นหากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังไม่คลี่คลายลง

ในฝั่งยุโรปเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณที่ดีขึ้นจากภาพรวมที่ซบเซามาก่อน โดยความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจและผู้บริโภคปรับตัวดีขึ้นเป็นเดือนที่สองต่อเนื่อง ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภคยังคงเป็นบวกส่งผลให้ความกังวลถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอยอ่อนแอลง อย่างไรก็ตามในภาคการเติบโตในระยะยาวของยุโรปยังคงถูกจำกัดจากความสามารถในการผลิตที่ยังต่ำในเวลานี้ และมีการมีส่วนร่วมในปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญในปัจจุบันอย่างการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่ค่อนข้างน้อย

ด้านญี่ปุ่นยังคงเป็นหนึ่งในประเทศกลุ่มตลาดพัฒนาแล้วที่มีพัฒนาการทางเศรษฐกิจโดดเด่น โดยอัตราค่าจ้างยังคงเติบโตได้ดี ตลาดแรงงานมีความแข็งแกร่ง การบริโภคภายในประเทศได้รับการสนับสนุนจากมาตรการภาครัฐ และยอดค้าปลีกในเดือนพฤษภาคมยังเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้การเจรจาจำเพาะจำปีส่งผลให้มีการปรับขึ้นเงินเดือนในอัตราที่สูง ประกอบกับการปฏิรูปด้านธรรมาภิบาลของบริษัทเอกชนซึ่งดำเนินการมาอย่างต่อเนื่องได้ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนปรับตัวดีขึ้น สนับสนุนมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นญี่ปุ่น

เมื่อพิจารณาปัจจัยต่างๆ ที่เกิดขึ้นร่วมกัน การขยายตัวทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วยังคงมีแนวโน้มเชิงบวก และความเสี่ยงที่อาจเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยนั้นปรับลดลงต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ได้เคยคาดการณ์ไว้ในช่วงต้นปี ยิ่งไปกว่านั้นความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจยังช่วยคลอบคลุมความเสี่ยงจากกลางจะต้องปรับรูปแบบการดำเนินงานนโยบายการเงินมาเป็นแบบผ่อนคลาย

ตลาดเกิดใหม่: ความแตกต่างที่ชัดเจนด้วยเทคโนโลยี

ตัวเลขเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่เริ่มมีความแตกต่างกันอย่างชัดเจนมากขึ้น โดยประเทศที่มีการพัฒนาและลงทุนในภาคเทคโนโลยี มีความพร้อมในการนำ AI มาใช้ประโยชน์ และมีส่วนร่วมใน supply chain กำลังจะกลายเป็นแกนนำหลักที่ขับเคลื่อนการขยายตัวของเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจของจีนกำลังแสดงสัญญาณของการมีเสถียรภาพที่เพิ่มมากขึ้นแม้ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีความอ่อนแอ โดยกิจกรรมภาคการผลิตยังคงอยู่ในโซนขยายตัว ทั้งนี้ได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการส่งออกสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยีและความต้องการที่เกี่ยวข้องกับ

1

CIO View: กรกฎาคม 2569

Mid-Year Outlook 2H26: Investing in the New Exceptionalism

โดย คุณกฤษณ์ CPA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน
17 กรกฎาคม 2569

ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ด้านภาคบริการที่กลับมาฟื้นตัวได้ดี โดยเฉพาะบริการในกลุ่มเทคโนโลยีการสื่อสาร Software การให้บริการอินเทอร์เน็ต และการบริการภาคการเงิน และแม้ว่าอุปสงค์การบริโภคภายในประเทศจะฟื้นตัวอย่างไม่สม่ำเสมอ แต่การให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่องกับการพัฒนาเทคโนโลยี การยกระดับภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนในระบบโครงสร้างพื้นฐานเชิงยุทธศาสตร์จะสามารถชดเชยความท้าทายเชิงโครงสร้างที่เกิดขึ้นได้

เกาหลีใต้ยังคงเป็นหนึ่งในประเทศที่มีความแข็งแกร่งและได้รับประโยชน์สูงสุดจากวัฏจักรการลงทุนในปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของโลก การส่งออกในไตรมาสก่อนหน้าผ่านแรงผลักดันสูงสุดเป็นประวัติการณ์จากความต้องการสินค้า Semiconductor ที่ยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการผลิตจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานและต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่เกาหลีใต้ยังคงได้รับแรงหนุนสนับสนุนจากสถานะที่แข็งแกร่งในห่วงโซ่อุปทาน Hardware สำหรับปัญญาประดิษฐ์ (AI)

เศรษฐกิจอินเดียขยายตัวได้ดีต่อเนื่องแม้ว่าดัชนีชี้ทางเศรษฐกิจทั้งภาคการผลิตและภาคการบริการจะส่งสัญญาณอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากอุปสงค์ต่างประเทศที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตามปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตเชิงโครงสร้างในระยะยาวของประเทศไทยยังคงไม่เปลี่ยนแปลง อีกทั้งยังได้รับแรงสนับสนุนจากโครงสร้างประชากรที่เอื้ออำนวย การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และการบริโภคภายในประเทศขนาดใหญ่

ในภาพรวมแล้ว เศรษฐกิจของออสเตรเลียกำลังเผชิญหน้ากับความท้าทายขนาดใหญ่จากการเป็นประเทศที่พึ่งพาสินค้าโภคภัณฑ์เป็นหลัก การส่งออกหดตัวอย่างหนักจากปริมาณการส่งออกแร่เหล็กและถ่านหินที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้ขาดดุลทางการค้ามากที่สุดในประวัติศาสตร์ เช่นเดียวกับบริษัทที่ล้มเหลวยุติการทดลองตัวในภาคอุตสาหกรรมการผลิต สะท้อนแนวโน้มชะลอตัวของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับพลังงานและการขุดเจาะทรัพยากร

ในภาพรวมแล้ว เศรษฐกิจกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่มีแนวโน้มขยายตัวกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มเศรษฐกิจที่ประสบความสำเร็จในการใช้ประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนในเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) โดยเกาหลีใต้ และจีนยังคงเป็นประเทศที่มีความพร้อม และได้เปรียบเชิงโครงสร้างมากกว่าประเทศอื่นๆ ในขณะที่ประเทศที่พึ่งพาสินค้าโภคภัณฑ์เป็นหลักยังคงต้องเผชิญกับความท้าทายและสภาพแวดล้อมที่ไม่เอื้อต่อการเติบโต

ภูมิรัฐศาสตร์: ความเสี่ยงคลี่คลายลง แต่ความตึงเครียดยังคงอยู่ในระดับสูง

ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังคงอยู่ในระดับที่สูงและสถานการณ์ในปัจจุบันยังคงย่ำแย่เกินกว่าความขัดแย้งระหว่างสหรัฐ และอิหร่าน ยังคงห่างไกลจากคำว่าคลี่คลายมากนัก แม้ว่าการชดเชยความร่วมมือในช่วงกลางเดือนมิถุนายนจะช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับการขยายตัวของสงครามในภูมิภาคโดยรอบ และสนับสนุนการเปิดช่องคอมมูนิตี้บ์ครั้ง แต่การบังคับใช้ข้อตกลงดังกล่าวยังคงมีความท้าทายอย่างมาก โดยกรณีเชลยที่นำทางทหารและการโจมตีเรือดำน้ำ และจีนที่เรือพาณิชย์เมื่อไม่นานมานี้ได้สะท้อนให้เห็นถึงความประมาทของสถานการณ์ปัจจุบัน รวมถึงความเสี่ยงที่ความขัดแย้งอาจทวีความรุนแรงได้ในท้ายที่สุด

ด้านตลาดการเงิน ประเด็นที่สำคัญยังคงเป็นความไม่ลงรอยกันทางความเห็นทางกระแสเงินผ่านช่องแคบฮอร์มุซ โดยแม้ว่าปฏิบัติการทางทหารจะกลับมามีความรุนแรงและหยุดชะงักอีกครั้ง แต่นักลงทุนก็ยังคงหลีกเลี่ยงการกลับไปสู่ระดับความตึงเครียดเช่นเดียวกับเมื่อช่วงต้นปี ทั้งนี้ราคาน้ำมันยังคงมีความอ่อนไหวต่อสถานการณ์ในภูมิภาค ขณะที่เกี่ยวกับนักลงทุนที่ติดตามความเป็นไปได้ของการหยุดชะงักของอุปทานน้ำมัน มาตรการคว่ำบาตร และการขยายวงกว้างของผลกระทบ

2

CIO View: กรกฎาคม 2569



Mid-Year Outlook 2H26: Investing in the New Exceptionalism

โดย ศุภกร ชูณวัณ, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

17 กรกฎาคม 2569

อย่างไรก็ตามเราอาจเชื่อว่าสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์จะไม่กลายมาเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักต่อผลตอบแทนของสินทรัพย์ทั่วโลกในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 แม้ว่าอาจมีความผันผวนในระยะสั้น โดยเราประเมินว่าการลงทุนทั้งสองฝ่ายมีความต้องการที่จะหลีกเลี่ยงการหยุดชะงักของอุปทานที่ดีขึ้น รวมถึงความขัดแย้งทางภูมิภาคว่ากันยาวนาน ดังนั้นแม้ว่าพหุภาคีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์จะยังคงมีอยู่และอาจสร้างความผันผวนในระยะสั้น แต่คาดว่าจะลดผลกระทบของสงครามโลกครั้งที่สองต่อเศรษฐกิจโดยรวมลงอย่างมากที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่กังวลในช่วงที่ความขัดแย้งมีความตึงเครียดสูงสุดเมื่อต้นปี

ไทย: แรงส่งทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวขึ้น

แนวโน้มเศรษฐกิจของประเทศไทยยังคงปรับตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป การที่ภาครัฐรวมศูนย์มีมติพระราชกำหนดกู้เงินฉุกเฉินวงเงิน 4 แสนล้านบาท ได้ช่วยลดแรงกดดันทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ พร้อมทั้งเปิดทางให้กับการดำเนินงานการสนับสนุนเศรษฐกิจในระยะสั้น และระยะยาว ซึ่งรวมถึงการพัฒนาพลังงานสะอาด

อัตราเงินเฟ้อของไทยยังคงอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงตามอุปสงค์ที่ระดับ 2.4% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าในเดือนมีนาคม จากเดิม 2.8% ทั้งนี้เป็นผลจากการพาลงมาที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าสะท้อนผลจากแรงกดดันด้านต้นทุนในระบบเศรษฐกิจ ด้านอุปสงค์และอุปทานมีความผันผวน โดยการส่งออกขยายตัวในอัตราที่ลดลงจากความต้องการสินค้าจากจีนชะลอตัวลงส่งผลให้ดุลการค้าอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการนำเข้าพลังงานที่สูงขึ้น และการนำเข้าที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนซึ่งยังค้างคาในอยู่ต่อเนื่อง

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.0% รวมถึงมาตรการทางการเงินไว้เช่นเดิมเพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามการที่ กนง. ให้ความสำคัญกับการอ่อนตัวลงของค่าเงินบาทโดยมองว่าจะเป็นการช่วยกระตุ้นการส่งออกในช่วงเวลาที่อุปสงค์ภายในประเทศมีแนวโน้มอ่อนแอ

โดยภาพรวมพัฒนาการทางเศรษฐกิจของไทยกำลังอยู่ในช่วงฟื้นตัวจากวิกฤตที่ได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการทางการคลัง การส่งออก และกิจกรรมการลงทุน อย่างไรก็ตามความท้าทายเชิงโครงสร้างระยะยาวซึ่งประกอบด้วยหนี้ครัวเรือน ข้อจำกัดด้านผลิตภาพ และโครงสร้างประชากร ยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่นักลงทุนต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด

บทความแนะนำ: มุมมองตลาดการลงทุนโลก ไตรมาส 3 ปี 2569 – “The New Exceptionalism”

จากความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจมหภาคสู่ “The New Exceptionalism”

พัฒนาการด้านเศรษฐกิจมหภาคข้างต้นเป็นปัจจัยสนับสนุนมุมมองการลงทุนของเราในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 แม้การเติบโตทางเศรษฐกิจในหลายประเทศจะชะลอตัว และผู้กำหนดนโยบายยังคงจะระมัดระวังจากความเสี่ยงเงินเฟ้อที่ถ่วงอยู่ แต่เศรษฐกิจโลกยังคงแสดงความแข็งแกร่งในการรับมือกับความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และความไม่แน่นอนที่ยังมีอยู่

หนึ่งในกรอบแนวคิดการลงทุนที่สำคัญที่สุดในมุมมองของเราสำหรับช่วงครึ่งหลังของปี 2569 มาจากรายงานมุมมองเศรษฐกิจโลก ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ของทีม Global Insights ภายใต้หัวข้อ “The New Exceptionalism” โดยเรามองว่าปัจจัยขับเคลื่อนตลาดในรอบนี้ไม่ได้มีอยู่แค่

3

CIO View: กรกฎาคม 2569



Mid-Year Outlook 2H26: Investing in the New Exceptionalism

โดย ศุภกร ชูณวัณ, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

17 กรกฎาคม 2569

สนับสนุนแบบดั้งเดิม เช่น นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย หรือมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่เป็นการเข้าสู่วัฏจักรการลงทุนแบบใหม่ที่ขับเคลื่อนโดยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) การเพิ่มขึ้นของผลิตภาพ (Productivity gain) และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลขนาดใหญ่ที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน ซึ่งครอบคลุมถึงระบบพลังงาน การผลิตขั้นสูง และห่วงโซ่อุปทานด้านเทคโนโลยีทั่วโลก

ทีม Global insight ของเรามองว่าวัฏจักรการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ได้พัฒนาจนกลายเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโตเศรษฐกิจโลก จากเดิมที่เป็นเพียงการลงทุนด้านเทคโนโลยี ขยายสู่การลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานครั้งใหญ่ที่สุดครั้งหนึ่งในประวัติศาสตร์เศรษฐกิจยุคใหม่ โดยส่งผลต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในหลายอุตสาหกรรม ตั้งแต่ Semiconductor และ Data centers ไปจนถึงโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน โลจิสติกส์ การก่อสร้าง และระบบอัตโนมัติในภาคอุตสาหกรรม

พัฒนาการดังกล่าวได้ก่อให้เกิดสิ่งที่เราเรียกว่า “The New Exceptionalism” ซึ่งมีสหรัฐฯ เป็นศูนย์กลาง แต่กำลังขยายตัวครอบคลุมระบบนิเวศ AI ในระดับโลกมากขึ้น ดังนั้น ประเด็นสำคัญสำหรับนักลงทุนจึงไม่ใช่เพียงว่าเศรษฐกิจจะชะลอหรือเร่งตัว แต่เป็นการคัดเลือกระบบนิเวศ และบริษัทที่มีศักยภาพได้รับประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนเชิงโครงสร้างรอบนี้

ในมุมมองของเรา นี่ถือเป็นหนึ่งในกรอบแนวคิดการลงทุนที่น่าสนใจที่สุดของปี แม้นักลงทุนอาจไม่ได้เห็นพ้องกับทุกข้อสรุป แต่รายงานฉบับนี้นำเสนอมุมมองที่ช่วยอธิบายแนวโน้มสำคัญที่กำลังขับเคลื่อนตลาดการเงินในปัจจุบันได้อย่างชัดเจน ตั้งแต่การลงทุนที่ขับเคลื่อนด้วยปัญญาประดิษฐ์ (AI) และการยกระดับผลิตภาพของสหรัฐฯ ไปจนถึงทิศทางของเศรษฐกิจ การจัดการพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ และการเปลี่ยนแปลงของภูมิทัศน์ในตลาดหุ้นโลก

เราขอแนะนำให้ผู้อ่านใช้เวลาอ่านรายงานฉบับนี้ เนื่องจากหลายแนวคิดในรายงานมีรายละเอียดเชิงลึกที่มากกว่าที่สรุปได้ในบทความนี้ โดยสามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ที่:

<https://www.principalam.com/us/insights/macro-views/global-market-perspectives-3q-2026>

เราขอฝากหลายประเด็นที่น่าสนใจในรายงานฉบับนี้ไว้กับนักลงทุนไทย โดยในหัวข้อถัดไปจะมุ่งเน้นไปที่ประเด็นสำคัญที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์การลงทุนในสภาวะแวดล้อมปัจจุบัน ไม่ว่าจะเป็น แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงเป็นเวลานาน การกลับมาโดดเด่นอีกครั้งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และแนวโน้มเชิงค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ วัฏจักรการลงทุนที่ขับเคลื่อนด้วย AI ซึ่งกำลังขยายตัวทั่วเอเชีย รวมถึงแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย โดยเริ่มเหล่านี้เป็นรากฐานสำคัญมุมมองการลงทุน และคำแนะนำการจัดการสินทรัพย์ของเราสำหรับช่วงที่เหลือของปี 2569

ธีมการลงทุนสำคัญของโลกและนัยต่อการลงทุนสำหรับนักลงทุนไทย

Fed คงอัตราดอกเบี้ย และดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน

เมื่อต้นปี 2569 นักลงทุนจำนวนมากคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะเริ่มเข้าสู่วัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป หลังอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวและการเติบโตทางเศรษฐกิจเริ่มอ่อนแรง อย่างไรก็ตามหลังผ่านมาเพียงหกเดือน ภาพดังกล่าวได้เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ

4

รายการ Principal Investment Opportunities



Principal Thailand

@PrincipalThailand • 3,71K subscribers • 425 videos

ยกระดับทุกโอกาสการลงทุนด้วยความเชี่ยวชาญมาตรฐานระดับโลกและระดับภูมิภาค ...more

principal.th and 3 more links

Subscribe

Home Videos Shorts Live Playlists Q

Latest Popular Oldest



หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์เริ่มปรับฐาน แม้ผลประกอบการยังแข็งแกร่ง | Principal Investment Opportunities
52 views • 6 days ago



ตราสารหนี้มาเลเซีย หนึ่งในทางเลือกที่น่าสนใจ ท่ามกลางช่วงที่สภาวะการลงทุนทั่วโลกยังมีความผันผวน
66 views • 13 days ago



จัดพอร์ตสร้างรายได้สม่ำเสมอ ด้วยกองทุน Signature Funds series | Principal Investment Opportunities
127 views • 2 weeks ago