

ความเห็นต่อปัจจัยเรื่องพัฒนาการของวัคซีน : ความคืบหน้าของวัคซีนที่เป็นข่าว หากพิจารณาแล้วก็จะเป็นไปตามความคาดหวังที่เคยมีการประมาณการก่อนหน้านี้ว่าจะมีข่าวความคืบหน้าในปลายปี แม้กระนั้นเองในขั้นตอนการผลิตและการจำหน่ายวัคซีน อาจต้องใช้เวลาสักระยะ ส่วนราคา REITs ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ราคาปรับตัวลงมาพอสมควรในช่วงการระบาดของโรค COVID-19 หลังหลายประเทศมีนโยบายในการจำกัดการเดินทาง และเพิ่มระยะห่างทางสังคม และปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงคลาย Lock down ในลักษณะที่ค่อนข้าง Laggard ก็เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งตามพัฒนาการในการรับมือกับโรคไวรัส COVID-19

การวางกลยุทธ์ สำหรับกองทุน: ทีมบริหารกองทุนกลุ่มสินทรัพย์ทางเลือก บริษัทบริหารจัดการกองทุน พรินซิเพิล (บลจ. พรินซิเพิล) ยังคงเน้นการลงทุนลักษณะ **Selective ในสินทรัพย์คุณภาพดี ให้ความสำคัญกับความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด และราคาของสินทรัพย์ที่สมเหตุสมผล** ทำให้ ณ ปัจจุบัน กองทุน Principal Property Income Fund (PRINCIPAL iPROP) (กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก) และกองทุน Principal Enhanced Property and Infrastructure Flex Income Fund (PRINCIPAL iPROPEN) ยังคงให้น้ำหนักกับสินทรัพย์กลุ่ม Data Center Logistic โครงสร้างพื้นฐานที่มีแนวโน้มเติบโตไปพร้อมกับกระแสการเติบโตไปกับ Megatrend (Secular Growth Sector)

ทั้งนี้ในระยะที่ผ่านมาทีมบริหารกองทุนได้มีการปรับเพิ่มสัดส่วน REITs รายตัวในกลุ่มค่าปลีกที่มีคุณภาพดีเพิ่มมากขึ้น หลังราคาปรับตัวลงมาในเกณฑ์ที่น่าสนใจ ทำให้กองทุนมีโอกาสได้รับประโยชน์เพิ่มขึ้นในช่วงที่ sentiment ตลาดกลับมาเป็นขาขึ้นจากการลงทุนสินทรัพย์กลุ่มดังกล่าว อย่างไรก็ตามทางทีมบริหารกองทุนยังคงหลีกเลี่ยงการลงทุนใน REITs กลุ่มโรงแรมซึ่งเป็นกลุ่มที่มีกระแสเงินสดไม่แน่นอน

ในส่วนของกองทุน PRINCIPAL iPROPEN ซึ่งมีความยืดหยุ่นมากกว่าในลักษณะการกระจายตัวรายประเทศ ทีมบริหารกองทุนอาจมีการเพิ่มสัดส่วนการลงทุน REITs ในตลาดที่ Laggard เช่น Australia, Japan, และ Hong Kong (หากข่าวเรื่องวัคซีนพัฒนามากขึ้น REIT ประเทศอื่นที่ Laggard ก็มีโอกาสฟื้นตัวได้ดี)

คำแนะนำสำหรับนักลงทุน: จากมุมมองการทำ Asset Allocation ของ บลจ. พรินซิเพิล สินทรัพย์กลุ่ม REITs ยังเป็นหนึ่งในกลุ่มสินทรัพย์ที่ทีมบริหารกองทุนให้น้ำหนักในลักษณะ Overweight ในระยะสั้นมีความเป็นไปได้ว่าราคาสินทรัพย์กลุ่ม REITs อาจมีความผันผวนบ้างตามมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยเรื่อง COVID-19 แต่ในระยะกลาง-ยาว ปัจจัยเรื่องสภาพคล่องในระบที่ยังคงมีอยู่มาก อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มจะกลับมาจะเป็นสิ่งที่สนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์กลุ่ม REITs นักลงทุนจึงควรถือลงทุนสินทรัพย์กลุ่ม REITs และสามารถพิจารณาเพิ่มสัดส่วนในตลาดผันผวน

กองทุน Principal iPROP ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็นคำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อขอข้อมูลเพิ่มเติมและคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ข่าว/ข้อจัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วุฒิชัย จำกัด www.principal.th

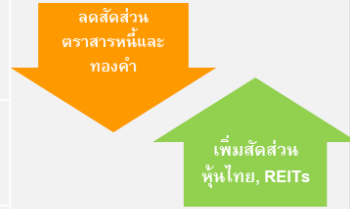
44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500

Special report: COVID-19 Vaccine and REITs

13 November 2020



Asset Class	Strategic Asset Allocation (SAA)	Weight	Tactical Asset Allocation (TAA)	มุมมองการลงทุน ครั้งหลัง ปี 2020
Fixed Income	40%		35%	<ul style="list-style-type: none"> คาดว่า MPC จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ถึงสิ้นปี คาดว่าทิศทางดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับต่ำ แนะนำ Neutral Duration และทยอยเพิ่มหุ้นคุณภาพดี (A+ ขึ้นไป)
Thai EQ	15%		18%	<ul style="list-style-type: none"> คาดว่า SET จะ Sideway โดยมี Downside Risk 5% แนะนำเพิ่มน้ำหนักเมื่อตลาดปรับฐาน คาดการณ์ SET Index 1150 – 1350 จุด
Global EQ	15%		15%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดน่าจะคลายกังวลหลัง US Presidential Election แนะนำเพิ่มน้ำหนักเมื่อตลาดปรับฐาน เน้นหุ้น Asia, China
REITs	25%		30%	<ul style="list-style-type: none"> ราคาลดลงหลังตลาดหุ้น ในขณะที่พื้นฐานกลุ่ม Logistics/Data Centers ยังดี คาดหวังปีผล 4 - 6% มี spread สูงกว่า 3% เทียบกับ Bond Yield
Gold	5%		2%	<ul style="list-style-type: none"> การปรับขึ้นในช่วงหลังเกิดจากการเก็งกำไร และ Fund Flows เข้า ETFs แนะนำ Take Profit บางส่วน คาดว่าความรื้อแรงของทองคำน่าจะแผ่วลง



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



Source: Morningstar Direct, Principal Asset Management, Data as of Sep 2020

กองทุน Principal IPROP ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ 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. หลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500