

# Principal

## Asset Allocation Recommendation



### ภาพรวมตลาด ไตรมาส 2 ปี 2566

ตลาดหุ้นโดยภาพรวมปรับขึ้นได้ในไตรมาส 2/2566 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของฝั่งสหรัฐฯ เนื่องจากผลประกอบการไตรมาส 1/2566 ของสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง การปรับลดลงของเงินเฟ้อตามการคาดการณ์ และอัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับต่ำที่ 3.7% อย่างไรก็ตาม ระหว่างในไตรมาสมีปัจจัยต่าง ๆ เข้ามากดดันและส่งผลให้ตลาดมีความผันผวนอยู่เป็นระยะ ๆ เช่น การส่งสัญญาณของ Fed ว่ามีโอกาสขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี ปัญหาเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ที่สุดท้ายสามารถขยายเพดานหนี้ได้สำเร็จ หรือปัญหาเกี่ยวกับภาคธนาคารของสหรัฐฯ เป็นต้น

ตลาดหุ้นยุโรปไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ หลัง ECB ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามคาดที่ 0.25% และส่งสัญญาณชัดเจนเงินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง เนื่องจากยังให้ความสำคัญต่อการนำเงินเฟ้อกลับมาสู่ระดับปกติที่ 2% โดยล่าสุดในเดือน มิ.ย. 2566 เงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซนอยู่ที่ 5.5% YoY ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์เล็กน้อยที่ 5.6% YoY ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 5.4% YoY ต่ำกว่าการคาดการณ์เล็กน้อยเช่นกันที่ 5.5% YoY อีกทั้งเศรษฐกิจยุโรปยังถูกขับเคลื่อนจากภาคบริการเป็นหลัก โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเดือน มิ.ย. 2566 อยู่ที่ 43.4 โซนหดตัว และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการอยู่ที่ 52.4 โซนขยายตัว

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเป็นหนึ่งในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วที่ปรับตัวขึ้นดีที่ 18.3% (อ้างอิงดัชนี NIKKEI 225) ในไตรมาส 2/2566 จากค่าเงินเยนอ่อนค่าอย่างมากนับจากช่วงต้นปีที่ผ่านมา ซึ่งทำให้บริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจอยู่ภายนอกประเทศได้ผลกำไรมากขึ้นเมื่อแลกเงินกลับเข้ามาในรูปเงินเยน ประกอบกับการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ที่ยังคงดอกเบี้ยไว้ในระดับ -0.1% พร้อมกับอัดฉีดสภาพคล่องต่อเนื่อง

ในด้านของตลาดหุ้นจีนได้ปรับลดลง ถึงแม้ว่าธนาคารกลางจีน (PBOC) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงหลายประเภทเพื่อช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้กับเศรษฐกิจ ตลาดหุ้นจีนถูกกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่สำคัญประกาศออกมาต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ รวมถึงความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ยังดำเนินอยู่

ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเดือน พ.ค. 2566 และ มิ.ย. 2566 หลังธนาคารกลางเวียดนามปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อช่วยเหลือเศรษฐกิจแล้วถึง 4 ครั้งในปี และรัฐบาลผ่อนคลายนโยบายต่าง ๆ เกี่ยวกับการออกหุ้นกู้ รวมถึงออกมาตรการปรับลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) จาก 10% เป็น 8% เพื่อช่วยกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ นอกจากนี้นักลงทุนรายย่อยซึ่งเป็นส่วนสำคัญของตลาดเริ่มกลับเข้ามาในตลาดหุ้นมากขึ้น

### ภาพรวมตลาด ไตรมาส 3 ปี 2566

ตลาดการลงทุนโดยรวมในไตรมาส 3 ยังคงมีโอกาสถูกปกคลุมด้วยความผันผวนจากความไม่แน่นอนต่าง ๆ เช่น การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก การเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ การเข้มงวดการให้สินเชื่อของธนาคารที่มากขึ้น รวมถึงการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ อย่างรวดเร็ว จนมีมูลค่าที่ค่อนข้างแพงในปัจจุบัน และมีโอกาสปรับฐานได้ในอนาคต ดังนั้น บลจ.พริ้นซิเพิล จึงยังมีมุมมองระยะยาว และขอการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ มีกำไรเป็นบวก และมีคุณภาพสูงเป็นหลัก และเรามีมุมมองบวก (Slightly Overweight) ต่อตราสารหนี้โลก เนื่องจากตอนนี้ตราสารหนี้โลกมีอัตราผลตอบแทน (YTM) อยู่ในระดับที่น่าสนใจ และความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ จะช่วยให้ราคาตราสารหนี้โลกปรับตัวดีขึ้นได้ รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้โลกยังสามารถช่วยสร้างความมั่นคงให้กับพอร์ตการลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่มีความไม่แน่นอนต่าง ๆ รออยู่ในช่วงครึ่งปีหลัง และมูลค่าของตลาดหุ้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ถูกลง

# Principal Asset Allocation Recommendation



## ● ตลาดหุ้นต่างประเทศ (Slightly Underweight)

บลจ.พรินซิเพิล มีมุมมองระมัดระวังต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากปรับขึ้นมาในระดับที่ค่อนข้างสูง ซึ่งเป็นการปรับขึ้นของกลุ่มผู้นำ (หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่) เพียงแค่ไม่กี่บริษัทเท่านั้นที่มีอิทธิพลอย่างสูงต่อการขึ้นของตลาดในครั้งนี้ เช่น บริษัท Apple ปรับขึ้นถึง 49% บริษัท NVIDIA ปรับขึ้น 190% และบริษัท Tesla ปรับขึ้น 112% ตั้งแต่ต้นปี (ที่มา: tradingview.com ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2566) อย่างไรก็ตามกำไรของบริษัทดังกล่าวไม่ได้ถูกปรับประมาณการสูงเท่ากับราคาที่ปรับตัวขึ้น จึงทำให้ปัจจุบันหุ้นกลุ่มนี้มีมูลค่าที่แพง และมีโอกาสปรับฐานในอนาคต อีกทั้งการที่ Fed ยังมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีก็เป็นอีกปัจจัยสำคัญต่อการกดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามเรามองว่าการลงทุนในกองทุนหุ้นโลกที่เน้นลงทุนในบริษัทคุณภาพดี มีความสามารถในการแข่งขันระยะยาว มีหนี้สินต่ำ มีกำไรเป็นบวก จะสามารถช่วยเพิ่มความมั่นคงของพอร์ตการลงทุนได้

เรามักมองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นเวียดนาม แม้ว่าในระยะสั้นภาวะเศรษฐกิจเวียดนามจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากภาคการส่งออกที่อ่อนแอตามภาวะเศรษฐกิจโลก อีกทั้งความกังวลเกี่ยวกับหุ้นกู้ออกชนที่จะทยอยครบกำหนดยังมีโอกาสสร้างแรงกดดันให้กับตลาดหุ้นเวียดนาม อย่างไรก็ตามด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ โอกาสที่ธนาคารกลางจะลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม สัญญาณฟื้นตัวของภาคส่งออกในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และมูลค่าตลาดหุ้นที่ค่อนข้างถูก (ปัจจุบัน P/E ของ VN Index อยู่ที่ประมาณ -1SD) ทำให้เรามองว่าตลาดหุ้นเวียดนามมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในช่วงครึ่งปีหลัง

## ● ตลาดหุ้นไทย (Neutral)

บลจ.พรินซิเพิล มีมุมมอง Neutral สำหรับตลาดหุ้นไทย เนื่องจากแม้ว่าระยะสั้นจะยังถูกกดดันจากความไม่แน่นอนด้านการเมือง และในครึ่งหลังของปีจะได้รับผลกระทบด้านลบจากภาคส่งออกที่ชะลอตัวลงซึ่งเป็นผลมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นไทยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว โดยเฉพาะการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน การบริโภคในประเทศที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง และกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่มีเสถียรภาพมากขึ้น

## ● REITs (Slightly Underweight)

โดยปกติ REITs จะมีผลงานที่ดีในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยเป็นขาลงหรือคงที่ อย่างไรก็ตามจาก Dot Plot ของ Fed ล่าสุดบ่งชี้ว่ายังมีโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯจะปรับขึ้นอีกถึง 2 ครั้งในช่วงครึ่งหลังของปี ดังนั้นเราจึงยังมีมุมมอง Slightly Underweight ต่อ REITs โดยเรามองว่าการลงทุนใน REITs ของไทยและสิงคโปร์ หรือเอเชียมีความน่าสนใจมากกว่า REITs ฝรั่งเศสหรือยุโรป เนื่องจากได้รับประโยชน์จากนักท่องเที่ยวจีนที่มีแนวโน้มเที่ยวนอกประเทศมากขึ้น และโดยทั่วไป REITs ฝรั่งเศสได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจมหภาคน้อยกว่า REITs ทั่วโลก

## ● ตลาดตราสารหนี้ (Slightly Overweight)

แม้ว่าโอกาสการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ยังคงมีอยู่ อย่างไรก็ตามดอกเบี้ยสหรัฐฯ มีแนวโน้มเข้าสู่จุดสูงสุดในช่วงครึ่งปีหลัง โดยจากข้อมูลในอดีตพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีโดยทั่วไปจะปรับลดลง หลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ยถึงจุดสูงสุด ซึ่งหมายความว่านักลงทุนมีโอกาสที่จะได้รับกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) เพิ่มเติม อีกทั้งยีลด์ (YTM) ในปัจจุบันอยู่ในระดับน่าสนใจ และความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ จะช่วยให้ตราสารหนี้โลกปรับตัวดีขึ้น

## Principal Asset Allocation Recommendation



- **ทองคำ (Neutral)**

ด้วยความกังวลจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจยังคงมีอยู่ เช่น ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทองคำถือเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่นักลงทุนนิยม และทองคำได้ปรับตัวลงมาจากจุดสูงสุดแล้วที่ประมาณ 6.5% อย่างไรก็ตามจาก Fed ที่ยังมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 2 ครั้งในช่วงครึ่งหลังของปีนี้จะส่งผลให้ดอลลาร์แข็งค่าซึ่งจะกดดันราคาทองคำได้ เราจึงมีมุมมองเป็นกลางต่อทองคำ

### Asset Allocation ไตรมาส 3 ปี 2566

Asset Class	UW	Slightly UW	N	Slightly OW	OW	Change	Fund Selection
Global EQ		●				▼	PRINCIPAL GESG, PRINCIPAL GQE** PRINCIPAL VNEQ*
TH EQ			●			—	PRINCIPAL TDIF, PRINCIPAL DEF**
REIT		●				—	PRINCIPAL IPROPEN**, PRINCIPAL IPROP
Fixed Income				●		—	PRINCIPAL GFIXED
Gold			●			▼	PRINCIPAL IGOLD

UW = Underweight; N = Neutral; OW = Overweight

\*Note: การลงทุนใน Principal VNEQ จะถูกกำหนดเพดานไว้ไม่เกิน 10% ของน้ำหนักรวมของการลงทุนในหุ้น เนื่องจากตลาดหุ้นเวียดนามเป็นตลาดชายขอบ ซึ่งมีความผันผวนและไม่ได้อยู่ใน benchmark

\*\* Note: เปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 2 ปี 2566

# Principal

## Asset Allocation Recommendation



### กองทุน Highlight สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2566

กองทุน Highlight	นโยบายการลงทุน
กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล อีควิตี้ ESG <b>Principal Global Equity ESG Fund</b> (PRINCIPAL GESG)	ลงทุนผ่านกองทุน Schroder International Selection Fund Global Sustainable Growth ที่เน้นลงทุนในหุ้นคุณภาพหรือบริษัทขนาดใหญ่ที่ให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกภาคส่วน และสามารถสร้างผลกระทบเชิงบวกในมุมมองกว้าง มีธรรมาภิบาล ความรับผิดชอบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อม (หรือที่เรียกว่า ESG) เพื่อการเติบโตของบริษัทและกำไรอย่างยั่งยืนในอนาคต
กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล ควอลิตี้ อีควิตี้ <b>Principal Global Quality Equity Fund</b> (PRINCIPAL GQE)* *เสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก (IPO) วันที่ 12 - 21 กรกฎาคม 2566	ลงทุนในกองทุนหลักคือ Fundsmith Equity Fund ซึ่งมีผลงานที่แข็งแกร่งในระยะยาว ได้รับรางวัล Morningstar rating 5 ดาว โดยกองทุนหลักเน้นลงทุนในบริษัทคุณภาพดีทั่วโลกที่สามารถสร้างผลตอบแทนจากการดำเนินงานได้อย่างสม่ำเสมอ และเป็นบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันและมีสินค้าที่เลียนแบบได้ยาก ทนทานต่อการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี พอร์ตการลงทุนจะมีประมาณ 20-30 บริษัท เช่น Microsoft, LVMH, และ Novo Nordisk
กองทุนเปิดพรินซิเพิล เวียดนาม อีควิตี้ <b>Principal Vietnam Equity Fund</b> (PRINCIPAL VNEQ)	มุ่งเน้นลงทุนตรงในหุ้นคุณภาพดี ขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เวียดนามที่มีศักยภาพในการเติบโตในอนาคตสอดคล้องกับเศรษฐกิจของประเทศ ผ่านการคัดเลือกหุ้นแบบ Bottom-Up โดยมีการทำบทวิเคราะห์ภายใน และทำการเยี่ยมชมบริษัทที่ลงทุนอย่างน้อย 1 ครั้งต่อปี ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อภาพตลาดหุ้นเวียดนามในระยะยาวจาก Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ เทียบกับอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจและกำไรของบริษัทจดทะเบียน และโอกาสที่ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในช่วงครึ่งปีหลัง
กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล ฟิกซ์ อินคัม <b>Principal Global Fixed Income Fund</b> (PRINCIPAL GFIXED)	ลงทุนผ่าน Master Fund ชื่อ PIMCO GIS Income ซึ่งเป็นกองทุนที่ลงทุนในตราสารหนี้ประเภทต่างๆ และมีการกระจายการลงทุนไปในหลายธุรกิจและหลายประเทศทั่วโลก โดยมีนโยบายการลงทุนแบบ Active และมีระยะเวลาครบกำหนดของตราสารที่แตกต่างกัน ลงทุนในตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและเอกชน ณ สิ้นเดือนพ.ค. 2566 พอร์ตกองทุนมีอันดับความน่าเชื่อถือเฉลี่ย (average credit rating) อยู่ที่ระดับ A+ และ YTM ที่ 7.12% และ Duration ประมาณ 3.13 ปี

## Principal Asset Allocation Recommendation



### 3Q/2566 Principal Asset Allocation Recommendation

#### สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม/ การจัดสรรเงินลงทุน

	Invest in Fixed income fund	Income	Balance	Growth	Active Growth	Global Growth
<b>Expected return 3Y, average pa.</b>	<b>1.48%</b>	<b>2.31%</b>	<b>3.60%</b>	<b>4.72%</b>	<b>6.55%</b>	<b>8.34%</b>
Volatility pa.	0.09%	0.46%	2.87%	5.84%	11.50%	14.34%
Return range	1.39%-1.56%	1.85%-2.76%	0.72%-6.47%	-1.12%-10.57%	-4.95%-18.05%	-5.04%-19.03%
<b>Downside Risk</b>						
VaR 95%	-0.14%	-0.75%	-4.73%	-9.61%	-18.91%	-19.80%
VaR 99%	-0.20%	-1.07%	-6.69%	-13.59%	-26.75%	-28.00%
Max drawdown rolling 3Y	-0.10%	-1.47%	-9.75%	-19.64%	-33.11%	-32.96%
Number of day to recover	4	141	114	170	167	165
Average drawdown	0.00%	-0.16%	-1.49%	-3.20%	-6.26%	-6.18%
Average days to recover DD	3	11	16	16	18	18
<b>General Global Equity</b>	-	-	15.00%	30.00%	64.00%	72.00%
<b>Thai Equity</b>	-	-	5.00%	15.00%	33.00%	25.00%
<b>REIT</b>	-	-	8.00%	12.00%	-	-
<b>Money Market</b>	100.00%	-	-	-	-	-
<b>Fixed Income</b>	-	100%	70.00%	40.00%	-	-
<b>Gold</b>	-	-	2.00%	3.00%	3.00%	3.00%

Source: Bloomberg, Principal Asset Management as of 30 June 2023

**Principal Asset Allocation Plan** เป็นบริการการแนะนำ การจัดพอร์ตการลงทุนแบบกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ต่างๆ (Asset Allocation) ตามระดับความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยเป็นการพิจารณาและประเมินภาวะการลงทุน เพื่อการสร้างและปรับพอร์ตอย่างสมดุล และอาจจะพิจารณาและ นำเสนอการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนหรือปรับพอร์ตการลงทุนเป็นรายไตรมาส เพื่อให้มั่นใจได้ว่าพอร์ตการลงทุนมีการกระจาย ความเสี่ยงอย่างเหมาะสม และสอดคล้องกับภาวะการลงทุน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของราคาที่เปลี่ยนไปตามภาวะตลาด ส่งผลให้สัดส่วนของแต่ละสินทรัพย์ที่ลงทุนมีการปรับเปลี่ยนไปจากสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม อาจทำให้พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงสูงหรือต่ำไปกว่าที่ควรจะเป็น เพื่อให้สัดส่วนการลงทุน เข้าสู่สัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม Principal Asset Allocation Plan เป็นเพียงคำแนะนำของบริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจ ไม่ได้รับผลตอบแทนตามคาดหวัง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจการจัดสรรการลงทุน (Basic Asset Allocation) ตามคำแนะนำของสำนักงาน ก.ล.ต.

พอร์ตการลงทุนดังกล่าวเป็นเพียงการประมาณการสัดส่วนการลงทุน ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้เมื่อลงทุนจริง ขึ้นอยู่กับสภาพตลาด การลงทุนและโอกาสการลงทุนในแต่ละขณะ ทั้งนี้ ประมาณการสัดส่วนการลงทุน ไม่ใช่การรับประกันหรือยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต/ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

#### 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

# Principal Asset Allocation Recommendation



- 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 จึงมิได้ยืนยันถึงอัตราผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นจริงในอนาคต

Expected Return และ Return Volatility คำนวณมาจาก อัตราผลตอบแทนและค่าความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจริงในอดีตของตราสารทุนไทย ตราสารทุนต่างประเทศ และการลงทุนทางเลือกในกองทุนอสังหาริมทรัพย์และ REITs ผ่านดัชนีที่ใช้เป็นตัวแทนแต่ละสินทรัพย์ ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี (ตั้งแต่ มีนาคม 2013 ถึง มีนาคม 2023) 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%)

## Investment Strategy Team

**คุณศุภกร ตุลยธัญ, CFA – Chief Investment Officer**

**คุณณเฑศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist**

**คุณมินตรา จันทวิชชประภา – Investment Strategist**

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ PRINCIPAL GESG กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / PRINCIPAL GESG กองทุนรวมนี้มีได้้อยู่ภายใต้ข้อกำหนดว่าด้วยการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืน การบริหารจัดการและการจัดทำรายงานของกองทุนรวมเช่นเดียวกับ SRI Fund / กองทุน PRINCIPAL GQE กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / กองทุน PRINCIPAL VNEQ กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศเวียดนาม ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / PRINCIPAL iPROP ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าวผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก / PRINCIPAL iPROPEN ลงทุนกระจุกตัวในประเทศแถบเอเชีย ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้ / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / Morning Star: Copyright @ 2023 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นทุกกรณีจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต