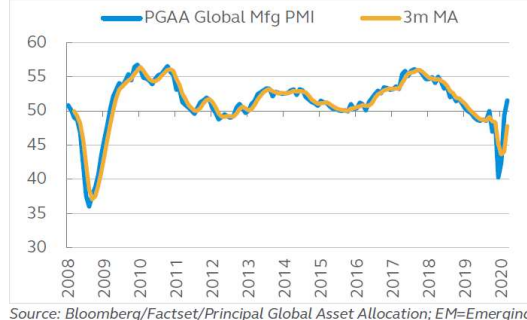


บทวนภาวะเศรษฐกิจกับตลาดทุนช่วงครึ่งแรก ปี 2020

Global Manufacturing Purchasing Manager Index

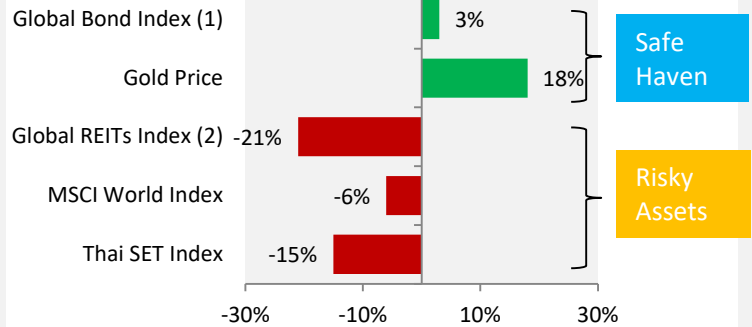
Chart M1: Global Manufacturing PMIs



Source: Bloomberg/Factset/Principal Global Asset Allocation; EM=Emerging

Source: Principal Multi-Asset Perspectives, Data as of 31 Jul 2020

2020 YTD Return of Major Asset Classes



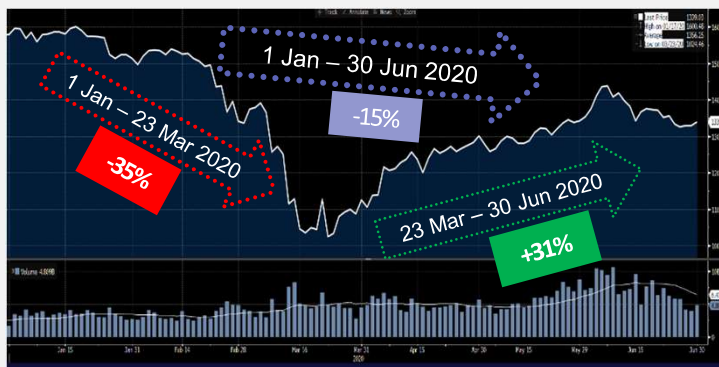
Source: Bloomberg, Data as of 30 Jun 2020

(1) Bloomberg Barclays Global Aggregate TRI

(2) FTSE EPRA/NAREIT Developed Index Net TRI USD

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้เศรษฐกิจโลกหยุดชะงัก แต่ก็ฟื้นได้บ้างในบางประเทศ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของโลก (Global Manufacturing Purchasing Manager Index หรือ Global MFG PMI) ซึ่งลงไปต่ำสุดที่ 42.4 จุดเมื่อเดือน พ.ค. 2020 แสดงให้เห็นการหยุดชะงักของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ กลับฟื้นขึ้นเป็น 51.5 จุดในเดือน ก.ค. 2020 (Source: Principal Multi-Asset Perspectives, Data as of 31 Jul 2020)

ในช่วงครึ่งปีแรก ตลาดทุนมีความผันผวนมาก เกิดแรงเทขายสินทรัพย์เกือบทุกกลุ่มในเดือน มี.ค. 2020 ก่อนที่จะฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในเดือน เม.ย. – มิ.ย. 2020 สินทรัพย์ในกลุ่มมั่นคง (Safe Haven) ให้ผลตอบแทนเป็นบวก โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ราคาทองคำที่ทำลายสถิติสูงสุด และให้ผลตอบแทน +18% ในขณะที่กลุ่มสินทรัพย์เสี่ยง (Risky Assets) ได้แก่ หุ้นโลก หุ้นไทย และ REITs (Real Estate Investment Trusts) แม้จะฟื้นตัวแรง แต่ก็ยังให้ผลตอบแทนติดลบเมื่อเทียบกับต้นปี (Source: Bloomberg, Data as of 30 Jun 2020)



Source: Bloomberg, Data as of 30 Jun 2020

Don't Panic, Stay Invested and Stay Diversified.

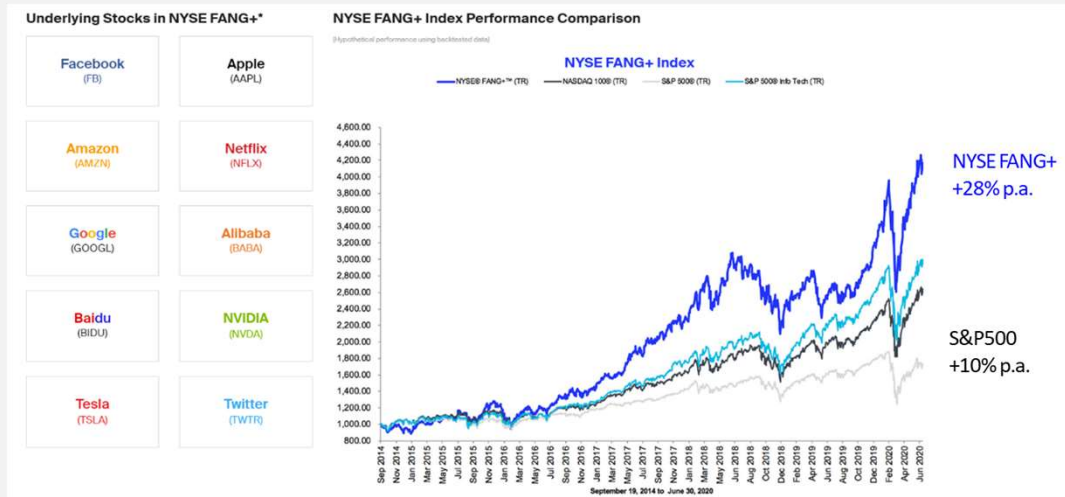
วิกฤตโควิดในครั้งนี้ ย้ำเตือนหลักการลงทุนว่า เมื่อนักลงทุนทั่วโลกเกิดความกลัวสุดขีด (Extreme Fear) เทขายสินทรัพย์เสี่ยง จนทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวลงแรง สิ่งที่เราควรทำ คือ ตั้งสติดีๆ อย่าตกใจขายตามคนอื่น และหากเราประเมินแล้วว่า สถานการณ์จะคลี่คลาย จังหวะตลาดหุ้นลงแรงควรเป็น “โอกาส” การลงทุนในสินทรัพย์คุณภาพที่ราคาถูกลง เทียบได้กับการซื้อสินค้าที่ติดป้ายลดราคา 40-50% ซึ่งหากเราทำได้ เราจะไม่พลาดโอกาสทำกำไรในช่วงที่ตลาดกลับตัวเป็นขาขึ้น

ข้อสงวนสิทธิ์ 1.เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้เป็นคำแนะนำหรือการชักชวนให้บุคคลใดทำการซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ.ขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ.เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2.บลจ.ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลวงสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500

ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามในช่วงครึ่งหลัง ปี 2020



1. TECH Boom or Bubble? ต้องยอมรับว่า หนึ่งในปัจจัยหลักที่ทำให้ตลาดหุ้นฟื้นตัวได้เร็ว มาจากความร้อนแรงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หุ้นในกลุ่มที่เรียกว่า FANG+ อาทิ Facebook, Apple, Netflix, Google (Alphabet) ฯลฯ โดยผลตอบแทนดัชนี NYSE FANG+ ย้อนหลัง (19 Sep 2014 – 30 Jun 2020) สูงถึง 28% ต่อปี เทียบกับผลตอบแทนดัชนี S&P500 ในช่วงเดียวกัน ที่ได้เพียง 10% ต่อปี ทำให้สัดส่วนของหุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงสุด 5 อันดับแรกของดัชนี S&P500 กลายเป็นหุ้นกลุ่มนี้ทั้งหมด และมีสัดส่วนมากถึง 24% สูงที่สุดในรอบ 25 ปี (Source: theice.com/fangplus, Data as of 20 Jul 2020) ทั้งนี้ คาดว่า ความร้อนแรงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี น่าจะแผ่วลงในเร็ว ๆ นี้ และอาจทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลก ต้องปรับฐานตามไปด้วย



2. Biden Wins – ผลการสำรวจจะแนะนำนิยามล่าสุดพบว่า Joe Biden ผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ จากพรรคเดโมแครต มีคะแนนนำ Donald Trump อยู่ถึง 8 จุด โดยมีฐานเสียงหนาแน่นจากกลุ่ม Black, Hispanic และคนรุ่นใหม่ ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากความเกลียดกลัวของ Trump ในกรณี Black Lives Matter ทั้งนี้ Biden ประกาศว่า หากได้รับเลือกตั้ง จะปรับขึ้นภาษีนิติบุคคลไปสู่ระดับเดิม ซึ่งจะเป็นผลเสียต่อผลกำไรบริษัทเอกชนในสหรัฐฯ และน่าจะเป็นปัจจัยลบต่อตลาดหุ้น

(Source: www.realclearpolitics.com, Data as of 31 Jul 2020)



3. COVID Hurts Real Economy – สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ยังไม่ดีขึ้น ทั้งที่เป็นการระบอบแรก เช่น India และการระบอบสอง เช่น USA ทำให้บางพื้นที่ต้องกลับมา Lockdown อีกซึ่งส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต้องชะลอตัวลงอีกครั้ง ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าจะมีข่าวดีเรื่องการวิจัยและพัฒนาวัคซีน แต่เชื่อว่า กว่าคนจำนวนมากจะได้รับวัคซีน และการเดินทางข้ามประเทศจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ น่าจะต้องใช้เวลาอีกอย่างน้อย 1-3 ปี ดังนั้น ความล่าช้าของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ อาจจะทำให้เป็นปัจจัยลบต่อตลาดหุ้นได้อีกครั้ง

ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ.ขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ.เพื่อขอคำแนะนำในการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500

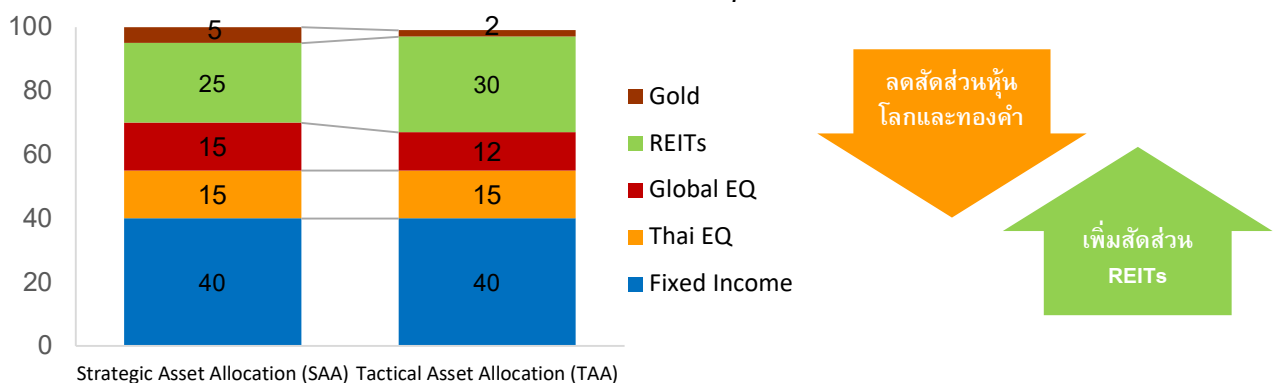
2

มุมมองการลงทุนและคำแนะนำการจัดพอร์ต ครึ่งหลัง ปี 2020

เนื่องจากในช่วงไตรมาส 2 ตลาดหุ้นฟื้นตัวเร็ว นำหน้าเศรษฐกิจไปมาก ในขณะที่ตลาด REITs ยังฟื้นตัวไม่มากนัก จึงแนะนำให้ปรับลดน้ำหนักหุ้นโลก และเพิ่มน้ำหนัก REITs

Asset Class	Strategic Asset Allocation (SAA)	Weight	Tactical Asset Allocation (TAA)	มุมมองการลงทุน ครึ่งหลัง ปี 2020
Fixed Income	40%		40%	- คาดว่า MPC จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ถึงสิ้นปี - คาดว่าทิศทางดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับต่ำ - แนะนำ Neutral Duration และทยอยเพิ่มหุ้นกู้คุณภาพดี (A+ ขึ้นไป)
Thai EQ	15%		15%	- คาดว่า SET จะ Sideway โดยมี Downside Risk 10-20% - แนะนำเพิ่มน้ำหนักเมื่อตลาดปรับฐาน - คาดการณ์ SET Index 1200 – 1450 จุด
Global EQ	15%		12%	- ปัจจัยหนุนตลาดหุ้น คือ มาตรการอัดฉีดสภาพคล่องของ FED - คาดว่าความแข็งแกร่งของกลุ่ม TECH น่าจะแผ่วลงเร็ว ๆ นี้ - แนะนำเพิ่มน้ำหนักเมื่อตลาดปรับฐาน
REITs	25%		30%	- ราคาตามหลังตลาดหุ้น ในขณะที่พื้นฐานกลุ่ม Logistics/Data Centers ยังดี - คาดหวังปันผล 4 - 6% มี spread สูงกว่า 3% เทียบกับ Bond Yield
Gold	5%		3%	- การปรับขึ้นในช่วงหลังเกิดจากการเก็งกำไร และ Fund Flows เข้า ETFs - แนะนำ Take Profit บางส่วน - คาดว่าความแข็งแกร่งของทองคำน่าจะแผ่วลงเร็ว ๆ นี้

ตัวอย่างการจัดพอร์ตแบบ Balance ตามแผนการลงทุน Principal Asset Allocation Plan



คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้

*Source: Principal Asset Management *Data as of 31 Jul 2020

ข้อสงวนสิทธิ์ 1.เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็นคำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้เป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ.ขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ.เพื่อขอคำแนะนำในการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2.บลจ.ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500

3

มุมมองการลงทุนใน REITs และ Infrastructure

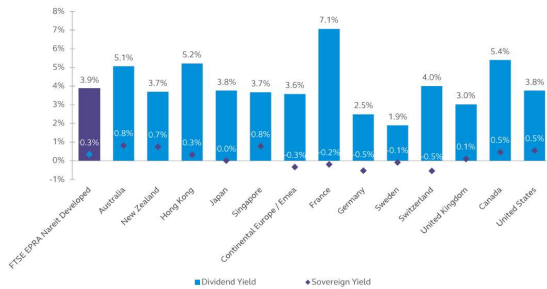
Global market performance: REITs, bonds & equities

Year to date



Global REIT income profile

Global REIT dividend yields vs. 10 year sovereign yields



ในช่วงไตรมาส 2 ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวเร็วมาก ทำให้ระดับราคาเกือบเท่ากับช่วงต้นปี ในขณะที่ตลาด REITs ฟื้นช้ากว่า โดยดัชนี Global REITs Index ยังให้ผลตอบแทน -18.7% จึงนับว่าระดับราคา REITs ยังตามหลังตลาดหุ้น ในขณะเดียวกัน อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของ REITs ก็ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉลี่ยที่ 3.9% เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ 0.3% นับว่า REITs ให้ผลตอบแทนเงินปันผลคาดหวังสูงกว่าพันธบัตรถึง 3.6% คาดว่า ในภาวะดอกเบี้ยต่ำ การลงทุนใน REITs จะกลับมาได้รับความนิยมอีกครั้ง (Source: PrinRE Presentation, Data as of 31 Jul 2020)

YTD Performance of REIT Sectors



เป็นที่น่าสังเกตว่า REITs แต่ละกลุ่มได้รับผลกระทบจากวิกฤตโควิดไม่เท่ากัน โดยกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อย (Low Impact) ได้แก่ Data Centers และ Logistics ให้ผลตอบแทนช่วงครึ่งปีแรกเป็นบวก หรือติดลบเล็กน้อย ในขณะที่กลุ่มที่ได้รับผลกระทบมาก ได้แก่ Retail และ Hotels ระดับราคาปรับลงไปมากและยังไม่ฟื้นเท่าที่ควร (Source: Principal Asset Management and DBS Vickers, Data as of 30 Jun 2020)

ตัวอย่างสินทรัพย์ในกลุ่ม REITs และ Infrastructure



Fraser Logistics & Industrial Trust (FLT)

- บริหาร Logistics 99 โครงการใน 5 ประเทศ (UK, Germany, Netherlands, Australia, Singapore)
- อายุสัญญาเฉลี่ย 5.3 ปี
- Occupancy Rate 97.6%

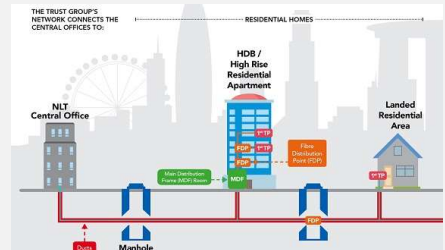
Source: flt.fraserproperty.com, Data as of 30 Jun 2020



Keppel DC REIT (KDCREIT)

- บริหาร Data Centers 18 โครงการใน 8 ประเทศ
- ทั้งใน Europe, Asia, Australia
- อายุสัญญาเฉลี่ย 7.4 ปี
- Occupancy Rate 96.1%

Source: www.keppeldcreit.com, Data as of 30 Jun 2020



NetLink NBN Trust (NETL)

- ผู้รับสัมปทานวางสาย Fiber Optics เพียงรายเดียวของ Singapore
- Residential End Users: 1.4 million
- Non-Residential End Users: 47,681
- 2019 Dividend Yield: 5.6%

Source: www.netlinknbn.com, Data as of 30 Jun 2020

ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้เป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ.ขอปฏิเสธความรับผิดชอบต่องานที่ผิดพลาดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ.เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500

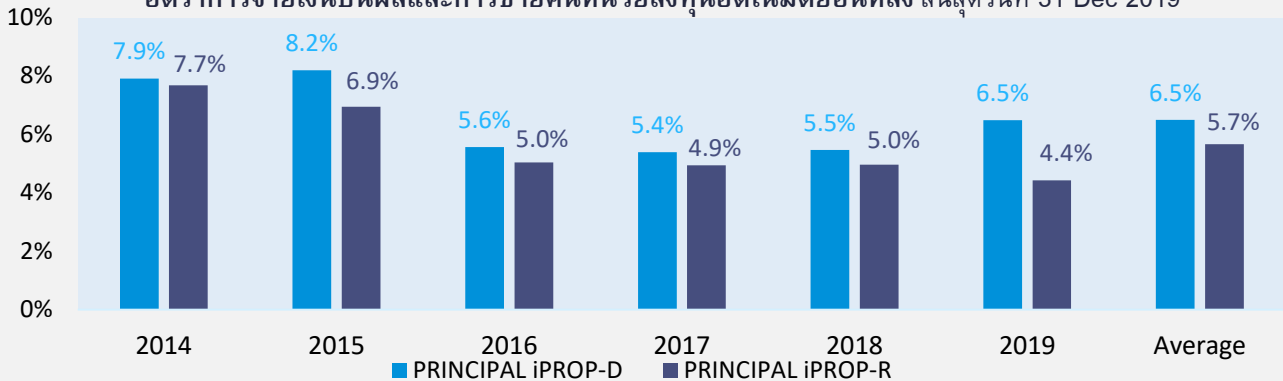
แนะนำกองทุนที่เน้นลงทุนใน REITs และ Infrastructure

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง สิ้นสุดวันที่ 31 Jul 2020

Fund	Morningstar Rating*	Past Performance**					
		3 Months	6 Months	1 Year	3 Years	5 Years	Since Inception
Principal Property Income Fund PRINCIPAL iPROP-D	★★★★	4.57% ↑	-11.69% ↑	-5.83% ↑	6.82% ↑	7.96% ↑	9.10%
BM: SET PF&REIT TRI Index 50% + FSTREI TRI Index (THB) 25% + FSTREI TRI Index adjusted with FX hedging cost 25%		1.83%	-14.36%	-9.52%	6.15%	7.38%	10.62%
Principal Property Income Retirement Mutual Fund PRINCIPAL iPROPRMF	★★★★★	4.65% ↑	-10.98% ↑	-5.13% ↑	7.86% ↑	10.25% ↑	7.33%
BM: SET PF&REIT TRI Index 50% + FSTREI TRI Index (THB) 25% + FSTREI TRI Index adjusted with FX hedging cost 25%		1.83%	-14.36%	-9.52%	6.15%	8.44%	8.56%

กองทุน PRINCIPAL iPROP และ PRINCIPAL iPROPRMF ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

อัตราการจ่ายเงินปันผลและการขายคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติย้อนหลัง สิ้นสุดวันที่ 31 Dec 2019



กองทุน Principal Property Income Fund (PRINCIPAL iPROP) และ Principal Property Income Retirement Mutual Fund (PRINCIPAL iPROPRMF) มีสไตล์การบริหารแบบ Active but Conservative คือ เลือกลงทุนรายตัวแบบ Bottom-up Stock Selection แต่เน้นเลือกอสังหาริมทรัพย์และโครงสร้างพื้นฐานคุณภาพดีที่มีรายได้ค่าเช่ามั่นคงในเอเชียแปซิฟิก คาดหวังโอกาสรับอัตราผลตอบแทนรวม 4 – 6% ต่อปี สำหรับระยะเวลาการลงทุนตั้งแต่ 3 – 5 ปีขึ้นไป โดยปัจจุบันกองทุน PRINCIPAL iPROP ให้น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยจาก COVID ได้แก่ Data Centers และ Logistics โดยส่วนใหญ่เป็น REITs ที่จดทะเบียนในสิงคโปร์ แต่มีสินทรัพย์กระจายทั่วโลก พร้อมกับเน้นลงทุนใน Infrastructure อาทิ เสาโทรคมนาคม และระบบขนส่งมวลชน ทั้งในไทยและสิงคโปร์

(Source: Principal Asset Management, Data as of 30 Jun 2020)

Source: Principal Asset Management, Data as of 31 Jul 2020 *Morningstar Rating as of 31 Jul 2020

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน/ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุน ได้ที่ <https://www.principal.co.th/mutual-fund/> ทั้งนี้ โปรดศึกษารายละเอียดเงื่อนไขการจ่ายเงินปันผลและการขายคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติเพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนข้อมูลโครงการ

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

Morningstar Ratings™



กองทุน PRINCIPAL iPROPRMF

ได้รับการจัดอันดับ Morningstar Rating 5 ดาว วันที่ 31 ก.ค. 2020

Morningstar Ratings™



กองทุน PRINCIPAL iPROP-D และ C

ได้รับการจัดอันดับ Morningstar Rating 4 ดาว วันที่ 31 ก.ค. 2020

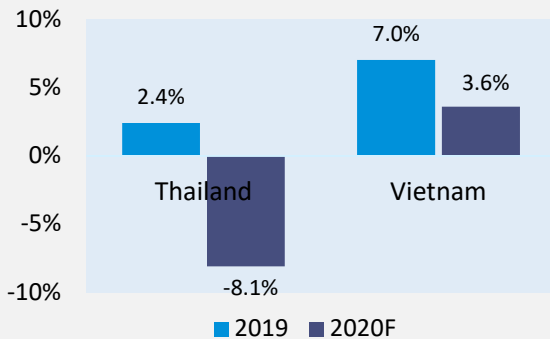
ข้อสงวนสิทธิ์ 1.เอกสารฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็นคำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมีได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้เป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ.ขอปฏิเสธความรับผิดชอบต่อการตัดสินใจที่นักลงทุนสามารถตัดสินใจได้ นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ.เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2.บลจ.ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลวงสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500

มุมมองการลงทุนใน Vietnam

GDP Growth Forecast:
Thailand vs. Vietnam

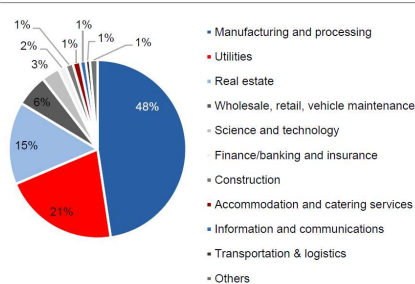


นอกจากประเทศไทย เวียดนามก็เป็นอีกหนึ่งประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่ควบคุมสถานการณ์ COVID-19 ได้ดี และมีระยะเวลา Lockdown เพียง 3 สัปดาห์เท่านั้น แม้ว่าจะมีข่าวการแพร่ระบาดรอบ 2 โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่ Danang แต่จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมมีเพียง 1,007 คน ผู้เสียชีวิตสะสม 25 คน จึงส่งผลให้เวียดนามฟื้นฟูลงทุนได้เร็ว

สำนักงานสถิติแห่งชาติเวียดนาม (General Statistics Office of Vietnam) คาดว่า อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2020 อยู่ที่ +3.6% ชะลอตัวลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 7.0% แต่ก็นับว่าเป็นหนึ่งในไม่กี่ประเทศในโลกที่เศรษฐกิจยังขยายตัวได้ เมื่อเทียบอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจของไทยในปี 2020 ที่คาดว่าจะติดลบ -8.1% ก็นับว่าเวียดนามฟื้นตัวได้เร็วกว่าไทยมาก

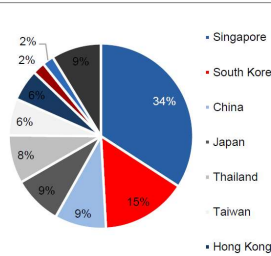
(Source: www.worldometers.info/coronavirus www.gso.gov.vn www.bot.or.th , Data as of 20 Aug 2020)

Figure 14: Registered FDI by sector in 7M 2020



Source: FIA-MPI, VCSC

Figure 15: Registered FDI by country in 7M 2020

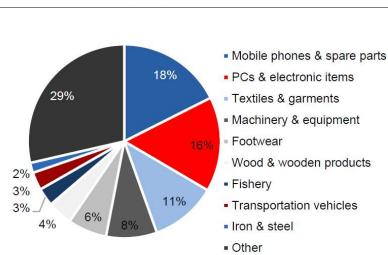


Source: FIA-MPI, VCSC

หนึ่งในปัจจัยที่ทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัวเร็ว คือ เวียดนามยังคงดึงดูดเม็ดเงินลงทุนทางตรง (Foreign Direct Investment หรือ FDI) ได้อย่างต่อเนื่อง ในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2020 มียอด Registered FDI จำนวน US\$18.8 พันล้าน (ประมาณ 6 แสนล้านบาท) ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 6.9% โดยผู้ลงทุนรายใหญ่ 3 อันดับแรก ได้แก่ Singapore, South Korea, China

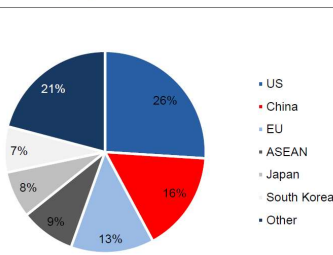
(Source: VCSC Vietnam Macro, Data as of 20 Aug 2020)

Figure 18: Top export products in 7M 2020



Source: GSO, VCSC

Figure 19: Top export markets in 7M 2020



Source: GSO, VCSC

นอกจากนี้ การค้าระหว่างประเทศของเวียดนามก็นับว่าประกอบตัวได้ดี ตัวเลขการส่งออกใน 7 เดือนแรกอยู่ที่ US\$145.8 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 0.2% ส่วนการนำเข้าอยู่ที่ 139.3 พันล้าน ลดลงจากปีก่อน 2.9% ทำให้เวียดนามได้ดุลการค้า US\$6.5 พันล้าน ทั้งนี้ สินค้าส่งออกที่เติบโตได้ ได้แก่ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และเครื่องจักรอุตสาหกรรม โดยตลาดส่งออกรายใหญ่ 3 อันดับแรก ได้แก่ USA, China, EU

(Source: VCSC Vietnam Macro, Data as of 20 Aug 2020)

ข้อสงวนสิทธิ์ 1.เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้เป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ.ขอปฏิเสธความรับผิดชอบต่อการตัดสินใจที่ผิดพลาดหรือการขาดทุนของนักลงทุน นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ.เพื่อขอคำแนะนำในการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2 บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500

6

ตัวอย่างหุ้นเวียดนามที่น่าสนใจ



FPT Corporation (FPT)

- ผู้นำด้าน IT Outsourcing (Software Development, IT Solutions), Telecom Service (Internet, IPTV, Data Center) และ Education (FPT University) มีฐานลูกค้าทั่วโลก
- ต้นทุนต่ำ เพราะผลิต Software Engineers เองจาก FPT University ซึ่งมีหลักสูตร Online หลัง COVID มีจำนวนนักศึกษาเพิ่มขึ้น 37%
- กำไรสุทธิครึ่งปีแรกโต +13.5%

Source: fpt.com.vn/en, Data as of 30 Jun 2020



Vincom Retail (VRE)

- บริหารศูนย์การค้า 79 แห่งใน 43 เมือง พื้นที่ให้เช่า 1.6 ล้านตรม. Occupancy Rate หลัง COVID อยู่ที่ 85%
- Vietnam มี lockdown เพียง 3 สัปดาห์ ทำให้ยอดขาย, Footfalls, และ Occupancy Rate กลับมาเกือบเท่าปี 2019 ตั้งแต่เดือน May
- มี Tenant ที่คนหนุ่มสาวนิยม อาทิ UNIQLO, Koi The, Haidelao
- แนวโน้มเติบโตดีจากกระแส Urbanization, รายได้เพิ่มขึ้นของคนหนุ่มสาว และการมี Penetration Rate ต่ำ

Source: ir.vincom.com.vn/en, Data as of 30 Jun 2020



Vinhomes (VHM)

- บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ใหญ่ที่สุดของเวียดนาม ครองส่วนแบ่งตลาด Mid – High End ประมาณ 40%
- เน้น Mega Project แต่ละโครงการมีจำนวนกว่า 40,000 ยูนิต พร้อมพื้นที่ส่วนกลางขนาดใหญ่ ทั้งหาดทราย ทะเลสาบ สนามกีฬา ฯลฯ
- ยอดขายครึ่งปีแรก 22,045 ยูนิต เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 15% โดย 14% เป็นการขาย Online

Source: ir.vinhomes.vn/en, Data as of 30 Jun 2020

ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้เป็นคำแนะนำหรือการชักชวนให้บุคคลใดทำการซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ.ขอปฏิเสธความรับผิดชอบต่องานที่ผิดพลาดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ.เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500

7

แนะนำกองทุนที่ลงทุนในหุ้น Vietnam

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง สิ้นสุดวันที่ 31 Jul 2020

Fund	Morningstar Rating ⁺	Past Performance**					
		3 Months	6 Months	1 Year	3 Years	5 Years	Since Inception
Principal Vietnam Equity Fund PRINCIPAL VNEQ-A	n/a	2.62%	-10.27%	-16.69%	n/a	n/a	-11.63%
BM: VN30TR Index (THB) 100%		0.92%	-11.93%	-13.69%	n/a	n/a	-4.76%

กองทุน **Principal Vietnam Equity Fund (PRINCIPAL VNEQ)** เลือกลงทุนในหุ้นรายตัวแบบ Bottom-up โดยเน้นหุ้นขนาดใหญ่และกลางที่มีปัจจัยพื้นฐานดี โตเร็ว มีสภาพคล่องที่เพียงพอและมีระดับ Valuation ที่เหมาะสม ทั้งในและนอกดัชนีอ้างอิง นอกจากนี้ทางบลจ.พรินซิเพิล ได้ให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยง และมีการกำหนดสัดส่วนในการถือครองหุ้นบริษัทใดบริษัทหนึ่งให้ไม่เกิน 10% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ เพื่อลดผลกระทบจากความเสี่ยงเฉพาะตัวของธุรกิจด้วย

Source: Principal Asset Management, Data as of 31 Jul 2020

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนรวมนี้ลงทุนกระจุกตัวในประเทศเวียดนาม ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือ ได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสัญญานถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / การวัดผลการดำเนินงาน จัดทำตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน/ %ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป / ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนใน <https://www.principal.th/th/mutual-fundth> ก่อนตัดสินใจลงทุน



วิน พรหมแพทย์, CFA

คุณวิน พรหมแพทย์, CFA เข้ารับตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน บลจ. พรินซิเพิล จำกัด นับตั้งแต่เดือนกันยายน 2015 ก่อนหน้านั้นเคยดำรงตำแหน่ง หัวหน้ากลุ่มงานลงทุนและรองโฆษก สำนักงานประกันสังคม โดยมีประสบการณ์ด้านการบริหารกองทุนมากกว่า 17 ปี

คุณวินจบการศึกษาระดับปริญญาตรีเศรษฐศาสตร วิทยาศาสตร นานาชาติ (BE) จากมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ และระดับปริญญาโทบริหารธุรกิจจาก Rotterdam School of Management, Erasmus University ประเทศเนเธอร์แลนด์ โดยได้รับทุนรัฐบาล (ก.พ.) สอบผ่านหลักสูตร Chartered Financial Analyst และดำรงตำแหน่ง President, CFA Society Thailand

ข้อสงวนสิทธิ์ 1.เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็นคำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และมิได้ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ.ขอปฏิเสธความรับผิดชอบต่องานที่ผิดพลาดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ.เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2.บลจ.ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500

8