

Principal Investment Update

August 2020

บทเรียนจากวิกฤติ COVID-19 โดย คุณ วิน พรหมแพทย์

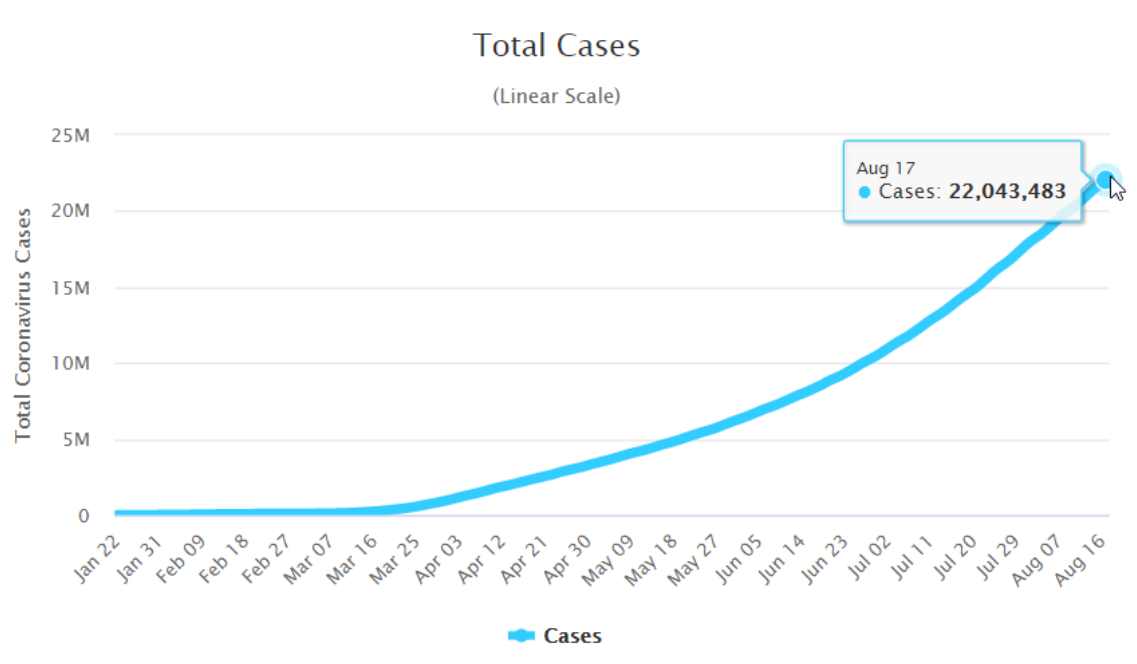
Lessons Lessons from COVID-19

1. Don't Panic, Stay Invested and Stay Diversified
2. In Extreme Fear, We Buy
3. Do Your Homework. In any crisis, there must be Winners

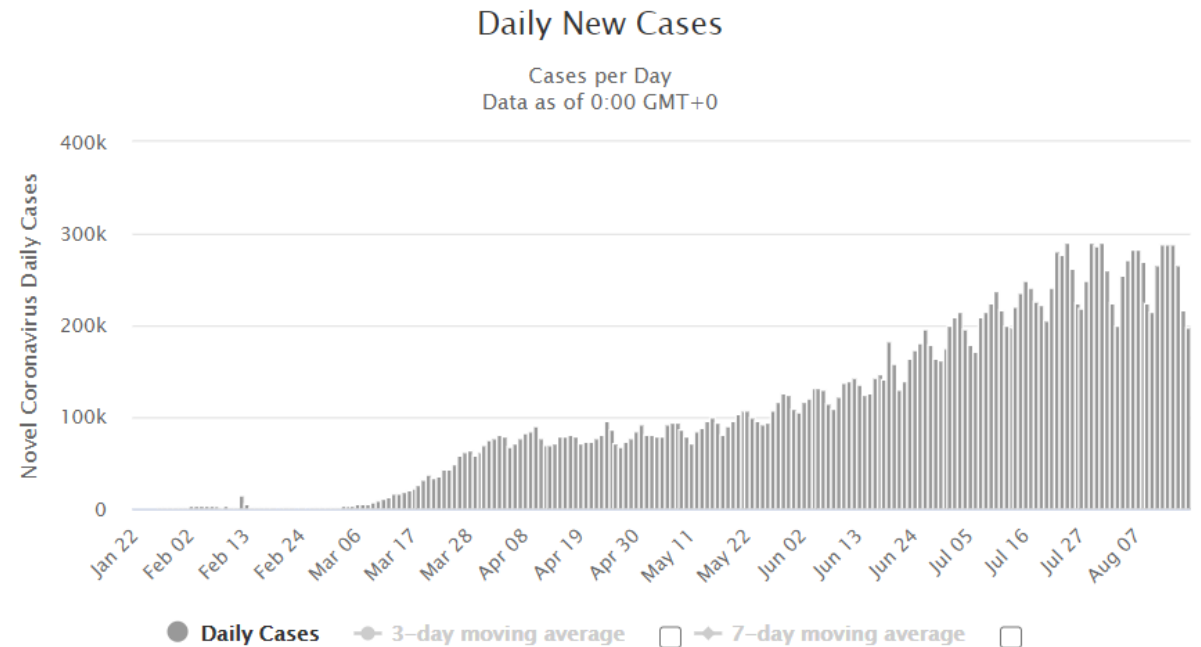
Win Phromphaet, CFA
Chief Investment Officer
Principal Asset Management

สรุปสถานการณ์เศรษฐกิจ และการลงทุน

- ตัวเลขจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 สะสม ณ ปัจจุบันมากกว่า 20 ล้านรายแล้ว
- โดยที่ตัวเลขจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันใหม่ เริ่มมีแนวโน้มที่คงที่
- ปัจจัยเรื่องการระบาดของโรค COVID-19 ในระลอก 2 และ 3 ในหลายประเทศจึงยังคงเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตา



Google, as of August 2020

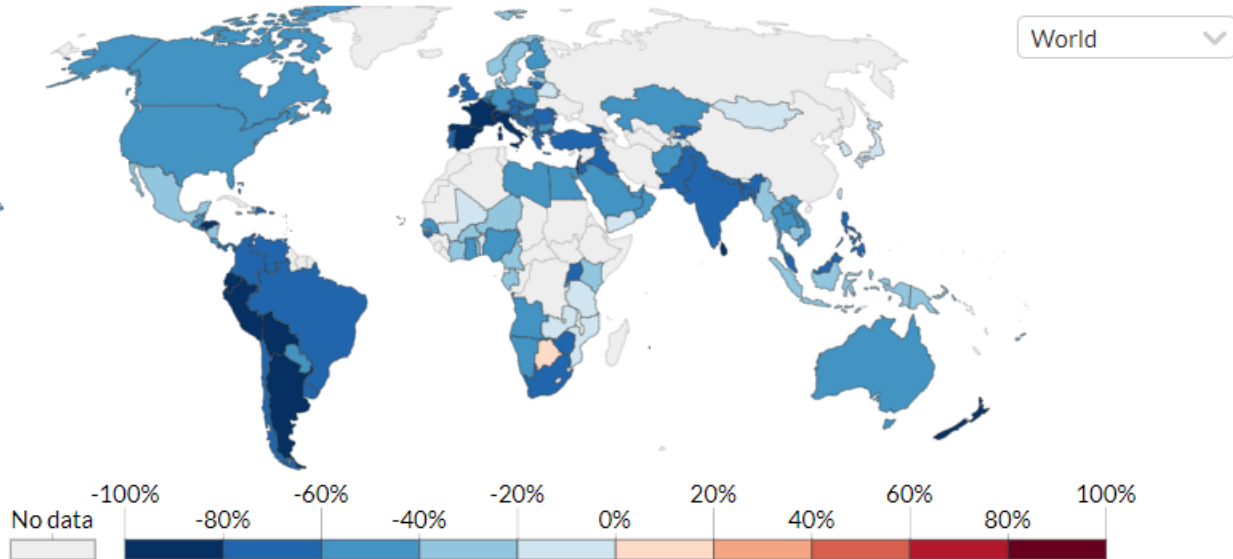


สรุปสถานการณ์เศรษฐกิจ และการลงทุน

- ในขณะที่สถานการณ์ทางเศรษฐกิจ และการกลับมาเปิดเมืองในหลายประเทศเริ่มมีแนวโน้มที่ดีขึ้น

Retail and recreation: How did the number of visitors change since the beginning of the pandemic?, Mar 31, 2020

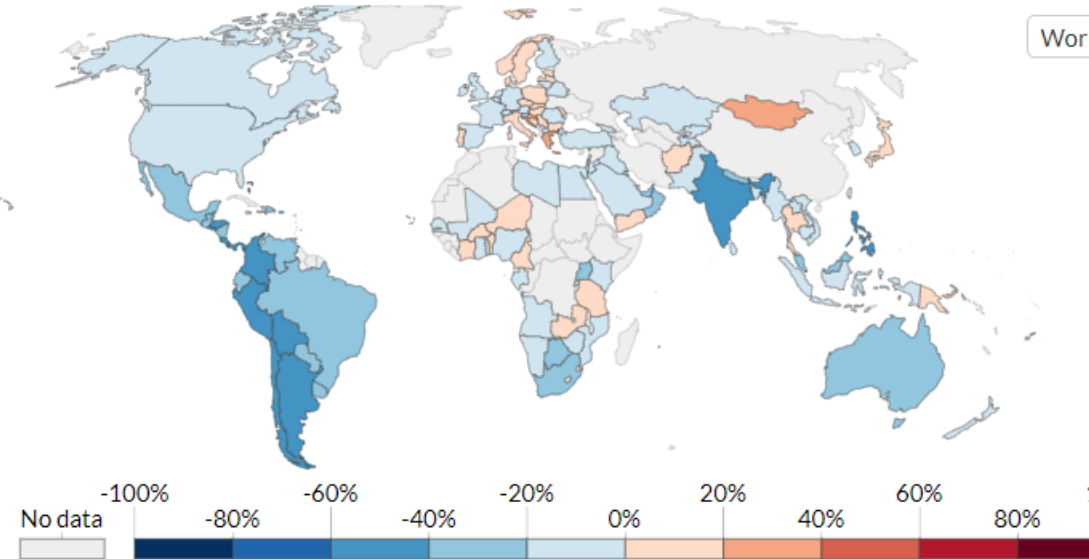
Change in visitor numbers is measured relative to a baseline day; a baseline day is the median value from the 5-week period between Jan 3rd and Feb 6th 2020.



Source: Google COVID-19 Community Mobility Trends – Last updated 17 August, 22:01 (London time)
Note: This includes places like restaurants, cafes, shopping centers, theme parks, museums, libraries, and movie theaters. It's not recommended to compare levels across countries; local differences in categories could be misleading.
OurWorldInData.org/coronavirus • CC BY

Retail and recreation: How did the number of visitors change since the beginning of the pandemic?, Aug 12, 2020

Change in visitor numbers is measured relative to a baseline day; a baseline day is the median value from the 5-week period between Jan 3rd and Feb 6th 2020.

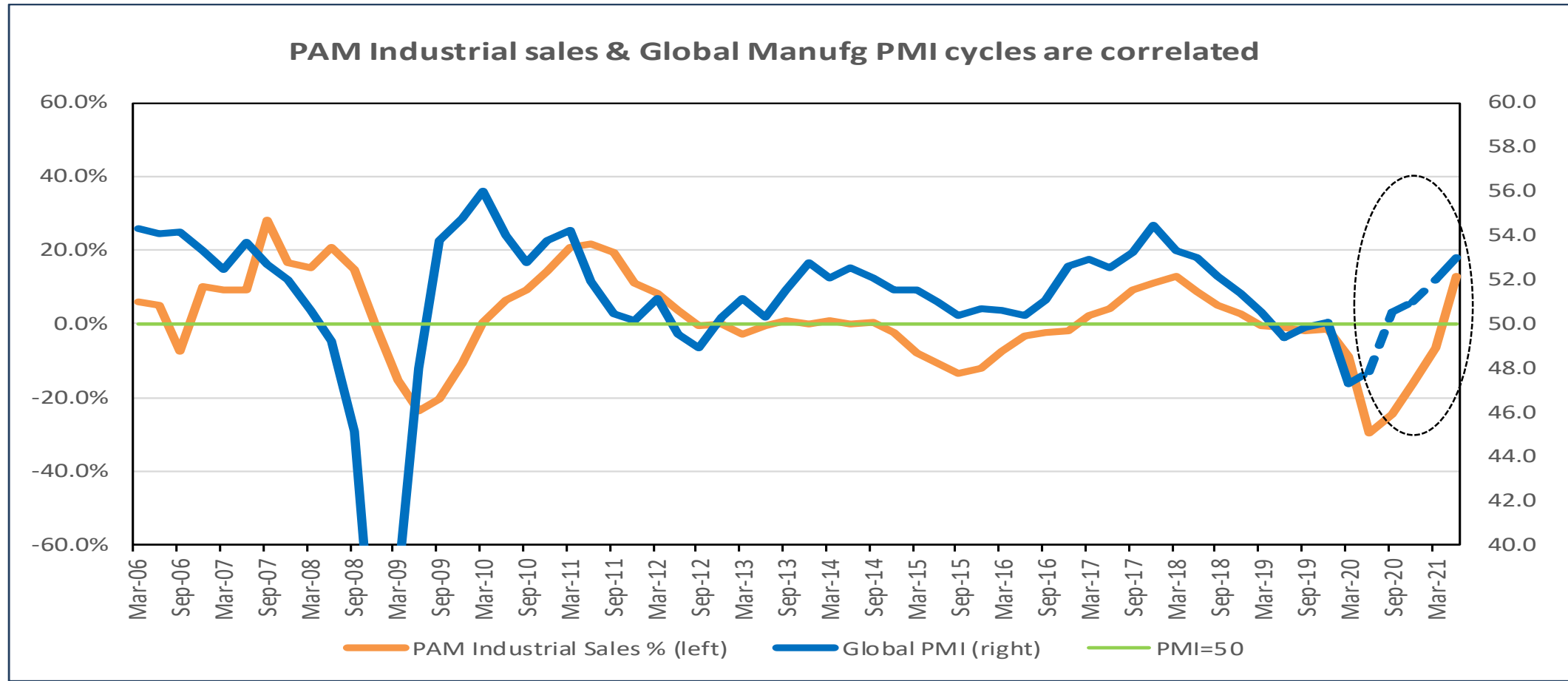


Source: Google COVID-19 Community Mobility Trends – Last updated 17 August, 22:01 (London time)
Note: This includes places like restaurants, cafes, shopping centers, theme parks, museums, libraries, and movie theaters. It's not recommended to compare levels across countries; local differences in categories could be misleading.
OurWorldInData.org/coronavirus • CC BY

Our World in Data, as of August 2020

Industrial Sales less bad from September – 2020 and Global PMI to follow

- ตัวเลข PMI และ ยอดขายสินค้าอุตสาหกรรมทั่วโลกมีแนวโน้มจะฟื้นตัว โดย Principal คาดว่า ตัวเลข PMI ในไตรมาส 3/20 จะมีแนวโน้มยืนเหนือ 50 (เศรษฐกิจขยายตัว) และยอดขายสินค้าอุตสาหกรรมจะเริ่มกลับมาเติบโตเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสแรกของปี 2021



Note: Principal Asset Management, Bloomberg. PAM Industrial Sales Index comprises of 16 listed global industrial companies with a combined annual revenue of US\$400b. Companies include Honeywell, 3M, Caterpillar, Deere, Siemens and ABB. Dotted lines for Global PMI are our forecast

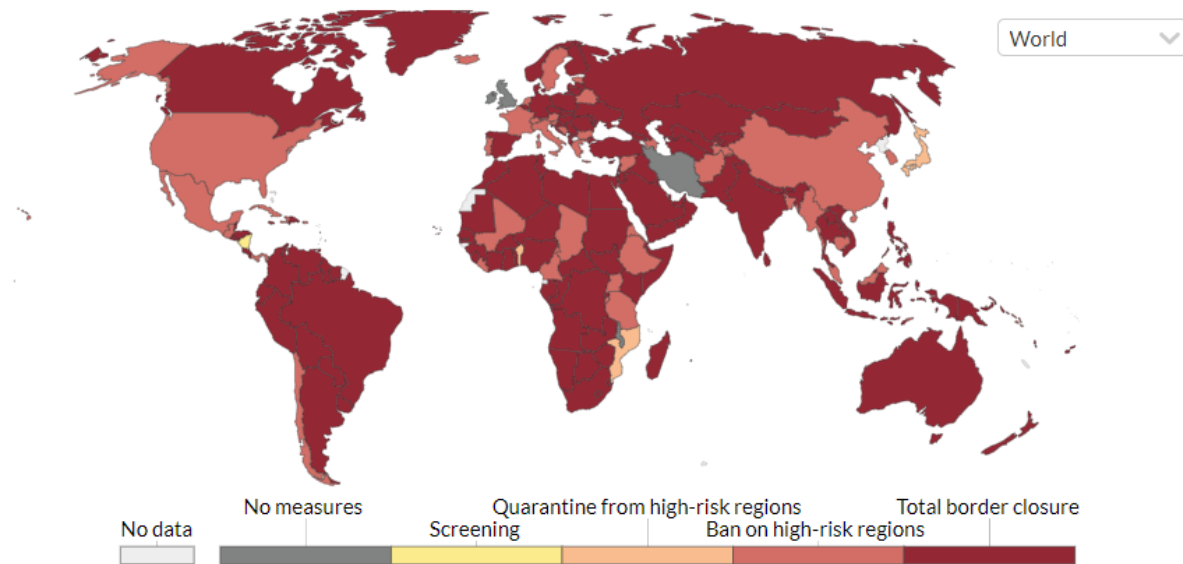
Source: Principal, as of July 2020

สรุปสถานการณ์เศรษฐกิจ และการลงทุน

- ในขณะเดียวกัน การลดความเข้มงวดทางการเดินทางข้ามประเทศก็เป็นส่วนหนึ่งที่ช่วยสนับสนุนภาคเศรษฐกิจ

International travel controls during the COVID-19 pandemic, Mar 31, 2020

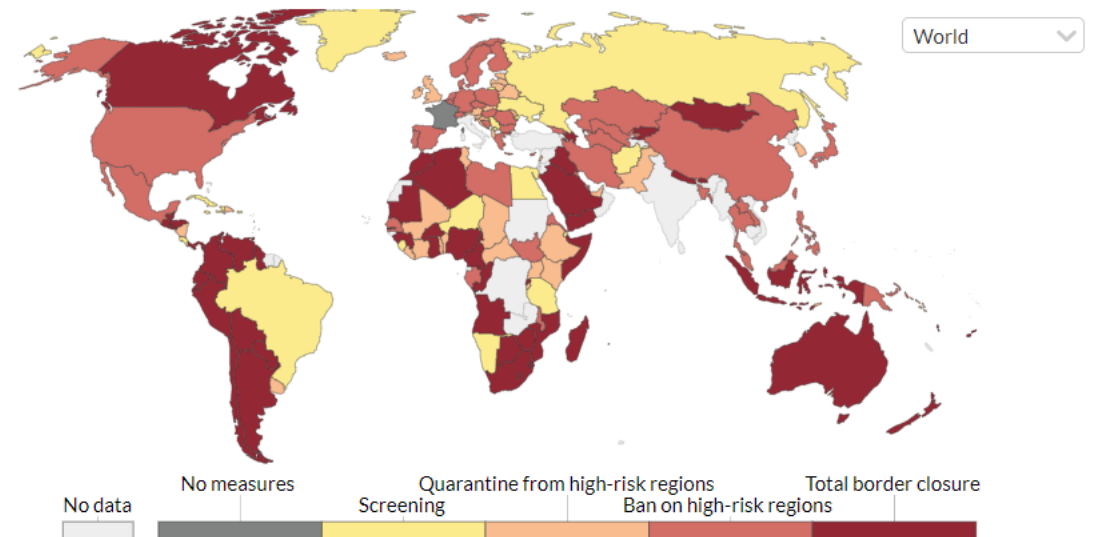
Our World
in Data



Source: Hale, Webster, Petherick, Phillips, and Kira (2020). Oxford COVID-19 Government Response Tracker – Last updated 18 August, 05:30 (London time)
OurWorldInData.org/coronavirus • CC BY

International travel controls during the COVID-19 pandemic, Aug 18, 2020

Our World
in Data



Source: Hale, Webster, Petherick, Phillips, and Kira (2020). Oxford COVID-19 Government Response Tracker – Last updated 18 August, 05:30 (London time)
OurWorldInData.org/coronavirus • CC BY

Our World in Data, as of August 2020

Market Outlook: Asset Allocation

แนะนำ OW REITs และรอจังหวะเพิ่มน้ำหนักหุ้นเมื่อตลาดปรับฐาน

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 และทยอยเพิ่มสัดส่วนหุ้นกู้เอกชนคุณภาพดี (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 - คาดว่าความร้อนแรงของกลุ่ม TECH น่าจะแผ่วลงเร็ว ๆ นี้ - แนะนำเพิ่มน้ำหนักเมื่อตลาดปรับฐาน - แนะนำเพิ่มน้ำหนักหุ้น Defensive และหุ้น Asia-Pacific
REITs	25%		30%	- ราคายัง lag ตลาดหุ้น ในขณะที่ปัจจัยพื้นฐานกลุ่ม 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 - คาดว่าความร้อนแรงของทองคำน่าจะแผ่วลงเร็ว ๆ นี้

Source: Bloomberg and Principal Asset Management, Data as of 22 Jul 2020

สรุปสถานการณ์เศรษฐกิจ และการลงทุน

- โดยรวมแล้วเชื่อว่า ณ ปัจจุบัน ตลาดการเงินและการลงทุนมีทั้งปัจจัยสนับสนุน และปัจจัยที่ต้องจับตา
- แนะนำนักลงทุนลงทุนต่อเนื่องในลักษณะ Stay Invested, Stay Diversified ใช้จังหวะที่ตลาดมีความผันผวนเพื่อเป็นโอกาสทยอยซื้อสำหรับการลงทุนระยะยาว
- เน้นการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรม หรือธุรกิจที่มีโอกาสได้รับประโยชน์ หรือเป็นผู้ชนะท่ามกลางสถานการณ์ COVID-19

ปัจจัยสนับสนุน

↑ ปัจจัยสนับสนุน

- นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษทั่วโลก โดย FED ยืนยันถึงอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำในระยะยาว
- ตัวเลขเศรษฐกิจที่แสดงถึงการกลับมาฟื้นตัวในหลายประเทศ
- ความหวังต่อวัคซีนและยารักษา COVID-19

ปัจจัยเสี่ยง

↓ ปัจจัยกดดัน

- ความต่อเนื่องของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- ยอดผู้ติดเชื้อไวรัส COVID-19 ที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- US Election
- ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐและประเทศอื่นๆ โดยเฉพาะจีน
- Valuation ที่ค่อนข้างสูง

Principal Property Income Fund (PRINCIPAL iPROP)

(กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน ดังกล่าวผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก)

สถานการณ์ และมุมมองต่อการลงทุนในสินทรัพย์กลุ่ม REITs

- การผ่อนปรนมาตรการ Lock-Down ทางเศรษฐกิจ และการกลับมาเปิดเมือง (Re-open) ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาดำเนินได้มากขึ้น เป็นผลดีต่อภาคกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และการลงทุนสินทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการเงิน เช่น การลดดอกเบี้ย และการเสริมสภาพคล่อง ส่งผลดีต่อการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีประวัติจ่ายปันผลในอัตราที่ค่อนข้างสูงอย่าง REITs ทั้งนี้นโยบายและมาตรการเยียวยาผู้เช่าอาจส่งผลกระทบต่อประมาณเงินปันผลจ่าย และ/หรือ การปรับขึ้นค่าเช่าในช่วงไตรมาส 2 และ/หรือ ไตรมาส 3 ของปี 2020
- ในขณะเดียวกัน การระบาดของโรค COVID-19 ก็ส่งผลกระทบต่อ REITs ในแต่ละอุตสาหกรรมในระดับที่แตกต่างกัน โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวจะได้รับผลกระทบมากที่สุด และกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเติบโตของสังคม Online และการเติบโตของ E-commerce จะได้รับผลกระทบน้อยที่สุด

FAQ

- เหตุผลอะไรที่ทำให้ในช่วงที่ผ่านมา REITs ผันผวนไม่แพ้สินทรัพย์อื่น และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคา REITs ยังคงไม่รวดเร็วเท่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้น?

การระบาดของโรค COVID-19 ในครั้งนี้ ต่างจากวิกฤติในครั้งอื่นๆ เนื่องจากทำให้ประชาชนไม่สามารถออกจากบ้านได้ อาคารสำนักงาน ร้านค้า โดรนส่งปิด โรงแรม สถานที่ท่องเที่ยว ได้รับผลกระทบจากการจำกัดเขตแดนการเดินทาง ซึ่งประเด็นเหล่านี้ส่งผลกระทบต่อการลงทุนใน REITs โดยตรง จึงทำให้ในช่วงแรกของการปิดเมือง ราคาสินทรัพย์กลุ่ม REITs จึงได้รับผลกระทบ

โดยหากมองลึกลงไปในระดับกลุ่มอุตสาหกรรมย่อยๆ ของ REITs จะเห็นได้ว่า REITs ในแต่ละกลุ่ม ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าวไม่เท่ากัน กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ได้รับผลกระทบหนักที่สุด ค่าปลีกอาจจะหนักร่องลงมา ในขณะที่สินทรัพย์กลุ่มอาคารสำนักงาน ได้รับผลกระทบน้อยกว่าอย่างเห็นได้ชัด และ REITs ที่เกี่ยวข้องกับโลกอินเทอร์เน็ต การซื้อของออนไลน์ กลับได้รับอานิสงค์เชิงบวก

โดยหลังจากมีการเปิดเมือง ราคาสินทรัพย์กลุ่มที่ได้รับผลกระทบในช่วงการปิดเมืองเนื่องจากการระบาดของโรค COVID-19 ในระดับต่ำ รวมถึงกลุ่มที่ได้รับอานิสงค์เชิงบวกมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับปกติ แต่กลุ่มที่ยังคงได้รับผลกระทบค่อนข้างมากเช่นกลุ่มค้าปลีก และโรงแรม แม้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก แต่ยังไม่เห็นว่าเข้าสู่ภาวะปกติ ทำให้ราคา REITs โดยรวมจึงยังปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าราคาหุ้น

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่า

9 เงินทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน /ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการ

Principal Property Income Fund (PRINCIPAL iPROP)

(กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน ดังกล่าวผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก)

FAQ

- การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคา REITs ในช่วงที่ผ่านมา นับว่าสมเหตุสมผลหรือไม่?

เชื่อว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคา REITs ในช่วงที่ผ่านมา นับว่ามีความสมเหตุสมผลในบางกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับ REITs ที่มีความเกี่ยวข้องกับการเติบโตของโลกออนไลน์ โดยปัจจัยเรื่องการระบาดของโรค COVID-19 นับเป็นตัวเร่งปฏิกิริยาการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคให้เข้าสู่วิถีชีวิตที่พึ่งพิงระบบดิจิทัลมากขึ้น

สำหรับภาพในระยะยาว นอกจากอัตราดอกเบี้ยที่ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ ยังมีปัจจัยอื่น ๆ ที่จะสนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์กลุ่ม REITs หรือไม่ อย่างไร ?

ในระยะยาว บลจ. พรินซิเพิลเชื่อว่า ปัญหาการระบาดของโรค COVID-19 จะสามารถหาทางออกได้ อุปสงค์ของการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์โดยรวมมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น ในขณะที่อุปทานของ REITs ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นน้อยถึงคงที่ จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของราคาอสังหาริมทรัพย์

ภาพระยะสั้นถูกกดดันจาก COVID-19 แต่คาดว่าจะในระยะ 3 ปีจะสามารถฟื้นตัวได้

Country	Sector	Short-term outlook (1 year)			Medium-term outlook (3 year)		
		Supply	Demand	Rent	Supply	Demand	Rent
Thailand	Office	Low	Neutral		High	Neutral	
	Hotel	High	Low		High	High	
	Retail	Neutral	Low		Neutral	High	
	Industrial (Logistic)	High	High		Neutral	High	
Singapore	Office	Low	Neutral		Neutral	High	
	Hotel	Low	Low		Low	Neutral	
	Retail	Low	Low		Neutral	High	
	Industrial (Logistics, Business Park, Data Center)	Neutral	Neutral		Neutral	High	

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่า 10 เงินทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน /ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นชี้แนะถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal Property Income Fund (PRINCIPAL iPROP)

(กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน ดังกล่าวผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก)

จุดเด่นและกลยุทธ์ในการลงทุน

- เน้นลงทุนในสินทรัพย์กลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่จดทะเบียนในประเทศไทยและสิงคโปร์เป็นหลัก
- สินทรัพย์กลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์/ REITs ที่เน้นลงทุนมีรายได้ในรูปแบบค่าเช่าที่เป็นสัญญา จึงมีความมั่นคงด้านรายได้ในระดับหนึ่ง
- เป็นสินทรัพย์ที่เหมาะสมลงทุนในภาวะดอกเบี้ยโลกที่ยังมีแนวโน้มต่ำต่อเนื่อง
- เน้นการลงทุนแบบเลือกสินทรัพย์รายตัว ทำให้มีโอกาสเข้าถึง REITs ที่มีพื้นฐานดี โอกาสเติบโตในอนาคตสูง และราคาเหมาะสมได้

การปรับตัวในช่วง COVID-19

- เน้นการลงทุนในลักษณะ Defensive Play หรือการลงทุนในสินทรัพย์ที่รายได้มั่นคง และยังคง underweight การลงทุนในอุตสาหกรรมที่มีโอกาสได้รับผลกระทบเนื่องจากการระบาดของโรค COVID-19 ในระยะถัดไปอย่างอุตสาหกรรมในกลุ่มโรงแรม และค้าปลีก
- โดยปัจจุบันเน้นการลงทุนใน
 - กลุ่ม Industrial เช่นกลุ่ม Data Centre, Business Park และ Logistic ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ไม่เพียงได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรค COVID-19 ไม่มากนัก แต่ยังมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาวจากการที่ผู้บริโภคส่วนใหญ่มีการใช้งานระบบออนไลน์มากขึ้น
 - กลุ่มสินทรัพย์ประเภทโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ธุรกิจเสาสัญญาณ และ Fiber Optic ซึ่งเป็นฐานรากสำคัญต่อวิถีชีวิตแบบออนไลน์

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินต้นเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน /ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal Property Income Fund (PRINCIPAL iPROP)

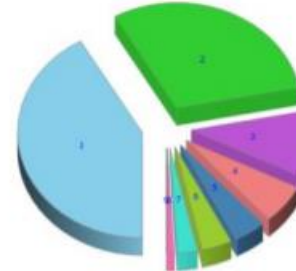
(กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน ดังกล่าวผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก)



กลุ่มที่เน้นลงทุน

- Logistics
- Data Centers
- Office
- Infrastructure

Asset Allocation



1. Unit Trust - Real Estate - SGD 48.04%
2. Real Estate - Domestic 27.69%
3. Infrastructure Fund 11.39%
4. Real Estate - US Dollar - Singapore Exchange 5.79%
5. Infrastructure Fund - SGD 3.95%
6. Savings account 1.63%
7. Unit Trust - Real Estate - JPY 0.99%
8. Bond-CB 0.50%
9. Savings account Bank - Invest 0.02%

ตัวอย่างทรัพย์สินที่ลงทุน



KDCREITs ประกอบด้วย 17 Data center ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มเติบโตไปพร้อมกับการเติบโตของสังคมเทคโนโลยี และการใช้ข้อมูลที่เพิ่มมากขึ้น โดยสินทรัพย์ในกองทุนมีการกระจายตัวใน 8 ประเทศ 3 ภูมิภาค

MLT บริหารสินทรัพย์ประเภท Logistic Properties ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่เติบโตไปพร้อมกระแส e-commerce มีสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร S\$ 8.9 Billion กระจายตัว 8 ประเทศในภูมิภาคเอเชีย และมีอัตราการเช่าที่ยังคงสูงถึง 98%

maple*tree*
logistics

Top 5 Holdings

Securities	% of NAV
Unit Trust - Real Estate - SGD : Ascendas Real Estate Investment Trust	9.29
Unit Trust - Real Estate - SGD : Keppel DC REIT	8.89
Infrastructure Fund : TRUE CORPORATION PLC.,	7.01
Unit Trust - Real Estate - SGD : Mapletree Industrial Trust	5.80
Unit Trust - Real Estate - SGD : Mapletree Logistics Trust	5.06

Remark : Data as of 31 July 2020. The investors can verify daily asset value at www.principal.th

Source: Principal as of 31 July 2020

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้า
12 เพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน /ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญานันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal Property Income Fund (PRINCIPAL iPROP)

(กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน ดังกล่าวผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก)

	Fund Performance						
	YTD	3M	6M	1Y ¹	3Y ¹	5Y ¹	Since Inception ¹
iPROP-A(%)	-8.44	4.57	-11.69	-5.74	6.85	7.96	9.38
Benchmark (%) ²	-10.95	1.83	-14.36	-9.49	6.15	7.38	9.94
Information Ratio ²	0.82	2.02	1.00	0.82	0.15	0.12	-0.12
Standard Deviation (%)	26.53	12.80	28.71	20.89	13.85	11.85	9.53
iPROP-D(%)	-8.44	4.57	-11.69	-5.81	6.82	7.96	9.10
Benchmark (%) ²	-10.95	1.83	-14.36	-9.49	6.15	7.38	10.62
Information Ratio ²	0.82	2.02	1.00	0.81	0.14	0.12	-0.36
Standard Deviation (%)	26.53	12.80	28.71	20.88	13.83	11.84	9.12
iPROP-R(%)	-8.44	4.57	-11.69	-5.81	6.82	7.98	9.00
Benchmark (%) ²	-10.95	1.83	-14.36	-9.49	6.15	7.38	10.62
Information Ratio ²	0.82	2.02	1.00	0.81	0.14	0.13	-0.38
Standard Deviation (%)	26.53	12.81	28.71	20.88	13.84	11.84	9.12
iPROP-C(%)	-8.44	4.57	-11.69	-5.81	6.87	8.06	8.10
Benchmark (%) ²	-10.95	1.83	-14.36	-9.49	6.15	7.38	7.27
Information Ratio ²	0.82	2.02	1.00	0.81	0.16	0.15	0.20
Standard Deviation (%)	26.53	12.81	28.71	20.88	13.84	11.84	9.75
iPROP-X(%)	-7.83	4.89	-11.17	n/a	n/a	n/a	-5.67
Benchmark (%) ²	-10.95	1.83	-14.36	n/a	n/a	n/a	-9.91
Information Ratio ²	1.03	2.25	1.20	n/a	n/a	n/a	1.21
Standard Deviation (%)	26.53	12.80	28.71	n/a	n/a	n/a	24.27

¹Returns of any periods longer than one year are annualized and displayed as percentage per year.

²Information Ratio: Show fund managers' ability to generate returns compare to risk.

*Benchmark : SET PF&REIT TRI Index 50% + FSTREI TRI Index (THB) 25% + FSTREI TRI Index adjusted with FX hedging cost 25% (source: MorningStar Direct as of 31 July 2020) effective from 11 February 2020 onwards before that using benchmark FSTREI TRI Index (THB) 50% + SET PF&REIT TRI Index 50% (1 February 2013 – 10 February 2020)

**Past performance of the fund is not a guarantee for future performance

Fund Performance VS Benchmark



*Past performance of the fund is not a guarantee for future performance.
Remark: Data as of 31 July 2020. The investors can verify daily asset value at www.principal.th

Source: Principal as of 31 July 2020

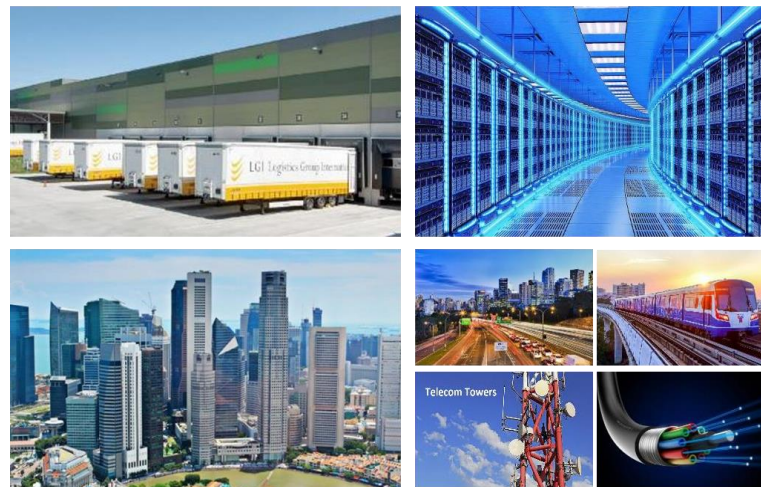
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน/ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนได้ที่ <https://www.principal.th/th/mutual-fundth/ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้> ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการ

Principal Enhanced Property and Infrastructure Flex Income Fund (PRINCIPAL iPROPEN)

ประเภท: กองทุนอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงสินทรัพย์ในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน และสามารถลงทุนในหุ้นได้
(ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน)

จุดเด่นและกลยุทธ์ในการลงทุน

- เน้นลงทุนในสินทรัพย์กลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์ โดยจะเป็นการขยายขอบเขตการลงทุนไปมากกว่าสินทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยและสิงคโปร์ เน้นหลักๆ ที่การลงทุนใน REITs ในภูมิภาคเอเชีย (และออสเตรเลีย)
- เหนือกว่าด้วยความยืดหยุ่นในการปรับสัดส่วนทั้งในด้านของประเทศที่ลงทุน และสินทรัพย์ที่ลงทุน
- REITs เป็นสินทรัพย์ที่เหมาะสมลงทุนในภาวะดอกเบี้ยโลกที่ยังมีแนวโน้มต่ำต่อเนื่อง



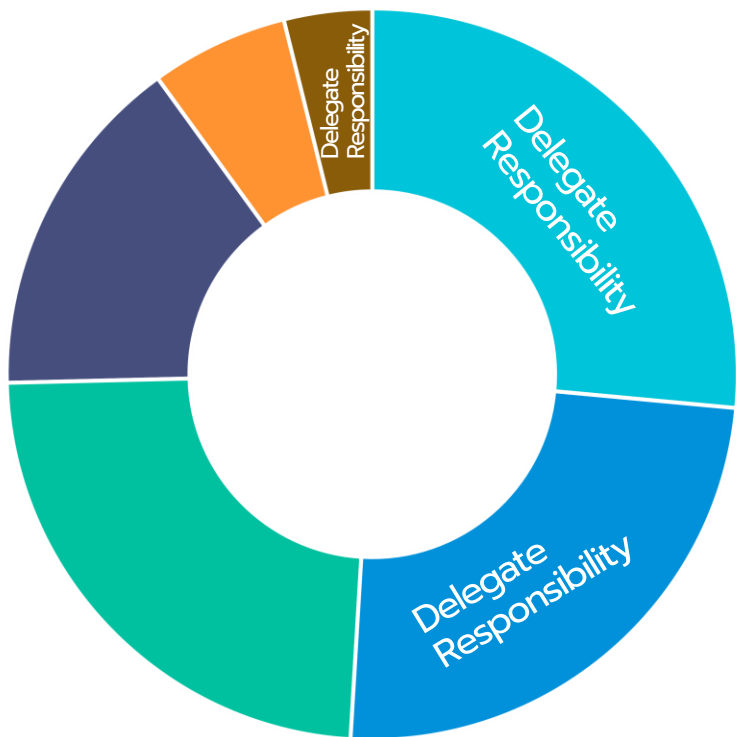
กลุ่มที่เน้นลงทุน

- Logistics
- Data Centers
- Office
- Infrastructure

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/เนื่องจากกองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) และ/หรือกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งกองทุนดังกล่าวมีความเสี่ยงในลักษณะเดียวกับการลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์หรือโครงสร้างพื้นฐานโดยตรง เช่น ความเสี่ยงจากความผันแปรของค่าเช่าและอัตราค่าเช่า การเพิ่มขึ้นของภาษีทรัพย์สิน การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายหรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ ค่าเสื่อมราคาของอาคารเมื่อเวลาผ่านไป และการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย เป็นต้น รวมถึงความเสี่ยงจากการกระจุกตัวอาจทำให้มีความผันผวนมากกว่าการลงทุนที่กระจายการลงทุนในหลายอุตสาหกรรม/กองทุนรวมนี้ลงทุนกระจุกตัวในประเทศแถบเอเชีย ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย/กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ /กองทุนนี้มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วนซึ่งจะไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ/บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ/ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal Enhanced Property and Infrastructure Flex Income Fund (PRINCIPAL iPROPEN)

การเปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้นสำหรับกองทุน PRINCIPAL iPROPEN



■ Australia ■ Japan ■ Hongkong ■ Thailand ■ Singapore ■ Cash

- ความรับผิดชอบในการบริหาร REITs ในตลาดออสเตรเลีย ฮองกง และ ญี่ปุ่น จะถูกถ่ายโอนจากทีมบริหารสินทรัพย์ทางเลือกของ บลจ พรินซิเพิล ประเทศไทย ไปอยู่ภายใต้ความรับผิดชอบของ Principal Real Estate Investor ที่ประจำการอยู่ในทวีปเอเชีย และ ออสเตรเลีย
- คาดว่า Portfolio ของกองทุน PRINCIPAL iPROPEN จะได้ประโยชน์จากการลงทุนผ่านการบริหารงานจากผู้เชี่ยวชาญที่มีความชำนาญในแต่ละภูมิภาคมากขึ้น
- สำหรับแผนการลงทุนที่คาดว่าจะนำมาใช้ในช่วงแรกของการลงทุน คือการเน้นวางกลยุทธ์ (สัดส่วนในออสเตรเลีย ญี่ปุ่น และฮองกง) ในลักษณะที่ Defensive มากขึ้น
- โดยการถ่ายโอนความรับผิดชอบในการบริหารสินทรัพย์นี้ จะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2020 เป็นต้นไป
- ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนในประเทศไทยจะยังคงมีการติดต่อประสานงานเพื่อรับข้อมูลข่าวสารกับทีมงาน Principal Real Estate Investor เป็นประจำ และจะประเมินผลงานของทีมงาน Principal Real Estate Investor ตามระยะเวลาที่เหมาะสม

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/เนื่องจากกองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) และ/หรือกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งกองทุนดังกล่าวมีความเสี่ยงในลักษณะเดียวกับการลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์หรือโครงสร้างพื้นฐานโดยตรง เช่น ความเสี่ยงจากความผันแปรของค่าเช่าและอัตราค่าเช่า การเพิ่มขึ้นของภาษีทรัพย์สิน การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายหรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ ค่าเสื่อมราคาของอาคารเมื่อเวลาผ่านไป และการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย เป็นต้น รวมถึงความเสี่ยงจากการกระจุกตัวอาจทำให้มีความผันผวนมากกว่าการลงทุนที่กระจายการลงทุนในหลายอุตสาหกรรม/กองทุนรวมนี้ลงทุนกระจุกตัวในประเทศแถบเอเชีย ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย/กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ /กองทุนนี้มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วนซึ่งจะไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ/บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ/ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal Enhanced Property and Infrastructure Flex Income Fund

บริหารโดยทีมผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก พร้อมด้วยความร่วมมือกับทีม Principal ในระดับภูมิภาค

Collaboration with Principal Team



Janine Yoong, CFA

Portfolio Manager

Principal Global Real Estate

27 years experience



Julian Mittag, CREA

Portfolio Manager

Principal Global Real Estate

17 years experience



Shern-Ling Koh, CFA

Portfolio Manager

Principal Global Real Estate

MBA, Harvard University

14 years experience

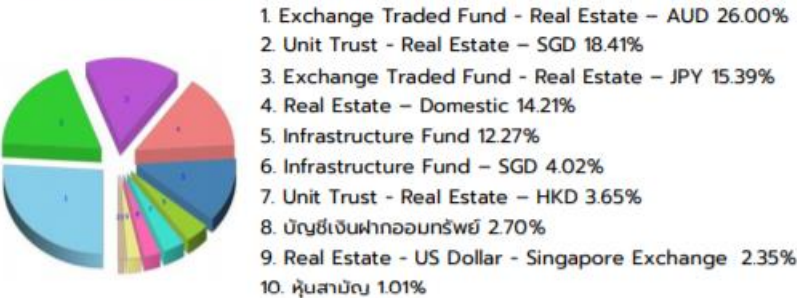
			
Name	Win Phromphaet, CFA	Prapot Uancharoenkul	Thana Sheanakul, CFA
Job Title	Chief Investment Officer	Head of Alternative Investments	Fund Manager
Education	• MBA, Rotterdam School of Management, Erasmus University, The Netherlands • BA Econ (International Program), Thammasat University	• M of Real Estate 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/เนื่องจากกองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) และ/หรือกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งกองทุนดังกล่าวมีความเสี่ยงในลักษณะเดียวกับการลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์หรือ โครงสร้างพื้นฐานโดยตรง เช่น ความเสี่ยงจากความผันแปรของค่าเช่าและอัตราค่าเช่า การเพิ่มขึ้นของภาษีทรัพย์สิน การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายหรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ ค่าเสื่อมราคาของอาคารเมื่อเวลาผ่านไป และการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย เป็นต้น รวมถึงความเสี่ยงจากการกระจุกตัวอาจทำให้มีความผันผวนมากกว่าการลงทุนที่กระจายการลงทุนในหลายอุตสาหกรรม/กองทุนรวมนี้ลงทุนกระจุกตัวในประเทศแถบเอเชีย ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย/กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้/กองทุนนี้มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วนซึ่งจะไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ/บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ/ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal Enhanced Property and Infrastructure Flex Income Fund (PRINCIPAL iPROPEN)

ประเภท: กองทุนอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงสินทรัพย์ในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน และสามารถลงทุนในหุ้นได้ (ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน)

สัดส่วนของประเภททรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุน



ชื่อทรัพย์สินและการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก

ชื่อทรัพย์สินและการลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก	% ของ NAV
VANGUARD INVS AUST AUSTRALIA PROP SEC IDX ETF	26.60
BLACKROCK JAPAN CO ISHARES CORE JAPAN REIT ETF	8.10
กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทรคอมมูนิตี้ ดิจิทัล	7.74
NEXT FUNDS REIT INDEX ETF	7.64
LINK REIT	3.73

หมายเหตุ : เป็นข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2563 ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถดูข้อมูลที่เป็นปัจจุบันได้ที่ www.principal.th

	Fund Performance						
	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี¹	3 ปี¹	5 ปี¹	ตั้งแต่จัดตั้ง¹
iPROPEN-A(%)	-14.02	2.69	-16.24	n/a	n/a	n/a	-14.39
Benchmark (%)²	-14.37	3.82	-17.26	n/a	n/a	n/a	-14.69
Information Ratio²	-0.14	-0.87	0.04	n/a	n/a	n/a	-0.15
ความผันผวนของผลการดำเนินงาน (%)	27.32	14.82	29.63	n/a	n/a	n/a	25.42
iPROPEN-D(%)	-14.02	2.68	-16.24	n/a	n/a	n/a	-14.39
Benchmark (%)²	-14.37	3.82	-17.26	n/a	n/a	n/a	-14.69
Information Ratio²	-0.14	-0.87	0.04	n/a	n/a	n/a	-0.15
ความผันผวนของผลการดำเนินงาน (%)	27.32	14.82	29.63	n/a	n/a	n/a	25.42
iPROPEN-SSF(%)	n/a	2.69	n/a	n/a	n/a	n/a	12.09
Benchmark (%)²	n/a	3.82	n/a	n/a	n/a	n/a	14.69
Information Ratio²	n/a	-0.87	n/a	n/a	n/a	n/a	-1.18
ความผันผวนของผลการดำเนินงาน (%)	n/a	14.82	n/a	n/a	n/a	n/a	17.80

¹% ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป
²Information Ratio: แสดงความสามารถของผู้จัดการกองทุนในการสร้างผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยง
*เกณฑ์มาตรฐานที่ใช้ : SET PF&REIT TRI Index 21% + FSTREI TRI Index (THB) 10% + FSTREI TRI Index adjusted with FX hedging cost 10% + AS51PROT Index (THB) 15% + AS51PROT Index adjusted with FX hedging cost 15% + TREITNTR Index (THB) 10% + TREITNTR Index adjusted with FX hedging cost 10% + HSI 33 Index (THB) 4.5% + HSI 33 Index adjusted with FX hedging cost 4.5% (source: Bloomberg, MorningStar Direct, BOT ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2563)
**ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสัญญาณชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Source: Principal | Data as of 31 July 2020

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุนเนื่องจากกองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) และ/หรือกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งกองทุนดังกล่าวมีความเสี่ยงในลักษณะเดียวกับการลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์หรือโครงสร้างพื้นฐานโดยตรง เช่น ความเสี่ยงจากความผันแปรของค่าเช่าและอัตราค่าเช่า การเพิ่มขึ้นของภาษีทรัพย์สิน การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายหรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ ค่าเสื่อมราคาของอาคารเมื่อเวลาผ่านไป และการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย เป็นต้น รวมถึงความเสี่ยงจากการกระจุกตัวอาจทำให้มีความผันผวนมากกว่าการลงทุนที่กระจายการลงทุนในหลายอุตสาหกรรม/กองทุนรวมนี้ลงทุนกระจุกตัวในประเทศแถบเอเชีย ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย/กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / กองทุนนี้มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วนซึ่งจะไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ/บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ/ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุน ได้ที่ <https://www.principal.th/th/mutual-fundth/ผลการดำเนินงานในอดีต> ได้เป็นสัญญาณชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal Asia Pacific Dynamic Income Equity Fund (PRINCIPAL APDI)

จุดเด่นและกลยุทธ์ในการลงทุนของกองทุนหลัก

- ลงทุนด้วยกลยุทธ์ Barbell Portfolio ด้วยการถือหุ้นหรือ REITs ที่จ่ายเงินปันผลสูง พร้อมไปกับการลงทุนใน Growth Stocks โดยไม่ยึดเกาะดัชนีอ้างอิง
- มี Broader Universe การลงทุน ครอบคลุมถึง Asia Pacific
- กองทุนมีประวัติผลการดำเนินงานในอดีตที่โดดเด่น ได้รับการจัดอันดับ 5 ดาวจาก Morningstar (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2020)

5 อีเอ็มการลงทุนย่อยหลังยุค COVID-19

- 5G และการปฏิรูปอุตสาหกรรมครั้งที่ 4
- การเร่งตัวของชีวิตในรูปแบบออนไลน์
- โครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับระบบ Digital
- Deglobalisation
- ยานพาหนะไฟฟ้า

การปรับตัวในช่วงที่ผ่านมาและการวางกลยุทธ์การลงทุน ณ ปัจจุบัน

- ในช่วงที่ผ่านมาหลังการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่ชัดเจนขึ้นทางผู้จัดการกองทุนของกองทุนหลัก เริ่มวาง Position ของการลงทุนเพื่อรับประโยชน์จากการ Recovery มากขึ้น เช่นการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภท Cyclical มากขึ้น และมีการเพิ่มสัดส่วนใน อินเดีย ออสเตรเลีย จีน
- ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทุนยังเน้นการคัดเลือกหุ้นรายตัว คุณภาพดี ที่มีโอกาสเป็น Winners ในยุคหลัง COVID-19

▪ Our core focus for the portfolio continues to be:-

- Companies that have strong business moat who will emerge strongly from this downturn
- Companies with leading market positions and have demonstrated strong ability to innovate
- Companies that are winners in the new way of work and play post Covid-19.

▪ Recent changes to portfolio :-

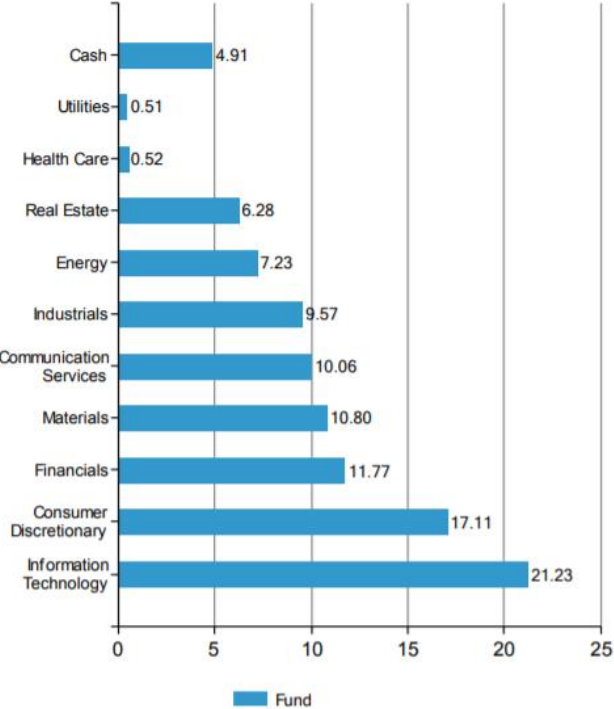
- Raise exposure to cyclicals (financials, technology, energy) as economies re-open
- Raise exposure to India, Australia, China
- Reduce exposure to Singapore REITs

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนหลักลงทุนกระจายตัวในประเทศฮ่องกง ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน/ ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / Copyright @ 2020 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นทุกกรณีจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

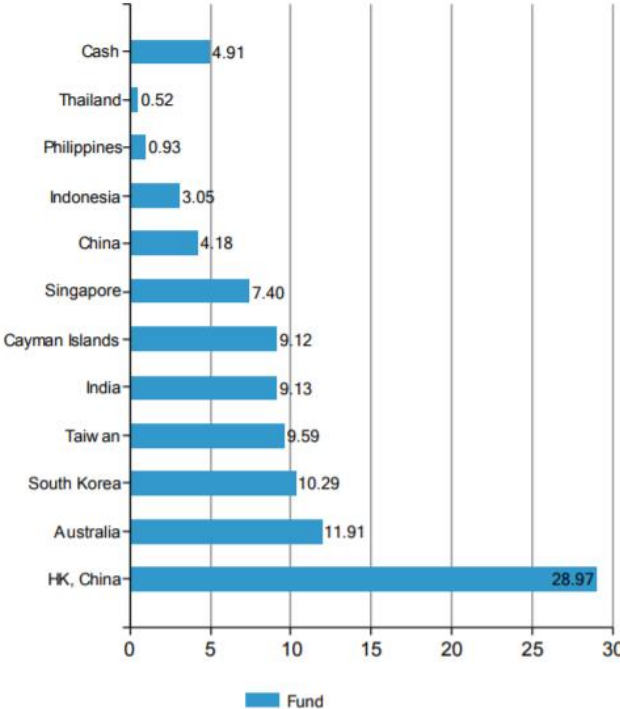
Principal Asia Pacific Dynamic Income Equity Fund (PRINCIPAL APDI)

การลงทุนของกองทุนหลัก ณ วันที่ 31 ก.ค. 2020

Sector Allocation (%)



Regional Allocation (%)



Top Contributors (2Q20)

Tencent
Reliance Industries Limited
LG Chem
Techtronic Industries
BHP Group

Top Detractors (2Q20)

China Resources Land Limited
Link Real Estate Investment Trust
China Mobile Limited
CNOOC Limited
China Conch Venture Holding

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศฮ่องกง ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน/ ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญานยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / Copyright @ 2020 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นทุกกรณีจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญานยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal Asia Pacific Dynamic Income Equity Fund (PRINCIPAL APDI)

ประเภท: กองทุนหุ้นต่างประเทศ ลงทุนใน Principal Asia Pacific Dynamic Income Fund (กองทุนหลัก)
(กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน)

ตัวอย่างหุ้นที่ลงทุนของกองทุนหลัก



Tencent บริษัทไอทีรายใหญ่ของจีน เจ้าของแอปพลิเคชัน Wechat, QQ, และเกมส์ชื่อดังจำนวนมาก ซึ่งมีผู้ใช้งานรวมกว่า 1000 ล้านราย

Alibaba Group บริษัทประเภท Conglomerated firm รายใหญ่ของจีน ที่สามารถจัดได้ว่าอยู่ในกลุ่มธุรกิจข้ามชาติ มี Platforms ซึ่งเป็นที่รู้จักทั่วโลก โดย Platforms ที่นับว่าเป็นที่คุ้นเคยในหมู่คนไทย ได้แก่ Lazada และ Alipay



Reliance Industries ธุรกิจข้ามชาติ รายใหญ่ในอินเดีย ที่เน้นประกอบธุรกิจด้านพลังงาน ปิโตรเคมี สิ่งทอ ทรัพยากรธรรมชาติ ค้าปลีกและโทรคมนาคม

	Fund Performance						
	YTD	3M	6M	1Y ¹	3Y ¹	5Y ¹	Since Inception ¹
APDI (%)	-1.33	14.66	1.52	3.50	1.79	4.26	7.99
Benchmark (%) [*]	4.79	14.30	5.53	10.63	1.93	3.73	4.72
Information Ratio ²	-1.30	0.13	-0.96	-0.91	-0.03	0.04	0.39
Standard Deviation (%)	28.00	20.78	29.84	22.28	16.24	14.25	12.70

¹Returns of any periods longer than one year are annualized and displayed as percentage per year
²Information Ratio: Show fund managers' ability to generate returns compare to risk
^{*}Benchmark : M1APJ Index (THB) 50% + M1APJ Index adjusted with FX hedging cost 50% (source: Bloomberg, BOT as of 31 July 2020)
effective from 11 February 2020 onwards before that using benchmark M1APJ Index (THB) 100.00% (1 January 2017 – 10 February 2020)
^{**}Past performance of the fund is not a guarantee for future performance

Source: Principal as of 31 July 2020

Top 10 Holdings

	Country	% of net assets
Alibaba Group Holding Ltd	Cayman Islands	9.12
Tencent Hldg Ltd	HK, China	8.66
Reliance Industries Ltd	India	6.47
Taiwan Semiconductor Manuf	Taiwan	5.85
Samsung Electronics Co. Ltd	South Korea	5.23
LG Chem Ltd	South Korea	5.06
BHP Group Ltd	Australia	3.16
Techtronic Industries Co	HK, China	2.69
Hong Kong Exchanges & Clearing	HK, China	2.61
China Resources Land Ltd	HK, China	2.35

The holdings listed do not constitute a recommendation to purchase or sell a particular security. Cash and/or derivative positions that are not part of the core investment strategy will not be reflected in the top holdings list.

Source: Principal as of 31 July 2020

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศฮ่องกง ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการ
20 กองทุน/ ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal Global Opportunity Fund (PRINCIPAL GOPP)

ประเภท: กองทุนหุ้นต่างประเทศ ลงทุนใน Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity Fund (กองทุนหลัก)
(กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน)

จุดเด่นและกลยุทธ์ในการลงทุนของกองทุนหลัก

- เน้นลงทุนในธุรกิจคุณภาพดีทั่วโลกที่มีศักยภาพในการแข่งขันสูง เป็นผู้ที่ได้รับประโยชน์ หรือผู้อยู่รอดในกระแสโลกาภิวัตน์ มีโอกาสเติบโตได้ดีในอนาคต
- กองทุนมีประวัติผลการดำเนินงานในอดีตที่โดดเด่น ได้รับการจัดอันดับ 5 ดาวจาก Morningstar ทั้ง Master Fund และ Feeder Fund (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2020)

การปรับตัวในช่วง COVID-19

ในช่วงของการระบาดของโรค COVID-19 ผู้บริโภคและธุรกิจทั่วโลกถูกกระตุ้นให้มีการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมหลายๆ อย่าง รวมถึงการพึ่งพิงเทคโนโลยี และ แพลตฟอร์มต่างๆ ในรูปแบบออนไลน์มากขึ้น ดังนั้นจึงอาจมองได้ว่าการระบาดของโรค COVID-19 ถือเป็นหนึ่งในตัวเร่งปฏิกิริยาสำคัญที่ทำให้ธุรกิจในกลุ่มประเภท SaaS (Software as a Service) หรือธุรกิจประเภท Platform ต่างๆ เช่น Amazon, Google, Meituan Dianping (ธุรกิจสั่งอาหารออนไลน์) หรือแม้กระทั่งบริษัท Platform ประเภท online conference อย่าง Zoom เอง กลายเป็นธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตอย่างก้าวกระโดดที่ชัดเจนขึ้น ทั้งนี้ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา กองทุน Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity Fund ก็ได้มีสัดส่วนการลงทุนในอุตสาหกรรมกลุ่ม SaaS ที่ค่อนข้างมาก เพราะเป็นกลุ่มธุรกิจที่เป็นไปตาม Concept ของธุรกิจที่ผู้จัดการกองทุนให้ความสำคัญ (Disruptive Change, ธุรกิจผู้อยู่รอด หรือเติบโตท่ามกลางกระแสโลกาภิวัตน์)

ตัวอย่างหุ้นที่ลงทุน



Foshan Haitian บริษัทมหาชนของจีนที่ผลิตซอสและเครื่องปรุงรส และเป็นผู้ผลิตซอสถั่วเหลืองรายใหญ่ที่สุดในโลก

Mastercard ผู้นำระบบบัตรเครดิต และวิธีการจ่ายเงินแบบไม่ต้องใช้เงินสด เติบโตไปพร้อมกับกระแสสังคมแบบ Cashless Society



Meituan Dianping แพลตฟอร์มออนไลน์ด้านไลฟ์สไตล์อันดับ 1 ของชาวจีน ผู้ใช้งานสามารถอ่านรีวิว สั่งสินค้า หรือแม้กระทั่งสั่งอาหารแบบออนไลน์ได้กับแพลตฟอร์มของทางบริษัท

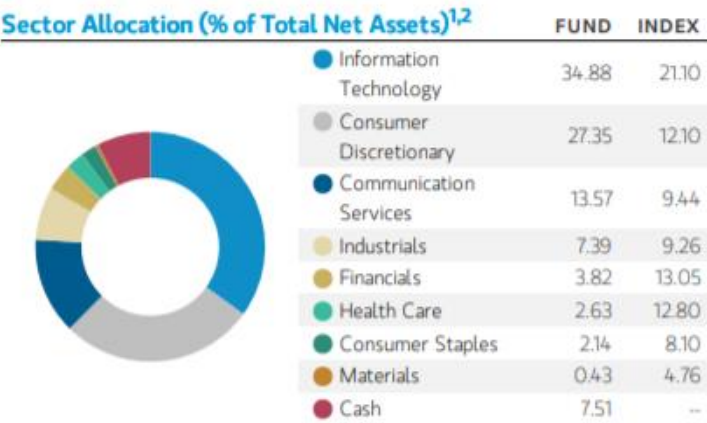
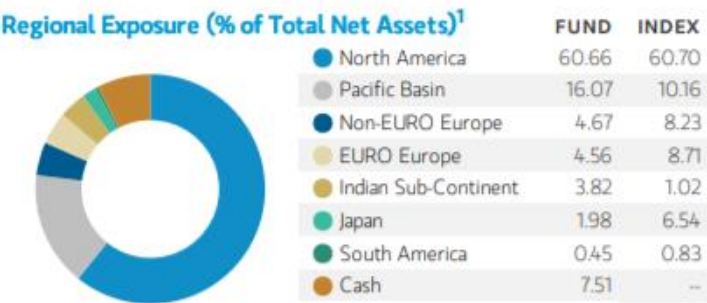
21 ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนหลักลงทุนกระจายตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน/ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / Copyright @ 2020 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท มอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสี่ยงหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นทุกกรณีจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Classification: Public

Principal Global Opportunity Fund (PRINCIPAL GOPP)

ประเภท: กองทุนหุ้นต่างประเทศ ลงทุนใน Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity Fund (กองทุนหลัก)
(กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน)

Master fund portfolio Source: Morgan Stanley | Data as of 31 July 2020



Top Holdings (% of Total Net Assets)³

	FUND	INDEX
Amazon.com Inc	8.10	2.68
Tal Education Group	6.21	0.06
Mastercard Inc	5.87	0.55
Servicenow Inc	5.29	0.17
Dsv Panalpina A/S	4.04	0.06
Alphabet Inc	3.96	1.80
Hdfc Bank Ltd	3.82	--
Zoom Video Communications in	3.64	0.05
Facebook Inc	3.61	1.22
Adobe Inc	3.59	0.43
Total	48.13	--

Characteristics

	FUND	INDEX
Active share (%)	89.39	--
Return on invested capital (%)	99.14	17.98
Return on assets (%)	5.86	3.30
5 year free cash flow growth (%)	26.80	8.34
5 year sales growth (%)	25.77	6.77
Net cash to equity (%)	30	-40
Weighted average market capitalization (\$B)	285.14	244.13
Number of holdings	37	2,986

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของ Feeder Fund

	Fund Performance					
	YTD	3M	6M	1Y ¹	3Y ¹	Since Inception ¹
GOPP-A (%)	23.03	20.34	18.99	29.50	16.26	17.17
Benchmark (%)	2.79	11.38	0.12	8.82	4.71	4.62
Information Ratio ²	1.07	1.36	1.14	0.76	0.65	0.72
Standard Deviation (%)	32.81	25.85	35.23	26.37	16.89	18.91
GOPP-C (%)	23.03	20.34	18.98	29.80	n/a	29.36
Benchmark (%)	2.79	11.38	0.12	8.82	n/a	7.76
Information Ratio ²	1.07	1.36	1.14	0.77	n/a	0.96
Standard Deviation (%)	32.81	25.85	35.23	26.36	n/a	22.62

¹Returns of any periods longer than one year are annualized and displayed as percentage per year
²Information Ratio: Show fund managers' ability to generate returns compare to risk
³Benchmark : M1WD Index (THB) 50% + M1WD index adjusted with FX hedging cost 50% (Source: Bloomberg as of 31 July 2020)
effective from 11 February 2020 onwards before that using benchmark M1WD Index 100.00% (22 May 2017 – 10 February 2020)
⁴Past performance of the fund is not a guarantee for future performance

Source: Principal | Data as of 30 June 2020

Source: Morgan Stanley, as of August 2020

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนหลักลงทุนกระจายตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณากระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน/ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนใน <https://www.principal.th/th/mutual-fundth> ก่อนตัดสินใจลงทุน

Principal Global Opportunity Fund (PRINCIPAL GOPP)

Contributors/ Detractors และผลประกอบการของ TOP 10 Holdings ไตรมาส 2

GOPP				
Top 10 Holdings, 2Q20 (%)	Sales (YoY)	Sales surprise	EPS (YoY)	EPS surprise
Amazon.com Inc	40	9	97	44
Mastercard Inc	-19	2	-30	18
Tal Education Group	34	3	ขาดทุนเป็นกำไร	165
ServiceNow Inc	28	2	79	21
Hdfc Bank Ltd				
Alphabet Inc	-2	4	-29	-39
Zoom Video Communications in				
Dsv Panalpina A/S	43	9	-5	12
Adobe Inc	14	-1	75	5
Uber Technologies Inc				

Contributors 2Q20

Amazon
Zoom
ServiceNow

Detractor 20Q20

CNH Put Option
CNH Put Option
Nihon M&A

Source: Morgan Stanley, Bloomberg, as of August 2020

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณากระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน/ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนใน <https://www.principal.th/th/mutual-fundth> ก่อนตัดสินใจลงทุน

Principal Global Education Fund (PRINCIPAL GEDTECH)

Executive summary

- การศึกษามีความสำคัญต่อการสร้างทรัพยากรมนุษย์ ทำให้อุตสาหกรรมการศึกษามีโอกาสเติบโตสูง
- การศึกษารูปแบบดั้งเดิม ใช้ต้นทุนสูง ไม่ครอบคลุมทักษะแห่งอนาคต จึงมีแนวโน้มจะถูกแทนที่ด้วยรูปแบบการศึกษาสมัยใหม่ ที่ประสานเทคโนโลยีเข้ากับการศึกษา (EdTech) พร้อมต้นทุนที่ต่ำกว่า ยืดหยุ่นกว่า ดึงดูดความสนใจได้มากกว่า เนื้อหา มีคุณภาพและหลากหลายมากกว่า ครอบคลุมแนวทางการเรียนรู้ตลอดชีวิต
- ปัจจุบันการเรียนการสอนรูปแบบดิจิทัล คิดเป็นเพียง 2-3% ของมูลค่าตลาดการศึกษาทั่วโลก ซึ่งถือเป็นอุตสาหกรรมในช่วง Early-stage ประกอบกับการระบาดของไวรัสโคโรนา ที่เป็นตัวเร่งพฤติกรรมรูปแบบออนไลน์ของผู้บริโภค ทำให้การเรียนการสอนรูปแบบดังกล่าว มีแนวโน้มการเติบโตสูงขึ้นและรวดเร็วเพิ่มขึ้นอีก
- ลงทุนในกองทุนหลัก **Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund** โดย
 - 1) เน้นลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่มีรายได้หลักจากธุรกิจในการศึกษาสมัยใหม่
 - 2) คัดเลือกหุ้นรายตัวของธุรกิจที่มีคุณภาพแบบ Bottom-up ลงทุนหุ้นโดยประมาณ 40-60 บริษัท
 - 3) บริหารจัดการโดยผู้จัดการกองทุนที่มากประสบการณ์จาก Credit Suisse Fund Management S.A. บริษัทบริหารจัดการกองทุนที่มีชื่อเสียง สัญชาติสวิส (ประเทศสวิตเซอร์แลนด์)

Innovative
Service

Digital
Content

System
& Tools



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณากระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / กองทุนหลักมีการกระจุกตัวในกลุ่มเทคโนโลยี (Information Technology Sector) ซึ่งมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค และความเสี่ยงด้านสม言之สินค้า ดังนั้น หากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก และอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายหลายอุตสาหกรรม/กอง PRINCIPAL GEDTECH มีนโยบายลงทุนใน Master Fund ต่างประเทศ บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในต่างประเทศตามความเหมาะสมและสภาพการณ์ในแต่ละขณะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนเห็นเหมาะสม จึงอาจยังมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินเหลืออยู่ ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือ ได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ อีกทั้ง การทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงอาจมีต้นทุน ซึ่งทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น/ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนใน <https://www.principal.th/th/mutual-fundth> ก่อนตัดสินใจลงทุน

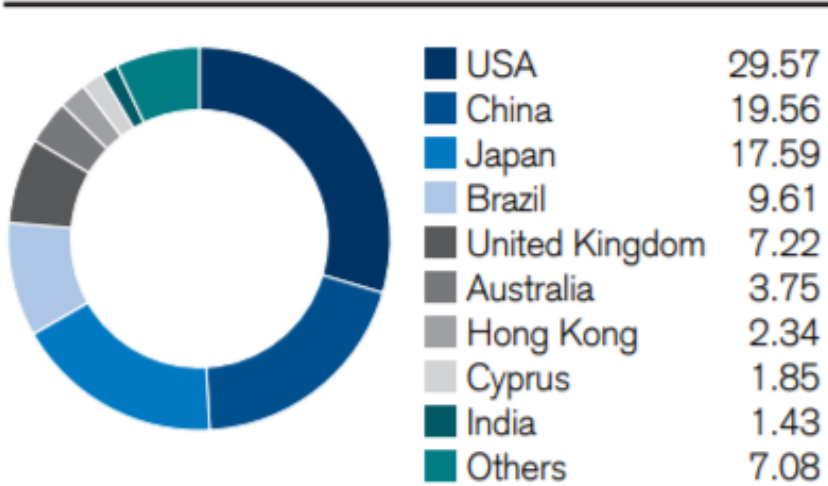
Principal Global Education Fund (PRINCIPAL GEDTECH)

Master Fund - Portfolio Allocation

Sectors in %

	Fund
Innovative Services	37.18
Digital Content	30.57
Systems and Tools	29.08
Cash/Cash Equivalents	2.75
Others	0.42

Countries in %



Top 10 holdings in %

2U	4.28
K-12	4.16
GSX Tchedu Inc.	4.05
Youdao Inc.	3.46
Chegg	2.94
Pluralsight Inc	2.88
Afya Ltd	2.85
Rosetta Stone	2.77
Discovery Communications	2.68
Koolearn Tech	2.52
Total	32.59

Source: Credit Suisse, as of July 2020

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณากระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน โดยรวมของตนเองด้วย / กองทุนหลักมีการกระจุกตัวในกลุ่มเทคโนโลยี (Information Technology Sector) ซึ่งมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค และความล้มเหลวของสินค้า ดังนั้น หากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก และอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายหลายอุตสาหกรรม/ กอง PRINCIPAL GEDTECH มีนโยบายลงทุนใน Master Fund ต่างประเทศ บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่อาจเกิดขึ้น ได้จากการลงทุนในต่างประเทศตามความเหมาะสมและสภาวะการณ์ในแต่ละขณะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนเห็นเหมาะสม จึงอาจยังมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินเหลืออยู่ ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ อีกทั้ง การทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงอาจมีต้นทุน ซึ่งทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น/ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนรวมแต่ละกองทุนก่อนการลงทุน // <https://www.principal-fund.com/asset/fund/gedtech> ก่อนตัดสินใจลงทุน

Principal Global Education Fund (PRINCIPAL GEDTECH)

Master Fund - Contributors/ Detractors และผลประกอบการของ TOP 10 Holdings ไตรมาส 2

GEDTECH				
Top 10 Holdings, 2Q20 (%)	Sales (YoY)	Sales surprise	EPS (YoY)	EPS surprise
2U	35	4	ขาดทุนลดลง	9
Youdao				
GSX Techedu				
Afya				
Comerstone Ondemand				
UT Group	5	-2	51	43
K-12				
Pluralsight	25	7	7	83
Chegg	63	12	61	17
Discovery Communication				

Contributors (2Q20)

Chegg

2U

UT Group

Youdao

Detractor (2Q20)

Cornerstone On Demand

CAE

Pearson and Learning

Technologies Group

Source: Credit Suisse, Bloomberg, as of August 2020

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณากระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / กองทุนหลักมีการกระจุกตัวในกลุ่มเทคโนโลยี (Information Technology Sector) ซึ่งมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค และความล่าช้าของสินค้า ดังนั้น หากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าวผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก และอาจมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายหลายอุตสาหกรรม/กอง PRINCIPAL GEDTECH มีนโยบายลงทุนใน Master Fund ต่างประเทศ บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในต่างประเทศตามความเหมาะสมและสภาพการณ์ในแต่ละขณะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนเห็นเหมาะสม จึงอาจยังมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินเหลืออยู่ ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้อีกทั้ง การทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงอาจมีต้นทุน ซึ่งทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น/ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนใน <https://www.principal.th/th/mutual-fundth> ก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด

44 อาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถนนหล่งสวน แขวงลุมพินี

เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทร. 0 2686 9595

www.principal.th

ข้อสงวนสิทธิ์และคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุน

1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด (“บริษัทจัดการ”) จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็น การทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือ ขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด
2. แม้บริษัทจัดการจะได้นำความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูล ดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบ และจะไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาด ของข้อมูลใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใด ๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้การรับรองหรือรับประกัน ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย เกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ ทันท่วงทีเหตุการณ์ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใด ๆ ทั้งสิ้น
3. บริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ ความเห็น บทวิเคราะห์หรือการคาดคะเนต่าง ๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ ไม่ถือเป็นเครื่องยืนยันและอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงได้
4. สำหรับนักลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลหรือรายละเอียดเพิ่มเติม สามารถติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้ดำเนินการขายที่ท่านใช้บริการ
5. บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ทำซ้ำ ดัดแปลง ลอกเลียนแบบ อ้างอิง ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใดก็ตาม เว้นแต่จะได้รับอนุญาตล่วงหน้าจากบริษัทจัดการเป็นลายลักษณ์อักษรก่อน นอกจากนี้ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะทำการแก้ไข ปรับปรุง เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อความใด ๆ ในเอกสารนี้ได้ตามที่บริษัทจัดการจะเห็นสมควร โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด