

ข้อเสนอการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

เสนอ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน
ซึ่งจดทะเบียนแล้ว



โดย

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด



22 สิงหาคม 2568

สารบัญ

หน้า

8.1 บทสรุปข้อเสนอผลงาน (Executive Summary).....	3
8.2 รายละเอียดเกี่ยวกับบริษัทจัดการ (Company Profile) ได้แก่.....	8
8.2.1 โครงสร้างองค์กร และบทบาทหน้าที่.....	8
8.2.2 ประวัติการทำงานและประสบการณ์ของทีมงาน ได้แก่ Investment Committee, Fund Manager Team, Risk Team, Provident Fund Team.....	9
8.3 การดำเนินงานย้อนหลัง (Past Performance) และผลการดำเนินงานอย่างน้อย 5 ปี และรายไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 โดยนำเสนอในรูปแบบ ตามเอกสารแนบ TOR 1 แบบฟอร์มผลการดำเนินงานย้อนหลัง.....	30
8.3.1 อัตราผลตอบแทนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่มีนโยบายการลงทุนตราสารหนี้ เปรียบเทียบกับ Benchmark	30
8.3.2 อัตราผลตอบแทนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่มีนโยบายการลงทุนตราสารทุน เปรียบเทียบกับ Benchmark	30
8.3.3 อัตราผลตอบแทนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่มีนโยบายการลงทุนตราสารทุน (เน้นการลงทุนในต่างประเทศ) เปรียบเทียบกับ Benchmark	31
8.3.4 อัตราผลตอบแทนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่มีนโยบายการลงทุนกองทุนรวมทองคำ เปรียบเทียบกับ Benchmark.....	31
8.3.5 Sharpe Ratio และ Maximum Drawdown ย้อนหลัง 5 ปี (รายปี).....	31
8.4 รูปแบบ (Model Portfolio) ภายใต้กรอบการลงทุนที่กำหนด โดยแสดงแบบจำลองการลงทุน (Asset Allocation Model) และประมาณการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนตามแผนที่เสนอ รวมทั้งแนวทางและกลยุทธ์การลงทุน และการบริหารความเสี่ยง และแผนรองรับหากเกิดภาวะวิกฤติ	31
8.5 ข้อเสนออื่นที่มีประโยชน์กับกองทุนฯ ในการบริหารจัดการการลงทุน.....	72

เอกสารแนบ

เอกสารแนบ TOR 1	แบบฟอร์มผลการดำเนินงานย้อนหลัง อย่างน้อย 5 ปี และรายไตรมาส สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568
เอกสารแนบ TOR 2	แบบฟอร์มค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนฯ

8.1 บทสรุปข้อเสนอผลงาน (Executive Summary)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด ("บลจ.พรินซิเพิล") ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคลจากกระทรวงการคลังเมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2548 ปัจจุบัน ถือหุ้น 100% โดยบริษัท พรินซิเพิล แอสเซท แมเนจเม้นท์ เบอร์ฮาด (นิติบุคคลสัญชาติมาเลเซีย) ซึ่งเป็นบริษัทจัดการกองทุนขนาดใหญ่ที่เกิดจากการร่วมทุนระหว่าง กลุ่มพรินซิเพิล (Principal Financial Group) ถือหุ้นร้อยละ 60 และกลุ่มซีไอเอ็มบี (CIMB Group) ถือหุ้นร้อยละ 40

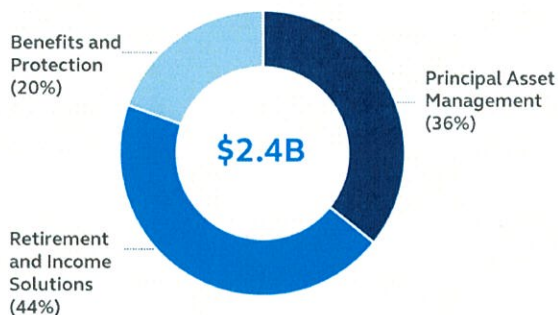
Principal Financial Group (PFG)

เป็นสถาบันการเงินของสหรัฐอเมริกาที่อยู่ในอันดับชั้นนำของทั้งในสหรัฐอเมริกาและของโลก โดยมีสำนักงานใหญ่ ณ เมืองดีมอยส์ มลรัฐไอโอว่า ก่อตั้งมานานกว่า 140 ปี เป็นบริษัทจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหุ้นแนสแด็ก (NASDAQ) และเป็นสมาชิก FORTUNE 500® company ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ A1 โดย Moody's, A+ โดย Standard & Poor's, AA- โดย Fitch Rating โดยธุรกิจหลักประกอบด้วย การให้บริการบริหารการลงทุนเพื่อการเกษียณอายุ (Retirement Services) และให้บริการบริหารเงินลงทุนให้กับนักลงทุนสถาบันทั่วโลก โดยมีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการ 718 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ และมีจำนวนลูกค้ามากกว่า 70 ล้านคน มีจำนวนพนักงานกว่า 19,000 คนทั่วโลก และสำนักงานสาขาใน 27 ประเทศทั่วโลก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 รวมถึง ประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วย โมเดลธุรกิจที่มีความหลากหลายและยืดหยุ่น (ดังแผนภาพด้านล่าง)

PRINCIPAL FINANCIAL GROUP

- \$1.7 trillion in AUA¹, includes \$718 billion in AUM¹ managed by Principal
- Top U.S. retirement provider
- Leader in benefits and protection to U.S. small and midsized businesses
- Launching in-demand specialist capabilities
- Modernizing our tech stack, bringing new digital solutions to market
- Helping over 70 million customers¹ in more than 80 countries

NON-GAAP PRE-TAX OPERATING EARNINGS²



1 As of 03/31/2025.

2 Trailing twelve months as of 03/31/2025; excludes Corporate.

Source: Principal Financial Group Pitch Book as of April 2025

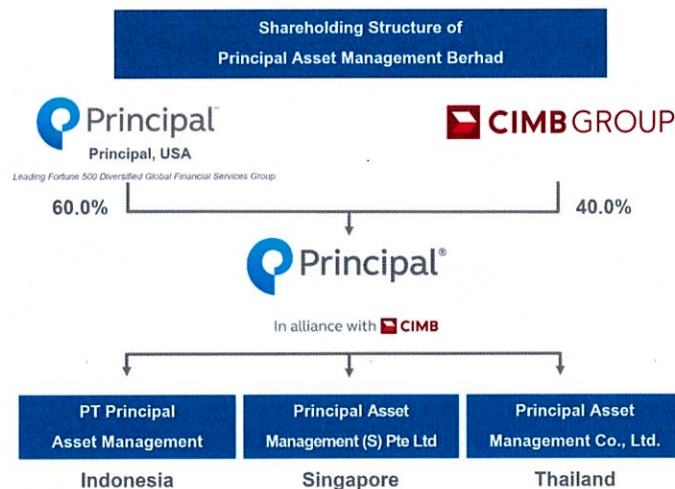
CIMB Group

เป็นกลุ่มสถาบันการเงินและการลงทุนชั้นนำจากสหพันธรัฐมาเลเซีย มีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการ 770 พันล้านริงกิตมาเลเซีย ซึ่งมีขนาดสินทรัพย์ใหญ่เป็นอันดับ 2 ของบริษัทจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ BURSA ของมาเลเซีย และเป็นธนาคารที่มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่เป็นอันดับ 5 ของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ มีธุรกิจกระจายอยู่ใน 10 ประเทศ และมีจำนวนลูกค้ามากกว่า 26 ล้านคน มีจำนวนพนักงานกว่า 33,000 คนทั่วโลก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

สามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่: <https://www.cimb.com/en/home.html>

บริษัท พรินซิเพิล แอสเซท แมเนจเม้นท์ เบอรัฮาด

มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ ณ กรุงกัวลาลัมเปอร์ ประเทศมาเลเซีย มีขนาดกองทุนภายใต้การจัดการกว่า 24 พันล้านเหรียญสหรัฐ ณ ธันวาคม 2567 มีเครือข่ายสาขากระจายอยู่ทั่วภูมิภาคเอเชีย ในประเทศมาเลเซีย ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศสิงคโปร์ และประเทศไทย บริษัทดูแลเงินกองทุนของลูกค้าที่เป็นองค์กรภาครัฐ กองทุนบำนาญและลูกค้ารายย่อยมาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2538 มีทีมผู้จัดการกองทุนรวมทั้งสิ้น 69 คน ที่กระจายอยู่ทั่วภูมิภาคเอเชีย และมีความเชี่ยวชาญการลงทุนในภูมิภาคอาเซียน โดยได้รับรางวัลชนะเลิศต่างๆ มากมาย



บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด มีนโยบายประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนที่ครบวงจร ทั้งกองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพภายใต้การบริหารจัดการที่ได้มาตรฐานสากล และได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล ตั้งแต่วันที่ 4 กรกฎาคม 2548

โครงสร้างการตัดสินใจในการลงทุน (Investment Decision Structure) ฝ่ายจัดการลงทุนมีการแบ่งโครงสร้างออกเป็น 6 ส่วนงาน คือ 1) ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน 2) ฝ่ายการลงทุนตราสารหนี้ 3) ฝ่ายการลงทุนทางเลือก 4) ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม 5) ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสนับสนุนการลงทุน (Dealing & Investment Support) และ 6) ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน โดยแต่ละส่วนงานจะมีความเชี่ยวชาญด้านการลงทุนในสินทรัพย์ที่แตกต่างกัน ทำให้บริษัทมีขอบเขตความสามารถครอบคลุมการลงทุนในสินทรัพย์ส่วนใหญ่ได้ เพื่อให้การบริหารจัดการเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทกำหนดให้มีคณะกรรมการเพื่อดูแลตรวจสอบรายละเอียดในการลงทุนต่างๆ รวมถึงการประชุมร่วมกันในเครือข่ายของ Principal ทั่วทั้งภูมิภาค โดยมีจุดประสงค์หลัก คือ การสร้างประสิทธิภาพสูงสุดในการลงทุน อาทิเช่น คณะกรรมการการลงทุน (Investment Committee), Group Strategy Meeting, Regional Equity Team Meeting, Regional Fixed Income Strategy meeting, Regional Credit Committee เป็นต้น

แนวทางและกลยุทธ์การลงทุน นโยบายตราสารหนี้

ใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรุก (Active Approach) โดยการบริหารจัดการเพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) นั้นจากมากจากการกำหนดอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ที่เหมาะสม ควบคู่ไปกับการทำการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ให้สอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย และการเคลื่อนไหวของเส้นอัตราผลตอบแทน เพื่อสร้างอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่ม และปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลง

ประมาณการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในแต่ละปี

ตราสารหนี้	2569	2570	2571	เฉลี่ย 3 ปี
กรณีดี	2.63%	2.38%	2.08%	2.36%
กรณีปกติ	1.98%	1.75%	1.58%	1.77%
กรณีไม่ดี	1.32%	1.13%	1.08%	1.17%

Portfolio Duration เฉลี่ยของกองทุนอยู่ที่ 1.50 ปี – 3.00 ปี

แนวทางและกลยุทธ์การลงทุน นโยบายผสม เน้นลงทุนในตราสารทุน

เน้นการบริหารกองทุนเชิงรุก (Active Approach) โดยเน้นการบริหารจัดการให้ได้รับอัตราผลตอบแทนสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) และสามารถสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าตลาด (Positive Alpha) โดยบริษัทมีแนวทางในการสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม โดยเน้นการทบทวนการคัดกรองพื้นฐานของหลักทรัพย์รายตัว (Credit screening process) ควบคู่ไปกับการวิเคราะห์ปัจจัยมหภาค (Top-Down Approach) โดยทีมการลงทุนตราสารทุนมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทย การจัดพอร์ตการลงทุนจึงเน้นลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะ Defensive หรือเน้นหุ้นในกลุ่ม Quality Growth ที่มีอัตราการเติบโตของกำไรที่ชัดเจน มีระดับ Valuation ที่ไม่ตึงตัวมีโอกาสถูกปรับลดประมาณการณั้ต่ำ มีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง รวมไปถึงหุ้นในกลุ่มที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดยหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มที่มีความเสี่ยงต่อการได้รับผลกระทบจากการแทรกแซงของรัฐบาล หรือกลุ่มที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นระดับสูง และกลุ่มที่มีปัญหาด้านธรรมาภิบาล

ประมาณการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในแต่ละปี

ตราสารทุนไทย	2569	2570	2571	ผลตอบแทนเฉลี่ย 3 ปี
กรณีดี	+22.10%	+21.25%	+17.00%	+20.12%
กรณีปกติ	+5.36%	+5.10%	+5.44%	+5.30%
กรณีไม่ดี	-10.20%	-17.00%	-14.71%	-13.97%

หมายเหตุ: ประมาณการผลตอบแทน ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2568 บนสมมติฐานการลงทุนในตราสารทุน 85% ของพอร์ตการลงทุน

ทั้งนี้ ประมาณการผลตอบแทนมิใช่การรับประกันผลตอบแทน

แนวทางและกลยุทธ์การลงทุน นโยบายตราสารทุนต่างประเทศ

นโยบายตราสารทุนต่างประเทศเป็นแบบ Passive Unhedged อาจจะไม่ได้อาศัยขั้นตอนการลงทุนที่ซับซ้อน บลจ.พรินซิเพิล เพียงต้องการบรรยายกระบวนการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศแบบ Active เพื่อให้ทราบถึงวิธีการคิดของทีมนักลงทุนตราสารทุนต่างประเทศปรัชญาการลงทุนของการลงทุนต่างประเทศทั้งตราสารหนี้ต่างประเทศ ตราสารทุนต่างประเทศ รวมถึงการจัดสรรสินทรัพย์ทั่วโลก จะยึดหลักในการผสมผสานการวิเคราะห์ทั้งในเชิงคุณภาพ (Qualitative) และเชิงปริมาณ (Quantitative) เพื่อที่จะได้มีการครอบคลุมข้อมูลทั่วโลกที่มีจำนวนมหาศาลและมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วได้อย่างทั่วถึงและทันเวลา การจัดพอร์ตลงทุนจึงปรับให้พอร์ตค่อนข้าง Concentrate อยู่ในหุ้นสหรัฐฯ และหุ้นเทคโนโลยี โดยมองว่าประเด็นเรื่องภาษีที่จะกระทบเศรษฐกิจเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว แต่การผ่านร่างกฎหมายการลดภาษีเพิ่มจากระดับปัจจุบันผ่านการเพิ่มการลดหย่อนภาษีสำหรับบุคคลและนิติบุคคลคาดว่าจะช่วยเพิ่มการเติบโตของเศรษฐกิจได้ในช่วงถัดไป ตัวอย่างพอร์ตลงทุนจะอธิบายในส่วนของกลยุทธ์การลงทุน

ประมาณการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในแต่ละปี

ตราสารทุนต่างประเทศ	2569	2570	2571	ผลตอบแทนเฉลี่ย 3 ปี
กรณีดี	20.69%	20.48%	22.44%	21.20%
กรณีปกติ	9.84%	9.74%	11.63%	10.40%
กรณีไม่ดี	-12.01%	-11.89%	-13.56%	-12.49%

หมายเหตุ: ประมาณการผลตอบแทน ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2568 มิใช่การรับประกันผลตอบแทน

แนวทางและกลยุทธ์การลงทุน นโยบายกองทุนรวมทองคำ

ลงทุนผ่านกองทุน PRINCIPAL iGOLD เพิ่มจำนวน ซึ่งเป็นกองทุนมีนโยบายลงทุนในทองคำ ซึ่งจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน SPDR Gold Trust เพียงกองทุนเดียว โดยกองทุนมีนโยบายลงทุนในทองคำแท่ง เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ ซึ่งบริหารจัดการโดย World Gold Trust Services, LLC โดยมีนโยบายการปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มจำนวน ทีมลงทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของราคาทองคำในอนาคต การคัดเลือกกองทุนสำหรับนโยบายทองคำจะเหมือนกับการคัดเลือกกองทุนปกติ แต่จะมีการพิจารณาปัจจัยต่างๆ เพิ่มเติม เช่น ขนาดกองทุน (AUM) สภาพคล่องในการซื้อขาย ค่าใช้จ่ายรวม (Expense Ratio) Tracking Error สกูลเงินที่ใช้ และนโยบายการถือทองคำ

ประมาณการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในแต่ละปี

ทองคำ	2569	2570	2571	ผลตอบแทนเฉลี่ย 3 ปี
กรณีดี	16.64%	15.42%	14.92%	15.66%
กรณีปกติ	4.59%	3.93%	4.05%	4.19%
กรณีไม่ดี	-7.80%	-7.55%	-7.35%	-7.57%

หมายเหตุ: ประมาณการผลตอบแทน ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2568 มิใช่การรับประกันผลตอบแทน

iCode และ ESG

บริษัทได้ประกาศรับการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Code for Institutional Investors – iCode) ซึ่งรวมไปถึงขอบเขตของ ESG ตามแนวทางของสำนักงาน ก.ล.ต. และได้ประกาศนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Policy) ในปี 2562 บริษัทได้นำการวิเคราะห์การกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance) เข้าร่วมเป็นส่วนหนึ่งของการพิจารณาคัดเลือกบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์ที่สามารถลงทุนได้ บริษัทคำนึงถึง ESG สำหรับการลงทุนและได้นำ ESG มาเป็นส่วนหนึ่งของการขั้นตอนการคัดเลือกตราสารหนี้และตราสารทุน Principal Global Investors ลงนามเข้าร่วมภาคีเครือข่าย United Nations-sponsored Principles for Responsible Investing (UNPRI) และได้รับการจัดอันดับ A+ ซึ่งเป็นอันดับสูงสุดของการประเมินผลด้าน ESG



ในส่วนของมาตรฐานการลงทุนนั้น Principal Global Investors ลงนามเข้าร่วมภาคีเครือข่าย United Nations-sponsored Principles for Responsible Investing (UNPRI) คือหลักการลงทุนที่รับผิดชอบในระดับสากลที่ได้รับการสนับสนุนจากองค์การสหประชาชาติ ในวันที่ 8 ธันวาคม 2553 และ Principal Asset Management (SEA) ลงนามในวันที่ 3 ธันวาคม 2019 ซึ่งผู้ที่เกี่ยวข้องจะปฏิบัติตามหลักการลงทุนที่รับผิดชอบ ทั้ง 6 ประการ ดังต่อไปนี้

- หลักปฏิบัติที่ 1: นำประเด็นด้าน ESG มาประกอบการวิเคราะห์และการตัดสินใจลงทุน
- หลักปฏิบัติที่ 2: ใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นอย่างจริงจัง และนำประเด็นด้าน ESG เป็นส่วนหนึ่งของการกำหนดนโยบาย และหลักปฏิบัติการใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้น
- หลักปฏิบัติที่ 3: สนับสนุนให้บริษัทต่างๆ ที่เข้าไปลงทุนเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG
- หลักปฏิบัติที่ 4: ส่งเสริมประเด็นด้าน ESG ให้เกิดการยอมรับและการปฏิบัติในอุตสาหกรรมการลงทุน
- หลักปฏิบัติที่ 5: ให้ความร่วมมือในการนำหลักปฏิบัติการลงทุนที่รับผิดชอบมาใช้ปฏิบัติ
- หลักปฏิบัติที่ 6: รายงานข้อมูลข่าวสารความคืบหน้าในการดำเนินงานตามหลักปฏิบัติการลงทุนที่รับผิดชอบ

วิสัยทัศน์

เรามุ่งหมายที่จะช่วยเหลือผู้คนทั่วโลก องค์กรธุรกิจและนักลงทุนให้เข้าถึงความมั่นคงทางการเงินและมีเสถียรภาพในระยะยาว

เป้าหมายบริษัท

เป็นส่วนหนึ่งในการสนับสนุนและช่วยเหลือผู้คน องค์กรธุรกิจและนักลงทุนให้ออมเงินอย่างเพียงพอ มีสถานภาพทางการเงินที่ดีอย่างเพียงพอ และปกป้องรักษาเงินออมและเงินลงทุนเหล่านั้นอย่างเพียงพอ (save enough, have enough and protect enough) โดยนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่สร้างความแตกต่างและเกี่ยวข้องตรงกับความต้องการของทุกกลุ่มลูกค้า ทั้งนี้รวมถึงนักลงทุนรายบุคคล นักลงทุนสถาบัน องค์กรธุรกิจและการลงทุนระยะยาวเพื่อการเกษียณ โดยมุ่งมั่นที่จะส่งมอบผลงานที่ดีเกินความคาดหวังของลูกค้า

ทุนจดทะเบียน

บลจ.พรินซิเพิล มีทุนจดทะเบียนทั้งหมด 600 ล้านบาท (หกร้อยล้านบาทถ้วน) ชำระเต็ม บลจ.พรินซิเพิล ได้จดทะเบียนตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ เป็นนิติบุคคลประเภทบริษัทจำกัด ตามทะเบียนเลขที่ 0105547164509 (เลขที่เดิม 0107554726233)

วงเงินประกันความเสียหาย

บลจ.พรินซิเพิล ได้จัดให้มีการประกันความเสียหายให้กองทุน (Indemnity Insurance) ที่ บลจ.พรินซิเพิล เป็นผู้บริหารในวงเงินประกัน 300 ล้านบาท (สามร้อยล้านบาท) โดยมีระยะเวลาของสัญญาตั้งแต่วันที่ 31 มีนาคม 2568 ถึง 31 มีนาคม 2569 ซึ่งในการประกันดังกล่าว นั้นจะให้ความคุ้มครองแก่กองทุน และผู้ที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุน รวมทั้งในด้านการลงทุนและการปฏิบัติหน้าที่

ขนาดกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่อยู่ภายใต้การบริหารจัดการ

บลจ.พรินซิเพิล มีขนาดกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่อยู่ภายใต้การบริหารจัดการ 80,493.27 ล้านบาท ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2568 จำนวนบริษัทที่อยู่ภายใต้การบริหาร ทั้งหมด 27 กองทุน 982 บริษัท จำนวนสมาชิก 179,734 ราย สัดส่วนการบริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเมื่อเทียบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ เท่ากับ 40.30%

ข้อเสนอการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว



ตัวอย่างรายชื่อลูกค้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพบางส่วนที่ บลจ.พรินซิเพิล บริหารปัจจุบัน

รายชื่อบริษัทที่อนุญาตให้เปิดเผยชื่อและสัญลักษณ์บริษัท

การแชร์ข้อมูลข่าวสารจาก Principal Global

ทราบข่าวสารรวดเร็ว ฉับไว บริษัทที่มีผู้จัดการกองทุนในหลายประเทศอยู่ในภูมิภาคอาเซียนที่มีการแลกเปลี่ยนประสบการณ์ และแนวคิด ในการลงทุนกันอย่างสม่ำเสมอ จึงมีความได้เปรียบในการลงทุนในต่างประเทศ

ได้รับรางวัลด้านการลงทุนอย่างต่อเนื่องหลายปีติดต่อกัน

โดยรางวัลที่ภาคภูมิใจ 3 ปีล่าสุดจาก SET Award, Money & Banking Award และสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (AOP)

บลจ.พรินซิเพิล คิวรางวัลเกียรติยศ
Best Asset Management Company Awards
Us: Jan 2566
จากงาน SET Awards 2023

บลจ.พรินซิเพิล คิวรางวัลเกียรติยศ
Outstanding Asset Management
Company Awards:
Business Excellence 2024
จากงาน SET Awards 2024

บลจ.พรินซิเพิล คิวรางวัล
กองทุนยอดเยี่ยมแห่งปี 2 ปีติดต่อกัน
2567-2568
จากงาน Money & Banking Awards

PRINCIPAL DEF
กองทุนเปิดพรินซิเพิล หุ้นปันผล
ประเภทกองทุนตราสารทุนในประเทศ
(Equity Fund)

บลจ.พรินซิเพิล คิวรางวัล
รองชนะเลิศ ประเภทกองทุนรวม
(Pooled Fund)

ได้รับรางวัลต่อเนื่อง 7 ปีซ้อน (ปี 2560 – 2567)
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์
จัดการกองทุนที่จัดการกองทุนรวม
(Pooled Fund) ทุกขนาดกองทุนจาก
การประกวดกองทุนสำรองเลี้ยงชีพดีเด่น

นโยบายสมดุลตามอายุ (Target Date Retirement Fund)

เป็นบริษัทจัดการแรกในประเทศไทย คือ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พรินซิเพิล สมดุลตามอายุ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว ซึ่งมี track record อย่างยาวนาน และได้รับรางวัลประเภทกองทุนร่วมทุนต่อเนื่อง 7 ปีซ้อน (ปี 2560, 2561, 2562, 2563, 2565, 2566 และ 2567) จัดโดยสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ มีบริการประชาสัมพันธ์ให้ความรู้กับกรรมการกองทุน และสมาชิกอย่างใกล้ชิด เรื่องการออมเพื่อเกษียณ การลงทุน หรือเรื่องที่กรรมการ และสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพให้ความสนใจ ทั้งรูปแบบ Onsite และ Online ซึ่ง บลจ.พรินซิเพิล ได้จัด session ให้ความรู้สมาชิก โดยทีม PVD Specialist ของบลจ.พรินซิเพิล และเรียนเชิญวิทยากรที่มีชื่อเสียงจากนอกองค์กรภาคนอก เพื่อแชร์ประสบการณ์มุมมองด้านการออม การลงทุน ให้กับสมาชิกอย่างต่อเนื่องเป็นประจำทุกปี ดังนี้

ปี 2568 เรื่อง “เปรียบเทียบข้อมูลกองทุนสงเคราะห์ลูกจ้าง vs กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ” (โดยทีม PVD Specialist ของบลจ.พรินซิเพิล)
เรื่อง “บริหารเงินหลังเกษียณ สบายใจกว่า” (โดยเรียนเชิญ นายกิตติพัฒน์ แสนทวีสุข จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

๐๖๕๐



บทบาทหน้าที่ของผู้บริหารที่รับผิดชอบแต่ละตำแหน่ง

1. นายจุมพล สายมาลา	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2. นางสาวแบรนดา ชู	ประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ
3. นายศุภกร ตุลยธัญ	ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน
4. นายต่อ อินทวิวัฒน์	ประธานเจ้าหน้าที่พัฒนาธุรกิจ
5. นางปจรรย์ บุณยัษฐิติ	รองกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล
6. นางสาวพรพรรณ ไพบูลย์วัฒนชัย	รองกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายพัฒนาธุรกิจรายย่อย
7. นายศุภจักร เอิบประสาธสุข	รองกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน
8. นายศิวะ อังสุนทรสุทธ	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายบริหารความเสี่ยง
9. นางวนิดา ดวงพัตรา	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายกำกับการปฏิบัติงาน
10. นางสาวสุกัญญา จงรัชชลิขิต	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายพัฒนาและสนับสนุนผลิตภัณฑ์
11. นางสาวปองทิพย์ สหวัฒน์ชัย	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าสายงานนวัตกรรมธุรกิจดิจิทัล
12. นางสาวจิรัฐยา แซ่หลี	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายทรัพยากรบุคคล
13. นางสาวริษา สุวรรณเจษฎา	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายกฎหมายและเลขานุการบริษัท

ทั้งนี้ บลจ.พรินซิเพิล มีบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการกองทุนทั้งสิ้นจำนวน 149 คน (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568)

แบ่งออกเป็น ส่วน Front office 71 คน และ Back office 78 คน

Front Office รวม 71 คน	Back Office รวม 78 คน
- CEO office จำนวน 2 คน - สายงานพัฒนาธุรกิจ จำนวน 35 คน - สายงานนวัตกรรมธุรกิจดิจิทัล จำนวน 6 คน - ฝ่ายกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และทรัสต์เพื่อการลงทุน จำนวน 2 คน - สายงานการลงทุน จำนวน 26 คน	- สายงานการเงิน เทคโนโลยีสารสนเทศและปฏิบัติการ จำนวน 65 คน - ฝ่ายบริหารความเสี่ยง จำนวน 3 คน - ฝ่ายทรัพยากรบุคคล จำนวน 3 คน - ฝ่ายกำกับการปฏิบัติงาน จำนวน 5 คน - ฝ่ายกฎหมายและเลขานุการบริษัท จำนวน 2 คน

หมายเหตุ : จำนวน Front รวมเลข 3 คน, Back รวมเลข 1 คน

8.2.2 ประวัติการทำงานและประสบการณ์ของทีมงาน ได้แก่ Investment Committee, Fund Manager Team, Risk Team, Provident Fund Team

Investment Committee

ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

	ชื่อ-สกุล	นายศุภกร ตุลยธัญ (ตำแหน่งใน IC: ประธานกรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder, Fund Manager License, Derivative Fund Manager License, Fundamental Analyst License, Fixed Income Trader License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 18 ปี
	ตำแหน่ง	Principal 4 ปี
	การศึกษา	ปริญญาโท เศรษฐศาสตร์และการเงินระหว่างประเทศ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ปริญญาตรี จิตวิทยา (เกียรตินิยม) จาก Washington State University ประเทศสหรัฐอเมริกา

	ประวัติการทำงาน	มี.ย. 2564 – ปัจจุบัน ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ต.ค. 2557 – มี.ค. 2564 Executive Director – Head of Asset Allocation & Fund of Funds, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ก.ย. 2556 – ก.ค. 2557 Assistant Vice President – ตราสารทุนต่างประเทศ, บลจ. วรรณ จำกัด มี.ค. 2551 – ส.ค. 2556 ผู้จัดการกองทุน – การลงทุนตราสารหนี้ไทยและกลยุทธ์การลงทุน ตราสารหนี้ในภูมิภาคอาเซียน, บลจ. อเบอร์ดีน สแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด พ.ค. 2550 – ม.ค. 2551 นักเศรษฐศาสตร์ วิจัยและกลยุทธ์เศรษฐศาสตร์มหภาค, บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสไอ จำกัด
--	-----------------	--

ฝ่ายบริหารความเสี่ยง

	ชื่อ-สกุล	นายศิวะ อังสุนทรสุตติ (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder, CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst), Fund Manager License, Derivative Fund Manager License, นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ผู้วางแผนการลงทุน
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 9 ปี Principal 2 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายบริหารความเสี่ยง
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc – Financial Engineering, The Worldquant University, USA ปริญญาโท MBA – Finance and Operational Management (High Distinction Honors), The University of Texas Dallas, USA ได้รับทุนการศึกษา Dean's Excellence Scholarship ปริญญาตรี คณะวิศวกรรมศาสตร์ ภาควิชาอิเล็กทรอนิกส์ (เกียรตินิยมอันดับ1) สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง
	ประวัติการทำงาน	มี.ค. 2567 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายบริหารความเสี่ยง, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด มี.ย. 2565 – ม.ค. 2567 ผู้อำนวยการ, Investment Advisory & Solutions Department, บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มี.ย. 2559 – มี.ค. 2565 Associate Director, Machine Learning Equity Department, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด เม.ย. 2554 - ก.ค. 2556 Hardware Engineer, R&D Department, บริษัท ฟอรัท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ฝ่ายการลงทุนตราสารหนี้

	ชื่อ-สกุล	นายวีรยุทธ หัสละเมียร (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1, Fund Manager License, Derivative Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 28 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	หัวหน้าฝ่ายการลงทุนตราสารหนี้
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc. Finance, University of Colorado, U.S.A. ปริญญาตรี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี สาขาการธนาคารและการเงิน มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	ธ.ค. 2565 – ปัจจุบัน หัวหน้าฝ่ายการลงทุนตราสารหนี้ บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.ค. 2565 – พ.ย. 2565 ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด ก.ค. 2551 – มี.ย. 2556 ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ. ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด

		เม.ย. 2549 – มี.ย. 2551 ผู้อำนวยการฝ่ายตราสารหนี้ บลจ. แมงกานีส (ประเทศไทย) จำกัด เม.ย. 2547 – เม.ย. 2549 ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ. แอสเซทฟันด์ จำกัด ส.ค. 2540 – เม.ย. 2547 ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ. ธนชาติ จำกัด
	ชื่อ-สกุล	นางสาวภัทราภรณ์ วงศ์ทวีปกิจ (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder, Fund Manager License, Derivative Fund Manager License, Investment Consultant License, Investment Planner License, Fundamental Analyst License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 13 ปี
		Principal 2 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนตราสารหนี้
	การศึกษา	ปริญญาโท Mathematics of Finance, Columbia University, USA ปริญญาตรี Economics-Mathematics, Columbia University, USA
	ประวัติการทำงาน	พ.ย. 2566 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายลงทุนตราสารหนี้ บลจ. พรินซิเพิล จำกัด มี.ค. 2565 – พ.ย. 2566 เจ้าหน้าที่อาวุโส ส่วนบริหารความเสี่ยงทางการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย ม.ค. 2562 – มี.ค. 2565 เจ้าหน้าที่อาวุโส ฝ่ายบริหารเงินสำรอง ธนาคารแห่งประเทศไทย เม.ย. 2558 – เม.ย. 2560 เจ้าหน้าที่อาวุโส ฝ่ายบริหารเงินสำรอง สำนักงานตัวแทนธนาคารแห่งประเทศไทย ณ กรุงลอนดอน มี.ย. 2555 – เม.ย. 2558 เจ้าหน้าที่ ฝ่ายบริหารเงินสำรอง ธนาคารแห่งประเทศไทย
	ชื่อ-สกุล	นายพิพัฒน์พล ทวีคณารัตน์ (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1, Fund Manager License, Bond Trader License, Treasury Dealer Certification (FX)
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 12 ปี
		Principal น้อยกว่า 1 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารหนี้
	การศึกษา	ปริญญาโท MBA, International University of Japan ปริญญาโท วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน (หลักสูตรนานาชาติ) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ปริญญาตรี บริหารธุรกิจบัณฑิตสาขาวิชาการธนาคารและการเงิน จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
	ประวัติการทำงาน	ธ.ค. 2567 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารหนี้, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ย. 2565 – พ.ย. 2567 ผู้ช่วยผู้จัดการฝ่ายลงทุน, บริษัท ฟิลลิปประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ต.ค. 2562 – พ.ย. 2564 ผู้จัดการฝ่ายค้าหลักทรัพย์, บลจ. กรุงไทย จำกัด (มหาชน) ส.ค. 2561 – ก.ย. 2562 Money Market Dealer, ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ก.ย. 2557 – ส.ค. 2561 เจ้าหน้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์อาวุโส, บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ต.ค. 2556 – ก.ย. 2557 Corporate Actions Officer, ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด (HSBC)

ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน

	ชื่อ-สกุล	นายชาติรี มีชัยเจริญยิ่ง (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CISA ระดับ 1, Fund Manager License, Derivative Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 16 ปี Principal 7 ปี
	ตำแหน่ง	หัวหน้าฝ่ายการลงทุนตราสารทุน
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc. Quantitative Finance Lancaster University, U.K. ปริญญาตรี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี สาขาการธนาคารและการเงิน (เกียรตินิยม) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
	ประวัติการทำงาน	มี.ย. 2564 – ปัจจุบัน หัวหน้าฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ส.ค. 2561 – พ.ค. 2564 ผู้จัดการกองทุนตราสารทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ม.ค. 2559 – ส.ค. 2561 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ต.ค. 2555 – ธ.ค. 2558 วาณิชธนกร ฝ่ายวาณิชธนกิจ, บมจ. ธนาคารกรุงเทพ นักวิเคราะห์ Portfolio Management Department, บมจ. ธนาคารกรุงเทพ เม.ย. 2552 – ม.ค. 2554 นักวิเคราะห์, FPRI Advisory Co., Ltd. (ปัจจุบันคือ มูลนิธิสถาบันวิจัยนโยบายเศรษฐกิจการคลัง)
	ชื่อ-สกุล	นางสาวปณยุต บุนยรัตพันธุ์ (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1, Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 14 ปี Principal 8 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc. Finance, Lancaster University, U.K. (เกียรตินิยม) ปริญญาตรี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี สาขาการธนาคารและการเงิน (เกียรตินิยม) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
	ประวัติการทำงาน	เม.ย. 2565 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.ย. 2560 – มี.ค. 2565 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ต.ค. 2557 – ก.ย. 2560 ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน ฝ่ายตราสารทุน, บลจ. กสิกรไทย จำกัด พ.ค. 2554 – ก.ย. 2556 Associate, Corporate Finance, บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ประเทศไทย ที่ปรึกษาธุรกิจ จำกัด
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 14 ปี Principal 4 ปี
	ชื่อ-สกุล	นายสิทธิการย์ พงษ์พัฒนศึกษา (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder, Fund Manager License, Derivatives Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 14 ปี Principal 4 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน
	การศึกษา	ปริญญาโท ศิลปศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจและการจัดการ (หลักสูตรนานาชาติ) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ปริญญาตรี คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

	ประวัติการทำงาน	2564 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด 2560 – 2564 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายกองทุนส่วนบุคคล, บล. กรุงศรี จำกัด (มหาชน) 2559 – 2560 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายตราสารทุน, บลจ. วรรณ จำกัด 2556 – 2559 ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน ฝ่ายตราสารทุน, บลจ. วรรณ จำกัด 2554 – 2556 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์, บมจ. ทีเอสไอไฟแนนเชียล กรุ๊ป
	ชื่อ-สกุล	นายสุปรีย์ สุวพันธ์ (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder, Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 13 ปี Principal 4 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc. Investment Management, University of Reading, U.K. ปริญญาตรี บัณฑิตศึกษา คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
	ประวัติการทำงาน	พ.ค. 2564 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ค. 2560 – พ.ค. 2564 ผู้จัดการกองทุน, บลจ. เดนาลี เพอร์สทีจ จำกัด มิ.ย. 2557 – พ.ค. 2560 ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน ฝ่ายตราสารทุน, บลจ. กลีกรไทย จำกัด พ.ย. 2555 – พ.ค. 2557 ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน, บล. ฟิลลิป จำกัด
	ชื่อ-สกุล	นายปฐมพงษ์ เรืองคนารักษ์ (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1, Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 9 ปี Principal 4 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน
	การศึกษา	ปริญญาตรี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี สาขาการเงิน (เกียรตินิยมอันดับสอง) มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	ส.ค. 2564 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.ค. 2560 – ก.ค. 2564 นักวิเคราะห์การลงทุน ฝ่ายตราสารทุน, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ม.ค. 2559 – มิ.ย. 2560 Finance Management Trainee, ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
	ชื่อ-สกุล	นายรัชนาท วงศ์อรุณ (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder, Fund Manager License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 6 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน
	การศึกษา	ปริญญาตรี สาขาการเงิน วิทยาลัยนานาชาติ มหาวิทยาลัยมหิดล
	ประวัติการทำงาน	มิ.ย. 2565 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.พ. 2565 – พ.ค. 2565 ผู้ช่วยผู้จัดการ, บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มิ.ย. 2564 – ม.ค. 2565 นักวิเคราะห์การเงิน, บริษัท ปตท จำกัด (มหาชน) พ.ย. 2562 – ธ.ค. 2563 นักวิเคราะห์การลงทุน, บริษัท สินวัฒนา คราวด์ฟัซดิง คอร์ปอเรชั่น จำกัด

ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม

	ชื่อ-สกุล	นายวอร์จน คุณาประสิทธิ์ (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 2, Fund Manager License, Derivatives Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 12 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	หัวหน้าฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม
	การศึกษา	ปริญญาโท Master of Financial Engineering, University of Hawaii at Manoa, USA ปริญญาโท บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ปริญญาตรี คณะวิศวกรรมศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
	ประวัติการทำงาน	ธ.ค. 2565 – ปัจจุบัน หัวหน้าฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด มิ.ย. 2565 – พ.ย. 2565 รักษาการหัวหน้าฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ม.ค. 2565 – พ.ค. 2565 ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ค. 2561 – ธ.ค. 2564 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายตราสารหนี้, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ธ.ค. 2558 – พ.ค. 2561 ผู้จัดการกองทุน อีทีเอฟ, บลจ. บางกอกแคปปิตอล จำกัด ต.ค. 2557 – พ.ย. 2558 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายตราสารหนี้, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ก.ค. 2556 – ก.ย. 2557 เจ้าหน้าที่บริหารความเสี่ยง, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ก.ย. 2555 – มิ.ย. 2556 เจ้าหน้าที่ลงทุนตราสารหนี้, บริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
	ชื่อ-สกุล	นายวิทยา เจนจรัสโชติ (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CISA, Fund Manager License, Derivatives, Fund Manager License, Securities Investment Analyst, Engineer License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 30 ปี Principal 20 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ผู้จัดการกองทุนฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม
	การศึกษา	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ (MBA) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ปริญญาตรี วิศวกรรมศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัยนิติศาสตร์บัณฑิต มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
	ประวัติการทำงาน	ม.ค. 2567 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ผู้จัดการกองทุนฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ศ. 2548 – ธ.ค. 2566 หัวหน้าฝ่ายการลงทุนต่างประเทศ, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ศ. 2538 – 2548 Senior Executive, สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม
	ชื่อ-สกุล	นายปัญสรสมี สิวรากรณ์สกุล (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder, Fund Manager License, Derivatives Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 13 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม
	การศึกษา	ปริญญาตรี บริหารธุรกิจ สาขาการเงินมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	มี.ค. 2565 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม

	ชื่อ-สกุล	นางสาวนันท์ กิติเฉลิมเกียรติ (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1, Fund Manager License, Securities Investment Analyst, Investment Consultant Complex2
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 10 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุนกองหุ้นสินทรัพย์ผสม
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc in International Finance, The University of Glasgow, Glasgow, United Kingdom ปริญญาตรี คณะเศรษฐศาสตร์ (International Program) มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	ม.ย. 2565 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ส.ค. 2564 – พ.ค. 2565 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนต่างประเทศ บลจ. ธนชาติ จำกัด ก.ค. 2561 – ก.ค. 2564 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายตราสารหนี้ บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด ก.ค. 2558 – ม.ย. 2561 นักวิเคราะห์ บมจ. เอฟดับบลิวดี ประกันชีวิต
	ชื่อ-สกุล	นายสิริวิชญ์ กังวานเวชกุล (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1 Fund Manager License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 3 ปี Principal 2 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน กองทุนสินทรัพย์ผสม
	การศึกษา	ปริญญาตรี พานิชศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
	ประวัติการทำงาน	ส.ค.2565 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.ค.2564 – ส.ค.2565 ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน, บลจ. ฟิลลิป ม.ย. 2564 – ปัจจุบัน ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ต.ค. 2557 – มี.ค. 2564 Executive Director – Head of Asset Allocation & Fund of Funds, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ก.ย. 2556 – ก.ค. 2557 Assistant Vice President – ตราสารทุนต่างประเทศ, บลจ. วรธน มี.ค. 2551 – ส.ค. 2556 ผู้จัดการกองทุน – การลงทุนตราสารหนี้ไทยและกลยุทธ์การลงทุนตราสารหนี้ ในภูมิภาคอาเซียน, บลจ. อเบอร์ดีน สแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด พ.ค. 2550 – ม.ค. 2551 นักเศรษฐศาสตร์ วิจัยและกลยุทธ์เศรษฐศาสตร์มหภาค, บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

ฝ่ายการลงทุนทางเลือก

	ชื่อ-สกุล	นายพชร ทิมสาร (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst), FRM (Financial Risk Manager)
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 14 ปี Principal น้อยกว่า 1 ปี
	ตำแหน่ง	หัวหน้าฝ่ายการลงทุนทางเลือก

	การศึกษา	ปริญญาโท Master of Science in Financial Analysis, MSFA, College of Art and Science, University of San Francisco, U.S.A. ปริญญาโท เศรษฐศาสตร์ธุรกิจและการจัดการ (หลักสูตรนานาชาติ) MABE, คณะเศรษฐศาสตร์, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ปริญญาตรี วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต ภาควิชาวิศวกรรมเครื่องกล จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
	ประวัติการทำงาน	พ.ย. 2567 – ปัจจุบัน หัวหน้าฝ่ายการลงทุนทางเลือก, บลจ.พรินซิเพิล จำกัด ก.ค. 2567 – พ.ย. 2567 ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนทางเลือก, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด เม.ย. 2566 – มิ.ย. 2567 หัวหน้าฝ่ายบริหารการลงทุน Wealth Business, บริษัท เมอร์เซอร์ (ประเทศไทย) จำกัด เม.ย. 2561 – เม.ย. 2566 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายกองทุนส่วนบุคคล, บริษัท ฟิลลิป แคปปิตอล (ประเทศไทย) จำกัด ก.พ. 2560 – มี.ค. 2561 นักวิเคราะห์การลงทุน, บริษัท อินเทอร์เน็ต อินเวสต์เม้นท์ส จำกัด ม.ค. 2556 – ก.พ. 2560 นักวิเคราะห์ และผู้ช่วยผู้จัดการการลงทุน, บลจ. อเบอร์ดีน (ประเทศไทย) จำกัด มิ.ย. 2554 – ธ.ค. 2555 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์, Deutsche Tisco Investment Advisory Co., Ltd. ม.ค. 2554 – พ.ค. 2554 นักวิเคราะห์สินเชื่อ, ธนาคารกสิกรไทย จำกัด
	ชื่อ-สกุล	นางสาวอมรรัตน์ ธาราพรทิพย์ (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1 Fund Manager License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 7 ปี
		Principal น้อยกว่า 1 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุน การลงทุนทางเลือก
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc. Business Analytics, Warwick Business School (WBS) The University of Warwick, United Kingdom ปริญญาตรี เศรษฐศาสตรบัณฑิต (เกียรตินิยมอันดับ1), มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	พ.ย. 2567 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนทางเลือก, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ย. 2561 – มิ.ย. 2566 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายจัดสรรสินทรัพย์และกองทุนต่างประเทศ, บลจ.ไทยพาณิชย์ จำกัด

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

	ชื่อ-สกุล	นายจุมพล สายมาลา (ตำแหน่งใน IC: ผู้สังเกตการณ์)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	Fund Manager License, Property Fund Manager, Capital Market Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 25 ปี
		Principal 12 ปี
	ตำแหน่ง	กรรมการบริษัทและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
	การศึกษา	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ (MBA) มหาวิทยาลัยลินคอล์น ประเทศสหรัฐอเมริกา ปริญญาตรี เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	ก.ค. 2556 – ปัจจุบัน ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ม.ค. 2554 – มิ.ย. 2556 ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, บลจ. ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด ก.ย. 2552 – ธ.ค. 2553 ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่, ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ส.ค. 2543 – ก.ย. 2552 ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการอาวุโส, บลจ. ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด

ฝ่ายกำกับกำกับการปฏิบัติงาน

	ชื่อ-สกุล	นางวนิดา ดวงพัตรา (ตำแหน่งใน IC: ผู้สังเกตการณ์)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	Investment Consultant Complex2
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 23 ปี Principal 6 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายกำกับการปฏิบัติงาน
	การศึกษา	ปริญญาโท สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยขอนแก่น ปริญญาตรี สาขาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	เม.ย. 2568 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายกำกับการปฏิบัติงาน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ย. 2562 – ธ.ค. 2567 ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายกำกับการปฏิบัติงาน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด มี.ค. 2560 – ต.ค. 2562 Vice President-AML/CFT, บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด พ.ย. 2558 – มี.ค. 2560 Assistant Vice President /Corporate Credit Risk Policy, ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ม.ค. 2554 – พ.ย. 2558 Head of Compliance, บลจ. ธนชาติ จำกัด ต.ค. 2550 – ธ.ค. 2553 Compliance Assistant, บลจ. อเบอร์ดีน จำกัด ม.ค. 2548 – ก.ย. 2550 Compliance Assistant Manager, บลจ. ธนชาติ จำกัด ส.ค. 2545 – ธ.ค. 2547 Cash Management Operation, ธนาคารแห่งเอเชีย จำกัด (มหาชน)

ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสนับสนุนการลงทุน

	ชื่อ-สกุล	นางสาวกฤษติยา ศิริวัลย์ (ตำแหน่งใน IC: ผู้สังเกตการณ์)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CISA ระดับ 1, Fund Manager License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 12 ปี Principal 4 ปี
	ตำแหน่ง	หัวหน้าฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสนับสนุนการลงทุน
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc Business Economics, Finance and Banking University of Portsmouth, United Kingdoms ปริญญาตรี เศรษฐศาสตรบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ
	ประวัติการทำงาน	ธ.ค. 2565 – ปัจจุบัน หัวหน้าฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสนับสนุนการลงทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด เม.ย. 2565 – พ.ย. 2565 รักษาการหัวหน้าฝ่ายค้าหลักทรัพย์, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.ย. 2564 – เม.ย. 2565 เจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์อาวุโส, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด 2561 – ส.ค. 2564 Associate Director, Fund of Fund Department, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ก.พ. 2558 – 2561 ผู้จัดการฝ่ายการจัดสรรสินทรัพย์ Asset Allocation Department Manager, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด เม.ย. 2556 – ก.พ. 2558 นักวิเคราะห์, บริษัท ทริส คอร์ปอเรชั่น จำกัด

ฝ่ายพัฒนาและสนับสนุนผลิตภัณฑ์

	ชื่อ-สกุล	นางสาวสุกัญญา จงรักลิลิต (ตำแหน่งใน IC: ผู้สังเกตการณ์)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	Investment Consultant Complex2
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 25 ปี Principal 8 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายพัฒนาและสนับสนุนผลิตภัณฑ์
	การศึกษา	ปริญญาโท บริหารการจัดการ (MBA) มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ประสานมิตร ปริญญาตรี สารสนเทศ (Information Science) มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนดุสิต
	ประวัติการทำงาน	2560 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายพัฒนาและสนับสนุนผลิตภัณฑ์, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด

ข้อเสนอการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว



	2557 – 2560 ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายโครงการกองทุน, บลจ. ธนชาติ จำกัด 2550 – 2557 รองผู้อำนวยการฝ่ายพัฒนาและสนับสนุนผลิตภัณฑ์ สายงานพัฒนาธุรกิจ บลจ. ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด 2543 – 2550 เจ้าหน้าที่อาวุโสฝ่ายกำกับและดูแลการปฏิบัติงาน บลจ. ยูโอบี จำกัด
--	---

ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

	ชื่อ-สกุล	นายศุภจักร เอิบประสาทสุข (ตำแหน่งใน IC: ผู้สังเกตการณ์)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	Fund Manager License CFA Level1
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 14 ปี Principal 2 ปี
	ตำแหน่ง	รองกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน
	การศึกษา	ประกาศนียบัตรบริหารธุรกิจ MIT Sloan School of Management, ประเทศสหรัฐอเมริกา Director's Certification Program (DCP 282/2019), สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ปริญญาโท MBA, มหาวิทยาลัยฟู้ตัน, ประเทศจีน ปริญญาโท MSc. การลงทุนและบริหารความเสี่ยง สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA) ปริญญาตรี เศรษฐศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	ส.ค. 2566 – ปัจจุบัน รองกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน, บลจ. พริ้นซิเพิล จำกัด ม.ย. 2564 - ส.ค. 2566 หัวหน้าฝ่ายผลิตภัณฑ์และกลยุทธ์การลงทุน, บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ม.ค. 2560 - พ.ค. 2564 ผู้บริหารฝ่าย, กลุ่มจัดสรรสินทรัพย์และกองทุนต่างประเทศ, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด 2554 - ม.ค.2560 ผู้จัดการกองทุน, ฝ่ายการลงทุนต่างประเทศ, บลจ. กรุงศรี จำกัด เม.ย. 2555 - ก.ค. 2555 อาจารย์พิเศษ วิทยาลัยนานาชาติ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Fund Manager Team

ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

	ชื่อ-สกุล	นายศุภกร ตุลยธัญ
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder, Fund Manager License, Derivative Fund Manager License, Fundamental Analyst License, Fixed Income Trader License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 18 ปี Principal 4 ปี
	ตำแหน่ง	ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน
	การศึกษา	ปริญญาโท เศรษฐศาสตร์และการเงินระหว่างประเทศ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ปริญญาตรี จิตวิทยา (เกียรตินิยม) จาก Washington State University ประเทศสหรัฐอเมริกา
	ประวัติการทำงาน	ม.ย. 2564 – ปัจจุบัน ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน, บลจ. พริ้นซิเพิล จำกัด ต.ค. 2557 – มี.ค. 2564 Executive Director – Head of Asset Allocation & Fund of Funds, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ก.ย. 2556 – ก.ค. 2557 Assistant Vice President – ตราสารทุนต่างประเทศ, บลจ. วรรณ จำกัด มี.ค. 2551 – ส.ค. 2556 ผู้จัดการกองทุน – การลงทุนตราสารหนี้ไทยและกลยุทธ์การลงทุน ตราสารหนี้ ในภูมิภาคอาเซียน, บลจ. อเบอร์ดีน สแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด พ.ค. 2550 – ม.ค. 2551 นักเศรษฐศาสตร์ วิจัยและกลยุทธ์เศรษฐศาสตร์มหภาค, บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสไอ จำกัด

ฝ่ายการลงทุนตราสารหนี้

	ชื่อ-สกุล	นายวิรุทธ หัสละเมียร
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1, Fund Manager License, Derivative Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 28 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	หัวหน้าฝ่ายการลงทุนตราสารหนี้
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc. Finance, University of Colorado, U.S.A. ปริญญาตรี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี สาขาการธนาคารและการเงิน มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	ร.ค. 2565 – ปัจจุบัน หัวหน้าฝ่ายการลงทุนตราสารหนี้ บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.ค. 2556 – พ.ย. 2565 ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด ก.ค. 2551 – มิ.ย. 2556 ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ. โอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด เม.ย. 2549 – มิ.ย. 2551 ผู้อำนวยการฝ่ายตราสารหนี้ บลจ. แม่นูโลฟ (ประเทศไทย) จำกัด เม.ย. 2547 – เม.ย. 2549 ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ. แอสเซทิฟนด์ จำกัด ส.ค. 2540 – เม.ย. 2547 ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ. ธนชาติ จำกัด
	ชื่อ-สกุล	นางสาวภัทราภรณ์ วงศ์ทวีปกิจ
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder, Fund Manager License, Derivative Fund Manager License, Investment Consultant License, Investment Planner License, Fundamental Analyst License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 13 ปี Principal 2 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนตราสารหนี้
	การศึกษา	ปริญญาโท Mathematics of Finance, Columbia University, USA ปริญญาตรี Economics-Mathematics, Columbia University, USA
	ประวัติการทำงาน	พ.ย. 2566 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายลงทุนตราสารหนี้ บลจ. พรินซิเพิล จำกัด มี.ค. 2565 – พ.ย. 2566 เจ้าหน้าที่อาวุโส ส่วนบริหารความเสี่ยงทางการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย ม.ค. 2562 – มี.ค. 2565 เจ้าหน้าที่อาวุโส ฝ่ายบริหารเงินสำรอง ธนาคารแห่งประเทศไทย เม.ย. 2558 – เม.ย. 2560 เจ้าหน้าที่อาวุโส ฝ่ายบริหารเงินสำรอง สำนักงานตัวแทนธนาคารแห่งประเทศไทย ณ กรุงลอนดอน มิ.ย. 2555 – เม.ย. 2558 เจ้าหน้าที่ ฝ่ายบริหารเงินสำรอง ธนาคารแห่งประเทศไทย
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 12 ปี Principal น้อยกว่า 1 ปี
	ชื่อ-สกุล	นายพิพัฒน์พล ทวีคณารัตน์
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1, Fund Manager License, Bond Trader License, Treasury Dealer Certification (FX)
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารหนี้
	การศึกษา	ปริญญาโท MBA, International University of Japan

	ปริญญาโท วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน (หลักสูตรนานาชาติ) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ปริญญาตรี บริหารธุรกิจบัณฑิตสาขาวิชาการธนาคารและการเงิน จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ประวัติการทำงาน	ร.ค. 2567 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารหนี้, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ย. 2565 – พ.ย. 2567 ผู้ช่วยผู้จัดการฝ่ายลงทุน, บริษัท ฟิลลิปประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ต.ค. 2562 – พ.ย. 2564 ผู้จัดการฝ่ายค้าหลักทรัพย์, บลจ. กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ส.ค. 2561 – ก.ย. 2562 Money Market Dealer, ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ก.ย. 2557 – ส.ค. 2561 เจ้าหน้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์อาวุโส, บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ต.ค. 2556 – ก.ย. 2557 Corporate Actions Officer, ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด (HSBC)

ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน

	ชื่อ-สกุล	นายชาติรี มีชัยเจริญยิ่ง
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CISA ระดับ 1, Fund Manager License, Derivative Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 16 ปี Principal 7 ปี
	ตำแหน่ง	หัวหน้าฝ่ายการลงทุนตราสารทุน
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc. Quantitative Finance Lancaster University, U.K. ปริญญาตรี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี สาขาการธนาคารและการเงิน (เกียรตินิยม) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
	ประวัติการทำงาน	มี.ย. 2564 – ปัจจุบัน หัวหน้าฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ส.ค. 2561 – พ.ค. 2564 ผู้จัดการกองทุนตราสารทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ม.ค. 2559 – ส.ค. 2561 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ต.ค. 2555 – ร.ค. 2558 วาณิชธนกร ฝ่ายวาณิชธนกิจ, บมจ. ธนาคารกรุงเทพ นักวิเคราะห์ Portfolio Management Department, บมจ. ธนาคารกรุงเทพ เม.ย. 2552 – ม.ค. 2554 นักวิเคราะห์, FPRI Advisory Co., Ltd. (ปัจจุบันคือ มูลนิธิสถาบันวิจัยนโยบายเศรษฐกิจการคลัง)
	ชื่อ-สกุล	นางสาวปณณนุช บุญยรัตพันธุ์
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1, Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 14 ปี Principal 8 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc. Finance, Lancaster University, U.K. (เกียรตินิยม) ปริญญาตรี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี สาขาการธนาคารและการเงิน (เกียรตินิยม) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
	ประวัติการทำงาน	เม.ย. 2565 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.ย. 2560 – มี.ค. 2565 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ต.ค. 2557 – ก.ย. 2560 ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน ฝ่ายตราสารทุน, บลจ. กสิกรไทย จำกัด พ.ค. 2554 – ก.ย. 2556 Associate, Corporate Finance, บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย ที่ปรึกษาธุรกิจ จำกัด
	ชื่อ-สกุล	นายสิทธิกร พงษ์พัฒนศึกษา
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder, Fund Manager License, Derivatives Fund Manager License, Securities Investment Analyst

	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 14 ปี Principal 4 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน
	การศึกษา	ปริญญาโท ศิลปศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจและการจัดการ (หลักสูตรนานาชาติ) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ปริญญาตรี คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
	ประวัติการทำงาน	2564 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด 2560 – 2564 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายกองทุนส่วนบุคคล, บล. กรุงศรี จำกัด (มหาชน) 2559 – 2560 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายตราสารทุน, บลจ. วรณ จำกัด 2556 – 2559 ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน ฝ่ายตราสารทุน, บลจ. วรณ จำกัด 2554 – 2556 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์, บมจ. ทีเอสไอไฟแนนเชียล กรุ๊ป
	ชื่อ-สกุล	นายสุปรีย์ สุวพันธ์
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder, Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 13 ปี Principal 4 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc. Investment Management, University of Reading, U.K. ปริญญาตรี บัณฑิตชั้นดี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
	ประวัติการทำงาน	พ.ศ. 2564 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ศ. 2560 – พ.ศ. 2564 ผู้จัดการกองทุน, บลจ. เดนาลี เพอร์สทีจ จำกัด ม.ย. 2557 – พ.ศ. 2560 ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน ฝ่ายตราสารทุน, บลจ. กสิกรไทย จำกัด พ.ย. 2555 – พ.ศ. 2557 ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน, บล. ฟิลลิป จำกัด
	ชื่อ-สกุล	นายปฐมพงษ์ เรืองคนารักษ์
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1, Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 9 ปี Principal 4 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน
	การศึกษา	ปริญญาตรี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี สาขาการเงิน (เกียรตินิยมอันดับสอง) มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	ส.ค. 2564 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.ค. 2560 – ก.ค. 2564 นักวิเคราะห์การลงทุน ฝ่ายตราสารทุน, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ม.ค. 2559 – ม.ย. 2560 Finance Management Trainee, ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
	ชื่อ-สกุล	นายรัชนาท วังรุ่งอรุณ
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder, Fund Manager License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 6 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน
	การศึกษา	ปริญญาตรี สาขาการเงิน วิทยาลัยนานาชาติ มหาวิทยาลัยมหิดล
	ประวัติการทำงาน	ม.ย. 2565 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนตราสารทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.พ. 2565 – พ.ค. 2565 ผู้ช่วยผู้จัดการ, บริษัท ดี เอราวิน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ม.ย. 2564 – ม.ค. 2565 นักวิเคราะห์การเงิน, บริษัท ปตท จำกัด (มหาชน) พ.ย. 2562 – ธ.ค. 2563 นักวิเคราะห์การลงทุน, บริษัท สินวัฒนา คราวด์ฟันดิง คอร์ปอเรชั่น จำกัด

ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม

	ชื่อ-สกุล	นายวรพจน์ คุณาประสิทธิ์
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 2, Fund Manager License, Derivatives Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 12 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	หัวหน้าฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม
	การศึกษา	ปริญญาโท Master of Financial Engineering, University of Hawaii at Manoa, USA ปริญญาโท บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ปริญญาตรี คณะวิศวกรรมศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
	ประวัติการทำงาน	ร.ค. 2565 – ปัจจุบัน หัวหน้าฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ม.ย. 2565 – พ.ย. 2565 รักษาการหัวหน้าฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ม.ค. 2565 – พ.ค. 2565 ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ค. 2561 – ร.ค. 2564 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายตราสารหนี้, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ร.ค. 2558 – พ.ค. 2561 ผู้จัดการกองทุน อีทีเอฟ, บลจ. บางกอกแคปปิตอล จำกัด ต.ค.2557 – พ.ย. 2558 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายตราสารหนี้, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ก.ค. 2556 – ก.ย. 2557 เจ้าหน้าที่บริหารความเสี่ยง, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ก.ย. 2555 – ม.ย. 2556 เจ้าหน้าที่ลงทุนตราสารหนี้, บริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
	ชื่อ-สกุล	นายวิทยา เจนจรัสโชติ
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CISA, Fund Manager License, Derivatives, Fund Manager License, Securities Investment Analyst, Engineer License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 30 ปี Principal 20 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ผู้จัดการกองทุนฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม
	การศึกษา	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ (MBA) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ปริญญาตรี วิศวกรรมศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัยนิติศาสตร์บัณฑิต มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
	ประวัติการทำงาน	ม.ค. 2567 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ผู้จัดการกองทุนฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ค. 2548 – ร.ค. 2566 หัวหน้าฝ่ายการลงทุนต่างประเทศ, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ค. 2538 – 2548 Senior Executive, สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
	ชื่อ-สกุล	นายปัญธิ์ สิวราภรณ์สกุล
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder, Fund Manager License, Derivatives Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 13 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม
	การศึกษา	ปริญญาตรี บริหารธุรกิจ สาขาการเงินมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	มี.ค. 2565 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ส.ค. 2564 – ก.ย. 2564 ผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคล, บริษัท ที ซี ที จำกัด ม.ย. 2562 – ก.ค. 2564 รองผู้อำนวยการ ฝ่ายการลงทุนผ่านกองทุนต่างประเทศ, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ก.ค. 2558 – พ.ค. 2562 ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุนผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายตราสารทุนในประเทศ, บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) พ.ค. 2555 – ม.ย. 2558 เจ้าหน้าที่อาวุโส ฝ่ายจัดสรรสินทรัพย์และกลยุทธ์การลงทุน, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด
	ชื่อ-สกุล	นายปัญธิ์ สิวราภรณ์สกุล
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder, Fund Manager License, Derivatives Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 13 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม
	การศึกษา	ปริญญาตรี บริหารธุรกิจ สาขาการเงินมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	มี.ค. 2565 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ส.ค. 2564 – ก.ย. 2564 ผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคล, บริษัท ที ซี ที จำกัด ม.ย. 2562 – ก.ค. 2564 รองผู้อำนวยการ ฝ่ายการลงทุนผ่านกองทุนต่างประเทศ, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ก.ค. 2558 – พ.ค. 2562 ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุนผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายตราสารทุนในประเทศ, บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) พ.ค. 2555 – ม.ย. 2558 เจ้าหน้าที่อาวุโส ฝ่ายจัดสรรสินทรัพย์และกลยุทธ์การลงทุน, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด

	ชื่อ-สกุล	นางสาวนันท์นัช กิติเฉลิมเกียรติ
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1, Fund Manager License, Securities Investment Analyst, Investment Consultant Complex2
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 10 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุนลงทุนสินทรัพย์ผสม
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc in International Finance, The University of Glasgow, Glasgow, United Kingdom ปริญญาตรี คณะเศรษฐศาสตร์ (International Program) มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	มี.ย. 2565 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ส.ค. 2564 – พ.ค. 2565 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนต่างประเทศ บลจ. ธนชาติ จำกัด ก.ค. 2561 – ก.ค. 2564 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายตราสารหนี้ บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด ก.ค. 2558 – มี.ย. 2561 นักวิเคราะห์ บมจ. เอฟดับบลิวดี ประกันชีวิต
	ชื่อ-สกุล	นายสิริวิทย์ กังวานเวชกุล
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1 Fund Manager License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 3 ปี Principal 2 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน กองทุนสินทรัพย์ผสม
	การศึกษา	ปริญญาตรี พานิชศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
	ประวัติการทำงาน	ส.ค.2565 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนสินทรัพย์ผสม, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.ค.2564 – ส.ค.2565 ผู้ช่วยผู้จัดการกองทุน, บลจ. ฟิลลิป มี.ย. 2564 – ปัจจุบัน ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ต.ค. 2557 – มี.ค. 2564 Executive Director – Head of Asset Allocation & Fund of Funds, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ก.ย. 2556 – ก.ค. 2557 Assistant Vice President – ตราสารทุนต่างประเทศ, บลจ. วรธน มี.ค. 2551 – ส.ค. 2556 ผู้จัดการกองทุน – การลงทุนตราสารหนี้ไทยและกลยุทธ์การลงทุนตราสารหนี้ ในภูมิภาคอาเซียน, บลจ. อเบอร์ดีน สแตนดาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด พ.ค. 2550 – ม.ค. 2551 นักเศรษฐศาสตร์ วิจัยและกลยุทธ์เศรษฐศาสตร์มหภาค, บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสไอ จำกัด

ฝ่ายการลงทุนทางเลือก

	ชื่อ-สกุล	นายพร ทิมาสรา
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst), FRM (Financial Risk Manager)
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 14 ปี Principal น้อยกว่า 1 ปี
	ตำแหน่ง	หัวหน้าฝ่ายการลงทุนทางเลือก
	การศึกษา	ปริญญาโท Master of Science in Financial Analysis, MSFA, College of Art and Science, University of San Francisco, U.S.A. ปริญญาโท เศรษฐศาสตร์ธุรกิจและการจัดการ (หลักสูตรนานาชาติ) MABE, คณะเศรษฐศาสตร์, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ปริญญาตรี วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต ภาควิชาวิศวกรรมเครื่องกล จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
	ประวัติการทำงาน	พ.ย. 2567 – ปัจจุบัน หัวหน้าฝ่ายการลงทุนทางเลือก, บลจ.พรินซิเพิล จำกัด ก.ค. 2567 – พ.ย. 2567 ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายการลงทุนทางเลือก, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด เม.ย. 2566 – มี.ย. 2567 หัวหน้าที่ปรึกษาการลงทุน Wealth Business, บริษัท เมอร์เซอร์ (ประเทศไทย) จำกัด เม.ย. 2561 – เม.ย. 2566 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายกองทุนส่วนบุคคล, บริษัท ฟิลลิป แคปปิตอล (ประเทศไทย) จำกัด

	ชื่อ-สกุล	นางสาวอมรรัตน์ ชาราพรทิพย์
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1 Fund Manager License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 7 ปี
		Principal น้อยกว่า 1 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการกองทุน การลงทุนทางเลือก
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc. Business Analytics, Warwick Business School (WBS) The University of Warwick, United Kingdom ปริญญาตรี เศรษฐศาสตรบัณฑิต (เกียรตินิยมอันดับ1), มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	พ.ย. 2567 – ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนทางเลือก, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ย. 2561 – มิ.ย. 2566 ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายจัดสรรสินทรัพย์และกองทุนต่างประเทศ, บลจ.ไทยพาณิชย์ จำกัด
		ก.พ. 2560 – มี.ค. 2561 นักวิเคราะห์การลงทุน, บริษัท อินเทอร์เน็ต อินเวสต์เม้นท์ จำกัด ม.ค. 2556 – ก.พ. 2560 นักวิเคราะห์ และผู้ช่วยผู้จัดการการลงทุน, บลจ. อเบอร์ดีน (ประเทศไทย) จำกัด มิ.ย. 2554 – ธ.ค. 2555 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์, Deutsche Tisco Investment Advisory Co., Ltd. ม.ค. 2554 – พ.ค. 2554 นักวิเคราะห์สินเชื่อ, ธนาคารกสิกรไทย จำกัด

Risk Team

ฝ่ายบริหารความเสี่ยง

	ชื่อ-สกุล	นายวิฑูรย์ อังสนทรสฤกษ์ (ตำแหน่งใน IC: กรรมการ)
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA Charter holder, CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst), Fund Manager License, Derivative Fund Manager License, นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ผู้วางแผนการลงทุน
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 9 ปี Principal 2 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายบริหารความเสี่ยง
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc – Financial Engineering, The Worldquant University, USA ปริญญาโท MBA – Finance and Operational Management (High Distinction Honors), The University of Texas Dallas, USA ได้รับทุนการศึกษา Dean's Excellence Scholarship ปริญญาตรี คณะวิศวกรรมศาสตร์ ภาควิชาอิเล็กทรอนิกส์ (เกียรตินิยมอันดับ1) สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง
	ประวัติการทำงาน	มี.ค. 2567 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายบริหารความเสี่ยง, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด มิ.ย. 2565 – ม.ค. 2567 ผู้อำนวยการ, Investment Advisory & Solutions Department, บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิ.ย. 2559 – มี.ค. 2565 Associate Director, Machine Learning Equity Department, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด เม.ย. 2554 – ก.ค. 2556 Hardware Engineer, R&D Department, บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
	ชื่อ-สกุล	นายเมธี อุดมรูป
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	-
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 12 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้ช่วยผู้จัดการ Fund Performance Computation
	การศึกษา	ปริญญาตรี คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	ม.ค. 2565 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยผู้จัดการ Fund Performance Computation, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ย. 2563 – ธ.ค. 2564 รองผู้จัดการ ฝ่ายสนับสนุนกองทุน, บลจ. ทหารไทย จำกัด

		ม.ค. 2560 – ต.ค. 2563 ผู้ช่วยจัดการ ฝ่ายปฏิบัติการกองทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด มิ.ย. 2556 – ธ.ค. 2560 เจ้าหน้าที่ ฝ่ายบริการกองทุน, ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)
	ชื่อ-สกุล	นางสาวมาริษา นาคใหม่
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	-
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 10 ปี Principal 5 ปี (รวมช่วงเวลา ส.ค.2560 – ธ.ค. 2564 และ มี.ค. 2567 – ปัจจุบัน)
	ตำแหน่ง	ผู้ช่วยผู้จัดการฝ่ายบริหารความเสี่ยง
	การศึกษา	ปริญญาโท วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาสถิติ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ปริญญาตรี วิทยาศาสตร์บัณฑิต สาขาสถิติ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
	ประวัติการทำงาน	มี.ค. 2567 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยจัดการ งานบริหารความเสี่ยง, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ม.ค. 2565 – มี.ค. 2567 เจ้าหน้าที่ งานบริหารความเสี่ยง, บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด ส.ค.2560 – ธ.ค. 2564 ผู้ช่วยจัดการ งานบริหารความเสี่ยง, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ค. 2558 – ก.ค.2560 ส่วนส่งเสริมคุณภาพโรงพยาบาลคู่สัญญา สายงานสินไหมสุขภาพ, บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

Provident Fund Team

ฝ่ายธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล - ที่ดูแลกองทุนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

	ชื่อ-สกุล	นางปจรรย์ บุญยัษฐิติ
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	Complex Type 2 Investment Consultant Investment Planner
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 33 ปี Principal 10 ปี
	ตำแหน่ง	รองกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล
	การศึกษา	ปริญญาโท MBA, University of Memphis, U.S.A. ปริญญาตรี สาขาสถิติ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	ก.ย. 2558 – ปัจจุบัน รองกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าสายงานธุรกิจ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ส.ค. 2547 – ส.ค. 2558 ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ สายงานการตลาดเพื่อลูกค้าสถาบัน, บลจ. ฟินันซ่า จำกัด มี.ค. 2544 – ก.ค. 2547 ผู้อำนวยการฝ่ายและผู้จัดการฝ่าย ฝ่ายการตลาดและบริการลูกค้า กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ, บล. บีพีที จำกัด มี.ค. 2535 – ก.พ. 2544 ผู้ช่วยผู้จัดการและผู้จัดการฝ่าย ฝ่ายการตลาดและบริการลูกค้า กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ, บง. กรุงเทพมหานคร จำกัด (มหาชน)
	ชื่อ-สกุล	นางระวีรัตน์ เจตกาญจนกุล
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	Complex Type 2 Investment Consultant Investment Planner
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 29 ปี Principal 10 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล
	การศึกษา	ปริญญาโท Master of Liberal Arts (MLA) University of St. Thomas, U.S.A ปริญญาตรี สาขาศิลปศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	ก.ย. 2558 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.ค. 2547 – ส.ค.2558 ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานการตลาดเพื่อลูกค้าสถาบัน, บลจ. ฟินันซ่า จำกัด มี.ค. 2544 – ก.ค.2547 ผู้จัดการ และผู้ช่วยผู้จัดการฝ่าย ฝ่ายการตลาดและบริการลูกค้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพ, บล. บีพีที จำกัด ธ.ค. 2539 – ก.พ.2544 เจ้าหน้าที่การตลาด ฝ่ายการตลาดและบริการลูกค้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพ, บง. กรุงเทพมหานคร จำกัด (มหาชน)

	ชื่อ-สกุล	นางสาวจุฑามาศ สุริชวานิช AFPT™
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	Complex Type 2 Investment Consultant ที่ปรึกษาการเงิน AFPT™
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 15 ปี
		Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล
	การศึกษา	ปริญญาโท บริหารธุรกิจสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA) ปริญญาตรี บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
	ประวัติการทำงาน	ก.พ. 2565 – ปัจจุบัน ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายพัฒนาธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.ค. 2553 – ม.ค. 2565 ผู้จัดการ Corporate & High Net Worth Business, บลจ. บัวหลวง จำกัด

ส่วนงานบริการการลงทุน กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ - ที่ดูแลกองทุนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

	ชื่อ-สกุล	นายณัฐพัชร จุฑาธาติธนกิจดี
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	Complex Type 2 Investment Consultant ที่ปรึกษาการเงิน AFPT™
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 13 ปี
		Principal 2 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้อำนวยการ ส่วนงานบริการการลงทุน – กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ฝ่ายธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล
	การศึกษา	ปริญญาโท เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เกียรตินิยม) สาขาธุรกิจการเงิน สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA) ปริญญาตรี เศรษฐศาสตรบัณฑิต (เกียรตินิยมอันดับ 2) สาขาการเงิน มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	ส.ค 2566 – ปัจจุบัน Provident fund Specialist ฝ่ายพัฒนาธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด พ.ค. 2565 – ก.ค. 2566 Mutual fund Specialist ฝ่าย Business Distribution, บลจ.บัวหลวง จำกัด มี.ค. 2563 – เม.ย. 2565 Wealth trainer ฝ่าย Investment product, บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ก.พ. 2562 – มี.ค. 2563 Mutual fund Specialist, บลจ. ธนชาติ จำกัด มี.ย. 2555 – ก.ค. 2556 เจ้าหน้าที่ Custodian Corporate Action unit, บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

ส่วนงานสัญญาและจดทะเบียน กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ - ที่ดูแลกองทุนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

	ชื่อ-สกุล	นางสาววรินทร์ชฎา กาลนนท์สุขธิกุล
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	Investment Planner Investment Consultant
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 23 ปี
		Principal 4 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้อำนวยการ ส่วนสัญญาและจดทะเบียน – กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ฝ่ายธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล
	การศึกษา	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ สาขาผู้บริหาร มหาวิทยาลัยรังสิต ปริญญาตรี ศิลปศาสตร์ สาขาภาษาอังกฤษสื่อสารธุรกิจ มหาวิทยาลัยสยาม
	ประวัติการทำงาน	ก.ย. 2564 – ปัจจุบัน ผู้อำนวยการส่วนสัญญาและจดทะเบียนฝ่าย ธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.ค. 2558 – ส.ค. 2564 Business Development Director – Provident Fund Support Department, บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ก.พ. 2551 – มี.ย. 2558 Assistant Business Development Director – Private Wealth บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) มี.ย. 2549 – ต.ค. 2550 ผู้จัดการฝ่ายพัฒนาธุรกิจ, บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด ก.ค. 2545 – พ.ค. 2549 เจ้าหน้าที่อาวุโส Institutional Wealth Planner, บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

	ชื่อ-สกุล	นายศุภจักร เอิบประสาทสุข
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1, Fund Manager License, Securities Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 14 ปี Principal 2 ปี
	ตำแหน่ง	รองกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน
	การศึกษา	ประกาศนียบัตรบริหารธุรกิจ MIT Sloan School of Management, ประเทศสหรัฐอเมริกา Director's Certification Program (DCP 282/2019) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ปริญญาโท MBA มหาวิทยาลัยฟู้ตัน ประเทศจีน ปริญญาโท MSc. การลงทุนและบริหารความเสี่ยงสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA) ปริญญาตรี เศรษฐศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	ส.ค. 2566 – ปัจจุบัน หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด มิ.ย. 2564 – ส.ค. 2566 หัวหน้าฝ่ายผลิตภัณฑ์และกลยุทธ์การลงทุน, บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ม.ค. 2560 – พ.ค. 2564 Director, กลุ่มจัดสรรสินทรัพย์และกองทุนต่างประเทศ, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด 2554 – ม.ค.2560 ผู้จัดการกองทุน, ฝ่ายการลงทุนต่างประเทศ, บลจ. กรุงศรี จำกัด เม.ย. 2555 – ก.ค. 2555 อาจารย์พิเศษ วิทยาลัยนานาชาติ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม
	ชื่อ-สกุล	นายณนต เลิศเพชรพันธ์
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1, IP License, Investment Analyst
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 11 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	Senior Investment Strategist
	การศึกษา	ปริญญาโท MBA เอกการเงิน สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA) ปริญญาตรี คณะเศรษฐศาสตร์มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	เม.ย. 2568 – ปัจจุบัน Senior Investment Strategist, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.พ.2565 – ปัจจุบัน Investment Strategist, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.ค. 2562 – ม.ค. 2565 Investment Advisor, บล. กรุงศรี จำกัด มิ.ย. 2561 – มิ.ย. 2562 Wealth Management Analyst, ธนาคารกรุงเทพ จำกัด ก.พ. 2557 – เม.ย. 2560 Investment Consultant, บล.กสิกรไทย จำกัด
	ชื่อ-สกุล	นางสาวมินตรา จันทวิเศษประภา
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 2, Fund Manager License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 9 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	Investment Strategist
	การศึกษา	ปริญญาตรี คณะบริหารธุรกิจ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
	ประวัติการทำงาน	ก.พ.2565 – ปัจจุบัน Investment Strategist, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ต.ค. 2563-ม.ค.2565 Investment Strategist, บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด ก.ค. 2561 - ก.ย. 2563 Fund Manager ฝ่ายการลงทุนผ่าน กองทุนต่างประเทศ, บลจ.ไทยพาณิชย์ จำกัด มิ.ย. 2560 - มิ.ย. 2561 Product Specialist, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด มิ.ย. 2559- พ.ค. 2560 Wealth Management Trainee ฝ่าย Private Banking ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด
	ชื่อ-สกุล	นางสาวมินตรา จันทวิเศษประภา
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 2, Fund Manager License

๓๖๐

ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสนับสนุนการลงทุน

	ชื่อ-สกุล	นางสาวกฤษติยา ศิริวาลัย
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CISA ระดับ 1, Fund Manager License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 12 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	หัวหน้าฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสนับสนุนการลงทุน
	การศึกษา	ปริญญาโท MSc Business Economics, Finance and Banking University of Portsmouth, United Kingdom ปริญญาตรี เศรษฐศาสตรบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ
	ประวัติการทำงาน	ธ.ค. 2565 – ปัจจุบัน หัวหน้าฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสนับสนุนการลงทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด เม.ย. 2565 – พ.ย. 2565 รักษาการหัวหน้าฝ่ายค้าหลักทรัพย์, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ก.ย. 2564 – เม.ย. 2565 เจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์อาวุโส, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด 2561 – ส.ค. 2564 Associate Director, Fund of Fund Department, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ก.พ. 2558 – 2561 ผู้จัดการฝ่ายการจัดสรรสินทรัพย์ Asset Allocation Department Manager, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด เม.ย. 2556 – ก.พ. 2558 นักวิเคราะห์, บริษัท ทริส คอร์ปอเรชั่น จำกัด
	ชื่อ-สกุล	นายพิบูลย์ จโนปัจจยโยธิน
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	Investment Consultant Complex2
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 35 ปี Principal 15 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการ ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสนับสนุนการลงทุน
	การศึกษา	ปริญญาตรี พาณิชยศาสตร์และการบัญชี สาขาการเงิน มหาวิทยาลัยรามคำแหง
	ประวัติการทำงาน	2553 – ปัจจุบัน ผู้จัดการค้าหลักทรัพย์และสนับสนุนการลงทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด 2548 – 2553 เจ้าหน้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์, บลจ. บีที จำกัด 2538 – 2548 พนักงานช่วยบริหาร, ธนาคารไทยธนาคาร จำกัด 2536 – 2538 พนักงานช่วยบริหาร, บง. ธนสยาม จำกัด 2535 – 2536 พนักงานชั้นกลาง, ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
	ชื่อ-สกุล	นายพันธุ์พงษ์ พลอมร
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	-
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 31 ปี Principal 10 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้จัดการ ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสนับสนุนการลงทุน
	การศึกษา	ปริญญาตรี ศิลปศาสตร สาขาบริหารธุรกิจ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
	ประวัติการทำงาน	เม.ย. 2558 – ปัจจุบัน ผู้จัดการค้าหลักทรัพย์และสนับสนุนการลงทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด มี.ค. 2551 – เม.ย. 2558 ผู้ช่วยผู้จัดการ ฝ่ายลงทุน, บลจ. ฟินันซ่า จำกัด พ.ค. 2545 – มี.ค. 2551 เจ้าหน้าที่อาวุโสฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์, บล. ฟินันซ่า จำกัด มี.ค. 2538 – พ.ค. 2545 ผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์, บล. แอสเซทพลัส จำกัด พ.ค. 2537 – ธ.ค. 2538 เจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์, บล. สินอุตสาหกรรม จำกัด
	ชื่อ-สกุล	นางสาวอรจิรา กัลยาณมิตร
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	CFA ระดับ 1, Fund Manager License
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 9 ปี Principal 3 ปี
	ตำแหน่ง	Senior Dealer ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสนับสนุนการลงทุน
	การศึกษา	ปริญญาโท วิทยาศาสตรบัณฑิต (เกียรตินิยม) มหาวิทยาลัย Glasgow ปริญญาตรี เศรษฐศาสตรบัณฑิต (เกียรตินิยม) วิทยาลัยนานาชาติ มหาวิทยาลัยมหิดล

	ประวัติการทำงาน	เม.ย. 2568 – ปัจจุบัน เจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์อาวุโส, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด มี.ย. 2565 – มี.ค. 2568 เจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ต.ค. 2564 – มี.ย. 2565 ผู้จัดการกองทุน Global Investment Department, บลจ. กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ต.ค. 2559 – ต.ค. 2564 Senior Associate, Fund of Fund Department, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด
--	-----------------	--

ฝ่ายบริหารความเสี่ยง

ข้อมูลตามหัวข้อ Risk Team

ฝ่ายกำกับการปฏิบัติงาน - ที่ดูแลกองทุนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

	ชื่อ-สกุล	นางวนิดา ดวงพัตรา
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	Investment Consultant Complex2
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 22 ปี
		Principal 5 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายกำกับการปฏิบัติงาน
	การศึกษา	ปริญญาโท สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยขอนแก่น
		ปริญญาตรี สาขาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	เม.ย.2568 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการหัวหน้าฝ่ายกำกับการปฏิบัติงาน บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ม.ค. 2568 – มี.ค. 2568 Assistant Managing Director – Compliance and Legal Departments บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลีกรไทย จำกัด พ.ย. 2562 – ธ.ค. 2567 ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการหัวหน้าฝ่ายกำกับการปฏิบัติงาน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด มี.ค. 2560 – ต.ค. 2562 Vice President-AML/CFT, บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด พ.ย. 2558 – มี.ค. 2560 Assistant Vice President /Corporate Credit Risk Policy, ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ม.ค. 2554 – พ.ย. 2558 Head of Compliance, บลจ. ธนชาติ จำกัด ต.ค. 2550 – ธ.ค. 2553 Compliance Assistant, บลจ. อเบอร์ดีน จำกัด ม.ค. 2548 – ก.ย. 2550 Compliance Assistant Manager, บลจ. ธนชาติ จำกัด ส.ค. 2545 – ธ.ค. 2547 Cash Management Operation, ธนาคารแห่งเอเชีย จำกัด (มหาชน)
	ชื่อ-สกุล	นางสุภาณี นาคศกคาริน
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	Investment Consultant Complex2
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 31 ปี
		Principal 8 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายกำกับการปฏิบัติงาน
	การศึกษา	ปริญญาโท บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ (สำหรับผู้บริหาร) มหาวิทยาลัยบูรพา
		ปริญญาตรี นิติศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ปริญญาตรี บริหารธุรกิจบัณฑิต (เอกการบัญชี) มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
	ประวัติการทำงาน	มี.ย. 2560 – ปัจจุบัน ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายกำกับการปฏิบัติงาน, บลจ.พรินซิเพิล จำกัด ก.ค. 2556 – พ.ค. 2560 ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายกำกับการปฏิบัติงาน, บลจ. ยูโอบี มี.ค. 2546 – มี.ย. 2559 ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายกำกับการปฏิบัติงาน, บลจ. ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) 2537 – ก.พ. 2546 ผู้ช่วยผู้จัดการ ฝ่ายผู้ดูแลผลประโยชน์ ธนาคารซิตี้แบงก์ เอ็น. เอ. สาขากรุงเทพฯ 2536 – 2537 ผู้ช่วยผู้สอบบัญชี, KPMG Audit (Thailand) Co., Ltd 2535 – 2536 ผู้ช่วยผู้สอบบัญชี, สำนักงานสอบบัญชีฟิฟฟ์และเพื่อน จำกัด

ข้อเสนอการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว



ฝ่ายกฎหมายและเลขานุการบริษัท - ที่ดูแลกองทุนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

	ชื่อ-สกุล	นางสิริรูก สุวรรณเจษฎา
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	Notarial Services Attorney Certificate, Lawyer Council of Thailand, Lawyer License, Lawyers Council of Thailand
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 15 ปี Principal 1 ปี
	ตำแหน่ง	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายกฎหมายและเลขานุการบริษัท
	การศึกษา	ปริญญาโท นิติศาสตรมหาบัณฑิต สาขากฎหมายภาชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ เนติบัณฑิตไทย, เนติบัณฑิตยสภา ในพระบรมราชูปถัมภ์ ปริญญาตรี นิติศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
	ประวัติการทำงาน	พ.ย. 2566 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายกฎหมายและเลขานุการบริษัท, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด ม.ค. 2563 – ต.ค. 2566 ผู้จัดการอาวุโส ฝ่ายกฎหมาย, บริษัท เอไอเอ จำกัด ต.ค. 2558 – ม.ค. 2563 Senior Associate in Corporate and Commercial Practice, อภิสิทธิ์ แอนด์ อัลลายแอนซ์ จำกัด เม.ย. 2557 – ก.ย. 2558 Senior Assistant Vice President – Corporate Counsel and Investor Relations, บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) พ.ย. 2552 - เม.ย. 2557 Associate in Corporate and Commercial Practice, อภิสิทธิ์ แอนด์ อัลลายแอนซ์ จำกัด ก.ย. 2551 - พ.ย. 2552 ทนายความ, บริษัท อริยะ แท็กซี่ แอนด์ คอร์ปอเรท เซอร์วิส จำกัด

ฝ่ายบัญชีกองทุน - ที่ดูแลกองทุนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

	ชื่อ-สกุล	นางสาวสิริมนต์ รุ่งศรีทอง
	คุณวุฒิ/ใบอนุญาต	-
	ประสบการณ์ทำงาน	ในอุตสาหกรรม 20 ปี Principal 6 ปี
	ตำแหน่ง	รองกรรมการผู้จัดการ หัวหน้าฝ่ายบัญชีกองทุน
	การศึกษา	ปริญญาโท สาขาการเงิน RMIT University, Australia ปริญญาตรี สาขาบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
	ประวัติการทำงาน	2560 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายปฏิบัติการกองทุน, บลจ. พรินซิเพิล จำกัด 2554 – 2560 Senior Manager, Fund Services, Standard Chartered Bank (Thai) Plc. 2552 – 2554 Manager, Accounting and Finance, บจ. คอมมูนิตี้พาร์คดีเวลอปเม้นต์ 2550 – 2552 Assistant Manager, Fund Administration, Citibank, N.A. 2544 – 2548 เจ้าหน้าที่ปฏิบัติการบัญชีกองทุน, บลจ. กลีกรไทย จำกัด

8.3 การดำเนินงานย้อนหลัง (Past Performance) และผลการดำเนินงานอย่างน้อย 5 ปี และรายได้ไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 โดยนำเสนอในรูปแบบ ตามเอกสารแนบ TOR 1 แบบฟอร์มผลการดำเนินงานย้อนหลัง

8.3.1 อัตราผลตอบแทนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่มีนโยบายการลงทุนตราสารหนี้ เปรียบเทียบกับ Benchmark

ตามเอกสารแนบ TOR 1 แบบฟอร์มผลการดำเนินงานย้อนหลัง อย่างน้อย 5 ปี และรายได้ไตรมาส สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

8.3.2 อัตราผลตอบแทนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่มีนโยบายการลงทุนตราสารทุน เปรียบเทียบกับ Benchmark

ตามเอกสารแนบ TOR 1 แบบฟอร์มผลการดำเนินงานย้อนหลัง อย่างน้อย 5 ปี และรายได้ไตรมาส สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

๐๖๕๐

8.3.3 อัตราผลตอบแทนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่มีนโยบายการลงทุนตราสารทุน (เน้นการลงทุนในต่างประเทศ) เปรียบเทียบกับ Benchmark

ตามเอกสารแนบ TOR 1 แบบฟอร์มผลการดำเนินงานย้อนหลัง อย่างน้อย 5 ปี และรายไตรมาส สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

8.3.4 อัตราผลตอบแทนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่มีนโยบายการลงทุนกองทุนรวมทองคำ เปรียบเทียบกับ Benchmark

ตามเอกสารแนบ TOR 1 แบบฟอร์มผลการดำเนินงานย้อนหลัง อย่างน้อย 5 ปี และรายไตรมาส สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

8.3.5 Sharpe Ratio และ Maximum Drawdown ย้อนหลัง 5 ปี (รายปี)

ตามเอกสารแนบ TOR 1 แบบฟอร์มผลการดำเนินงานย้อนหลัง อย่างน้อย 5 ปี และรายไตรมาส สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

8.4 รูปแบบ (Model Portfolio) ภายใต้กรอบการลงทุนที่กำหนด โดยแสดงแบบจำลองการลงทุน (Asset Allocation Model) และ ประเมินการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนตามแผนที่เสนอ รวมทั้งแนวทางและกลยุทธ์การลงทุน และการบริหารความเสี่ยง และแผนรองรับหากเกิดภาวะวิกฤติ

นโยบายตราสารหนี้

รูปแบบ (Model Portfolio) ภายใต้กรอบการลงทุนที่กำหนด โดยแสดงแบบจำลองการลงทุน (Asset Allocation Model) และ ประเมินการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนตามแผนที่เสนอ

ใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรุก (Active Approach) โดยการบริหารจัดการเพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) นั้นจากมากจากการกำหนดอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ที่เหมาะสม ควบคู่ไปกับการทำการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ให้สอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย และการเคลื่อนไหวของเส้นอัตราผลตอบแทน เพื่อสร้างอัตราผลตอบแทน ส่วนเพิ่ม และปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลง

รูปแบบ Portfolio Model

Portfolio Model for PTTGC 1st Year (as of 15/8/2025)

ตราสาร	ผลตอบแทน	Duration (Yr)	สัดส่วน
เงินฝาก	1.00%	1.00	0.00%
พันธบัตรรัฐบาล	1.15%	2.00	50.00%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน*	2.80%	3.25	50.00%
รวม	1.98%	2.63	100.00%

*อันดับความน่าเชื่อถือ A- และสูงกว่า

Portfolio Model for PTTGC 2nd Year (as of 15/8/2025)

ตราสาร	ผลตอบแทน	Duration (Yr)	สัดส่วน
เงินฝาก	0.85%	1.00	0.00%
พันธบัตรรัฐบาล	1.00%	2.00	50.00%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน*	2.50%	3.00	50.00%
รวม	1.75%	2.50	100.00%

*อันดับความน่าเชื่อถือ A- และสูงกว่า

03/10

Portfolio Model for PTTGC 3rd Year (as of 15/8/2025)

ตราสาร	ผลตอบแทน	Duration (Yr)	สัดส่วน
เงินฝาก	0.75%	1.00	0.00%
พันธบัตรรัฐบาล	0.90%	1.50	50.00%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน*	2.25%	2.50	50.00%
รวม	1.58%	2.00	100.00%

*อันดับความน่าเชื่อถือ A- และสูงกว่า

ประมาณการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในแต่ละปี

ตราสารหนี้	2569	2570	2571	เฉลี่ย 3 ปี
กรณีดี	2.63%	2.38%	2.08%	2.36%
กรณีปกติ	1.98%	1.75%	1.58%	1.77%
กรณีไม่ดี	1.32%	1.13%	1.08%	1.17%

Portfolio Duration เฉลี่ยของกองทุนอยู่ที่ 1.50 ปี – 3.00 ปี

สมมติฐาน:

- อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ระดับ 1.00-1.25%
- อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจอยู่ที่ 1.50-2.00%
- อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ระดับ 1.00-2.00%

แนวทางและกลยุทธ์การลงทุน

บลจ.พรินซิเพิล มีปรัชญาการลงทุนที่เน้นการบริหารกองทุนเชิงรุก (Active Approach) โดยเน้นการบริหารจัดการให้ได้รับอัตราผลตอบแทนสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) และสามารถสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าตลาด (Positive Alpha) โดยบริษัทมีแนวทางในการสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม โดยเน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์รายตัว (Credit screening process) ควบคู่ไปกับ การวิเคราะห์ปัจจัยมหภาค (Top-Down Approach) ผ่านกระบวนการวิเคราะห์สามกลุ่มปัจจัยคือ ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental, F) ปัจจัยทางเทคนิค (Technical, T) และปัจจัยด้านมูลค่าพื้นฐาน (Valuation, V) โดยภายหลังจากที่คณะกรรมการการลงทุน (Investment Committee) ได้มีการประชุม และการกำหนดกรอบอายุเฉลี่ยที่เหมาะสม (Duration Positioning) และการกำหนดสัดส่วนการลงทุนตามกลุ่มตราสารในสัดส่วนที่เหมาะสม (Sector Allocation) แล้ว ผู้จัดการกองทุนจะทำการศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลเพิ่มเติมในแต่ละรายหลักทรัพย์ เพื่อคัดเลือกการเลือกตราสารที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความเสี่ยง (Security Selection) โดยใช้ FTV Framework

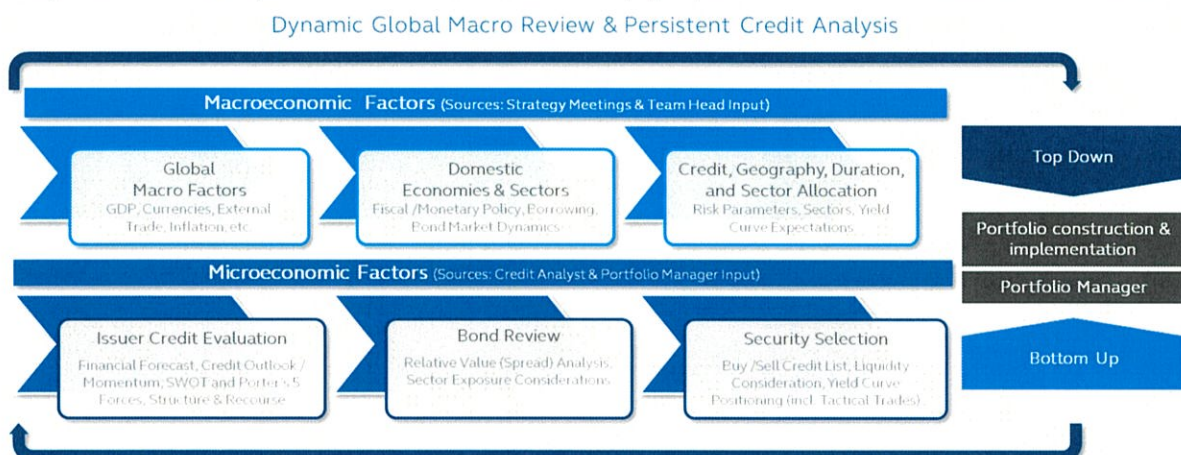
การบริหารพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ นั้น บริษัทได้นำหลักปรัชญาการลงทุนมาประยุกต์ใช้เป็นกลยุทธ์การลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ ดังนี้

1. การกำหนดอายุเฉลี่ยของกองทุนที่เหมาะสม (Duration Positioning) อายุเฉลี่ยที่กำหนดนี้จะสัมพันธ์กับเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) ของแต่ละกองทุน เพื่อให้ผลการดำเนินงานมีการควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น การบริหารการลงทุนตราสารหนี้ระยะยาวบริษัทมีกระบวนการจัดการการลงทุน เพื่อวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ทีมจัดการลงทุนซึ่งประกอบด้วยนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุน จากประเทศต่างๆ ในภูมิภาคจะประชุมร่วมกัน เพื่อแลกเปลี่ยนข้อมูลและมุมมองการลงทุนในตราสารหนี้ ผู้จัดการกองทุน จะนำเสนอช่วงอายุเฉลี่ยที่มีความเหมาะสมกับทิศทางการลงทุน



ในตลาดตราสารหนี้ โดยกำหนดให้อายุเฉลี่ยของพอร์ตเมื่อเทียบกับเกณฑ์มาตรฐาน (Portfolio Duration vs Benchmark) เท่ากับ 100% - 120% ในกรณีที่ผู้จัดการกองทุนมีมุมมองต่อตลาดเชิงบวกเล็กน้อย (Slightly Overweight) และสามารถเพิ่มอายุของตราสารได้ในช่วง 120% - 160% ในกรณีที่มุมมองเป็นบวก (Overweight) ส่วนในกรณีที่มุมมองเป็นลบเล็กน้อย (Slightly Underweight) จะกำหนดอายุเฉลี่ยในระดับ 80% - 100% และกรณีที่มุมมองเป็นลบ (Underweight) ผู้จัดการกองทุนจะลดอายุของตราสารสู่ช่วง 50% - 80% ซึ่งทางทีมตราสารหนี้จะร่วมกำหนดมุมมองดังกล่าวกับ CIO ผ่านการประชุมสินทรัพย์รายสัปดาห์หรือการประชุมคณะกรรมการกองทุน (IC) เมื่อมีการประชุม IC ในสัปดาห์นั้น และทีมผู้จัดการกองทุนตราสารหนี้จะทำการตรวจสอบสถานะของการลงทุนเป็นรายวันเพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายและกรอบที่ตั้งไว้

2. การกำหนดสัดส่วนการลงทุนตามกลุ่มตราสารในสัดส่วนที่เหมาะสม (Sector Allocation) หนึ่งในปรัชญาการลงทุนของบริษัท คือ การกำหนดสัดส่วนการลงทุนตามกลุ่มตราสารในสัดส่วนที่เหมาะสม เช่น กลุ่มพันธบัตรรัฐบาล หรือรัฐวิสาหกิจ เงินฝากธนาคาร หุ้นกู้เอกชน ฯลฯ เนื่องจากบริษัทเชื่อว่าในช่วงภาวะหรือวงจรเศรษฐกิจในแต่ละช่วงนั้น ผลตอบแทนของตราสารหนี้ในแต่ละประเภทจะมีข้อได้เปรียบและเสียเปรียบที่แตกต่างกัน เช่น ในภาวะที่เศรษฐกิจชะลอตัวอย่างมากมีแนวโน้มที่ธุรกิจเอกชนจะมีปัญหาสูงขึ้น การลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่มี Rating ต่ำ จึงเป็นทางเลือกหนึ่งที่ควรลงทุน หรือในภาวะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้น การเลือกลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อเป็นตราสารที่ผู้จัดการกองทุนจะจัดสรรให้กับกองทุน **การเลือกตราสารที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความเสี่ยง (Security Selection)** เป็นการพิจารณาการลงทุนรายบริษัท โดยพิจารณาในมุมของความสามารถในการชำระหนี้ และผลตอบแทนที่จะได้รับเมื่อเทียบกับความเสี่ยงทั้งนี้ ฝ่ายจัดการลงทุนจะทำการวิเคราะห์ร่วมกับทีมนักวิเคราะห์เครดิตที่มีประสบการณ์และประจำอยู่ตามประเทศต่างๆ ในภูมิภาคซึ่งได้รับความร่วมมืออย่างดีจากกลุ่มผู้ถือหุ้นของ บริษัท พรินซิเพิล แอสเซท แมเนจเม้นท์ เบอร์ฮาร์ด



Our dual-path investment process is forward looking, iterative, and it incorporates disciplined risk management at every stage.

การวิเคราะห์และการลงทุนตราสารหนี้เอกชนทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยใช้ FTV Framework

1. การวิเคราะห์ตราสารหนี้ในส่วนของปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental) คือ การรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ และประเมินสถานะของบริษัทนั้น นอกจากจะใช้ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทโดยตรงแล้ว นักวิเคราะห์จะรวบรวมข้อมูลที่สามารถหาได้จากแหล่งข้อมูลเชื่อถือได้อื่นๆ รวมถึงการเข้าพบผู้ประกอบการในธุรกิจนั้น เพื่อนำข้อมูลที่ได้ทั้งหมดมาประเมินสถานะของบริษัทนั้น นอกจากนี้บริษัทยังมีการติดตาม วิเคราะห์ และทบทวนอันดับเครดิต ทั้งในเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ จากข้อมูลทางการเงินของผู้ออกตราสารหนี้และสถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่างๆ ทั้งในระดับประเทศ (Local rating agency) และระดับนานาชาติ (International rating agency) และนำเสนอการเปลี่ยนแปลงของเครดิตในทุกไตรมาส เพื่อสังเกตการเปลี่ยนแปลงที่ผิดปกติในงบการเงินของผู้ออกตราสารหนี้ หรือเหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตภายในองค์กร (Internal credit ratings) หรือส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ย พร้อมทั้งหาแนวทางการจัดการที่เหมาะสม

330

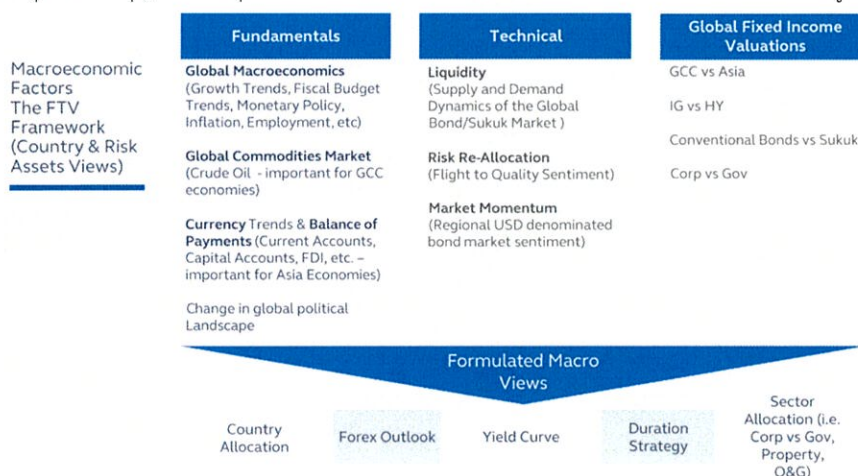
2. การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical) การเคลื่อนไหวของราคาสามารถผันผวนได้จากปัจจัยทางเทคนิคที่เกิดขึ้น ในบางช่วงเวลา ได้แก่ ปริมาณการออกใหม่ของตราสารหนี้เอกชน ปริมาณเงินในระบบ และเหตุการณ์ทางการเมือง ทั้งในและต่างประเทศ เป็นต้น
3. การวิเคราะห์ตราสารหนี้ในส่วนของการประเมินมูลค่าพื้นฐาน (Valuation) โดยนำเส้นอัตราผลตอบแทนของตราสาร (Issuer Credit Curve) ที่ออกโดยบริษัทเอกชนเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสม หรืออัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของอันดับเครดิตระดับเดียวกันและพิจารณาพร้อมกับแนวโน้มด้านเครดิตของบริษัทผู้ออกตราสาร รวมทั้งการเปรียบเทียบส่วนต่างของตราสารหนี้เอกชนและพันธบัตรรัฐบาล (credit spread)

นอกจากนี้ บลจ.พรินซิเพิล มีการติดตาม วิเคราะห์ และทบทวนอันดับเครดิต ทั้งในเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ (Qualitative and Quantitative method) จากข้อมูลทางการเงินของผู้ออกตราสารหนี้ และสถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่างๆ ทั้งในระดับประเทศ (Local rating agency) และระดับนานาชาติ (International rating agency) และนำเสนอผลการเปลี่ยนแปลงของเครดิตในทุกไตรมาส เพื่อสังเกตการเปลี่ยนแปลงที่ผิดปกติในงบการเงินของผู้ออกตราสารหนี้ และนำเสนอเหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตภายในองค์กร (Internal credit rating) หรือส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย โดยจะเป็นการประสานงานกับฝ่ายบริหารความเสี่ยงในการทำการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณของหุ้นกู้ที่อยู่ใน Credit universe ของเราเป็นหนึ่งในกระบวนการลงทุนของฝ่ายตราสารหนี้ที่มุ่งเน้นในเรื่องของปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental, F) ผ่านการวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ฝ่ายบริหารความเสี่ยง มีการกำหนดรายชื่อ และวงเงินลงทุนสูงสุด ในแต่ละผู้ออก/ผู้ค้าตราสาร โดยพิจารณาจากผลอันดับความน่าเชื่อถือและแนวโน้มเครดิต ประกอบกับแบบการประเมินระดับ Internal Credit Scoring (c-score) ของบริษัทที่ได้พัฒนาระบบการวิเคราะห์ โดยอาศัยอัตราส่วนทางการเงินด้านการจัดการสภาพคล่อง ความสามารถในการชำระหนี้ อัตราการก่อหนี้ รวมถึงกระแสเงินสด เพื่อสะท้อนความเสี่ยงของผู้ออกตราสารได้รอบด้านมากขึ้น สูตรการคำนวณเบื้องต้นเป็นดังต่อไปนี้

$$\text{C-Score} = \sum (\text{Coefficient} * M_i) \text{ โดย } M_i \text{ เป็นอัตราส่วนทางการเงิน}$$

โดยผลลัพธ์ของ c-score สามารถประเมิน credit risk ของผู้ออกเป็น 4 กลุ่มดังนี้ ดีมาก ดี ปานกลาง และต้องปรับปรุง นอกจากนี้ บลจ.พรินซิเพิล ยังอาศัยการวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านเครดิต โดยใช้ข้อมูลที่หลากหลายจากผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating agencies) ซึ่งประกอบไปด้วยข้อมูลทั้งเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) และเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) เพื่อประเมินค่า credit score และความน่าจะเป็นที่ผู้ออกตราสารจะผิดนัดชำระหนี้ (Probability of Default) ทั้งนี้การวิเคราะห์เครดิตของผู้ออกตราสารที่ผู้ออกเป็นบริษัทต่างประเทศอาจใช้ข้อมูลที่มาจากนักวิเคราะห์ในแต่ละประเทศที่มีอยู่ (on-ground analyst) ทั้งจาก Principal Asset Management และ Principal Financial Group เพื่อให้คณะกรรมการเครดิตตราสารหนี้ในระดับภูมิภาค (Regional Fixed Income Credit Committee หรือ FICC) อนุมัติการลงทุน นอกจากนี้ทางบริษัทได้มีการกำหนด รายชื่อ และ วงเงินสูงสุด ในแต่ละคู่ค้า (Counterparty Risk) ที่กองทุนได้รับอนุญาตให้ทำธุรกรรมได้ โดยพิจารณาจากผลอันดับความน่าเชื่อถือ โครงสร้างผู้ถือหุ้น สัดส่วนทุน

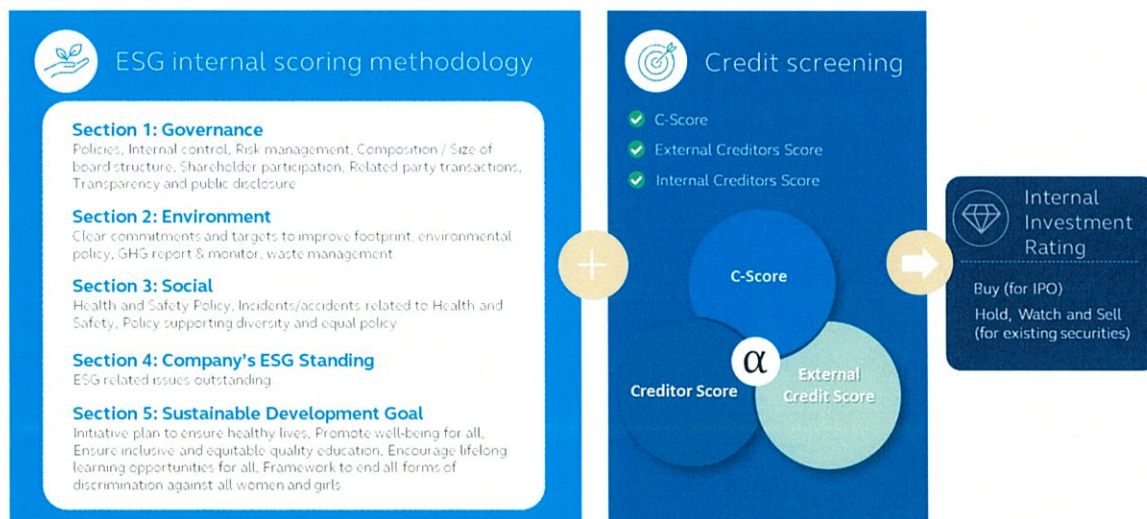


การวิเคราะห์และการลงทุนตราสารหนี้เอกชน

การวิเคราะห์การลงทุนตราสารหนี้ บลจ.พรินซิเพิล จะใช้ Credit scoring model เป็นเครื่องมือเพื่อวัดความน่าจะเป็นในการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทต่างๆ เป็นรายไตรมาส นำข้อมูลที่ได้ไปรวมกับ Rating จากสถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือภายนอก และ Rating ที่ได้จากทีมวิเคราะห์ของ Principal เพื่อกำหนด Internal Investment Rating ของแต่ละบริษัท



นอกจากนี้กลุ่ม Principal ยังให้ความสำคัญในด้าน ESG (Environmental, Social, and Governance) โดยในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ ได้พัฒนาระบบการวิเคราะห์ด้าน ESG และนำมาเป็นส่วนหนึ่งในการตัดสินใจลงทุน โดยเรียกขั้นตอนนี้ว่า **Principal's ESG Integration Framework** ซึ่งในการวิเคราะห์จะประกอบไปด้วย 5 องค์ประกอบ โดยผลลัพธ์สุดท้ายจะได้มาซึ่ง ESG Score ซึ่งทางทีมการลงทุนจะนำคะแนนดังกล่าวไปประกอบการตัดสินใจควบคู่กับ Credit screening process ในลำดับต่อไป (ดังภาพแสดงด้านล่าง)



1. **ธรรมาภิบาล (Governance):** นโยบายธรรมาภิบาล การตรวจสอบภายใน การบริหารความเสี่ยง องค์ประกอบและโครงสร้างคณะกรรมการ การให้โอกาสผู้ถือหุ้นอย่างเป็นธรรม การเปิดเผยข้อมูลรายการเกี่ยวโยง ความโปร่งใส และการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะ

2. **สิ่งแวดล้อม (Environment):** การมีเจตนาธรรม ความมุ่งมั่น และเป้าหมายในการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน นโยบายการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม แนวทางการจัดการด้านสภาพภูมิอากาศและก๊าซเรือนกระจกและการจัดการขยะและกากของเสีย
3. **สังคม (Social):** นโยบายด้านสุขภาวะและความปลอดภัยในสภาพแวดล้อมการทำงาน รายงานสุขภาวะ และความปลอดภัยในการทำงาน นโยบายสนับสนุนความหลากหลายและความเท่าเทียมระหว่างเพศ
4. **สถานะและข้อพิพาทของบริษัทเกี่ยวกับเรื่อง ESG (Company's ESG Standing):** บริษัทมีสถานะด้าน ESG เป็นอย่างไร มีข้อพิพาทคดีความ หรือประเด็นต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับเรื่อง ESG หรือไม่ และมีแนวทางในการบริหารจัดการและปรับปรุงแก้ไขอย่างไร
5. **เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Goal):** การสร้างหลักประกันเรื่องสุขภาพที่ดี ส่งเสริมสวัสดิภาพสำหรับทุกคน สร้างหลักประกันเรื่องการศึกษาที่มีคุณภาพอย่างครอบคลุมและเท่าเทียม สนับสนุนโอกาสในการเรียนรู้ตลอดชีวิต แนวทางยุติการกีดกันสตรีและเด็กหญิงในทุกรูปแบบ

นโยบายผสม เน้นลงทุนในตราสารทุน

รูปแบบ (Model Portfolio) ภายใต้กรอบการลงทุนที่กำหนด โดยแสดงแบบจำลองการลงทุน (Asset Allocation Model) และประมาณการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนตามแผนที่เสนอ

ทีมการลงทุนตราสารทุนมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทย การจัดพอร์ตการลงทุนจึงเน้นลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะ Defensive หรือเน้นหุ้นในกลุ่ม Quality Growth ที่มีอัตราการเติบโตของกำไรที่ชัดเจน มีระดับ Valuation ที่ไม่ตึงตัว มีโอกาสถูกปรับลดประมาณการณั้ต่ำ มีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง รวมไปถึงหุ้นในกลุ่มที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น อยู่ในช่วงการลดหนี้ (Deleveraging) มีโครงการเพิ่มอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ผ่านการเพิ่มการจ่ายเงินปันผลหรือทำการซื้อหุ้นคืน (Share Repurchase) โดยหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มที่มีความเสี่ยงต่อการได้รับผลกระทบจากการแทรกแซงของรัฐบาล หรือกลุ่มที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นระดับสูง และกลุ่มที่มีปัญหาด้านธรรมาภิบาล ดังนี้

Overweight Sectors

1. **กลุ่มที่มีลักษณะ Defensive:** เช่นหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาล ซึ่งมีคุณภาพกำไรที่ดี มีความทนทานต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาพเศรษฐกิจ มีอัตรากำไรสูง กระแสเงินสดแข็งแกร่ง และยังมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรอยู่ในเกณฑ์ดี
2. **กลุ่มที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว:** โดยเป็นการคัดเลือกในลักษณะ Selective เฉพาะหุ้นบางตัวในแต่ละอุตสาหกรรม เช่น หุ้นในกลุ่มการเงินที่ได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาลง มีกำไรเติบโตเด่นเหนือคู่แข่งในอุตสาหกรรม และมีการทำ Capital Management หรือหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวบางตัวที่มี Exposure จากต่างประเทศสนับสนุนการเติบโตของกำไร หรือหุ้นที่กำไรได้รับแรงหนุนเนื่องจากอยู่ในช่วงการลดหนี้ (Deleveraging)
3. **มูลค่าเชิงเปรียบเทียบ (Valuation) ต่ำ:** ได้แก่ หุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีหรือสังหาริมทรัพย์บางตัว ซึ่งมีความคาดหวังจากตลาดต่ำ ในขณะที่ถ้ามีโอกาสปรับตัวขึ้นได้จากการปรับโครงสร้างกิจการใหม่หรือได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของดีมานด์

Underweight Sectors

1. **กลุ่มที่มีความเสี่ยงถูกปรับประมาณการกำไรลง:** ได้แก่ หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ตลาดมีความคาดหวังสูง ในขณะที่ดีมานด์เซมิคอนดักเตอร์โลกมีความเสี่ยงจะเติบโตต่ำกว่าคาดการณ์จากสถานการณ์ทางการค้าที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงตลาดรถยนต์ไฟฟ้าที่เข้าสู่ช่วงการชะลอตัวลง
2. **กลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวที่ลดลง:** ความเสี่ยงจากนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางเข้าไทยน้อยลง ซึ่งบางส่วนเป็นปัญหาเชิงโครงสร้าง ทำให้หุ้นในกลุ่มขนส่งที่มีรายได้มาจากจำนวนนักท่องเที่ยวได้รับผลกระทบ เชื่อมโยงต่อเนื่องไปยังรายได้อื่น เช่น สัมปทานจากร้านค้าที่อาจต้องมีการยกเลิกหรือแก้ไขสัญญา

330

3. กลุ่มที่มีปัญหาด้านธรรมาภิบาลหรือ ESG: หุ้นกลุ่มนี้กระจายตัวอยู่ในหลายอุตสาหกรรม เช่น กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มอาหาร หรือ กลุ่มพลังงาน โดยบริษัทจะให้ความสำคัญกับ Track record ของบริษัทจดทะเบียน รวมถึงเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน และแนวทางที่ผู้บริหารรับมือและวางแผนแก้ไขในอนาคต

รูปแบบ Portfolio Model

Sector	Sector Weight	Sector	Sector Weight
Agri	UW	ICT	OW
Banking	Neutral	Insurance	UW
Commerce	OW	Media	UW
Construction Material	UW	Petrochemical	OW
Construction	Neutral	Property	Neutral
Energy	Neutral	Tourism	UW
Electronics	UW	Transport	UW
Finance	OW	Utilities	Neutral
Food	UW	PF&REIT	UW
Healthcare	OW	Others	UW

ประมาณการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในแต่ละปี

ตราสารทุนไทย	2569	2570	2571	ผลตอบแทนเฉลี่ย 3 ปี
กรณีดี	+22.10%	+21.25%	+17.00%	+20.12%
กรณีปกติ	+5.36%	+5.10%	+5.44%	+5.30%
กรณีไม่ดี	-10.20%	-17.00%	-14.71%	-13.97%

หมายเหตุ: ประมาณการผลตอบแทน ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2568 บนสมมติฐานการลงทุนในตราสารทุน 85% ของพอร์ตการลงทุน ทั้งนี้ ประมาณการผลตอบแทนมิใช่การรับประกันผลตอบแทน

สมมติฐาน:

- นักท่องเที่ยวต่างชาติ 36.5 ล้านคนในปี 2569 และเติบโตปีละ 4.5%
- ราคาน้ำมัน 60-70 เหรียญต่อบาร์เรล ในปี 2569-2571

แนวทางและกลยุทธ์การลงทุน

การพิจารณาเลือกหลักทรัพย์

บลจ.พรินซิเพิล มีปรัชญาการลงทุนที่เน้นการบริหารกองทุนเชิงรุก (Active Approach) โดยเน้นการบริหารจัดการให้ได้รับอัตราผลตอบแทนสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) และสามารถสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าตลาด (High Alpha) โดยในการสร้างผลตอบแทนดังกล่าว เน้นการทำวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์รายตัว (Bottom-Up Approach) ควบคู่ไปกับการวิเคราะห์ปัจจัยมหภาค (Top-Down Approach) ผ่านกระบวนการวิเคราะห์สามกลุ่มปัจจัยคือ ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental, F) ปัจจัยทางเทคนิค (Momentum, M) และปัจจัยด้านมูลค่าพื้นฐาน (Valuation, V) เรียกว่า **FMV Model**

ปัจจัยการวิเคราะห์ตาม FMV Model

ในแต่ละองค์ประกอบหลักของ FMV Model จะประกอบด้วยกลุ่มปัจจัยการวิเคราะห์ทั้งปัจจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Factors) และปัจจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Factors) ดังนี้

1. **Improving and sustainable business fundamental (F)** – วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเพื่อหาบริษัทคุณภาพดี
 - 1.1. โครงสร้างอุตสาหกรรมและแนวโน้มในอนาคต (Industry Structure & Outlook)
 - 1.2. รูปแบบธุรกิจและความแข็งแกร่ง/ข้อได้เปรียบของบริษัทเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม ควบคู่กับการวิเคราะห์ผู้บริหาร (Business Model & Management Quality)
 - 1.3. แนวโน้มผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE Trend)
2. **Increasing investors' expectations through earnings & price momentum (M)** – ปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นและการปรับประมาณการกำไร
 - 2.1. แนวโน้มการปรับประมาณการกำไร (Earnings Revision)
 - 2.2. ปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้น (Share Price Catalysts)
3. **Attractive valuation (V)** – เปรียบเทียบและวิเคราะห์มูลค่าพื้นฐานความถูกแพงในหลายแง่มุม
 - 3.1. มูลค่าเชิงสัมพัทธ์เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต (Historical Valuation)
 - 3.2. มูลค่าเชิงสัมพัทธ์เทียบกับคู่แข่ง (Relative Peers Valuation)
 - 3.3. Risk Reward/Scenario analysis

ผู้จัดการกองทุนเจ้าของ Sector จะเป็นผู้ประเมินหัวข้อต่างๆ ข้างต้น ซึ่งแต่ละหัวข้อจะมีน้ำหนักการให้คะแนนที่แตกต่างกัน และสุดท้ายจะถูกนำมาคิดรวมเป็น FMV Score โดยผู้จัดการกองทุนจะพิจารณาลงทุนหุ้นที่มีคะแนน FMV ตั้งแต่ 3 คะแนนขึ้นไป (จากคะแนนเต็ม 5 คะแนน) ขึ้นไปเท่านั้น ทั้งนี้ คะแนน FMV จะถูกทบทวนเป็นประจำอย่างน้อยเดือนละครั้งหรือเมื่อมีเหตุการณ์เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

การนำแนวทางเรื่องหลักธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Code: I Code) และเรื่องความรับผิดชอบต่อสังคมสิ่งแวดล้อม การกำกับดูแลกิจการที่ดี (ESG) เข้ามาใช้ในกระบวนการตัดสินใจลงทุนของบริษัท

บลจ.พรินซิเพิล มีการลงทุนที่เน้นการบริหารกองทุนเชิงรุก (Active Approach) โดยเน้นการบริหารจัดการ ให้ได้รับอัตราผลตอบแทนสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) และสามารถสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าตลาด (High Alpha) โดยบริษัทมีแนวทางให้การสร้างผลตอบแทนดังกล่าว โดยเน้นการทบทวนวิเคราะห์หลักทรัพย์รายตัว (Bottom Up Approach) ควบคู่ไปกับการวิเคราะห์ภาพตลาด (Top Down Approach) ผ่านกระบวนการที่เรียกว่า FTV Model และ การนำแนวทางเรื่องหลักธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Code: I Code) นอกจากนี้กลุ่ม Principal ยังให้ความสำคัญในด้าน ESG (Environmental, Social, Governance) กลุ่มบริษัทฯ ได้พัฒนากระบวนการวิเคราะห์ด้าน ESG และนำมาเป็นส่วนหนึ่งในการตัดสินใจลงทุน โดยเรียกขานตอนนี้ว่า [Principal's ESG Integration Framework](#) ซึ่งในการวิเคราะห์จะประกอบไปด้วย 5 องค์ประกอบ ได้แก่

1. **ธรรมาภิบาล (Governance):** นโยบายธรรมาภิบาล การตรวจสอบภายใน การบริหารความเสี่ยง องค์ประกอบและโครงสร้างคณะกรรมการ การให้โอกาสผู้ถือหุ้นอย่างเป็นธรรม การเปิดเผยข้อมูลรายการเกี่ยวโยง ความโปร่งใส และการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะ
2. **สิ่งแวดล้อม (Environment):** การมีเจตนาธรรมณ์ ความมุ่งมั่น และเป้าหมายในการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน นโยบายการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม แนวทางการจัดการด้านสภาพภูมิอากาศและก๊าซเรือนกระจก และการจัดการขยะและกากของเสีย
3. **สังคม (Social):** นโยบายด้านสุขภาวะและความปลอดภัยในสภาพแวดล้อมการทำงาน รายงานสุขภาวะและความปลอดภัยในการทำงาน นโยบายสนับสนุนความหลากหลายและความเท่าเทียมระหว่างเพศ

๓๘

4. **สถานะและข้อพิพาทของบริษัทเกี่ยวกับเรื่อง ESG (Company's ESG Standing):** บริษัทมีสถานะด้าน ESG เป็นอย่างไร มีข้อพิพาท คดีความ หรือประเด็นต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับเรื่อง ESG หรือไม่ และมีแนวทางในการบริหารจัดการและปรับปรุงแก้ไขอย่างไร

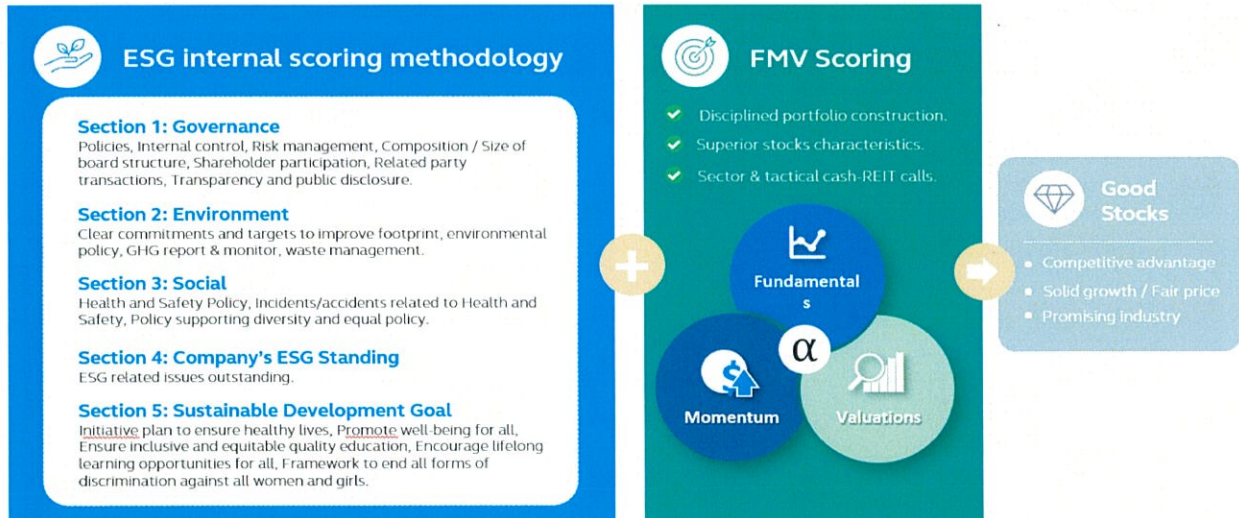
5. **เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Goal):** การสร้างหลักประกันเรื่องสุขภาพที่ดี ส่งเสริมสวัสดิภาพสำหรับทุกคน สร้างหลักประกันเรื่องการศึกษาที่มีคุณภาพอย่างครอบคลุมและเท่าเทียม สนับสนุนโอกาสในการเรียนรู้ตลอดชีวิต แนวทางยุติการกีดกันสตรีและเด็กหญิงในทุกรูปแบบ

โดยผลลัพธ์สุดท้ายจะได้มาซึ่ง ESG Score ซึ่งทางทีมการลงทุนจะนำคะแนนดังกล่าวไปประกอบการตัดสินใจควบคู่กับ FMV Framework และเช่นเดียวกันกับ FMV ผู้จัดการกองทุนมีการทบทวนคะแนน ESG อย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งหากบริษัทที่อยู่ใน Universe การลงทุนมี Corporate action ใดที่รบกวนสิทธิของผู้ถือหุ้นรายย่อยหรือขัดกับเกณฑ์ ESG ข้างต้น ทีมงานจะต้องทำ Company Engagement โดยมีการจัดบริษัทให้อยู่ในกลุ่มเฝ้าระวัง (Watch List) สำหรับบริษัทที่มีลักษณะดังต่อไปนี้

- มี ESG Rating ในระดับมีความเสี่ยงสูง (High Risk)
- เกิดเหตุการณ์ที่อาจนำไปสู่ความเสี่ยงด้าน ESG อย่างร้ายแรง หรือมีแนวโน้มของความเสี่ยงด้าน ESG ที่เพิ่มสูงขึ้น

ผู้จัดการกองทุนหรือนักวิเคราะห์จะต้องทำการตรวจสอบและวิเคราะห์ปัจจัยเสี่ยงเหล่านั้นผ่านการพบกรรมการและผู้บริหาร (Company Engagement) โดยหากผลการวิเคราะห์ออกมาไม่เป็นที่น่าพอใจ อาทิเช่น บริษัทไม่สามารถหรือไม่มีความพยายามแก้ไขสถานการณ์ได้อย่างรวดเร็วเพียงพอ หรือความเสียหายที่เกิดขึ้นมีความเสี่ยงมากกว่าที่ยอมรับได้ และส่งผลกระทบต่อธุรกิจอย่างมีสาระสำคัญ ผู้จัดการกองทุนหรือนักวิเคราะห์จะต้องออกบทวิเคราะห์ให้ทีมจัดการกองทุนทราบ โดยทีมจัดการกองทุนจะพิจารณาดำเนินการ 3 แนวทางดังต่อไปนี้

- ห้ามเข้าลงทุนเพิ่ม โดยมีการประเมินสถานการณ์อย่างต่อเนื่องจนถึงระยะเวลาที่กำหนดไว้ และจะมีการพิจารณาแนวทางการลงทุนอีกครั้ง หรือ
- จำกัดหรือลดน้ำหนักการลงทุน โดยมีการประเมินสถานการณ์อย่างต่อเนื่องจนถึงระยะเวลาที่กำหนดไว้ และจะมีการพิจารณาแนวทางการลงทุนอีกครั้ง หรือ
- นำหลักทรัพย์ดังกล่าวออกจาก Investment Universe



ปรัชญาการลงทุนตราสารทุนไทย ตั้งอยู่บนพื้นฐานของความเชื่อมั่นว่า การสร้างผลตอบแทนที่ดีและยั่งยืนนั้นจะเกิดได้จาก ความสามารถในการระบุการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยพื้นฐานได้ตั้งแต่เนิ่นๆ (Early Identification) ผ่านการจัดพอร์ตที่ยึดมั่นในวินัยการลงทุนอย่างเคร่งครัด จึงนำไปสู่การออกแบบกระบวนการลงทุนเพื่อให้บรรลุถึงปรัชญาดังกล่าว กระบวนการลงทุนของ บลจ.พรินซิเพิล เน้นการทำวิเคราะห์ภายในองค์กรผ่านการวิเคราะห์หลักทรัพย์รายตัว ควบคู่ไปกับการวิเคราะห์แนวโน้มตลาดในระดับมหภาค โดยมีการออกแบบกระบวนการวิเคราะห์ภายในองค์กรให้เกิดความสมดุลระหว่าง ปัจจัยด้านพื้นฐาน (Fundamental, F) ปัจจัยด้านโมเมนตัม (Momentum, M) และปัจจัยด้านมูลค่ายุติธรรม (Valuation, V) ประกอบกับการผนวกใช้ปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ในการคัดเลือกหลักทรัพย์ (ESG Integration)

Principal's Investment Investment philosophy and process

What makes us different?

Investment Philosophy

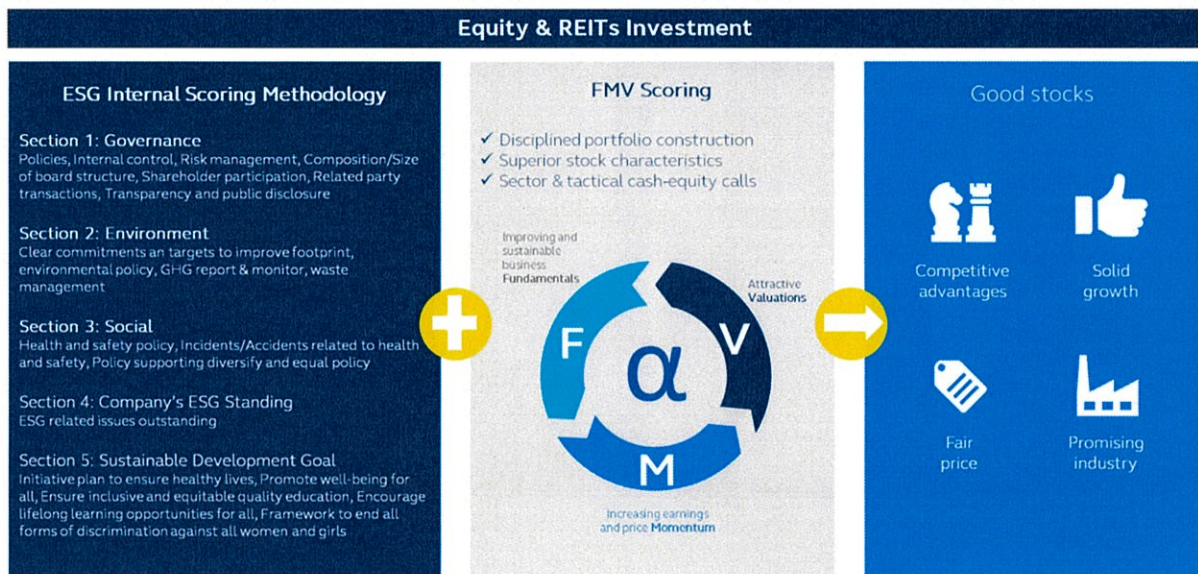
We believe consistent alpha is generated when we achieve thought leadership through the early identification of long-term growth prospects of companies

Our regionally integrated and experienced team allows us to translate innovative investment ideas into alpha



Source : Principal Asset Management Co., Ltd (Thailand), data as of March 2025
For financial professional/institutional use only. May not be used with the public.

Equities & REITs Investment Philosophy and Process



Source : Principal Asset Management Co., Ltd (Thailand), data as of March 2025
For financial professional/institutional use only. May not be used with the public.

ขั้นตอนการสร้าง Portfolio จะประกอบไปด้วย

1. **Idea generation:** การหา Investment idea ผ่านเครื่องมือการคัดกรองต่างๆ เช่น โมเดลสกรีนหุ้นที่จัดทำขึ้นภายใน โดยรวบรวมปัจจัยด้าน Fundamental และ Technical มาพิจารณาควบคู่กัน เช่น อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน, แนวโน้มการปรับประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย, Fund flows และ Share price reversal trend การพิจารณาจาก FMV & ESG Score รวมถึงการผสมผสานความร่วมมือกับทีมจัดการลงทุนในภูมิภาคอื่นเพื่อแลกเปลี่ยนข้อมูลและพิจารณาธีมการลงทุนที่น่าสนใจ

๓๕๐

2. **Market Risk and Liquidity Analysis:** คัดกรองเบื้องต้นด้วยมูลค่าการประเมินความเสี่ยงตลาดและสภาพคล่องเพื่อให้แน่ใจว่าหลักทรัพย์ดังกล่าวสามารถเข้าลงทุนได้เมื่อเทียบกับขนาดกองทุน

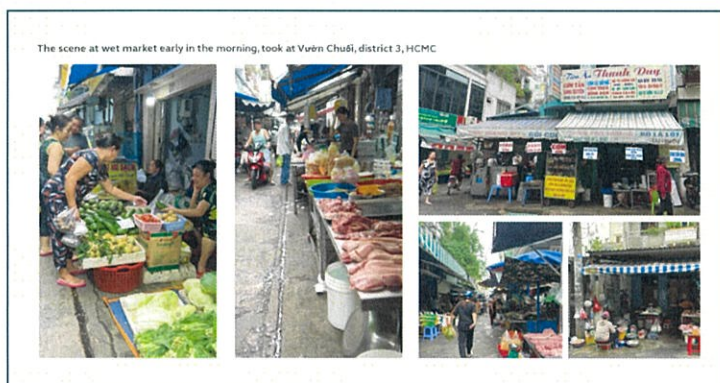
3. **Top-Down Analysis:** วิเคราะห์ภาพใหญ่แบบ Top-Down เพื่อใช้ในการกำหนด Asset Allocation, Sector Allocation และ Market Timing ซึ่งการวิเคราะห์ดังกล่าวจะถูกนำเสนอผ่าน Investment Committee และ Regional Research Meeting รวมถึงการออกบทวิเคราะห์ Macro Scorecard รายประเทศ

4. **Bottom-Up Analysis:** คือการทำ Primary Research โดยผู้จัดการกองทุนแต่ละคนจะทำหน้าที่เป็นนักวิเคราะห์ด้วย โดยจะเน้นการทำบทวิเคราะห์รายตัวเชิงลึก เพื่อหาบริษัทที่มีพื้นฐานดี เป็นผู้นำในอุตสาหกรรม มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว และซื้อขายในระดับที่เหมาะสม โดยทุกบริษัทที่อยู่ใน Universe การลงทุนต้องมีการติดตามอย่างใกล้ชิด โดยต้องเข้าพบปะผู้บริหารอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อออกบทวิเคราะห์เชิงลึก พร้อมทั้งมีการทบทวนผลประกอบการ (Earnings review) ในทุกๆ ไตรมาส โดยการทำ Company Visit จะนำมาซึ่งการได้ข้อมูลเชิงลึก อาทิ วิสัยทัศน์ของผู้บริหาร แผนการเติบโตในระยะกลาง-ยาว มุมมองต่ออุตสาหกรรม ความเสี่ยงและแนวทางในการบริหารจัดการ รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการ เป็นต้น เพื่อให้ผู้จัดการกองทุนนำไปสร้างพอร์ตการลงทุนที่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุน ผลตอบแทนและความเสี่ยงที่คาดหวังของแต่ละกองทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนจะเลือกลงทุนในหุ้นที่มี FMV score สูงกว่า 3 คะแนนขึ้นไป (คะแนนเต็ม 5) และมี ESG rating ไม่เกินกว่าระดับ Medium Risk

5. **Portfolio Simulation:** ผู้จัดการกองทุนกำหนดน้ำหนักการลงทุนในหลักทรัพย์รายตัว จากนั้นทำการสร้าง Portfolio Model ผ่านเครื่องมือ เพื่อสร้างพอร์ตโฟลิโอให้มีคุณสมบัติอยู่ในกรอบการลงทุนที่กำหนด เช่น Beta, Active Weight, Tracking Error, Turnover เป็นต้น

ตัวอย่างการทำ Company Visit/Ground Research

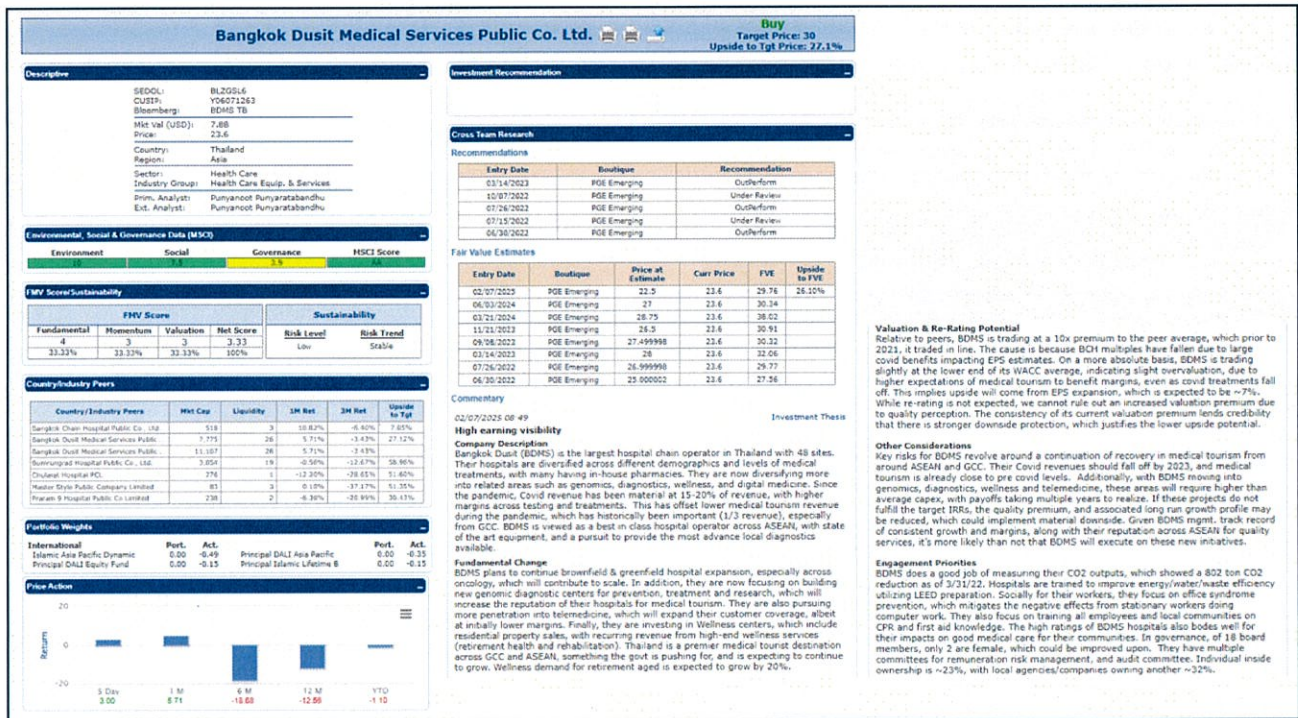
ผู้จัดการกองทุนได้ลงพื้นที่จริงเพื่อทำ Ground Research เก็บข้อมูลเชิงลึกเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการวิเคราะห์ก่อนลงทุน



ตัวอย่างบทวิเคราะห์ที่จัดทำขึ้นภายใน (In-House Research)

บทวิเคราะห์ที่จัดทำขึ้นภายในจะประกอบไปด้วย

1. Recommendation (Buy/Sell/Hold)
2. FMV Score
3. ESG rating
4. บทวิเคราะห์ที่ได้จาก Company Visit
5. Target Price และ Upside to Target Price พร้อมทั้งวิธีใช้ในการคำนวณ
6. Peer comparison



จังหวะการซื้อขาย (Timing)

ระดับพอร์ตโฟลิโอ

- จะใช้ข้อมูล **Top-Down** เป็นส่วนช่วยในการกำหนดการเพิ่ม-ลดน้ำหนักตราสารทุน อาทิเช่น **Macro Scorecard**, **Market Momentum Score**, **Sector Heatmap** และ **Earnings Revision Trend** โดยจะกำหนดออกมาเป็นกรอบของ **Active Weight**, **Tracking Error** และ **Cash Level**

ระดับหุ้นรายตัว

- ใช้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและ **FMV Score** เป็นส่วนช่วยในการตัดสินใจ ร่วมกับ **Target Price** ของนักวิเคราะห์/ผู้จัดการกองทุน รวมทั้งมีการติดตาม **Relative Performance** (ผลตอบแทนของหลักทรัพย์เทียบกับดัชนีอ้างอิง) ของหุ้นที่เป็น **Top Active Weight** อย่างใกล้ชิดรายสัปดาห์ ยกตัวอย่างเช่น หากหุ้นที่เป็น **Top Active Weight** มีการปรับตัวลดลงของราคาเมื่อเทียบกับ Benchmark เกินกว่า 10% นักวิเคราะห์/ผู้จัดการกองทุนจะต้องนำหุ้นดังกล่าวมารายงานในการประชุมรายสัปดาห์ พร้อมทั้ง Action Plan เช่น การเสนอเพิ่มหรือลดน้ำหนักหรือถือต่อ นอกจากนี้จะต้องมีการนัดเจอผู้บริหารเพื่อขอข้อมูลเพิ่มเติม หากคิดว่าบริษัทดังกล่าวมีปัจจัยพื้นฐานที่เปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลที่ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน

บลจ.พรินซิเพิล มีนโยบายในการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับคู่ค้าและสร้างความร่วมมือกับสถาบันต่างๆ รวมถึงการสร้างพันธมิตรทางธุรกิจใหม่ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทมีความสามารถในการเข้าถึงข้อมูลต่างๆ ที่กว้างขวาง เช่น บทวิจัยค้นคว้าต่างๆ รวมถึงการเข้าถึงผู้ที่เชี่ยวชาญด้านต่างๆ ของการลงทุน ทั้งในประเทศไทย ในภูมิภาค และระดับโลก ซึ่งเป็นส่วนช่วยให้การบริหารกองทุนของบริษัทจัดการเป็นไปอย่างมีคุณภาพและเหมาะสมในแต่ละช่วงเวลา ความร่วมมือต่างๆ มิได้จำกัดอยู่ในการบริหารสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่ง หากแต่กระจายไปในทุกกลุ่มหลักทรัพย์ที่ลงทุน เช่น ตราสารทุน ตราสารหนี้ สินค้าโภคภัณฑ์ เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทจัดการยังได้รับความร่วมมือเป็นอย่างดีจากผู้ถือหุ้น Principal Financial Group ที่ให้ความร่วมมือในส่วนของการพัฒนาการและผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ โดยความร่วมมือดังกล่าวสามารถแบ่งได้ดังต่อไปนี้

03/10

- **ความร่วมมือจากสถาบันการเงินที่ให้บริการในประเทศไทย** บริษัทได้รับความร่วมมือเป็นอย่างดีจากบริษัทหลักทรัพย์ สถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ศูนย์วิจัยต่างๆ ตลอดจนธนาคารคู่ค้า เช่น ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน), ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน), ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน), ธนาคารซีทีแบงก์ (ประเทศไทย), บล. ภัทร จำกัด (มหาชน), บล. ธนชาต จำกัด โดยในหลายๆ กรณีที่ธนาคารต่างประเทศ ในประเทศไทยเป็นผู้แนะนำบริษัทให้เป็นที่รู้จักเพื่อขอความร่วมมือต่างๆ ในเชิงลึก นอกจากนั้นบริษัทยังคงได้รับความร่วมมือเป็นอย่างดีจากการที่สถาบันการเงินต่างๆ นำกองทุนภายใต้การบริหารจัดการไปนำเสนอให้แก่ลูกค้าทั้งทางตรงและทางอ้อม
- **ทีมผู้จัดการกองทุนในประเทศต่างๆ** บริษัท พรินซิเพิล แอสเซท แมเนจเม้นท์ เบอร์ฮาด มีสำนักงานอยู่ในภูมิภาคเอเชีย 4 ประเทศ คือ ประเทศมาเลเซีย (สำนักงานใหญ่) ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศสิงคโปร์ และประเทศไทย ทำให้บริษัทมีความสามารถในการเข้าถึงข้อมูลทั้งภาพรวมอุตสาหกรรม บริษัทคู่แข่ง หรือผลกระทบที่เกิดขึ้น จากประเทศหนึ่งสู่อีกประเทศหนึ่งที่อยู่ในสายธุรกิจเดียวกัน ซึ่งมีส่วนช่วยในการตัดสินใจลงทุนของบริษัทรวมถึง Principal Financial Group มีสำนักงานและพันธมิตรที่กระจายอยู่ทั่วโลก จึงทำให้บริษัทมีแหล่งข้อมูลการลงทุนทั้งในระดับภูมิภาคและระดับโลก นอกจากนี้ ทีม Principal Global Asset Allocation ซึ่งจะมีการประชุมร่วมกับทีมลงทุนทั่วโลก รวมถึงของไทย ได้แก่ CIO และ Head of Multi-Asset Investment ทุกสัปดาห์ช่วงกลางคืนของวันพุธ เพื่อ update มุมมองตลาด และ Asset Allocation Recommendation พร้อมแนะนำสินทรัพย์นำลงทุนในแต่ละช่วง ซึ่งจะเป็นการลงทุนในมุมมองของนักลงทุนประเภท Buy-side ซึ่งถือผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นมากกว่าบววิเคราะห์ของ Sell-Side ที่อาจมีจุดประสงค์แอบแฝงจากการแนะนำการลงทุนได้ และมีบริษัทจัดการลงทุนในไทยจำนวนไม่มาก ที่เข้าถึงข้อมูลสำคัญแบบนี้ได้
- **บริษัทพันธมิตรที่ให้บริการในประเทศ** บริษัทได้รับความร่วมมือเป็นอย่างดีจากธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งทำให้ทางบริษัทจัดการสามารถเข้าถึงข้อมูลที่ลึกและชัดเจนมากขึ้น เช่น ความสามารถในการเข้าพบผู้บริหารเพื่อสอบถามข้อมูลต่างๆ ที่เป็นลูกค้าของธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)
- **บริษัทในเครือที่ให้บริการในต่างประเทศ** ด้วยการที่มีบริษัทแม่ และบริษัทในเครือเป็นผู้ให้บริการบริหารจัดการลงทุนทั่วโลก รวมทั้งมีการเชื่อมต่อและประสานงานระหว่างหน่วยงานหลักๆ กับสำนักงานอื่นๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งด้านการลงทุน ทำให้บริษัทมีความได้เปรียบทางด้านการเข้าถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน ข้อมูลเชิงลึกทางเศรษฐกิจ ทิศทางตลาด ข้อมูลการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จัดทำโดยเจ้าหน้าที่การลงทุนในตลาดต่างๆ จัดทำขึ้น

โดยบลจ.พรินซิเพิล ใช้การจัดทำบววิเคราะห์โดยสำนักงานในประเทศร่วมกับสำนักงานในต่างประเทศเพื่อวิเคราะห์แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจ ในหลากหลายระดับ

Principal's Investment

Sources of Information for Investment Decision-Making



Source: Principal Asset Management Co., Ltd (Thailand), data as of May 2025. Illustration: Internal Use

ตัวอย่างบทวิเคราะห์จากสำนักงานทั้งในและต่างประเทศ

Citi

Thailand Diversified Banks
Optimizing Capital Management Potential To Drive Valuation Re-rating

CITY'S TAKE

Thai banks are navigating slow loan growth and strong capital position by focusing on more efficient capital management. SCB, TISCO, and TTB have already raised dividend payout ratios, with TTB via treasury stock. In contrast, KTB and KBANK, despite having strongest capital positions, maintain relatively low dividend payout ratios. We believe there is upside risk to their dividend payout ratios. Meanwhile, we see limited upside risk to BBL's payout ratio due to lower tier 1 ratio vs peers. Based on our conservative forecast, TH banks' offer dividend yield of around 5-9%, one of the highest in ASEAN banks, with only 0.7x PBV. Amid global uncertainty and domestic market fluctuations, we see select TH banks serving as a reliable place to safeguard funds, though with slow loan-growth visibility. We reaffirm a selective Buy strategy, focusing on banks with potential for higher dividend and strong NP growth. Top picks: KTB and KBANK.

J.P.Morgan

Asia Pacific Equity Research
20 February 2025

Thailand Consumer

Thai Casinos: Game-Over for Local Patrons?

The Entertainment Complex (EC) Bill has passed the first reading by the Council of State on Feb 14, with the revised draft now available for public dissemination on the agency's website. This version (Figure 1) has tightened up various controls and governance measures, in response to feedback from the Public Hearing held in 2024. Most notably, the draft introduces a minimum saving requirement of B\$50m (~US \$1.5m) for local patrons wishing to enter the casino, effectively limiting the local addressable market to only a small number of VIPs. This could significantly undermine the quality and scale of the project, although the final version is subject to further changes (especially during the parliamentary process). On a more lenient note, the maximum allowable casino area has been increased from 5% to 10%, making it one of the highest in modern gaming jurisdictions. Finer details, such as locations and the number of licenses, remain undetermined.

Consumer, Healthcare

Kae Pornpunmarath, CFA
(66-2) 684-2679
kae.pornpunmarath@jpmorgan.com
JPMorgan Securities (Thailand) Limited

DS Kim
(852) 2900-8397
ds.kim@jpmorgan.com
J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited / J.P. Morgan Banking (Hong Kong) Limited

Selina Li
(852) 2900-8530
selina.li@jpmorgan.com

Morgan Stanley | RESEARCH

February 10, 2025 06:26 PM GMT

Asia Economics | Asia Pacific

The Viewpoint: Reciprocal Tariffs – What They Mean For Asia

If implemented, reciprocal tariffs would raise tariff rates on seven Asian economies by a few percentage points, suggesting a manageable direct effect. But the key issue remains the

MORGAN STANLEY ASIA LIMITED
Chetan Ahya
Chief Asia Economist
Chetan.Ahya@morganstanley.com

MORGAN STANLEY ASIA (SINGAPORE) PTE
Derrick Y Kam
Asia Economist
Derrick.Kam@morganstanley.com

MORGAN STANLEY ASIA LIMITED
Jonathan Cheung
Economist
Jonathan.Cheung@morganstanley.com

Kelly Wang
Economist
Kelly.Wang@morganstanley.com

CGS International

Company Note

Retail Thailand February 19, 2025

Thailand

ADD (previously HOLD)

Consensus ratings*: Buy 15 Hold 6 Sell 1

Current price: THB27.50

Target price: THB32.00

Previous target: THB30.00

Upside: 16.4%

Downside: -5.5%

CGSI / Consensus:

Reuters: CPAXT.BK

Bloomberg: CPAXT.TB

Market cap: US\$8,513m

Average daily turnover: THB286,761m

Current shares o/s: US\$9.98m

Free float: THB341.1m

Current shares o/s: 10.428m

Free float: 15.3%

Source: Bloomberg

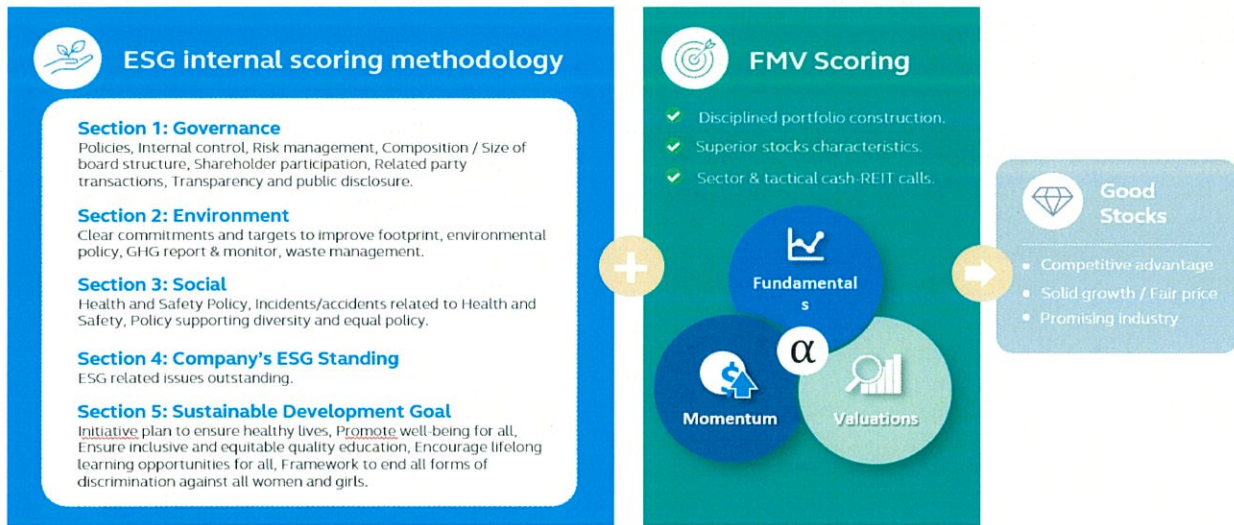
CP AXTRA

Synergies to drive the next leg-up

- CPAXT's 4Q24 net profit of THB4bn (+21% yoy, +103% qoq) beat Bloomberg consensus/our estimate by 5%/7%.
- We expect gross margin expansion and cost reductions from synergy benefits to be key EPS drivers in FY25-26F.
- Upgrade to Add with a higher TP of THB32.

4Q24 net profit beats estimates

CPAXT delivered a 4Q24 net profit of THB4bn (+21% yoy, +103% qoq), beating Bloomberg consensus by 5% and our estimate by 7%, thanks to stronger-than-expected service income at Makro and lower SG&A expenses. The yoy surge was fuelled by robust gross margin expansion at both Makro and Lotus's. For FY24, net profit jumped 22% yoy to THB10.7bn, 2% ahead of our estimate.



นโยบายตราสารทุนต่างประเทศ

รูปแบบ (Model Portfolio) ภายใต้กรอบการลงทุนที่กำหนด โดยแสดงแบบจำลองการลงทุน (Asset Allocation Model) และประมาณการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนตามแผนที่เสนอ

นับจากวันที่ 2 เมษายน 2568 ที่โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศกำแพงภาษีทำให้ทั่วโลกต่างตื่นตระหนกและดัชนีหุ้นโลกปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง ก่อนที่จะมีการเจรจา และสรุปผลที่ตกลงจากเดิม และด้วยอำนาจต่อรองของสหรัฐฯ ทำให้การต่อรอง ทำให้สหรัฐฯ สามารถขายสินค้าได้มากขึ้น และสร้างความได้เปรียบแก่บริษัทที่ผลิตสินค้าในสหรัฐฯ เนื่องจากการส่งออกจากสหรัฐฯ จะไม่เสียภาษี และอาจเป็นปัจจัยผลักดันให้เกิดการย้ายฐานการผลิตในระยะยาว หลังจากที่มีการเลื่อนการบังคับใช้กำแพงภาษี และด้วยเทคโนโลยีที่ล้ำหน้าของสหรัฐฯ ทำให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว และตลาดหุ้นโดยรวมเริ่มคลายความกังวล และปรับตัวเพิ่มขึ้น จนสามารถสร้างจุดสูงสุดได้ใหม่อีกครั้ง อย่างไรก็ตามยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่มาก รวมไปถึงความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ นอกจากนี้ยังมีความพยายามที่จะลดอำนาจต่อรองสหรัฐฯ โดยหันไปจับกลุ่มค้าขายกันเองส่วนหนึ่ง เช่น กลุ่ม BRICS โดยปัจจัยเหล่านี้ อาจทำให้การค้าระหว่างประเทศเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมอย่างสิ้นเชิง

ในวันศุกร์ที่ 1 สิงหาคม 2568 ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯในเดือนกรกฎาคม 2568 ที่เริ่มส่งสัญญาณอ่อนแอลง และมีโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดดอกเบี้ยได้ในปี 2-3 ครั้ง เพื่อยับยั้งไม่ให้เกิดการชะลอตัวทางเศรษฐกิจมากเกินไป ประกอบกับดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นมาก ตลอดระยะเวลา 2 ปีที่ผ่านมา นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี จึงคาดว่าอาจมีการพักฐานหรือแรงขายเพื่อทำกำไรในช่วง 1-2 เดือนต่อจากนี้ ก่อนที่จะตลาดจะปรับตัวขึ้นต่อไป

การจัดพอร์ตลงทุนจึงปรับให้พอร์ตค่อนข้าง Concentrate อยู่ใน หุ้นสหรัฐฯ และหุ้นเทคโนโลยี โดยมองว่าประเด็นเรื่องภาษีที่จะกระทบเศรษฐกิจเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว แต่การผ่านร่างกฎหมายการลดภาษีเพิ่มจากระดับปัจจุบันผ่านการเพิ่มการลดหย่อนภาษีสำหรับบุคคลและนิติบุคคลคาดว่าจะช่วยเพิ่มการเติบโตของเศรษฐกิจได้ในช่วงถัดไป ตัวอย่างพอร์ตลงทุนจะอธิบายในส่วนของกลยุทธ์การลงทุน

ประมาณการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในแต่ละปี

ตราสารทุนต่างประเทศ	2569	2570	2571	ผลตอบแทนเฉลี่ย 3 ปี
กรณีดี	20.69%	20.48%	22.44%	21.20%
กรณีปกติ	9.84%	9.74%	11.63%	10.40%
กรณีไม่ดี	-12.01%	-11.89%	-13.56%	-12.49%

หมายเหตุ: ประมาณการผลตอบแทน ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2568 มิใช่การรับประกันผลตอบแทน

๓๖

แนวทางและกลยุทธ์การลงทุน

เนื่องจากนโยบายตราสารทุนต่างประเทศเป็นแบบ Passive Unhedged อาจจะไม่ได้ใช้ขั้นตอนการลงทุนที่ซับซ้อน แต่บลจ.พรินซิเพิลเพียงต้องการบรรยายกระบวนการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศแบบ Active เพื่อให้ทราบถึงวิธีการคิดของทีมงานลงทุนตราสารทุนต่างประเทศ **ปรัชญาการลงทุน** ของการลงทุนต่างประเทศทั้งในส่วนที่เป็นตราสารหนี้ต่างประเทศ ตราสารทุนต่างประเทศ รวมถึงการจัดสรรสินทรัพย์ทั่วโลก จะยึดหลักในการผสมผสานการวิเคราะห์ทั้งในเชิงคุณภาพ (Qualitative) และเชิงปริมาณ (Quantitative) เพื่อที่จะได้มีการครอบคลุมข้อมูลทั่วโลกที่มีจำนวนมหาศาลและมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วได้อย่างทั่วถึงและทันเวลา โดยบลจ.พรินซิเพิล ได้มีการออกแบบ **กระบวนการลงทุน** ในส่วนของการวิเคราะห์ให้ครอบคลุมถึงปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental, F) ปัจจัยเทคนิค (Technical, T) และปัจจัยด้านมูลค่ายุติธรรม (Valuation, V) ผ่านกระบวนการประสานงานกับเครือข่ายผู้เชี่ยวชาญของ Principal Financial Group เพื่อให้ได้มาซึ่งข้อมูลที่ครบถ้วน และมุมมองที่มีความเป็นผู้นำในตลาด โดยจะเน้นการลงทุนผ่านกองทุนต่างประเทศทั้งในรูปแบบของ Active open-ended fund และ Passive ETF เพื่อความมีประสิทธิภาพในการลงทุน และการกระจายความเสี่ยงที่เหมาะสม นอกเหนือจากนั้นการจัดพอร์ตลงทุนต่างประเทศจะมีการนำเอาเครื่องมือประเมินความเสี่ยงในด้าน Portfolio risk attribution มาผนวกใช้ในการจัดพอร์ตเพื่อประเมินความเสี่ยงในระดับ bottom-up รายกองทุนที่ถือครองว่าเมื่อประกอบขึ้นมาเป็นภาพรวมของ Fund of funds แล้วนั้น มีลักษณะความเสี่ยงที่ได้จากการ Overweight (OW) และ Underweight (UW) อย่างที่ผู้จัดการกองทุนต้องการหรือไม่ (Alignment of risk contribution with tactical weights)

กระบวนการเชิงปริมาณ: การประเมินความน่าลงทุนผ่านการวิเคราะห์ในรูปแบบ Scorecard

การวิเคราะห์ในรูปแบบ Scorecard นั้นถูกสร้างขึ้นเพื่อเปรียบเทียบความน่าสนใจในการลงทุนของตราสารทุนแต่ละประเทศ รวมไปถึงสินทรัพย์อื่นๆ เช่น ตราสารหนี้โลก ทองคำ และอสังหาริมทรัพย์ โดยถูกออกแบบให้มีการวิเคราะห์ปัจจัยการลงทุน ที่หลากหลายและครอบคลุม โดยการวิเคราะห์สามกลุ่มปัจจัยหลัก ได้แก่ ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental, F) ปัจจัยด้านเทคนิค (Technical, T) และปัจจัยด้านมูลค่าพื้นฐาน (Valuation, V) ซึ่งจะมีการวัดค่าออกมาเป็นตัวเลขเพื่อเปรียบเทียบความน่าสนใจ เชิงเปรียบเทียบระหว่างสินทรัพย์และตลาดทุนในประเทศต่างๆ โดยตัวชี้วัดทุกตัวที่เลือกใช้จะถูกนำเข้ากระบวนการ data normalization เพื่อให้ช่วงคะแนนอยู่ระหว่าง 1-5 โดยมีค่ากลางอยู่ที่ 3 ซึ่งจะต้องทำการปรับค่าที่เป็น statistical outlier ออกไปผ่านกระบวนการทางสถิติที่เรียกว่า Winsorizing เสมอเพื่อให้ค่าที่วัดได้อยู่ในกรอบ ดังตัวอย่างในตารางด้านล่าง

Category	Econ. Outlook	Earnings	Liquid. Condition	ST Flows	Positioning	Momentum	Reversal	Valuation	Final Score	Momentum	Contrarian
Criteria	Change in GDI vs prior index	Change in Earnings vs prior	Trading volume - Short term volume (90-day rolling)	Change in ST flows by region	12-month flow	Change in one month 2000 moving avg	% of 2000 trading avg above/below prior / 100 prior 101 - 102	BEST PE for EQL/NET Index and DCS for Bond Index	Higher score is more attractive for tactical trading opportunity	12-month	12-month
Explanations	Change in overall economic conditions	Change in implied earnings forecasts (only Equity)	Market trading activity and margin supply/demand (only Equity)	Flow of transactions (net) in an individual asset	High cumulative flow tends to reverse	Follow market trends	Prior compares to 2000 DCS	Valuation compares to its historical values	Weighted score	12-month	12-month
Factor weight	2.64%	22.62%	22.26%	7.00%	4.03%	4.50%	17.84%	23.38%	100.00%		
Score 1-5	Score 1-5	Score 1-5	Score 1-5	Score 1-5	Score 1-5	Score 1-5	Score 1-5	Score 1-5			
Global Equities	2.8 (0.1)	3.1 (0.0)	2.6 (1.4)	2.4 (0.2)	3.8 (0.0)	3.9 (0.2)	- 0.0	3.0 (0.1)	2.9 (0.1)	2.9 (0.1)	3.1 (0.1)
Global IG	2.8 (0.1)					3.7 (0.2)	- 0.0	2.1 (0.4)	2.5 (0.4)	3.1 (0.0)	2.1 (1.1)
Global HY	2.8 (0.1)					3.9 (0.1)	- 0.0	2.4 (0.1)	2.8 (0.4)	3.2 (0.1)	2.4 (0.0)
Global Gov	2.8 (0.1)					3.5 (0.2)	- 0.0	1.0 (0.4)	1.9 (0.8)	3.1 (0.0)	1.0 (1.8)
Thailand	4.3 (0.4)					4.2 (1.2)	- 0.0	1.6 (0.3)	2.8 (0.3)	4.2 (1.2)	1.6 (0.1)
Global Property	2.8 (0.1)	2.4 (0.4)	1.5 (2.3)	2.2 (0.1)	3.8 (0.0)	3.3 (0.1)	- 0.0	2.9 (0.1)	2.4 (0.7)	2.2 (1.1)	3.1 (0.4)
SG Property	3.2 (0.0)	3.2 (0.1)	2.1 (1.3)	1.8 (0.8)	1.1 (0.2)	2.8 (0.3)	- 0.0	3.1 (0.1)	2.7 (0.4)	2.7 (0.6)	2.7 (0.1)
Thailand Property	4.3 (0.4)	3.1 (0.1)	3.4 (0.4)	3.0 (0.1)	2.9 (0.2)	3.0 (0.1)	- 0.0	3.6 (0.4)	3.3 (0.3)	3.3 (0.4)	3.4 (0.5)
GOLD				2.1 (0.4)	2.0 (0.7)	2.8 (0.9)	- 0.0	2.8 (0.0)	2.6 (0.3)	2.4 (1.2)	2.6 (0.2)
US Equity	3.2 (0.2)	3.2 (0.0)	2.5 (1.2)	2.5 (0.4)	3.4 (0.1)	3.9 (0.1)	- 0.0	2.6 (0.1)	2.9 (0.1)	2.9 (0.1)	2.8 (0.2)
Canada Equity	3.0 (0.1)	3.3 (0.1)	2.0 (1.4)	3.2 (0.2)	3.7 (0.1)	3.7 (0.2)	- 0.0	4.2 (1.2)	3.1 (0.1)	2.8 (0.0)	4.1 (1.6)
EU Equity	3.2 (0.0)	3.1 (1.1)	2.5 (1.0)	3.0 (0.1)	2.9 (0.2)	4.0 (0.3)	- 0.0	3.6 (0.9)	3.3 (0.2)	3.2 (0.3)	3.5 (0.7)
UK Equity	2.9 (0.0)	3.2 (0.4)	2.5 (1.1)	3.2 (0.1)	4.3 (0.1)	3.9 (0.5)	- 0.0	3.9 (1.2)	3.2 (0.9)	3.0 (0.2)	4.0 (0.2)
German Equity	2.7 (0.0)	2.9 (0.4)	2.1 (1.3)	5.0 (0.5)	2.5 (0.0)	3.7 (0.2)	- 0.0	3.6 (0.7)	3.1 (0.1)	3.0 (0.2)	3.4 (0.5)
Japan Equity	2.7 (0.4)	4.4 (0.9)	1.8 (1.8)	3.3 (0.2)	2.6 (0.4)	4.6 (0.2)	- 0.0	4.0 (1.1)	3.3 (0.1)	3.2 (0.3)	3.7 (0.2)
Australia Equity	2.5 (0.3)	2.6 (0.1)	2.4 (1.3)	3.5 (0.3)	5.0 (0.2)	3.6 (0.1)	- 0.0	3.0 (0.2)	2.9 (0.1)	2.7 (0.3)	3.4 (0.1)
China Equity	2.9 (0.0)	4.2 (0.7)	2.7 (0.8)	2.2 (0.3)	4.2 (0.1)	- 0.0	1.0 (0.3)	4.3 (1.7)	3.0 (0.2)	3.2 (0.3)	2.7 (0.7)
India Equity	3.1 (0.2)	2.7 (0.8)	4.5 (0.5)	2.8 (0.7)	1.7 (0.2)	4.6 (0.3)	- 0.0	1.9 (0.1)	3.1 (0.2)	3.5 (0.4)	1.9 (0.0)
Taiwan Equity	3.1 (0.3)	3.6 (0.4)	2.7 (0.8)	1.2 (1.0)	1.8 (0.5)	- 0.0	1.0 (0.3)	1.9 (0.0)	2.4 (0.4)	2.9 (0.2)	1.9 (1.5)
South Korea Equity	1.7 (1.0)	3.7 (0.0)	2.7 (0.8)	1.8 (0.8)	1.1 (0.2)	- 0.0	1.0 (1.0)	3.2 (0.3)	2.5 (0.7)	2.8 (0.0)	1.9 (1.7)
Asia Pac Equity	2.8 (0.1)	3.5 (0.2)	2.7 (1.2)	2.7 (0.0)	4.0 (0.2)	- 0.0	1.0 (0.3)	3.5 (0.8)	2.8 (0.2)	3.1 (0.1)	2.4 (1.2)
Thailand Equity	4.3 (0.4)	3.0 (0.2)	3.5 (0.3)	2.7 (0.1)	1.9 (0.4)	- 0.0	5.0 (2.5)	4.1 (1.0)	3.7 (0.4)	3.3 (0.2)	4.3 (0.2)
Brazil Equity	1.7 (1.1)	1.9 (0.5)	1.3 (2.0)	3.1 (0.2)	2.8 (0.4)	- 0.0	5.0 (1.0)	3.5 (0.5)	2.7 (0.4)	1.8 (1.3)	4.2 (2.2)
Mexico Equity	3.4 (0.4)	1.0 (1.4)	2.3 (1.3)	3.3 (0.5)	2.5 (0.2)	- 0.0	5.0 (5.0)	4.7 (0.9)	3.0 (0.0)	2.1 (1.1)	4.6 (1.1)

การเปรียบเทียบความน่าสนใจของแต่ละสินทรัพย์และตลาดต่างๆ จะประเมินผ่านสามกลุ่มปัจจัย

- ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental, F) ได้แก่ Economic Outlook ผ่าน Parameter ที่วัดผลไปในอนาคตอันใกล้ และ Earnings ซึ่งเป็นตัวเลขประมาณการผลกำไรของบริษัทของนักวิเคราะห์ รวมไปถึงสภาพคล่องในตลาดหรือ Liquidity Condition

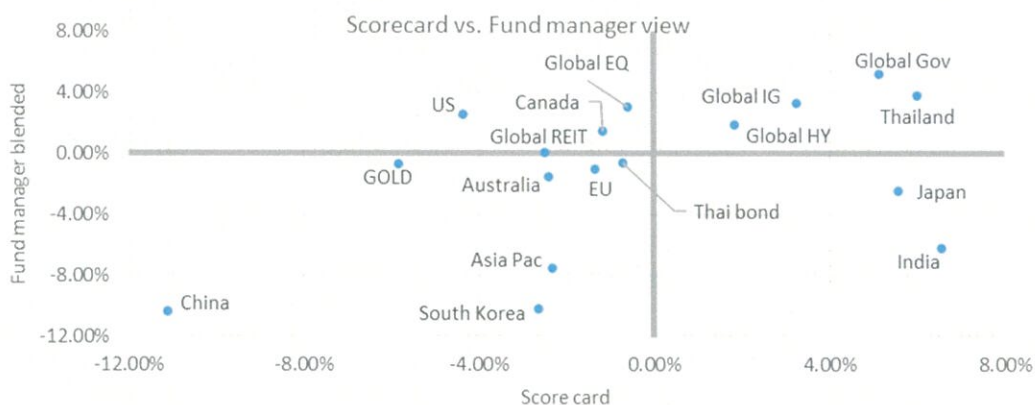
- ปัจจัยด้านเทคนิค (Technical, T) ได้แก่ Short term Flows คือการวัดการเข้าซื้อหรือขายของนักลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ และ Positioning ที่เป็นการวัดว่าสัดส่วนการถือครองมีมากหรือน้อย นอกจากนี้จะดู Momentum หรือแนวโน้มราคา ร่วมกับ Reversal Risk เพื่อประเมินว่าราคาปรับตัวลงลึกกว่าปกติ มีโอกาสที่ราคาจะฟื้นตัวกลับมาในทิศทางตรงข้าม
- ปัจจัยด้านมูลค่าพื้นฐาน (Valuation, V) เป็นการวิเคราะห์ความน่าสนใจจากการประเมินมูลค่าพื้นฐานผ่านค่า PE Ratio

ซึ่งน้ำหนักที่ให้แต่ละ Factor จะผ่านการทำ Back test เพื่อประเมินความน่าเชื่อถือ และออกมาเป็น Final Score เพื่อเปรียบเทียบความน่าสนใจโดยรวม และแบ่งออกมาเป็นคะแนนเชิง Momentum และคะแนนเชิง Contrarian เพื่อสะท้อนว่าข้อมูลโน้มเอียงไปด้านใดมากกว่ากัน เพื่อให้เราสามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ นอกจากนี้ยังมีข้อมูลกลางที่ทางทีม Principal Global ให้มุมมองการลงทุนในแต่ละสินทรัพย์ รวมไปถึงทิศทางค่าเงินมาประกอบเข้ากับโมเดลเพื่อเพิ่มความน่าเชื่อถือของคะแนนรวมที่ถูกประเมินออกมา

การประกอบข้อมูลวิเคราะห์เชิงปริมาณกับข้อมูลเชิงคุณภาพผ่านเครื่องมือทางสถิติ Black-Litterman model

หลังจากได้คะแนนผ่าน Scorecard เบื้องต้นแล้ว อาจจะมีข้อมูลบางอย่างที่ไม่สามารถสะท้อนอยู่ใน Scorecard ได้โดยเฉพาะข้อมูลปัจจัยเชิงคุณภาพ อาทิเช่น ความไม่แน่นอนทางการเมือง นโยบายการเงิน หรือนโยบายการคลังในอนาคต ดังนั้นผู้จัดการกองทุนสามารถนำมุมมองการลงทุนเชิงคุณภาพในตลาดและสินทรัพย์ต่าง ๆ ประกอบเข้ากับการวิเคราะห์ในรูปแบบ Scorecard ผ่านโมเดลทางสถิติ Black-Litterman model ซึ่งจะผสมผสานผ่านโมเดลทางสถิติโดยวิธี Bayesian ให้ออกมาเป็นผลตอบแทนคาดหวังในสถานะสมดุล เพื่อนำไปใช้ในการจัดพอร์ตลงทุนต่อไป โดยมีตัวอย่างดังนี้

	Score	Thesis
Global EQ	3.00	Fed is more hawkish than previously expected.
US	3.50	Fed is more hawkish than previously expected. Trump's policy support U.S. economy.
EU	3.00	Chance of an end of Russia-Ukraine, Cheap valuation
Japan	2.50	QT is expected and JPY depreciated led to sooner than expected rate hike
Asia Pac	2.50	Impact from US tariff, Negative impact from DXY appreciation
China	2.50	Disappointed fiscal policy
Canada	3.00	Weak earnings outlook.
India	2.50	Earnings disappointed and high valuation
South Korea	2.50	Low economic growth outlook and lack of development in AI
Australia	3.00	Weak earnings outlook.
Thailand	3.00	Short-term oversold
Global Gov	3.00	Slower pace of rate cut
Global IG	3.00	Slower pace of rate cut
Global HY	3.00	Slower pace of rate cut
Thai bond	3.00	Idiosyncratic risk
Global REIT	3.00	Higher interest rate from higher inflation expectation pressure Global REIT performance
GOLD	3.00	DXY deteriorating from inflation slow down.



จากการประเมินเบื้องต้น อาศัยข้อมูลจำนวนมากในการคำนวณ และจะต้องวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยต่างๆ ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างต่อเนื่อง และปรับน้ำหนักการลงทุนให้เหมาะสมในแต่ละช่วงเวลา โดยความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจะต้องเป็นความเสี่ยงที่เกิดจากความตั้งใจ เพราะประเมินแล้วว่าจะสามารถเพิ่มผลตอบแทนให้กับพอร์ตลงทุนได้ พร้อมกับลดความเสี่ยงที่ไม่ตั้งใจออกไป พร้อมกับลดน้ำหนักตราสารที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบ การลงทุนแบบ Fund of Funds โดยคาดว่าจะมีสัดส่วนการลงทุนในเป็นไปตามตาราง ดังนี้

Portfolio Model	Volatility	14.67%							
MSCI ACWI Index	Volatility	15.66%							
	Tracking Error	9.05%							
	95.00%	95.00%	0.00%	100.00%		14.67%	100.00%		9.05%
	Portfolio Weight	BM Weight	Active Weight	Contribution to Total Risk	Marginal Contribution to Total Risk	Conditional Contribution to Total Risk	Contribution to Tracking Error	Marginal Contribution to Tracking Error	Conditional Contribution to Tracking Error
PRINCIPAL GLOBAL EQUITY FUND-A	77.00%	0.00%	77.00%	82.44%	15.71%	12.10%	29.91%	3.52%	2.71%
PRINCIPAL EUROPEAN EQUITY FUND-A	5.00%	0.00%	5.00%	3.55%	10.42%	0.52%	0.10%	0.19%	0.01%
PRINCIPAL GLOBAL OPPORTUNITY FUND-C	5.00%	0.00%	5.00%	6.49%	19.03%	0.95%	1.19%	2.15%	0.11%
PRINCIPAL GLOABL INNOVATION FUND-C	5.00%	0.00%	5.00%	4.68%	13.72%	0.69%	0.66%	1.19%	0.06%
PRINCIPAL US EQUITY FUND-C	3.00%	0.00%	3.00%	2.85%	13.94%	0.42%	-0.06%	-0.18%	-0.01%
MSCI ACWI Index	0.00%	95.00%	-95.00%	0.00%	13.58%	0.00%	68.20%	-6.50%	6.17%

ทั้งนี้อาจมีการปรับเปลี่ยนสัดส่วนไปตามสถานการณ์ เนื่องจากมีปัจจัยเข้ามากระทบค่อนข้างมาก และจำเป็นอย่างย้งที่จะต้องลดความเสี่ยงที่ไม่ต้องการ (Unintended Risk) ออกไปให้มากที่สุด โดยคุม Tracking Error ให้อยู่ในกรอบ เพื่อไม่ให้ผลตอบแทนของพอร์ตลงทุน ต่างไปจากดัชนีอ้างอิง ซึ่งสะท้อนความเสี่ยงที่นักลงทุนยอมรับได้ โดยการวิเคราะห์ความเสี่ยงให้ดัชนีอ้างอิงของ MSCI World Index

ความผันผวนโดยความของพอร์ตลงทุน เราจะสามารถระบุได้ว่า ความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนมี 2 แบบ คือ Portfolio volatility หรือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของพอร์ตลงทุนต่อปี และ Portfolio Tracking Error หรือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่ต่างไปจากดัชนีอ้างอิงต่อปี ซึ่งเป็นการประเมินผ่านคุณลักษณะการเคลื่อนไหวของราคาสินทรัพย์ในอดีต เพื่อประเมินความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนในอนาคต สำหรับตัวอย่างข้างต้น ในส่วนของต่างประเทศ มี Volatility ต่ำกว่าดัชนีอ้างอิงที่ 14.67% ต่อปี ขณะที่ดัชนีอ้างอิงอยู่ที่ 15.66% ต่อปี ที่ระดับ Tracking Error 9.05%

Portfolio's Volatility สามารถแบ่งออกได้เป็น 3 Parameters ได้แก่ CTR, MCTR และ CCTR ซึ่งมีคุณลักษณะดังนี้

- CTR (Contribution to Total Risk) เป็นการคำนวณเพื่อให้ทราบว่าหาก Portfolio's Volatility มีค่าเป็น 100% ความผันผวนของพอร์ตลงทุนมาจากสินทรัพย์ใดบ้าง ซึ่งจะรวมกันได้ 100%
- MCTR (Marginal Contribution to Total Risk) เป็นการคำนวณ Sensitivity ของตราสารว่าการเพิ่ม/ลดน้ำหนักตราสารใด จะมีผลต่อความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตลงทุนน้อยเพียงใด โดยหากมีค่ามาก การเพิ่มน้ำหนักจะเพิ่มความเสี่ยงให้กับพอร์ตลงทุนมาก และหากลดน้ำหนัก จะลดความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนได้มากเช่นกัน ทั้งนี้ จะประเมินผลของค่าสหสัมพันธ์ของตราสารทั้งหมดร่วมกัน ผ่าน Variance-Covariance Matrix โดยค่า MCTR อาจเปลี่ยนแปลง เมื่อสัดส่วนรวมแต่ละสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป
- CCTR (Conditional Contribution to Total Risk) จะคล้ายกับ CTR แต่ผลรวมของค่า CTR จะเป็น Portfolio's Volatility ซึ่งจะวัดออกมาในหน่วยของความผันผวนต่อปี ในขณะที่ CTR มีหน่วยเป็นร้อยละ

Portfolio's Tracking Error สามารถแบ่งออกได้เป็น 3 Parameters ได้แก่ CTE, MCTE และ CCTE ซึ่งมีคุณลักษณะดังนี้

- CTE (Contribution to Tracking Error) เป็นการคำนวณเพื่อให้ทราบว่าหาก Portfolio's Tracking Error มีค่าเป็น 100% ความผันผวนของพอร์ตลงทุนมาจากสินทรัพย์ใดบ้าง ซึ่งจะรวมกันได้ 100%
- MCTE (Marginal Contribution to Tracking Error) เป็นการคำนวณ Sensitivity ของตราสารว่าการเพิ่ม/ลดน้ำหนักตราสารใด จะมีผลต่อความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตลงทุนน้อยเพียงใด โดยหากมีค่ามาก การเพิ่มน้ำหนักจะเพิ่มความเสี่ยงให้กับพอร์ตลงทุนมาก และหากลดน้ำหนักจะลดความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนได้มากเช่นกัน ในกรณีที่เลขติดลบ จะหมายความว่า การเพิ่มน้ำหนักจะทำให้ Tracking Error ลดลง
- CCTE (Conditional Contribution to Tracking Error) จะคล้ายกับ CTE แต่ผลรวมของค่า CTE จะเป็น Portfolio's Tracking Error ซึ่งจะวัดออกมาในหน่วยของความผันผวนต่อปี ในขณะที่ CTE มีหน่วยเป็นร้อยละ



ในลำดับสุดท้ายควบคุมความผันผวนโดยความของพอร์ตลงทุน ดังตัวอย่างสมมติต่อไปนี้

Portfolio	Volatility	14.67%
MIWO	Volatility	15.66 %
	Tracking Error	9.05%

เราจะสามารถระบุได้ว่า ความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนมี 2 แบบ คือ Portfolio volatility หรือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของพอร์ตลงทุนต่อปี และ Portfolio Tracking Error หรือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่ต่างไปจากดัชนีอ้างอิงต่อปี ซึ่งเป็นการประเมินผ่านคุณลักษณะการเคลื่อนไหวของราคาสินทรัพย์ในอดีต เพื่อประเมินความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนในอนาคต

สำหรับตัวอย่างข้างต้น ในส่วนของต่างประเทศ มี Volatility ต่ำกว่าดัชนีอ้างอิงที่ 14.67% ต่อปี ขณะที่ดัชนีอ้างอิงอยู่ที่ 15.66 % ต่อปี ที่ระดับ Tracking Error 9.05%

นอกจากการควบคุมความเสี่ยงผ่าน Volatility attribution และ Tracking Error attribution เรายังต้องประเมินอีกว่าในกองทุนที่ลงทุนอยู่โดยภาพรวมมีน้ำหนักของหุ้นแต่ละประเทศมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับดัชนีอ้างอิง ในขณะเดียวกันจะต้องประเมินสัดส่วนรวมของแต่ละอุตสาหกรรมด้วยว่าองค์ประกอบรวมเมื่อเทียบกับดัชนีอ้างอิงเป็นอย่างไร เพื่อให้กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้มากกว่าดัชนีอ้างอิง

Region	Port	BM	Active
US	65.98%	61.32%	4.66%
Europe	12.53%	7.21%	5.32%
Japan	2.46%	4.56%	-2.10%
UK	5.50%	3.23%	2.27%
China & Hong Kong	0.34%	3.64%	-3.30%
Canada	1.56%	2.64%	-1.08%
Germany	2.81%	2.25%	0.56%
Australia	0.76%	1.49%	-0.73%
India	0.32%	1.92%	-1.61%
Taiwan	0.23%	1.63%	-1.40%
South Korea	0.01%	0.93%	-0.92%
Brazil	0.09%	0.44%	-0.35%
Mexico	0.01%	0.20%	-0.20%
Vietnam	0.00%	0.00%	0.00%
DM Other	1.53%	1.75%	-0.21%
EM SE Asia	0.00%	0.41%	-0.41%
EM Other	0.45%	1.37%	-0.92%
	94.58%	95.00%	-0.42%

Industry	Port	BM	Active
Communication Services	9.07%	7.75%	0.92%
Consumer Discretionary	10.66%	9.96%	0.27%
Consumer Staples	6.25%	6.32%	-0.44%
Energy	3.27%	3.65%	-0.59%
Financials	17.67%	17.13%	-0.41%
Health Care	11.51%	9.67%	1.33%
Industrials	8.35%	10.25%	-2.42%
Information Technology	22.77%	21.92%	-0.31%
Materials	2.26%	3.51%	-1.44%
Real Estate	0.99%	2.05%	-1.18%
Utilities	1.74%	2.69%	-1.10%
Other	0.46%	0.42%	5.02%
	95.00%	95.33%	

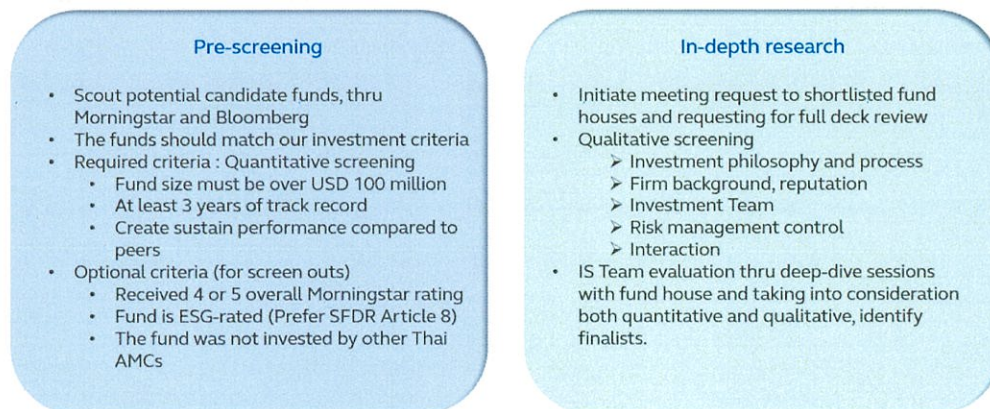
กระบวนการคัดกรองกองทุนในต่างประเทศ

การลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศ บลจ.พรินซิเพิล จะลงทุนผ่านกองทุนที่มีความน่าเชื่อถือ บริหารโดยผู้จัดการกองทุนที่มีความเชี่ยวชาญ โดยคัดเลือกจากกระบวนการลงทุน ที่ทีมงานนักวิเคราะห์ ที่ทีมงานผู้จัดการกองทุน กระบวนการบริหาร ความเสี่ยงที่น่าเชื่อถือ ผลตอบแทนของกองทุนเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมทั่วโลก ความสม่ำเสมอของผลตอบแทน ค่าความเสี่ยงประเภทต่างๆ รวมไปถึงขนาดของกองทุน สกูลเงินของหน่วยลงทุน และค่าบริการจัดการกองทุน

New Product Process



Scout, Screen, And Research



กองทุนต่างประเทศที่บริษัทเลือกลงทุนจะถูกบริหารและจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุนระดับโลก ดังตัวอย่างข้างล่างนี้

T.RowePrice

BlackRock

Morgan Stanley
INVESTMENT MANAGEMENT

Vanguard

PIMCO

การคัดสรรหลักทรัพย์เข้า Universe ฝ่ายลงทุนจะทำการคัดสรรหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพเข้าสู่ Universe การวิเคราะห์จะประกอบด้วย Qualitative Analysis และ Quantitative Analysis จากนั้นจึงนำเสนอเข้าสู่ Product Committee สำหรับการออกเป็น product กองทุนรวมใหม่ของบริษัท และนำเสนอเข้าสู่ Investment Committee เพื่อพิจารณาอนุมัติเป็นหลักทรัพย์ใน universe ที่สามารถลงทุนได้

ตัวอย่างการคัดเลือกกองทุน Master fund ต่างประเทศ

ตารางเปรียบเทียบกองทุนญี่ปุ่น:

Alma Eikoh Japan Large Cap Equity Fund Japan Fund universe from Morningstar and Bloomberg

Foreign fund = 170 Funds	ISIN	Size (mil\$)	Cur	Inception	Morning star	YTD	Q	3M	Q	6M	Q	1Y	Q	3Y	Q	5Y	Q
Alma Eikoh Japan L-Cap Eq JJPY	LU101316519	941.50	JPY	11/12/2014	000000	10.73	2	9.71	3	9.28	3	34.49	2	16.32	1	18.50	1
asset plus																	
SCBAM	EI Sturdy Nippon Growth M JPY	120.32	JPY	22/10/2009	000000	16.05	1	13.79	1	14.41	2	33.98	1	26.96	1	18.48	1
	GS Japan Equity Prime I Acc JPY	3654.16	JPY	27/09/2015	000000	12.50	2	13.70	1	13.53	2	37.51	1	12.45	2	16.68	1
	Nomura Fds Japan High Conviction I JF	225.33	JPY	07/08/2013	00	6.14	4	9.35	3	8.26	3	16.31	4	-0.44	4	8.92	3
	Krungsri JPMorgan Japan (Yen) (acc) - JPY	414.34	JPY	06/08/1969	000	13.17	2	14.36	1	16.11	1	32.86	2	5.59	3	12.31	2
	Kassat Schroder ISF Japanese Eq A Dis AY	1170.27	JPY	02/08/1993	00	8.21	3	9.77	4	9.68	3	21.93	3	9.38	3	9.40	3
	abrdn-Japan Sustainable Eq A Acc JF	437.58	JPY	28/04/1988	00	7.9	1	9.6	1	14.51	2	33.76	2	8.48	3	10.38	2
	UOB SM United Japan Small And Mid Cap JPY	57.17	JPY	10/03/2014	000000	13.2	2	12.1	2	16.01	1	37.64	1	15.57	1	13.45	1
	Nikkei 225 Average TR JPY		JPY	01/12/2011	000000	13.2	2	12.1	2	16.01	1	37.64	1	15.57	1	13.45	1
	TOPIX TR JPY		JPY	01/12/2011	000000	13.2	2	12.1	2	16.01	1	37.64	1	15.57	1	13.45	1
	AB Japan Strategic Value I JPY	60.48	JPY	10/01/2006	000000	12.0	1	11.59	2	12.13	3	30.91	3	13.63	2	9.94	3
	abrdn-Japan SmI Comp Sust Eq A Acc	1.7	JPY	10/01/2006	000000	12.0	1	11.59	2	12.13	3	30.91	3	13.63	2	9.94	3
	Allianz Japan Smaller Companies Eq A LU	1.0	JPY	11/07/19	000000	9.94	3	12.12	2	8.52	3	15.73	4	0.96	4	0.74	4
	AMO Gannki Jp Sm Cap Eq Port P JPY LL	136.86308	JPY	08/10/2019	00	7.39	3	8.21	3	6.76	4	8.78	4	-1.33	4	3.60	4
	AMO Japan Growth Equity JPY ACC	1.0	JPY	15/03/2018	000000	8.45	3	8.45	3	6.31	4	13.39	4	1.37	4	7.66	3
	AMO Japan Impact Eq Port I JPY Acc	13.10	JPY	08/10/2019	000000	10.12	2	9.01	3	11.65	3	25.64	3	8.08	3		
	AMO Japan Value Equity JPY ACC	5.00	JPY	15/03/2018	000000	14.90	1	13.47	1	17.23	1	46.12	1	21.97	1	15.58	1
	Amonis Equity Japan Mid Cap Classica	44.27	JPY	27/08/2001	000000	4.82	4	6.56	4	5.34	4	19.18	3	8.63	3	5.85	4
	Amonis Fds Japan Eq Trgt I JPY C	177.69	JPY	24/06/2011	000000	8.91	3	7.79	3	9.61	3	33.80	2	17.20	1	10.81	2
	Amonis Fds Japan Eq Emgmt I2 EUR (	48.75	JPY	31/05/2019	000000	5.15	4	9.05	3	6.19	4	15.41	4	-1.56	4	4.64	4
	AXA IM Japan Small Cap Equity A(Alt)	45.28	JPY	30/09/1999	00	3.34	4	6.32	4	4.86	4	10.29	4	3.60	4	2.24	4
	Baillie Gifford Japan Small Co B Inc	238.60	JPY	01/04/1983	00	-3.32	4	1.83	4	-4.23	4	-13.09	4	-14.68	4	-4.06	4
	Baillie Gifford Japan Japanese B JPY Acc	131.59	JPY	18/08/2014	00	10.89	2	12.73	2	11.38	3	22.70	3	2.19	4	8.01	3
	BCV Japac ESG (JPY) A	239.21	JPY	30/04/1970	000000	12.54	2	12.25	2	14.01	2	32.28	2	14.04	2	13.03	2
	BGF Japan Flexible Equity E2	378.10	JPY	28/02/2005	000000	15.54	1	14.77	1	18.29	1	40.67	1	13.63	2	14.19	1
	BGF Japan Small & MidCap Opps A2	177.40	JPY	13/05/1987	000000	10.43	2	10.58	3	13.73	2	27.90	3	8.19	3	9.19	3
	BLI Invest Equities Japan I Acc	24.37	JPY	24/01/2018	00	12.26	2	11.89	2	14.54	2	33.29	2	11.18	2	10.90	2
	BLI-Equities Japan B JPY	665.36	JPY	27/06/2011	000000	8.34	3	9.72	3	7.47	4	24.35	3	6.85	3	8.13	3

ตาราง Due diligence: Checking SEC regulation, Fund size, and track record

DDQ	Alma Eikoh Japan Large Cap Equity Fund
Topic	Fund Information
Bloomberg	Class I JPY C: AEPIJA LX
ISIN	Class I JPY C: LU101316519
Inception date	Class I JPY C: 10 December 2014
Fund Type	Equity
Class with Dividend Schedule	NA
Class without Dividend Schedule	NA
SEC Regulation that the fund must pass	
Fund Domiciled	Luxembourg
Management Company	Alma Capital Investment Management
Open to General Investor	Yes
Settlement for redemption/Subscription	Yes
Leverage	Discretionary
UCITs Fund	UCITs Fund
More than 2 Years	Yes
Fund Age	10 years
Fund Performance (Best in Class, 1st / 2nd Quartile)	1st Quartile Morningstar for YTD 1Y 3Y 5Y trailing returns, respectively
Fund Size (as of now)	863 million USD
Subscription	
Period (daily, weekly, etc)	Daily
Advance Order	1-Business Day notice. Cut-off time: 12 pm CET
Redemption	
Period (daily, weekly, etc)	Daily
Advance Order	1-Business Day notice. Cut-off time: 12 pm CET
Trustee	BNP Paribas SA

ข้อเสนอการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว



Conference call with Master fund: reviewing investment process, investment team, risk management, Firm background

กระบวนการลงทุนเชิงรุก ฟังดูโดยผลการดำเนินงานที่โดดเด่นเสมอ

กระบวนการลงทุนที่ไม่เปลี่ยนแปลงครั้งใดครั้งหนึ่ง คือเลือกหุ้นแบบ Bottom up เน้นวิจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มเติบโต และ Valuation ไม่แพง ทำ model รับทราบความเสี่ยงในสถานการณ์รายได้ที่ต่ำ และราคาหุ้น 3 ปีข้างหน้า



ทีมการลงทุนที่แข็งแกร่ง

ผู้จัดการกองทุนจัดทีมการลงทุนในญี่ปุ่น เกือบ 30 ปี

Portfolio Managers



Lead portfolio manager: James Pufendorf

Has 30 years' experience in working in Japan with a successful track record across several Japanese equity products at Deutsche Asset Management and Eikon Research Investment Management



Co portfolio manager: Tom Grew

Has been working with James Pufendorf on Japanese equities for over 6 years. He started his career in management consulting before moving to Eikon Research Investment Management in January 2018

Equity Research Team

Equity research analyst in Tokyo: Naohiko Sudo

Employed in Tokyo by Master Asset Management and provides regular research services to the Alma Eikoh Japan L-Cap Equity Fund. He is based in Japan and has a BA in Applied Mathematics and Economics from Brown University and a Master's degree in Public Administration from UCL

Junior equity research analyst in London: Bill Chang

Before joining Alma Capital, Bill worked as a Manager Analyst at an equity research analyst.

Alma Capital คือใคร

- ก่อตั้งเมื่อปี 2549 เป็นบริษัทจัดการกองทุน: ดำเนินการพร้อมกันกับ 35 พันล้านเยน
- มีสำนักงานอยู่ใน 3 ประเทศ: อังกฤษ, ญี่ปุ่น และเยอรมนี
- มีลูกค้าอยู่ใน 10 ประเทศ: มีลูกค้าใน 10 ประเทศทั่วโลก
- เป็นหุ้นส่วน
- มีกองทุนรวมอยู่ 2 กองทุน: Alma Eikoh Japan L-Cap Equity Fund และ Alma Eikoh Japan L-Cap Equity Fund
- มีกองทุนรวมอยู่ 2 กองทุน: Alma Eikoh Japan L-Cap Equity Fund และ Alma Eikoh Japan L-Cap Equity Fund

Asset Class	Investment Strategy
Equity	Bottom-up approach, focusing on companies with strong financial health and growth potential
Fixed Income	Bottom-up approach, focusing on companies with strong financial health and growth potential
Real Estate	Bottom-up approach, focusing on companies with strong financial health and growth potential
Commodities	Bottom-up approach, focusing on companies with strong financial health and growth potential
Private Equity	Bottom-up approach, focusing on companies with strong financial health and growth potential

Asset Class	Investment Strategy
Equity	Bottom-up approach, focusing on companies with strong financial health and growth potential
Fixed Income	Bottom-up approach, focusing on companies with strong financial health and growth potential
Real Estate	Bottom-up approach, focusing on companies with strong financial health and growth potential
Commodities	Bottom-up approach, focusing on companies with strong financial health and growth potential
Private Equity	Bottom-up approach, focusing on companies with strong financial health and growth potential

[External] Alma Eikoh / Principal AM



กระบวนการลงทุนเชิงรุก ฟังดูโดยผลการดำเนินงานที่โดดเด่นเสมอ

การคัดเลือกหุ้นจะพิจารณาจาก 3 ปัจจัยหลัก: Stock selection, Growth หรือ Value outperform กองทุนสามารถจัดการความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ



Alma Eikoh Japan Large Cap Equity Fund	5Y Upside capture ratio	5Y Downside capture ratio
TOPIX Index TR JPY	104	98

ALMA CAPITAL



กระบวนการติดตามผลการดำเนินงานของกองทุนหลักอย่างสม่ำเสมอทุกไตรมาสเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันของผลิตภัณฑ์ ลงทุนกลุ่มกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศให้อยู่ในระดับสูงอย่างสม่ำเสมอ

Principal Fund name	Master Fund	Q Rank 4Q/24	Q Rank 3Q/24	Q Rank 2Q/24	Q Rank 1Q/24	Q Rank 4Q/23	Q Rank 3Q/23	Q Rank 2Q/23	Q Rank 1Q/23	Q Rank 3Y Ann	Q Rank 5Y Ann	Morning star rating	Morning star category	Status
PRINCIPAL GHEALTH	AB Intl Health Care I USD	4	3	2	2	2	1	3	1	2	2	3	EAA OE ETF - Global Healthcare Equity/USD	Pass
PRINCIPAL GSCEQ	Principal Origin Gbl Smr Coms I Acc USD	1	2	1	1	4	3	1	2	1	1	5	EAA Fund Global Small/Mid-Cap Equity	Pass
PRINCIPAL GCREDIT	BNY Mellon Global Credit Fund	1	3	3	1	2	4	1	2	1	1	5	EAA Global Corporate Bond	Pass
PRINCIPAL GFIXED	PIMCO GIS Income Institutional USD Acc	3	2	3	1	3	3	1	2	2	1	4	EAA Fund Global Flexible Bond - USD Hedged	Pass
PRINCIPAL JEQ	Alma Eikoh Japan L-Cap Eq I JPY	4	1	1	3	4	3	1	1	2	1	5	EAA Fund Japan Large-Cap Equity	Pass
PRINCIPAL GIF/GIFUH	Lazard Global Ltd Infrs Eq A Acc USD H	1	4	4	1	3	1	1	1	1	1	-	EAA Fund Sector Equity Infrastructure	Pass
PRINCIPAL GOPP	MS INV Global Opportunity Z	1	1	4	1	1	2	1	2	1	4	4	EAA Fund Global Large-Cap Growth Equity	Pass
PRINCIPAL GSA	CPR Invest Global Silver Age T3 USD Acc	1	1	3	2	2	3	2	2	2	2	3	EAA OE ETF - Global Healthcare Equity/USD	Pass
PRINCIPAL APDI	Principal Asia Pacific Dynamic Inc USD	4	3	4	1	1	2	3	2	2	2	4	EAA Fund Asia ex-Japan Equity	Pass
PRINCIPAL GESG	Schroder ISF Gbl Sust Gr C Acc USD	3	2	2	2	2	3	3	1	1	1	5	EAA Fund Global Large-Cap Growth Equity	Pass
PRINCIPAL GREITS	Nuveen Global REIT Carbon Reduction	3	3	3	1	1	3	2	1	1	1	5	EAA OE ETF Property - Indirect Global/USD	Pass
PRINCIPAL GHEALTH	Schroder ISF Hlthcr Innovt C Acc USD	3	1	2	1	4	2	1	2	3	1	4	EAA OE ETF - Global Healthcare Equity/USD	Pass
PRINCIPAL EUEQ	Principal European Rspnb Eq I Acc EUR	2	4	1	1	2	3	2	2	3	1	4	EAA Fund Europe Large-Cap Blend Equity	Pass
PRINCIPAL CHEQ	Schroder ISF All China Equity C Acc USD	4	1	4	4	3	3	2	1	3	1	4	EAA Fund China Equity	Pass
PRINCIPAL GCLEAN	Shares Global Clean Energy ETF USD	4	2	3	3	3	4	4	4	3	4	2	EAA OE ETF Fund Sector Equity Alternative Energy/USD	Alert

Description of Status



Fund that are in good health, immediate attention not required
Either 3Y or 5Y return are in ≤ Q3 or 3 out of 4 latest quarters are in ≤ Q3 ; Require close IS monthly monitoring
Both 3Y and 5Y return are in ≤ Q3 or 6 out of 8 latest quarters are in ≤ Q3 ; Require immediate action

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

นโยบายกองทุนรวมทองคำ

รูปแบบ (Model Portfolio) ภายใต้กรอบการลงทุนที่กำหนด โดยแสดงแบบจำลองการลงทุน (Asset Allocation Model) และประมาณการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนตามแผนที่เสนอ

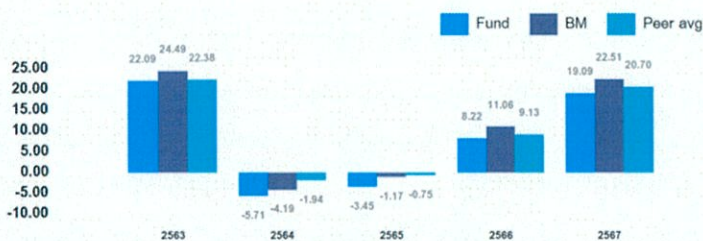
ลงทุนผ่านกองทุน PRINCIPAL iGOLD เต็มจำนวน ซึ่งเป็นกองทุนมีนโยบายลงทุนในทองคำ ซึ่งจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน SPDR Gold Trust เพียงกองทุนเดียว โดยกองทุนมีนโยบายลงทุนในทองคำแท้ เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ ซึ่งบริหารจัดการโดย World Gold Trust Services, LLC โดยมีนโยบายการปิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน ที่มลงทุนมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของราคาทองคำในอนาคต จากปัจจัยต่างๆดังนี้

- ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการเมือง - ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีน โดยเฉพาะจากนโยบายภาษีศุลกากรใหม่ของประธานาธิบดีทรัมป์ ทำให้นักลงทุนหันมาถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น การคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเข้าสู่ภาวะถดถอยชั่วคราว ส่งผลให้นักลงทุนเพิ่มการถือครองทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยง
- การอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ และตลาดพันธบัตรที่ผันผวน - ดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลง ทำให้ทองคำมีราคาถูกลงสำหรับนักลงทุนต่างชาติ และเพิ่มความน่าสนใจในการลงทุน ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ เผชิญกับการขายออก เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับหนี้สาธารณะและอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ทำให้นักลงทุนหันมาถือครองทองคำแทนพันธบัตร
- การซื้อทองคำอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลาง - ธนาคารกลางหลายแห่ง โดยเฉพาะในจีน เพิ่มการถือครองทองคำอย่างต่อเนื่อง เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการถือครองดอลลาร์สหรัฐฯ
- ความคาดหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย - นักลงทุนคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในอนาคต ซึ่งจะทำให้ทองคำมีความน่าสนใจมากขึ้น เนื่องจากต้นทุนโอกาสในการถือครองทองคำลดลง
- การไหลเข้าของเงินทุนในกองทุนทองคำ (Gold ETFs) - กองทุนทองคำทั่วโลกมีการไหลเข้าของเงินทุนอย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงความต้องการทองคำที่เพิ่มขึ้นจากนักลงทุน

กลยุทธ์ในการบริหารจัดการลงทุน

ลงทุนในหน่วยลงทุนของ SPDR Gold Trust ("กองทุนหลัก") เพื่อให้ผลตอบแทนเทียบเคียงกับกองทุนหลัก และกองทุนหลักมุ่งหวังเพื่อให้ผลตอบแทนเคลื่อนไหวตามราคาทองคำ (Passive Management)

ผลการดำเนินงานและดัชนีชี้วัดย้อนหลัง 5 ปีปฏิทิน (%ต่อปี)



ผลการดำเนินงานย้อนหลังแบบปักหมุด (%ต่อปี)

	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	10 ปี	ตั้งแต่จัดตั้ง
กองทุน	23.13%	5.82%	23.13%	32.88%	15.42%	8.68%	7.38%	2.88%
ดัชนีชี้วัด*	24.17%	4.31%	24.17%	37.00%	18.46%	11.31%	9.93%	5.08%
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	21.98%	4.17%	21.98%	30.24%	16.04%	10.31%	7.93%	N/A
ความผันผวนกองทุน	16.71%	21.26%	16.71%	15.65%	13.57%	14.49%	13.42%	14.45%
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	17.85%	22.64%	17.85%	15.90%	14.01%	14.93%	13.98%	15.15%

ผลตอบแทนที่มีอายุเกินหนึ่งปี จะแสดงเป็นผลตอบแทนต่อปี (Annualized Return)

ตั้งแต่ วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2566 เป็นต้นไปใช้ Gold London AM Fix plus Hedging Cost (USD) 95% + Gold London AM Fix (THB) 5%

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อมูลเชิงสถิติ

Maximum Drawdown	-25.11
Recovering Period	1 ปี 5 เดือน
FX Hedging	94.15
อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน	73.17
Sharpe Ratio	3.48
Alpha	-3.04
Beta	0.96

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (% ต่อปีของ NAV)

ค่าธรรมเนียม	สูงสุดไม่เกิน	เก็บจริง
การจัดการ	1.0700%	1.0706%
รวมค่าใช้จ่าย	3.7500%	1.5692%

หมายเหตุ: รัฐบาล 1 พ.ย. 66 - 31 ต.ค. 67 สำหรับค่าใช้จ่ายอื่นๆ ค่าธรรมเนียมเป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดในทางของเดียวกันไว้แล้ว
ไม่รวมค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมต่างๆที่เกิดจากการซื้อขายหลักทรัพย์ และค่าใช้จ่ายภาษีอัตราส่วน (ถ้ามี)
เพดานค่าใช้จ่ายอื่นๆและค่าใช้จ่ายรวมเป็นอัตราเฉพาะที่ประมาณการได้เท่านั้น ส่วนค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจริงเป็นอัตราที่รวมทั้งที่ประมาณการได้และประมาณการไม่ได้

ประมาณการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในแต่ละปี

ทองคำ	2569	2570	2571	ผลตอบแทนเฉลี่ย 3 ปี
กรณีดี	16.64%	15.42%	14.92%	15.66%
กรณีปกติ	4.59%	3.93%	4.05%	4.19%
กรณีไม่ดี	-7.80%	-7.55%	-7.35%	-7.57%

หมายเหตุ: ประมาณการผลตอบแทน ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2568 มีใช้การรับประกันผลตอบแทน

กรณีดี: ภาวะเศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอนสูง เช่น ภาวะเงินเฟ้อเรื้อรัง ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ หรือภาวะเศรษฐกิจถดถอยในประเทศพัฒนาแล้ว โดยธนาคารกลางหลัก เช่น Fed หรือ ECB มีนโยบายผ่อนคลายทางการเงิน (ลดดอกเบี้ยหรือกลับมาใช้ QE) ทำให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ความต้องการทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยง (safe haven demand) เพิ่มขึ้นจากทั้งนักลงทุนรายย่อยและสถาบัน ความต้องการทองคำจากภาคอุตสาหกรรมและธนาคารกลางประเทศกำลังพัฒนาเร่งตัวขึ้น ส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และสร้างผลตอบแทนระดับสูง

กรณีปกติ: เศรษฐกิจโลกอยู่ในภาวะทรงตัว ไม่มีปัจจัยเสี่ยงรุนแรง แต่ยังคงมีความต้องการถือทองคำในระดับปานกลาง อัตราดอกเบี้ยและเงินเฟ้ออยู่ในช่วงที่คาดการณ์ได้และไม่ผันผวนมาก ตลาดการเงินทั่วโลกมีความสมดุลระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทน ราคาทองคำเคลื่อนไหวในกรอบสะท้อนอุปสงค์พื้นฐานและมูลค่าที่แท้จริง สร้างผลตอบแทนในระดับปานกลาง

กรณีไม่ดี: เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ทำให้เงินทุนไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยไปยังสินทรัพย์เสี่ยง เช่น ตราสารทุนหรือหุ้น อัตราดอกเบี้ยแท้จริง (Real interest rate) ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ต้นทุนในการถือครองทองคำสูงขึ้น ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าต่อเนื่อง ความต้องการถือทองคำลดลงทั้งจากนักลงทุนทั่วไปและธนาคารกลาง ราคาทองคำเผชิญแรงกดดัน ส่งผลให้มูลค่าการลงทุนลดลง

แนวทางและกลยุทธ์การลงทุน

ทีมลงทุนมองว่าการลงทุนในนโยบายทองคำมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในภาพรวมด้วยสินทรัพย์ปลอดภัย ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ (Inflation Hedge) สร้างผลตอบแทนในระยะกลางถึงยาวในช่วงที่ตลาดมีความไม่แน่นอน เพิ่มสภาพคล่องของพอร์ตการลงทุนผ่าน ETF ทั้งนี้ข้อมูลปัจจัยพื้นฐานประกอบการตัดสินใจลงทุนระยะกลางถึงยาวจะแบ่งออกเป็น

- ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค เช่น อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯและธนาคารกลางโลก อัตราเงินเฟ้อ (CPI, PCE) ทิศทางนโยบายการเงิน ภาวะเศรษฐกิจโลก (GDP, ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์) ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD Index) เป็นต้น
- ปัจจัยเฉพาะตลาดทองคำ เช่น ราคาทองคำโลก (Spot & Futures) แนวโน้มเชิงเทคนิค อุปสงค์-อุปทานทองคำ ปริมาณการถือครองทองคำของกองทุน ETF ใหญ่ เช่น SPDR และ การเพิ่มลดสัดส่วนกองทุนสำรองของแต่ละประเทศ เป็นต้น

ขั้นตอน	รายละเอียด
1. วิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ	ประเมินแนวโน้มดอกเบี้ย เงินเฟ้อ และภาวะเศรษฐกิจโลก
2. วิเคราะห์ราคาทองคำ	ทั้งเชิงเทคนิคและปัจจัยพื้นฐาน
3. คัดเลือก Gold ETF	วิเคราะห์กองทุนตามเกณฑ์การเลือกหลักทรัพย์
4. วางแผนกลยุทธ์	จังหวะการซื้อ, แผนการทำกำไร
5. ติดตามและปรับพอร์ต	รายเดือน/ไตรมาส ตามสถานะตลาด

การคัดเลือกกองทุนสำหรับนโยบายทองคำจะเหมือนกับการคัดเลือกกองทุนปกติ แต่จะมีการพิจารณาปัจจัยต่างๆเพิ่มเติม เช่น ขนาดกองทุน (AUM) สภาพคล่องในการซื้อขาย ค่าใช้จ่ายรวม (Expense Ratio) Tracking Error สกูลเงินที่ใช้ และ นโยบายการถือทองคำ ดังตารางด้านล่างนี้

เกณฑ์	รายละเอียด
ขนาดกองทุน	ไม่น้อยกว่า 1 พันล้าน USD
Expense Ratio	ไม่เกิน 1.0% ต่อปี
Liquidity	มี Volume เฉลี่ยรายวันสูง และ Spread ต่ำ
Tracking Error	ต่ำกว่า 1% ต่อปี
ผู้จัดการกองทุน	มีชื่อเสียงระดับสากล
การถือทองคำ	มีทองคำจริงหนุนหลังมากกว่า 90% ของ NAV

ทั้งนี้การลงทุนใน Gold ETF มีหลายแบบ แต่เนื่องจากการลงทุนระยะยาวเพื่อการเกษียณ ทีมลงทุนจะเน้นลงทุนใน ETF ที่ถือทองคำจริงหรือ Physical-backed ETF ซึ่งมีความปลอดภัยมากกว่า และมีทองคำจริงหนุนหลัง เช่น SPDR GLD เป็นต้น

สรุปประมาณการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับและความเสี่ยงในแต่ละนโยบายการลงทุน

	นโยบายการลงทุนที่ 1 (นโยบายตราสารหนี้)	นโยบายการลงทุนที่ 2 (นโยบายผสมเน้นการลงทุนใน ตราสารทุน)	นโยบายการลงทุนที่ 3 (นโยบายผสม ลงทุนในตลาด ต่างประเทศ)	นโยบายการลงทุนที่ 4 (นโยบายกองทุนรวมทองคำ)
Longterm return p.a.	1.77%	5.30%	10.40%	4.19%
Realized Volatility p.a.	0.30%	9.97%	10.18%	26.76%
Return Range	1.17%-2.36%	-13.97%-20.12%	-12.49%-21.20%	-7.57%-15.66%
VaR 95%	-0.49%	-16.40%	-16.74%	-44.01%
VaR 99%	-0.69%	-23.20%	-23.68%	-62.25%
Max drawdown rolling 3Y	-1.32%	-29.95%	-28.42%	-37.01%
Number of day to recover	194	441	147	31
Average drawdown	-0.13%	-5.14%	-4.86%	-14.85%
Average day to recover	12	26	18	23
Max drawdown rolling 3Y	-31.89%	-31.89%	-31.89%	-31.89%
Number of day to recover	148	148	148	148
Average drawdown	-5.16%	-5.16%	-5.16%	-5.16%
Average day to recover	17	17	17	17
Thai Fixed Income	100.00%	15.00%	15.00%	0.00%
Global Equity	0.00%	0.00%	85.00%	0.00%
Thai Equity	0.00%	85.00%	0.00%	0.00%
Gold	0.00%	0.00%	0.00%	100%

หมายเหตุ: ประมาณการอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2568 มิใช่การรับประกันผลตอบแทน

*อัตราการจัดอันดับสูงสุด ที่ความเชื่อมั่นร้อยละ 95

**อัตราการจัดอันดับสูงสุด ที่ความเชื่อมั่นร้อยละ 99

การบริหารความเสี่ยง

ระบบป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นต่อทรัพย์สินของกองทุน การควบคุมการลงทุน และบริหารความเสี่ยงการลงทุน

การบริหารความเสี่ยง ประกอบด้วย การมองภาพรวมตลาดก่อนการลงทุน ซึ่งจะประเมินโดยผู้จัดการกองทุนว่าอยู่ในสภาวะการลงทุนที่ปกติหรือไม่ และจะนำไปสู่มาตรการต่าง ๆ ต่อไป เพื่อปรับความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ นอกจากนี้ยังมีการวัดระดับความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน โดยทีมบริหารความเสี่ยงที่เป็นอิสระ ซึ่งจะมีการประเมินอัตราผลตอบแทนของกองทุนเมื่อเทียบกับดัชนีอ้างอิงอย่างต่อเนื่อง การวัดแหล่งที่มาของความเสี่ยงและผลตอบแทนในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งจะนำไปสู่มาตรการการจัดการความเสี่ยง หลังจากที่ได้ประเมินพบว่าความเสี่ยงอาจอยู่ในระดับที่ไม่เหมาะสม

โครงสร้างการกำกับดูแลความเสี่ยง (Risk Governance Structure)

คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Committee หรือ RMC) ได้รับมอบหมายและถูกแต่งตั้งโดยคณะกรรมการบริษัท โดยคัดเลือกจากบุคคลที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญทางด้านการบริหารความเสี่ยงจากภายนอก 2 ตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด 1 ตำแหน่ง และหัวหน้าฝ่ายบริหารความเสี่ยงของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด อีก 1 ตำแหน่ง โดยในปัจจุบันคณะกรรมการมีรายชื่อ ดังต่อไปนี้

- | | | |
|----------------------------|-------------------------------------|---|
| 1. คุณลิ้ม ไค ซี | ผู้บริหารสูงสุดด้านบริหารความเสี่ยง | Principal Asset Management Berhad (Malaysia) |
| 2. คุณสมชาย ยงกฤตยา | ผู้บริหารด้านบริหารความเสี่ยง | ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) |
| 3. คุณจุฬพล สายมาลา | ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร | บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด |
| 4. คุณศิวัช อังสุนทรสถิตย์ | หัวหน้าฝ่ายบริหารความเสี่ยง | บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด |

คณะกรรมการฯ มีหน้าที่ควบคุม ดูแล และติดตามความเสี่ยงแบบองค์รวมให้กับองค์กร ทั้งยังคอยให้คำปรึกษา แนะนำ และสนับสนุน วัฒนธรรมการบริหารจัดการและควบคุมความเสี่ยงแบบเชิงรุกในทุกกิจกรรม โดยในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนทางคณะกรรมการฯ จะเป็นผู้กำหนดค่า 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 เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการลงทุนมีค่าเกิน Limit ต่างๆ ที่ได้กำหนดไว้ โดยระบบจะไม่อนุญาตให้ลงทุนเกินนอกเหนือขอบเขตที่กำหนด ทั้งนี้ RMC จะประเมินสภาวะการลงทุนเป็นระยะๆ เพื่อปรับปรุงค่า Risk Budget ให้เหมาะสมกับสภาวะการณ์และสภาพตลาดการลงทุน นอกจากนี้ RMC ยังมีหน้าที่กำหนด กรอบนโยบายและหลักปฏิบัติสำหรับการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Framework) เพื่อใช้เป็นแนวทางในการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นลายลักษณ์อักษร และอนุมัติโดยคณะกรรมการบริษัท โดย RMC ทำหน้าที่ตรวจสอบ กำกับ และรายงานต่อคณะกรรมการบริษัท เพื่อสร้างหลักธรรมาภิบาลในการบริหารความเสี่ยง และสร้างวัฒนธรรมการบริหารความเสี่ยงเชิงป้องกันในองค์กรให้เกิดขึ้นกับทุกกิจกรรมของธุรกิจ

กระบวนการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Process)

1. Market Risk หรือ ความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์จากการลงทุน

ฝ่ายบริหารความเสี่ยง ได้จัดทำการรายงานค่าความเสี่ยงด้านสถิติ แสดงเป็นรายกองทุนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อแจ้งสถานะความเสี่ยงของกองทุน และใช้ควบคุมการจัดการกองทุนให้มีระดับความเสี่ยงในกรอบนโยบายการลงทุนและที่ผู้กำหนดนโยบายยอมรับได้ โดยมีการทดสอบความแม่นยำของแบบจำลอง (Back-testing) และทดสอบสถานะพอร์ตในสภาวะวิกฤต (Stress test) เป็นระยะๆ มาตราวัดสำหรับความเสี่ยงด้านราคาที่ใช้ในการบริหารความเสี่ยงได้แก่ Value at Risk, Beta, Duration, Convexity, Tracking Error (TE), Information Ratio ฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะคำนวณและประเมินค่าความเสี่ยงต่างๆ เหล่านี้ และประเมินเทียบกับการลงทุนอื่นๆ ในอุตสาหกรรม เพื่อประเมินถึงประสิทธิภาพของฝ่ายจัดการลงทุน ในการสร้างผลตอบแทนที่ระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม

๓๖๐

2. **Credit Risk** หรือ ความเสี่ยงที่เกิดจากความสามารถในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยได้ตามกำหนดของลูกหนี้ ฝ่ายบริหารความเสี่ยง มีการกำหนด รายชื่อ และ วงเงินลงทุนสูงสุด ในแต่ละผู้ออก/ผู้ค้าตราสาร โดยพิจารณาจากผลอันดับความน่าเชื่อถือและแนวโน้มเครดิต ประกอบกับแบบการประเมินระดับ Internal Credit Scoring (c-score) ของบริษัทที่ได้พัฒนาระบบการวิเคราะห์ โดยอาศัยอัตราส่วนทางการเงินด้านการจัดการสภาพคล่อง ความสามารถในการชำระหนี้ อัตราการก่อหนี้ รวมถึงกระแสเงินสด เพื่อสะท้อนความเสี่ยงของผู้ออกตราสารได้รอบด้านมากขึ้น สูตรการคำนวณเบื้องต้นเป็นดังต่อไปนี้

$$C\text{-Score} = \sum(\text{Coefficient}_i * M_i) \text{ โดย } M_i \text{ เป็นอัตราส่วนทางการเงิน}$$

โดยผลลัพธ์ของ c-score สามารถประเมิน credit risk ของผู้ออกเป็น 4 กลุ่ม ดังนี้ ดีมาก ดี ปานกลาง และต้องปรับปรุง นอกจากนี้ บลจ.พรินซิเพิล ยังอาศัยการวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านเครดิต โดยใช้ข้อมูลที่หลากหลายจากผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating agencies) ซึ่งประกอบไปด้วยข้อมูลทั้งเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) และเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) เพื่อประเมินค่า credit score และความน่าจะเป็นที่ผู้ออกตราสารจะผิดนัดชำระหนี้ (Probability of Default) ทั้งนี้การวิเคราะห์เครดิตของผู้ออกตราสารที่ผู้ออกเป็นบริษัทต่างประเทศอาจใช้ข้อมูลที่มาจากนักวิเคราะห์ในแต่ละประเทศที่มีอยู่ (on-ground analyst) ทั้งจาก Principal Asset Management และ Principal Financial Group เพื่อให้ คณะกรรมการเครดิตตราสารหนี้ในระดับภูมิภาค (Regional Fixed Income Credit Committee หรือ FICC) อนุมัติการลงทุน นอกจากนี้ทางบริษัทได้มีการกำหนด รายชื่อ และวงเงินสูงสุด ในแต่ละคู่ค้า (Counterparty Risk) ที่กองทุนได้รับอนุญาตให้ทำธุรกรรมได้ โดยพิจารณาจาก ผลอันดับความน่าเชื่อถือ โครงสร้างผู้ถือหุ้น สัดส่วนทุน

3. **Counterparty Risk** หรือ ความเสี่ยงที่เกิดกับคู่สัญญาที่ทำธุรกรรมกับกองทุน ซึ่งไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาได้ ความเสี่ยงประเภทนี้จริงๆ แล้วเกิดขึ้นกับทุกประเภทของธุรกรรมไม่ว่าจะเป็นการซื้อขายหุ้น ตราสารหนี้ ทั้งบนกระดานและนอกกระดาน เพียงแต่ธุรกรรมเหล่านั้นมักมีช่วงเวลาของสัญญาที่สั้นเช่น 1-2 วัน (กล่าวคือการชำระราคาเกิดขึ้นหลังจากทำการภายใน 1-2 วัน) ความเสี่ยงในการผิดสัญญาจึงต่ำ แต่ในกรณีของการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในตลาดที่ซื้อขายนอกกระดาน (OTC) อนุพันธ์อย่าง forward contracts ซึ่งมักถูกใช้เป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน มักจะมีช่วงระยะเวลาของสัญญาที่ยาว เช่น 3-6 เดือน จึงมีความเสี่ยงประเภทนี้ที่สูงขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงประเภทดังกล่าว ฝ่ายบริหารความเสี่ยงได้มีการกำหนด รายชื่อ และวงเงินคงค้างในการทำธุรกรรมสูงสุด ในแต่ละคู่ค้า โดยพิจารณาจากรายงานงบการเงินของบริษัทร่วมกับผลอันดับความน่าเชื่อถือและแนวโน้มเครดิตจากผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating agencies) และจัดทำเป็น บัญชีรายชื่อ Authorized Counterparty List ของบริษัท ที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง ทั้งยังมีการทบทวนคุณสมบัติตามเกณฑ์ที่ตั้งไว้เป็นประจำ รวมถึงมีระบบการควบคุมวงเงินของแต่ละคู่ค้าผ่านโปรแกรมที่ใช้ในการส่งคำสั่งซื้อ-ขาย เพื่อไม่ให้มีธุรกรรมเกินวงเงินที่กำหนดเพื่อลด/จำกัดความเสี่ยงในการผิดนัดสัญญาจากคู่ค้าเหล่านี้

4. **Liquidity Risk** หรือ ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

ฝ่ายบริหารความเสี่ยง มีการคำนวณค่าพารามิเตอร์ต่างๆ เพื่อเป็นข้อมูลในการตัดสินใจบริหารสภาพคล่องของกองทุนให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ดังต่อไปนี้

1. Redemption Ratio หรือ อัตราส่วนการไถ่ถอนหน่วยลงทุน
2. Net Redemption Ratio หรือ อัตราส่วนการไถ่ถอนหน่วยลงทุนสุทธิ
3. Concentration Ratio หรือ อัตราการกระจุกตัวของผู้ออกหน่วยรายใหญ่
4. Liquidation Horizon Estimation หรือ การประเมินปริมาณสินทรัพย์ที่กองทุนสามารถชำระราคาเพื่อรองรับการไถ่ถอนได้

5. Operational Risk หรือ ความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน

บลจ.พรินซิเพิล ให้ความสำคัญในเรื่องการจัดการความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน จัดทำเป็นนโยบาย ระเบียบวิธีปฏิบัติและคู่มือที่ชัดเจนสำหรับทุกหน่วยงาน เพื่อป้องกันความเสี่ยงและลดผลกระทบเมื่อเกิดความเสียหาย อันมีสาเหตุมาจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอก บริษัทส่งเสริมให้หน่วยงานมีการจัดการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นระบบ เพื่อการควบคุมภายในที่ดี เน้นความโปร่งใส มีการกำหนดหน้าที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ และแต่ละหน่วยงานที่ชัดเจน แบ่งแยกหน้าที่ ยึดหลัก ถ่วงดุล และสามารถสอบทานกันได้นอกจากนี้ยังมีการสร้างเครื่องมือ และมาตรการให้ครอบคลุมทั้งกระบวนการ ตั้งแต่การระบุที่มาของความเสี่ยง วัดค่า ติดตามและควบคุม รายงาน และประเมินผล โดยเครื่องมือที่เลือกใช้ เบื้องต้นมีดังต่อไปนี้

- 1) KRI (Key Risk Indicator) คือการรายงานดัชนีค่าความเสี่ยงต่างๆ เช่น จำนวนความผิดพลาดที่เกิดขึ้นในเดือนที่ผ่านมาเทียบกับค่า threshold ที่กำหนด ฯลฯ
- 2) RCSA (Risk Control Self-Assessment) คือการประเมินความเสี่ยงของระบบควบคุมการทำงานปัจจุบัน เพื่อพิจารณาปรับปรุงให้ดีขึ้น หากยังพบความเสี่ยงที่ยังหลงเหลืออยู่ จะถูกพิจารณานำไปบันทึกลงใน Control Issue เพื่อหาทางแก้ไขและติดตามผลต่อไป
- 3) CET (Control Effectiveness Testing) คือการติดตามความเสี่ยงที่ยังหลงเหลืออยู่จาก RCSA รวมทั้งคอยตรวจสอบดูว่าแนวทางแก้ไขหรือป้องกันที่ใช้งานอยู่ในปัจจุบันยังคงมีประสิทธิภาพหรือไม่
- 4) LED (Loss Event Data) คือการรายงานเหตุการณ์เมื่อเกิดการสูญเสียต่อองค์กร ทั้งในรูปตัวเงินและไม่ใช้ตัวเงิน

หลักการสำคัญที่ใช้ในการบริหารจัดการความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน (ORM's Governance Structure)

1. ด้านแรก คือ ทุกคนในหน่วยธุรกิจมีหน้าที่สอดส่อง ค้นหา ควบคุมและป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในหน่วยธุรกิจ โดยมีหัวหน้าฝ่ายงาน (HOD) เป็นผู้รับผิดชอบในการเสริมสร้างวัฒนธรรมให้มีการตระหนักถึงเรื่องของความเสี่ยง (Risk Awareness Culture) ในทุกขั้นตอนการปฏิบัติงาน
2. ด้านที่สอง คือ ทุกคนในแผนกบริหารความเสี่ยงและกำกับและดูแลการปฏิบัติงาน (Risk & Compliance units) มีหน้าที่เป็นด่านที่สองที่จะกำหนดนโยบายและแนวทางการบริหารความเสี่ยง รวมถึงสอดส่อง ค้นหา ควบคุมและป้องกัน ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ในหน่วยธุรกิจที่อาจหลุดลอดจากด่านแรก
3. ด้านที่สาม คือ แผนกตรวจสอบ รวมถึงคณะกรรมการตรวจสอบที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท (Internal Audit & Audit Committee) ที่จะคอยประเมินประสิทธิภาพของการควบคุมบริหารความเสี่ยง รวมทั้งโครงสร้างธรรมาภิบาลของบริษัท (governance process) ให้เป็นไปตามหลักที่เหมาะสม

ช่วงเวลา วิธีการประเมินผลการดำเนินงานกองทุน

ด้านบริหารความเสี่ยงเป็นผู้จัดทำผลการดำเนินงานของแต่ละกองทุน โดยมีรายงานนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการการลงทุนเป็นประจำทุกเดือน โดยนำเสนอค่าผลการดำเนินงานนับตั้งแต่สิ้นปีที่ผ่านมาและค่าผลการดำเนินงานย้อนหลัง 1 เดือน 3 เดือน 6 เดือน และ 1 ปี เทียบกับเกณฑ์มาตรฐานที่กำหนด พร้อมด้วยค่า Information Ratio นอกจากนี้บริษัทยังมีการวัดค่าความเสี่ยงของกองทุนในรูปแบบของค่า Value at Risk (VaR) โดยมีรายงานนำเสนอต่อคณะกรรมการการลงทุนเป็นประจำทุกสัปดาห์ พร้อมค่าความเสี่ยง Beta และ Modified Duration ของกองทุนซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ของสมาคมบริษัทจัดการกองทุนเรื่อง มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ รวมไปถึงการพิจารณาผลการดำเนินงานของกองทุนตามเกณฑ์ที่ได้ตกลงไว้กับคณะกรรมการกองทุน โดยผลการดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่นำเสนอจะต้องเป็นอัตราผลตอบแทนรวม (Total Return) ซึ่งวัดผลโดยใช้วิธีการลงบัญชีแบบหลักบัญชีคงค้าง (Accrual Accounting) และคำนวณหาอัตราส่วนที่เปลี่ยนแปลงไปของมูลทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย (Unit Value Growth or Percentage Change of Unit Value) ณ วันสิ้นเดือน และคำนวณหาอัตราผลตอบแทน

ของตัวชี้วัด (Benchmark Return) รายเดือน รวมไปถึงการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมสะสมในระยะยาว โดยการเชื่อมต่อแบบเรขาคณิต (Geometric Linked)

การประเมินผลการลงทุน

พรินซิเพิลได้กำหนดเกณฑ์การอ้างอิงผลการดำเนินงานตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุนที่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนด นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารความเสี่ยงของบริษัทมีการจัดทำ Performance Attribution ของกองทุน และมีการคำนวณและติดตาม Tracking Error ของกองทุนทั้งแบบ Ex-ante และ Ex-post

รายงานที่มาของผลตอบแทน (Return Attribution Report)

เพื่อหาแหล่งที่มาของผลตอบแทนว่ามาจากส่วนใดจากการเลือก Sector หรือ การเลือกหลักทรัพย์ ฝ่ายบริหารความเสี่ยงได้นำข้อมูลจากระบบการลงทุนหลักในระบบ Bonanza มาประกอบกับระบบ Morningstar และรายงานต่อคณะกรรมการลงทุน เพื่อประเมินความสามารถในการจัดการการลงทุน

รายละเอียดเครื่องมือในการวัดความเสี่ยง

1.1. Value at Risk หรือ VaR

ค่า Value at Risk เป็นการวัดความเสียหายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับพอร์ตการลงทุนในช่วงระยะเวลาหนึ่งข้างหน้การวัดค่า VaR ของบริษัท ใช้วิธี Variance – Covariance Method ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยมีระยะเวลาถือครอง 1 เดือน โดยใช้ข้อมูลในอดีตย้อนหลัง 1 ปี

$$VaR = Z\alpha \cdot \sigma \cdot v$$

โดย $Z\alpha$ = ค่า Z score ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ต้องการ

σ = ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของพอร์ตการลงทุน

v = มูลค่าของพอร์ตการลงทุน ณ วันที่วัด

การคำนวณค่า VaR จะทำทุกวันทำการ เพื่อดูขนาดของค่าความเสี่ยง และเปรียบเทียบกับค่า Limit ที่ควบคุม โดยค่า VaR ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% มีความหมายว่า จะมีเพียง 1 วันใน 100 วันที่พอร์ตจะขาดทุนเกินกว่าค่า VaR โดยมีสมมุติฐาน การกระจายตัวของผลตอบแทนในรูปแบบปกติ (Normal Distribution) ฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะกำหนดค่า VaR Limit ในแต่ละกองทุน เมื่อค่า VaR ของกองทุน สูงเกินกว่า Alert Limit ฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะเตือนให้ฝ่ายบริหารการลงทุนทราบ และเมื่อค่า VaR Limit แตะค่า Stop Limit ผู้จัดการกองทุนจะไม่สามารถลงทุนเพิ่มได้ และจะต้องปรับให้ค่า VaR ลดลง

1.2 Beta

ค่า Beta ของหุ้นหรือพอร์ตโฟลิโอ เป็นการวัดค่า sensitivity ของผลตอบแทน เทียบกับตลาดหรือตัวชี้วัด โดยปกติค่าเบต้าที่ 1 หมายถึง พอร์ตเคลื่อนไหวในทิศทางและขนาดเดียวกับตลาด ในขณะที่เบต้าที่น้อยกว่า 1 หมายถึง พอร์ตเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับตลาด แต่ในขนาดที่น้อยกว่าตลาด

1.3 Duration, Convexity

ค่า Modified Duration เป็นการวัดค่า sensitivity ของผลตอบแทนของ เทียบกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงของพอร์ตตราสารหนี้ไม่ได้เป็นความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ดังนั้น ค่าอนุพันธ์ลำดับที่สอง หรือค่า Convexity จึงถูกนำมาพิจารณาประกอบด้วยเพื่อแสดงผลกระทบทางด้านราคาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยได้แม่นยำมากขึ้น ฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะวัดค่า Duration, Convexity เพื่อควบคุมไม่ให้ค่าเหล่านี้ มีค่าเกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้

1.4 Tracking Error (TE)

เป็นค่าที่วัดความผันผวนของผลตอบแทนส่วนเพิ่มของพอร์ตโฟลิโอเมื่อเทียบกับตัวชี้วัด ซึ่งเป็นเครื่องมือที่สามารถใช้สะท้อนความเสี่ยงของตัวพอร์ตโฟลิโอที่จะมีผลตอบแทนที่ผิดเพี้ยนหรือแตกต่างไปจากตัวชี้วัดได้มากน้อยเพียงใด โดยในกลุ่มกองทุนประเภท Passive ค่า Tracking Error มันจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำใกล้เคียง 0 แต่ในทางตรงกันข้ามกองทุนประเภท Active แบบ High

0250

ข้อเสนอการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว



Conviction ซึ่งลงทุนแบบกระจุกตัว อาจมีค่า Tracking Error ที่สูงได้มากกว่า 10% ฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะวัดค่านี้เพื่อควบคุมไม่ให้ค่าเหล่านี้เกินกรอบที่กำหนดซึ่งจะแตกต่างกับไปตามนโยบายการลงทุน ดังที่กล่าวข้างต้น

1.5 Information Ratio

เป็นค่าที่วัดถึงผลตอบแทนส่วนเพิ่มเมื่อเทียบกับตัวชี้วัดต่อหน่วยความผันผวนของผลตอบแทนส่วนเพิ่ม ค่า IR ที่สูงหมายถึงประสิทธิภาพการลงทุนที่สูงกว่า ซึ่งอาจบ่งถึงความสามารถในการบริหารจัดการการลงทุนที่ดีกว่าเนื่องจากสามารถสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้สูงกว่าต่อหน่วยของความเสี่ยงที่เท่ากัน

ตัวอย่างรายงานจากทางฝ่ายบริหารความเสี่ยง

ตัวอย่างรายงานผลการดำเนินงานของกองทุน

Characteristic	Port	Bench	+/-
Wgt	100	100	0
Equity	Port	Bench	+/-
Market Cap	2,582,306.00	5,043,786.00	(2,461,480.00)
Px Close	-	-	-
Div Yld	1.7	2.14	-0.44
P/E	13.76	11.06	2.7
P/CF	16.74	16.26	0.48
P/B	2.03	1.6	0.43
Debt/Equity	141.04	158.25	-17.22
Current Ratio	1.92	1.11	0.81
Best Div Yld	2.101	3.024	-0.923
ROE	15.97	15.48	0.49

ตัวอย่างรายงาน Performance Attribution

Port XXX - Risk Stat Report														Principal [®]	
28-Jun-24														In alliance with CIMB	
Name	Class	Benchmark	Currency	Inception	Metric	1W	MTD	QTD	YTD	6M	1Y	3Y	5Y	SI	
Port XXX	A	BM XXX	THB	16/10/2017	Net Return*	-2.36%	-0.10%	-2.73%	21.49%	21.49%	18.22%	-1.42%	10.48%	4.96%	
					BM Return*	-2.12%	-3.29%	-8.63%	4.46%	4.46%	-3.16%	-9.12%	7.36%	5.16%	
					Net Excess Return**	-0.24%	3.19%	5.90%	17.03%	17.03%	21.38%	7.71%	3.12%	-0.19%	
					Standard Deviation**	19.76%	15.48%	20.53%	18.75%	18.75%	20.04%	21.25%	21.46%	20.35%	
					BM Standard Deviation**	15.98%	13.82%	23.30%	19.64%	19.64%	23.49%	23.30%	23.02%	22.37%	
					Tracking Error**	6.18%	6.76%	8.04%	8.82%	8.82%	10.77%	10.76%	9.17%	9.73%	
					Sharpe Ratio	-6.11	-0.16	-0.61	2.15	2.15	0.86	-0.02	0.54	0.29	
					Information Ratio	-1.93	6.39	3.36	3.58	3.58	1.84	0.74	0.29	-0.06	
					Beta	1.19	1.01	0.83	0.85	0.85	0.76	0.81	0.86	0.82	
					Max Drawdown	-1.11%	-3.30%	-3.30%	-10.82%	-10.82%	-17.10%	-43.72%	-43.72%	-49.88%	
					Up Capture	133.34%	138.78%	104.11%	108.44%	108.44%	87.40%	83.49%	86.10%	81.33%	
					Down Capture	117.43%	83.33%	81.98%	77.67%	77.67%	72.55%	78.65%	83.00%	80.84%	
					Vol 95%***	-9.60%	-7.52%	-9.98%	-9.11%	-9.11%	-9.74%	-10.33%	-10.43%	-8.89%	

Source : PAM-TH

* Returns are annualized for periods greater than 1 year

** Risk items are

*** Vol is parametric approach, 95% CI, 22-D Horizon, zero drift

Attribution Summary (Grid)																	
PORT XXX	Class	Bench	Weight	Total Return (%)			Return Contribution (%)			Allocation (%)			Selection (%)			Currency (%)	Totals
				Port	Bench	+/-	Port	Bench	+/-	Port	Bench	+/-	Port	Bench	+/-		
		100	100	0	2.05	0.21	2.27	2.05	0.21	0.05	0.17	0	0	0.21			
	Financials	15.37	15.39	-0.02	0.82	0.48	0.33	0.13	0.08	0.05	0.00	0.05	0.00	0.05	0.00	0.05	
	Energy	15.12	15.07	0.05	-4.04	-4.54	0.49	-0.61	-0.69	0.07	0.00	0.08	0.00	0.00	0.08	0.08	
	Communication Services	10.62	10.77	-0.15	9.13	9.21	-0.09	0.93	0.96	-0.02	-0.01	-0.01	0.00	0.00	0.00	0.02	
	Information Technology	10.36	9.90	0.46	18.92	19.52	-0.60	1.85	1.82	0.03	0.08	-0.06	0.00	0.00	0.00	0.02	
	Industrials	8.80	8.92	-0.03	-1.11	-1.10	0.00	-0.10	-0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Consumer Discretionary	8.58	8.28	0.30	0.72	0.26	0.46	0.06	0.02	0.04	-0.01	0.04	0.00	0.00	0.00	0.03	
	Consumer Staples	8.08	9.55	-1.47	1.57	0.84	0.73	0.13	0.08	0.04	0.02	0.07	0.00	0.00	0.00	0.08	
	Utilities	7.35	7.34	0.01	7.23	7.33	-0.11	0.52	0.53	-0.01	0.00	-0.01	0.00	0.00	0.00	-0.01	
	Materials	5.77	5.73	0.04	-7.83	-7.90	0.07	-0.47	-0.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Health Care	5.56	5.50	0.06	-2.55	-2.56	0.01	-0.15	-0.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Real Estate	3.48	3.55	-0.07	-1.01	-1.03	0.02	-0.03	-0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Not Classified	0.83	0.00	0.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.02	

0330

ตัวอย่างรายงาน Liquidity Risk

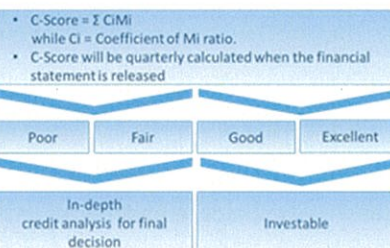
Liquidity Summary						Unit				Security				Part 5			
% Part	25	50	80	90	95	100	Portfolio	% HV Sold	% HV Left	Cost	% HV	95	Cost	% HV	95	Cost	
5	0.03	0.05	0.11	0.15	0.18	0.26	Energy	82.48	17.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
10	0.01	0.03	0.06	0.07	0.09	0.13	Information Technology	86.08	13.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
15	0.01	0.02	0.04	0.05	0.06	0.09	Consumer Discretionary	94.33	5.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
20	0.01	0.01	0.03	0.04	0.04	0.06	Industrials	98.47	1.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
25	0.01	0.01	0.02	0.03	0.04	0.05	Financials	98.65	1.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
30	0.00	0.01	0.02	0.02	0.03	0.04	Utilities	99.49	0.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
							Materials	99.86	0.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
							Real Estate	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
							Not Classified	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
							Consumer Staples	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
							Communication Services	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
							Health Care	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Transaction Cost Summary																	
% HV (Volume History: 30 D)						Unit				BPS							
% Part	25	50	80	90	95	100	Portfolio	% HV Sold	% HV Left	Cost	% HV	95	Cost	% HV	95	Cost	
5	0.24	0.48	0.81	0.98	1.11	1.23	Energy	82.48	17.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
10	2.46	3.79	5.21	5.71	5.96	6.23	Information Technology	86.08	13.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
15	11.58	13.37	15.14	15.76	16.08	16.37	Consumer Discretionary	94.33	5.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
20	20.91	22.91	24.87	25.55	25.89	26.21	Industrials	98.47	1.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
25	30.08	32.28	34.41	35.13	35.50	35.84	Financials	98.65	1.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
30	39.14	41.52	43.80	44.57	44.96	45.32	Utilities	99.49	0.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

ตัวอย่างรายงานภาพรวมการลงทุน (ในกลุ่มตราสารหนี้)

ตัวแบบการวิเคราะห์เครดิตสำหรับตราสารหนี้เอกชน (Corporate Debenture)

Credit Risk Management Tools

Criteria for Internal Rating score	Corporate	Non-Bank	Bank
Current Ratio	✓	✓	✓
Interest Coverage Ratio	✓	✓	✓
Cash Flow to Debt Ratio	✓	✓	✓
Capitalization Ratio	✓	✓	✓
Gross Delinquency Receivables	✓	✓	✓
Capital Adequacy	✓	✓	✓
Loan to Deposit Ratio	✓	✓	✓
Allowance for Loan Losses/Total Loan	✓	✓	✓
% Gross NPL to Total Loan before allowance	✓	✓	✓



Internal Credit Scoring

C-Score Category:
Excellent, Good, Fair and Poor

Securities	Current ratio - M1	EBIT Interest Exp. - M2	Cap. to Total Liab. - M3	Debt Capital (original) - M4	Credit Risk (Score)
Account rating	Excellent 5	Good 27	Fair 20	Poor 8	Good
ADVANC	9.4	13.4	28.1%	17.3%	Good
AP	3.1	33.1	20.8%	25.1%	Good
BANPU	6.8	3.3	5.4%	41.1%	Fair
BEM	8.3	2.5	11.6%	51.6%	Poor
BDMS	9.7	3.5	26.2%	32.6%	Good
BH	3.3	32.7	68.4%	11.7%	Excellent
BAC	6.5	2.8	9.6%	38.6%	Fair
CENTEL	9.9	13.4	36.1%	29.6%	Good
CK	8.9	8.3	8.2%	39.3%	Poor
CDL	8.6	4.3	14.2%	48.6%	Fair

(Sample data as of 2017)

มาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ มาตรการป้องกันการล่วงรู้ข้อมูลภายใน มาตรการควบคุมภายในเพื่อ Check & Balance

บลจ.พรินซิเพิล มีฝ่ายกำกับการณ์ปฏิบัติงาน (Compliance Department) โดยกำหนดให้ ขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee) เพื่อให้เกิดความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่ นอกจากนี้ Principal Financial Group Internal Audit เข้ามาตรวจสอบบริษัททุก 2 ปี เพื่อให้การปฏิบัติงานของบริษัทเป็นไปตามนโยบาย Principal Financial Group ที่กำหนด โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

P&P: Policy and Procedures Manual (คู่มือการปฏิบัติงาน) เป็นคู่มือที่บริษัทใช้ในการควบคุมมาตรฐานในการปฏิบัติงานของแต่ละหน่วยงาน โดยคู่มือจะต้องมีการทบทวนและปรับปรุงทุก 2 ปี หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงวิธีการปฏิบัติงาน ทั้งนี้ คู่มือต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริหารของบริษัทก่อนใช้ในการปฏิบัติงานจริง Compliance Matrix & Self-Test เป็นที่รวบรวมกฎระเบียบต่างๆ ที่ออกโดยหน่วยงานกำกับดูแล อาทิเช่น สำนักงาน ก.ล.ต. และสมาคมบริษัทจัดการลงทุน เพื่อให้แต่ละหน่วยงานใช้เป็นคู่มือในการปฏิบัติงานเพื่อให้มั่นใจว่าได้ปฏิบัติตามเป็นไปตามที่ประกาศ ฯลฯ กำหนด โดยแต่ละหน่วยงานจะต้องจัดทำ Compliance Matrix เป็นของตนเอง นอกจากนี้ แต่ละหน่วยงานต้องจัดทำ Self-Testing เป็นรายปี และเก็บเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้องให้ฝ่ายกำกับการณ์ปฏิบัติงานตรวจสอบและทำการประเมินประสิทธิภาพของการปฏิบัติงานของแต่ละหน่วยงานว่าปฏิบัติเป็นไปตามที่กฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกำหนดหรือไม่ตาม Compliance Matrix ที่กำหนด

Head of Business Units หรือผู้ที่ได้รับมอบหมายจาก Head of Business units

ทำหน้าที่เป็นตัวกลางระหว่าง ฝ่ายกำกับการณ์ปฏิบัติงานและหน่วยงานนั้นๆ ในการสื่อสารกฎระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ที่ได้รับทราบจากฝ่ายกำกับการณ์ปฏิบัติงานให้สมาชิกในทีมทราบต่อไป อีกทั้งเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดทำ Compliance Matrix และ Self-Testing สำหรับหน่วยงานนั้น Management of Breaches/Non-Compliance กรณีที่พนักงานทราบว่ามีการปฏิบัติงานที่ฝ่าฝืนไม่เป็นไปตามกฎระเบียบจะต้องแจ้งให้ฝ่ายกำกับการณ์ปฏิบัติงานทราบเพื่อจะได้จัดทำรายงานให้ Regional Compliance ทราบ โดยจะจัดทำเป็นสรุปรายเดือนและจัดทำรายงานให้ Principal Group Compliance เป็นรายไตรมาส รายงานดังกล่าวจะจัดเก็บ และเปิดเผยเฉพาะผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องที่ต้องทราบข้อมูลดังกล่าวเท่านั้น ที่สามารถเข้าไปดูข้อมูลรายงานได้

Amendments to Law/Regulations/Guidelines/Policies เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ ฝ่ายที่เกี่ยวข้องจะต้องมีการทบทวน Compliance Matrix เพื่อให้แน่ใจว่ากระบวนการ Compliance and Testing ได้มีการปรับปรุงให้เป็นไปตามการแก้ไขเปลี่ยนแปลง

ของกฎระเบียบดังกล่าว และสามารถนำมาปฏิบัติงานได้จริงและจัดทำเป็นสรุปรายเดือนนำเสนอ Regional Compliance และรายไตรมาสแก่ Principal Group Compliance

Annual Compliance Plan ฝ่ายกำกับการปฏิบัติงานดำเนินการตรวจสอบการปฏิบัติงานของหน่วยงานต่างๆ ตามแผนการตรวจสอบประจำปีที่กำหนด เพื่อให้การปฏิบัติงานของบริษัทเป็นไปตามกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง และฝ่ายกำกับการปฏิบัติงานต้องทบทวนแผนดังกล่าวเป็นรายปี และต้องนำเสนอคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติกระบวนการดำเนินการเมื่อเกิดรายการไม่เป็นไปตามกฎระเบียบหรือแผน

1. พนักงานแจ้งผู้บังคับบัญชาเกี่ยวกับการปฏิบัติไม่เป็นไปตามกฎระเบียบหรือการฝ่าฝืนที่อาจเกิดขึ้น หรือสามารถแจ้งหัวหน้าฝ่ายกำกับการปฏิบัติงาน
2. ผู้บริหารจะต้องมีการประเมินระดับความเสี่ยง และกรณีที่มีการกระทำผิดที่มีความเสี่ยงสูง เช่น การปฏิบัติไม่เป็นไปตามที่กฎหมายหรือสัญญากำหนด การกระทำที่ส่งผลกระทบในทางลบ เป็นต้น จะต้องถูกรายงานต่อไปยังหัวหน้าฝ่ายกำกับการปฏิบัติงานของบริษัท และของ Principal International ต่อไป
3. ผู้บังคับบัญชาหรือหัวหน้าฝ่ายกำกับการปฏิบัติงานตรวจสอบเรื่องดังกล่าวตามขั้นตอนดังต่อไปนี้ ซึ่งระดับของการตรวจสอบควรสะท้อนให้เห็นถึงความร้ายแรงของการกระทำผิด
 - (1) ระบุต้นเหตุที่แท้จริงของปัญหา
 - (2) ระบุถึงสาเหตุของความผิด เช่น เกิดจาก system breach หรือเกิดการกระทำโดยเจตนา
 - (3) ระบุการดำเนินการที่เหมาะสมเพื่อป้องกันการกระทำผิดซ้ำๆ
 - (4) ดำเนินการให้แล้วเสร็จในเวลาที่เหมาะสม และรายงานผลการตรวจสอบดังกล่าวไปยังประธานเจ้าหน้าที่บริหาร หัวหน้าฝ่ายกำกับการปฏิบัติงานของบริษัท และของ Principal International ตามความเหมาะสม
 - (5) รายงานการปฏิบัติที่ไม่เป็นไปตามกฎหมายหรือไม่เป็นไปตามสัญญา ต่อหน่วยงานกำกับดูแล และ/หรือลูกค้า (แล้วแต่กรณี)
 - (6) หัวหน้าฝ่ายกำกับการปฏิบัติงานจัดทำทะเบียนการปฏิบัติที่ไม่เป็นไปตามกฎระเบียบ กฎหมาย สัญญา หรือการฝ่าฝืนที่เกิดขึ้น

กรอบและกระบวนการตรวจสอบและควบคุมภายใน (Internal Control Framework and Process)

การควบคุมภายในและตรวจสอบการปฏิบัติงาน

บลจ.พรินซิเพิล มีฝ่ายกำกับการปฏิบัติงาน (Compliance Department) โดยกำหนดให้ขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee) เพื่อให้เกิดความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่

Annual Compliance Plan ฝ่ายกำกับการปฏิบัติงานดำเนินการตรวจสอบการปฏิบัติงานของหน่วยงานต่างๆ ตามแผนการตรวจสอบประจำปีที่กำหนด เพื่อให้การปฏิบัติงานของบริษัทเป็นไปตามกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง และฝ่ายกำกับการปฏิบัติงานต้องทบทวนแผนดังกล่าวเป็นรายปี และต้องนำเสนอคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณา นอกจากนี้ Principal Group Internal Audit เข้ามาตรวจสอบบริษัททุกๆ 2 ปี เพื่อให้การปฏิบัติงานของบริษัทเป็นไปตามนโยบาย Principal Group ที่กำหนด

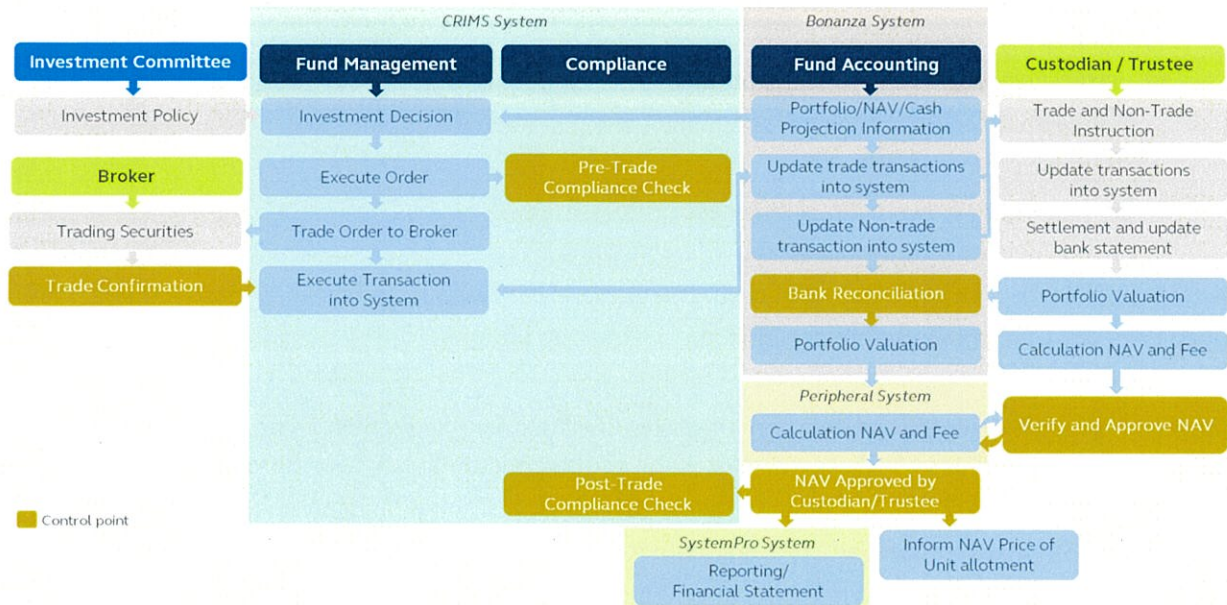
การตรวจสอบสัดส่วนการลงทุนรายวัน (Daily Investment Ratio Monitoring)

เพื่อให้การบริหารจัดการลงทุนเป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และนโยบายการลงทุนของลูกค้า บริษัทมีระบบการตรวจสอบสัดส่วนการลงทุน ดังนี้

1. **Pre – Trade Compliance** ฝ่ายกำกับการปฏิบัติงานสามารถกำหนดระดับของการตรวจสอบการลงทุนในระบบ Charles Rivers IMS ได้ 2 แบบ คือ
 - a. Warning Alert คือ ระบบจะทำการเตือนเมื่อจะมีการลงทุนเกินกว่าสัดส่วนการลงทุนที่กำหนดไว้ (ต่ำกว่า Stop Alert 10%) ซึ่งผู้จัดการกองทุนสามารถลงทุนต่อได้
 - b. Stop Alert คือ ระบบจะห้ามการลงทุนที่เกินกว่าสัดส่วนการลงทุนที่กำหนดไว้ในระบบ Charles Rivers IMS
2. **Post – Trade Compliance** ฝ่ายกำกับการปฏิบัติงานจะตรวจสอบรายงาน Compliance Limit ของทุกกองทุนภายใต้การจัดการในวันทำการถัดไป



Control Mechanism in Portfolio Execution & Valuation



การป้องกันความขัดแย้งเชิงผลประโยชน์ (Conflict of Interest) จะนำมาใช้ในการบริหารจัดการกองทุนฯ

มาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการเก็บรักษาข้อมูลภายใน

- ต้องไม่เปิดเผยข้อมูลความลับต่อบุคคลภายนอกหรือพนักงานของบริษัทที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง และต้องไม่นำข้อมูลที่ได้มานี้ไปนอกเหนือจากการปฏิบัติหน้าที่ตามปกติ
 - ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์ สุจริต มีใจที่เป็นอิสระ และต้องไม่แสวงหาประโยชน์ในการใช้ข้อมูลภายในเพื่อประโยชน์ของตนเอง กองทุน บริษัทหรือบุคคลที่เกี่ยวข้อง
 - จัดเก็บเอกสารที่เป็นความลับไว้ในที่ปลอดภัย ต้องระมัดระวังในการเก็บรักษา เพราะอาจถูกนำไปเปิดเผยโดยไม่สมควร
 - ระมัดระวังการสนทนา หรือหรือเกี่ยวกับข้อมูลภายในที่เป็นความลับกับบุคคลภายนอกฝ่ายงาน เพื่อมิให้บุคคลผู้ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องล่วงรู้หรือเข้ามามีส่วนรู้เห็นในข้อมูลนั้น
 - ระมัดระวังการส่งหรือรับข้อมูลภายใน และไม่ควรส่งข้อมูลความลับผ่านระบบอินเทอร์เน็ต จนกว่าจะมีมาตรการควบคุมความปลอดภัยที่เพียงพอออกมาสู่ตลาด
 - ห้ามบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องเข้าไปในพื้นที่ปฏิบัติงานของหน่วยงาน โดยจัดให้มีพื้นที่สำหรับการประชุมหรือต้อนรับแขกไว้ต่างหาก
 - ข้อมูลที่ถือว่าเป็นความลับหรือพึงปกปิด หากเกิดการรั่วไหลด้วยเหตุใดก็ตาม ผู้ที่ต้องรับผิดชอบในเบื้องต้น คือ ผู้ที่ทำให้ข้อมูลรั่วไหล ต่อมาก็เป็นผู้เก็บรักษาข้อมูลหรือผู้ที่เป็นผู้จัดทำ (กรณีข้อมูลที่รั่วไหลที่ผู้จัดทำ) นั้น ผู้บังคับบัญชาในขั้นต้นต้อง รับผิดชอบเป็นบุคคลถัดมา
- หากมีข้อสงสัยว่าข้อใดจะเป็นความลับ หรือข้อมูลที่จะเปิดเผยได้หรือไม่นั้น พนักงานควรสอบถามโดยตรงกับผู้บังคับบัญชา หรือฝ่ายกำกับกำกับการปฏิบัติงาน

มาตรการป้องกันการล่วงรู้ข้อมูลภายในบริษัท (Chinese Wall)

บลจ.พรินซิเพิล ประกอบธุรกิจการให้บริการลูกค้าด้านการจัดการกองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และบริการธุรกิจหลักทรัพย์อื่นที่มีต่อไปในอนาคต โดยได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. นอกจากนี้ บริษัทมีการบริหารการเงินลงทุนเพื่อประโยชน์บริษัทด้วย บริษัทจึงกำหนดมาตรการป้องกันที่เรียกว่า Chinese Wall ขึ้นเพื่อปิดกั้นการล่วงรู้ข้อมูลภายใน และป้องกันการนำข้อมูลภายในไปเปิดเผยต่อพนักงานที่ไม่เกี่ยวข้องหรือบุคคลภายนอก มีรายละเอียดดังนี้

- ก. **สายการบังคับบัญชา** – ผู้บังคับบัญชาของแต่ละฝ่ายงานมีหน้าที่ควบคุมดูแลพนักงานที่อยู่ในความรับผิดชอบให้มีความระมัดระวังในการส่งผ่านข้อมูล และกำกับดูแลการปฏิบัติงานให้พนักงานปฏิบัติหน้าที่โดยได้รับข้อมูลที่จำเป็นและเพียงพอในการปฏิบัติงาน
- ข. **การแบ่งแยกพื้นที่ของฝ่ายงานที่มีข้อมูลภายใน** – บริษัทกำหนดหลักปฏิบัติในการควบคุมการเข้าออกพื้นที่ส่วนงานที่รับผิดชอบด้านการจัดการลงทุนและหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนให้เป็นไปตามหลักการ ดังนี้
 - 1) หลักของ Chinese Wall
 - 2) การควบคุมทางกายภาพ (Physical Access Control)
 - 3) การรักษาความลับ (Confidentiality)

หน่วยงานที่มีหน้าที่จัดทำรายงานได้จัดทำ Checklist ของรายงานต่างๆ ที่ต้องนำเสนอให้แก่ลูกค้ารายเดือน / ราย 6 เดือน / รายปี ตามที่ตกลงไว้กับลูกค้า และ ตรวจสอบโดยฝ่ายกำกับกับการปฏิบัติงาน

มาตรการดำเนินการด้านแผนรองรับการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง (Business Continuity Plan: BCP)

บลจ.พรินซิเพิล มีการจัดสรรทรัพยากรรองรับอย่างเพียงพอ เพื่อให้มั่นใจว่าสามารถปฏิบัติงานด้านการบริหารจัดการกองทุนได้อย่างต่อเนื่อง หากเกิดกรณีภัยพิบัติ หรือภาวะที่การปฏิบัติงานปกติหยุดชะงัก เครื่องมือต่างๆ ที่ใช้ ได้แก่ การวิเคราะห์ผลกระทบทางธุรกิจ (Business Impact Analysis หรือ BIA) เพื่อระบุและประเมินความเสี่ยงของงานสำคัญ และการจัดทำแผนฉุกเฉิน (Business Continuity Plan) รวมทั้งทดสอบแผนฟื้นฟูภัยพิบัติ (Disaster Recovery Plan) อย่างเป็นประจำ โดยประเมินผลความสำเร็จจากการซ้อมแผนเทียบกับเป้าหมายระยะเวลาการกู้คืนการดำเนินงานให้กลับสู่สภาพการดำเนินงานปกติที่ตั้งไว้ ทั้งนี้ ในกรณีที่ภัยพิบัติ เหตุฉุกเฉิน จราจรหรือโรคระบาดซึ่งทำให้พนักงานไม่สามารถเข้าปฏิบัติงานที่สำนักงานใหญ่ได้ พนักงานสามารถปฏิบัติงานได้จากสถานที่ปลอดภัยตราบดีที่พนักงานสามารถเชื่อมต่อ Internet ได้ (Work from anywhere) ผ่านการเชื่อมต่อแบบ Virtual Private Network ที่มีความปลอดภัยสูง และมีความเร็วในการเข้าถึงข้อมูลได้ไม่แตกต่างไปจากการทำงานที่สำนักงานใหญ่ ซึ่งเป็นผลมาจากวิสัยทัศน์ของ บลจ.พรินซิเพิล ที่ต้องการให้ระบบฐานข้อมูลต่างๆ รวมทั้งคอมพิวเตอร์แม่ข่ายทั้งหมดทำงานอยู่บนระบบ Cloud แบบกระจายตัวอยู่ในหลายภูมิภาคเพื่อลดความเสี่ยงต่างๆ ทางด้านระบบเทคโนโลยีและสารสนเทศลดให้เหลือน้อยที่สุด นอกเหนือไปจากนี้ บริษัทยังจัดทำ Call Tree เพื่อรวบรวมรายชื่อพนักงานทั้งหมด - เบอร์โทรศัพท์ รวมถึงช่องทางการสื่อสารเพื่อใช้ติดต่อสื่อสารกับพนักงานยามวิกฤต

บลจ.พรินซิเพิล ได้จัดให้มีคณะกรรมการบริหารเหตุการณ์ยามวิกฤต โดยเฉพาะ (Crisis Management Committee – CMC) ที่ประกอบด้วย 1) ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) 2) ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน (CIO) 3) ประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ (COO)

Program's Organization Chart



Handwritten signature

4) ประธานเจ้าหน้าที่พัฒนาธุรกิจ (CBDO) และมีหัวหน้าฝ่ายบริหารความเสี่ยงเป็นผู้ช่วยประสานงาน โดยคณะกรรมการ CMC มีหน้าที่พิจารณา วิเคราะห์ข้อมูลข่าวสาร ให้แนวทางการทำงานและตัดสินใจในวาระต่างๆ เพื่อให้ธุรกิจสามารถดำเนินการต่อเนื่องได้ท่ามกลางเหตุการณ์วิกฤต

แนวทางการแก้ไขปัญหาด้านระบบอุปกรณ์และสถานที่ทำงานตามสถานการณ์ตัวอย่าง

1. เครื่องคอมพิวเตอร์แม่ข่าย (Server) ไม่สามารถทำงานได้

ฝ่ายเทคโนโลยีสารสนเทศจะตรวจสอบและแก้ไขทันที และเนื่องจากในปัจจุบัน ทางบริษัทได้ทำการย้ายที่เก็บข้อมูลและ Server ต่างๆ ขึ้นไปยังระบบ Cloud รวมทั้งมีการ Backup ข้อมูลอย่างสม่ำเสมอ ทำให้ปัญหาต่างๆ ในอดีตที่อาจจะเกี่ยวข้องกับตัว Hardware ซึ่งต้องรอเจ้าหน้าที่หรือช่างเทคนิคเข้ามาตรวจสอบกลายเป็นปัญหาทางด้าน Software ไป ซึ่งสามารถจัดการแก้ไขหรือเริ่มดำเนินการใช้งาน Server สำรองพร้อมข้อมูลต่างๆ ที่ถูก Backup ไว้ล่าสุดได้อย่างทันท่วงที

2. กรณีเครื่องคอมพิวเตอร์ (PC) หรือเครื่องพิมพ์ไม่สามารถทำงานได้

- 1) พนักงานดูแลระบบจะตรวจสอบและแก้ไขเมื่อได้รับแจ้ง
- 2) ในกรณีเครื่องเสียจะจัดเครื่องสำรองให้ใช้งานชั่วคราว (Loaner Laptop)

3. กรณีเครือข่าย (Network) ชัดข้อง

พนักงานดูแลระบบโครงสร้าง พิจารณาปัญหาเกิดจากปัญหาของเครือข่ายหรืออุปกรณ์ ในกรณีที่เกิดจากเครือข่ายเจ้าหน้าที่จะดำเนินการ เพื่อทำการแก้ไขโดยด่วน แต่ในกรณีที่เกิดจากอุปกรณ์ จะแจ้งไปยังบริษัทที่ทางบริษัทได้ทำสัญญาบำรุงรักษาเข้ามาตรวจสอบภายใน 4 ชั่วโมง ไม่เว้นวันหยุด เพื่อตรวจสอบสาเหตุและแก้ไข หรือเพื่อนำอุปกรณ์ใหม่มาเปลี่ยน

4. กรณีไฟฟ้าดับ

บริษัทมีระบบการสำรองไฟฟ้า UPS เพื่อรองรับกรณีเกิดไฟฟ้าดับ โดยตัว UPS ต่อเชื่อมเข้ากับเครื่องกำเนิดไฟฟ้าของอาคารที่สามารถจ่ายไฟฟ้าได้ต่อเนื่องสูงสุดถึง 8 ชั่วโมง

5. กรณีอาคารสำนักงานไม่สามารถใช้งานได้

ในปัจจุบันทางบริษัทได้ทำการย้ายที่เก็บข้อมูลและ Server ต่างๆ ขึ้นไปยังระบบ Cloud ซึ่งสามารถทำให้บุคลากรยังคงสามารถปฏิบัติงานได้จากทุกสถานที่โดยไม่มีจำเป็นต้องเข้ามาที่บริษัทหรือศูนย์สำรอง

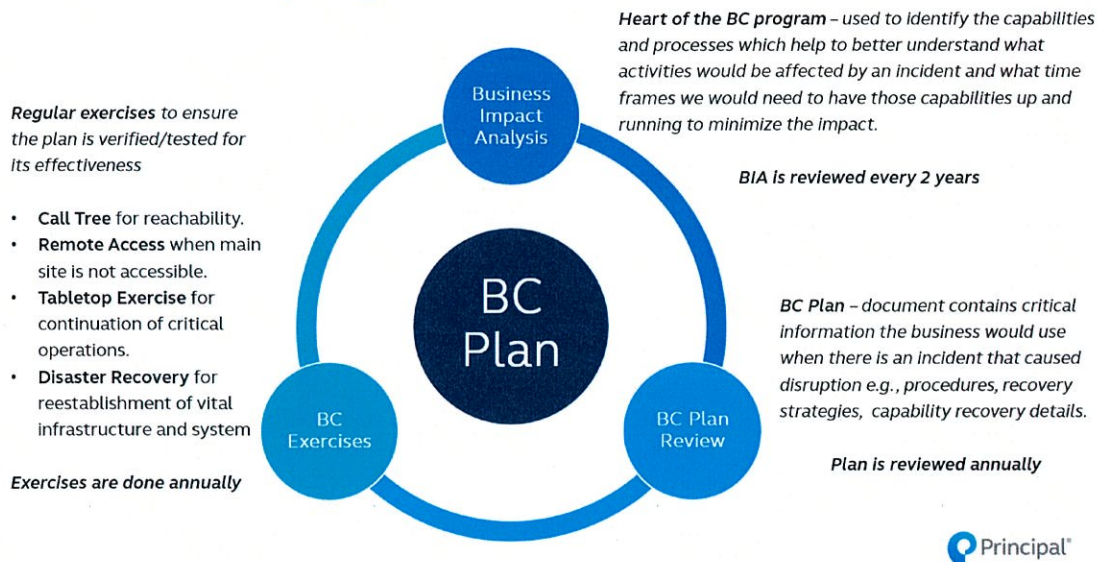
การจัดสำรองข้อมูล

บลจ.พรินซิเพิล ได้จัดให้มีการสำรองข้อมูลของระบบงานทุกระบบงานที่เกี่ยวข้อง โดยเข้ารหัสและจัดเก็บไว้บน AWS Cloud Storage (S3) แยกตามประเภทความถี่ในการจัดเก็บ หากมีเหตุจำเป็นฉุกเฉินต้องนำมาใช้ สามารถเรียกใช้ได้ทันทีตลอดเวลา โดยการสำรองข้อมูลแบ่งออกเป็นตามความถี่ ดังนี้

- Daily Backup (retention 31 วัน)
- Monthly Backup (ทุกวันที่ 1 ของเดือน – retention 10 ปี)

Business Continuity Program จากทาง Principal Financial Group

Business Continuity Program



1 For financial professional/institutional use only. May not be used with the public.

ในภาพด้านบนเป็นรายละเอียดของ BC Program ซึ่งถูกกำหนดมาจากทาง Principal Financial Group ให้ทุกบริษัทในเครือจากทุกภูมิภาค / ประเทศ มีการจัดทำซิกซ้อม และปรับปรุงข้อมูลให้สะท้อนการปฏิบัติงานอย่างสม่ำเสมอ โดยตัวโปรแกรมสามารถแบ่งออกได้เป็น 3 องค์ประกอบดังต่อไปนี้

1. **Business Impact Analysis (BIA)** – แผนการวิเคราะห์เพื่อคำนวณหาความสูญเสียที่เป็นไปได้จากการไม่สามารถดำเนินธุรกิจได้ตามปกติ ซึ่งความสูญเสียนั้นนับรวมถึงความสูญเสียที่ไม่ใช่ตัวเงิน เช่น การขัดต่อกฎเกณฑ์จาก Regulator และผลกระทบต่อลูกค้าด้วย เป้าหมายเพื่อหา Maximum Tolerable Downtime (MTD) ที่สามารถรับได้ก่อนที่ธุรกิจจะมีความเสียหายอย่างรุนแรง นอกเหนือไปจากนั้น BIA ยังช่วยให้บริษัททราบถึงลำดับความสำคัญในของแต่ละงานที่จะทำให้ธุรกิจกลับมาดำเนินต่อได้ เพื่อการจัดการด้านทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ
2. **BC Plan Review** – เอกสารที่ประกอบไปด้วยข้อมูลสำคัญของบริษัทและฟังก์ชันงานหลักที่มีความสำคัญในแต่ละแผนกรวมทั้งรายละเอียดในการติดต่อกับบุคคลหรือบริษัทที่เกี่ยวข้องทั้งในมุมของคู่ค้าและสำนักงานที่กำกับดูแล รวมทั้งข้อมูลโดยสรุปที่มาจาก BIA โดยเฉพาะในส่วนข้อมูลของ MTD ใน software และระบบงานต่างๆทาง IT ที่เกี่ยวข้อง วัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้เพื่อที่จะเป็นเอกสารหลักและแหล่งข้อมูลอ้างอิงในกรณีที่เกิดสภาวะฉุกเฉินหรือเหตุภัยพิบัติขึ้น
3. **Regular exercises** กำหนดให้บริษัทในเครือต้องมีการฝึกซ้อมแผนทดสอบต่างๆ เป็นประจำทุกปี ซึ่งแผนทดสอบสามารถแบ่งออกเป็น 4 กลุ่มย่อยดังต่อไปนี้
 - **Call Tree:** เป็นกระบวนการที่ใช้ในการแจ้งเหตุฉุกเฉินหรือสภาวะวิกฤตไปยังบุคลากรที่เกี่ยวข้องในองค์กร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ทุกคนทราบสถานการณ์และสามารถปฏิบัติตามแผนการบริหารความต่อเนื่อง (Business Continuity Plan: BCP) ได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ
 - **Remote Access / Alternate worksite:** เป็นการทดสอบเตรียมความพร้อมในกรณีที่ไม่สามารถเข้าทำงานที่สถานทำงานหลักได้ อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันทางบริษัทได้ปรับเปลี่ยนมาเป็นลักษณะ Work from anywhere ดังที่กล่าวในส่วนก่อนหน้า จึงทำให้ทางบริษัทเสมือนมีการทดสอบในหัวข้อนี้อยู่ตลอดเวลา
 - **Disaster Recovery** เป็นการทดสอบการเตรียมความพร้อมสำหรับระบบ IT และการกู้คืนข้อมูลในปัจจุบันเพื่อให้พนักงานสามารถปฏิบัติงานต่อได้ภายใต้กรอบ Recovery Point Objective (RPO) / Recovery Time Objective (RTO) ที่กำหนด ซึ่งตัวเลข RPO / RTO จะกำหนดอยู่ใน Business Impact Analysis

- **Tabletop Exercise** เป็นการทดสอบเตรียมความพร้อมโดยการจำลองเหตุการณ์เพื่อให้ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องได้ทำความเข้าใจและทบทวนปรับปรุงแผนในกรณีที่ยังไม่เพียงพอต่อการรับมือกับสถานการณ์ โดยทางบริษัทเลือกที่จะเข้าร่วมทำ exercise กับทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ในทุกครั้งที่มีโอกาส เนื่องจากความครอบคลุมของเนื้อหาและยังได้รับการประเมินและ/หรือแนวทางจากบริษัทในกลุ่มธุรกิจประเภทเดียวกันซึ่งสามารถนำมาปรับใช้หรือดูเป็นแบบอย่างได้

แผนรองรับหากเกิดภาวะวิกฤติ

แผนภาพแสดงขั้นตอนการบริหารจัดการลงทุนเมื่อเกิดสถานะไม่ปกติ และแนวคิดในการรับมือ

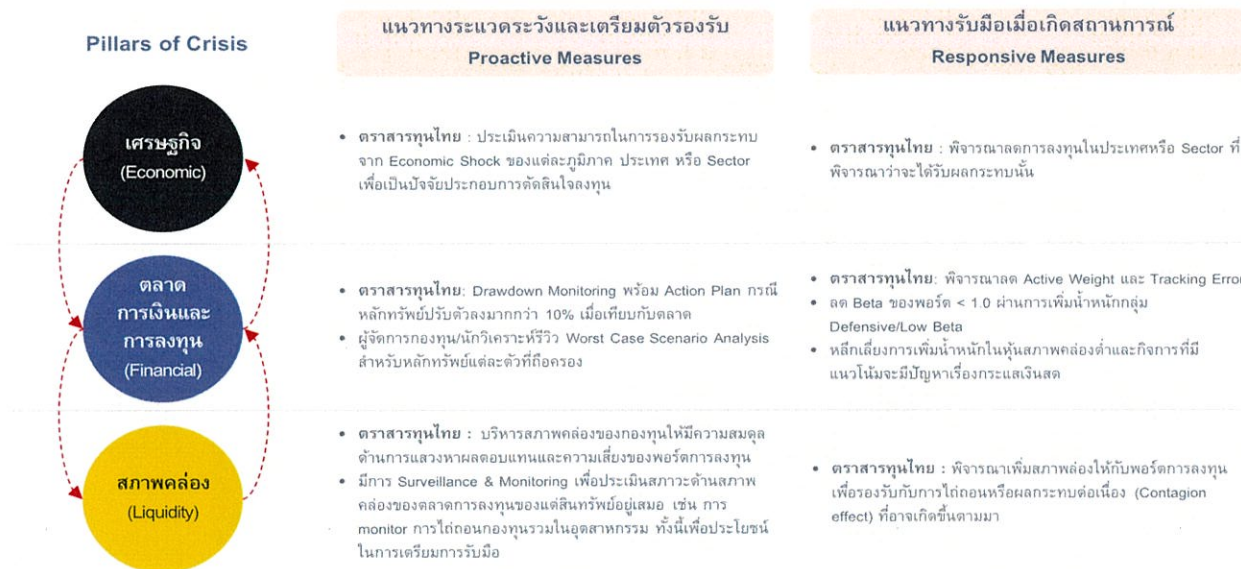


ที่มา: Principal Asset Management

ในการรับมือต่อการลงทุนในสถานะไม่ปกติ บริษัทมีปรัชญาในการรับมือดังนี้:

1. **Proactive & Responsive Measures:** เพื่อรองรับสถานะการลงทุนที่ไม่ปกติหรือวิกฤติการณ์ บริษัทจัดการมีแนวทางรองรับด้วยมาตรการทั้งด้านตั้งรับและด้านรับมือ เพื่อให้ได้รับผลกระทบน้อยที่สุด
2. **Appropriate & Timely Response:** ทั้งนี้เมื่อเกิดเหตุการณ์ที่ไม่ปกติขึ้น จะมีการประเมินสาเหตุที่แท้จริงของเหตุการณ์ (Origin of problem) เพื่อพิจารณาหามาตรการแก้ไขได้ตรงจุดและทันการณ์
3. **Limit Impact from Contagion Effects:** เนื่องจากวิกฤติการณ์ด้านใดด้านหนึ่งอาจลุกลามไปสู่ด้านอื่นจะมีการประเมิน ถึงโอกาสของผลกระทบต่อเนื่อง (Contagion effect) เพื่อเตรียมการรับมือกับสถานการณ์ ที่อาจลุกลามได้อย่างเหมาะสม

สรุปแนวทางการรองรับและรับมือสภาวะการลงทุนไม่ปกติ



แนวทางเตรียมตัวรองรับ สภาวะการลงทุนไม่ปกติ (Proactive Measure)

1. Drawdown Monitoring พร้อม Action Plan กรณีหลักทรัพย์ปรับตัวลงมากกว่า 10% เมื่อเทียบกับตลาด
2. ผู้จัดการกองทุน/นักวิเคราะห์ทรีวิ Worst Case Scenario Analysis สำหรับหลักทรัพย์แต่ละตัวที่ถือครอง

แนวทาง/กลยุทธ์การลงทุน เมื่อเกิดสภาวะการลงทุนไม่ปกติ (Responsive Measure)

1. พิจารณาลด Active Weight และ Tracking Error
2. ลด Beta ของพอร์ต < 1.0 ผ่านการเพิ่มน้ำหนักกลุ่ม Defensive/Low Beta
3. หลีกเลี่ยงการเพิ่มน้ำหนักในหุ้นสภาพคล่องต่ำและกิจการที่มีแนวโน้มจะมีปัญหาเรื่องกระแสเงินสด

แนวทางการรองรับและรับมือสภาวะการลงทุนไม่ปกติ แยกตามสินทรัพย์การลงทุน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

นโยบายตราสารหนี้ไทย

แนวทางเตรียมตัวรองรับ สภาวะการลงทุนไม่ปกติ (Proactive Measure)

- ติดตามแนวโน้มปริมาณเงินเข้าออกในภาพรวมของทั้งอุตสาหกรรมกองทุนรวม โดยเฉพาะกองทุนประเภทตราสารหนี้
- ประเมินผลกระทบจากการเคลื่อนไหวของเส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve) ภายใต้ปัจจัยหนุนและปัจจัยกดดันต่างๆ ด้วยการทำ Scenario Analysis เพื่อคาดการณ์กรอบของอัตราผลตอบแทนคาดหวังในแต่ละ Scenario และประเมินความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน (Risk Assessment)
- ติดตามสถานการณ์และประเมินผลกระทบด้านเครดิต ในแง่ผลประกอบการและความสามารถในการทบทวนต่อวิกฤตของบริษัทที่กองทุนลงทุนอยู่

แนวทาง/กลยุทธ์การลงทุน เมื่อเกิดสภาวะการลงทุนไม่ปกติ (Responsive Measure)

- รักษาสภาพคล่องให้เพียงพอ (Ensuring Liquidity Adequacy): เพิ่มสภาพคล่องให้กองทุนมากกว่าช่วงเวลาปกติ โดยพิจารณาระดับสภาพคล่องให้สอดคล้องกับนโยบายของกองทุนนั้นๆ เช่น
 - กองทุนประเภทกองทุนตลาดเงินหรือกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น ที่เน้นการพักเงินชั่วคราว ซึ่งอาจทำให้มีการเข้า-ออกของปริมาณเงินมากกว่าช่วงเวลาปกติ ทำให้ต้องมีการสำรองสภาพคล่องที่สูงกว่ากองทุนตราสารหนี้ประเภทอื่นๆ
 - กองทุนประเภทกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่มุ่งลงทุนในระยะยาว ซึ่งมีความต้องการด้านสภาพคล่องต่ำกว่ากองทุนรวม เพื่อกองทุนทั่วไป ก็อาจสำรองสภาพคล่องในระดับที่น้อยกว่ากองทุนตราสารหนี้ประเภทอื่นๆ

- ลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อเนื่อง (Limit Impact & Contagion Containment): ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากภาวะการลงทุนไม่ปกติ โดยไปเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารที่สภาพคล่องสูงเพื่อให้กองทุนยังคงมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่เหมาะสมและจำกัดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งประเมินผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในกรณีที่ไม่สามารถลดการลงทุนในตราสารที่ถูกกระทบจากภาวะวิกฤตได้
- แสวงหาโอกาสการลงทุนที่เกิดขึ้นใหม่ (Seeking new investment Opportunities): วิเคราะห์มูลค่าที่เหมาะสมของตราสารที่สามารถลงทุนได้ เพื่อหาโอกาสลงทุนที่เกิดขึ้นใหม่จากวิกฤตการณ์ เช่น ในกรณีตราสารนั้นๆ undervalue เพื่อประโยชน์ของการลงทุนในระยะถัดไป

นโยบายตราสารทุน

แนวทางเตรียมตัวรองรับ สภาวะการลงทุนไม่ปกติ (Proactive Measure)

- Drawdown Monitoring พร้อม Action Plan กรณีหลักทรัพย์ปรับตัวลงมากกว่า 10% เมื่อเทียบกับตลาด
- ผู้จัดการกองทุน/นักวิเคราะห์ Worst Case Scenario Analysis สำหรับหลักทรัพย์แต่ละตัวที่ถือครอง

แนวทาง/กลยุทธ์การลงทุน เมื่อเกิดสภาวะการลงทุนไม่ปกติ (Responsive Measure)

- พิจารณาลด Active Weight และ Tracking Error
- ลด Beta ของพอร์ต < 1.0 ผ่านการเพิ่มน้ำหนักกลุ่ม Defensive/Low Beta
- หลีกเลี่ยงการเพิ่มน้ำหนักในหุ้นสภาพคล่องต่ำและกิจการที่มีแนวโน้มจะมีปัญหาเรื่องกระแสเงินสด

นโยบายตราสารทุนต่างประเทศ

แนวทางเตรียมตัวรองรับ สภาวะการลงทุนไม่ปกติ (Proactive Measure)

- Economic:** ติดตามข่าวสารและ financial indicators เป็นประจำ เพื่อประเมินภาวะวิกฤตที่อาจเกิดขึ้น ติดตามปัจจัยทางเศรษฐกิจที่อาจนำไปสู่ภาวะวิกฤต เช่น นโยบายการเงินการคลังที่เข้มงวดมากขึ้น ความขัดแย้งของประเทศสำคัญของโลก การปรับตัวสูงขึ้นผิดปกติของสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น ราคาน้ำมัน เป็นต้น
- Financial:** ตรวจสอบดัชนีการเงินสำคัญที่บ่งชี้ความผิดปกติของตลาด เช่น VIX Index, Fund Flow, CDS, Exchange rate, etc.
- Liquidity:** Monitor อัตราดอกเบี้ย (โดยเฉพาะ Interbank rate) ที่ปรับตัวสูงผิดปกติ

แนวทาง/กลยุทธ์การลงทุน เมื่อเกิดสภาวะการลงทุนไม่ปกติ (Responsive Measure)

- Economic:** ลด exposure ในประเทศหรือ Sector ที่จะได้รับผลกระทบนั้น นำเงินไปลงทุนในกลุ่มที่ไม่ได้รับผลกระทบหรือได้ประโยชน์จากเหตุการณ์นั้น
- Financial:** เข้าลงทุนในหุ้นในกลุ่มที่ defensive มากขึ้น หากสภาวะผิดปกตินั้นจะมีผลกระทบกับหุ้นทั่วโลก ก็จะมีการตัดสินใจลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้น และเพิ่มการถือเงินสดมากขึ้น
- Liquidity:** โดยปกติกองทุนต่างประเทศจะลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ มี liquidity สูง ขณะที่ กองทุน PVD จะมีขนาดเล็กเมื่อเทียบกับการลงทุนทั่วโลก ทำให้ที่ผ่านมาสามารถที่จะไถ่ถอนเงินลงทุนได้ทันตามระยะเวลาที่กำหนด นอกจากนี้ กองทุน PVD มีการกระจายความเสี่ยงไปลงทุนในหลากหลายกองทุน ทำให้ป้องกันความเสี่ยงในด้าน Liquidity ได้มากขึ้น

นโยบายกองทุนรวมทองคำ

แนวทางเตรียมตัวรองรับ สภาวะการลงทุนไม่ปกติ (Proactive Measure)

- การวางแผนและติดตามภาวะตลาดผ่านการติดตามสัญญาณเตือนล่วงหน้า เช่น ความผันผวนของราคาทอง (VIX, Gold Volatility Index) ความเบี่ยงเบนของ NAV กับราคาตลาด (Premium/Discount of ETF) หรือ ปัจจัยที่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ เช่น นโยบายดอกเบี้ย / ดอลลาร์สหรัฐ / ภูมิรัฐศาสตร์ ตั้งระดับ trigger points สำหรับการประเมินและทบทวนพอร์ต เช่น ความผันผวนรายวัน > 5%
- การกระจายความเสี่ยง (Diversification) ไม่ลงทุนใน Gold ETF เพียงกองเดียว พิจารณากระจายลงทุนใน ทองคำแท่ง, หุ้นเหมืองทองคำ หรือกองทุนผสม

- การจัดการสภาพคล่องและความเสี่ยง ผ่านการตั้ง stop-loss / rebalancing strategy ล่วงหน้า ถือเงินสดบางส่วนเผื่อกรณีที่ ETF ไม่สามารถไถ่ถอนหน่วยได้ชั่วคราว

แนวทาง/กลยุทธ์การลงทุน เมื่อเกิดสภาวะการลงทุนไม่ปกติ (Responsive Measure)

- ประเมินสภาพตลาดอย่างเร่งด่วน ตรวจสอบว่าเหตุการณ์ผิดปกติมีผลกระทบอย่างไร โดยหยุดการซื้อขายชั่วคราวหากตลาดมี illiquidity รุนแรง หรือหาก NAV ผิดเพี้ยน $> \pm 5\%$ ควรหลีกเลี่ยงการซื้อขาย
- ลดความเสี่ยงในพอร์ต (De-risking) โดยลดน้ำหนัก Gold ETF ลง โดยเฉพาะหาก ETF premium สูงเกินจริง (บ่งชี้ความตื่นตระหนก) หรือตลาดตราสารอนุพันธ์ของทองคำเคลื่อนไหวในทิศทางสวนกับ ETF
- ปรับกลยุทธ์ระยะสั้นเป็น Tactical Allocation เมื่อเกิดวิกฤติ บางจังหวะทองคำอาจมีแรงซื้อเข้ามา (safe haven effect) ถ้าราคาของร่วงรุนแรงและเหตุการณ์ไม่ใช่ systemic อาจใช้โอกาสนี้เข้าซื้อแบบ step-buying หรือ ใช้กลยุทธ์ buy on panic, sell on rebound ทั้งนี้จะมีการทบทวนกลยุทธ์หรือปรับสมดุลใหม่เมื่อเหตุการณ์ที่มีผลกระทบกับสภาวะการลงทุนคลี่คลายหรือกลับมามีเสถียรภาพ

การวัดและประเมินประสิทธิภาพความแม่นยำในกลยุทธ์การลงทุนของผู้จัดการกองทุน

ฝ่ายบริหารความเสี่ยงทำหน้าที่เป็นคนกลางในการจัดทำรายงานผลการดำเนินงานและค่าความเสี่ยงด้านสถิติต่างๆ แสดงเป็นรายกองทุน เพื่อแจ้งสถานะความเสี่ยงของกองทุน โดยตัวรายงานยังถูกนำมาใช้ในการควบคุมการจัดการกองทุนให้มีระดับความเสี่ยงตามกรอบนโยบายการลงทุนทั้งที่ถูกกำหนดโดยลูกค้า และ/หรือ ภายใน บลจ.พรินซิเพิล ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะมีการทดสอบความแม่นยำของแบบจำลอง (Back-testing) และทดสอบสถานะพอร์ตในสภาวะวิกฤติ (Stress test) เป็นระยะๆ รวมทั้งประเมินและเทียบกับการลงทุนอื่นๆ ในอุตสาหกรรม เพื่อพิจารณาถึงประสิทธิภาพของฝ่ายจัดการลงทุน ในการสร้างผลตอบแทนบนกรอบความเสี่ยงที่เหมาะสมอีกด้วย ตัวอย่างของมาตรวัดความเสี่ยงทางด้านราคาที่ใช้ในการบริหารความเสี่ยงได้แก่ Volatility, Tracking Error (TE), Sharpe Ratio, Information Ratio, Max Drawdown, Value at Risk, Beta, Duration, Convexity เป็นต้น

นอกจากนี้ทางฝ่ายการลงทุนยังคอยติดตามและทบทวนแผนการลงทุนเพื่อให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์/นโยบายการลงทุนที่ได้รับมาอย่างสม่ำเสมอ ภายใต้กรอบความเสี่ยงและข้อจำกัดต่างๆ ที่กำหนด โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมตามรายตราสารดังต่อไปนี้

นโยบายตราสารหนี้ไทย

ทีมตราสารหนี้จะมีการประชุมในทุกสัปดาห์ และจะมีการติดตามการลงทุนในเรื่องของ ผลการดำเนินงาน อายุเฉลี่ยของตราสาร การกระจายการลงทุน และทบทวนกลยุทธ์การลงทุน

- ผลการดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมาสูงกว่าหรือต่ำกว่า เกณฑ์มาตรฐาน ด้วยปัจจัยใด กลยุทธ์ในการลงทุนยังมีความเหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจ และการลงทุนหรือไม่ ควรจะปรับเปลี่ยนอย่างไร ผลการดำเนินงานในส่วนของกองทุนรวมนั้นจะเทียบกับ Peers ในอุตสาหกรรม โดยมีเป้าหมายให้กองทุนอยู่ไม่ต่ำกว่า Quartile ที่ 2
- อายุเฉลี่ยของกองทุนอยู่ในกรอบที่กำหนดไว้หรือไม่ (Duration risk)
- การกระจายการลงทุนมีความเหมาะสมหรือไม่ (Concentration risk)

ในทุกๆ ไตรมาส ฝ่ายตราสารหนี้จะได้รับ C-Score ที่จัดทำโดยทีมบริหารความเสี่ยง ฝ่ายตราสารหนี้จะนำตัวเลขที่ได้มาประกอบใน Credit Scoring Model หากคะแนน C-Score ของบริษัทได้คะแนนในระดับต่ำ ฝ่ายตราสารหนี้ต้องทำการวิเคราะห์ และเสนอแนวทางการจัดการต่อคณะกรรมการการลงทุน

ในทุกๆ ปีจะมีการทำ Credit review รวมถึง ESG rating review แต่หากเหตุการณ์เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ และมีการ Downgrade ESG rating ฝ่ายตราสารหนี้ต้องทำการวิเคราะห์ และเสนอแนวทางการจัดการต่อคณะกรรมการการลงทุน

นโยบายตราสารทุน

นอกจากมีการติดตามความเสี่ยงด้านตลาดตามกรอบ Risk budget ที่กล่าวไปในข้างต้นแล้ว ทางทีมมีการบริหารจัดการความเสี่ยงเพิ่มเติมดังนี้

1. Concentration Risk

ทีมตราสารทุนได้มีการพิจารณาน้ำหนักการลงทุนของแต่ละหลักทรัพย์เพื่อไม่ให้เกิดการกระจุกตัวเกินไปและส่งผลให้เกิด Drawdown สูงในช่วงเวลา โดยจะมีการติดตาม Active weight อย่างสม่ำเสมอ เพื่อปรับสัดส่วนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมโดยมีการกำหนดกรอบ Active weight ในการลงทุนหุ้นรายตัว เช่น ใน Total Return Strategy จะมี active weights อยู่ที่ +/-4% และอยู่ที่ระดับ +/-2% สำหรับกองทุนภายใต้ Relative Return Strategy นอกจากนี้ยังมีการพิจารณาน้ำหนักการลงทุนในแต่ละอุตสาหกรรมเพิ่มเติม เพื่อจำกัดการกระจุกตัวของหลักทรัพย์ที่มี Exposure ในธุรกิจเดียวกัน

2. Liquidity Risk

ในด้านการบริหารกองทุนตราสารทุน ทางทีมตราสารทุนได้มีการกำหนดสภาพคล่องให้เหมาะสมกับขนาดของกองทุนภายใต้การจัดการ โดยจะพิจารณาตั้งแต่การคัดเลือกหลักทรัพย์เข้า Universe โดยพิจารณาจาก Market Capitalization ประกอบกับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังมีการกำหนดน้ำหนักการลงทุนของหลักทรัพย์ที่เหมาะสมในแต่ละกองทุนภายใต้การจัดการ เพื่อคาดการณ์ระยะเวลาที่กองทุนสามารถขายหลักทรัพย์ออกได้ทั้งหมด โดยพิจารณาจากสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน ซึ่งจะมีผลกับสภาพคล่องของการซื้อขายแต่ละหลักทรัพย์ในแต่ละช่วงเวลา

3. Portfolio Review

อีกสิ่งทีบริษัทให้ความสำคัญไม่แพ้กันคือการมีวินัยในการลงทุน โดยจะมีการทบทวนพอร์ตการลงทุนเป็นประจำอย่างน้อยสัปดาห์ละ 1 ครั้ง เพื่อให้มั่นใจว่าพอร์ตการลงทุนมี Characteristics เป็นไปตามที่กำหนดและมีผลการดำเนินงานอยู่ในกรอบที่คาดหวัง

- **Portfolio Review** คือการรีวิวพอร์ตการลงทุนในภาพรวม ได้แก่ Sector Allocation, หนักที่เป็น Top overweight และ Top Underweight รวมถึง risk parameters ต่างๆ เช่น Active shares, Tracking Errors และ Beta เพื่อให้พอร์ตมี Characteristics อยู่ในกรอบที่กำหนด
- **Stock monitoring** ดูลึกไปในหุ้นรายตัวทั้งที่อยู่ในพอร์ตการลงทุน นอกพอร์ตการลงทุน และรวมถึงนอก Universe การลงทุนด้วย โดยจะทำการรีวิวหุ้นที่มีการปรับตัวมากกว่า/น้อยกว่าดัชนีอ้างอิงเกินกว่า 10% โดยเฉพาะหุ้นที่อยู่ใน Top active overweight/underweight และมีการเปลี่ยนแปลงขึ้น/ลงของราคาหุ้นน้อยกว่า/มากกว่าดัชนีอ้างอิงเกินกว่า 10% ในระยะเวลา 1 เดือน หรือหุ้นที่ติดอยู่ใน Top detractors (เช่น หุ้นที่สร้าง negative alphas ให้กับพอร์ตเกินกว่า 20bps) ผู้จัดการกองทุนต้องทำการทบทวน Investment thesis ร่วมกับผู้ที่ Cover หุ้นตัวดังกล่าวว่ามีมุมมองการลงทุนเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญหรือไม่ เพื่อตัดสินใจว่าจะทำอย่างไรกับ Position ในหุ้นตัวดังกล่าว
- **ESG rating review** คือการรีวิวคะแนน ESG ของหุ้นแต่ละตัวใน Universe อย่างน้อยปีละครั้ง หรือเมื่อมีเหตุการณ์เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ หุ้นตัวที่ถูก Downgrade ESG rating จะถูกนำมารีวิวในการประชุมประจำสัปดาห์
- **Performance Review**
 - Performance เทียบกับ Benchmark ซึ่งจะดูทั้งในมุม Contribution to return และ Contribution to alpha
 - Performance เทียบกับ Peers ในอุตสาหกรรม โดยมีเป้าหมายให้กองทุนอยู่ไม่ต่ำกว่า Quartile ที่ 2 เมื่อเทียบกับกองทุนที่บริหารภายใต้กลยุทธ์เดียวกัน

นโยบายตราสารทุนต่างประเทศ

เนื่องจากนโยบายเป็นการลงทุนแบบ Passive โดยไม่ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน จึงเน้นลงทุนให้ได้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิงมากที่สุดเท่าที่ทำได้

นโยบายกองทุนรวมทองคำ

ทองคำเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยง (Hedge) และมีพฤติกรรมต่างจากหุ้นและโครงสร้างพื้นฐาน ผู้จัดการกองทุนที่ใช้ Tactical Allocation ระหว่างเงินสดกับ Gold ETF จะถูกประเมินว่ามีความสามารถในการจับจังหวะราคาทองเพื่อสร้างผลตอบแทนเกินกว่าการถือทองแบบต่อเนื่องหรือไม่ โดยวิธีการวัดผลหลักจะแยกเป็น

1. Alpha เทียบกับ Gold Benchmark ใช้ดัชนีเช่น LBMA Gold Price หรือ Bloomberg Gold Subindex เป็น Benchmark
2. Market Timing Test ดูว่าการเพิ่มสัดส่วนทองในช่วงราคาขึ้น และลดในช่วงราคาลง ช่วยสร้างผลตอบแทนมากกว่าเฉลี่ยหรือไม่

3. Scenario-Based Attribution จำลองกรณี “ถือทอง 100%” และ “ถือเงินสด 100%” เพื่อดูว่ากลยุทธ์ผสมทำให้ผลตอบแทนและความเสี่ยงเปลี่ยนไปอย่างไร แยกผลจาก Tactical Allocation ออกจากผลจากการเปลี่ยนแปลงราคาทองเอง
4. Risk & Downside Protection Metrics ดูว่ากลยุทธ์ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตและลด Drawdown ได้หรือไม่ หรืออาจจะใช้ Sortino Ratio เพื่อดูความสามารถในการจำกัดความเสี่ยงขาลงมากกว่าขึ้น

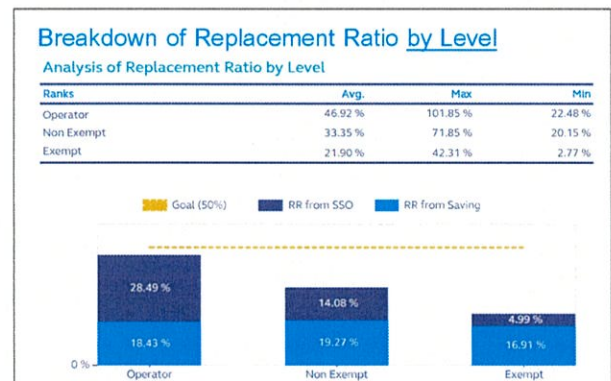
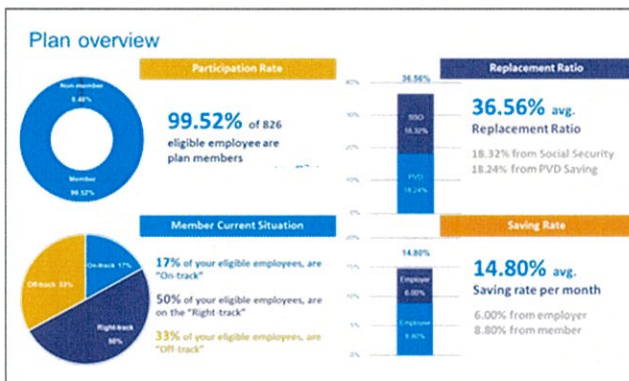
8.5 ข้อเสนออื่นที่มีประโยชน์กับกองทุนฯ ในการบริหารจัดการการลงทุน

1. บริการ PVD Analytical & Retirement Readiness Report เป็นเครื่องมือประเมินสุขภาพการออมเพื่อวัยเกษียณของสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพให้กับบริษัทนายจ้างเป็นรายแรกในประเทศไทย โดยรายงานนี้มีต้นแบบมาจาก Principal Financial Group บริษัทแม่ในสหรัฐอเมริกา ที่ให้บริการนี้แก่บริษัทลูกค้าของ Principal Financial Group โดยบริการ PVD Analytical & Retirement Readiness Report จะประกอบด้วย

- คำนวณอัตราทดแทนรายได้หลังเกษียณ (Replacement Ratio) หรือเปอร์เซ็นต์ของเงินเดือนเดือนสุดท้ายที่จะมีไว้ใช้หลังเกษียณ
- วิเคราะห์อัตราการออมของสมาชิก
- ความสอดคล้องของแผนการลงทุนที่สมาชิกเลือกกับอายุของสมาชิก
- คำแนะนำและเสนอแผนงานในการออมสมาชิก เพื่อปรับปรุงให้สมาชิกมีความพร้อมในการเกษียณมากขึ้น

โดยการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว จะเป็นการนำข้อมูลกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของสมาชิกมาคำนวณร่วมกับข้อมูลจากบริษัทนายจ้างเพื่อจัดทำเป็นรายงานเสนอต่อคณะกรรมการกองทุน และ/หรือ นายจ้าง เพื่อนำข้อมูลที่ได้จากรายงานไปใช้เป็นแนวทางในการเตรียมความพร้อมเพื่อการเกษียณอายุอย่างมีคุณภาพของสมาชิกต่อไป

ทั้งนี้ ความสำเร็จของการออมในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพส่วนหนึ่งอยู่ที่นายจ้าง ถ้านายจ้างเห็นว่าอัตราการออมของลูกจ้างน้อยเกินไป อัตรา Replacement Ratio ต่ำเกินไปหรือลงทุนไม่เหมาะสมกับช่วงวัยของตนเอง นายจ้างอาจจะทำการประชาสัมพันธ์กระตุ้นให้ลูกจ้างออมเพิ่มเติม



2. บลจ.พรินซิเพิล ยินดีสนับสนุนการจัดอบรมสัมมนาให้ความรู้แก่สมาชิกและ/หรือคณะกรรมการกองทุน ทั้งภาคทฤษฎีและภาคปฏิบัติ (Workshop) และสนับสนุนค่าอบรมและค่าสอบใบอนุญาตด้านการเงินเป็นพิเศษสำหรับคณะกรรมการและผู้ปฏิบัติงานกองทุน จำนวนเงิน 100,000 บาทต่อปี

การประชาสัมพันธ์ให้ความรู้กับสมาชิกตามที่กรรมการกองทุนกำหนดตามความเหมาะสม เพื่อให้คณะกรรมการและ/หรือสมาชิกเข้าใจวิธีการเลือกแผนได้ถูกต้องและเข้าใจกับความเสี่ยงจากการลงทุนตามผลตอบแทนที่คาดหวังในแต่ละแผนการลงทุน

โดยมีรูปแบบแผนการอบรมสัมมนา ซีแจง และประชาสัมพันธ์ เพื่อส่งเสริมความรู้ด้านต่างๆ ที่เป็นประโยชน์ให้คณะกรรมการกองทุน สมาชิกกองทุน และผู้ปฏิบัติงานของกองทุน เพื่อให้การประชาสัมพันธ์สามารถเข้าถึงสมาชิกหลายรูปแบบและหลายช่องทาง รวมทั้งให้สมาชิกสามารถทำความเข้าใจได้ง่ายตามความสะดวกและความพึงพอใจของแต่ละท่าน

2.1 การจัดอบรมสัมมนาให้ความรู้แก่สมาชิก โดยทีม PVD Specialist ของ บลจ.พริ้นซิเพิล

การจัดอบรมสัมมนาให้ความรู้แก่สมาชิก ณ ที่ทำการของนายจ้าง ทั้งรูปแบบ Online และ Onsite ซึ่งกรรมการกองทุนสามารถเลือกตามหัวข้อที่ บลจ.พริ้นซิเพิล นำเสนอโดยทีม PVD Specialist ของ บลจ.พริ้นซิเพิล หรือตามหัวข้อที่คณะกรรมการประสงค์เป็นพิเศษ ตามแผนดังตัวอย่างต่อไปนี้

ปี	หัวข้อการสัมมนา
ปี 2569	เลือกแผนลงทุนกับ PVD อย่างไรให้ปัง
	“ของมันต้องมี นั่นก็ต้องจ่าย” จัดการเงินอย่างไร
	“ประกันกับลงทุน” แล้วฉันเลือกอะไรได้ไหม
	วางแผนภาษีสำหรับมนุษย์เงินเดือน
ปี 2570	เลือกแผนลงทุนกับ PVD อย่างไรให้ปัง
	ส่งต่อความมั่งคั่งอย่างไร ไม่ให้ลูกหลานทะเลาะกัน
	ติดกระดุมเม็ดแรก ก่อนลงทุนให้มั่งคั่ง
	เกษียณไม่ไกลตัว อย่ามัวแต่ “ให้รางวัลตัวเอง”
ปี 2571	เลือกแผนลงทุนกับ PVD อย่างไรให้ปัง
	ลงทุนให้ปัง “นอกจากมีดั่งค์ ต้องมีใจ”
	แหล่งเงินใช้หลังเกษียณ หวังพึ่งใครได้บ้าง
	วางแผนภาษีสำหรับมนุษย์เงินเดือน

2.2 การจัดอบรมสัมมนาให้ความรู้แก่สมาชิก โดยวิทยากรที่ชื่อเสียงจากภายนอกองค์กร

เพื่อเน้นการส่งเสริมให้ความรู้ความเข้าใจด้านการออมการลงทุนต่อสมาชิก โดยเชิญวิทยากรที่มีชื่อเสียงจากภายนอกองค์กรมาให้ความรู้เปิดโลกทัศน์ มุมมองต่างๆ เพื่อเป็นประโยชน์เพิ่มศักยภาพด้านการออมการลงทุนให้เงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเติบโตอย่างยั่งยืน ดังตัวอย่างต่อไปนี้

	คุณศิริธยา อิศรภักดี (เฟิร์น) จาก Wealth Me Up - 5 แผนสำรอง เมื่อเงินเกษียณไม่พอ - เทคนิคง่ายๆ เริ่มสร้าง 'เงินสำรองฉุกเฉิน' - Baby Boomer รุ่นสุดท้ายทยอยเกษียณ
	คุณธรรณ กาญจนิศกร (น้ำ) จาก Namfinance - เพียงหนึ่งชีวิตวางแผนการเงิน อีกหลายชีวิตจะเปลี่ยนแปลง - การลงทุน ความหวังของคนรุ่นใหม่ - บอกลา 'ชักหน้าไม่ถึงหลัง' ออกแบบการเงินให้มั่งคั่ง - GEN ไหนๆ ก็การเงินดี ชีวิตดีได้
	คุณณมล บุญสนอง CFP® นักวางแผนการเงิน (อ.ลูกหมู) - ระวัง! เงินเพื่อสุขภาพ ป่วยทีแทบหมดตัว - ทำยังไงไม่ให้เงินเป็นทาสเงิน - เงินเดือนขึ้นทุกปี แต่ทำไมไม่รวย - โบนัสก้อนโต 'โปะหนี้' vs ลงทุน' - วางแผนเกษียณ เริ่มตอนไหนดีที่สุด



	คุณอุมาพันธุ์ เจริญยิ่ง CFP® จาก ThaiPFA - ออมหลักพัน เก็บหลักหมื่น สร้างเงินหลักล้าน แบบคนเจนใหม่ - กลุ่ม sandwich vs เดอะแบก
	อาจารย์สาธิต บวรสันติสุทธิ์ CFP® นักวางแผนการเงิน - จัดการมรดก วัยเกษียณ เรื่องต้องรู้ ต้องทำ - การจัดการการวางแผนการลงทุนและการบริหารพอร์ตการลงทุน - การวางแผนภาษี
	คุณออม เกตุอม จาก aomMONEY - สมดุลชีวิต ไม่มีสูตรตายตัว - อย่าลืมเก็บ จี๊ดจ๊าวแห่งความสุขในแต่ละวัน
	คุณแวตดา ปราชญเมธีกุล CFP® จาก ThaiPFA - มีเงินไม่ถึงล้าน เกษียณสบายได้มั๊ย? - เรื่องเงินยังงี้ดี
	คุณพิชญเดช เข้มเพชร CFP® จาก ThaiPFA - ทางตรงหรือทางลัด รู้จักใช้ให้เป็น ยังไงก็ประสบความสำเร็จ - Mindset ทางการเงิน ที่ควรเริ่มสอนลูกตั้งแต่วัยเด็ก

2.3 การจัดอบรมสัมมนาสำหรับคณะกรรมการ และผู้ปฏิบัติงานกองทุน เพื่อส่งเสริมความรู้และสนับสนุนกิจกรรมด้านการจัดการลงทุน รวมถึงการให้ข้อมูลและการร่วมศึกษาความเหมาะสมของการลงทุนในผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ และการบริหารจัดการกองทุนรูปแบบใหม่ ตามแผนดังตัวอย่างต่อไปนี้

- โครงการอบรมเสริมความรู้แก่กรรมการและผู้ปฏิบัติงานกองทุน

โครงการ Happy Money ที่เกี่ยวกับการเงิน โดยมีรายละเอียดหลักสูตร ดังนี้

- Step 1: อบรม e-Learning หลักสูตร “เงินทองต้องวางแผน”
- Step 2: อบรม e-Learning หลักสูตร “คัมภีร์ที่เกี่ยวกับการเงิน”
- Step 3: Workshop คัมภีร์ที่เกี่ยวกับการเงิน
- Step 4: Group Mentor ที่เกี่ยวกับการเงิน

โครงการ Happy Money, Happy Young Old โดยมีรายละเอียดหลักสูตร ดังนี้

- Step 1: อบรม e-Learning
 - หลักสูตร “50+ เตรียมชีวิตมั่งคั่ง รับวันเกษียณ” และ
 - หลักสูตร “60+ บริหารเงินหลังเกษียณ สไตล์วัยเก๋า”
- Step 2: Workshop บริหารเงินหลังเกษียณ สไตล์วัยเก๋า

- เชิญชวนคณะกรรมการกองทุนและผู้ปฏิบัติงานกองทุน อบรมเสริมความรู้กับโครงการของสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (AOP) เพื่อเสริมความรู้ให้กับคณะกรรมการกองทุนและผู้ปฏิบัติงานกองทุน ได้ทราบถึงการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอย่างมีศักยภาพเพื่อนำไปประยุกต์ใช้กับกองทุนของท่าน กับโครงการที่ AOP จัดขึ้น ตามตัวอย่างหลักสูตรดังต่อไปนี้
 1. หลักสูตรคณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่มีศักยภาพ
 2. หลักสูตรแนวทางการคัดเลือกบริษัทจัดการ PVD ที่เหมาะสม

3. หลักสูตรการวางแผนเกษียณอย่างมีคุณภาพ
4. หลักสูตรพัฒนาการใหม่ๆ ของกฎหมาย PVD และภาษีอากร
5. หลักสูตรการตระหนักถึงความสำคัญของ ESG Investing สำหรับ PVD
6. หลักสูตร Advance Provident Fund Management (Financial)
- จัดงานสัมมนาด้านการลงทุน

บลจ.พรินซิเพิล มีการจัดสัมมนาด้านการลงทุนเป็นพิเศษ เช่น **The Retirement Plan Symposium** และ **APAC Summit** โดยมี guest speaker ทั้งจากในประเทศไทย และต่างประเทศ ซึ่งจะเรียนเชิญคณะกรรมการ เจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง เพื่อเข้าร่วมการสัมมนาดังกล่าว

โดยในปี 2568 บลจ.พรินซิเพิล ร่วมกับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร่วมจัดงานสัมมนา **The Retirement Plan Symposium ครั้งที่ 10 “เกษียณสุขพร้อมมรดก วางแผนชีวิตอย่างมืออาชีพ”** ในวันพุธที่ 3 กันยายน 2568 โดยมีหัวข้อที่น่าสนใจดังนี้

“เส้นทางเกษียณปลอดภัย แบบไหนที่เหมาะสมกับเรา” โดย คุณณฤมล บุญสนอง CFP® กรรมการสมาคมนักวางแผนการเงินไทย

“เคล็ด(ไม่)ลับ การจัดพอร์ตของสมาชิกกองทุน” โดย คุณระวีพันธ์ เจตกาญจนกุล บลจ.พรินซิเพิล

“เกษียณอย่างไร ให้มรดกส่งถึงลูกหลาน” โดย ดร.พีรภัทร ฝอยทอง หนายความและนักวางแผนการเงินส่วนบุคคล

“ทิศทางและแนวโน้มของประกันกลุ่มสุขภาพ สำหรับองค์กรเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับอนาคต โดย คุณฐานันต์ ปุณยนก

Aon Consulting Thailand



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร่วมกับ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด
ขอเชิญร่วมงานสัมมนาออนไลน์ The Retirement Plan Symposium 2025

2.4 การสนับสนุนค่าอบรมและค่าสอบใบอนุญาตด้านการเงินเป็นพิเศษสำหรับคณะกรรมการ และผู้ปฏิบัติงานกองทุน เพื่อเป็นการส่งเสริมและพัฒนาความรู้ด้านการเงิน การลงทุน อย่างรอบด้านให้กับคณะกรรมการ และผู้ปฏิบัติงานกองทุน นำมาประยุกต์ใช้ในการดูแลเงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ รวมถึงให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำกับสมาชิกได้เป็นอย่างดี เพื่อให้สมาชิกสามารถบรรลุเป้าหมายการเงินได้ตามความประสงค์ และมีคุณภาพชีวิตหลังเกษียณอย่างมีความสุข เช่น

- ผู้แนะนำการลงทุน (Investment Consultant : IC)
- ผู้วางแผนการลงทุน (Investment Planner : IP)
- ที่ปรึกษาการเงิน (Associate Financial Planner Thailand : AFPT)
- นักวางแผนการเงิน (Certified Financial Planner : CFP)
- นักวิเคราะห์การเงิน (Chartered Financial Analyst : CFA)

ข้อเสนอการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว



2.5 สรรหาหลักสูตรการอบรมออนไลน์ที่น่าสนใจ จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ให้กับสมาชิก

เพื่อส่งเสริมและพัฒนาความรู้ด้านการเงิน การลงทุน ให้กับสมาชิกเป็นประจำอย่างต่อเนื่อง ตัวอย่างหลักสูตรดังต่อไปนี้

 WMD1601 1 ชั่วโมง 10 นาที วางแผนมรดก ส่งต่อความมั่งคั่ง วางแผนส่งต่อความมั่งคั่งใจ เพื่อไม่ให้เกิดการให้คนที่คุณรัก เจริญทุก ผศ.ดร.ยุรนา ศรีสวัสดิ์ การวางแผนการเงิน	 WMD1506 1 ชั่วโมง วางแผนภาษี สไตล์คนมีคู่ คู่สมรสยุคใหม่ อย่าเสียภาษีแพง โดยไม่จำเป็น เรียนรู้วิธีการ วิทยากรผู้ทรงคุณวุฒิ การวางแผนการเงิน	 WMD1505 1 ชั่วโมง 22 นาที วางแผนภาษี สไตล์ชาวออฟฟิศ รู้เรื่องภาษีไว้ ประหยัดเงินได้เยอะนะ! มาเรียนรู้เรื่องเงินได้ ค่าใช้จ่าย วิทยากรผู้ทรงคุณวุฒิ การวางแผนการเงิน	 WMD1038 37 นาที เคล็ดลับทำงานให้รุ่ง เพิ่มประสิทธิภาพด้วย... แนะนำเทคนิคการทำงานร่วมกับ AI Chatbot พร้อมทั้งทักษะที่ต้อง คุณกษิต สดงามคังคส การวางแผนการเงิน
 WMD1504 1 ชั่วโมง 13 นาที วางแผนภาษี สไตล์วัยหลังเกษียณ เรียนรู้และเข้าใจเกี่ยวกับเงินได้และภาษีที่เกิดขึ้นในวัยเกษียณแล้ว วิทยากรผู้ทรงคุณวุฒิ การวางแผนการเงิน	 WMD1503 1 ชั่วโมง 4 นาที วางแผนภาษี สไตล์ Multi-Jobbers & Freelancers ทำความเข้าใจภาษีที่เกี่ยวข้องกับ Freelancers & Multi-Jobbers วิทยากรผู้ทรงคุณวุฒิ การวางแผนการเงิน	 WMD1033 1 ชั่วโมง 8 นาที วางแผนการเงิน สไตล์ Multi-Jobbers & Freelancers เรียนรู้วิธีวางแผนการเงินอย่างเป็นระบบสำหรับ Multi-Jobbers & Freelancers ดร.เมธี จันทวนิช การวางแผนการเงิน	 WMD1303 2 ชั่วโมง 9 นาที ประกันวินาศภัย คุ้มครองอย่างไรให้พอดี เรียนรู้ความสำคัญของการบริหารความเสี่ยงด้วยการประกันวินาศภัย คุณสาธิต บวรสันติคุณ CFP® การวางแผนการเงิน

3. มีที่ปรึกษาส่วนบุคคลให้สมาชิก

บลจ.พรินซิเพิล มี Relationship Manager (RM) ให้คำปรึกษาสมาชิกเป็นรายบุคคล ซึ่งสามารถให้คำปรึกษาได้หลายรูปแบบ เช่น

- สมาชิกเข้ามาปรึกษาช่วงที่ บลจ.พรินซิเพิล จัดอบรมสัมมนา
- บลจ.พรินซิเพิล มี Help Desk ตามที่กองทุนแจ้งวันเวลาที่กำหนดเพื่อให้คำปรึกษาสมาชิก โดยสมาชิกนัดช่วงเวลาที่สะดวกเพื่อพูดคุยกับ RM 2 ช่องทางคือ ทางโทรศัพท์ หรือ Online Meeting ผ่าน Microsoft Teams หรือ Zoom คนละประมาณ 10 นาที

4. Update กฎหมาย ระเบียบปฏิบัติ ที่ภาครัฐ กรมสรรพากร สำนักงาน ก.ล.ต. และสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ประกาศกำหนดให้คณะกรรมการกองทุน สมาชิก และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องรับทราบ

5. จัดส่ง Monthly Report เป็นรายเดือน ให้คณะกรรมการกองทุน เจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง และสมาชิกทราบถึงภาวะตลาดและมุมมองการลงทุนในอนาคต อีกทั้งมีคำแนะนำในเรื่องของการปรับพอร์ตการลงทุนของสมาชิก ตามตัวอย่าง

76

ข้อเสนอการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว



6. จัดส่งมุมมองเศรษฐกิจและการลงทุน โดย คุณศุภกร ตฤณธัญ, CFA - Chief Investment Officer บลจ.พรินซิเพิล

รายงานผลกระทบการลงทุนของตลาดการลงทุนประเทศต่างๆ ในภาพรวมจากภาวะเศรษฐกิจ ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจต่างๆ เหตุการณ์การเมืองที่เกิดขึ้นแล้วในอดีตและกำลังจะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งในและต่างประเทศ ให้สมาชิกรายเดือน



7. มีเว็บไซต์ของบริษัทจัดการ <https://www.principal.th> เพื่อสมาชิกเข้าถึงแหล่งความรู้ด้านการออมและการลงทุน



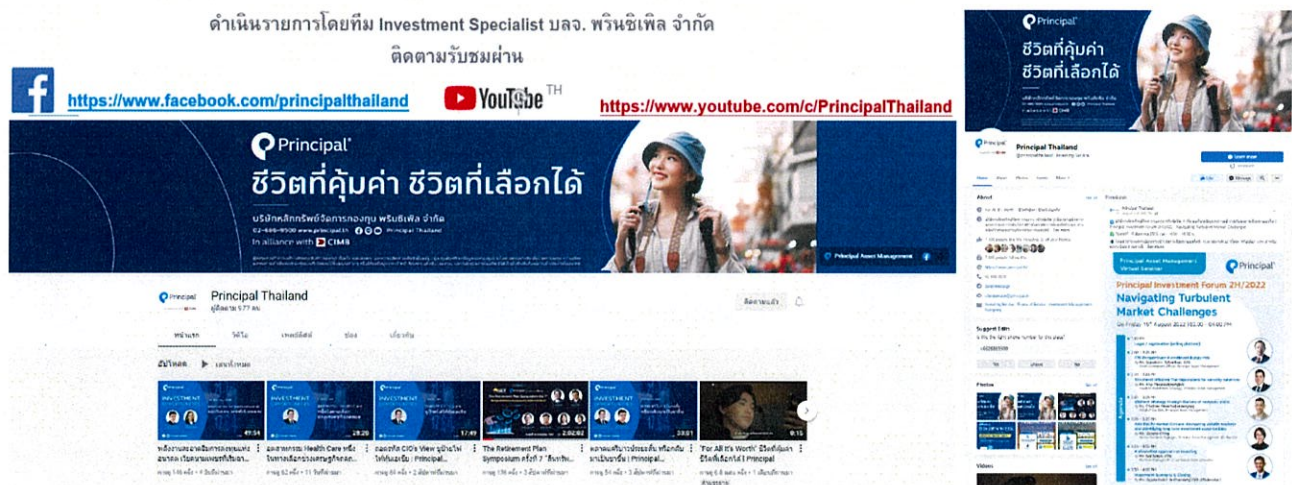
ข้อเสนอการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน ซึ่งจัดทะเบียนแล้ว



8. มี YouTube และ Facebook ของ Principal Thailand เพื่อเป็นแหล่งความรู้และช่องทางการสื่อสารระหว่าง บริษัทจัดการและสมาชิกอีกช่องทางหนึ่ง

9. มีการอัปเดตสถานการณ์ตลาดและกลยุทธ์การลงทุน แนะนำกองทุนเด่นน่าจับตามอง

ผ่านรายการ Principal Investment Opportunities ดำเนินรายการ โดยทีม Investment Specialist ทุกวันจันทร์ เวลา 10.00 น. โดยถ่ายทอดสดผ่านทาง YouTube และ Facebook: Principal Thailand



10. ร่วมเป็นวิทยากรและร่วมประชาสัมพันธ์กับคณะกรรมการกองทุน เพื่อให้ความรู้แก่สมาชิกในเรื่องการบริหารเงินการออมการลงทุน

11. เชิญกรรมการกองทุนและสมาชิกเข้าร่วมงานสัมมนาที่บริษัทจัดขึ้นทุกๆ ปี เพื่อให้ความรู้ความเข้าใจด้านการวางแผนทางการเงิน แก่คณะกรรมการและสมาชิกกองทุน



12. บริการติดต่อประสานงานเพื่อให้ได้เข้าร่วมการอบรม (Training) และ/หรือ การเข้าร่วมงานสัมมนา (Conference) และ/หรือ ศึกษาดูงาน ในหัวข้อที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน ตราสารการลงทุนต่างๆ

13. การประกันความเสียหายให้กองทุน (Indemnity Insurance) ที่บริษัทเป็นผู้บริหารในวงเงินประกัน 300 ล้านบาท โดยในการประกันดังกล่าวจะให้ความคุ้มครองแก่กองทุน และผู้ที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุน รวมทั้งในด้านการลงทุนและการปฏิบัติหน้าที่โดยทั่วไปในฐานะบริษัทจัดการกองทุน

14. การเข้าร่วมในการประชาสัมพันธ์ผลการดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ รวมทั้งตอบปัญหาข้อสงสัยต่างๆ

15. จัดประชุมใหญ่สมาชิกประจำปี เพื่อรายงานผลการดำเนินงานและนำเสนอภาพรวมของเศรษฐกิจในปัจจุบัน และแนวโน้มในอนาคต

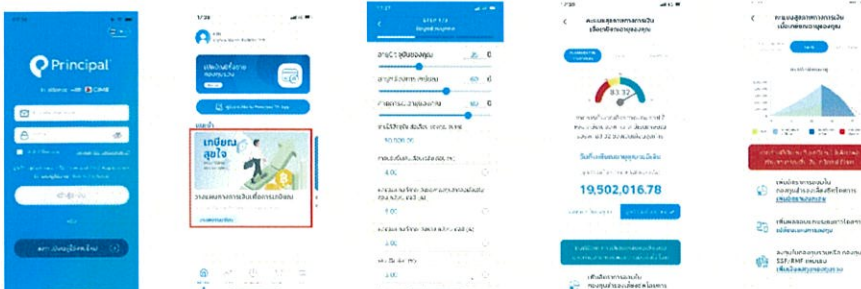
16. จัดส่งงานวิจัย งานวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจการเงิน และการลงทุนจากสำนักวิเคราะห์และวิจัยของบริษัทจัดการหรือบริษัทในเครือ เพื่อประโยชน์ของกองทุนและคณะกรรมการกองทุน ซึ่งเป็นข่าวสารด้านเศรษฐกิจ ตลาดเงิน ตลาดทุน

จุดเด่นของ บลจ.พรินซิเพิล

- **Principal Financial Group (PFG)** เป็นบริษัทจัดการระดับโลกที่มีความเชี่ยวชาญด้านการออมเพื่อการเกษียณมากกว่า 145 ปี
- การแชร์ข้อมูลข่าวสารจาก **Principal Global** ทราบข่าวสารรวดเร็ว ฉับไว บริษัทที่มีผู้จัดการกองทุนในหลายประเทศอยู่ในภูมิภาคอาเซียนที่มีการแลกเปลี่ยนประสบการณ์ และแนวคิดในการลงทุนกันอย่างสม่ำเสมอ จึงมีความได้เปรียบในการลงทุนในต่างประเทศ
- ได้รับรางวัลด้านการลงทุนมากมายจาก **Morningstar Awards, Money & Banking Magazine Awards และ The Asset Benchmark Research Awards** หลายปีติดต่อกัน
- ได้รับรางวัลด้านการบริการ **Excellence in Service จาก Fund Selector Asia Awards ปี 2021**
- **นโยบายสมดุลตามอายุ (Target Date Retirement Fund)** เป็นบริษัทจัดการแรกในประเทศไทย คือ **กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พรินซิเพิล สมดุลตามอายุ** ซึ่งจดทะเบียนแล้ว ซึ่งมี track record อย่างยาวนาน และได้รับรางวัลประเภทกองทุนร่วมทุนต่อเนื่อง 7 ปีซ้อน (ปี 2560, 2561, 2562, 2563, 2565, 2566 และ 2567) จัดโดยสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
- พรินซิเพิลมีประสบการณ์ในการบริหารจัดการกองทุนทั้งด้านการลงทุนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมากกว่า 20 ปี
- มีบริการประชาสัมพันธ์ให้ความรู้กับกรรมการกองทุน และสมาชิกอย่างใกล้ชิด เรื่องการออมเพื่อเกษียณ การลงทุน หรือเรื่องที่กรรมการและสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพให้ความสนใจ ทั้งรูปแบบ Onsite และ Online
- พรินซิเพิลมีหน่วยงานกำกับและตรวจสอบการปฏิบัติงานให้ถูกต้องครบถ้วนสมบูรณ์ เป็นไปตามข้อตกลงของลูกค้ำ และตามมาตรฐานการปฏิบัติงาน
- **บริการ PVD Analytical & Retirement Readiness Report** เครื่องมือประเมินสุขภาพการออมเพื่อวัยเกษียณของสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพให้กับบริษัทนายจ้างเป็นรายแรกในประเทศไทย โดยรายงานนี้มีต้นแบบมาจาก Principal Financial Group บริษัทแม่ในสหรัฐอเมริกา
- **มีทีม Call Center ที่จะคอยช่วยเหลือกรรมการและสมาชิกกองทุน**
พรินซิเพิลมีทีมงาน **Call Center** ไว้ตอบข้อซักถามของสมาชิก โดยมีระบบ Customer Relationship Management (CRM) เพื่อการให้บริการที่รวดเร็ว และมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยสามารถติดต่อที่หมายเลข 02-686-9500
- **มีแอปพลิเคชัน Principal TH** รองรับทั้งระบบ Android และ iOS เพื่อเชื่อมโยงบริษัทจัดการและสมาชิก และผ่อนภาระของกรรมการกองทุน



- **บริการ Plan WISE Retire WELL** เครื่องมือการคำนวณเงินสมาชิกและบุคคลทั่วไปในอนาคต พร้อมคำนวณหา Replacement Ratio เพื่อช่วยให้วางแผนการเกษียณอายุได้อย่างเหมาะสมผ่าน Principal TH Application ซึ่งเป็นการสนับสนุนการออมเงินของสมาชิกและบุคคลโดยสามารถเข้าเมนูวางแผนเกษียณ และโปรแกรมคำนวณภาษีในกรณีที่ลาออกจากกองทุน รวมถึงบทความต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการออมเงินอันจะเป็นประโยชน์ต่อสมาชิกได้



หมายเหตุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / Plan WISE Retire WELL การคำนวณนี้เป็นเพียงตัวอย่างการลงทุนเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการกำหนดเป้าหมายเท่านั้น ไม่ใช้การรับประกันผลตอบแทนในอนาคต
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

นพ

ข้อเสนอการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว



สถานที่ติดต่อ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด
44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถนนหลังสวน
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. +(662) 686 9500
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ: pvdandpfmkt@principal.th



ผู้ประสานงานหลัก

จุฑามาศ สุวิขวานิช
ผู้อำนวยการอาวุโส
ฝ่ายพัฒนาธุรกิจ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล
โทร. 02-018-3449, 065-526-6419
jutamard.suv@principal.com



เอกสารแนบ

เอกสารแนบ TOR 1

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง อย่างน้อย 5 ปี และรายไตรมาส สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

8.4.1 อัตราผลตอบแทนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่มีนโยบายการลงทุน**ตราสารหนี้** ขนาดไม่น้อยกว่า 4,500 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ Benchmark เป็น % ต่อปี **ทศนิยม 4 ตำแหน่ง**

ชื่อกองทุน	ขนาดกองทุน (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 67	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Yield) (%)					
		Q1, 2568	2567	2566	2565	2564	2563
TRF	8,193.5917	1.3917%	3.6999%	1.7823%	0.3070%	0.7906%	1.6104%
THF	7,614.7020	1.3896%	4.1568%	2.0532%	0.7571%	0.5881%	1.8438%
HOF	6,290.0527	1.2935%	3.8595%	2.0583%	0.7820%	1.1156%	1.9486%
PTTGC_FI	4,982.2978	1.4106%	4.1760%	1.9943%	0.6123%	0.9507%	2.4353%
K1F	4,558.6103	1.2305%	3.9038%	2.0437%	0.7311%	0.9495%	1.8029%
Benchmark		1.0137%	2.9770%	1.5086%	0.5711%	0.9916%	2.1334%

หมายเหตุ

Yield ตาม BM = [40%* (ThaiBma Government Bond Index-Maturity Sub Group 1(1<TTM<=3))] + [40%* (Corporate Bond Index – A-up Maturity Sub Group1 (1<TTM<=3))] + [20% * ค่าเฉลี่ยเงินฝากประจำ 1 ปี 4 ธนาคาร]

8.4.2 อัตราผลตอบแทนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่มีนโยบายการลงทุน**ตราสารทุน** ขนาดไม่น้อยกว่า 1,000 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ Benchmark เป็น % ต่อปี **ทศนิยม 4 ตำแหน่ง**

ชื่อกองทุน	ขนาดกองทุน (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 67	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Yield) (%)					
		Q1, 2568	2567	2566	2565	2564	2563
THE	1,465.0295	-11.7279%	-1.2630%	-2.4083%	-	-	-
PTTGC_MX	1,462.7621	-13.0539%	2.6699%	-8.3149%	6.0056%	17.8972%	-13.4555%
TRE	1,361.8919	-14.2695%	0.9743%	-9.6642%	5.6865%	18.6506%	-17.2824%
K1E	1,102.0688	-14.5151%	2.5722%	-9.5237%	7.1896%	21.1044%	-15.7249%
Benchmark		-13.8131%	2.2154%	-10.6753%	3.0925%	15.0042%	-3.7887%

หมายเหตุ

Yield ตาม BM = [85% * SET Index Total Return] + [15% * ค่าเฉลี่ยเงินฝากออมทรัพย์ 4 ธนาคาร]

เอกสารแนบ TOR 1

8.4.3 อัตราผลตอบแทนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่มีนโยบายการลงทุน**ตราสารทุนเน้นการลงทุนต่างประเทศ**
ขนาดไม่น้อยกว่า 2,500 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ Benchmark เป็น % ต่อปี ทศนิยม 4 ตำแหน่ง

ชื่อกองทุน	ขนาดกองทุน (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 67	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Yield) (%)					
		Q1, 2568	2567	2566	2565	2564	2563
PTTGC_FIF	2,163.4657	-4.0311%	13.7004%	12.8614%	-19.8319%	-	-
TRG	1,074.2991	-3.4210%	15.8332%	18.2888%	-20.9392%	16.9901%	11.5789%
Benchmark		-1.58%	12.5214%	18.9235%	-16.6250%	-	-

หมายเหตุ

Yield ตาม BM = [72.25% * Bloomberg world Large-Mid Net Total Return Index ปรับด้วยต้นทุน
ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนในสกุลเงินบาท] + [12.75% * Bloomberg world Large-Mid Net
Total Return Index ในสกุลเงินบาท] + [15% * ค่าเฉลี่ยเงินฝากออมทรัพย์ 4 ธนาคาร]

8.4.4 อัตราผลตอบแทนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่มีนโยบายการลงทุน**กองทุนรวมทองคำ** ขนาดไม่น้อยกว่า 60
ล้านบาท เปรียบเทียบกับ Benchmark เป็น % ต่อปี ทศนิยม 4 ตำแหน่ง

ชื่อกองทุน	ขนาดกองทุน (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 67	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Yield) (%)					
		Q1, 2568	2567	2566	2565	2564	2563
PTTGC_AI	183.1944*	8.7527%*	-	-	-	-	-
TRGO	0.8726	12.8144%	-2.1452%**	-	-	-	-
Benchmark		15.6241%	-3.5869%	-	-	-	-

*ขนาดกองทุน ณ 31 ก.ค. 68 โดยนโยบายนี้เริ่มลงทุน 16 ม.ค. 68

**นโยบายนี้เริ่มลงทุน 23 พ.ย. 67

หมายเหตุ

Yield ตาม BM = 100% ดัชนีราคาทองคำในสกุลดอลลาร์สหรัฐจาก LBMA Gold Price AM(ปรับด้วย
ต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงระยะเวลา ที่คำนวณผลตอบแทนของตัวชี้วัด เพื่อ
คำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ในอัตราส่วน 95% และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อคำนวณ
ผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ในอัตราส่วน 5%

เอกสารแนบ TOR 1

8.4.5 Sharpe Ratio และ Maximum Drawdown ย้อนหลัง 5 ปี

ชื่อกองทุน	Sharpe Ratio					
	Q1, 2568	2567	2566	2565	2564	2563
กองทุนตราสารหนี้						
TRF	6.2022	2.9355	0.5603	-0.4362	0.7528	0.9323
THF	4.3081	2.7220	0.5747	0.2247	0.4123	1.4670
HOF	4.5882	3.0079	1.1473	0.2231	1.4041	1.7751
PTTGC_FI	4.1006	2.8215	0.5778	0.0384	1.0166	1.9453
K1F	4.2286	2.9762	0.8925	0.1904	1.1122	0.9739
กองทุนตราสารทุน						
THE	-6.1849	-0.1883	-0.9458	-	-	-
PTTGC_MX	-6.8871	0.0812	-1.0335	0.6144	1.5937	-0.5169
TRE	-3.8980	-0.0813	-1.0586	0.5540	1.6021	-0.5833
K1E	-7.0273	0.0769	-1.0490	0.6704	1.6989	-0.5127
กองทุนตราสารทุนเน้นลงทุนในต่างประเทศ						
PTTGC_FIF	-1.4919	1.1238	1.0513	-1.2279	-	-
TRG	-1.2324	1.2383	1.5225	-1.2584	1.4274	0.5429
กองทุนรวมทองคำ						
PTTGC_AI	3.4440*	-	-	-	-	-
TRGO	5.3200	-4.7077**	-	-	-	-

*นโยบายนี้เริ่มลงทุน 16 ม.ค. 68

**นโยบายนี้เริ่มลงทุน 23 พ.ย. 67



3/4

เอกสารแนบ TOR 1

ชื่อกองทุน	Maximum Drawdown (%)					
	Q1, 2568	2567	2566	2565	2564	2563
กองทุนตราสารหนี้						
TRF	-0.0882%	-0.2350%	-0.2125%	-1.1525%	-0.7432%	-1.2701%
THF	-0.0938%	-0.2797%	-0.6010%	-0.8596%	-0.5423%	-0.5002%
HOF	-0.0652%	-0.1490%	-0.1425%	-1.0764%	-0.5215%	-0.4498%
PTTGC_FI	-0.1416%	-0.2223%	-0.5205%	-1.0754%	-0.6036%	-0.6316%
K1F	-0.0715%	-0.1848%	-0.2334%	-0.8788%	-0.5673%	-0.8787%
กองทุนตราสารทุน						
THE	-11.7279%	-10.4249%	-6.4802%	-	-	-
PTTGC_MX	-13.0539%	-7.9541%	-11.4930%	-6.2625%	-6.3539%	-30.2923%
TRE	-14.4479%	-8.9516%	-14.7925%	-6.9782%	-7.1415%	-36.6305%
K1E	-14.5151%	-8.8083%	-13.0088%	-6.9406%	-7.3239%	-33.7397%
กองทุนตราสารทุนเน้นลงทุนในต่างประเทศ						
PTTGC_FIF	-7.8706%	-5.4972%	-9.2833%	-24.0026%	0.0000%	-
TRG	-8.4897%	-7.9001%	-9.9217%	-26.0774%	-5.4916%	-31.9287%
กองทุนรวมทองคำ						
PTTGC_AI	-2.5552%*	-	-	-	-	-
TRGO	-2.8498%	-2.2236%**	-	-	-	-

*นโยบายนี้เริ่มลงทุน 16 ม.ค. 68

**นโยบายนี้เริ่มลงทุน 23 พ.ย. 67


4/4