

มุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน ไตรมาส 1 ปี 2022

ตั้งแต่เริ่มปี 2022 ตลาดการเงินได้ถูกปัจจัยหลายอย่างเข้ามากระทบจนทำให้มุมมองที่มีต่อแนวโน้มการลงทุนในปีนี้ได้เปลี่ยนแปลงไปอย่างมากเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยปัจจัยแรกคือการค้นพบไวรัส COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ในช่วงปลายเดือนพฤศจิกายนในแอฟริกา ซึ่งได้ส่งผลกระทบต่ออย่างรุนแรงต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกและเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนส่วนใหญ่ตระหนักว่าการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 จะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่องอีกระยะหนึ่ง ทั้งนี้ภายหลังการค้นพบเชื้อไวรัสสายพันธุ์ Omicron หลายประเทศได้ประกาศปิดพรมแดน และงดรับเที่ยวบินจากภูมิภาคแอฟริกาเพื่อสกัดกั้นไม่ให้เกิดการแพร่กระจายมายังประเทศของตน โดยการประกาศภาวะฉุกเฉินในหลายประเทศดังกล่าวได้ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงอย่างรวดเร็วจากความกังวลว่าการแพร่ระบาดระลอกใหม่จะทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักอย่างรุนแรงและส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการบริษัทเอกชนเช่นเดียวกับที่เกิดขึ้นในปี 2019 อย่างไรก็ตามเชื้อไวรัสสายพันธุ์ Omicron กลับเป็นเชื้อไวรัสที่มีความรุนแรงค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับสายพันธุ์อื่นก่อนหน้านี้ โดยจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ในแอฟริกาปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วภายในระยะเวลาเพียง 1 เดือนหลังการค้นพบสายพันธุ์ดังกล่าวซึ่งบ่งชี้ว่าการแพร่ระบาดของสายพันธุ์ Omicron อาจไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกในปีนี้นัก

Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

7-day rolling average. Due to limited testing, the number of confirmed cases is lower than the true number of infections.

Our World
in Data



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data. Data as of January 16, 2022

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด 44 อาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถนนหลังสวน แขวงดุสิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2686 9500 โทรสาร 0 2657 3167 www.principal.th

Principal Asset Allocation Recommendation

1Q/2022

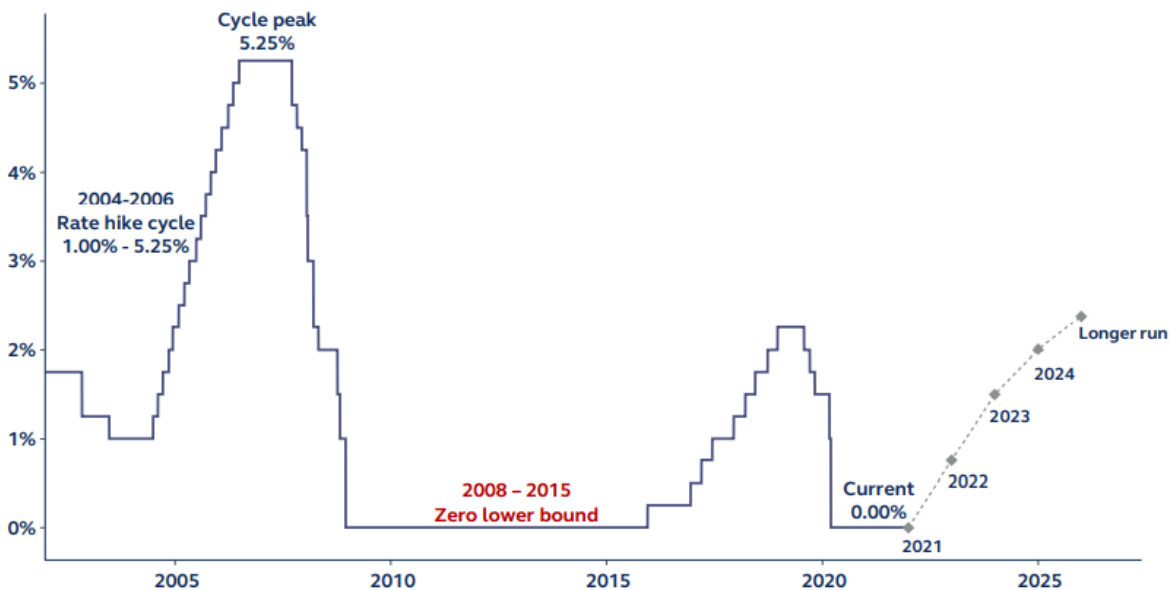
28 มกราคม 2022

ด้านธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เองก็ไม่ได้มีความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสสายพันธุ์ Omicron มากนักแต่มุ่งความสำคัญไปยังการจัดการอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในระยะเวลาที่ผ่านมา และได้ประกาศปรับเปลี่ยนทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินมาเป็นการดำเนินนโยบายแบบเข้มงวดแทน โดยในรายงานการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) ฉบับล่าสุดซึ่งเป็นของการประชุมในเดือนธันวาคมได้มีการเผยแพร่รายละเอียดการหารือถึงความเหมาะสมในการปรับลดปริมาณสภาพคล่องที่อัดฉีดเข้าสู่ระบบหรือที่เรียกอย่างเป็นทางการว่า การลดขนาดงบดุล (Balance Sheet Runoff) ซึ่งประเด็นดังกล่าวได้สร้าง Negative Surprise ให้กับตลาดเนื่องจากนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ไม่ได้คาดการณ์ว่า Fed จะเริ่มหารือเรื่องดังกล่าวในระยะเวลาอันใกล้และเริ่มดำเนินการตั้งแต่ช่วงต้นปี

ทั้งนี้รายการการประชุมดังกล่าวได้ทำให้นักเศรษฐศาสตร์ทั่วโลกเริ่มปรับการคาดการณ์การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ใหม่ทั้งในส่วนในช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีการปรับขึ้นและจำนวนครั้งที่ปรับ รวมถึงระยะเวลาที่จะเริ่มปรับลดขนาด Balance Sheet โดยเรามองว่า Fed จะเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในช่วงเดือนมิถุนายน โดยคาดว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง 3 ครั้งในปีนี้ และเริ่มดำเนินการปรับลดขนาดงบดุลในช่วงไตรมาสที่ 4

The federal funds rate

Fed funds rate (lower bound) since 2002 and the FOMC's projections



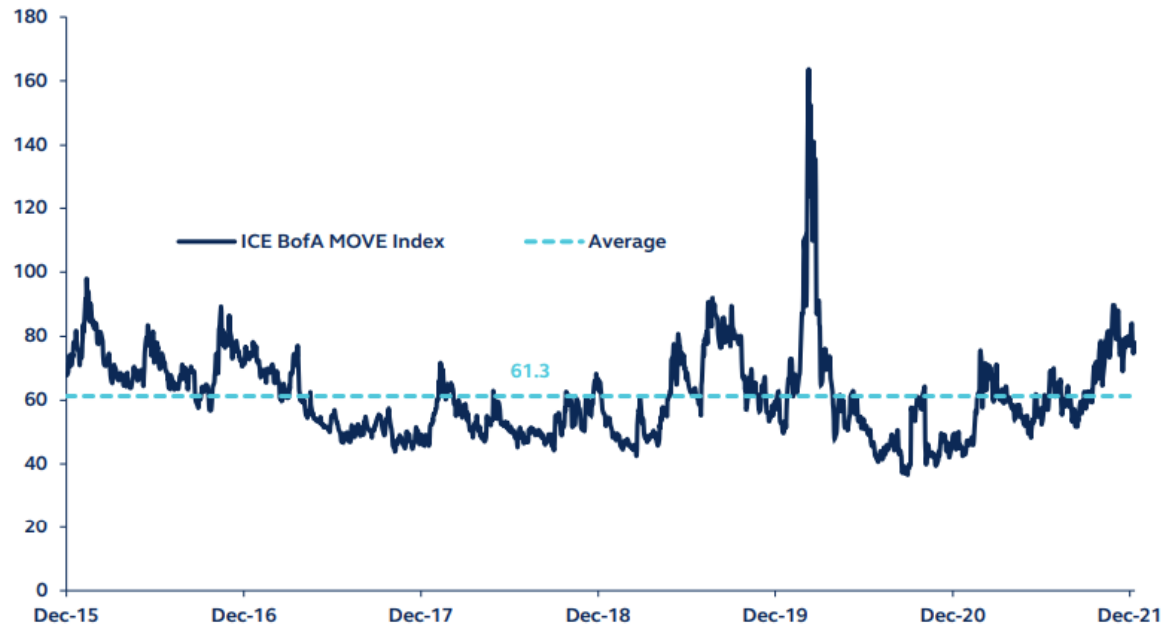
Source: Cleonomics, Federal Reserve, Principal Global Investors. Data as of December 31, 2021.

Source: Cleonomics, Federal Reserve, Principal Global Investors. Data as of December 31, 2021

พัฒนาการสำคัญของนโยบายการเงินสหรัฐฯ ที่เกิดขึ้นได้สะท้อนให้เห็นภาพแนวโน้มการเคลื่อนไหวของตลาดการเงินในปีนี้ได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้จากทิศทางที่ดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดของ Fed เพื่อจัดการอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นเราคาดว่าจะสร้างแรงกดดันให้กับภาคการลงทุนโดยเฉพาะในสหรัฐฯเอง แต่ในขณะเดียวกันก็จะทำให้มีเงินทุนที่กระจายอยู่ทั่วโลกไหลกลับเข้าสู่ตลาดสหรัฐฯเช่นกันจากแนวโน้มอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่จะปรับตัวขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยและอาจทำให้ตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ มีความผันผวนเพิ่มขึ้นในปีนี้ได้ ทั้งนี้เราพบว่าความผันผวนของตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯนั้น มีความสัมพันธ์โดยตรงกับความผันผวนของตลาดหุ้นซึ่งอาจทำให้ตลาดหุ้นในปีนี้มีโอกาสย่อตัว (Pull Back) ได้บ่อยครั้ง โดยจากข้อมูลในอดีตพบว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯมักจะย่อตัวลงมาประมาณ 5% โดยเฉลี่ยปีละ 5 ครั้ง นอกจากนี้ยังมีประเด็นสำคัญที่ต้องจับตามองคืออัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) ของสหรัฐฯ ในปัจจุบันที่ยังคงอยู่ในแดนลบในขณะที่อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตค่อนข้างมาก

Treasury volatility expectations

Index level, December 2015 – present

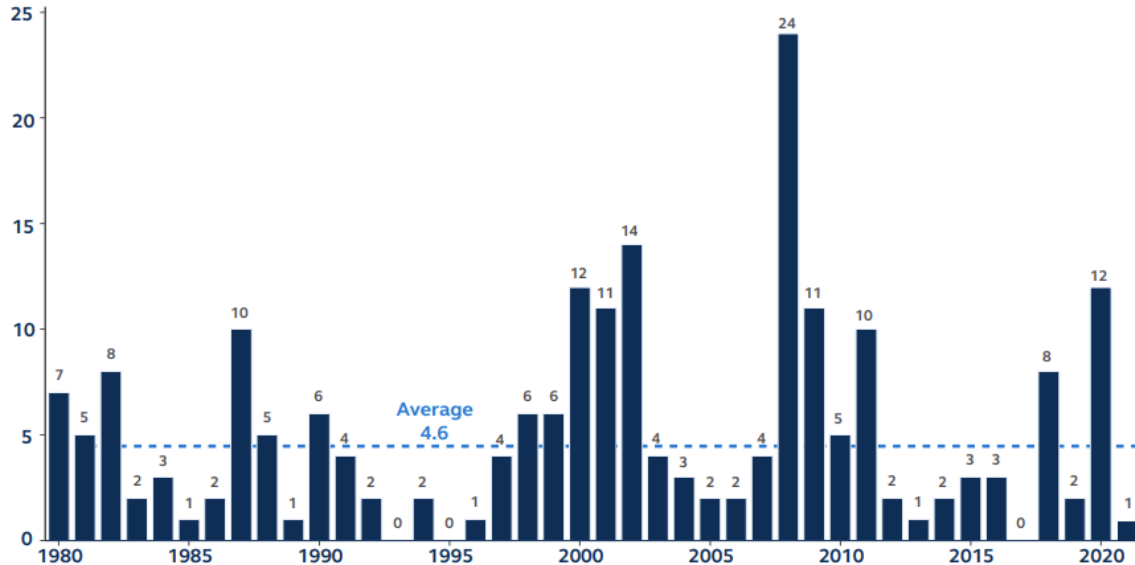


Source: Bloomberg, Principal Global Asset Allocation. Data as of January 10, 2022.

Source: Bloomberg, Principal Global Asset Allocation. Data as of January 10, 2022

Stock market pullbacks

The number of 5% S&P 500 pullbacks experienced by investors each year

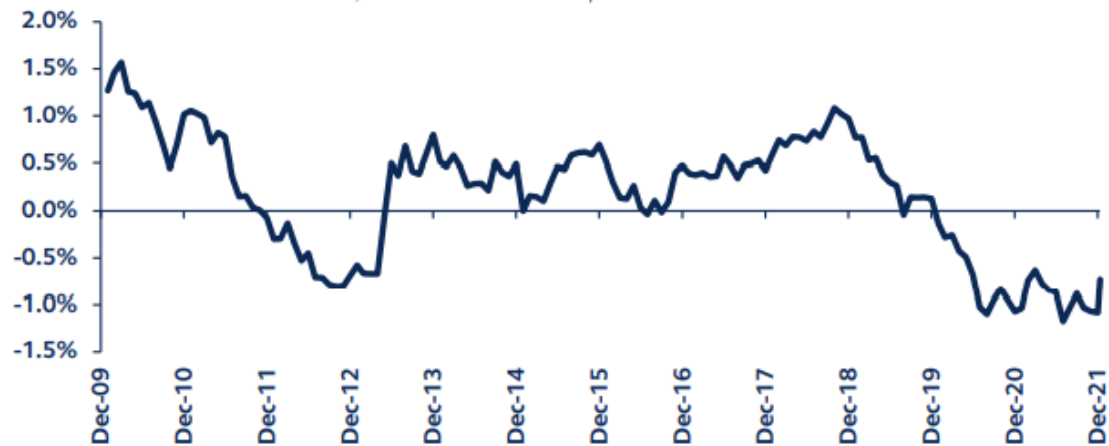


Source: Cleonomics, Standard & Poor's, Principal Global Investors. Data as of September 30, 2021.

Source: Cleonomics, Standard & Poor's, Principal Global Investors. Data as of September 30, 2021

Real 10-year yield

Based on breakeven inflation, December 2009 – present



Source: Bloomberg, Principal Global Asset Allocation. Data as of January 10, 2022

จากประเด็นที่กล่าวมาข้างต้นเรามองว่าในปี 2022 ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะสามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงกว่าการลงทุนในตลาดหุ้นกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Markets) ที่คาดว่าจะได้รับแรงกดดันจาก

- 1) เศรษฐกิจของจีนที่เติบโตในระดับที่ต่ำลง
- 2) สภาพคล่องในตลาดที่ลดลงจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดของ Fed
- 3) ค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มแข็งค่า
- 4) ภาคการท่องเที่ยวที่ยังคงไม่ฟื้นตัว
- 5) ราคาพลังงานที่เร่งตัวขึ้นส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศผู้นำเข้าน้ำมัน

โดยนักลงทุนที่สนใจอาจศึกษาข้อมูลการลงทุนใน **กองทุนเปิดพริન્ซิเพิล ยูเอส อีควิตี้ (PRINCIPAL USEQ)** ได้เพิ่มเติม ทั้งนี้ นอกเหนือจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังมองว่าตลาดหุ้นยุโรปจะเป็นอีกหนึ่งภูมิภาคที่ได้รับประโยชน์จากการขยายตัวของเศรษฐกิจและสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีได้ ทั้งนี้เราคาดว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะยังไม่รีบปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2022 นี้ ทั้งนี้ให้นักลงทุนที่สนใจลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปอาจศึกษาข้อมูลการลงทุนใน **กองทุนเปิดพริન્ซิเพิล ยูโรเปียน อีควิตี้ (PRINCIPAL EUEQ)** เพิ่มเติม

นอกจากนี้แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจที่คาดว่าจะขยายตัวในอัตราที่น้อยลงอาจส่งผลให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้นปรับตัวลดลงกว่าช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามการลงทุนในตราสารทุนก็ยังคงสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น และสภาพคล่องในตลาดลดลงจากการลดขนาด Balance Sheet ของธนาคารกลาง ทั้งนี้เพื่อหลีกเลี่ยงความผันผวนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2022 เรามองว่าการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ พื้นฐานดี ที่มีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กที่เน้นการเติบโตเป็นหลัก ซึ่งนักลงทุนอาจพิจารณา **กองทุนเปิดพริન્ซิเพิล โกลบอล แบรินด์ (PRINCIPAL GBRAND)** เพิ่มเติมเพื่อเพิ่มโอกาสในการลงทุน

สำหรับนักลงทุนที่ชื่นชอบการลงทุนแบบ **Thematic Investment** ที่มุ่งเน้นการลงทุนระยะยาว เรามองว่าหลังจากที่ตลาดได้รับรู้ความเสี่ยงของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการถอนสภาพคล่องของ Fed ไประยะหนึ่งแล้ว และโอกาสในการปรับตัวลงของตลาดหุ้นเริ่มจำกัด นักลงทุนอาจเข้าไปสะสมการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Electric Vehicle (EV) เพิ่มเติมจากแนวโน้มการใช้รถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยตัวเลขการคาดการณ์การใช้รถยนต์ไฟฟ้าทั่วโลกในปี 2030 สะท้อนแนวโน้มการเติบโตของยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าสูงถึง 30% ต่อปี นอกจากนี้ Metaverse ก็เป็นอีกหนึ่งธีมการลงทุนที่น่าสนใจแม้ว่าเทคโนโลยีดังกล่าวจะยังเป็นเรื่องที่ใหม่มากในปัจจุบันแต่ก็มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในอนาคต ทั้งนี้ นักลงทุนที่สนใจการลงทุนในทั้ง 2 ธีมการลงทุนอาจศึกษาการลงทุนใน **กองทุนเปิดพริન્ซิเพิล โกลบอล อินโนเวชั่น (PRINCIPAL GINNO)** เพิ่มเติมเพื่อขยายโอกาสในการลงทุน

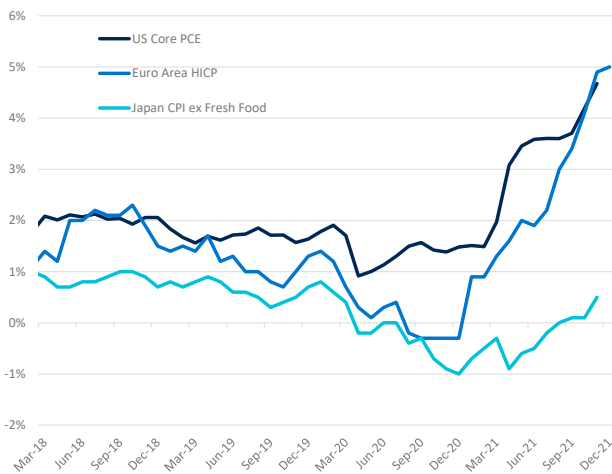
ทั้งนี้ตลาดหุ้นไทยเองก็เป็นอีกหนึ่งตลาดหุ้นที่เรามองว่ามีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีได้เนื่องจากเป็นตลาดที่มักสร้างผลตอบแทนสะท้อนการเติบโตของเศรษฐกิจได้เป็นอย่างดี โดยในปีนี้นักการแห่งประเทศไทย (BOT) คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวที่ระดับ 3.4% สูงกว่าตัวเลขในปี 2021 ที่ 0.9% ถึง 2.5% ทั้งนี้อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมานั้นสูงกว่าส่วนต่างประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ประเมินไว้โดย IMF ค่อนข้างมาก โดย IMF คาดว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2022 จะขยายตัวที่ระดับ 4.9% ลดลง -1% จากการขยายตัวในปี 2021 ที่ระดับ 5.9% โดยความแตกต่างของตัวเลขการขยายตัวของเศรษฐกิจเมื่อเทียบกับปี 2021 นั้นสะท้อนว่าเศรษฐกิจไทยยังคงอยู่ในช่วงของการขยายตัว ในขณะที่เศรษฐกิจโลกกำลังเข้าสู่ช่วงกลางของวัฏจักรเศรษฐกิจ (Mid-cycle) ทั้งนี้นอกจากไทยแล้วเวียดนามก็ยังเป็นอีกประเทศหนึ่งที่ประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจสะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มการขยายตัว โดย IMF ประเมินว่าเศรษฐกิจเวียดนามในปี 2022 จะขยายตัวได้ที่ระดับ 6.6% (นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ในตลาดประเมินไว้สูงกว่า 7%) สูงกว่าการเติบโตในปี 2021 ที่ 3.8% สะท้อนถึงการขยายตัว 2.8% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ดังนั้นเรามองว่าไทยและเวียดนามจะเป็นอีก 2 ตลาดที่มีความน่าสนใจและได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจที่ยังคงอยู่ในช่วงของการขยายตัว ทั้งนี้นักลงทุนที่สนใจอาจพิจารณาเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน **กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เอ็นแชนซ์ อีควิตี้ (PRINCIPAL EEF)** สำหรับหุ้นไทย และ **กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เวียดนาม ไทย ออฟฟอร์ทูนิตี้ (PRINCIPAL VTOPP)** สำหรับหุ้นเวียดนาม

มุมมองเศรษฐกิจโลก ไตรมาสแรกของปี 2022

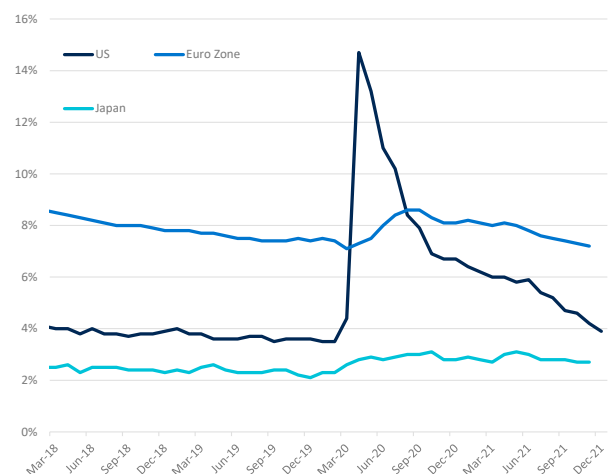
อัตราเงินเฟ้อที่ยังคงเร่งตัวสูงขึ้นจากปัจจัยหลัก 3 ส่วนได้แก่

ส่วนแรก สภาวะขาดแคลนแรงงานในสหรัฐฯ ที่ส่วนหนึ่งเกิดจากนโยบายช่วยเหลือในช่วง COVID-19 ที่มากพอที่จะทำให้ประชาชนสามารถดำรงชีพอยู่ได้ โดยไม่ต้องรีบออกไปหางานทำ ในขณะเดียวกัน การเดินทางข้ามประเทศยังเป็นไปอย่างยากลำบาก ทำให้การเคลื่อนตัวของแรงงานเป็นไปได้ยาก ดังจะเห็นได้จากอัตราการว่างงานในสหรัฐต่ำมาก ในขณะที่ความต้องการสินค้าและบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นแล้วในปี 2021 ทำให้ผู้ประกอบการจะต้องเพิ่มค่าจ้างแรงงานให้แก่พนักงาน เพื่อให้คนยอมกลับเข้ามาทำงาน เป็นปัจจัยเอื้อให้ประชาชนสหรัฐมีกำลังซื้อสูงขึ้นส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้น

Inflation



Unemployment Rate

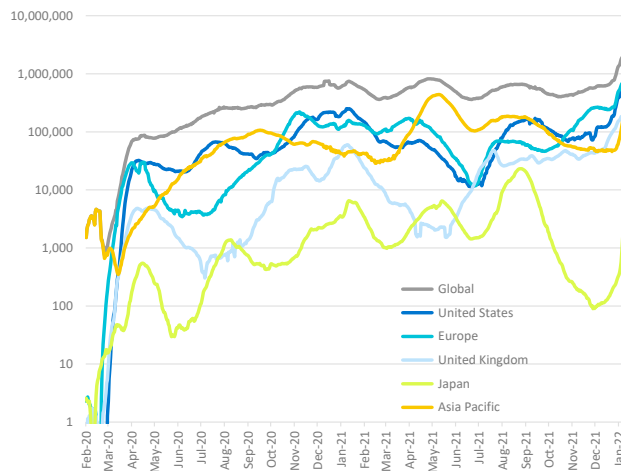


ส่วนที่ 2 เป็นเรื่องของ **Supply chain disruption** ซึ่งเกิดจากการที่หลายกิจการปิดตัวลงในช่วงที่เกิดการปิดเมือง และเศรษฐกิจหยุดชะงักไป โดยในการจะรวบรวมกลุ่มผู้ผลิตให้กลับมาเทียบเท่าใกล้เคียงกับช่วงก่อนที่จะเปิดวิกฤติดังกล่าว จะต้องใช้เวลาอย่างน้อยอีกครั้งปี เรามองว่าปัญหานี้จะคลี่คลายไปช่วงไตรมาสที่ 3-4 ของปี 2022 นี้

ส่วนสุดท้าย คือราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง จึงเป็นปัจจัยกดดันให้ราคาสินค้าปรับตัวเพิ่มขึ้น

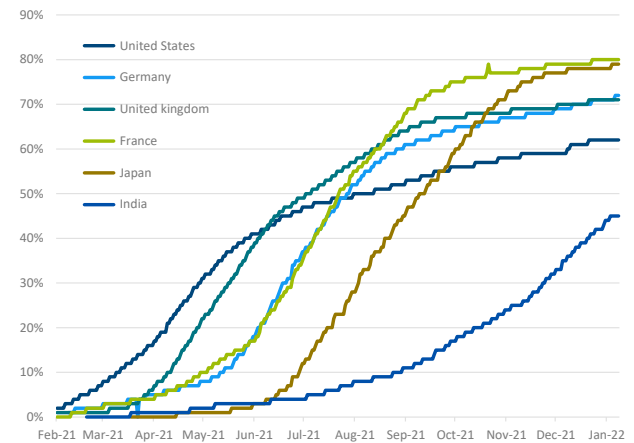
อย่างไรก็ดี ตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ออกมาอย่างแข็งแกร่งในปี 2021 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron มีได้กระทบต่อเศรษฐกิจมากอย่างที่ผ่านมา ทั้งนี้เนื่องมาจากการฉีดวัคซีนในสัดส่วนที่มากขึ้น ซึ่งแม้การแพร่ระบาดจะเพิ่มขึ้นแต่ไม่ได้ทำให้การป่วยหนักหรือเสียชีวิต มากเท่ากับในปีก่อนๆ จึงมองว่าการปิดเมืองอย่างสิ้นเชิงน่าจะเป็นไปได้ยาก

COVID-19 Confirmed Case



Source: Bloomberg, as of 8 January 22; Principal Asset Management

Vaccination



Source: Bloomberg, as of 31 December 21; Principal Asset Management

ในสหรัฐฯ ด้วยอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้น และสภาวะเศรษฐกิจที่เติบโตขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับเปลี่ยนท่าทีจากนโยบายผ่อนคลาย กลายเป็นนโยบายตึงตัวอย่างเห็นได้ชัด ในช่วงต้นปี 2021 สหรัฐฯเองได้มีการลดดอกเบี้ยลงมาจาก 1.75% เป็น 0% เพื่อลดผลกระทบของวิกฤติ โดยเมื่อวิกฤติผ่านไปแล้ว ด้วยนโยบายดอกเบี้ยต่ำ จะส่งผลให้ความเสี่ยงต่อระบบการเงินเพิ่มสูงขึ้น การขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งตั้งแต่ตลาดคาดในปี 2022 จึงมีความเป็นไปได้สูง ทั้งนี้เรามองว่าในปี 2023 น่าจะขึ้นดอกเบี้ยได้อีก 3 ครั้งและอีก 2 ครั้งในปี 2024 ส่วน Quantitative Easing tapering น่าจะจบลงในเดือนมีนาคม 2022 และตามด้วย Quantitative tightening จนทำให้เกิด Balance sheet run-off ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2022

| Periods | Expectation | Beginning QE | Taper Rate | Ending QE | Ending B/S | B/S to GDP | QE to B/S | QE to GDP | QE to Mcap |
|------------------|--------------------------------------|----------------|----------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| Aug'21 | (Jackson Hole Symposium) | \$120bn | - | \$120bn | \$8,333bn | 36.6% | 1.4% | 0.5% | 0.2% |
| Sep'21 (meeting) | - | \$120bn | - | \$120bn | \$8,453bn | 37.2% | 1.4% | 0.5% | 0.2% |
| Oct'21 | - | \$120bn | - | \$120bn | \$8,573bn | 37.7% | 1.4% | 0.5% | 0.2% |
| Nov'21 (meeting) | (1) Begin reducing \$15bn | \$120bn | \$15bn | \$105bn | \$8,678bn | 38.2% | 1.4% | 0.5% | 0.2% |
| Dec'21 (meeting) | (2) Reduce \$15bn; announce increase | \$105bn | \$15bn | \$90bn | \$8,768bn | 38.6% | 1.2% | 0.5% | 0.2% |
| Jan'22 (meeting) | (3) Begin reducing \$30bn | \$90bn | \$30bn | \$60bn | \$8,828bn | 38.8% | 1.0% | 0.4% | 0.2% |
| Feb'22 | (4) Reduce \$30bn | \$60bn | \$30bn | \$30bn | \$8,858bn | 39.0% | 0.7% | 0.3% | 0.1% |
| Mar'22 (meeting) | (5) Reduce final \$30bn | \$30bn | \$30bn | \$0bn | \$8,858bn | 39.0% | 0.3% | 0.1% | 0.1% |
| Apr'22 (meeting) | - | \$0 | - | \$0 | \$8,858bn | 39.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| May'22 | - | \$0 | - | \$0 | \$8,858bn | 39.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Jun'22 (meeting) | 1 st rate hike 25bp | \$0 | - | \$0 | \$8,858bn | 39.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Jul'22 (meeting) | - | \$0 | - | \$0 | \$8,858bn | 39.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Aug'22 | - | \$0 | - | \$0 | \$8,858bn | 39.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Sep'22 (meeting) | 2 nd rate hike 25bp | \$0 | - | \$0 | \$8,858bn | 39.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Oct'22 | - | \$0 | - | \$0 | \$8,858bn | 39.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Nov'22 (meeting) | - | \$0 | - | \$0 | \$8,858bn | 39.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Dec'22 (meeting) | 3 rd rate hike 25bp | \$0 | - | \$0 | \$8,858bn | 39.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Total | | \$765bn | \$120bn | n.a. | n.a. | | 8.9% | 3.4% | 1.5% |

Source: FOMC, as of 15 December 2021

แม้ว่าในปี 2021 ตลาดหุ้นสหรัฐฯจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก แต่เรายังมองว่าแม้การเติบโตในปี 2022 จะไม่ได้สูงเท่าปีก่อนหน้า แต่ก็ยังคงเป็นตลาดที่น่าสนใจ โดยจะต้องเลือกกลุ่มที่มีได้รับอานิสงส์จากการเปิดเมืองและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ซึ่งส่วนมากจะเน้นกลุ่มหุ้นคุณค่า นอกจากนี้ตลาดที่น่าสนใจในปีนี้จะน่าจะเป็นกลุ่มประเทศที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 อย่างมาก และการฟื้นตัวเป็นไปอย่างล่าช้า เช่น ญี่ปุ่น และเอเชีย รวมไปถึงไทยด้วย

มุมมองการลงทุนตลาดไทย ไตรมาสแรกของปี 2022

เศรษฐกิจไทยในปี 2021 ฟื้นตัวอย่างล่าช้าเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆในภูมิภาค สาเหตุหนึ่งเกิดจากการฉีดวัคซีนล่าช้า และเศรษฐกิจพึ่งพาการท่องเที่ยวจากต่างประเทศค่อนข้างมาก ในช่วงปลายปีการฉีดวัคซีนในไทยก้าวหน้าอย่างรวดเร็วและทำให้มีแนวโน้มการเปิดเมืองที่มากขึ้น คาดว่าภาคการส่งออกและการท่องเที่ยวจะเริ่มฟื้นตัวในปีนี้ และบาทน่าจะเริ่มกลับมาแข็งค่าได้ ขณะที่ชปท. ยังคงสงวนท่าทีในการขึ้นดอกเบี้ยเนื่องจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจยังคงเปราะบาง และรัฐบาลยังคงมีความจำเป็นจะต้องกู้เงินเพื่อประคองเศรษฐกิจค่อนข้างมาก ในขณะที่การเมืองไทยยังคงต้องจับตามองว่าจะมีการเลือกตั้งเกิดขึ้นในปีนี้อหรือไม่

ตราสารหนี้ไทย: อัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำ

ในกลุ่มตลาดตราสารหนี้ยังคงต้องจับตามองอย่างระมัดระวัง เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยส่งผลลบโดยตรงต่อผลตอบแทนตลาดตราสารหนี้ และในสภาวะดอกเบี้ยที่ต่ำ จะทำให้มีส่วนขาดเซชความเสี่ยงจากการขึ้นดอกเบี้ยได้ลดลง ทำให้การลงทุนต้องเป็นไปอย่างระมัดระวัง แต่ตราสารที่ให้ผลตอบแทนที่ดีจะเป็นพันธบัตรที่เน้นป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ (Inflation linked note)

Principal Asset Allocation Recommendation

1Q/2022

28 มกราคม 2022

กลยุทธ์การบริหารกองทุนตราสารหนี้ไทย บลจ.วางเป้าหมาย Duration ของตราสารหนี้ในภาพรวมที่ Neutral (เทียบเท่าดัชนีอ้างอิง หรือ Benchmark) เพื่อจำกัดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดตราสารหนี้ โดยตราสารหนี้ภาครัฐเน้นลงทุนในช่วงอายุ 3-5 ปี เนื่องจากให้อัตราผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงแล้วอยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อสถานการณ์ลงทุน ณ ปัจจุบัน เช่นเดียวกับตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุ 3-5 ปี ที่ให้ Credit Spread ที่เหมาะสมกว่าช่วงอายุอื่น

| ประเภทกองทุน | กองทุนแนะนำ |
|---|--|
| กลุ่มตราสารหนี้ระยะสั้น (Short-Term Fixed Income) | กองทุนเปิดพรินซิเพิล เดลี่ อินคัม พลัส Principal Daily Income Plus Fund (PRINCIPAL DPLUS) Portfolio Duration 0-1 ปี |
| กลุ่มตราสารหนี้ระยะกลาง (Mid-Term Fixed Income) | กองทุนเปิดพรินซิเพิล คอร์ ฟิกซ์ อินคัม Principal Core Fixed Income Fund (PRINCIPAL iFIXED) Portfolio Duration เฉลี่ยในกรอบ 1-4 ปี |

ตราสารหุ้นไทย: รับอานิสงค์บวกจากการเปิดประเทศ

กลยุทธ์การบริหารกองทุนตราสารหุ้นไทย ในปี 2022 เศรษฐกิจไทยน่าจะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นจากการฉีดวัคซีนที่เพิ่มมากขึ้น ทำให้น่าจะเริ่มมีการเปิดเมืองเพื่อรองรับการท่องเที่ยวจากต่างชาติ ขณะเดียวกันด้วยราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจเนื่องจากสัดส่วนหุ้นกลุ่มพลังงานมีค่อนข้างเยอะในตลาดหุ้นไทย แม้การเติบโตของรายได้บริษัทจดทะเบียนจะเพิ่มขึ้นประมาณ 12% และคาดว่า SET index จะให้ผลตอบแทนประมาณ 5% การเลือกลงทุนในบางหมวดอุตสาหกรรม น่าจะช่วยเพิ่มผลตอบแทนได้ดี ซึ่งในไตรมาสที่ 1 หุ้นกลุ่มธนาคาร และ โทรคมนาคมยังคงมีความน่าสนใจ

| กองทุนแนะนำ | นโยบายการลงทุน |
|--|--|
| กองทุนเปิดพรินซิเพิล อีควิตี้ ดิวิเดนด อินคัม Principal Equity Dividend Income Fund (PRINCIPAL iDIV) | กองทุนที่บริหารแบบ Active เน้นคัดสรรหุ้นเพื่อลงทุนด้วยวิธี Bottom-Up โดยพยายามสร้างอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนให้เหนือกว่าดัชนี SET Total Return Index โดยในพอร์ตจะถือหุ้นอยู่ประมาณ 30-50 ตัว |
| กองทุนเปิดพรินซิเพิล เอ็นแฮนซ์ อีควิตี้ Principal Enhanced Equity Fund (PRINCIPAL EEF) | เป็นกองทุนที่บริหารแบบ Active แต่มีความเสี่ยงจากดัชนี SET Total Return Index น้อยกว่ากองทุน PRINCIPAL iDIV เนื่องจากมีการกระจายการลงทุนมากกว่า โดยภาวะปกติพอร์ตจะถือหุ้นอยู่ประมาณ 70-80 ตัว |

ตราสารทุนต่างประเทศ: อัตราดอกเบี้ยขาขึ้นพร้อมกับความผันผวนที่สูงขึ้น

เศรษฐกิจโลกโดยรวมจะยังสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องแต่ด้วยอัตราที่ช้าลงจากปี 2021 และคาดว่า การเติบโตในปีนี้จะเป็นการเติบโตที่จะกระจายออกมาจากกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะทางฝั่งเอเชียที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อลดลงอย่างชัดเจน พร้อมทั้งการฉีดวัคซีนที่กระจายเป็นวงกว้างมากขึ้น และอัตราการเติบโตจะค่อยๆ เข้าสู่ระดับปกติ อย่างไรก็ตามก็ยังคงต้องจับตามองถึงสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสและการกลายพันธุ์อย่างใกล้ชิด ทางด้านธนาคารกลางหลักอย่าง FED และ ECB จะมีการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้นจาก Supply Disruption แต่สถานการณ์การแพร่ระบาดและสายพันธุ์ใหม่ของไวรัส COVID-19 จะส่งผลให้การปรับนโยบายการเงินให้เข้มงวดมากขึ้นจะเป็นอย่างค่อยเป็นค่อยไปและมีการสื่อสารที่ชัดเจนล่วงหน้า ส่งผลให้การปรับเปลี่ยนนโยบายต่างๆ จะใกล้เคียงกับความคาดการณ์ของตลาด ทางฝั่งนโยบายการคลังที่ออกมากระตุ้นเศรษฐกิจยังมีต่อเนื่องเพื่อคอยกระตุ้นประคองภาคการบริโภคในประเทศ เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 และการเปิดเศรษฐกิจของหลายประเทศจะยังไม่กลับเข้าสู่สภาวะปกติ และจะค่อยๆ ลดลง เหลือนโยบายการลงทุนระยะยาวตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจในหลายประเทศ เช่น นโยบายการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และนโยบายการลงทุนในพลังงานสะอาด จะยังมีเม็ดเงินลงทุนเข้ามาต่อเนื่อง

| กองทุนแนะนำ | นโยบายการลงทุน |
|---|---|
| กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล ออปพอร์ทูนิตี้ Principal Global Opportunity Fund (PRINCIPAL GOPP) | กองทุนหลัก (Master Fund) คือ Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity Fund โดยเป็นกองทุนที่มีสไตล์การบริหารแบบ Active เน้นคัดสรรหุ้นทั่วโลกเพื่อลงทุนด้วยวิธี Bottom-Up มุ่งเน้นการลงทุนในบริษัทที่มีอัตราการเติบโตสูงในระยะ 3-5 ปีข้างหน้า ที่มี Disruptive Technology หรือ สามารถรอดพ้นและได้ประโยชน์ต่อการ Disrupt ในระยะยาวได้ |
| กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล แบรินด์ Principal Global Brands Fund (PRINCIPAL GBRAND) | กองทุนหลัก (Master Fund) คือ Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund โดยเป็นกองทุนที่มีสไตล์การบริหารแบบ Active มุ่งเน้นการลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างๆ ในประเทศที่พัฒนาแล้ว ทั่วโลก โดยเน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ประสบความสำเร็จหรือมีชื่อเสียงโดยพิจารณาจาก intangible assets (เช่น มีเครื่องหมายการค้าที่เป็นที่รู้จักทั่วโลก การเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์สินค้า หรือกลวิธีการจัดจำหน่าย เป็นต้น) ภายใต้ Branding ที่แข็งแกร่ง การกระจายการลงทุนมากกว่า โดยภาวะปกติพอร์ตจะถือหุ้นอยู่ประมาณ 70-80 ตัว |
| กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล ยูเอส อีควิตี้ Principal US Equity Fund (PRINCIPAL USEQ) | กองทุนที่ลงทุนในหน่วยลงทุนของ iShares Russell 1000 ETF เพื่อสร้างอัตราผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนี Russell 1000 Total Return Index |
| กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล ยูโรเปียน อีควิตี้ Principal European Equity Fund (PRINCIPAL EUEQ) | กองทุนหลัก (Master Fund) คือ Principal Global Investors European Equity Fund โดยเป็นกองทุนที่มีสไตล์การบริหารแบบ Active มุ่งเน้นการทำกำไรจากการลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นยุโรปในระยะกลางถึงยาว โดยการค้นหาหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตที่สูงและมูลค่าตลาดอยู่ในระดับต่ำ |

| | |
|--|--|
| <p>กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เจแปนนิส อีควิตี้ Principal Japanese Equity Fund (PRINCIPAL JEQ)</p> | <p>กองทุนหลัก (Master Fund) คือ T. Rowe Price Funds SICAV Japanese Equity Fund โดยเป็นกองทุนที่มีสไตล์การบริหารแบบ Active มุ่งเน้นการลงทุนในหุ้นเติบโตระยะยาวในประเทศญี่ปุ่น แบบ All-Cap ในบริษัทที่มีศักยภาพในการแข่งขันในอุตสาหกรรมสูง และผู้บริหารที่มีวิสัยทัศน์ในผลกักตุนการเติบโตมูลค่าบริษัทแก่ผู้ถือหุ้น</p> |
| <p>กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เอเชีย แปซิฟิก ไดนามิก อินคัม อีควิตี้ Principal Asia Pacific Dynamic Income Equity Fund (PRINCIPAL APDI)</p> | <p>กองทุนหลัก (Master Fund) คือ Principal Asia Pacific Dynamic Income Fund โดยเป็นกองทุนที่มีสไตล์การบริหารแบบ Active มุ่งเน้นการลงทุนในหุ้นภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น) ที่มีแนวโน้มเติบโตสูง และ/หรือ ให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน เช่น รายได้จากเงินปันผล ในระดับสูงอย่างสม่ำเสมอ</p> |
| <p>กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล อินโนเวชั่น Principal Global Innovation Fund (PRINCIPAL GINNO)</p> | <p>กองประเภท Fund of Funds ที่เน้นการลงทุนใน Thematic ETF ที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์ของ Megatrend เช่นการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี โครงสร้างประชากร และค่านิยมทางสังคม โดยปัจจุบันมีกองทุนมีการลงทุนในธีม Healthcare Innovation, Robotics, Millennial Consumer, Electric Vehicle และ Metaverse</p> |
| <p>กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เวียดนาม ไทย ออปพอร์ตูนิตี้ Principal Vietnam Thai Opportunity Fund (PRINCIPAL VTOPP)</p> | <p>มุ่งเน้นการลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เวียดนาม หรือหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีธุรกิจหรือรายได้หลัก/บางส่วนมาจากการประกอบธุรกิจในประเทศเวียดนาม ซึ่งคาดว่าจะมีศักยภาพในการเติบโตจากการขยายตัวของเศรษฐกิจเวียดนามซึ่งคาดว่าจะมีศักยภาพในการเติบโตจากการขยายตัวของเศรษฐกิจเวียดนาม รวมถึงกองทุนรวม/กองทุน Exchange Traded Fund (ETF) ทั้งในและ/หรือต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศเวียดนาม ด้วยวิธีการคัดสรรหุ้นแบบ Bottom-Up และ/หรือมีการลงทุนผ่าน ETFs เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพต่อการบริหารการลงทุนด้วย</p> |

ตราสารทางเลือก: ลุ้นผ่านพ้นจุดต่ำสุด

การกลับมาเปิดเศรษฐกิจในประเทศไทยและเอเชียเต็มรูปแบบมากขึ้น และการเริ่มต้นเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศอีกครั้ง เป็นปัจจัยบวกสำคัญยิ่งต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของกลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์และ REITs ทั้งในประเทศไทยและภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ขณะเดียวกันด้วยความที่ REITs ส่วนใหญ่มีกระแสเงินสดที่มั่นคงจากรายได้ค่าเช่าและอัตราการกู้ยืมอยู่ในระดับต่ำ ทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในปัจจุบันของ REITs ไทยและสิงคโปร์อยู่ที่ระดับเฉลี่ย 4-6% จึงทำให้ การลงทุนใน REITs มีความน่าสนใจในการกระจายการลงทุนจากสินทรัพย์เสี่ยงอื่น เช่น ตราสารทุน มาลงทุนในตราสารทางเลือก เพื่อลดความผันผวนของราคาหุ้น และมีโอกาสสร้างอัตราผลตอบแทนที่ดีในระยะข้างหน้า

กลยุทธ์การบริหารกองทุนตราสารทางเลือก บลจ. ให้ความสนใจ REITs ในกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดเศรษฐกิจ อาทิ กลุ่มบริโภคในประเทศ (กลุ่มค้าปลีก) กลุ่มที่รายได้มีความมั่นคงในสถานการณ์ COVID-19 (กลุ่มอุตสาหกรรม หรือ Industrial) และหลีกเลี่ยงหรือ Underweight กลุ่ม Office ที่เผชิญภาวะการเข้ามาของ Supply ใหม่ กัดดันต่ออุปสงค์และการเติบโตของค่าเช่าในอนาคต

Principal Asset Allocation Recommendation

1Q/2022

28 มกราคม 2022

| กองทุนแนะนำ | นโยบายการลงทุน |
|--|--|
| กองทุนเปิดพรินซิเพิล พร็อพเพอร์ตี้ อินคัม Principal Property Income Fund (PRINCIPAL iPROP) กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก | มุ่งเน้นการลงทุนใน REITs และ Infrastructure ที่ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับสูงและสม่ำเสมอในประเทศไทย และสิงคโปร์เป็นหลัก |
| กองทุนเปิดพรินซิเพิล เอ็นแฮนซ์ พร็อพเพอร์ตี้ แอนด์ อินฟราสตรัคเจอร์ เฟล็กซ์ อินคัม Principal Enhanced Property and Infrastructure Flex Income Fund (PRINCIPAL iPROPEN) | มุ่งเน้นการลงทุนใน REITs และ Infrastructure ในประเทศแถบเอเชียแปซิฟิก อาทิ ออสเตรเลีย ญี่ปุ่น สิงคโปร์ ฮองกง และประเทศไทย (สัดส่วนเฉลี่ย ประเทศ DM Asia 75% และประเทศไทย 25% ซึ่งจะมีการกระจายการลงทุนที่มากกว่ากองทุน PRINCIPAL iPROP) |

1Q/2022 Principal Asset Allocation Recommendation

สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม/ การจัดสรรเงินลงทุน

| | Income | Balance | Growth | Active Growth | Global Growth |
|---------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Mid-Term Fixed Income | 70% | 40% | | | |
| Thai Equity | 7.50% | 20% | 50% | 30% | |
| Foreign Equity | 7.50% | 20% | 50% | 70% | 100% |
| Alternative Assets | 15% | 20% | | | |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Expected return 3Y, average pa. | 4.42% | 6.39% | 8.90% | 9.33% | 9.87% |
| Volatility pa. | 3.61% | 7.67% | 15.22% | 15.48% | 17.42% |
| Return range | 0.81%-8.03% | -1.28%-14.06% | -6.31%-24.12% | -6.15%-24.82% | -7.55%-27.29% |
| Downside Risk | | | | | |
| VaR 95% | -5.94% | -12.62% | -25.03% | -25.47% | -28.65% |
| VaR 99% | -8.40% | -17.84% | -35.40% | -36.02% | -40.52% |
| Max drawdown | -10.24% | -20.58% | -34.31% | -33.95% | -33.70% |
| Number of day to recover | 61 | 76 | 94 | 103 | 103 |
| Average drawdown | -1.39% | -3.03% | -5.89% | -6.05% | -5.95% |

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด 44 อาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถนนหลังสวน แขวงดุสิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
 โทรศัพท์ 0 2686 9500 โทรสาร 0 2657 3167 www.principal.th

Principal Asset Allocation Plan

Principal Asset Allocation Plan เป็นบริการการแนะนำ การจัดพอร์ตการลงทุนแบบกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ ต่าง ๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการสร้างและปรับพอร์ตอย่างสมดุล และอาจจะพิจารณาและ นำเสนอการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนหรือปรับพอร์ตลงทุนเป็นรายไตรมาส เพื่อให้มั่นใจได้ว่าพอร์ตการลงทุนมีการกระจาย ความเสี่ยงอย่างเหมาะสม และสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาที่เปลี่ยนไปตามภาวะตลาด ส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม อาจทำให้พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงสูงหรือต่ำไปกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อให้สัดส่วนการลงทุน เข้าสู่สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม

Principal Asset Allocation Plan เป็นเพียงคำแนะนำของ บริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจ ไม่ได้รับผลตอบแทนตามคาดหวัง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจการจัดสรรการลงทุน (Basic Asset Allocation) ตามคำแนะนำของสำนักงาน ก.ล.ต.

พอร์ตการลงทุนดังกล่าวเป็นเพียงการประมาณการสัดส่วนการลงทุน ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้เมื่อลงทุนจริง ขึ้นอยู่กับสภาพตลาด การลงทุนและโอกาสการลงทุนในแต่ละขณะ ทั้งนี้ ประมาณการ ผลตอบแทนไม่ใช่การรับประกันหรือยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

คำอธิบายของพอร์ตการลงทุน Principal Asset Allocation Plan

คำนิยามของกลุ่มตราสารหนี้

กลุ่มตราสารหนี้ระยะกลาง Mid-Term Fixed Income คือ กองทุนรวมตราสารหนี้ทั่วไป เน้นลงทุนในตราสารหนี้ระยะกลาง มี Portfolio Duration โดยเฉลี่ยอยู่ประมาณ 1 - 3 ปี

คำอธิบายประกอบ 5 Asset Allocation Model พอร์ตลงทุนแนะนำ

- สำหรับผู้ลงทุนที่มีระดับความเสี่ยง “ต่ำ” และ “ปานกลางค่อนข้างต่ำ” แนะนำให้ท่านเลือกลงทุนในกองทุนตราสารหนี้
- สำหรับผู้ลงทุนที่มีระดับความเสี่ยง “ปานกลางค่อนข้างสูง” แนะนำพอร์ตการลงทุน “Income”
- สำหรับผู้ลงทุนที่มีระดับความเสี่ยง “สูง” ท่านสามารถลงทุนในพอร์ตการลงทุน “Income” และ “Balance”
- สำหรับผู้ลงทุนที่มีระดับความเสี่ยง “สูงมาก” ท่านสามารถลงทุนในพอร์ตการลงทุน “Income”, “Balance”, “Growth”, “Active Growth”, “Global Equity”

ทั้งนี้ หากท่านผู้ลงทุนมีความประสงค์จะลงทุนในพอร์ตลงทุนที่มีระดับความเสี่ยงสูงกว่าระดับความเสี่ยงการลงทุนของท่าน ท่านจะต้อง “ยืนยัน” รับทราบความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนที่ท่านได้เลือกลงทุน

คำอธิบายประกอบ Expected Return และ Return Volatility (ความผันผวนของอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ในระยะเวลา 3 ปี ข้างหน้า)

Expected Return และ Return Volatility หมายถึง อัตราผลตอบแทนและค่าความเสี่ยงคาดการณ์เฉลี่ยต่อปี สำหรับการลงทุนในระยะ 3 ปีข้างหน้า ซึ่งมาจากการศึกษาข้อมูลในอดีตย้อนหลังเป็นฐานในการคำนวณ ดังนั้น ชุดข้อมูลดังกล่าว จึงมีได้ยืนยันถึงอัตราผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นจริงในอนาคต

Expected Return และ Return Volatility คำนวณมาจาก อัตราผลตอบแทนและค่าความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจริงในอดีตของตราสารทุนไทย ตราสารทุนต่างประเทศ และการลงทุนทางเลือกในกองทุนอสังหาริมทรัพย์และ REITs ผ่านดัชนีที่ใช้เป็นตัวแทนแต่ละสินทรัพย์ ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี (ตั้งแต่ ธันวาคม 2554 ถึง ธันวาคม 2564) ขณะที่ตราสารหนี้ไทย คำนวณมาจาก แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากเส้นอัตราผลตอบแทนของตลาดตราสารหนี้ หรือ Bond Yield Curve

ดัชนีที่ใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนในอดีตของแต่ละ สินทรัพย์ ได้แก่

- ตราสารทุนไทย - ดัชนี SET Total Return Index
- ตราสารทุนต่างประเทศ - ดัชนี MSCI ACWI Total Return Index
- ตราสารหนี้ - ดัชนี GovBond 1-3Yrs NTR Index (50%) + MTMCorpA-up 1-3Yrs NTR Index (25%) + Avg12MFixed(BBLc,KBANK,SCB) (25%)
- การลงทุนทางเลือกในกองทุนอสังหาริมทรัพย์และ REITs - ดัชนี SET PF&REIT Total Return Index (50%) + ดัชนี FTSE ST Real Estate Investment Trusts Total Return Index (50%)

คำเตือน

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุน PRINCIPAL GOPP กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในอเมริกาเหนือ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุน PRINCIPAL GBRAND กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย/ กองทุนหลักมีการลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็น (Consumer Staples Sector) ซึ่งมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้า การเปลี่ยนแปลงของความต้องการของผู้บริโภค หรือกฎระเบียบของภาครัฐ และ มีการกระจุกตัวในกลุ่มเทคโนโลยี (Information Technology Sector) ซึ่งมี ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค และความล้มเหลวของสินค้า ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าวผู้ลงทุนอาจ สูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก และอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายหลายอุตสาหกรรม
- กองทุน PRINCIPAL USEQ กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุน PRINCIPAL EUEQ กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศอังกฤษ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุน PRINCIPAL JEQ กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศญี่ปุ่น ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุน PRINCIPAL APDI กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในฮ่องกง ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุน PRINCIPAL GINNO กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกาและญี่ปุ่น ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุน PRINCIPAL VTOPP กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศเวียดนามและไทย ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุน PRINCIPAL IPOPEN เนื่องจากกองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ/หรือทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์(REITs) และ/หรือกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งกองทุนดังกล่าวมีความเสี่ยงในลักษณะเดียวกับการลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์หรือโครงสร้างพื้นฐานโดยตรง เช่น ความเสี่ยงจาก ความผันแปรของค่าเช่าและอัตราค่าเช่า การเพิ่มขึ้นของภาษีทรัพย์สิน การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายหรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติค่าเสื่อมราคาของอาคารเมื่อเวลาผ่านไป และการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย เป็นต้น รวมถึงความเสี่ยงจากการกระจุกตัว อาจทำให้มีความผันผวนมากกว่าการลงทุนที่กระจายการลงทุนในหลายอุตสาหกรรม
- กองทุน PRINCIPAL IPOPEN ลงทุนกระจุกตัวในประเทศแถบเอเชีย ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด 44 อาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถนนหลังสวน แขวงดุสิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2686 9500 โทรสาร 0 2657 3167 www.principal.th