

เศรษฐกิจญี่ปุ่น ส่งสัญญาณฟื้นตัว

- 4Q20 GDP ขยายตัว 3.0% QoQ สูงกว่าคาดการณ์ที่ 2.3% เป็นการขยายตัวถึง 2 ไตรมาสติดต่อกัน สะท้อนถึงการฟื้นตัวของ domestic demand และ exports (Source: WSJ, as of 14 Feb 2021)
- Private Spending ขยายตัว 2.2% ส่วนหนึ่งมาจาก โครงการภาครัฐให้เงินสนับสนุนการท่องเที่ยวภายในประเทศ แต่ได้มีการระงับชั่วคราวจากภาวะระบาดของไวรัสอีกรอบ คาดว่าจะกลับมาใหม่หลังจากที่สถานการณ์ดีขึ้น (Source: WSJ, as of 14 Feb 2021)
- Capital Expenditures ขยายตัว 4.5% เป็นการกลับมาขยายตัวอีกครั้งในรอบ 3 ไตรมาสที่ผ่านมา เป็นการเติบโตพร้อมกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดย External Demand ช่วยให้การขยายตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นถึง 1% (Source: WSJ, as of 14 Feb 2021)
- Bank of America ได้ปรับประมาณการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่น ขึ้นถึงแม้จะคาดว่าจะมี dip ใน 1Q21 จากที่มีการประกาศ Lock Down บางส่วนในเดือน Jan 2021 (Source: BofA Global Research, as of 15 Feb 2021)
- สถานการณ์ทั่วโลกที่ปรับตัวดีขึ้น สะท้อนออกมาในค่าเงิน JPY ที่มีแนวโน้มกลับมาอ่อนค่าอีกครั้ง ซึ่งจะสนับสนุนผลประกอบการของบริษัทส่งออกสินค้าและบริการ
- ในขณะที่เดียวกันผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นก็มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเหนือตลาดอื่น ๆ ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ซึ่งเป็นที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับกลุ่มเดียวกัน รวมถึงการผลักดันในการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นและการกำกับดูแลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดให้เป็นมาตรฐานสากลมากขึ้น นับเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นทั้งสิ้น



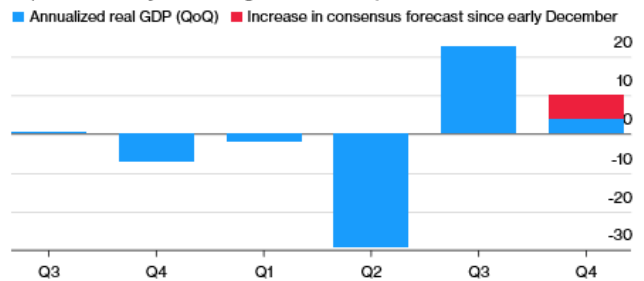
Economics

Japan's Pre-Emergency Growth Could Point to Resilience: Eco Week

By Yoshiaki Nohara and Yuko Takeo
February 14, 2021 4:00 AM

More Momentum Maintained

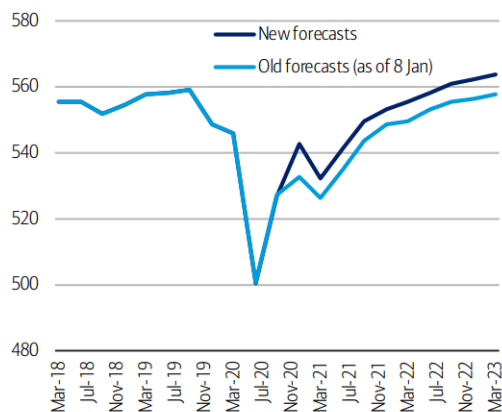
Japan's economy seen doing better with export demand boost



Source: Cabinet Office
Note: 4Q 2020 shows economists' forecasts in December and February

Exhibit 9: BofA Japan real GDP forecasts (JPYtn SAAR)

A stronger starting point for the 2021 recovery

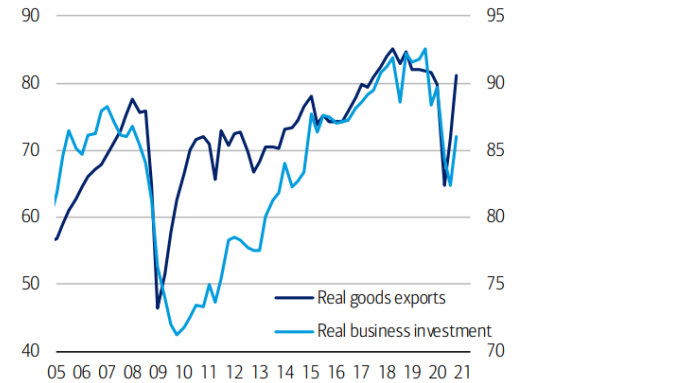


Source: BofA Global Research, Cabinet Office

BofA GLOBAL RESEARCH

Exhibit 6: Japan GDP-based goods exports and capex (JPYtrn SAAR)

Both good trade and capex have recovered swiftly

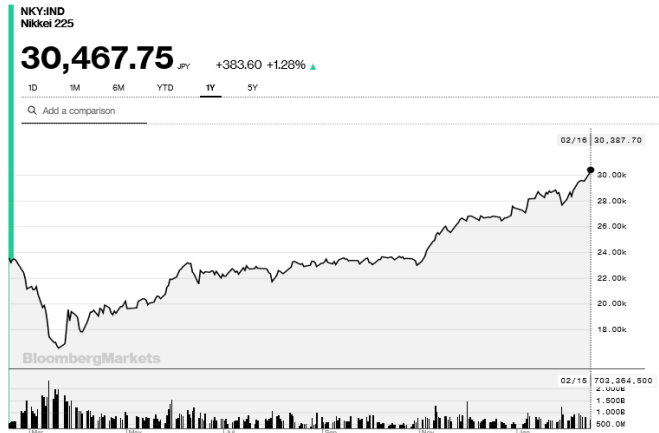


Source: CAO

BofA GLOBAL RESEARCH

มุมมองและคำแนะนำการลงทุน

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น NIKKEI ได้มีการปรับเพิ่มขึ้นเหนือ 30,000 เป็นครั้งแรกถือเป็นการตอบรับภาวะเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ฟื้นตัวดีกว่าที่คาด จากการสนับสนุนนโยบายการเงินและนโยบายการคลังเพื่อพยุงเศรษฐกิจประเทศจากผลกระทบสถานการณ์ COVID-19 ในปีที่ผ่านมา จากตัวเลข 4Q20 GDP ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ การส่งออกโดยเฉพาะกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และการบริโภคในประเทศที่เพิ่มขึ้น มีโอกาสนำไปสู่การลงทุนที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากนักลงทุนต่างชาติ



Source: Bloomberg, as of 16 Feb 2021

กองทุนเปิดพริซิเพิล เจแปนนิส อีควิตี้ (PRINCIPAL JEQ)

ลงทุนใน T. Rowe Price Funds SICAV - Japanese Equity Fund บริหารโดย T Rowe Price โดยกองทุนเน้นลงทุนหุ้นเติบโตสูงทุกขนาดที่มีโอกาสได้รับประโยชน์จากโครงสร้างเศรษฐกิจญี่ปุ่นในระยะยาว ลงทุนในลักษณะ High Conviction เน้นเลือกหุ้นคุณภาพแบบ Bottom-up ชื้อ-ขายในระดับราคาที่เหมาะสม ผ่านประสบการณ์ของทีมผู้จัดการกองทุนคุณภาพที่มีประวัติผลงานดี และทีมงานนักวิเคราะห์ทั้งในและนอกประเทศญี่ปุ่น ช่วยให้สามารถวิเคราะห์การลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพทั้งในภาพกว้างและในเชิงลึก

นอกจากนี้ด้วยกลยุทธ์การลงทุนของกองทุน T. Rowe Price Funds SICAV - Japanese Equity Fund ส่งผลให้ในปี 2020 กองทุนมีผลงานโดดเด่นสามารถสร้าง Alpha มากกว่า 20% โดยในช่วงที่ผ่านมาผู้จัดการลงทุนเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม IT และ Machinery

SECTOR DIVERSIFICATION

Sector	% of Fund	Fund vs. Indicative Benchmark
Auto & Transp Equip	6.2	-1.7
Banks	0.0	-4.4
Commercial & Wholesale Trade	0.0	-4.6
Constr & Materials	1.2	-2.6
Elec App & Prec Instr	16.5	-3.6
Electric Power And Gas	0.0	-1.3
Energy Resources	0.0	-0.5
Financials Ex Banks	0.9	-2.9
Foods	0.7	-2.9
IT & Services & Others	37.0	19.2
Machinery	16.9	11.1
Pharmaceutical	3.9	-2.0
Raw Materials And Chemicals	7.7	-0.6
Real Estate	1.4	-0.5
Retail Trade	4.7	-0.5
Steel And Nonferrous Metals	1.5	-0.1
Transportation & Logistics	0.0	-4.2

Source: Tokyo Stock Exchange. T. Rowe Price uses the TOPIX structure for sector and industry reporting for this product.

TOP 10 ISSUERS

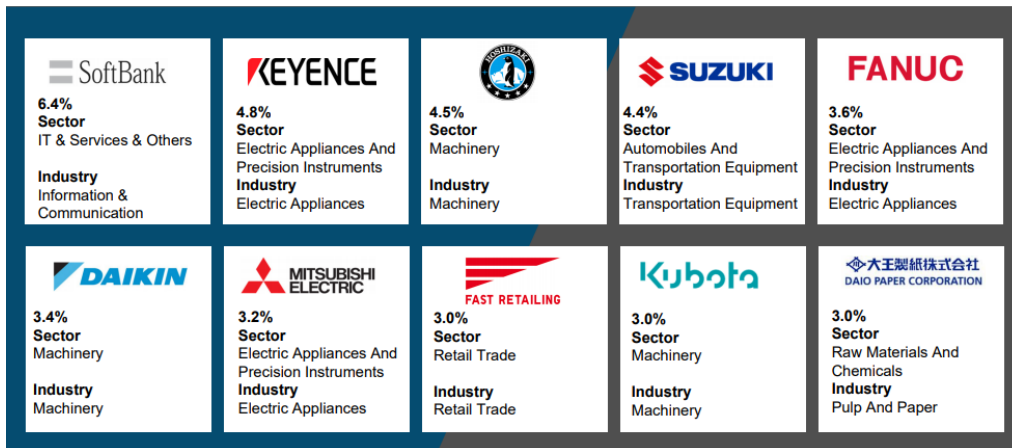
Issuer	Industry	% of Fund
SOFTBANK GROUP CORP	Information & Communication	6.4
Keyence	Electric Appliances	4.8
Hoshizaki	Machinery	4.5
Suzuki Motor	Transportation Equipment	4.4
FANUC	Electric Appliances	3.6
Daikin Industries	Machinery	3.4
Mitsubishi Electric	Electric Appliances	3.2
Fast Retailing	Retail Trade	3.0
Kubota	Machinery	3.0
Daio Paper	Pulp And Paper	3.0

The information shown does not reflect any ETFs that may be held in the fund.

Source: T.Rowe Price FFS, December 2020

หุ้นในพอร์ตลงทุน
TOP 10 LARGEST HOLDINGS

As of 31 December 2020

T. ROWE PRICE FUNDS SICAV - Japanese Equity Fund

Highlight Stock

- SoftBank Group:** บริษัท Telecommunications and Internet Conglomerate เป็น Top Contributor ใน 4Q20 โดยราคาปรับตัวขึ้นหลังจากที่บริษัทประกาศแผนที่จะปรับลดหนี้ และยังมีข่าวที่ SoftBank เองกำลังที่จะพิจารณากลับไปเป็น Private Company โดยการทยอยซื้อคืน outstanding shares
- Free** เป็นผู้ให้บริการ Accounting Software ซึ่งนับเป็น SaaS ที่ได้ประโยชน์จากการที่บริษัทขนาดกลางและเล็ก เปลี่ยนจากการใช้บริการ packaged software มาใช้บริการบน Cloud แทน ช่วยให้ Market Shares ของ Free เติบโตต่อเนื่อง
- หุ้น IPO "Plaid"** ซึ่งเป็นอีกหนึ่ง SaaS ที่ให้บริการ software ในหลายด้าน ไม่ว่าจะเป็น Finance, HR, Real Estate และเป็นผู้บริหารจัดการ "KARTE" ซึ่งเป็นบริษัท marketing software ที่ให้บริการ Data Analytic ข้อมูล ที่ลูกค้าสามารถ customize เองได้
- GMO Financial Gate** ซึ่งเป็น payment company ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จาก Project ร่วมกันกับ Visa และ SMBC Bank ในการออกระบบ payment แบบใหม่ที่จะแทนที่ระบบเดิม ซึ่งสอดคล้องกับการ Demonetization ในญี่ปุ่น ที่ส่วนใหญ่ยังเป็นการใช้เงินสด

ผลการดำเนินงาน

	Fund Performance						
	YTD	3M	6M	1Y ¹	3Y ¹	5Y ¹	Since Inception ¹
JEQ (%)	-0.50	12.92	25.26	26.74	5.88	6.62	7.12
Benchmark (%) [*]	-0.49	12.32	19.70	10.05	1.73	5.99	5.78
Information Ratio ²	-0.05	0.18	0.70	0.82	0.28	0.04	0.10
Standard Deviation (%)	10.99	16.69	15.92	22.18	18.74	16.62	17.75

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: TPXNTR Index (THB) 50% + TPXNTR Index adjusted with FX hedging cost 50% (Source: Bloomberg as of 31 January 2021) effective from 11 February 2020 onwards before that using benchmark TPXDDVD Index (THB) 100.00% (7 August 2018 - 10 February 2020)

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

Source: Principal, as of 31 Jan 2021

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด 44 อาคาร ซีไอเอบี ไทย ชั้น 16 ถนนหลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2686 9500 โทรสาร 0 2657 3167 www.principal.th

page 3

Disclaimer

ผู้ลงทุนทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/กองทุนหลักลงทุนกระตุกตัวในประเทศ ญี่ปุ่น ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย/กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้/ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลของกองทุนรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่ง นโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงาน ของกองทุนรวมที่เปิดเผยไว้ในแหล่งต่างๆ หรือให้ขอข้อมูลจากเจ้าหน้าที่ ก่อนการตัดสินใจลงทุน/การวัดผลการดำเนินงาน จัดทำตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด / แม้บริษัทจัดการจะใช้ความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้อง และตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาดของข้อมูลใดๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใดๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกันไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยายเกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ ก้นต่อเหตุการณ์หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใดๆ ทั้งสิ้น / บริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบถึงปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ความเห็นบทวิเคราะห์หรือการคาดคะเนต่าง ๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ ไม่ถือเป็นเครื่องยืนยัน และอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงได้ / สำหรับนักลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลหรือรายละเอียดเพิ่มเติมหรือรับหนังสือชี้ชวน สามารถติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้ดำเนินการขายที่ท่านให้บริการ