

ที่ M_PDS 0023/2567

14 มิถุนายน 2567

เรื่อง การแก้ไขเพิ่มเติมรายละเอียดโครงการจัดการกองทุนเกี่ยวกับการยกเลิกที่ปรึกษาการลงทุนของ
กองทุนเปิดพริન્ซิเพิล โกลบอล มัลติ แอสเซท

เรียน ท่านผู้ถือหน่วยลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พริન્ซิเพิล จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ขอแจ้งการแก้ไขเพิ่มเติมรายละเอียดโครงการจัดการของ
กองทุนเปิดพริન્ซิเพิล โกลบอล มัลติ แอสเซท (PRINCIPAL GMA) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์
และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) แล้วนั้น

บริษัทจัดการขอแจ้งให้ท่านทราบว่ากองทุนเปิดพริન્ซิเพิล โกลบอล มัลติ แอสเซท (PRINCIPAL GMA) จะดำเนินการยกเลิก
Principal Global Asset Allocation (PGAA) ภายใต้สังกัด Principal Global Investors, LLC จากการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนของกองทุน
โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม ในการบริหารพอร์ตการลงทุนของกองทุนยังคงอยู่ในความรับผิดชอบและ
การตัดสินใจในการลงทุนของที่มีบริหารจัดการลงทุนของบริษัทจัดการเช่นเดิม ด้วยการเป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ระดับโลก ทำให้ทีม
บริหารจัดการกองทุนไทยได้รับข้อมูลการลงทุนจากเครือข่ายการลงทุนที่เชื่อมโยงในทุกภูมิภาคทั่วโลก ทั้งทีมบริหารหุ้น (Equity) ตราสาร
หนี้ (Fixed Income) สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative) การจัดสรรสินทรัพย์ (Asset Allocation) บริหารความเสี่ยงด้านเครดิต และทีม
กลยุทธ์การลงทุน ที่มีการประชุมร่วมรายสัปดาห์ รายสองสัปดาห์ และรายเดือน เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ครอบคลุมในทุกมิติและคัดสรรหลักทรัพย์
คุณภาพในการลงทุนเพื่อการสร้างพอร์ตการลงทุนที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีที่สุดให้กับผู้ลงทุนในระยะยาว และขอให้ท่านเชื่อมั่นได้ว่าการ
บริหารจัดการลงทุนของกองทุนยังคงมีประสิทธิภาพเหมือนเดิมไม่เปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ กองทุนจะไม่มีเรียกเก็บค่าที่ปรึกษาการลงทุน
ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายของกองทุนลดลงซึ่งเป็นผลประโยชน์ต่อกองทุน

บริษัทจัดการจึงขอแจ้งการแก้ไขโครงการกองทุน โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะยกเว้น
การเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการขายคืนหน่วยลงทุน หรือค่าธรรมเนียมการเปลี่ยนแปลงหน่วยลงทุนออก (exit without fee) จนกว่าการแก้ไข
เพิ่มเติมโครงการจะมีผลใช้บังคับ

กลยุทธ์การลงทุนของกองทุน PRINCIPAL GMA (ข้อมูล ณ 11 มิถุนายน 2567)

กองทุนเปิดพริન્ซิเพิล โกลบอล มัลติ แอสเซท บริหารพอร์ตการลงทุนโดยกระจายการลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพทั่วโลก มี
เป้าหมายสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว กองทุนจะเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม และ/หรือกองทุน Exchange Traded Fund
(ETF) ต่างประเทศ โดยสามารถลงทุนได้ทั้งตราสารทุน ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ตราสารแห่งหนี้ เงินฝาก หน่วยลงทุนของกองทุนรวม
อสังหาริมทรัพย์ หน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) ซึ่งสัดส่วนการลงทุนดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของ
ผู้จัดการกองทุนตามความเหมาะสมกับสถานการณ์ในแต่ละช่วง เพื่อโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดี

อย่างไรก็ตาม เมื่อพัฒนาการของการลงทุนทั่วโลกเปลี่ยนแปลงไป มีสินทรัพย์ หรือทางเลือกในการลงทุนแบบใหม่ที่เพิ่มขึ้น และ
มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจเมื่อพิจารณาพร้อมกับความเสี่ยง การศึกษาโดยฝ่ายบริหารการลงทุนของบริษัทฯ พบว่าสามารถเพิ่ม
ประสิทธิภาพของการลงทุนได้โดยการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนตามสถานการณ์อย่างเหมาะสมเพื่อให้ผู้ลงทุนได้มีโอกาสรับผลตอบแทน
มากขึ้น โดยล่าสุดภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน ประเมินว่าพอร์ตการลงทุนใหม่ที่เหมาะสมควรมีการลงทุน 70% ในหุ้น และ 30% ในตราสาร
หนี้และกลยุทธ์การลงทุนแบบ Absolute Return โดยรายละเอียดการลงทุน เป็นดังนี้

ประมาณการพอร์ตการลงทุน พอร์ตใหม่		น้ำหนัก
หุ้น 70%	Listed Private Equity	50%
	Global Equity	20%
ตราสารหนี้และ กลยุทธ์การลงทุน Absolute Return 30%	Short term US Treasury bill	15%
	Absolute Return strategy	15%

พอร์ตการลงทุนดังกล่าวเป็นเพียงการประมาณการสัดส่วนการลงทุน ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้เมื่อลงทุนจริง ขึ้นอยู่กับสภาพตลาดการลงทุนและโอกาสการลงทุนในแต่ละขณะ ทั้งนี้ ประมาณการพอร์ตการลงทุนไม่ใช้การรับประกันหรือยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

- **Listed Private Equity** สินทรัพย์ใหม่ที่มีแนวโน้มและโอกาสให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจ โดยมีสัดส่วนการลงทุน 50% ผ่าน ETF โดย Listed Private Equity เป็นหุ้นของบริษัทจัดการกองทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และมีการบริหารจัดการกองทุนหรือสินทรัพย์นอกตลาด (Private Assets) เช่น Private Equity (หุ้นนอกตลาดที่กำไรเติบโตสูง) Private Debt (ตราสารหนี้นอกตลาดที่มีโอกาสให้ผลตอบแทนสูง) ทั้งนี้ อ้างอิงจากข้อมูลวิจัยของบริษัท Preqin ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำระดับโลกผู้ให้บริการข้อมูลของอุตสาหกรรมโดยรวม คาดการณ์ว่า AUM ของสินทรัพย์นอกตลาด (Private Market) จะเติบโตปีละ 12% ตั้งแต่ปี 2564-2570 โดยมี AUM มากถึง 18 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในสิ้นปี 2570 ทำให้ Listed Private Equity เหล่านี้เติบโตไปด้วยเนื่องจากได้ค่าธรรมเนียมจากการบริหารสินทรัพย์ Private Market ที่มี AUM เพิ่มมากขึ้น ตัวอย่างกองทุน เช่น iShares Listed Private Equity UCITS ETF ลงทุนตาม ดัชนี S&P Listed Private Equity Index ที่กระจายการลงทุน ใน 77 บริษัทจัดการกองทุนที่บริหารจัดการกองทุนหรือสินทรัพย์ Private Markets โดยมีผลตอบแทน 1 ปี ย้อนหลังอยู่ที่ 35.84% ณ วันที่ 30 เมษายน 2567

- **Global Equity** ลงทุนหุ้นทั่วโลกเช่น สหรัฐฯ ยุโรป ญี่ปุ่น เอเชีย ผ่าน ETF ฝ่ายบริหารการลงทุนของบริษัทฯ มีการวิเคราะห์มุมมองการลงทุน โดยใช้กลยุทธ์ Multi-Factor Scorecard และ FMV (Fundamental, Momentum และ Valuation) Model เพื่อเฟ้นหากลุ่มประเทศ หรือ กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารการลงทุนของบริษัทฯ อาศัยองค์ความรู้แบบบูรณาการร่วมกับผู้เชี่ยวชาญการลงทุนจากกลุ่ม Principal ในภูมิภาคต่างๆทั่วโลก เพื่อแลกเปลี่ยนมุมมองการลงทุน และเข้าถึงข้อมูลเชิงลึกในแต่ละประเทศ และนำมาซึ่งหลักทรัพย์ลงทุนที่คาดว่าจะมีโอกาสให้ผลตอบแทนดี เหมาะสมคุ้มค่างับความเสี่ยง เป็นผลดีต่อพอร์ตลงทุนโดยรวม

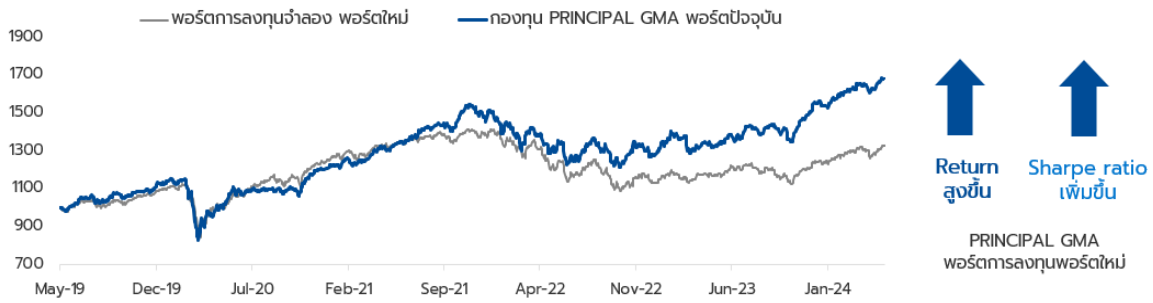
- **US Treasury Bill** พันธบัตรสหรัฐฯ ระยะสั้นที่ให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจ บริษัทฯ เล็งเห็นว่าปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงที่ 5% ถือเป็นจังหวะที่ดีในการลงทุนเพื่อให้กองทุนได้โอกาสรับผลตอบแทนในระดับสูง ในขณะที่ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ต่ำ เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเติบโตอย่างแข็งแกร่ง นอกจากนี้ยังช่วยลดความผันผวนของพอร์ตได้อีกด้วย ตัวอย่างกองทุนรวมอีทีเอฟ เช่น SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 1-3 เดือน ผลตอบแทนรวม 1 ปี ย้อนหลังอยู่ที่ 5.41% ณ วันที่ 30 เมษายน 2567 เป็นต้น

- **Absolute Return Strategy** คือ กลยุทธ์การลงทุนรูปแบบใหม่ เพื่อโอกาสสร้างผลตอบแทนตามเป้าหมายให้แก่นักลงทุน ซึ่งพอร์ตการลงทุนประเภทนี้จะมีความผันผวนต่ำกว่าการลงทุนทั่วไป โดยมุ่งหวังสร้างผลตอบแทนให้เป็นบวก ในทุกสภาวะตลาด ไม่ว่าจะสภาวะตลาดว่าจะขึ้นหรือลง ตัวอย่างกองทุนที่คาดว่าจะลงทุน เช่น M&G (Lux) Episode Macro Fund ซึ่งบริหารโดยใช้กลยุทธ์ Macro Strategy คือ ทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาค เช่น อัตราดอกเบี้ยทั่วโลก นโยบายเศรษฐกิจ อัตราแลกเปลี่ยน ฯลฯ ผ่านการเข้าถือสถานะ Long และ Short Position ในตราสารหนี้ ตราสารหนี้ และอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเป้าหมายผลตอบแทน SOFR +4% ต่อปีถึง SOFR +8% ต่อปีในระยะยาว โดยผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุน 10 ปี ย้อนหลัง ณ 30 เมษายน 2567 อยู่ที่ 7% ต่อปี และมีค่าสหสัมพันธ์กับตลาดหุ้นโลกที่ระดับ 0.6 และ พันธบัตรอยู่ที่ -0.04 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับต่ำ ดังนั้น จึงเป็นอีกหนึ่งกลยุทธ์ที่จะเข้ามาเพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนและกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนได้เป็นอย่างดี

จากผลการวิจัยโดยฝ่ายจัดการการลงทุน บริษัทฯ พบว่าพอร์ตการลงทุนใหม่จะมีโอกาสให้ผลตอบแทนที่เพิ่มมากขึ้นกับนักลงทุน โดยได้ทำแบบจำลองผลตอบแทนย้อนหลังของพอร์ตการลงทุน-พบว่าให้ผลตอบแทนและผลตอบแทนปรับด้วยความเสี่ยง (Sharpe ratio) ที่ดีขึ้นกว่าพอร์ตการลงทุนเดิม โดยผลตอบแทน 1 ปี ย้อนหลังอยู่ที่ 13.6% และ ผลตอบแทนเฉลี่ย 5 ปีอยู่ที่ 7.9% ต่อปี

อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการลงทุนดังกล่าวสามารถปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์การลงทุนและโอกาสการลงทุนในแต่ละขณะ โดยแนะนำระยะเวลาที่เหมาะสมในการลงทุน 3-5 ปีขึ้นไป

แบบจำลองผลตอบแทนย้อนหลังของพอร์ตใหม่ให้ผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงที่ดีกว่า



ผลตอบแทน	3M	6M	1Y	3Y Ann	5Y Ann	5Y standard deviation	5Y Sharpe ratio
พอร์ตการลงทุนจำลอง พอร์ตใหม่	7.40%	11.90%	13.60%	4.40%	7.90%	10.66%	1.58
พอร์ตปัจจุบัน	6.30%	5.50%	10.30%	-1.60%	4.30%	10.68%	0.84

Source: Bloomberg, Principal Asset Management (Thailand). Data as of 22 May 2024.

แบบจำลองผลตอบแทนย้อนหลังของพอร์ตจำลองการลงทุน พอร์ตใหม่และพอร์ตปัจจุบันดังกล่าว เป็นเพียงประมาณการผลตอบแทนจากการจำลองพอร์ตการลงทุนย้อนหลัง ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้เมื่อลงทุนจริง ขึ้นอยู่กับสภาพตลาดการลงทุนและโอกาสการลงทุนในแต่ละขณะ ทั้งนี้ แบบจำลองประมาณการผลตอบแทนย้อนหลังไม่ใช้การรับประกันหรือยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Listed Private Equity

Listed Private Equity คือ หุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทำธุรกิจบริหารจัดการกองทุนหรือ สินทรัพย์นอกตลาด (Private Assets) ซึ่งมีจุดเด่นคือ มีโอกาสเติบโตไปกับสินทรัพย์นอกตลาด ใช้เงินลงทุนน้อย นักลงทุนรายย่อยสามารถลงทุนได้ และสภาพคล่องสูงสามารถซื้อขายหน่วยลงทุนได้ทุกวันทำการ โดย Private Assets ได้แก่

- **Private Equity:** เป็นการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีแนวโน้มเติบโตสูงแต่ยังไม่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทเหล่านี้อาจเป็นบริษัทที่อยู่ในช่วงตั้งต้นกิจการ (Venture Capital) ช่วงที่บริษัทเติบโต (Growth Capital) หรือแม้แต่การร่วมทุนโดยการเข้าซื้อกิจการในช่วงบริษัทที่มีกระแสเงินสดมั่นคง (Buyout)
- **Private Debt:** เป็นการลงทุนตราสารหนี้นอกตลาด เช่นการให้กู้ยืมโดยตรง (Direct Lending) กับบริษัทต่างๆ การลงทุนในหนี้ที่มีปัญหา (Distressed Debt) การลงทุนในตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Mezzanine Debt) เป็นต้น ซึ่งตราสารหนี้เหล่านี้มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาด
- **Private Real Estate / Private Infrastructure:** เป็นการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์หรือโครงสร้างพื้นฐานนอกตลาดเช่น ออฟฟิศ ห้างสรรพสินค้า ที่พักอาศัย คลังสินค้า ทางด่วน โรงไฟฟ้า ท่อก๊าซ เสาสื่อสาร และ Data center เป็นต้น ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่มีโอกาสรับอัตราเงินปันผล (Dividend yield) สูงรวมทั้งมีโอกาสเติบโตจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินทรัพย์

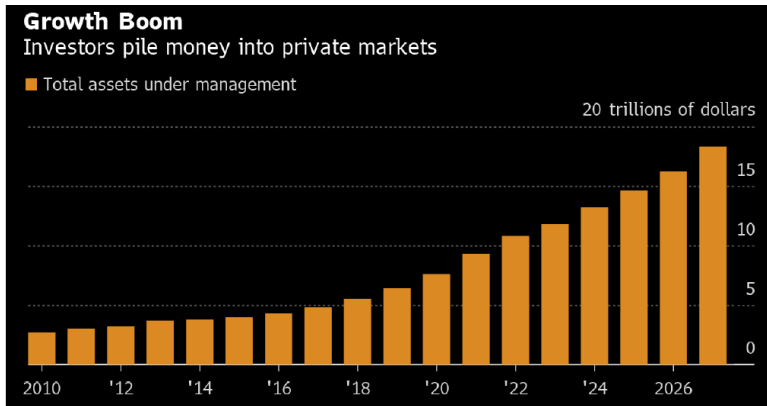
ตัวอย่างหุ้น Listed Private Equity

- **3i** เป็นบริษัทด้านการลงทุนของอังกฤษที่เชี่ยวชาญด้าน Private Equity ขนาดกลางและโครงสร้างพื้นฐาน มีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการมากถึง 34 พันล้านปอนด์ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 Bloomberg คาดการณ์อัตราผลตอบแทนของกำไรต่อหุ้นในระยะยาวที่ 12% ต่อปี
- **Apollo** เป็นบริษัทจัดการการลงทุนสัญชาติอเมริกัน เน้นลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก ส่วนใหญ่เป็น Private Debt มีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการกว่า 651 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 Bloomberg คาดการณ์อัตราผลตอบแทนของกำไรต่อหุ้นในระยะยาวที่ 15% ต่อปี
- **Blackstone** บริษัทจัดการสินทรัพย์ทางเลือกที่ใหญ่ที่สุด มีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการมากกว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 มีกองทุนทั้ง Private Equity, Private Real estate, Private Credit โดย Bloomberg คาดการณ์อัตราผลตอบแทนของกำไรต่อหุ้นในระยะยาวที่ 24% ต่อปี
- **KKR** บริษัทจัดการกองทุนระดับโลกที่เน้นลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกตลาดทุน hedge fund มีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการกว่า 516 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 Bloomberg คาดการณ์อัตราผลตอบแทนของกำไรต่อหุ้นในระยะยาวที่ 17% ต่อปี

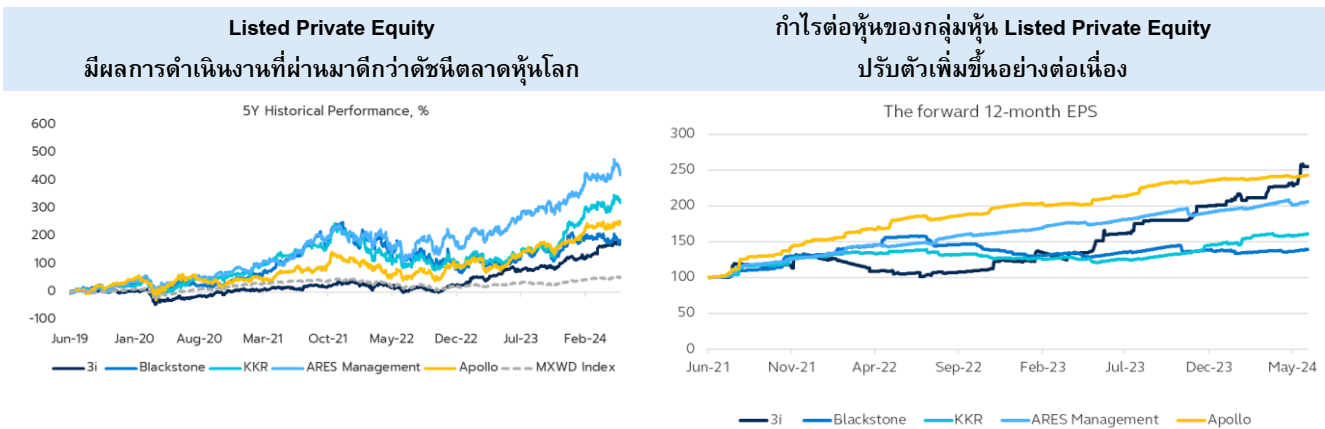
- **ARES** บริษัทจัดการการลงทุนทางเลือกระดับโลกชั้นนำลงทุนใน ตราสารหนี้ อสังหาริมทรัพย์ ตราสารทุนเอกชน และโครงสร้างพื้นฐาน โดยมีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารกว่า 428 พันล้านดอลลาร์ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 Bloomberg คาดการณ์อัตราผลตอบแทนของกำไรต่อหุ้นในระยะยาวที่ 28% ต่อปี

จากผลการวิจัยโดยฝ่ายจัดการการลงทุนพบว่ากลุ่ม Listed Private Equity เป็นกลุ่มหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโตและมีโอกาสให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจในระยะยาว ซึ่งหากอ้างอิงจากข้อมูลจากบริษัท Preqin คาดว่า AUM ของสินทรัพย์นอกตลาด (Private Assets) จะเติบโตปีละ 12% ตั้งแต่ปี 2021-2027 ทำให้ Listed Private Equity เหล่านี้เติบโตไปด้วยเนื่องจากได้ค่าธรรมเนียมจากการบริหารสินทรัพย์ Private Market ที่ AUM เพิ่มมากขึ้น กำไรต่อหุ้น (EPS) 12 เดือนข้างหน้าของหุ้นกลุ่มนี้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น Listed Private Equity จึงถือเป็นอีกหนึ่งสินทรัพย์ที่จะเข้ามาเพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนและกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนได้เป็นอย่างดี

Preqin คาดว่า AUM ของสินทรัพย์นอกตลาด (Private Assets) จะเติบโตปีละ 12% ตั้งแต่ปี 2564-2570



Source: Bloomberg, Principal Asset Management. Data as of 10 May 2022.



Source: Bloomberg, Principal Asset Management. Data as of 5 June 2024

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบโดยทั่วกัน หากต้องการสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติม โปรดติดต่อได้ที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด ฝ่ายบริการลูกค้า โทร. 0-2686-9500 ได้ทุกวันในเวลาทำการ ท่านสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่เว็บไซต์ของบริษัทจัดการ www.principal.th

ขอแสดงความนับถือ
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต