

Q&A on 2024 Outlook: A tale of two halves

โดย คุณศุภกร ตุลาชัย, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

26 ธันวาคม 2566

CIO View ฉบับสุดท้ายของปี 2566 เราขอแนะนำมุมมองตลาดโดยรวมสำหรับปี 2567 จากประเด็นสำคัญที่เราได้นำไปพูดคุยกับทีมงาน Principal Asset Management ทั่วโลกมาเป็นแนวทางสำหรับท่านนักลงทุน

1. เรามีมุมมองต่อเศรษฐกิจโลก อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยในปี 2567 อย่างไร

เรามองว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2567 มีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ชะลอลงจากปี 2566 ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในระดับสูงของประเทศพัฒนาแล้วที่จะส่งผลกระทบต่อภาคการเติบโตของเศรษฐกิจชัดเจนมากขึ้น นอกจากนี้การเติบโตที่ช้าลงของจีนก็เป็นอีกเหตุผลหนึ่งที่ทำให้เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มโตช้าลงในปี 2567 ด้านอัตราเงินเฟ้อมองว่ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรให้ความระมัดระวังกับภาวะเงินเฟ้อที่อาจเกิดจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของอุปสงค์และอุปทาน (Structural Inflation) ซึ่งจะทำให้เงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางไม่สามารถปรับลดดอกเบี้ยนโยบายได้เร็วดังการคาดการณ์ของนักลงทุน โดยเหตุการณ์ที่จะส่งผลให้เกิด Structural Inflation เช่น ประเด็นความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ นโยบายการการค้าระหว่างประเทศที่ลดลงและเปลี่ยนเป็นการสนับสนุนการผลิตในประเทศที่มากขึ้น ปัญหาห่วงโซ่อุปทาน ประเด็นความเสี่ยงของกลุ่ม OPEC ที่อาจทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น เป็นต้น ในส่วนของอัตราดอกเบี้ย เรามองว่าธนาคารทั่วโลกจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2567 ซึ่งจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง เราคาดว่า FED จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงครึ่งปีหลัง เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงกระทบกับเศรษฐกิจมากเกินไป

ปัจจุบันนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่า FED จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงทั้งหมด 1.50% ในปี 2567 โดยเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนมีนาคม ทั้งนี้เรามองว่าตลาดคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่มากเกินไป เนื่องจากหากคาดว่าเศรษฐกิจชะลอตัวแบบ Soft Landing หรือ ภาวะเศรษฐกิจถดถอยเพียงเล็กน้อย การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.50% - 0.75% ดูเป็นระดับที่มีความเหมาะสมมากกว่า สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 10 ปีที่ปัจจุบันอยู่ที่ 3.90% เรามองว่าสะท้อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 1.50% ในปีหน้าของ FED ไปแล้ว ซึ่งหากเศรษฐกิจถดถอยมากกว่าคาด อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อายุ 10 ปีก็มีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงได้อีกประมาณ 0.30% - 0.40% ไปอยู่ที่ระดับ 3.50% ซึ่งเป็นระดับที่แสดงการคาดการณ์ว่า FED จะลดอัตราดอกเบี้ย 1.75% - 2.00% อย่างไรก็ตามยังคงมีโอกาสอยู่บ้างที่ตลาดจะคาดการณ์ว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ที่ 2.50% ภายในปี 2567 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% นั้นเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะยาวที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) เป็นผู้ประมาณการตามที่ได้รายงานใน Dot Plot

2. ตลาดหุ้น หรือ ตลาดตราสารหนี้ที่จะให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นในปี 2567

เรามองว่าตราสารหนี้จะเป็นสินทรัพย์อันดับต้นๆ ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดี โดยเฉพาะในครึ่งปีแรกของปี 2567 ถึงแม้ว่าตราสารหนี้คุณภาพดี (Investment grade : IG) จะให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นในเดือนพฤศจิกายนที่ผ่านมาไปแล้ว แต่เรามองว่ายังมีโอกาสที่ตราสารหนี้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อีก จากแนวโน้มการปรับตัวลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่แม้ว่าส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชนเทียบกับพันธบัตรรัฐบาล (Credit spread) จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างแพงแล้วก็ตาม ทั้งนี้ สิ่งสำคัญที่นักลงทุนควรพิจารณาในการลงทุนตราสารหนี้ คืออัตราผลตอบแทนโดยรวม (Total yield) ที่ปัจจุบันอัตราผลตอบแทนโดยรวมของตราสารหนี้คุณภาพดีสูงถึงประมาณ 6% ฉะนั้นจึงมองว่ายังคงเป็นจังหวะที่เหมาะสมในการเข้าลงทุนตราสารหนี้คุณภาพดีอยู่

Q&A on 2024 Outlook: A tale of two halves

โดย คุณศุภกร ตุลาชัย, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

26 ธันวาคม 2566

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าตลาดตราสารหนี้จะมีแนวโน้มขาขึ้น แต่อาจเห็นการปรับฐาน (Correction) ได้ในช่วงครึ่งปีแรก จาก Credit Spread ที่แคบและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปีในปัจจุบันที่ปรับตัวลงมากเกินไปจากการที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่า FED จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงทั้งหมด 1.50% ในปี 2567 โดยจะเริ่มลดดอกเบี้ยในเดือนมีนาคม ซึ่งเป็นการคาดการณ์ที่มีโอกาสผิดค่อนข้างสูง

ด้านตลาดหุ้นทั่วโลก หลังจากฟื้นตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่องภายหลังการปรับฐานในช่วงเดือนสิงหาคมถึงตุลาคมที่ผ่านมา เรามองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะปรับฐานได้อีกครั้งหนึ่งจากการที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าการลดอัตราดอกเบี้ยของ FED มากเกินไป อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการปรับฐานครั้งนี้จะเป็นเพียงการปรับฐานในระยะสั้น และปรับลดลงไม่มาก เนื่องจากตลาดจะได้รับปัจจัยบวกที่ FED มีแนวโน้มลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงกลางปีหน้า 2567 และทำให้ตลาดหุ้นฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี

3. ทิศทางและแนวโน้มอัตราผลตอบแทนของตลาดหุ้น S&P500 จะเป็นอย่างไร

แนวโน้มของตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 นั้นขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ เช่น ทิศทางของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ FED และระดับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจริง ซึ่งปัจจุบันปัจจัยเหล่านี้ยังมีความไม่แน่นอน ทั้งนี้หากพิจารณาถึง Sentiment ของตลาด ดัชนีความผันผวนของตลาดหุ้น (Volatility Index : VIX) ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า Futures บ่งชี้ว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงเทศกาลคริสต์มาส จนถึงสิ้นปี 2566 อย่างไรก็ตามเนื่องจากดัชนี S&P 500 ให้ผลตอบแทนที่สูงตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันจนเข้าใกล้ระดับสูงสุด (All-time-high) ที่เกิดขึ้นในเดือนธันวาคม 2564 เรามองว่านักลงทุนส่วนใหญ่กำลังมุ่งความสนใจไปที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสที่ 4 ที่หากออกมาแข็งแกร่งก็จะเป็นปัจจัยที่สนับสนุนให้ตลาดหุ้น S&P500 ปรับตัวขึ้นต่อในไตรมาสที่ 1 ปี 2567

อย่างไรก็ตาม หากอ้างอิงตามข้อมูลในอดีตจะพบว่าตลาดหุ้นให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐาน และการประเมินมูลค่า (Valuation) ควบคู่กันไป ในทางสถิติ ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของ ดัชนี S&P500 อยู่ที่ประมาณ 12% ซึ่งหากพิจารณาถึงส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: SD) ที่ 0.50 เท่า และ 1.0 เท่าของผลตอบแทนในอดีตของดัชนี S&P500 จะอยู่ที่ 20% และ 28% ตามลำดับ ซึ่งในปีหน้าที่มีการลดอัตราดอกเบี้ย เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 มีโอกาสสร้างผลตอบแทนประมาณ 12% - 20% ขึ้นอยู่กับว่า FED จะลดอัตราดอกเบี้ยมากน้อยเพียงใด ทั้งนี้เราไม่คิดว่า FED จะลดดอกเบี้ยถึง 1.50% ในปีหน้าตามที่ตลาดคาด ดังนั้นจึงมีความเป็นไปได้ไม่น้อยที่ตลาดหุ้น S&P500 จะให้ผลตอบแทนที่สูงถึง 20% - 30% อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนดังกล่าวอาจมีความเป็นไปได้ในหุ้นเติบโตสูง (Growth stocks)

4. เรามีมุมมองการลงทุนเจาะลึกไปยังภูมิภาค ขนาด รูปแบบการลงทุน และกลุ่มอุตสาหกรรมอย่างไร

เรามองว่าตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (Developed market: DM) จะเริ่มปรับตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นของกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (Emerging market: EM) จะสามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจากการปรับตัวลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งทั้ง 2 ปัจจัยนี้อาจจะส่งผลให้ตลาดหุ้นกลุ่ม Emerging Market สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนได้สูงถึง 20% อย่างไรก็ตาม โอกาสที่ตลาดหุ้น Emerging Market จะสร้างอัตราผลตอบแทนได้ถึง 20% นั้นเป็นไปได้ยากตามข้อมูลทางสถิติ ฉะนั้น การจะให้ผลตอบแทนปรับตัวขึ้นได้ในระดับดังกล่าวจะต้องมีปัจจัยพื้นฐานที่สนับสนุนการปรับตัวขึ้นดังกล่าว เช่น สองปัจจัยที่ได้มีการกล่าวถึง นักลงทุนจึงควรต้องใช้เวลาประเมินความเสี่ยงในการลงทุนและตอบสนองต่อสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างทันทั่วทั้งที่

Q&A on 2024 Outlook: A tale of two halves

โดย คุณศุภกร ตุลาชัย, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

26 ธันวาคม 2566

ในส่วนในตลาดประเทศจีนนั้นมีโอกาสเติบโตไม่มากนัก จากการวางนโยบายทางเศรษฐกิจที่ไม่หวือหวาทั้งในแง่ของเป้าหมายการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross domestic consumption: GDP) และแนวทางการกระตุ้นเศรษฐกิจ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้โอกาสนี้ทยอยปรับลดการลงทุนในตลาดประเทศจีนอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ เราเชื่อว่ายังคงมีนักลงทุนจำนวนมากไม่น้อยที่ยังคงมีการถือครองสัดส่วนการลงทุนในจีนซึ่งให้ผลตอบแทนติดลบอยู่และอาจถือโอกาสในการลดการลงทุนในปีหน้า ดังนั้น เราจึงขอข้อมติการลงทุนในตลาดหุ้นกลุ่มประเทศเกิดใหม่ ยกเว้นจีน (EM ex-China) ในปี 2567 โดยเฉพาะกลุ่มประเทศที่มีแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง เช่น อินเดีย เกาหลีใต้ ญี่ปุ่น และเวียดนาม

5. ช่วงนี้ผ่านมาสินค้าโภคภัณฑ์ค่อนข้างผันผวน เรามีมุมมองต่อตลาดน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์โดยรวมเป็นอย่างไร

การเติบโตทางเศรษฐกิจในระดับต่ำของสหรัฐฯ จีน และยุโรป บ่งชี้ถึงแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจในปี 2567 โดยในช่วงที่เศรษฐกิจโลกอ่อนแอขึ้น ราคาน้ำมันมีโอกาสปรับตัวลงอย่างมากเหมือนกับที่เกิดในอดีตช่วงปี 2551, 2557, 2558 และ 2563 นอกจากนี้ ทางฝั่งสหรัฐฯ ก็เริ่มผลิตน้ำมันดิบได้มากขึ้น ดังนั้น ถึงแม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ FED จะปรับลดดอกเบี้ยลงในปี 2567 ราคาน้ำมันก็ยังคงได้รับแรงกดดันจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณอุปทาน (Supply) ในสหรัฐฯ ซึ่งผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นดังกล่าวยังคงมีความไม่แน่นอนเป็นอย่างมาก และไม่สามารถคาดการณ์ทิศทางได้ในขณะนี้

6. เนื่องจากตลาดให้ความสนใจในการลงทุนทางเลือก (Alternatives) และสินทรัพย์นอกตลาด (Private Market) มากขึ้น เรามีมุมมองต่อสินทรัพย์เหล่านี้ในขนาดอย่างไร

ผลการดำเนินงานของตราสารทุนและตราสารหนี้ที่ไม่ดีนักในปี 2565 ทำให้ มีการมองหาสินทรัพย์ที่ไม่มีความสัมพันธ์อย่างแท้จริง (True uncorrelated) มากขึ้นในปี 2566 โดยเฉพาะในกลุ่มสินทรัพย์นอกตลาด อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา ทำให้สินทรัพย์นอกตลาดหลายตัวกำหนดระยะเวลาในการลงทุนขั้นต่ำเพื่อบริหารสภาพคล่อง ส่งผลให้การลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้มีความน่าสนใจน้อยลงโดยเฉพาะในช่วงที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอยู่ในระดับที่น่าดึงดูด โดยเราเห็นการไหลของเงินทุนเข้าสู่ตราสารหนี้มากขึ้นโดยเฉพาะตราสารหนี้ระดับลงทุน (Investment grade: IG) คุณภาพสูง เนื่องจากเป็นช่วงที่ตราสารหนี้ให้อัตราดอกเบี้ยหน้าตัว (Coupon) สูง และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากส่วนต่างราคา (Capital gain) จากการสิ้นสุดการขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ นักลงทุนยังให้ความสำคัญกับการมีสภาพคล่องในระดับสูงในช่วงที่อาจเกิดการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ (หรือสภาวะเศรษฐกิจถดถอยเล็กน้อย) โดยเงินทุนนี้ต้องพร้อมใช้ในกรณีที่โอกาสการลงทุนในตลาดหุ้นกลับมา ทำให้การลงทุนในสินทรัพย์ที่สภาพคล่องต่ำอย่างการลงทุนนอกตลาดไม่ได้รับความสนใจมากนัก

7. แนวทางการลงทุนในปี 2567

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2567 เราขอการลงทุนในตราสารหนี้ระดับลงทุน (Investment grade: IG) จากสภาวะและเงื่อนไขตลาดที่สนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพ แม้ว่าปัจจุบันส่วนต่างระหว่างหุ้นกู้เอกชนและพันธบัตรรัฐบาล (Spread) อยู่ในระดับต่ำ แต่ก็ยังมีโอกาสที่จะแคบลงต่อได้จากการเข้าเก็งกำไรก่อนที่จะมีการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างเป็นทางการในช่วงกลางปี

การลงทุนในตลาดเกิดใหม่ยกเว้นประเทศจีน (EM ex-China) เป็นแนวทางการลงทุนหลักของเราในปีหน้า โดยเราเห็นการไหลออกของเงินทุนจากประเทศจีนมาตั้งแต่ปี 2566 และจะเห็นภาพนี้ชัดเจนมากขึ้นในปี 2567 โดยตัวเลขการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Foreign direct investment: FDI)/การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Investment: FAI) ส่งสัญญาณให้เห็นว่าบริษัททั้งในและต่างประเทศได้ย้ายฐานการลงทุนออกจากประเทศจีนไปยังประเทศกำลังพัฒนาอื่น โดยตลาดหุ้นในภาพรวมจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี พอร์ตการ

Q&A on 2024 Outlook: A tale of two halves

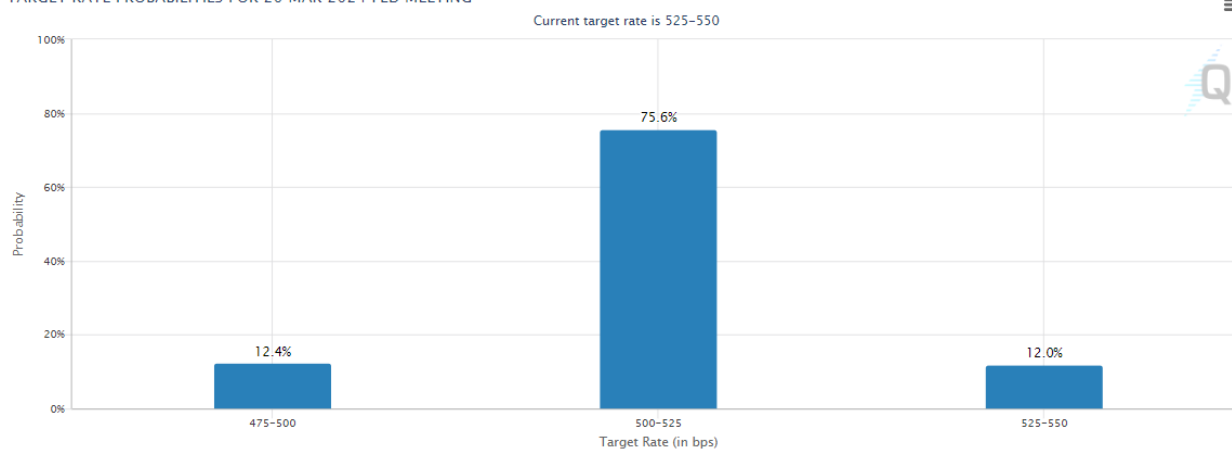
โดย คุณศุภกร ตุละชัย, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

26 ธันวาคม 2566

ลงทุนต้องมีการกระจายในหุ้นแต่ละประเภทอย่างเหมาะสม โดยพอร์ตการลงทุนหลัก (Core portfolio) เน้นอนว่าควรมีการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในขณะที่พอร์ตการลงทุนเสริม (Satellite portfolio) ควรลงทุนในหุ้นกลุ่มอื่นที่น่าสนใจ เช่น หุ้นกลุ่มเติบโต, หุ้นกลุ่ม EM ex-China, หุ้นประเทศละตินอเมริกา (LATAM) และอื่น ๆ อย่างไรก็ตามการลงทุนในตลาดหุ้นจะเริ่มน่าสนใจในช่วงครึ่งปีหลัง นักลงทุนควรรอจนกว่าจะถึงในช่วงเวลานั้น

Chart: Market is pricing in first Fed cut happening in March 2024

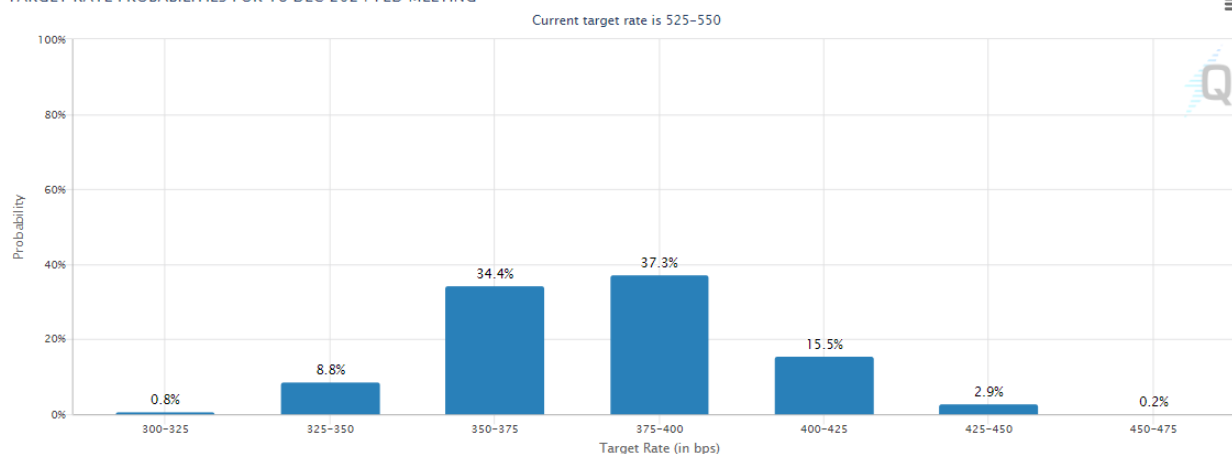
TARGET RATE PROBABILITIES FOR 20 MAR 2024 FED MEETING



Source: FedWatch Tool, CME Group. Retrieved from <https://www.cmegroup.com/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html>. Data as of 22 December 2023.

Chart: A total of 150bps is priced in for the whole of 2024

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 18 DEC 2024 FED MEETING



Source: FedWatch Tool, CME Group. Retrieved from <https://www.cmegroup.com/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html>. Data as of 22 December 2023.

Q&A on 2024 Outlook: A tale of two halves

โดย คุณศุภกร ตุลาชัย, CFA - ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

26 ธันวาคม 2566

Chart: FOMC forecasts indicating their long-run neutral policy rate at 2.5%

Variable	Median ¹				
	2023	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.6	1.4	1.8	1.9	1.8
September projection	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8
Unemployment rate	3.8	4.1	4.1	4.1	4.1
September projection	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0
PCE inflation	2.8	2.4	2.1	2.0	2.0
September projection	3.3	2.5	2.2	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.2	2.4	2.2	2.0	2.0
September projection	3.7	2.6	2.3	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	5.4	4.6	3.6	2.9	2.5
September projection	5.6	5.1	3.9	2.9	2.5

Source: FOMC Projection Materials, Board of Governors of the Federal Reserve System. Retrived from <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcprojtbl20231213.htm>. Data as of 13 December 2023.

กองทุนที่แนะนำ สำหรับครึ่งปีแรก 2567:

Fund Recommend	Fund Information
กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล เครดิต A (PRINCIPAL GCREDIT)	https://www.principal.th/th/principal/GCREDIT-A
กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล โกลบอล ฟิ็กซ์ อินคัม (PRINCIPAL GFIXED)	https://www.principal.th/th/principal/GFIXED
กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล เดลี อินคัม พลัส A (PRINCIPAL DPLUS)	https://www.principal.th/th/principal/DPLUS-A
กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล คอร์ ฟิ็กซ์ อินคัม (PRINCIPAL iFIXED)	https://www.principal.th/th/principal/iFIXED-A

Disclaimer: ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / PRINCIPAL GCREDIT และ PRINCIPAL GFIXED มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญันยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต