



หมายเหตุ : เป็นการแสดงการเปลี่ยนแปลงของยิลด์ ไม่ใช่ผลตอบแทน

Source: Bloomberg as of 31 กรกฎาคม 2566

## ภาพรวมการลงทุนในเดือนกรกฎาคม 2566

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้จากอัตราเงินเฟ้อ CPI ปรับลดลงมากกว่าคาด ซึ่งเพิ่มความมั่นใจให้นักลงทุนคาดว่าการประชุมครั้งหน้าของ Fed จะเป็นการหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ย ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นเช่นกันหลัง ECB ส่งสัญญาณว่าอาจหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งถัดไป ในส่วนของตลาดหุ้นจีนก็สามารถปรับเพิ่มขึ้นได้เนื่องจากการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ของรัฐบาล แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจยังฟื้นตัวได้ไม่เท่าที่คาด ตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้นได้จากแรงหนุนเชิงบวกจากปัจจัยต่างประเทศ แม้การเมืองในประเทศยังมีความไม่แน่นอน ตลาดหุ้นเวียดนาม (VN Index) ปรับขึ้นแรงที่ 9.17% จากตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มดีขึ้น และนักลงทุนรายย่อยกลับเข้ามาเทรดในตลาดหุ้นมากขึ้น ด้านตราสารหนี้ พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และไทยปรับเพิ่มขึ้นหลัง Fed และ BoT ปรับขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์ และสุดท้าย Global REITs กับ Singapore REITs

ก็สามารถปรับขึ้นได้จากแนวโน้มใกล้การจบวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ย

**ตลาดหุ้นสหรัฐฯ:** ดัชนี S&P500 ปรับขึ้น 3.11% ในเดือน ก.ค. 2566 หลัง Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ตามคาดการณ์ และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือน มิ.ย. 2566 ปรับลดลงที่ 3% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 5.25 – 5.50% สอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด ซึ่งโดยภาพรวมถ้อยแถลงของ Fed ไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากการประชุมครั้งที่แล้ว ประโยคที่ว่าการพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมยังจำเป็นสำหรับการตัดสินใจในการประชุมครั้งถัดไป และการใช้นโยบายที่เข้มงวดยังจำเป็น ถูกกล่าวในถ้อยแถลงตามปกติ อย่างไรก็ตามในปัจจุบันตลาดมองว่า Fed จะหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งหน้าซึ่งค่อนข้างแตกต่างกับมุมมองของ Fed ในด้านของเงินเฟ้อ CPI เดือน มิ.ย. 2566 ปรับลดลงมากกว่าคาดอยู่ที่ 3% YoY จาก 4% YoY ในการประกาศครั้งที่แล้ว ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานเติบโตที่ 4.8% YoY ต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 5% YoY นอกจากนี้อีกหนึ่งปัจจัยบวกที่ช่วยหนุนตลาดคือ GDP ของสหรัฐฯ ในไตรมาส 2/2566 ที่ดีกว่าคาด โดยเติบโตที่ 2.4% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 2% ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคและรัฐบาล รวมถึงอัตราเงินเฟ้อ PCE ที่ชะลอลง

**ตลาดหุ้นยุโรป:** ดัชนี STOXX Europe 600 ปรับเพิ่มขึ้น 2.04% ในเดือน ก.ค. 2566 เนื่องจาก ECB ได้สร้างความหวังให้กับตลาดสำหรับการหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. 2566 โดย ECB ได้ตัดสินใจขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ 0.25% ทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากปรับขึ้นที่ 3.75% ตามที่ตลาดคาดการณ์ อย่างไรก็ตามคริสติน ลาการ์ด ประธาน ECB ชี้แจงว่าถึงแม้ว่าการหยุดขึ้นดอกเบี้ยจะเป็นทางเลือกในการประชุมครั้งหน้า แต่ไม่ได้หมายความว่าวัฏจักรการขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะจบลง ในด้านของตัวเลขเศรษฐกิจ PMI ภาคการผลิตของ Eurozone ปรับลดลงที่ 42.7 ในเดือน ก.ค. 2566 สอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด และยังคงอ่อนแอเนื่องจากต้นทุนการกู้ยืมเงินที่สูงซึ่งเกิดจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ขณะที่ composite PMI ก็อยู่ในระดับต่ำ 50 ที่ 48.9 ในเดือน ก.ค. 2566 บ่งชี้ถึงการหดตัวของเศรษฐกิจในอนาคต

**ตลาดหุ้นจีน:** ตลาดหุ้นจีนทั้ง A-Shares และ H-Shares ในเดือน ก.ค. 2566 ปรับขึ้นจากเดือนที่แล้ว 4.48% และ 7.38% ตามลำดับ เนื่องจากการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ โดยเฉพาะการบริโภคในกลุ่มสินค้าขนาดใหญ่ เช่น อสังหาริมทรัพย์ ของใช้ในครัวเรือน และรถยนต์ และยังส่งเสริมให้เกิดการบริโภคในพื้นที่ชนบทเพิ่มขึ้น หลังดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจหลายตัวอ่อนแอในช่วงที่ผ่านมา จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) พบว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เพิ่มขึ้นจาก 49.0 ในเดือน มิ.ย. 2566 เป็น 49.3 ในเดือน ก.ค. 2566 โดยเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกันที่ดัชนีแสดงถึงการหดตัวของภาคการผลิต ในขณะที่ผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อนอกเหนือจากภาคการผลิต (Non-Manufacturing PMI) ลดลงจาก 53.2 ในเดือน มิ.ย. 2566 เป็น 51.2 ในเดือน ก.ค. 2566 โดยภาคอสังหาริมทรัพย์ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 14% ของผลิตภัณฑ์รวมในประเทศ (GDP) จีนแสดงถึงการตกลงอย่างต่อเนื่อง โดยยอดขายใหม่ของอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุด 100 อันดับแรกในเดือน ก.ค. 2566 ลดลง 33.1% YoY และลดลง 33.5% MoM ยอดขายที่ตกลงนี้อาจมีส่วนให้สภาพคล่องของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์หลายแห่งตกลง ซึ่งเพิ่มโอกาสในการผิดชำระหนี้ ในส่วนของอัตราเงินเฟ้อในเดือน ก.ค. 2566 ติดลบ 0.3% YoY บ่งชี้ถึงการลดลงของอุปสงค์ในระบบเศรษฐกิจซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการชะลอตัวทางเศรษฐกิจได้ โดยทางการเงินตั้งเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อในปีนี้อยู่ที่ 3% อัตราเงินเฟ้อที่ลดลงนั้นส่วนหนึ่งมาจากการที่ราคาอาหารปรับลดลง ทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้น 0.8% YoY

**ตลาดหุ้นญี่ปุ่น:** ดัชนี NIKKEI 225 ในเดือน ก.ค. 2566 อยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับเดือนที่แล้ว โดยติดลบ 0.05% หลังจากปรับตัวสูงขึ้นในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา โดยตัวเลขทางเศรษฐกิจดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) อยู่ที่ 49.6 ลดลงจากเดือนที่แล้วที่อยู่ 49.8 เช่นเดียวกับดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Service PMI) ที่ลดลงจาก 54.0 เดือน มิ.ย. 2566 เหลือ 53.8 ในเดือน ก.ค. 2566 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการที่อุปสงค์ทั่วโลกชะลอตัว โดยธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ -0.1% แต่มีการปรับเพิ่มความยืดหยุ่นให้กรอบมาตรการควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว (Yield Curve Control) เพิ่มขึ้น โดยมีการขยายกรอบอัตราผลตอบแทนอ้างอิงของพันธบัตรอายุ 10 ปีให้เพิ่มขึ้นได้ไม่เกิน 1% จากเดิมที่ตั้งไว้ว่าให้เพิ่มขึ้นได้ไม่เกิน 0.5% และ

อาจส่งผลให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นได้ ปัจจุบันค่าเงินเยนยังคงอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ทำให้ค่าใช้จ่ายภาคครัวเรือนสูงขึ้นจากการที่ต้นทุนการนำเข้าสูงขึ้น แต่ในภาพรวมแล้วยอดขายปลีก (Retail Sales) ของญี่ปุ่นยังคงสูงขึ้นที่ประมาณ 6% YoY จากการเปิดประเทศในเดือน ต.ค. 2565 และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังอยู่ในระดับที่ดี

**ตลาดหุ้นไทย:** ดัชนี SET Index ปรับเพิ่มขึ้น 3.52% ในเดือน ก.ค. 2566 ซึ่งเป็นการปรับขึ้นแบบ sideways up ตลอดทั้งเดือนและยังมีความผันผวนสูง โดยปัจจัยบวกที่ช่วยหนุนตลาดส่วนใหญ่จะมาจากต่างประเทศ เช่น การปรับลดของเงินเฟ้อสหรัฐฯ และแนวโน้มที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยจนใกล้ถึงจุดสูงสุด รวมถึงนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนเพิ่มเติมที่สามารถสร้าง sentiment เชิงบวกให้หุ้นฝั่งเอเชีย อย่างไรก็ตามปัจจัยภายในประเทศ โดยเฉพาะความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาลจะยังคงเป็นปัจจัยหลักที่กดดันตลาดในช่วงนี้

**ตลาดหุ้นเวียดนาม:** ตลาดหุ้นเวียดนามเดือน ก.ค. 2566 VN Index ปรับตัวขึ้น 9.17% ในเดือน ก.ค. 2566 โดยดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจหลายตัวบ่งชี้ในทิศทางที่ดีขึ้น ดังนี้ อัตราเงินเฟ้อของเวียดนามคงอยู่ในระดับต่ำที่ 2.06% YoY ใกล้เคียงกับเดือนก่อนที่ระดับ 2.00% YoY ในขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) เดือน ก.ค. 2566 อยู่ที่ระดับ 48.7 เพิ่มขึ้นจากเดือนที่แล้ว 2.5 จุด ทั้งนี้ดัชนีที่ต่ำกว่า 50 จุดแสดงถึงการหดตัวของภาคการผลิตของเวียดนามที่หดตัวมา 5 เดือนติดต่อกันแต่มีสัญญาณในทิศทางที่ดีและมีเสถียรภาพมากขึ้น สำหรับตัวเลขค่าปลีกของเวียดนามปรับตัวสูงขึ้นจากเดือนที่แล้ว 7.1% YoY ตัวเลขที่ปรับขึ้นของ PMI และการค้าปลีกส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ทำการลดดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือน เม.ย. 2566 ทำให้ประชาชนมีกำลังซื้อมากขึ้นจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยผ่อนชำระอสังหาริมทรัพย์ และต้นทุนทางการเงินของบริษัทต่าง ๆ อีกทั้งตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติของเวียดนามก็เพิ่มขึ้น โดยตั้งแต่เดือน ม.ค. 2566 ถึงก.ค. 2566 มีนักท่องเที่ยวแล้วกว่า 6.6 ล้านคน คิดเป็น 83% ของเป้าหมายที่รัฐบาลตั้งไว้สำหรับปีนี้ ในส่วนของตลาดหุ้นเวียดนามก็มีนักลงทุนรายย่อยเข้ามาลงทุนในตลาดมากขึ้นทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามมีมูลค่าการซื้อขายในตลาดมากขึ้นกว่าหนึ่งพันล้านสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. 2566 ที่ผ่านมา จากปัจจัยมหภาคที่มีแนวโน้มแข็งแกร่งขึ้น และจากการที่ราคาของหุ้นที่มีคุณภาพและการเติบโตสูงหลายตัวในตลาดหุ้นเวียดนามยังคงมีมูลค่าน่าดึงดูด โดยเฉพาะในภาคการเงินและอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับผลดีจากมาตรการรัฐที่ออกมาบรรเทาปัญหาหนี้เสียและหุ้นกู้ที่ผิดนัดชำระหนี้ ปัจจัยมหภาคและมูลค่าตลาด

หุ้นที่ยังถูก เป็น 2 ปัจจัยหลักหนุนให้ตลาดหุ้นเวียดนามเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามนักลงทุนควรติดตามตัวเลขภาคการส่งออกของเวียดนาม ซึ่งขึ้นกับการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกอย่างใกล้ชิด

**ตราสารหนี้:** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 2 ปี และ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.24% และ 0.21% ในช่วงกลางเดือนถึงปลายเดือน ก.ค. 2566 สู่ระดับ 4.88% และ 3.96% ตามลำดับ หลัง Fed มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามตลาดคาดการณ์ สู่ระดับ 5.25 – 5.50% แต่ยังไม่ได้ส่งสัญญาณชัดเจนในการหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยการพิจารณาอัตราดอกเบี้ยในครั้งหน้าจะขึ้นอยู่กับข้อมูลทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อ และตัวเลขตลาดแรงงาน อย่างไรก็ตามเรามองว่าวัฏจักรการขึ้นอัตราดอกเบี้ยใกล้ถึงจุดสูงสุดแล้ว ทำให้ระดับอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันเป็นระดับที่น่าสนใจในการลงทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาล

ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี และ 10 ปีปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 2.25% และ 2.57% ตามลำดับ ณ สิ้นเดือน ก.ค. 2566 จากแนวโน้มที่คาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (BoT) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 2.25% ในการประชุมเดือน ส.ค. 2566 อย่างไรก็ตามจากการที่เงินเฟ้อทั่วไป และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง และภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่ยังคงฟื้นตัวจากการท่องเที่ยวและบริโภค ส่งผลให้ BoT มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี

### ตราสารทางเลือก

**REITs:** ดัชนี Global REITs และ Singapore REITs ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.37% และ 2.01% ตามลำดับในเดือน ก.ค. 2566 จากการที่ Fed มีแนวโน้มใกล้จะบรรลุวัฏจักรการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทำให้ Bond yield ไม่น่าจะกลับไปปรับตัวพุ่งขึ้นแรงเหมือนปีก่อน โดย Singapore REITs กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำผลการดำเนินงานได้ดี คือกลุ่ม Chinese-focused ที่มีสินทรัพย์อยู่ที่จีนปรับตัวเพิ่มขึ้น +3.1% จากการที่รัฐบาลจีนมีแนวโน้มกระตุ้นเศรษฐกิจ และกลุ่มอุตสาหกรรมย่อยประเภทโครงสร้างพื้นฐานด้านการจัดการข้อมูลหรือ data center ปรับตัวเพิ่มขึ้น +2.7% จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในด้าน cloud computing, e-commerce และ Artificial Intelligence (AI)

ขณะที่ REITs ไทยปรับตัวลดลง -0.65% ในเดือน ก.ค. 2566 ถูกกดดันหลักจากกลุ่มออฟฟิศที่ปรับตัวลดลงถึง -3.3% จากความกังวลถึงผลประกอบการที่มีแนวโน้มซบเซา จากความต้องการเช่าพื้นที่สำนักงาน

ลดลง เนื่องจากหลายบริษัทมีนโยบายเน้น Work From Home มากขึ้น ประกอบกับ อุปทานอาคารสำนักงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลกระทบต่ออัตราการเช่าและค่าเช่าในกลุ่มออฟฟิศในระยะถัดไป

**ทองคำ:** ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.38% ในเดือน ก.ค. 2566 จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า หลังจากที่อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. 2566 ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องและน้อยกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตามโอกาสในการเกิดเศรษฐกิจถดถอยมีแนวโน้มสูงขึ้นในอนาคตส่งผลให้ราคาทองคำมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยสำหรับนักลงทุน



### มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน 3 เดือนข้างหน้า

- แม้ว่าเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะเริ่มทรงตัวได้อยู่ในระดับประมาณ 3% แต่ Fed อาจยังมีโอกาสขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งหน้าตามถ้อยแถลงในการประชุมล่าสุด รวมถึงมูลค่าของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ที่มีราคาแพง และแนวโน้มเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ ที่อาจเกิดขึ้นในไตรมาส 4 ปีนี้จะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้ในช่วงครึ่งปีหลัง เราจึงคงมุมมองระมัดระวังในการลงทุนหุ้นเติบโตสูงในสหรัฐฯ
- เราให้น้ำหนัก Neutral ต่อ Global Equities โดยเราแนะนำการลงทุนในหุ้นคุณภาพ และ defensive เนื่องจากหุ้นประเภทนี้จะได้รับผลกระทบจำกัดจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีที่เหลืออยู่
- ในส่วนของตลาดหุ้นจีน เรามีมุมมองระมัดระวังต่อการลงทุนระยะสั้น เนื่องจากเศรษฐกิจจีนในปัจจุบันกำลังถูกกดดันจากความต้องการสินค้าจากต่างประเทศที่อ่อนแอ การฟื้นตัวของบริโภคในประเทศที่ต่ำสุด รวมถึงประเด็นของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่เริ่มกลับมาหนักงวดอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ด้วยมูลค่าตลาดหุ้นจีน (Forward P/E) อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเล็กน้อย รวมถึงนโยบายการคลังและการเงินยังมีแนวโน้มผ่อนคลายในเชิงรุกอย่างเต็มที่ เราจึงมีมุมมอง Neutral ต่อการลงทุนระยะยาวในหุ้นจีน
- เราคงน้ำหนักตราสารหนี้ที่ Slightly Overweight โดยชอบการลงทุนในตราสารหนี้โลกเป็นหลัก เนื่องจากยีลด์ (YTM) ปัจจุบันอยู่ในระดับน่าสนใจ รวมถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ และแนวโน้มการสิ้นสุดของวัฏจักรการขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะช่วยให้ตราสารหนี้โลกปรับตัวดีขึ้น โดยล่าสุดกองทุน PIMCO GIS Income Fund ซึ่งเป็นกองทุนหลักของ

PRINCIPAL GFIXED มีระดับของยิลด์ (YTM) ที่ค่อนข้างสูง ซึ่งอยู่ที่ 7.23% ณ วันที่ 31 ก.ค. 2023

- บลจ. พรินซิเพิล เน้นย้ำนักลงทุนควรให้ความสำคัญกับ Asset allocation เพื่อสร้างพอร์ตการลงทุนที่เหมาะสม โดยกระจายการลงทุนไปในหลายสินทรัพย์และหลายประเทศ ตามความเสี่ยงที่รับได้ เพื่อช่วยจำกัดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

### กองทุนแนะนำ

- **กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล อีควิตี้ ESG (PRINCIPAL GESG)**

ลงทุนผ่านกองทุน Schroder International Selection Fund Global Sustainable Growth ที่เน้นลงทุนในหุ้นคุณภาพหรือบริษัทขนาดใหญ่ที่ให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกภาคส่วน และสามารถสร้างผลกระทบเชิงบวกในมุมกว้าง มีธรรมาภิบาล ความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (หรือที่เรียกว่า ESG) เพื่อการเติบโตของบริษัทและกำไรอย่างยั่งยืนในอนาคต

- **กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล ควอลิตี้ อีควิตี้ (PRINCIPAL GQE)**

ลงทุนในกองทุนหลักคือ Fundsmith Equity Fund ซึ่งมีผลงานที่แข็งแกร่งในระยะยาว ได้รับรางวัล Morningstar rating 5 ดาว โดยกองทุนหลักเน้นลงทุนในบริษัทคุณภาพดีทั่วโลก ที่สามารถสร้างผลตอบแทนจากการดำเนินงานได้อย่างสม่ำเสมอ และเป็นบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันและมีสินค้าที่เลียนแบบได้ยาก ทนทานต่อการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี พอร์ตการลงทุนจะมีประมาณ 20-30 บริษัท เช่น Microsoft, LVMH, และ Novo Nordisk

- **กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล อินฟราสตรัคเจอร์ อีควิตี้ (PRINCIPAL GIF)**

มุ่งเน้นลงทุนในบริษัทโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลก ด้วยวิธีการคัดเลือกแบบ Bottom Up และเน้นลงทุนในสินทรัพย์ประเภท Preferred Infrastructure ซึ่ง มี จุด เด่น ที่ เหนือ กว่า Infrastructure แบบปกติ คือสินทรัพย์จะต้องมีรายได้ที่มั่นคง จากความต้องการที่สม่ำเสมอหรือกิจการที่ผูกขาด มีความสามารถในการทำกำไรที่สูง มีโครงสร้างเงินทุนอยู่ใน

ระดับเหมาะสม โดยไม่มีหนี้สินมากจนเกินไป และมีอายุสินทรัพย์ที่ยาวนาน

- **กองทุนเปิดพรินซิเพิล เวียดนาม อีควิตี้ (PRINCIPAL VNEQ)**

มุ่งเน้นลงทุนตรงในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เวียดนามที่มีศักยภาพในการเติบโตในอนาคตสอดคล้องตามกับเศรษฐกิจของประเทศ ผ่านการคัดเลือกหุ้นแบบ Bottom-Up โดยมีการทำทวิเคระห์ภายใน และทำการเยี่ยมชมบริษัทที่ลงทุนอย่างน้อย 1 ครั้งต่อปี ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อภาพตลาดหุ้นเวียดนามในระยะยาว ปัจจุบันมี Valuation ในระดับที่น่าสนใจ เทียบกับอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจและกำไรของบริษัทจดทะเบียน

- **กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล ฟิซซ์ อินคัม (PRINCIPAL GFIXED)**

ลงทุนผ่าน Master Fund ชื่อ PIMCO GIS Income ซึ่งเป็นกองทุนที่ลงทุนในตราสารหนี้ประเภทต่างๆ และมีการกระจายการลงทุนไปในหลายธุรกิจและหลายประเทศทั่วโลก ลงทุนในตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและเอกชน โดยมีนโยบายการลงทุนแบบเชิงรุกที่ยืดหยุ่น ทำให้กองทุนสามารถรับมือกับความผันผวนของตลาดได้ดี ณ สิ้นเดือน ก.ค. 2566 พอร์ตกองทุนมีอันดับความน่าเชื่อถือเฉลี่ย (average credit rating) อยู่ที่ระดับ AA- และ YTM ที่ 7.23% และ Duration ประมาณ 3.61% ปี

### ผู้จัดทำ

คุณสุภาจักร เอิบประสาทสุข – Head of Investment Strategy

คุณธนยศ เลิศเพชรพันธ์ – Investment Strategist

คุณมินตรา จันทวิชชประภา – Investment Strategist

คุณมนสิชา อุทิศชลาพันธ์ – Investment Strategist

**คำเตือน:** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / PRINCIPAL GESG และ PRINCIPAL GQE ลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / PRINCIPAL GESG มีได้อยู่ภายใต้ข้อกำหนดว่าด้วยการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืน การบริหารจัดการและการจัดทำรายงานของกองทุนรวมเช่นเดียวกับ SRI Fund / PRINCIPAL GIF กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศยุโรป และอเมริกาเหนือ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / PRINCIPAL VNEQ ลงทุนกระจุกตัวในประเทศเวียดนาม ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

