

Investment Themes & Outlook for 2020

January 2020

Win Phromphaet, CFA
Chief Investment Officer
Principal Asset Management Co., Ltd.

Agenda

- **Investment Themes for 2020**
- **Investment Outlook and Strategy**
- **Theme: Asia Rising** by Win Phromphaet, CFA
- **Theme: ESG** by Thanut Jadejunprapa, CFA
- **Theme: Technology** by Thana Sheanakul, CFA
- **Theme: Risk Velocity** by Paniti Jittriphot
- **Appendix**



Win Phromphaet, CFA

Education:

- B.A. Econ (International Program), Thammasat University
- MBA (Finance), Rotterdam School of Management, Erasmus University, the Netherlands (Royal Thai Government Scholarship)
- Chartered Financial Analyst

Current Positions:

- **Chief Investment Officer, Principal Asset Management Co., Ltd.**
- President, CFA Society Thailand
- Founder of 'Invest Like A Pro' FB Page
- Author of 'Invest Like a Pro' and 'Career in Finance'

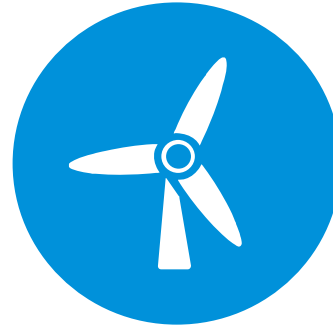
Investment Themes for 2020



Risk Velocity



Technology



ESG



Asia Rising

Investment Themes for 2020: Risk Velocity

ภาวะที่ราคาสินทรัพย์กับทิศทางเศรษฐกิจไม่ไปด้วยกัน ทำให้ตลาดหุ้นผันผวนมากขึ้น และผันผวนด้วยอัตราเร่งที่สูงขึ้น

Risk Velocity

A growing **disconnect** between the **price of assets** and the expectation of the **underlying economy** fuels the potential for risks to be realised **more rapidly** than in previous cycles.



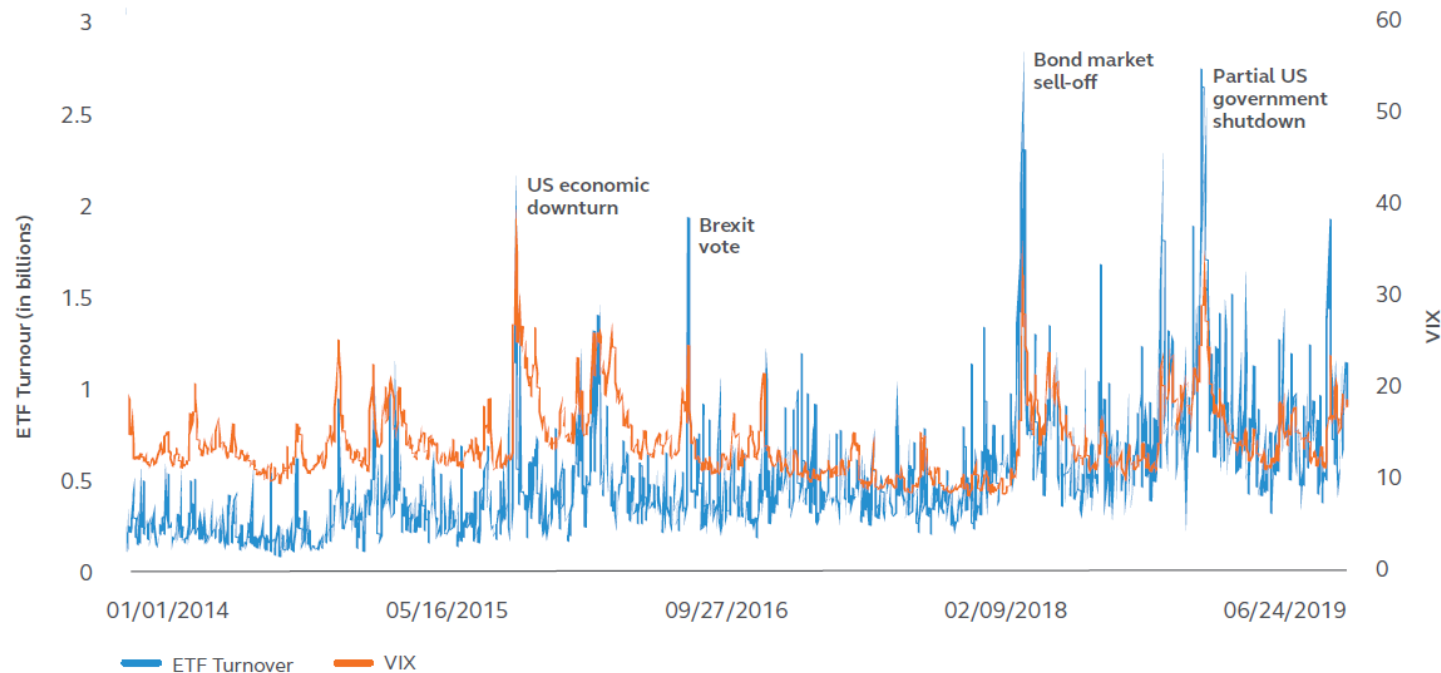
Seema Shah

Chief Strategist
Principal Global Investors

Investment Themes for 2020: Risk Velocity

Fund Flows จาก ETFs มีส่วนทำให้ตลาดหุ้นผันผวนมากขึ้น

Chart 7. ETF trading climbs when markets are volatile



Normally ETFs account for 25% of US EQ trading volume, but it leaps to 40% on days of volatile markets

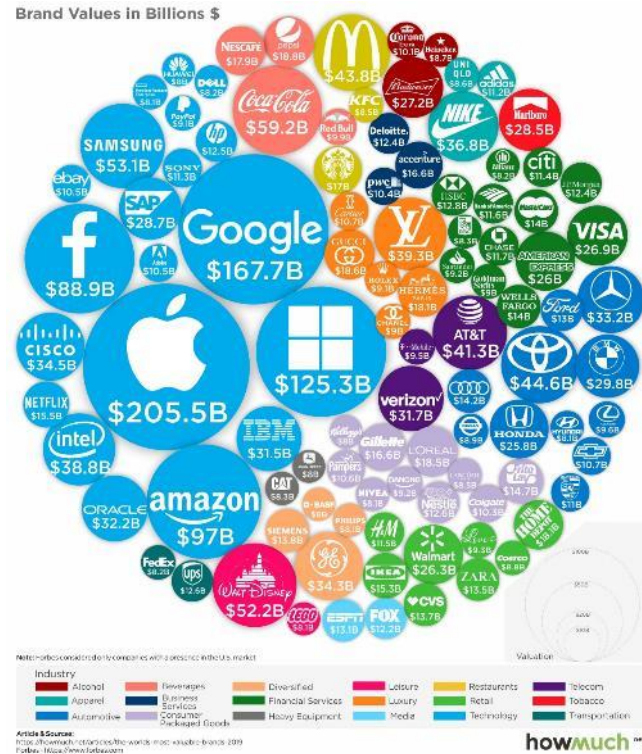
Investment Themes for 2020: Technology

การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกเกิดจากภาคการผลิต แต่ภาคบริการ โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี ยังโตดีและมีการจ้างงานมากขึ้น

Rank	Brand	Brand Value (\$B)	1-Yr Value Change	Industry
#1	Apple	\$205.5	+12%	Technology
#2	Google	\$167.7	+27%	Technology
#3	Microsoft	\$125.3	+20%	Technology
#4	Amazon	\$97.0	+37%	Technology
#5	Facebook	\$88.9	-6%	Technology
#6	Coca-Cola	\$59.2	+3%	Beverages
#7	Samsung	\$53.1	+11%	Technology
#8	Disney	\$52.2	+10%	Leisure
#9	Toyota	\$44.6	+0%	Automotive
#10	McDonald's	\$43.8	+6%	Restaurants

Here's a look at how industries break down more generally on the list:

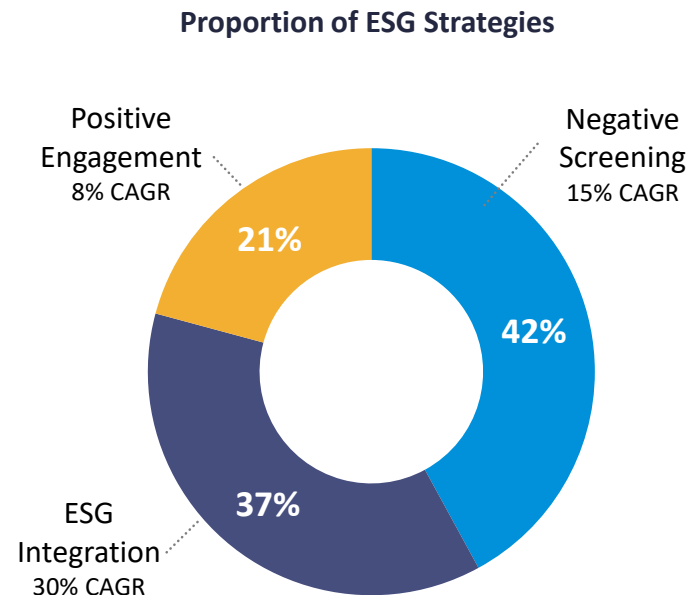
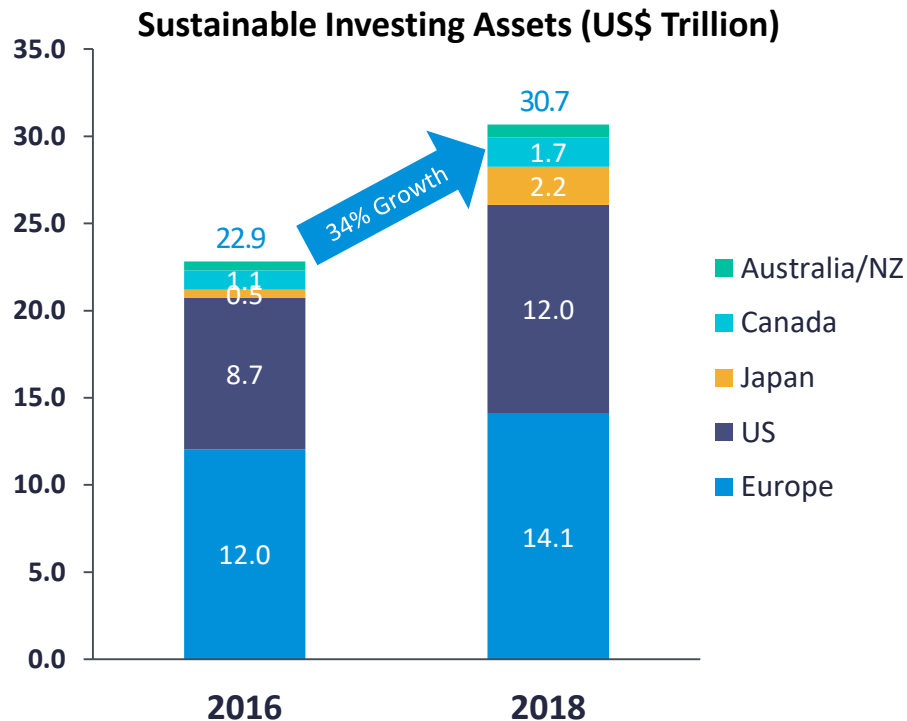
Industry	# of Brands	Brand Value (\$B)
Technology	20	\$957.6
Financial Services	13	\$198.1
Automotive	11	\$208.9
Consumer Goods	10	\$123.8
Retail	8	\$133.0
Luxury	6	\$124.1
Beverages	4	\$49.3



Technology now dominates the list of the 100 most valuable brands in 2019

Investment Themes for 2020: ESG

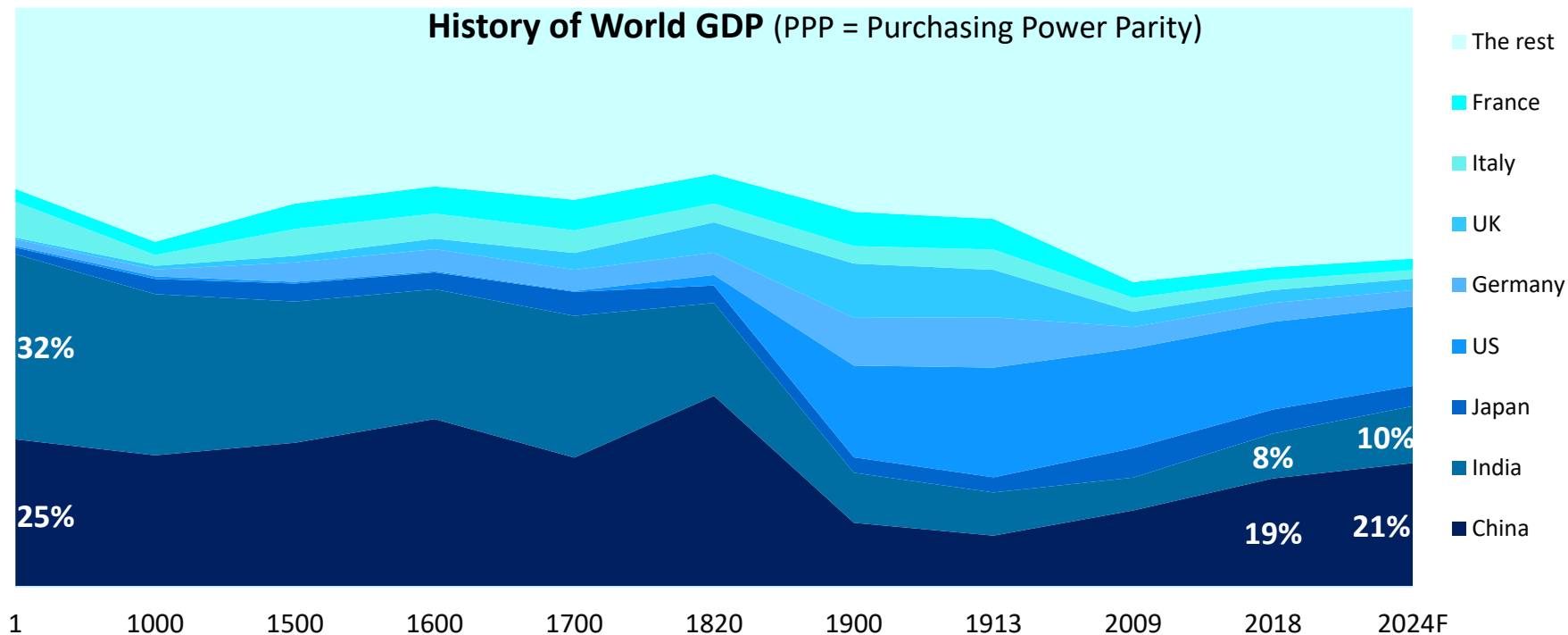
นักลงทุนทั่วโลกให้ความสำคัญกับความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล มากขึ้น



Integrating Environment, Social, and Governance, into investment decision making is becoming mainstream

Investment Themes for 2020: Asia Rising

ทวีปเอเชีย โดยเฉพาะจีนกับอินเดีย กำลังทวงคืนความเป็นมหาอำนาจทางเศรษฐกิจของโลก

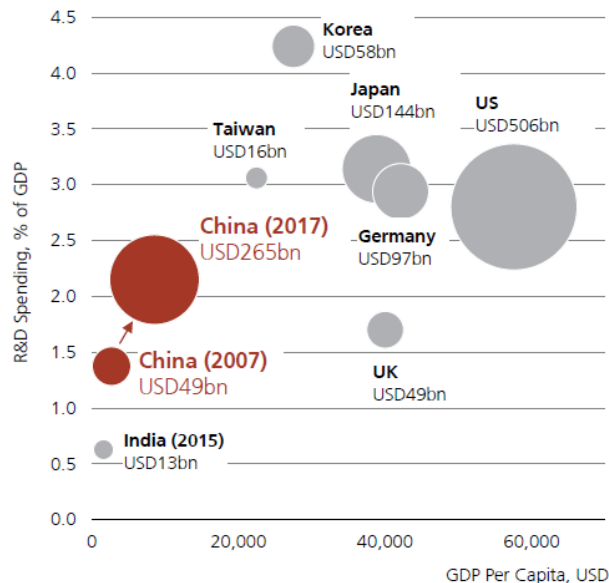


China and India are gaining back their shares of the World's GDP

Investment Themes for 2020: Asia Rising

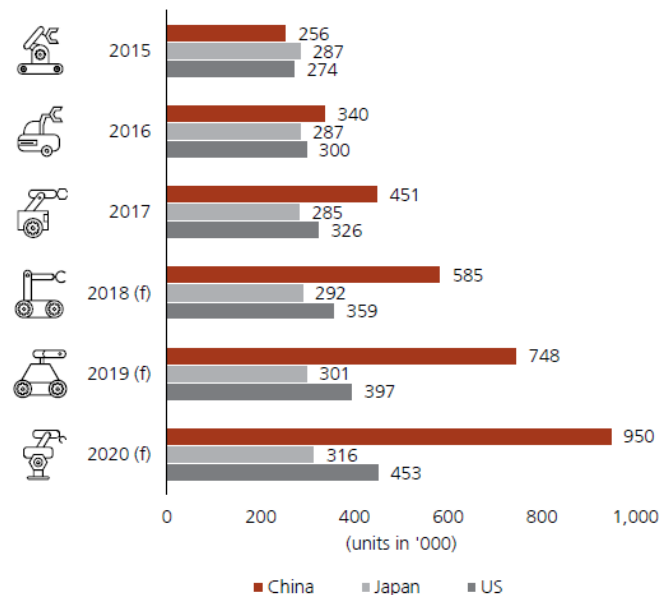
Xi Jinping ประกาศในวันรับตำแหน่งว่า จีนจะเป็นประเทศพัฒนาแล้วในปี 2049 และผู้นำด้านเทคโนโลยี โดยเฉพาะ Robots และ A.I.

Strong growth in China's R&D spending



Source: OECD, WIPS, Morgan Stanley Research estimates. Data as of 2016 unless otherwise specified
Note: Bubble size shows R&D spending amount

Total installed robots by country, 2016-z2020 (f)



Source: International Federation of Robotics, September 2017

China is spending more for R&D. It is expected to have more robots installed than Japan and US combined.

Agenda

- Investment Themes for 2020

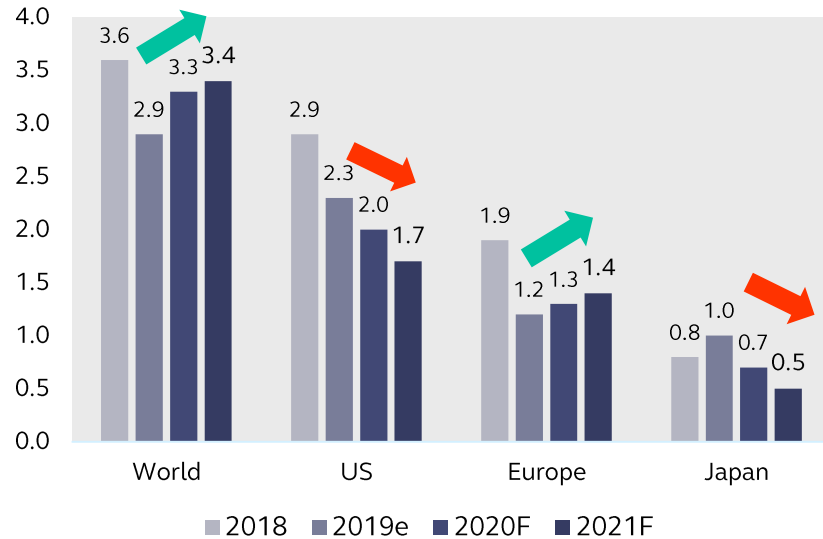
- Investment Outlook and Strategy

- Theme: Asia Rising by Win Phromphaet, CFA
- Theme: ESG by Thanut Jadejunprapa, CFA
- Theme: Technology by Thana Sheanakul, CFA
- Theme: Risk Velocity by Paniti Jittriphot
- Appendix

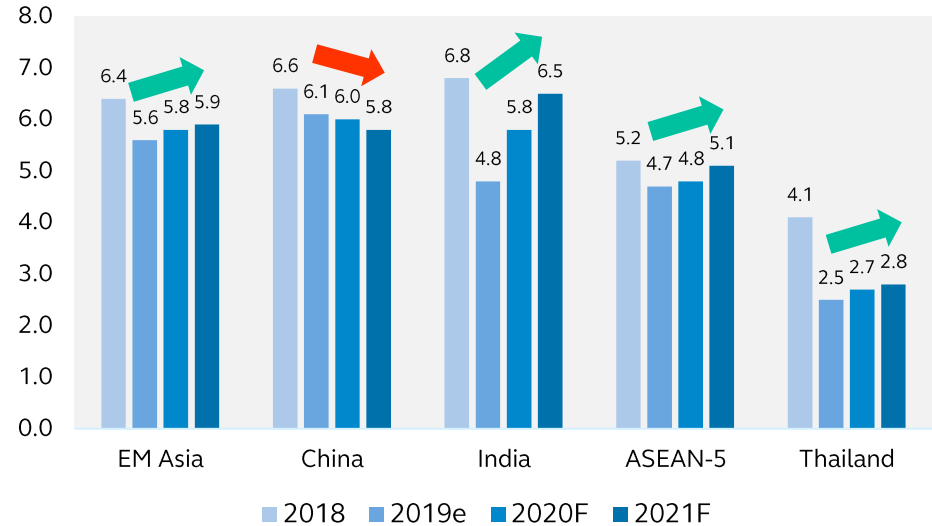
Macroeconomic Outlook

IMF คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐ ญี่ปุ่น และจีน จะโตช้าลง แต่เศรษฐกิจประเทศเกิดใหม่ (Emerging Markets) จะฟื้นตัวดีขึ้น

IMF GDP Growth Forecast: **Developed Markets**



IMF GDP Growth Forecast: **Emerging Markets Asia**



Macroeconomic Outlook: US Presidential Election 2020

Sanders กับ Warren มีนโยบายลดความเหลื่อมล้ำแบบสุดโต่ง ส่วน Biden กับ Buttigieg เป็นแนวทางสายกลางมากกว่า



Do you support ...	Sanders (78)	Warren (70)	Biden (77)	Buttigieg (37)
Tax on assets held by the wealthiest Americans?	Yes	Yes	No, but adjust taxes on capital gains	Yes
Raising federal corporate tax rate above the current 21%?	Yes, return to 35%	Yes, return to 35%	Yes, somewhere between 21% and 35%	Yes, return to 35%
Breaking up big tech companies?	Yes	Yes	Open to it – strengthen antitrust enforcement	
Is the FED Fund Rate too high?	Yes	FED should be independent		

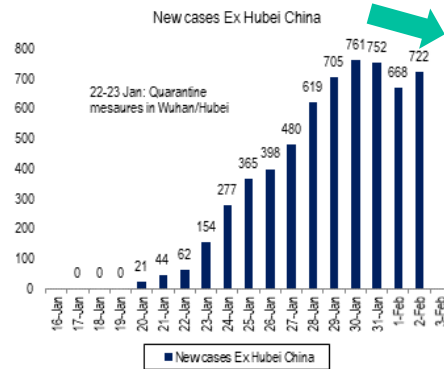
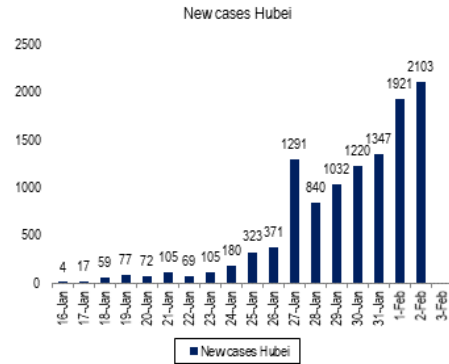
Key Dates in the Run-up to Election Day

- **3 February: Iowa caucuses** – begins 5 months of voting for the Democratic candidates across the US
- **3 March: Super Tuesday** - primaries and caucuses held in more than 12 states
- **13-16 July: Democratic National Convention** – where presidential nominee is confirmed
- **3 November: Election day**

Candidate	Total S.D.E.s*	Pct.	Pledged delegates
 Pete Buttigieg	363	26.9%	10
 Bernie Sanders	338	25.1	10
 Elizabeth Warren	246	18.3	4
 Joseph R. Biden Jr.	210	15.6	0
 Amy Klobuchar	170	12.6	0
Others	20	1.5	0

Macroeconomic Outlook: Coronavirus Outbreak

จำนวน New Cases นอก Hubei และ นอกจีน เริ่มลดลง แสดงให้เห็นว่ามาตรการ Travel Ban น่าจะได้ผล



Reported Cov cases	China Mainland	HK/Macau/Taiwan	Other Asia	ROW	Total Global cases	Countries	Deaths	% Death/Virus	% cases in China	Daily change in China	% deaths in Hubei
Thu, Jan 23, 2020	571	3	6	1	581	7	17	2.9%	98.3%		
Fri, Jan 24, 2020	830	5	10	1	846	8	25	3.0%	98.1%	259	
Sat, Jan 25, 2020	1,287	5	13	9	1,314	12	41	3.1%	97.9%	457	
Sun, Jan 26, 2020	1,372	7	16	10	1,405	12	54	3.8%	97.6%	85	
Mon, Jan 27, 2020	2,761	18	26	13	2,818	12	81	2.9%	97.9%	1,389	
Tue, Jan 28, 2020	4,515	21	30	15	4,581	16	106	2.3%	98.6%	1,754	
Wed, Jan 29, 2020	5,974	22	40	19	6,055	16	132	2.2%	98.7%	1,459	94.7%
Thu, Jan 30, 2020	7,006	22	40	19	7,087	16	169	2.4%	98.9%	1,032	95.3%
Fri, Jan 31, 2020	8,226	22	40	19	8,307	16	212	2.6%	99.0%	1,220	95.8%
Sat, Feb 01, 2020	11,860	30	88	49	12,027	25	259	2.2%	98.6%	3,634	96.1%
Sun, Feb 02, 2020	14,462	32	94	54	14,642	25	305	2.1%	98.8%	2,602	96.4%
Mon, Feb 03, 2020	17,310	33	96	59	17,498	25	362	2.1%	98.9%	2,848	96.7%

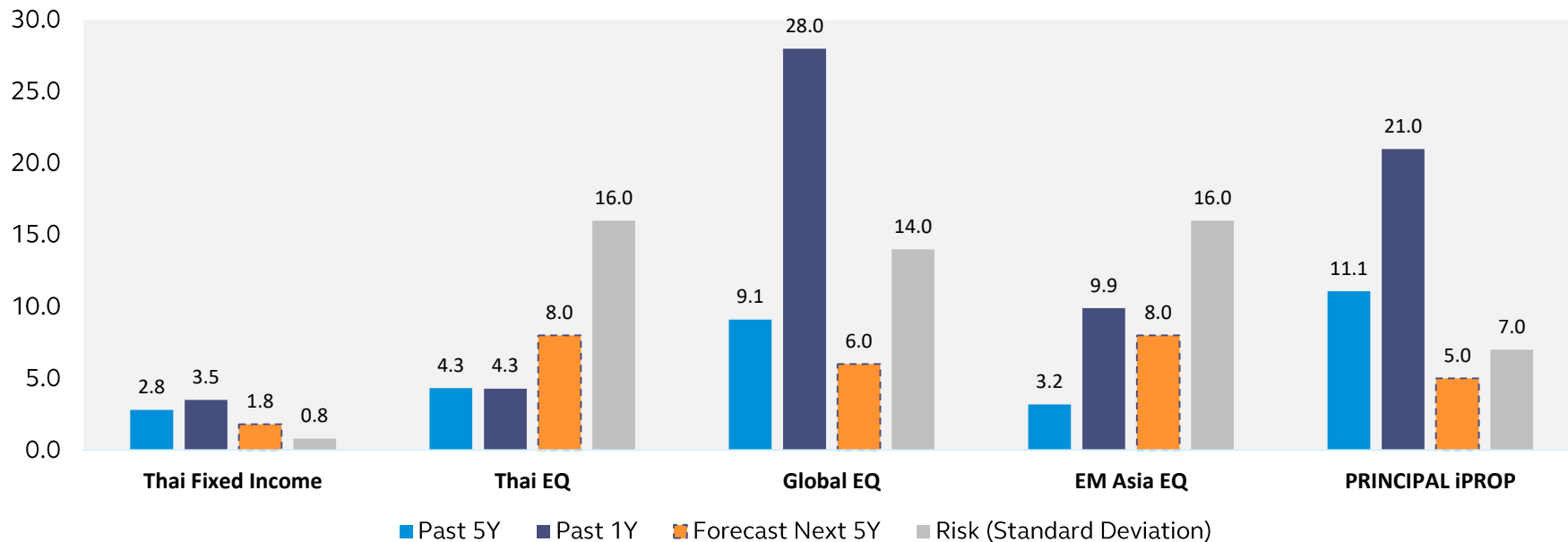
Source: Various media outlets and reports

เชื่อว่าความกังวลจะคลี่คลายเมื่อ
จำนวนผู้ติดเชื้อเริ่มทรงตัวหรือลดลง

Market Outlook

แม้เศรษฐกิจโลกมีทิศทางชะลอตัว แต่ 2019 เป็นปีที่สินทรัพย์ลงทุนให้ผลตอบแทนดีมากเกือบทุกกลุ่ม

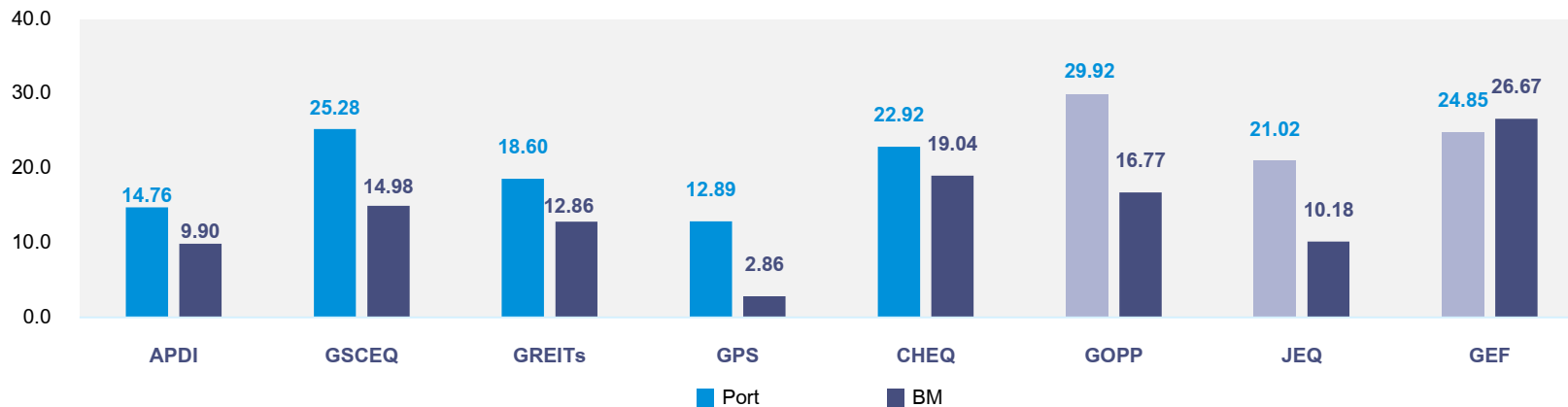
Major Asset Class Returns (% p.a.)



Market Outlook: Global Equity

กองทุนต่างประเทศให้ผลตอบแทนดีมาก โดยได้ Alpha ทั้งจากฝีมือของผู้จัดการกองทุนและจากการทำ Currency Hedging

Performance of Foreign Investment Funds (FIFs) in 2019



Principal Financial Group

Morgan Stanley

T.RowePrice

iShares[®]
by BLACKROCK[®]

2019

FIFs

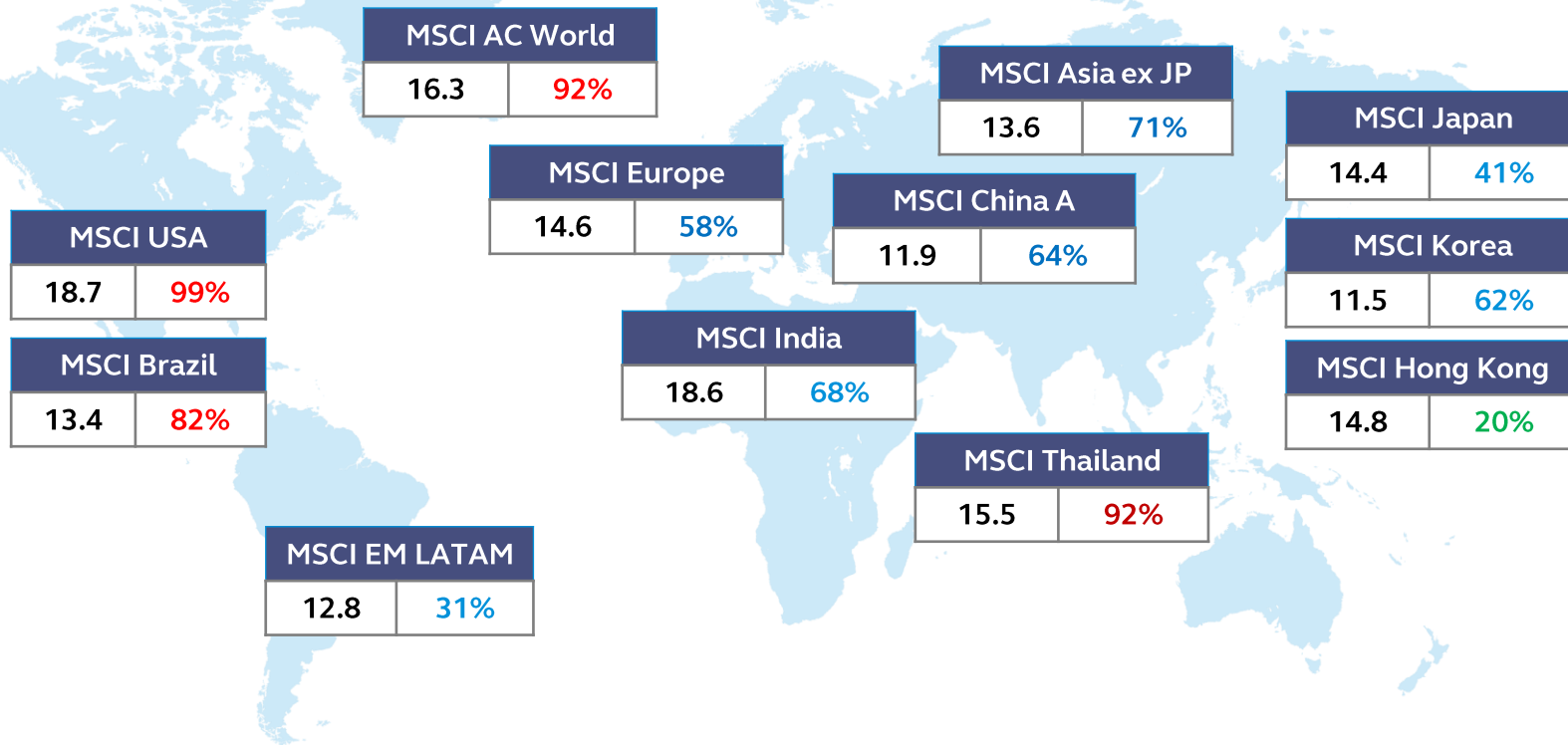
- **Positive Alpha** from 2 parts
 - From currency hedging (85 – 90% hedging ratio when THB strengthened 8% YTD)
 - From master funds

(Note: PRINCIPAL GEF is a passive fund. It invests in MSCI World ETF and is fully hedged)

Market Outlook: Global Equity

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (น้ำหนัก >50% ของหุ้นโลก) มีระดับ Valuation ที่แพงมาก มีความเสี่ยงที่จะปรับฐาน

Index	
P/E	% Time Cheaper



Source: Principal Global Investors Market Perspectives by Binay Chandgothia, Data as of 31 Dec 2019

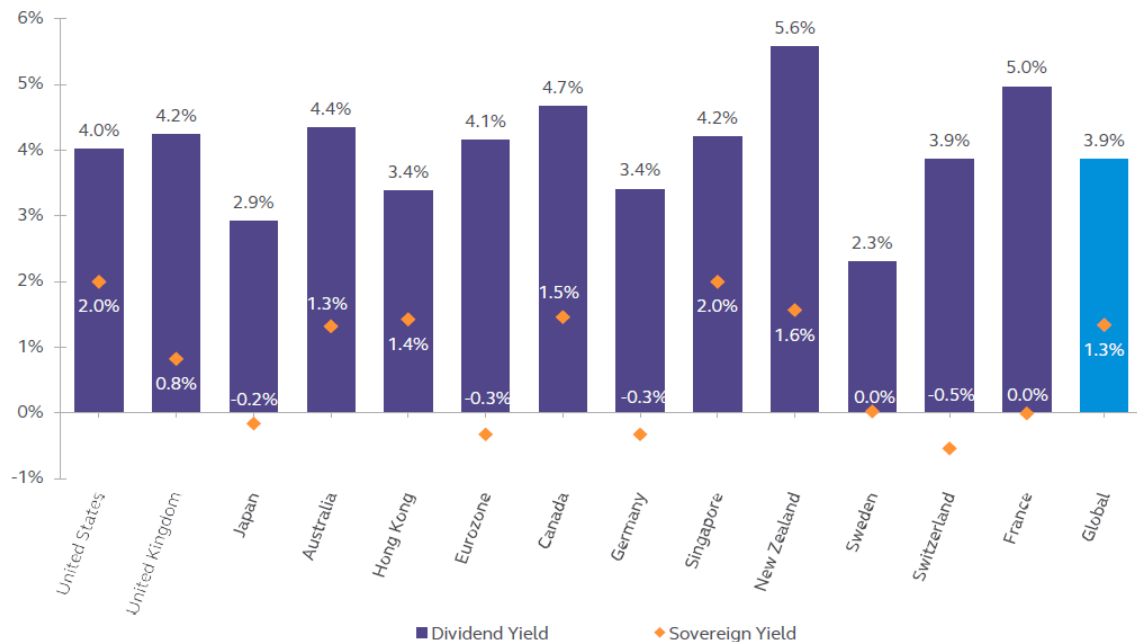
% Time Cheaper than current, using valuation composite of P/E + P/B Composite start date is 2003

Market Outlook: Global and Asia-Pacific REITs

คาดว่าทิศทางการดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำทั่วโลก การลงทุนใน REIT จึงให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจ

Global REIT income profile

Global REIT dividend yields vs. 10 year sovereign yields

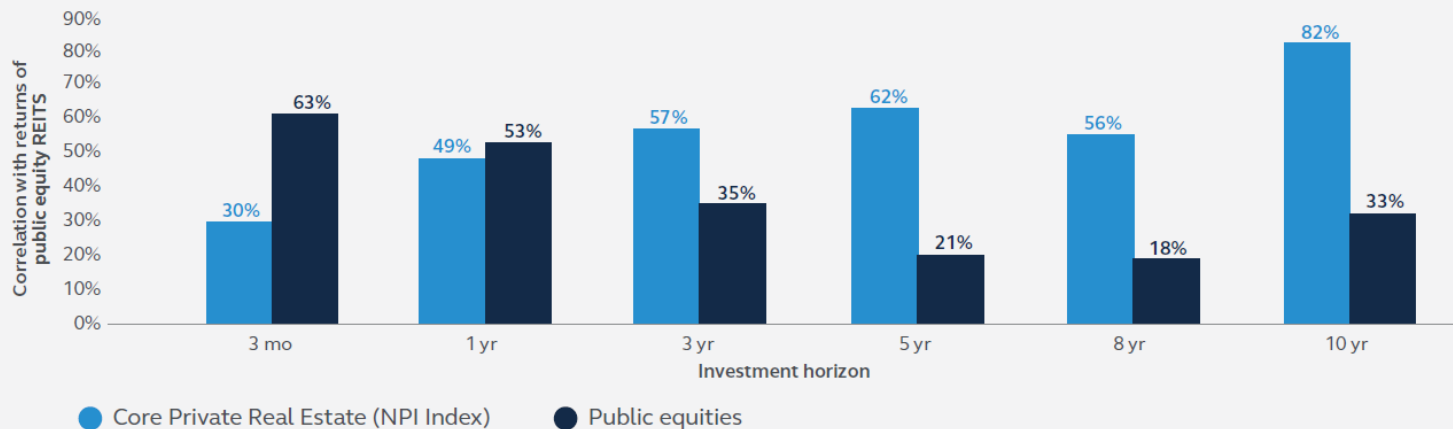


Market Outlook: Global and Asia-Pacific REITs

ในระยะสั้น ผลตอบแทนของ REITs มีความผันผวนเหมือนหุ้น แต่ในระยะยาว จะมีพฤติกรรมคล้ายการลงทุนใน Physical Assets

> Exhibit 2: REITs behave like private real estate, not stocks, over the long term

Over time the correlations of REITs rise with direct real estate and fall with equities

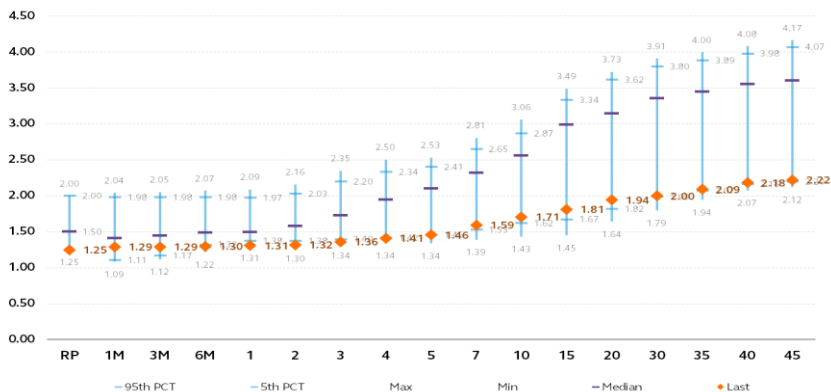
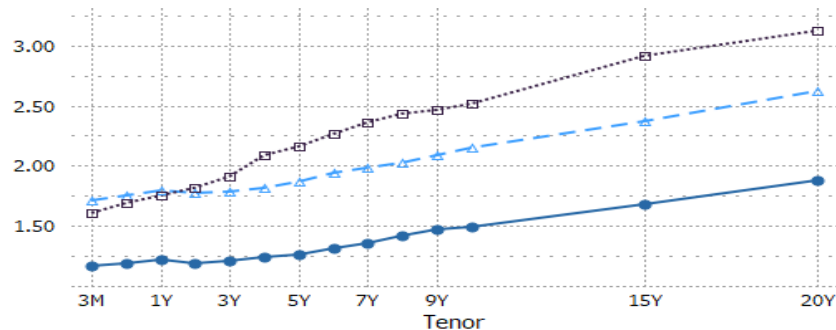


Source: Analysis of data from FTSE NAREIT Equity REITs Index, NPI Index and S&P 500 Index from 1/1/1990 - 3/31/2019. Private equity returns lagged 4 quarters relative to public to adjust for return measurement lag in private equity funds.

Market Outlook: Thai Fixed Income

Bond Yield อยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี เน้นกลยุทธ์ Tactical Trading พันธบัตรระยะยาว

Bond yields are at 5-year lows



Outlook for 2020

- คาดว่า FED จะคงดอกเบี้ยตลอดปี 2020
- คาดว่า MPC มีโอกาสจะปรับลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง
- มีโอกาสที่ Yield จะปรับขึ้นแรง จากปัจจัยภายนอก

Positive Factors

- อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ
- ธนาคารกลางทั่วโลกดำเนินนโยบายผ่อนคลาย

Negative Factors

- Valuation ของพันธบัตรไทยอยู่ในระดับแพงที่สุดในรอบ 5 ปี

Investment Strategy

- หาจังหวะ Tactical Trading พันธบัตรระยะยาว
- ทอยอยเพิ่มสัดส่วนหุ้นกู้เอกชนคุณภาพดี อายุ 2-5 ปี

Principal Core Fixed Income Fund (PRINCIPAL iFIXED)

Fund	Morningstar Rating*	Past Performance**						5-Year Ranking***
		3 Months	6 Months	1 Year	3 Years	5 Years	Since Inception	
Principal Core Fixed Income Fund PRINCIPAL iFIXED-C	★★★★★	0.52%	2.06%	3.41%	2.40%	2.36%	3.54%	8/43
BM: GovBond 1-3Y 50% + MTMCorpBBBUp 50%		0.82%	2.16%	3.67%	2.83%	2.90%	n/a	



Top5 Holdings

% Invest

1. พันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยแปรผันตามเงินเฟ้อ: ILB217A	8.99
2. พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารเงินกู้โครงการ: LB226A	8.09
3. พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย: BOT219A	4.99
4. พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารเงินกู้โครงการ: LB24DB	4.32
5. พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย: BOT20NA	3.64

Morningstar Ratings™



กองทุน PRINCIPAL iFIXED-C

ได้รับการจัดอันดับ Morningstar Rating 5ดาว***



รางวัลบริษัทจัดการกองทุนยอดเยี่ยมด้านตราสารหนี้
จาก Morningstar Thailand ปี 2018 และ 2019

Source: Principal Asset Management, Data as of 31 Dec 2019

**เติมชื่อกองทุน CIMB-Principal Core Fixed Income Fund การเปลี่ยนชื่อกองทุนมีผลวันที่ 10 Jun 2019

**Benchmark: GovBond 1-3Yrs Index 50.00% + MTMCorpBBBUp 1-3Yrs Index 50.00%

Inception: 7 Dec 2012 *Morningstar Rating and AIMC Ranking as of 31 Dec 2019

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
ผลการดำเนินงานของกองทุนจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน

Agenda

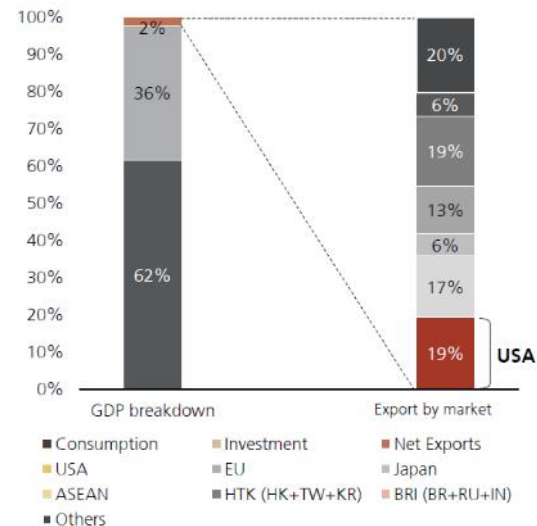
- Investment Themes for 2020
- Investment Outlook and Strategy
- Theme: Asia Rising by Win Phromphaet, CFA
- Theme: ESG by Thanut Jadejunprapa, CFA
- Theme: Technology by Thana Sheanakul, CFA
- Theme: Risk Velocity by Paniti Jittriphot
- Appendix

Investment Themes for 2020: Asia Rising

เศรษฐกิจจีนพึ่งพาการส่งออกเพียง 2% จึงได้รับผลกระทบจาก Trade War น้อย ในขณะที่หุ้น A Shares มี Valuation ค่อนข้างถูก

China 2018 GDP breakdown vs. Export by market

Net exports are 2% of GDP



Source: UBS AM, Factset, as of 28 May 2019



Investment Themes for 2020: Asia Rising

คาดว่า EPS Growth ของ Emerging Markets Asia จะอยู่ที่ 10-12% ที่น่าจับตามือคือ China, India, Indonesia

Country	EPS Growth (Local Currency)		3M chg in EPS est (%)		P/E(x)		Trailing P/B	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	Current	5Y Avg
Australia	-2.5	3.5	-4.6	-5.2	17.8	17.2	2.1	1.9
China	4.8	11.8	2.4	0.5	13.8	12.3	1.8	1.7
Hong Kong	6.8	5.2	-0.1	-2.8	15.5	14.7	1.3	1.3
India	3.7	22.5	-2.7	0.3	23.4	19.1	2.9	3.1
Indonesia	0.2	10.7	-1.4	-2.0	17.0	15.4	2.6	2.9
Japan	-10.8	5.5	-3.6	-2.6	15.4	14.6	1.3	1.3
Korea	-34.9	29.9	-4.8	-1.2	14.9	11.5	1.0	1.0
Malaysia	-6.7	6.0	-1.1	-1.0	17.0	16.1	1.6	1.7
Philippines	13.2	5.3	6.4	0.1	15.0	14.3	2.1	2.5
Singapore	-0.1	1.4	-1.1	-2.1	13.1	12.9	1.3	1.2
Taiwan	-6.0	12.9	2.2	4.2	18.4	16.3	2.1	1.8
Thailand	-14.3	9.6	-4.3	-5.2	17.1	15.6	2.0	2.1
Asia ex Japan	-7.4	13.9	2.5	2.2	15.5	13.6	1.6	1.5
Asia Pac ex JP	-6.6	12.4	2.0	1.8	15.9	14.1	1.7	1.6

Principal Asia Pacific Dynamic Income Equity Fund (PRINCIPAL APDI)

จุดเด่นกองทุน

โอการลงทุนในหุ้นคุณภาพดี
โตเร็ว บั้นผลสูง
ในภูมิภาค Asia Pacific

เน้นทำ **Company Visit**
เพื่อเลือกลงทุนแบบ Bottom-up
และบริหารแบบ
Benchmark Unconstrained

ผลการดำเนินงานดีสม่ำเสมอ
ได้รับการจัดอันดับ
★★★★★
จาก **Morningstar**
ทั้ง Master และ Feeder

ทำผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี
สูงสุดเป็นอันดับ 2
ในกลุ่มกองทุน
Asia Pac Ex Japan

Morningstar Ratings™



กองทุน Master Fund และ PRINCIPAL APDI

ได้รับการจัดอันดับ Morningstar Rating 5ดาว



กองทุน PRINCIPAL APDI มีผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี
เป็นอันดับ 2 ในกลุ่ม Asia Pac Ex Japan

Source: Principal Asset Management and www.morningstarthailand.com *Morningstar Rating and AIMC Ranking Data as of 31 Dec 2019

**เดิมชื่อกองทุน CIMB-Principal Asia Pacific Dynamic Income Equity Fund การเปลี่ยนชื่อกองทุนมีผลวันที่ 10 Jun 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุนกองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสิงคโปร์ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินต้นเริ่มแรกได้ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญานถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน/ Copyright © 2018 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญานถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal Asia Pacific Dynamic Income Equity Fund (PRINCIPAL APDI)

เห็นทำ Company Visit เพื่อเลือกลงทุนแบบ Bottom-up บริหารโดยทีมผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนในหุ้น Asia Pacific

Principal Asia Pacific Equity Lead Managers



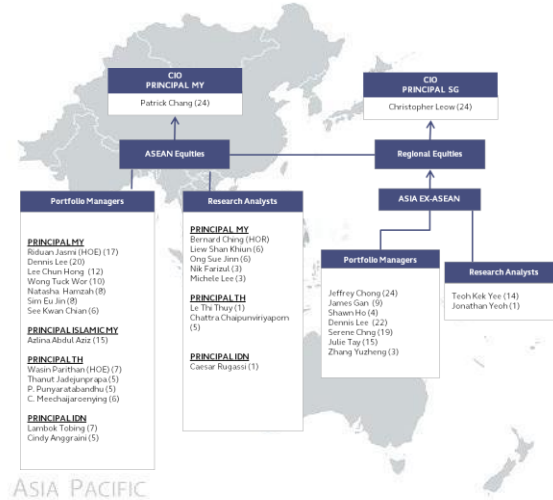
Christopher Leow, CFA
CIO, Asia-Pacific Equity
Principal Asset Management (S)
BA, U of Western Australia
25 years experience



Serene Chng, CFA
Senior Portfolio Manager
Principal Asset Management (S)
BBA (1st Class Honor), NUS
19 years experience



Jeffrey Chong
Senior Portfolio Manager
Principal Asset Management (S)
BA Econ, NUS
26 years experience



Primary Research

Westpac Banking (SWBCAU) - upgrade to BUY

Serene Chng Sze Min
To: MY-Investment
Cc: me@notes.bloomberg.net

Reply Reply All Forward Thu 04/07/2019 3:04 PM

Dear all

To recap, we were hesitant to buy banks even though the yield was attractive due to legislative uncertainty.

With the unexpected elections outcome, the tail risks for the banking sector in Australia has been removed: no removal of negative gearing policies + easing of property policies, no possibility of an extended royal commission inquiry (something that the Labour Party said they may do when they come into power), and no changes to franchising credit policy (meaning no potential outflow from banks to other sectors which may have high dividend yield but no franking credits).

20190603: HDFC Bank Group Meeting Note

James Gan, Serene Chng
To: MY-Investment
Cc: me@notes.bloomberg.net
This message was sent with high importance.

Reply Reply All Forward Wed 21/07/2019 5:01 PM

Saeed Jagdishan (CFO), Srinivasan Vaidyanathan (Deputy CFO)

My view:

Management sounded fairly optimistic of the credit demand outlook (in the longer run), although in recent times even they are not spared from the slower economy, having loans growth slowing to 17% y/y in the recent quarter from 20% in the recent past. Hence, Momentum has moderated to 3.0 versus what would be a 4.0 - 5.0 under a 'normal economy'. In the medium to longer run, HDFC Bank would have to execute on their strategies to improve funding via branch ramp-up and better engage with their customers - of which only 6-10% of them are deeply engaged today, leaving more improvement to be done. The recent share price weakness would be an opportunity to BUY, although you may want to pace out the purchase.

Source: Principal Asset Management

**เดิมชื่อกองทุน CIMB-Principal Asia Pacific Dynamic Income Equity Fund การเปลี่ยนชื่อกองทุนมีผลวันที่ 10 Jun 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนหลักลงทุนจะถูกจัดไว้ในประเทศสิงคโปร์ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราได้ เงินต้นที่ลงทุนอาจมีมูลค่าต่ำกว่าเงินต้นที่ลงทุนได้ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน/ Copyright © 2018 บริษัท มอร์ริสสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้: (1) เป็นกรณีศึกษาของบริษัทมอร์ริสสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทของสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทของสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อการขาดความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal Asia Pacific Dynamic Income Equity Fund (PRINCIPAL APDI)

ปรับพอร์ตแบบ Dynamic ปัจจุบันใช้กลยุทธ์ Barbell ด้านหนึ่งเน้นหุ้นโตเร็วในกลุ่ม Tech อีกด้านหนึ่งเน้นหุ้น Defensive ที่ปันผลสูง



Top 10 Holdings	Regional	Weights %
Samsung Electronics Co. Ltd	South Korea	6.31
Taiwan Semiconductor Manuf	Taiwan ROC	6.25
HDFC Bank Ltd	India	3.80
Tencent Hldg Ltd	Hong Kong SAR China	3.77
AIA Group Ltd	Hong Kong SAR China	3.72
Alibaba Group Holding Ltd	Cayman Islands	3.49
Ping An Insurance Group Co.	China	2.97
Techtronic Industries Co	Hong Kong SAR China	2.41
Reliance Industries Ltd	India	2.37
Largan Precision Co. Ltd	Taiwan ROC	2.27
Total		37.75



Growth
Stocks

Barbell

Defensive
Stocks

Source: Principal Asset Management, data as of 31 December 2019

**เดิมชื่อกองทุน CIMB-Principal Asia Pacific Dynamic Income Equity Fund การเปลี่ยนชื่อกองทุนมีผลวันที่ 10 Jun 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนหลักลงทุนจะกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนอย่างทั่วถึง กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน/ Copyright © 2018 บริษัท มอร์นิสเตอร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สวณลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิสเตอร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อการขาดความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal Asia Pacific Dynamic Income Equity Fund (PRINCIPAL APDI)

Fund	Morningstar Rating*	Past Performance**						5-Year Ranking***
		3 Months	6 Months	1 Year	3 Years	5 Years	Since Inception	
Principal Asia Pacific Dynamic Income Eq Fund PRINCIPAL APDI	★★★★★	7.45%	3.01%	14.76%↑	9.69%↑	5.55%↑	8.86%↑	2/23
BM: M1APJ Index (THB) 100%		8.52%	3.91%	9.90%	5.54%	3.18%	4.35%	

- โอกาสลงทุนในหุ้นคุณภาพดี โตเร็ว บั่นผลสูงในภูมิภาค Asia Pacific
- เน้นทำ Company Visit เพื่อเลือกลงทุนแบบ Bottom-up
- บริหารแบบ Benchmark Unconstrained

Regional Allocation	Weights %
Hong Kong SAR China	19.67
Singapore	17.93
Australia	13.15
Taiwan ROC	11.73
India	10.49
South Korea	6.31
China	6.06
Indonesia	4.43
Cayman Islands	3.49
Thailand	2.62
Philippines	1.29
Cash	2.84
Total	100

Sector Allocation	Weights %
Financials	20.82
Information Technology	18.57
Consumer Discretionary	11.78
Real Estate	11.24
Industrials	10.22
Materials	9.95
Communication Services	7.62
Energy	4.00
Health Care	1.49
Utilities	1.47
Cash	2.84
Total	100



กองทุน PRINCIPAL APDI มีผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี
เป็นอันดับ 2 ในกลุ่ม Asia Pac Ex Japan

Morningstar Ratings™



กองทุน Master Fund และ PRINCIPAL APDI
ได้รับการจัดอันดับ Morningstar Rating 5 ดาว

Source: Principal Asset Management and www.morningstarthailand.com data as of 31 Dec 2019. *Morningstar Rating and AIMC Ranking Data as of 31 Dec 2019

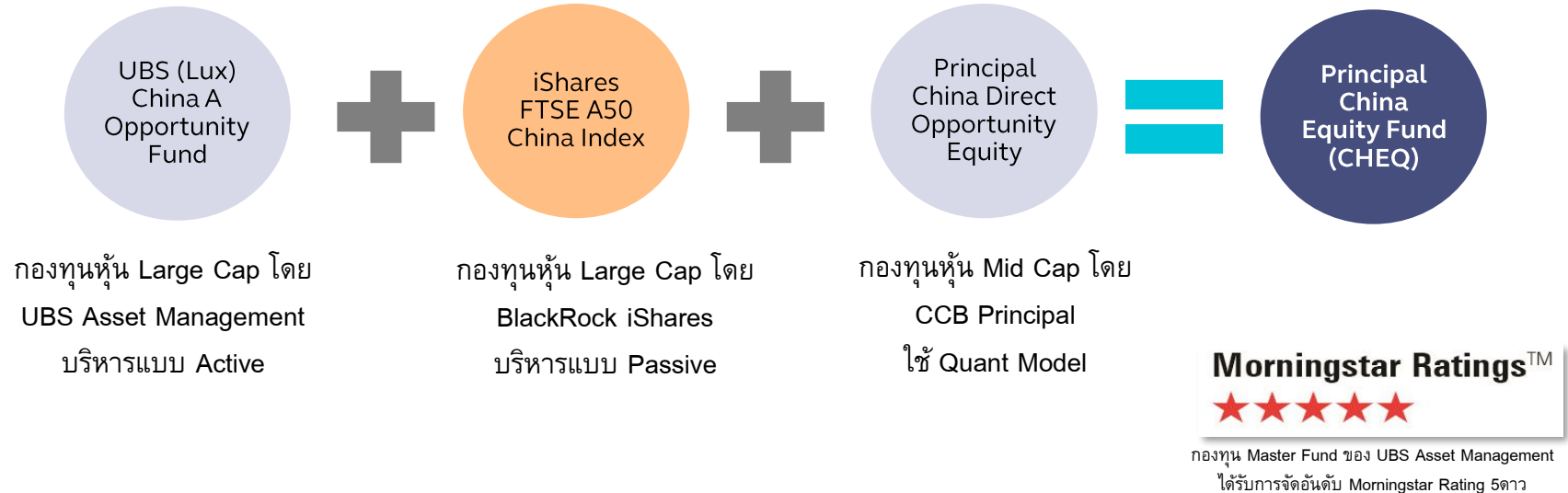
**เติมชื่อกองทุน CIMB-Principal Asia Pacific Dynamic Income Equity Fund, การเปลี่ยนชื่อกองทุนมีผลวันที่ 10 Jun 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุนกองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสิงคโปร์ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินต้นเริ่มแรกได้บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน Copyright © 2018 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นทุกกรณีจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal China Equity Fund (PRINCIPAL CHEQ)

จุดเด่นกองทุน

ผสมผสานหุ้น Large Cap โดย UBS Asset Management กับ BlackRock iShares และหุ้น Mid Cap โดย CCB Principal



Source: Principal Asset Management and www.morningstarthailand.com *Morningstar Rating Data as of 31 Dec 2019

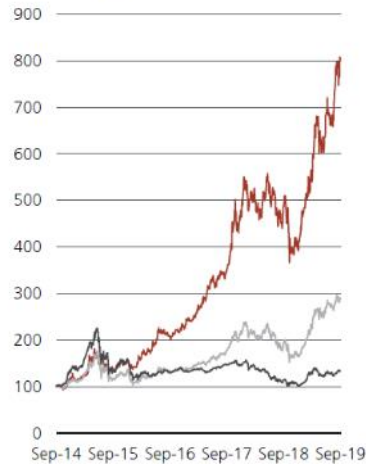
**เดิมชื่อกองทุน CIMB-Principal China Equity Fund, การเปลี่ยนชื่อกองทุนมีผลวันที่ 10 Jun 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศจีน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน/ ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน/ Copyright © 2018 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

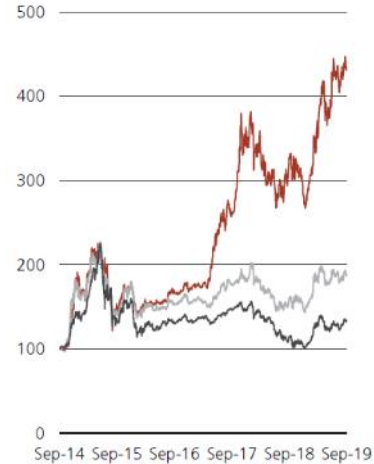
Principal China Equity Fund (PRINCIPAL CHEQ)

ตัวอย่างหุ้นของกองทุน UBS (Lux) China A Opportunity Fund

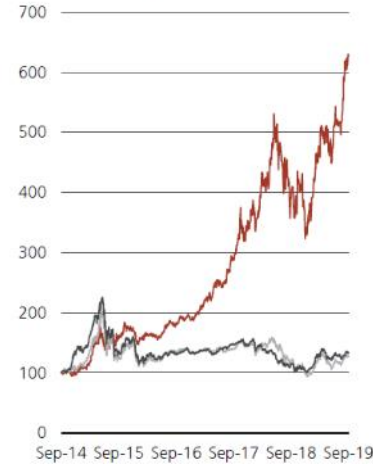
Kweichow Moutai – China's leading domestic liquor company



Ping An Insurance – Leading insurance company



Jiangsu Hengrui – A leading healthcare company



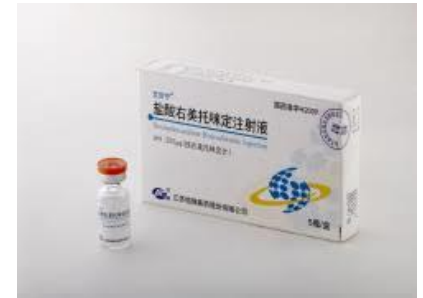
Source: Factset, UBS Asset Management, as of 23 September 2019

This information should not be considered as recommendation to buy or sell any security.



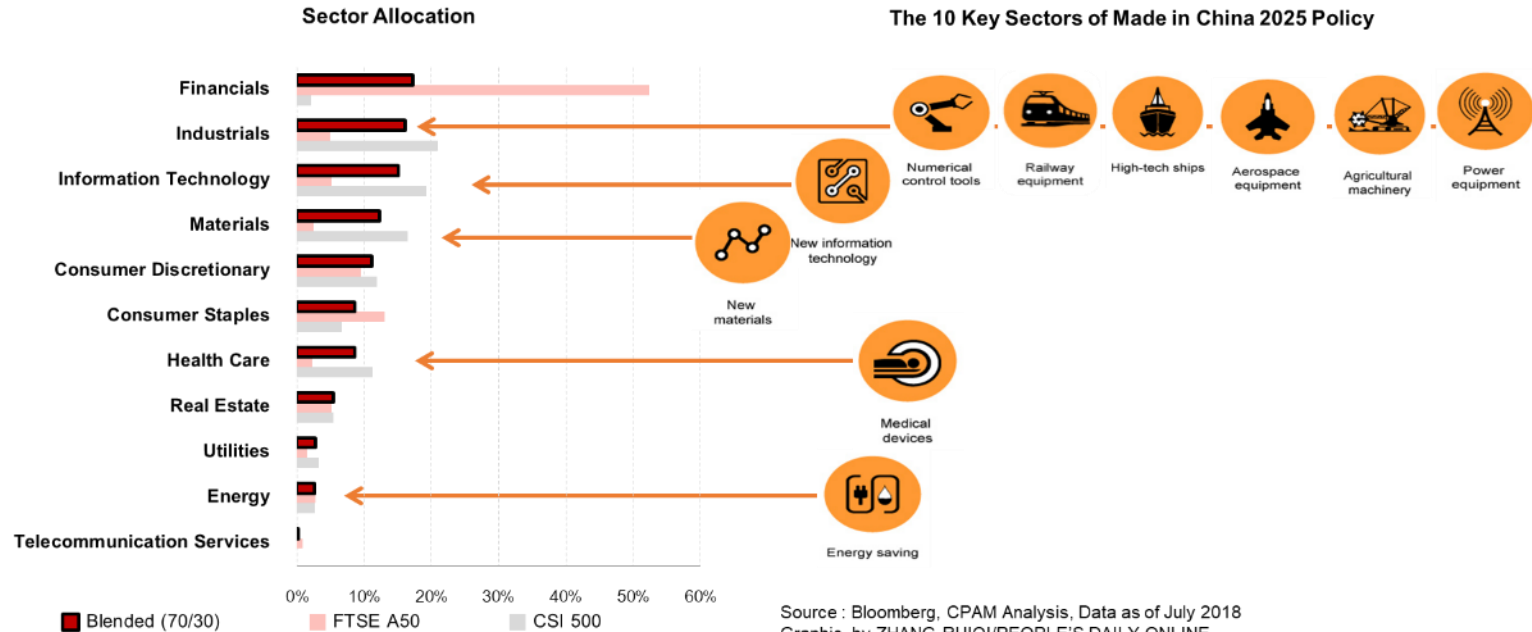
中国平安
PINGAN

保险 · 银行 · 投资



Principal China Equity Fund (PRINCIPAL CHEQ)

การผสมผสานหุ้นทั้ง Large และ Mid Cap ช่วยให้ Sector ที่ลงทุนมีการกระจายมากขึ้น



Agenda

- Investment Themes for 2020
- Investment Outlook and Strategy
- Theme: Asia Rising by Win Phromphaet, CFA
- Theme: ESG by Thanut Jadejunprapa, CFA
- Theme: Technology by Thana Sheanakul, CFA
- Theme: Risk Velocity by Paniti Jittriphot
- Appendix



Thanut Jadejunprapa, CFA

Education:

- Bachelor's degree in Business Administration, International Program (BBA), Second Class Honor, Thammasat University
- Chartered Financial Analyst

Current Positions:

- Fund Manager, Principal Asset Management Co., Ltd.
- CFA Lecturer at FS Academy (ERC Thailand)

Principal ร่วมเป็นภาคีเครือข่าย UN Principles for Responsible Investment (UNPRI)

หลักการที่ 1

การผนวกประเด็น ESG เข้าไว้ในกระบวนการวิเคราะห์และกระบวนการตัดสินใจลงทุน

หลักการที่ 2

การเป็นผู้ถือครองหลักทรัพย์ที่ใช้สิทธิ์ทำหน้าที่ และผนวกประเด็น ESG เข้าไว้ในนโยบายและข้อปฏิบัติในการถือครองหลักทรัพย์

หลักการที่ 3

การแสวงหาข้อมูลในประเด็น ESG ที่เปิดเผยอย่างเหมาะสมจากกิจการที่เข้าไปลงทุน

หลักการที่ 4

การส่งเสริมให้เกิดการรับและนำหลักการลงทุนที่รับผิดชอบไปใช้ในอุตสาหกรรมการลงทุน

หลักการที่ 5

การทำงานร่วมกันเพื่อขยายประสิทธิผลของการนำหลักการลงทุนที่รับผิดชอบไปปฏิบัติ

หลักการที่ 6

การรายงานการดำเนินงานและความก้าวหน้าในการนำหลักการลงทุนที่รับผิดชอบไปปฏิบัติ

Voluntary and aspirational set of investment principles that offer a menu of possible actions for incorporating ESG issues into investment practice.



ESG integration

FMV Framework

Existing FMW framework

Fundamentals, Momentum & Valuations (FMV)

ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamentals)

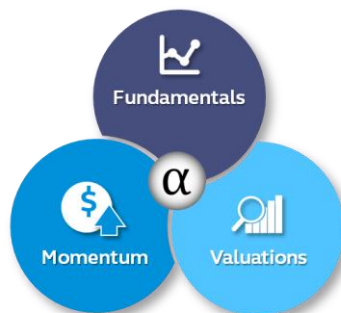
- โครงสร้างอุตสาหกรรม
- ลักษณะการทำธุรกิจและผู้บริหาร
- การกำกับดูแลกิจการ
- การเพิ่มมูลค่ากิจการ การเติบโต

โมเมนตัม (Momentum)

- การปรับประมาณการโดยตลาด
- ปัจจัยหนุนราคาหุ้น

การประเมินมูลค่า (Valuation)

- มูลค่าเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรม
- มูลค่าเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต
- มูลค่าเทียบกับการเติบโต
- Risk Reward / Scenario Analysis



ESG Overlay

นำ ESG มาเป็นส่วนหนึ่งของขั้นตอนการคัดเลือกตราสาร

การประเมินหลักทรัพย์ที่จะลงทุนด้วยเกณฑ์ ESG มีน้ำหนักเป็น 10% ของการพิจารณาคัดเลือกตราสารหนี้และตราสารทุนที่จะลงทุน

การประเมินหลักทรัพย์ด้วยเกณฑ์ ESG นั้นจะใช้แหล่งอ้างอิงจากรายชื่อหุ้นยั่งยืนของ Thailand Sustainability Index (THSI) และ Dow Jones Sustainability Index (DJSI) การประเมินภายในของบริษัทด้วยการให้คะแนน ESG (Principal ESG Score)

Universe การลงทุน

Stock selection : FMV framework

TQM CORP PCL

Date	07 Aug 19	Price	42.75	Ticker	TQM TB EQUITY
Call	BUY	TP	50.20	Sector	Insurance
FMV Score	3.46	Capital Upside (%)	17.4%	Shares (mln)	300
Analyst	Chattr Chaipunvirivaporn	6-mth Avg Daily Value Traded (mln)	79.67	Mkt Cap (LC mln)	12,825

Stock Updates

Background: TQM is the leader in car insurance broker with broad experience of more than 20 years in the business. The revenue composed of 60% of commission income and 40% of service income. Focusing on commission revenue, 94% were from Non-life insurance focusing on auto and the others are non-life insurance.

Key Investment theme: 1) solid revenue and earnings 2) high GPM 3) I projected earnings 2019-2020 at THB523 nm and THB628 mn which increase +29% YoY and +20% YoY (+25% CAGR in 2019F-2020F) 4) I estimated dividend of 1.4 THB in 2019 (Yield 3.4%) which translated to payout 80% 5) There is no interest bearing debt and TQM has excess cash from IPO (THB1.7 bn). Thus, I expected further M&A deals in near term and the future growth would support by organic and inorganic growth.

2Q19F Earnings forecast: I forecasted 2Q19F earnings of THB 114mn (+20% YoY and +7% QoQ). The revenue was expected to grow +15% YoY and +4% QoQ driven by incremental of sales persons in previous quarter. GPM would recover to 47.5% in 2Q19F from 46.0% in 1Q19 by economies of scale. SG&A to sales was projected to increase slightly to 29% due to employee benefit.

Potential upside: 1) there are 3 M&A deals under negotiation. 2) TQM targeted to launch insurance stores in Aug 2019 and plan to cross-sell life insurance.

Action and Valuation: I recommend BUY with TP20 of 50THB/share

FMV Score

	Fundamental (40%)				Momentum (20%)		Valuation (40%)				Net score
	Industry Structure	Business Model & Management Track Record	Corporate Governance	5-year Trailing Average ROE	1-year Forward Earnings Revision	Share Price Catalysts	1-year Forward Premium over Peers vs average	1-year Forward Relative Value vs Historical Mean	1-year Forward PEG	Risk Reward Analysis	
Weight	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	100%
Score (1 to 5)	4	3	4	4	3	5	2	2	3	5	
Weighted score	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.5	0.2	0.2	0.3	0.5	3.5

FM Score

3.77

V Score

3.00

Stock selection : FMV framework



Stock selection : FMV framework

JMT NETWORK SERVICES PCL											
Date	13 Mar 19		Price	13.70	Ticker	JMT TB EQUITY					
Call	BUY		TP	17.60	Sector	Financial services					
FMV Score	3.9		Capital Upside (%)	28.5%	Shares (mln)	888					
Analyst	Thanut J.		6-mth Avg Daily Value Traded (mln)	38.28	Mkt Cap (LC mln)	12,165					
Stock Updates											
2018 Recap											
Strong cash collection - cash collection reached 2,399mn (+30% yoy)											
Debt acquisition portfolio reached 145,557mn at the end of 2018											
GPM from debt acquisition and collection business improved from 59% to 62% in 4Q18 as a result of higher margin from secured loan portion											
SG&A to revenue dropped to 14.9% from 16% in 3Q18 despite recruiting more staffs. At year end, JMT has 3,000 staffs.											
2019 plan											
Debt collection business											
Maintain portfolio at least 20,000mn (around the same size of 2018).											
Target 30% growth in revenue by improving collection efficiency											
Debt acquisition business											
Target to acquire distressed debt with budget 4,500mn in 2019											
Fully Amortized revenue will significantly increase since 2019 onwards											
Target to achieve cash collection more than 3,000mn in 2019											
Insurance business											
Revenue target 300mn in 2019. Focus on net margin											
Diversify portfolio towards less loss ratio such as non-motor insurance by target 70% motor insurance with less loss ratio and 30% non-motor insurance											
FMV Score											
	Fundamental (40%)				Momentum (20%)		Valuation (40%)				Net score
	Industry Structure	Business Model & Management Track Record	Corporate Governance	5-year Trailing Average ROE	1-year Forward Earnings Revision	Share Price Catalysts	1-year Forward Premium over Peers vs average	1-year Forward Relative Value vs Historical Mean	1-year Forward PEG	Risk Reward Analysis	
Weight	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	100%
Score (1 to 5)	4	3	5	3	3	5	2	4	5	5	
Weighted score	0.4	0.3	0.5	0.3	0.3	0.5	0.2	0.4	0.5	0.5	3.9
FM Score 3.83 V Score 4.00											

Stock selection : FMV framework



ESG integration example

บริษัทโทรคมนาคม : ผู้บริหารถูกกล่าวโทษโดย กสท. จากการใช้ข้อมูลภายในเพื่อผลประโยชน์ของตนเอง



ดัชนี THSI (Thailand Sustainability Index)

ดัชนี SETTHSI เป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวราคาของกลุ่มหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนซึ่งมีขนาดและสภาพคล่องผ่านตามเกณฑ์ที่กำหนด ซึ่งลงทุนในบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ซึ่งพิจารณาปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (Environmental, Social and Governance หรือ ESG) ของบริษัทในการตัดสินใจลงทุนควบคู่ไปกับการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินของบริษัท



ดัชนี MSCI ACWI SRI (MSCI Socially Responsible Investing Index)

ดัชนี MSCI Socially Responsible Investing (SRI) เป็นดัชนีที่ใช้สะท้อนการเคลื่อนไหวของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มี ESG Rating ในระดับสูง โดยดัชนีจะใช้ Best-in-class selection approach ในการคัดเลือกบริษัทที่มีคะแนน MSCI ESG สูงสุด 25% ในแต่ละอุตสาหกรรม



ESG integration อาจช่วยเพิ่มผลตอบแทนได้

Impact on portfolio performance of excluding firms with the lowest ESG scores, by region*

	ACWI	EM	US	Europe	Pacific
ESG	=	++	+	++	=

*measured by the evolution of the Sharpe ratio when excluding from between 0 to 50% of firms with the lowest ESG Scores: = Neutral impact, + positive impact, ++ very positive impact. Source: ESG Investing: From Sin Stocks to Smart Beta, Alessandrini, Jondeau, June 2019.

For example, excluding 50% of firms with the lowest ESG ratings from a European equity portfolio (represented by the MSCI Europe index) added 0.8% a year in returns over 10 years, while decreasing volatility by around 0.7%. This had the effect of increasing the Sharpe ratio by 0.05 points.

Impact of ESG screening on MSCI Europe index

	MSCI Europe	50% excluded
Annualised returns	3.63%	4.42%
Annualised volatility	18.93%	18.23%
Sharpe ratio	0.15	0.20

Source: ESG Investing: From Sin Stocks to Smart Beta Alessandrini, Jondeau, June 2019.

Market Outlook: Thai Equity

ปัจจัยหลักที่ทำให้หุ้นไทยให้ผลตอบแทนต่ำในปี 2019 มาจาก Earning Downgrades และแรงขายของต่างชาติ

SET EPS was downgraded to where it was 5 years ago



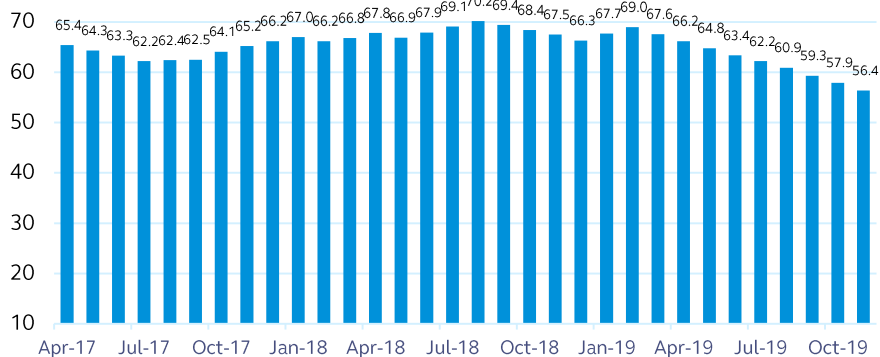
Heavy selling by foreigners in 2H



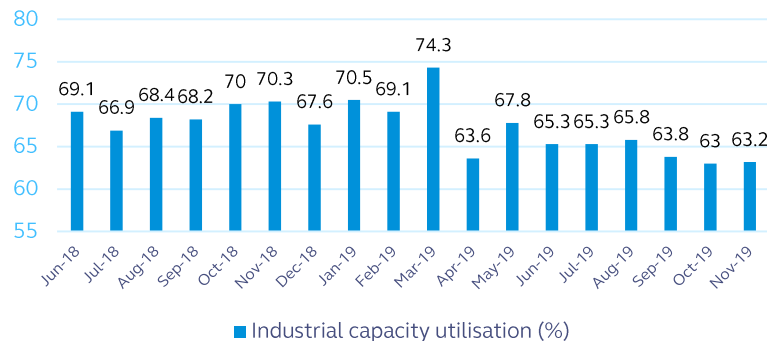
No signs of economic recovery

เศรษฐกิจไทยยังส่งสัญญาณชะลอตัวในหลายมิติ

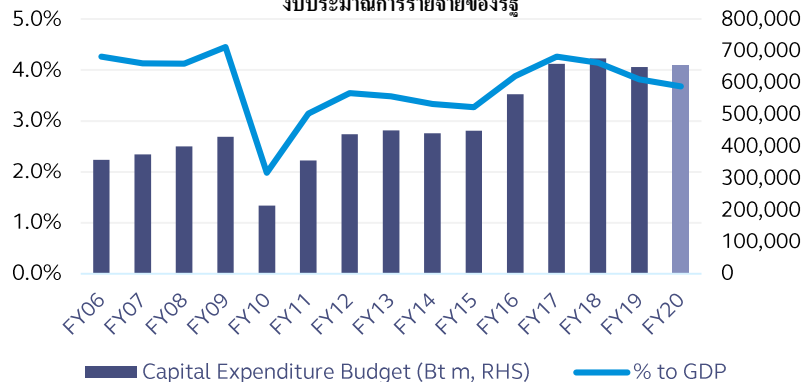
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค



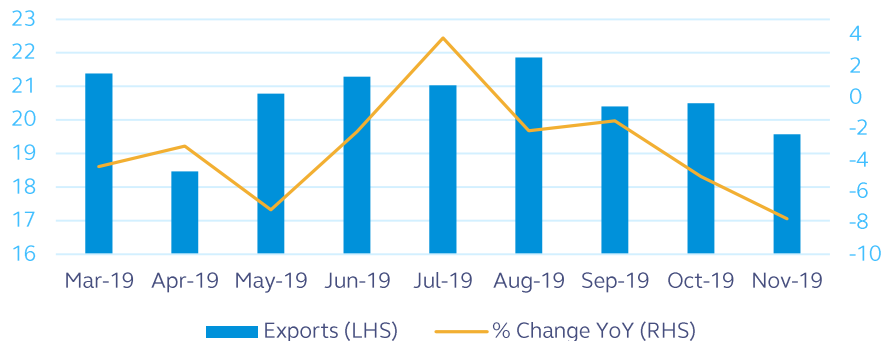
อัตราการใช้กำลังการผลิตภาคอุตสาหกรรม



งบประมาณการรายจ่ายของรัฐ



ดัชนีการส่งออก

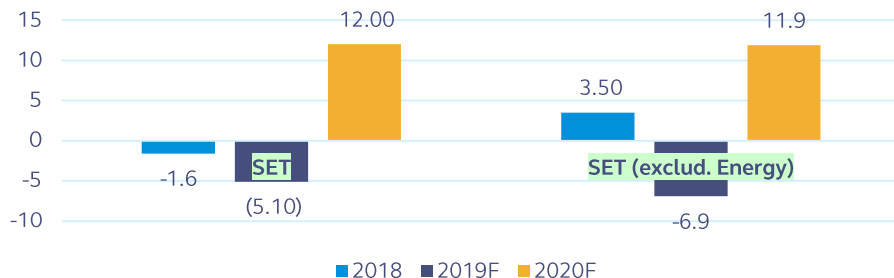


Market Outlook: Thai Equity

EPS Growth 10-12% เป็นปัจจัยบวก แต่นักลงทุนยังกังวลกับระดับ Valuation ที่ค่อนข้างแพง

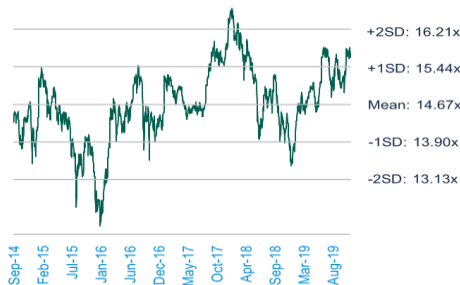
กำไรบริษัทจดทะเบียนกลับมาเติบโต

EPS growth (%)

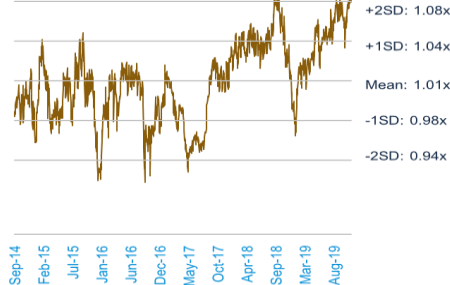


Valuation ยังค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับในอดีตและตลาดเพื่อนบ้าน

Forward PE - SET Index



PE - SET Index vs ASEAN



แนวโน้มตลาดหุ้น

- คาด EPS Growth 10-12%
- คาดกรอบ SET Index 1500 -1750

ปัจจัยบวก

- กำไรบริษัทจดทะเบียนกลับมาเติบโตได้
- กระแส Fund Flow มายัง EM Asia Pacific

ปัจจัยลบ

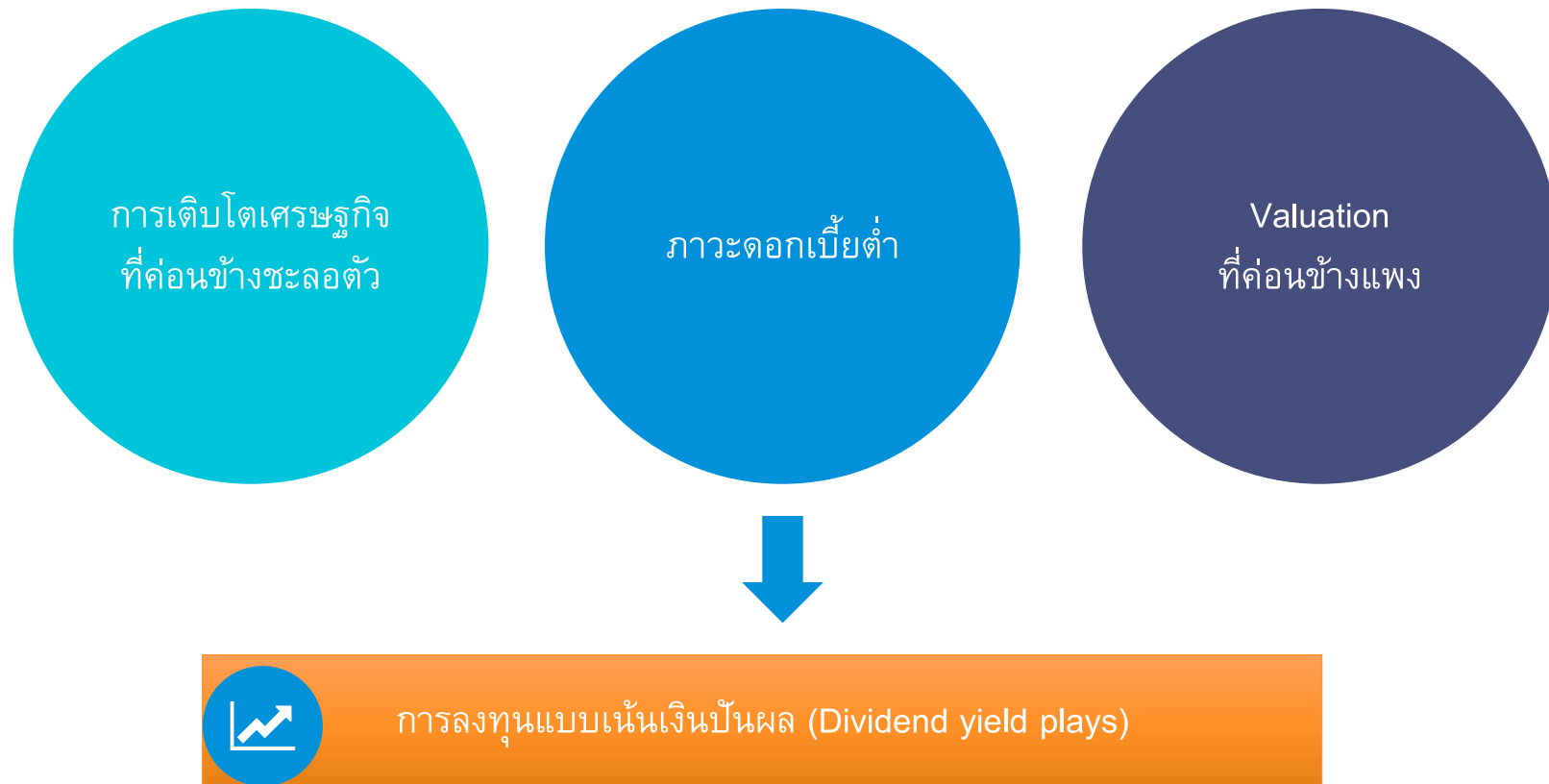
- เศรษฐกิจโลกชะลอตัว, Trade War, Brexit, การเมืองไทย
- โอกาสที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะถูก Selloff
- ระดับ Valuation ค่อนข้างแพง

กลยุทธ์การลงทุน

- เพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยเมื่อ SET ต่ำกว่า 1600 จุด
- ใช้กลยุทธ์ **Barbell**

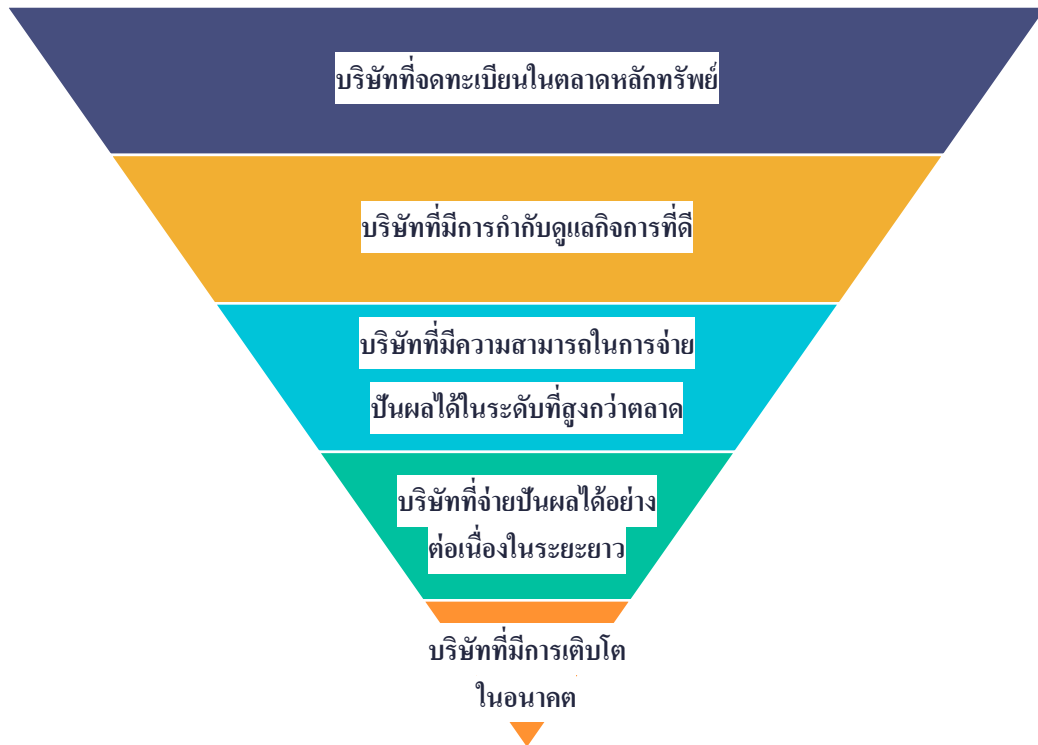
(Defensive + High Yield Vs. Cyclical + Value)

Market Outlook: Thai Equity



Principal Thai Dynamic Income Fund (Principal TDIF)

กระบวนการลงทุน



ทั้งหมด 747 หลักทรัพย์

ได้รับคะแนน CG score ระดับ 3 ดาวขึ้นไป จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

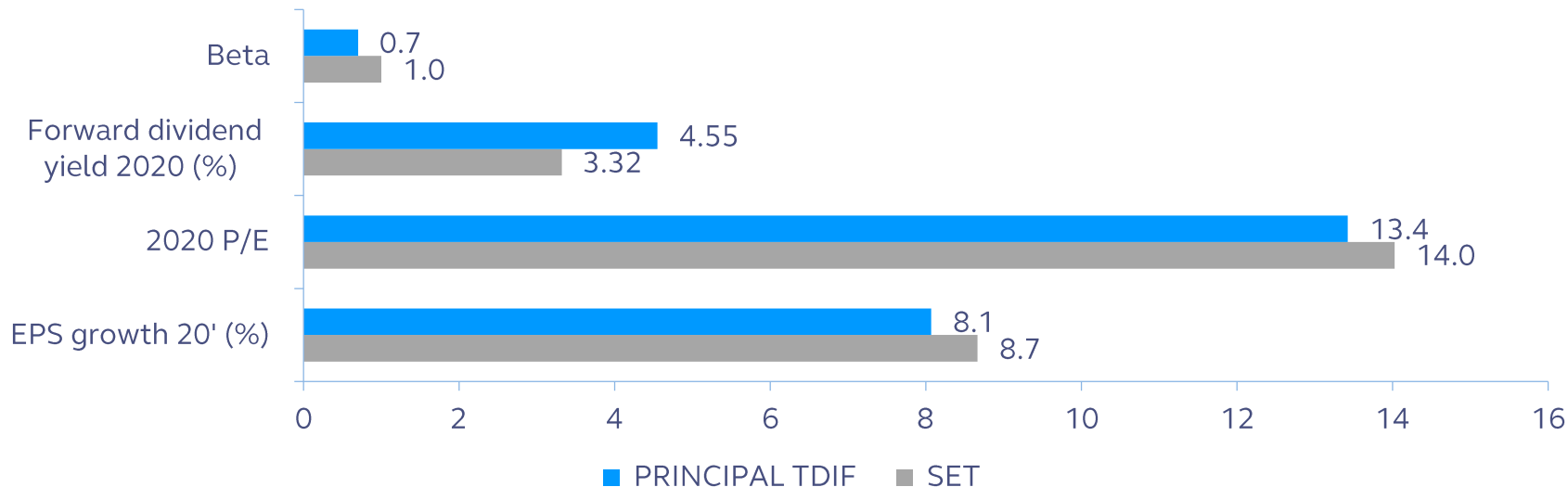
บริษัทมีอัตราเงินปันผลในอนาคต (Forward Dividend yield) สูงกว่าตลาด

บริษัทสามารถผลิตกระแสเงินสดที่ดีและจ่ายปันผลได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว

บริษัทที่มีพื้นฐานที่ดี มีศักยภาพในการเติบโต และมีแนวโน้มที่จะจ่ายปันผลได้ในระดับเท่าเดิมหรือสูงขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Portfolio characteristics

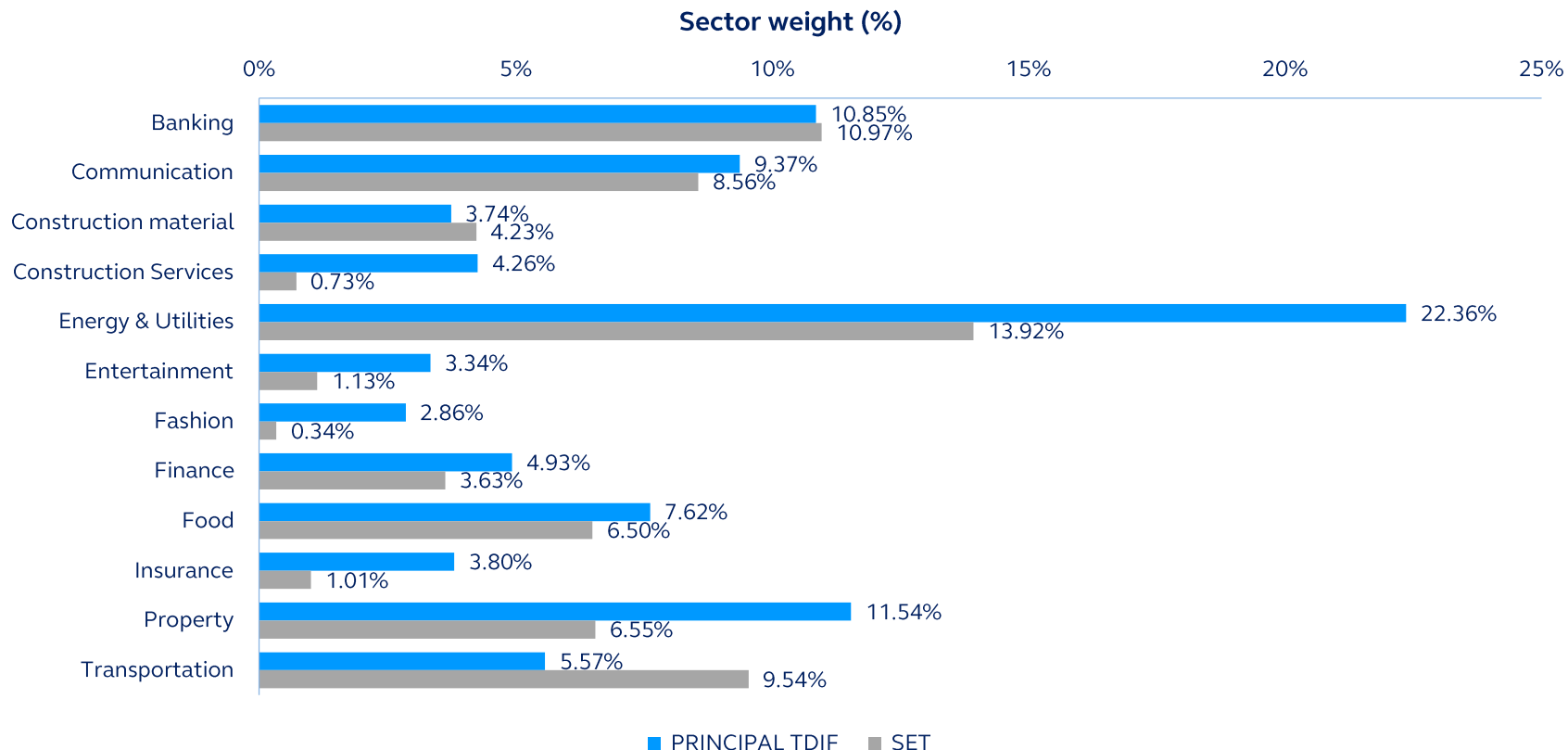


Principal Thai Dynamic Income Fund (Principal TDIF)

Stock	GICS sector	weight	Forward dividend yield 2020	2020 P/E	EPS growth 20'	Beta
TTW	Water Utilities	6.2%	4.5%	16.9	12.2%	0.42
LH	Real Estate	5.5%	6.9%	12.6	2.3%	0.82
TQM	Insurance	5.4%	3.3%	39.2	25.6%	1.28
TISCO	Banks	5.2%	7.3%	7.3	2.3%	0.68
MAJOR	Entertainment	5.1%	6.1%	14.9	9.4%	0.78

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal Thai Dynamic Income Fund (Principal TDIF)



PRINCIPAL TDIF : Past performance

Fund	Past Performance*				
	YTD	3 Months	6 Months	1 Year	Since Inception
Principal Thai Dynamic Income Equity Fund PRINCIPAL TDIF	0.9%	-2.97%	-7.06%	1.17%	1.88%
Benchmark (%) ¹	-0.64%	-2.87%	-7.87%	-0.02%	6.23%
Alpha	1.54%	-0.10%	0.81%	-0.02%	-4.35%
AIMC quartile**	1	2	2	2	-
AIMC percentile**	26	61	102	57	-

% ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

Source : Morningstar Thailand

¹Benchmark: SET TRI index 100% (source: The Stock Exchange of Thailand as of 29 January 2020)

*Performance Data as of 29 January 2020

**Ranking based on AIMC Equity General Category, as of 29 January 2020

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนด และผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Agenda

- Investment Themes for 2020
- Investment Outlook and Strategy
- Theme: Asia Rising by Win Phromphaet, CFA
- Theme: ESG by Thanut Jadejunprapa, CFA
- Theme: Technology by Thana Sheanakul, CFA
- Theme: Risk Velocity by Paniti Jittriphot
- Appendix



Thana Sheanakul, CFA

Education:

- B.A. Econ (International Program), Thammasat University
- Chartered Financial Analyst

Current Positions:

- **Fund Manager, Principal Asset Management Co., Ltd.**

Principal Property Income Fund (PRINCIPAL iPROP)

จุดเด่นกองทุน

โอกาสลงทุน
อสังหาริมทรัพย์คุณภาพดี
ที่มีรายได้ค่าเช่ามั่นคง
ในเอเชีย-แปซิฟิก

เน้นทำ **Company Visit**
เพื่อเลือกลงทุนแบบ
Bottom-up Stock Selection

สร้างรายได้สม่ำเสมอ
โดยสามารถจ่ายปันผลเฉลี่ย
สูงกว่า 5% ต่อปี
ในช่วงปี 2014 - 2018

ผลการดำเนินงานดีสม่ำเสมอ
ได้รับการจัดอันดับ
★★★★★
จาก **Morningstar**

Morningstar Ratings™



กองทุน PRINCIPAL iPROP-R และ PRINCIPAL iPROPRM
ได้รับการจัดอันดับ Morningstar Rating 5ดาว

Source: Principal Asset Management and www.morningstarthailand.com *Morningstar Rating as of 31 Dec 2019 **เดิมชื่อกองทุน CIMB-Principal Property Income Fund การเปลี่ยนชื่อกองทุนมีผลวันที่ 10 Jun 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินต้นเริ่มแรกได้/ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ซึ่งอยู่ภายใต้ดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาการจ่ายเงินปันผลของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุน ได้ที่ <https://www.principal.th/mutual-fundth/> / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน/ Copyright © 2018 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรณีศึกษาของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทของสวนลิทซ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทของสวนลิทซ์จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal Property Income Fund (PRINCIPAL iPROP)

บริหารโดยทีมผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก พร้อมด้วยความร่วมมือกับทีม Principal ในระดับภูมิภาค

Collaboration with Principal Team



Shern-Ling Koh, CFA
Portfolio Manager
Principal Global Real Estate
MBA, Harvard University
14 years experience



Christopher Leow, CFA
CIO, Asia-Pacific Equity
Principal Asset Management (S)
BA, U of Western Australia
25 years experience



Jeffrey Chong
Senior Portfolio Manager
Principal Asset Management (S)
BA Econ, NUS
26 years experience



Serene Chng, CFA
Senior Portfolio Manager
Principal Asset Management (S)
BBA (1st Class Honor), NUS
19 years experience



Name
Win Phromphaet, CFA



Prapot Uancharoenkul



Thana Sheanakul, CFA

Job Title	Chief Investment Officer	Head of Alternative Investments	Fund Manager
Education	- MBA, Rotterdam School of Management, Erasmus University, The Netherlands - BA Econ (International Program), Thammasat University	- M of Real Estate Management, Royal Institute of Technology, Sweden - BBA, Chulalongkorn University (2nd Class Honor)	BA Econ (International Program), Thammasat University
Credential	CFA Charterholder	CFA Level 2	CFA Charterholder
Years of Experience	18	18	6

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้/ มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วนซึ่งจะไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้

*** กองทุนรวมดังกล่าวอยู่ระหว่างการจัดตั้งและจัดการกองทุนจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ***

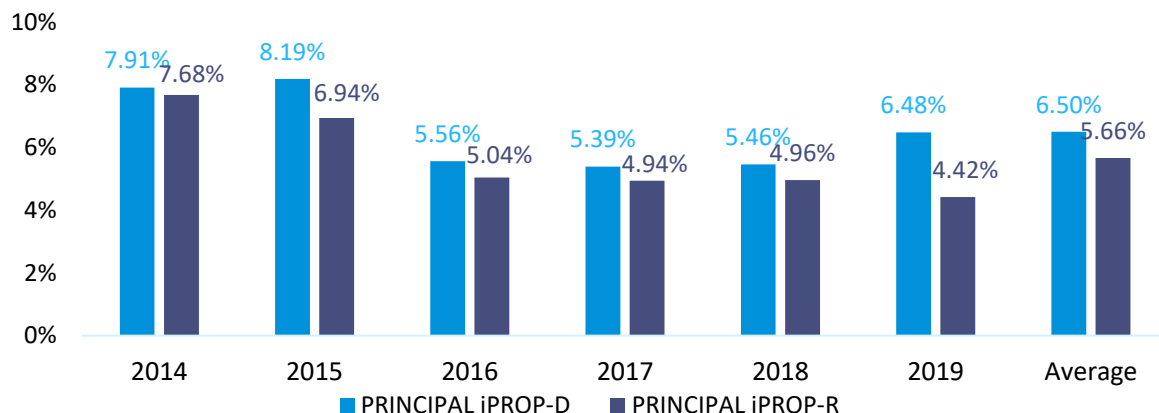
กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน ดังกล่าวผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

Principal Property Income Fund (PRINCIPAL iPROP)

ในช่วง 6 ปีที่ผ่านมา กองทุนสามารถจ่ายผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ยกว่าปีละ 5% และได้รับการจัดอันดับ 5 ดาว จาก Morningstar Thailand

Fund	Morningstar Rating*	Past Performance**						5-Year Ranking***
		3 Months	6 Months	1 Year	3 Years	5 Years	Since Inception	
Principal Property Income Fund PRINCIPAL iPROP-R	★★★★★	-1.45%↑	3.00%↑	21.02%↑	11.76%	11.08%	10.93%	6/10
BM: SET PF&REIT TRI 50% + FSTREI TRI (THB) 50%		-3.18%	0.81%	20.29%	13.51%	11.23%	13.10%	

Historical Dividend Yield of PRINCIPAL iPROP

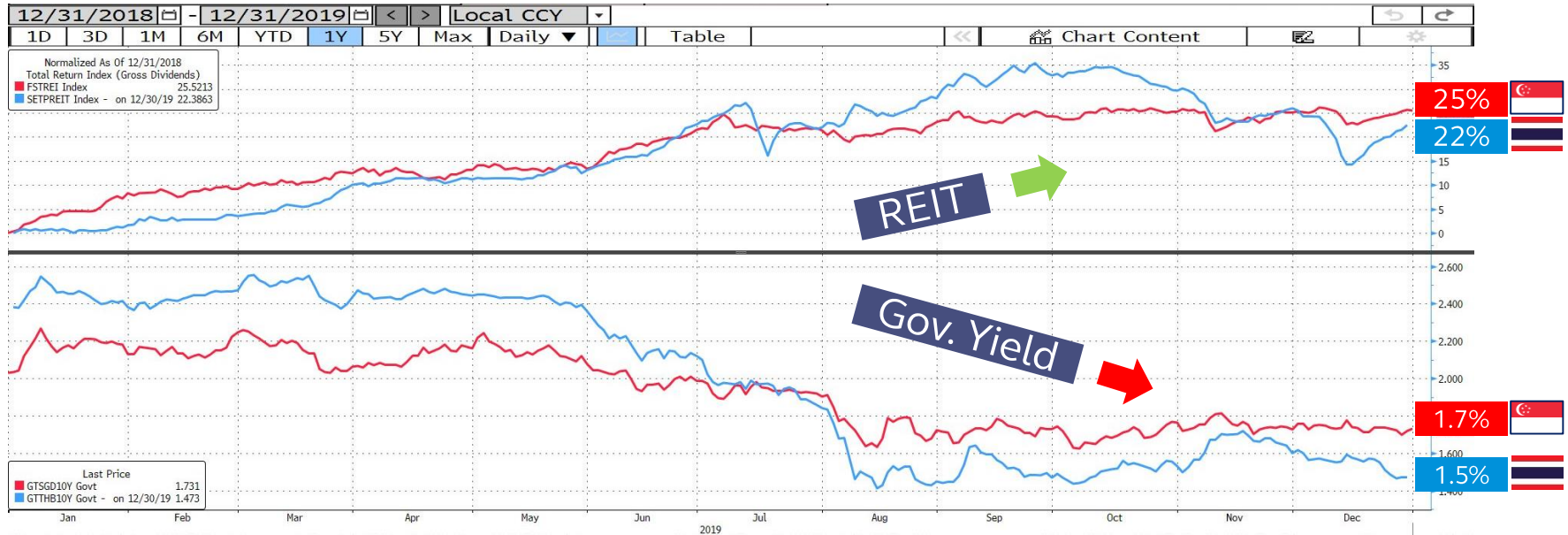


กองทุน PRINCIPAL iPROP-R และ PRINCIPAL iPROPRM
ได้รับการจัดอันดับ Morningstar Rating 5 ดาว

Source: Principal Asset Management and www.morningstarthailand.com *Morningstar Rating as of 31 Dec 2019 **เดิมชื่อกองทุน CIMB-Principal Property Income Fund การเปลี่ยนชื่อกองทุนมีผลวันที่ 10 Jun 2019

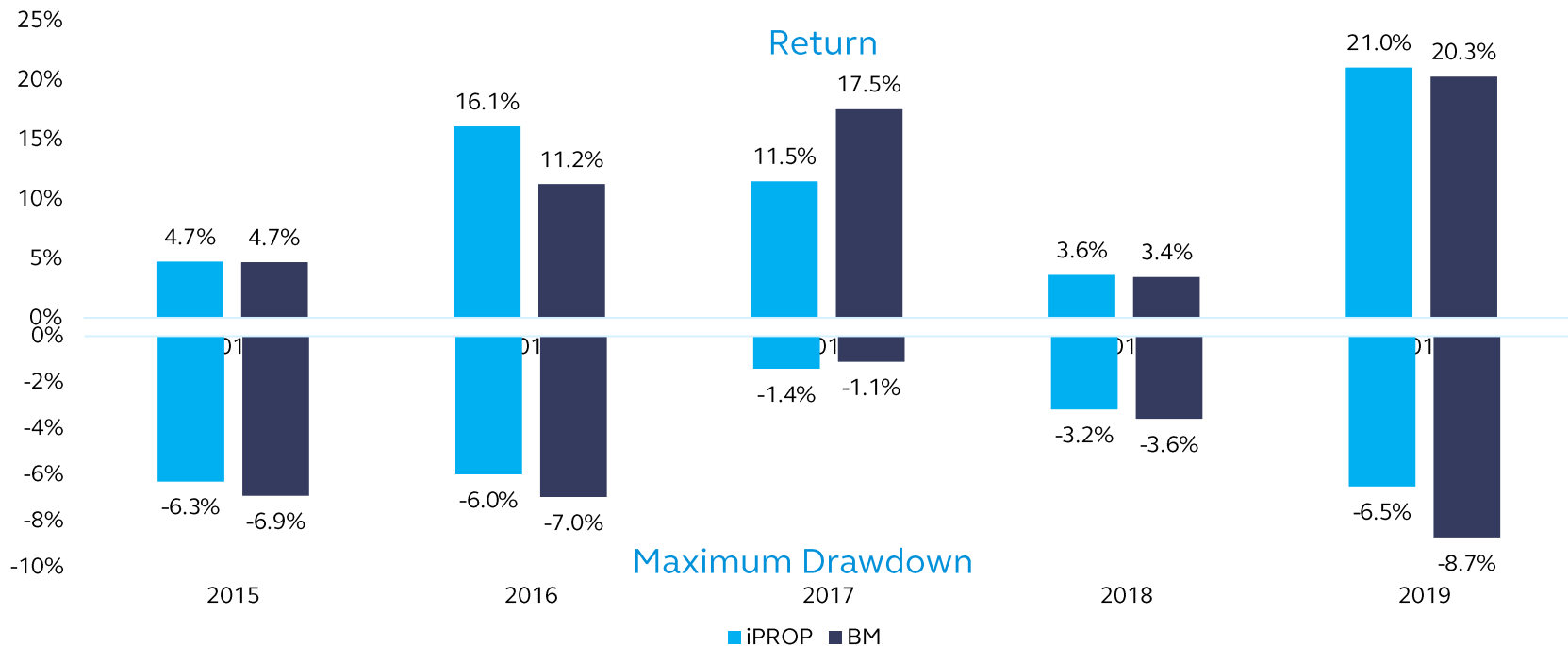
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาการจ่ายปันผลของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุน ได้ที่ <https://www.principal.th/th/mutual-fund/th/> ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน/

ปี 2019 REIT ปรับตัวขึ้นจาก Bond Yield ที่อยู่ในระดับต่ำ



Principal Property Income Fund (PRINCIPAL iPROP)

กองทุนมีระดับความเสี่ยงต่ำ (วัดด้วย Maximum Drawdown) เมื่อเทียบกับดัชนีอ้างอิง



Source: Principal Asset Management data as of 31 Dec 2019 **เดิมชื่อกองทุน CIMB-Principal Property Income Fund การเปลี่ยนชื่อกองทุนมีผลวันที่ 10 Jun 2019

คำเตือน:ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาการจ่ายเงินปันผลของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุน ได้ที่ <https://www.principal.th/mutual-fund/> / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน/

Market Outlook: Global and Asia-Pacific REITs

การเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยีจะเป็นปัจจัยผลักดันตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่เกี่ยวข้องในอนาคต

การเติบโตใน E-Commerce

Retail e-commerce Sales Worldwide
(US\$ billion) **4.21**



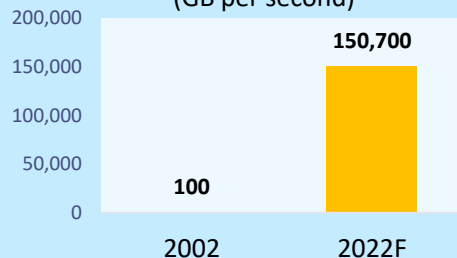
*Source: www.statista.com, data as of 30 Sep 2019

Logistics



การเติบโตในการใช้ข้อมูล Internet

Global Internet Traffic
(GB per second) **150,700**



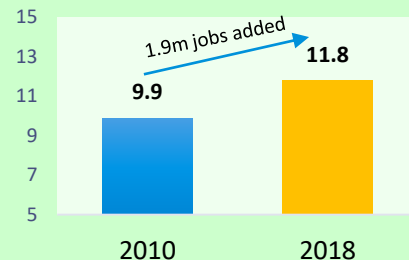
**Source: Cisco Visual Networking Index White Paper, data as of 30 Sep 2019

Data Center



การเพิ่มขึ้นของงานด้านเทคโนโลยี

Tech Sector Jobs in the US



**Source: www.cyberstates.org, data as of 30 Sep 2019

Office



Keppel DC REIT (KDCREIT)

Data Center REIT แห่งเดียวที่จดทะเบียนในเอเชีย

THB 82 bn
Market Cap.

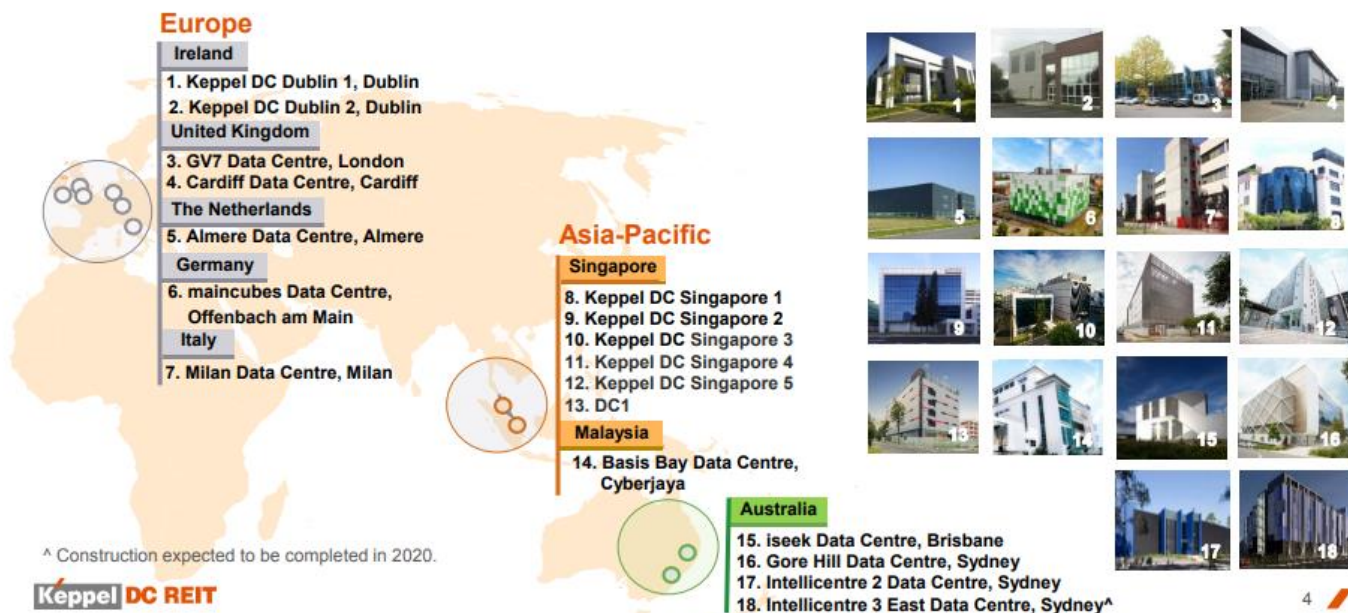
29%
Gearing Ratio

18 Data Centers

3.2%
Yield

7.7 Years
WALE

93.6%
Occupancy Rate



Netlink Trust (NETLINK)

ผู้รับสัมปทานในการวางโครงข่ายใยแก้วนำแสง (Fibre Optic Cable) ทั่วประเทศสิงคโปร์

THB 88 bn
Market Cap.

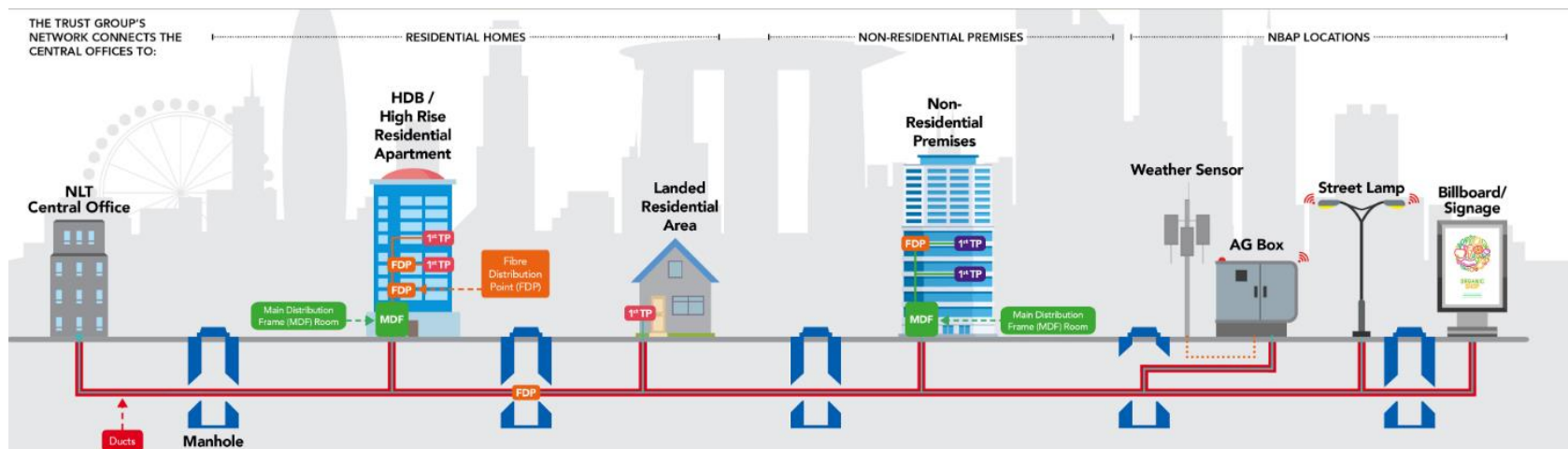
21%
Gearing Ratio

1.4 m residential
fibre connections

5%
Yield

30 years
WALE

100%
Occupancy Rate



Keppel Pacific Oak US REIT (KORE)

ลงทุนในอาคารสำนักงานในประเทศสหรัฐฯ และเน้นกลุ่มผู้เช่าในกลุ่มเทคโนโลยี

THB 22 bn
Market Cap.

37%
Gearing Ratio

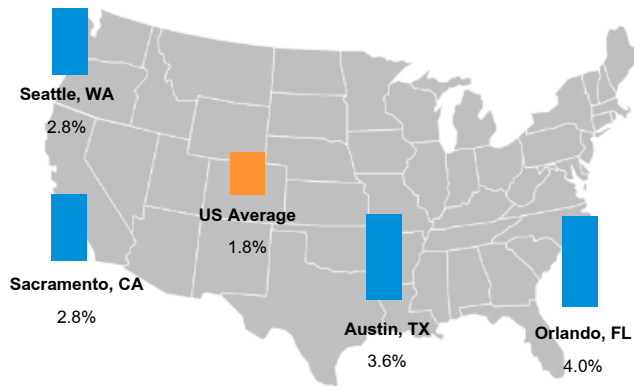
13 Freehold
Office in USA

7.7%
Yield

4.3 Years
WALE

93.6%
Occupancy Rate

Average Employment Growth
2014-2018



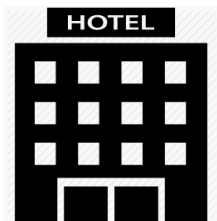
Notable Tech Occupiers in Seattle



Coronavirus

ในระยะสั้นกลุ่มโรงแรม (Hospitality) จะได้รับผลกระทบมากที่สุด ในขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรม (Industrial) จะได้รับผลกระทบน้อยที่สุด

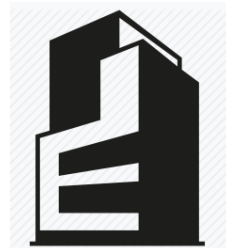
โรงแรม



ค้าปลีก



สำนักงาน

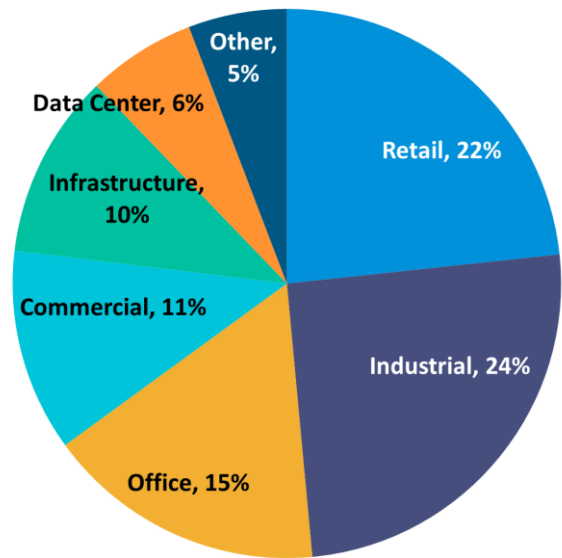


อุตสาหกรรม



Principal Property Income Fund (PRINCIPAL iPROP)

การลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก และ สัดส่วนการลงทุน



Name	Sector	Weight (%)
Ascendas Real Estate Investment Trust : AREIT	Industrial	6.5
Keppel DC REIT : KDCREIT	Data Center	6.0
Frasers Centrepont Trust : FCT	Sub urban - Retail	5.4
Digital Telecommunications Infrastructure Fund : DIF	Infrastructure	5.2
CapitaLand Mall Trust : CT	Retail	4.8

Source: Principal Asset Management data as of 31 Dec 2019 **เดิมชื่อกองทุน CIMB-Principal Property Income Fund การเปลี่ยนชื่อกองทุนมีผลวันที่ 10 Jun 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินต้นเริ่มแรกได้บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาการจ่ายปันผลของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุน ได้ที่ <https://www.principal.th/th/mutual-fund/th/> ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน/

Agenda

- Investment Themes for 2020
- Investment Outlook and Strategy
- Theme: Asia Rising by Win Phromphaet, CFA
- Theme: ESG by Thanut Jadejunprapa, CFA
- Theme: Technology by Thana Sheanakul, CFA
- Theme: Risk Velocity by Paniti Jittriphot
- Appendix



Paniti Jittriphot

Education:

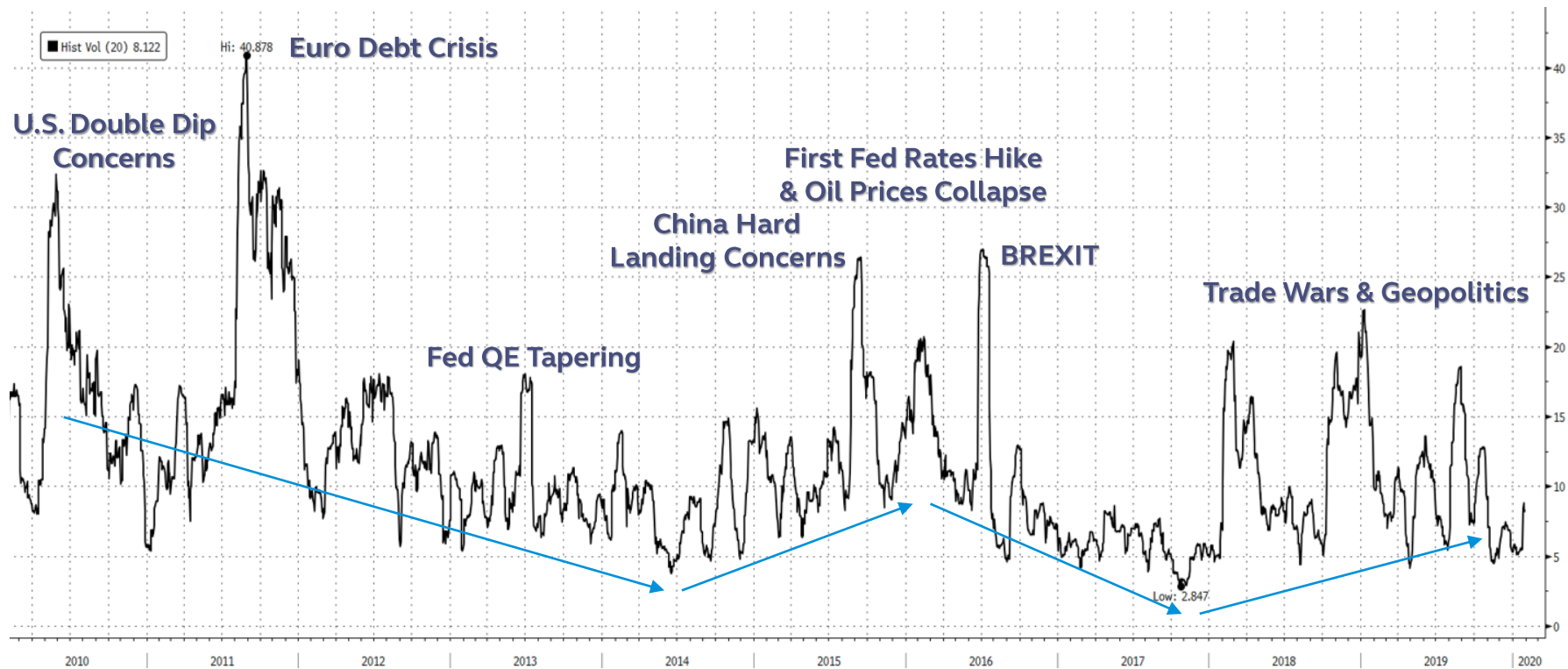
- BBA (Finance), Khon Kaen University
- Master of Economics (Financial Economics), National Institute of Development Administration

Current Positions:

- **Fund Manager, Principal Asset Management Co., Ltd.**

Investment Themes for 2020: Risk Velocity

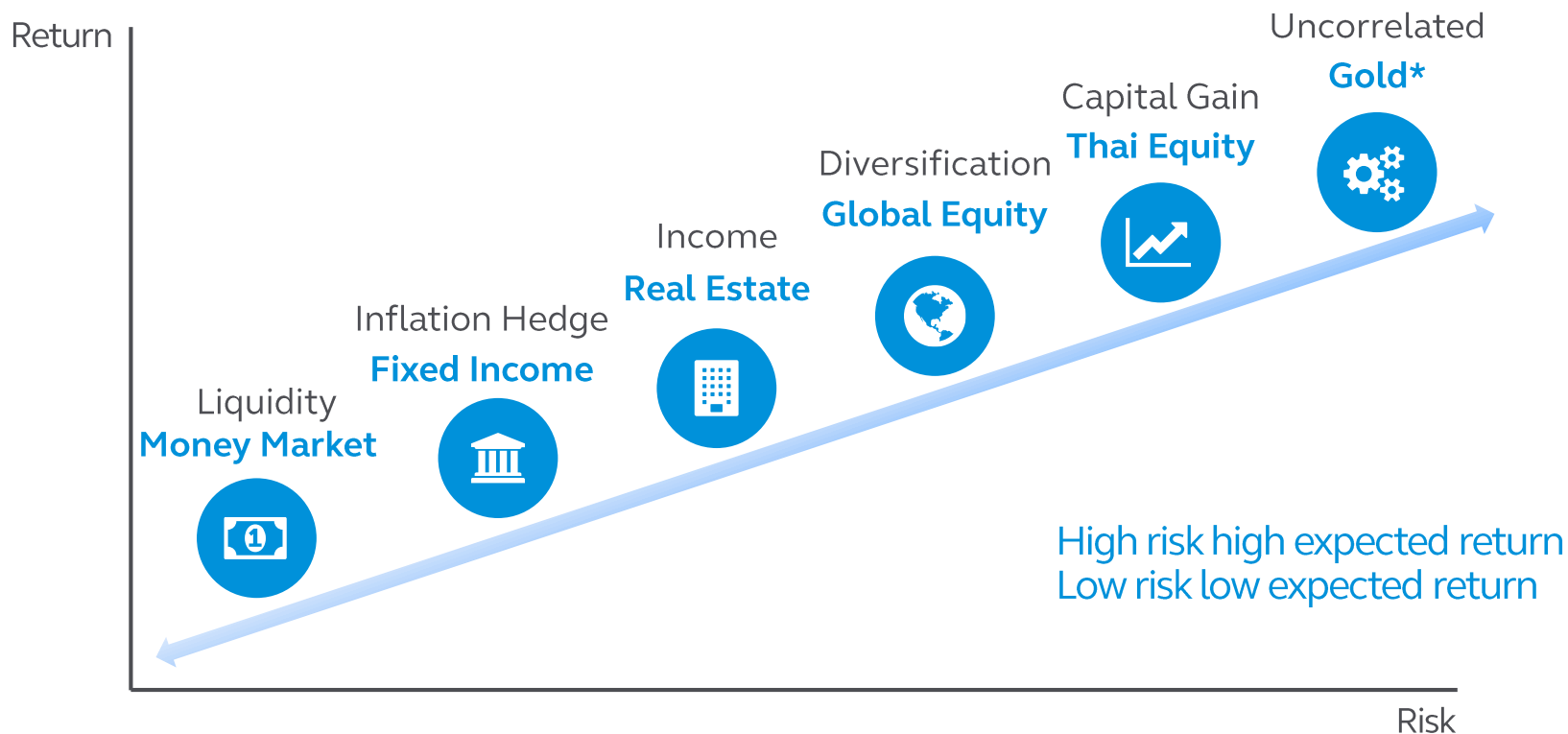
ตลาดหุ้นโลกเปราะบาง (fragile) ต่อปัจจัยลบ



ความผันผวนของหุ้นโลกปรับเพิ่มขึ้นตลอดช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

Principal Asset Allocation Solutions

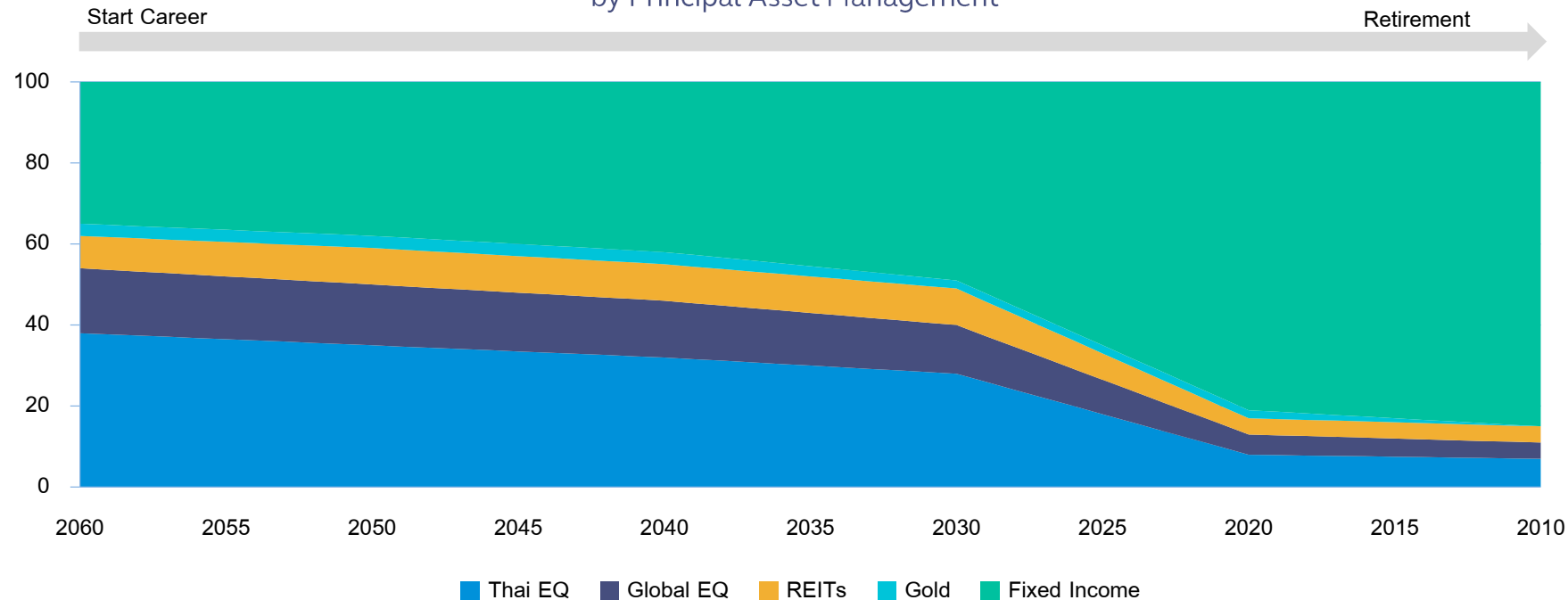
กราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง



Principal Asset Allocation Solutions: Target Date Funds

การปรับน้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยงลดลงตามช่วงวัยที่เพิ่มขึ้น คือ ปัจจัยสำคัญหนึ่งเพื่อให้บรรลุเป้าหมายการเกษียณของสมาชิก

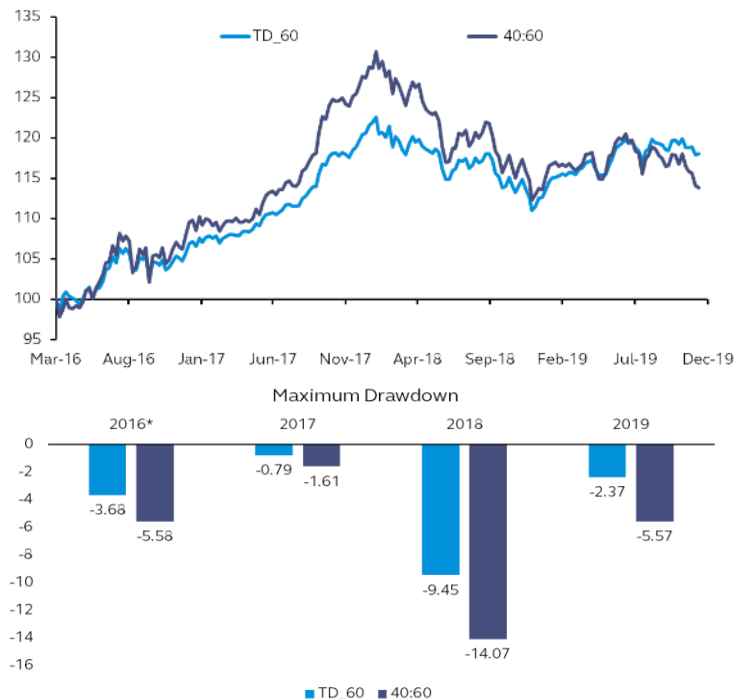
Glide Path for Target Date Retirement Funds by Principal Asset Management



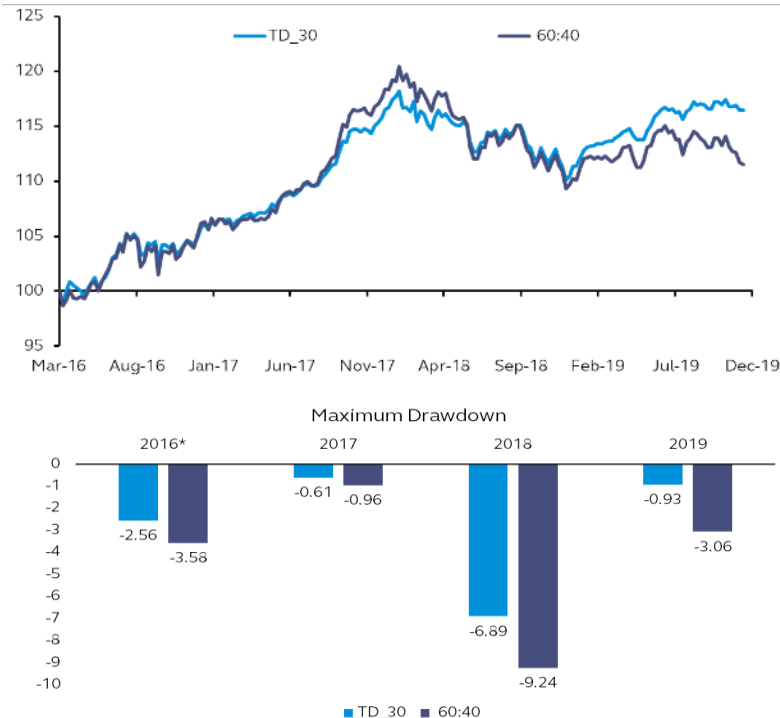
Principal Asset Allocation Solutions: Target Date Funds

กองทุน TD สร้างอัตราผลตอบแทนที่มีค่าความผันผวนและความเสี่ยง (drawdown) ต่ำกว่าพอร์ตการลงทุนผสม(ตราสารหนี้กับตราสารทุน)

TD_60 (retire in 2051 – 2060) vs 40%FI : 60%EQ Mix



TD_30 (retire in 2021 – 2030) vs 60%FI : 40%EQ Mix



ขนาดของกองทุน TD เติบโตอย่างต่อเนื่อง และได้รับรางวัล ‘Best Pool Fund’ เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน

ขนาดของกองทุน TD เติบโตอย่างต่อเนื่อง และได้รับรางวัล ‘Best Pool Fund’ เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน

Year	Number of New Cases
Dec 15	666
Dec 16	2,307
Dec 17	4,027
Dec 18	6,056
Dec 19	7,876

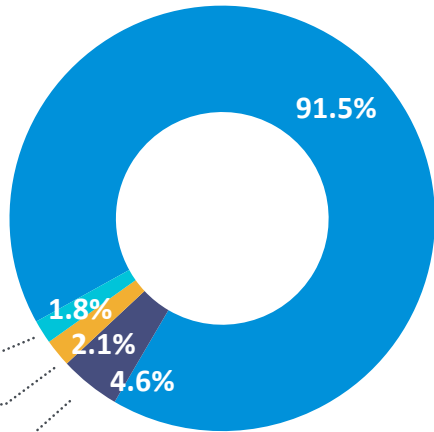
No. of Employers	15	89	146	196	228
No. of Employees	4,848	18,580	22,623	29,220	32,197



- Best Pooled Fund **2018**
- Best Pooled Fund **2019**
- Best Pooled Fund **2020**

More than 91.5% of a
portfolio's return is
attributable to
asset allocation

–Gary P. Brinson,
Brian D. Singer
and Gilbert L. Beebower



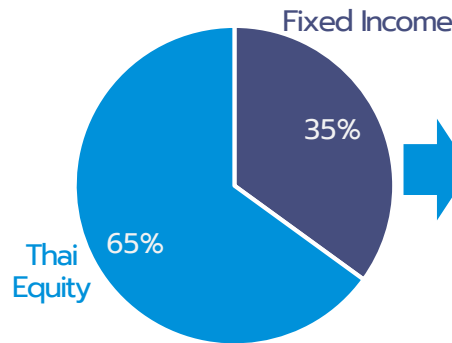
Other factors

Market timing

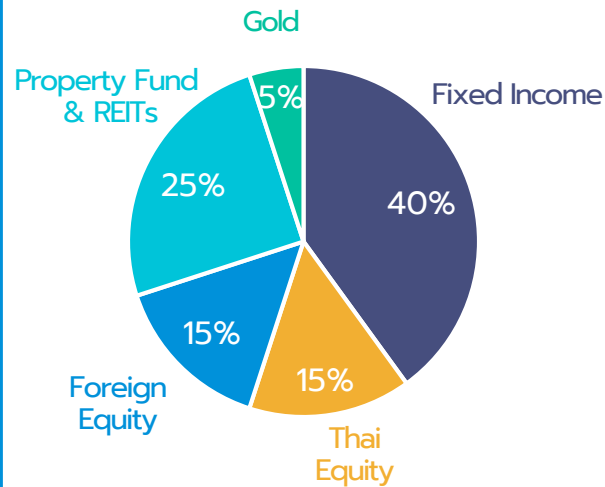
Principal Asset Allocation Solutions: PRINCIPAL iBALANCED

PRINCIPAL iBALANCED - ปรับนโยบายการลงทุน เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2562 เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ลงทุนที่มีความผันผวนสูง

PRINCIPAL iBALANCED
Old Strategy



PRINCIPAL iBALANCED
New strategy



Asset Class Selection



Optimal Portfolio (SAA)



Tactical Asset Allocation (TAA)



Rebalancing



In alliance with CIMB

Source: Principal Asset Management

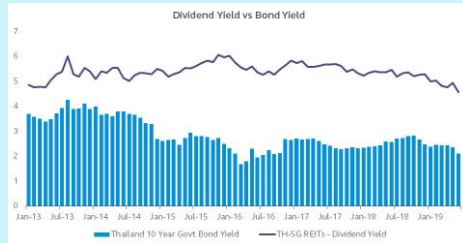
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วนซึ่งจะไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้

Principal Asset Allocation Solutions: PRINCIPAL iBALANCED

เน้นกระจายการลงทุนในหลายสินทรัพย์ ภายใต้จุดเด่นของแต่ละสินทรัพย์ที่แตกต่างกัน

Property Fund & REITs รายได้สม่ำเสมอ จากเงินปันผล (Income play)

อัตราผลตอบแทนสูงกว่าดอกเบี้ย

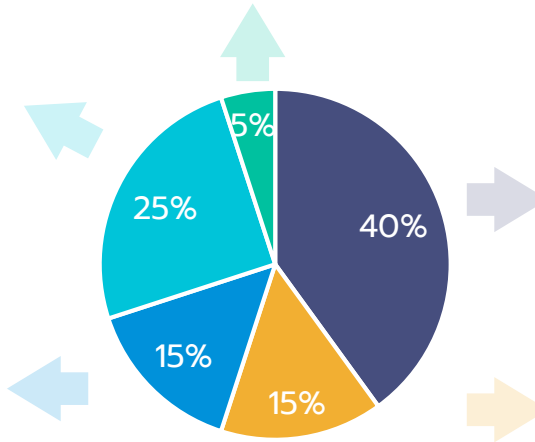


Gold บริหารความเสี่ยงของสินทรัพย์เสี่ยง (Uncorrelated asset)



Foreign Equity สินทรัพย์เสี่ยง ให้ผลตอบแทนสูง (Growth play)

หุ้นโลกให้ผลตอบแทนเหนือกว่าหุ้นไทยหลายช่วงเวลา



Fixed Income สินทรัพย์ที่เป็นหลุมหลบภัย
ที่มักให้ผลตอบแทนสูงในภาวะที่คนกลัว
(Defensive play)

Thai Equity สินทรัพย์เสี่ยง เพิ่มผลตอบแทนสูงในระยะยาว
ในขณะเดียวกันก็มีอัตราเงินปันผลที่สูง
(Growth and defensive play)

Source: Principal Asset Management

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วนซึ่งจะไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Principal Asset Allocation Solutions: PRINCIPAL iBALANCED

Model ใหม่มีความเสี่ยงหรือความผันผวนเฉลี่ยต่ำกว่า Model เดิม ขณะที่ผลตอบแทนเฉลี่ยเหนือกว่า

ผลการทำ Back testing พบว่า Model ใหม่ให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอพร้อมกับความเสี่ยงที่ลดลง โดย Sharpe ratio สูงขึ้นจาก 0.4 เป็น 1.2

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (YTD)	Return Avg. (2013-2018)	S.D. Avg. (2013-2018)
MSCI World 24.19	SET Index 19.09	TH-SG REITs 4.74	SET Index 23.90	MSCI World 23.10	TH-SG REITs 2.96	TH-SG REITs 19.18	MSCI World 9.31	Gold 14.49
New iBALANCED 3.94	FI35:EQ65 10.04	Fixed Income 3.76	TH-SG REITs 11.35	TH-SG REITs 18.12	Fixed Income 1.50	Gold 17.01	TH-SG REITs 7.49	SET Index 13.52
Fixed Income 3.84	TH-SG REITs 9.15	New iBALANCED 2.09	MSCI World 10.29	SET Index 17.31	Gold -0.93	MSCI World 13.16	SET Index 6.02	MSCI World 10.75
TH-SG REITs -1.39	New iBALANCED 7.55	MSCI World -0.28	FI35:EQ65 8.69	Gold 12.66	New iBALANCED -1.06	New iBALANCED 8.42	New iBALANCED 5.00	FI35:EQ65 8.76
FI35:EQ65 -0.99	MSCI World 6.73	FI35:EQ65 -6.09	Gold 8.10	New iBALANCED 9.49	FI35:EQ65 -4.64	FI35:EQ65 5.52	Fixed Income 3.00	TH-SG REITs 6.28
SET Index -4.85	Fixed Income 4.46	SET Index -11.23	New iBALANCED 8.00	FI35:EQ65 7.68	SET Index -8.09	SET Index 4.69	FI35:EQ65 2.45	New iBALANCED 3.58
Gold -28.89	Gold 0.12	Gold -12.11	Fixed Income 1.74	Fixed Income 2.72	MSCI World -8.19	Fixed Income 2.45	Gold -3.51	Fixed Income 0.46

Note 1: Back testing model ใช้ช่วงระยะเวลาของข้อมูล ม.ค. 2013 ถึง 20 ส.ค. 2019 โดยทำการปรับพอร์ตการลงทุนทุกสิ้นเดือน | Note 2: Sharpe ratio ใช้ Risk free rate = 1.5% ในการคำนวณ | Source: Bloomberg และ Principal asset management

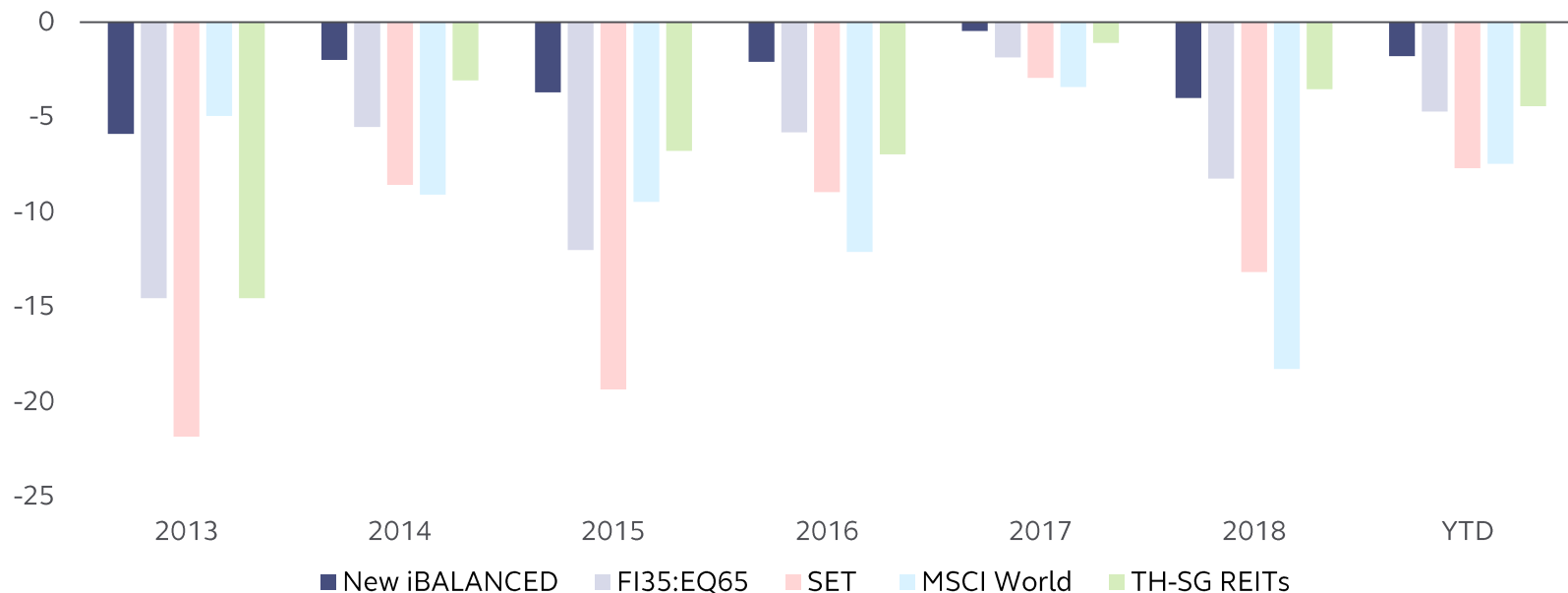
Source: Bloomberg and Principal Asset Management, Data as of 31 Dec 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วนซึ่งจะไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Principal Asset Allocation Solutions: **PRINCIPAL iBALANCED**

Model ใหม่ให้ผลตอบแทนติดลบสูงสุด (Maximum drawdown) ลดลงกว่าเดิม

ผลจากการทำ Back testing model พบว่า Model ใหม่ให้ Maximum drawdown ลดลงกว่าเดิมและน้อยกว่าการลงทุนรายสินทรัพย์



Note: ช่วงระยะเวลาของข้อมูล ม.ค. 2013 ถึง 20 ส.ค. 2019 | Source: Bloomberg และ Principal asset management

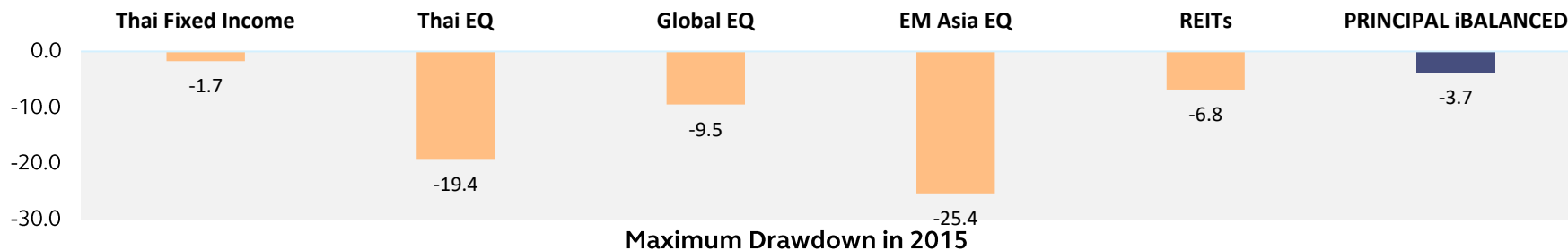
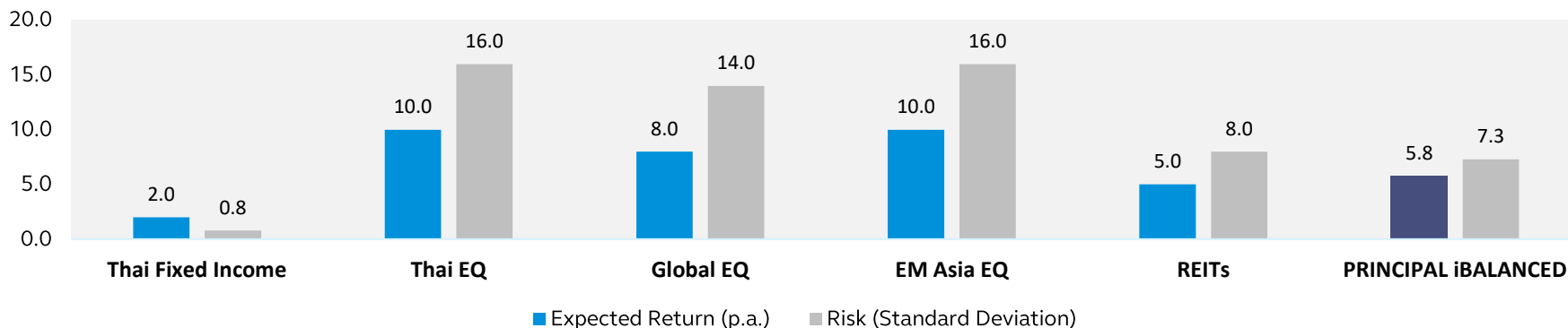
Source: Bloomberg and Principal Asset Management, Data as of 31 Dec 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วนซึ่งจะไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

Principal Asset Allocation Solutions: **PRINCIPAL iBALANCED**

ปรับนโยบายให้เหมาะกับทุกสถานการณ์ 'All Weather' โดยมีผลตอบแทนสม่ำเสมอด้วยความเสี่ยงที่ลดลง

Long-Term Expected Gross Return and Risk of Major Asset Classes (% p.a.)



คำเตือน: ข้อมูลดังกล่าวเป็นเพียงการประมาณการเท่านั้น ไม่ใช้การรับประกันหรือยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

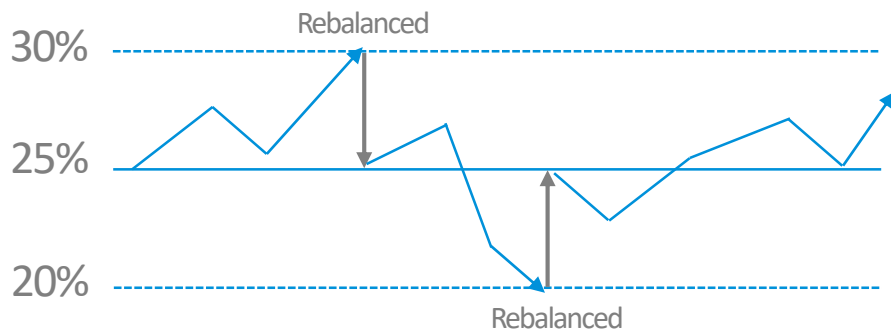
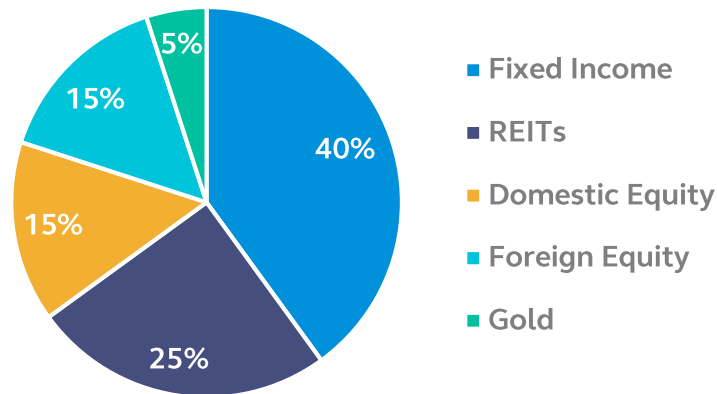
Source: Bloomberg and Principal Asset Management, Data as of 31 Dec 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วนซึ่งจะไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้

Principal Asset Allocation Solutions: **PRINCIPAL iBALANCED**

ผู้จัดการกองทุนจะปรับน้ำหนักการลงทุน (rebalance) เมื่อสัดส่วนแต่ละสินทรัพย์แต่ละกรอบบนหรือกรอบล่าง

PRINCIPAL iBALANCED (New)			
Asset Class	Strategic Weight	High Range	Low Range
Fixed Income	40%	48%	32%
REITs	25%	30%	20%
Domestic Equity	15%	18%	12%
Foreign Equity	15%	18%	12%
Gold	5%	6%	4%



Remark: Back Testing Model Return based on Monthly Rebalancing // YTD as of 20 Aug 2019
Source: Principal Asset Management and Bloomberg

Implement Rebalancing

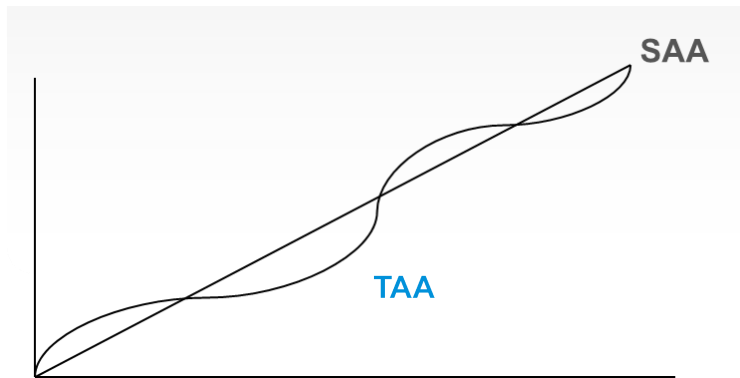
- Tactical Portfolio Review: **Monthly**
- **Semi-automatic Rebalancing** when asset weights hit upper/lower bounds (+/- 20% of SAA)

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วนซึ่งจะไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ปรับกลยุทธ์ระยะสั้น



ลดความผันผวน
ระยะสั้นด้วย
Tactical Asset
Allocation



ปรับเพิ่มและลดน้ำหนักการลงทุน
ตามสถานะเศรษฐกิจในระยะสั้น

	UW	S UW	N	S OW	OW
ตลาดหุ้น					
ตลาดเงิน					
ตราสารหนี้					
อสังหา					
ทองคำ					

มุมมองการลงทุนระยะประมาณ 3 เดือน

Key Takeaways



Risk Velocity

คำแนะนำ: จัดพอร์ตลงทุนแบบกระจายหลายสินทรัพย์ และให้มี Maximum Drawdown ต่ำ

กองทุนแนะนำ

- PRINCIPAL iBALANCED
- Principal Target Date Funds

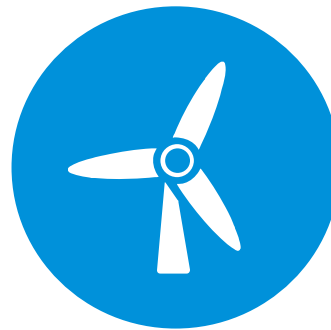


Technology

คำแนะนำ: เลือกสินทรัพย์ที่ได้ประโยชน์จากการเติบโตของ Technology

กองทุนแนะนำ

- PRINCIPAL iPROP



ESG

คำแนะนำ: เลือกลงทุนกับกองทุนที่ใช้หลัก ESG ในการคัดกรองหุ้น

กองทุนแนะนำ

- PRINCIPAL TDIF



Asia Rising

คำแนะนำ: เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นจีน และหุ้น Asia Pacific

กองทุนแนะนำ

- PRINCIPAL APDI
- PRINCIPAL CHEQ

Agenda

- Investment Themes for 2020
- Investment Outlook and Strategy
- Theme: Asia Rising by Win Phromphaet, CFA
- Theme: ESG by Thanut Jadejunprapa, CFA
- Theme: Technology by Thana Sheanakul, CFA
- Theme: Risk Velocity by Paniti Jittriphot
- Appendix

Principal Asset Management: Performance of Flagship Funds as of 31 Dec 2019

Asset Class	Fund	Morningstar Rating*	Past Performance**						5-Year Ranking***
			3 Months	6 Months	1 Year	3 Years	5 Years	Since Inception	
Fixed Income	Principal Core Fixed Income Fund PRINCIPAL iFIXED-C	★★★★★	0.52%	2.06%	3.41%	2.40%	2.36%	3.54%	8/43
	Principal Fixed Income Fund PRINCIPAL FI	★★★★★	0.66%	1.84%	3.50%	2.75%	2.83%	3.06%	2/43
	BM: GovBond 1-3Y 50% + MTMCorpBBBup 50%		0.82%	2.16%	3.67%	2.83%	2.90%	n/a	
Mixed	Principal Strategic Income Fund PRINCIPAL SIF	★★★★★	-0.54%↑	2.23%	11.58%	6.97%	n/a	5.99%	4/62 (3Y)
	BM: GovBond 30% + MTMCorpBBBup 30% + SET PF&REIT TRI 20% + FSTREI TRI 20%		-1.31%	4.50%	15.73%	9.34%	n/a	7.79%	
Equity	Principal Enhanced Equity Fund PRINCIPAL EEf-D	★★★	-3.51%	-6.59%↑	2.60%	3.23%	4.68%↑	9.33%	17/143
	Principal Equity Dividend Income Fund PRINCIPAL iDIV-R	★★★	-4.61%	-7.67%	0.20%	1.62%	4.23%	7.98%	30/143
	BM: SET TRI Index 100%		-3.04%	-7.52%	4.29%	3.99%	4.33%	n/a	
Alternatives	Principal Property Income Fund PRINCIPAL iPROP-R	★★★★★	-1.45%↑	3.00%↑	21.02%↑	11.76%	11.08%	10.93%	7/10
	Principal Property Income Retirement MF PRINCIPAL iPROPRMF	★★★★★	-1.68%↑	3.28%↑	20.65%↑	11.51%	14.34%↑	9.21%	1/10
	BM: SET PF&REIT TRI 50% + FSTREI TRI (THB) 50%		-3.18%	0.81%	20.29%	13.51%	11.23%	n/a	
	Principal Global REITs Fund PRINCIPAL GREITs	n/a	0.43%↑	4.10%	18.60%↑	n/a	n/a	6.04%↑	n/a
	BM: TRNGLU index (THB) 60% + RNXXG Index (THB) 40%		-0.47%	4.25%	12.86%	n/a	n/a	1.99%	
FIF	Principal Asia Pacific Dynamic Income Eq Fund PRINCIPAL APDI	★★★★★	7.45%	3.01%	14.76%↑	9.69%↑	5.55%↑	8.86%↑	2/23
	BM: M1APJ Index (THB) 100%		8.52%	3.91%	9.90%	5.54%	3.18%	4.35%	
	Principal Global Equity Fund PRINCIPAL GEF-A	★★★★★	7.58%	7.80%	24.85%	9.40%	6.67%	6.49%	3/28
	BM: M1WO adjusted with FX hedging cost 100%		8.40%	8.74%	26.67%	11.87%	8.11%	7.71%	

Principal Asset Management: Performance of Flagship Funds as of 31 Dec 2019

****เดิมชื่อกองทุน CIMB-Principal Core Fixed Income Fund, CIMB-Principal FAM Fixed Income Fund, CIMB-Principal Strategic Income Fund, CIMB-Principal FAM Enhanced Equity Fund, CIMB-Principal Equity Dividend Income Fund, CIMB-Principal Property Income Fund, CIMB-Principal Property Income Retirement Mutual Fund, CIMB-Principal Global REITs Fund, CIMB-Principal Asia Pacific Dynamic Income Equity Fund, CIMB-PRINCIPAL FAM Global Equities Fund ตามลำดับ, การเปลี่ยนชื่อกองทุนมีผลวันที่ 10 Jun 2019

คำเตือน:

1. ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
2. ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลของกองทุนรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่งนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงาน ของกองทุนรวมที่เปิดเผยไว้ในแหล่งต่างๆ หรือให้ข้อมูลจากเจ้าหน้าที่ก่อนการตัดสินใจลงทุน
3. กองทุน PRINCIPAL FI ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไปจึงเหมาะกับผู้ที่รับผลขาดทุนระดับสูงเท่านั้น
4. กองทุน PRINCIPAL iPROP และ PRINCIPAL iPROPRMF ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าวผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
5. กองทุน PRINCIPAL GREITs มีกองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
6. กองทุน PRINCIPAL APDI มีกองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสิงคโปร์ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
7. กองทุน PRINCIPAL iFIXED, SIF, iPROP, iPROPRMF, GREITs, APDI และ GEF มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
8. ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
9. ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนใน <https://www.principal.th/th/mutual-fundth> ก่อนตัดสินใจลงทุน

Copyright @ 2018 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสี่ยงหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต