



In alliance with  CIMB

PRINCIPAL INVESTMENT OUTLOOK 2020

Navigating the Era of
Heightened Risk Velocity

Principal Investment Outlook 2020

Key Takeaways

- ราคาหลายกลุ่มสินทรัพย์ปรับตัวขึ้นไปในทิศทางเดียวกันในปี 2019 ท่ามกลางความกังวลเศรษฐกิจถดถอย
- ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังไม่มีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอย และกลับมาฟื้นตัวในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2019
- ความผันผวนของราคามีแนวโน้มสูงขึ้นหลังจากมูลค่าหลายกลุ่มสินทรัพย์ปรับตัวขึ้นสูง ท่ามกลางสถานการณ์สงครามการค้า การแยกตัวของสหราชอาณาจักรออกจากสหภาพยุโรป รวมถึงการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในปี 2020 ที่ยังไม่ลงเอย
- เครื่องมือและประสิทธิภาพของนโยบายการเงินเริ่มมีลดลง นโยบายทางการคลังจะมีบทบาทมากขึ้นในการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- แนะนำลงทุนใน **ธีม Risk Velocity** ที่จะเป็นการกระจายการลงทุนในหลายประเภทสินทรัพย์เพื่อลดความผันผวน **ธีม Technology** เพื่อนำกระแส Disruption ของโลก **ธีม Asia Rising** ที่กลุ่มประเทศเอเชียกำลังกลับมามีบทบาทสำคัญต่อเศรษฐกิจโลกในแง่มูลค่าขนาดเศรษฐกิจ ตัวเลขการวิจัยและพัฒนาที่เติบโตอย่างยั่งยืนรวดเร็วในจีน และจำนวนประชากรกว่า 1/3 อยู่ในเอเชียกับรายได้ที่ต่อหัวที่สามารถเติบโตได้อีกมากจะทำให้การบริโภคเป็นแรงผลักดันการเติบโตเศรษฐกิจในอนาคต

Table of contents

Topic	Section	Page
Investment themes	I	4
Investment outlook		6
Key point I : 2019 Recap ราคาหลายกลุ่มสินทรัพย์ปรับตัวขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ในปี 2019 ท่ามกลางความกังวลเศรษฐกิจถดถอย		7
Key point II : 2020 Going forward ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังไม่มีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอยและกลับมาฟื้นตัวในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2019		9
Key point III : 2020 Key risks สงครามการค้า การแยกตัวของสหราชอาณาจักรออกจากสหภาพยุโรป รวมถึงการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในปี 2020 เป็นปัจจัยเสี่ยงหลัก	II	11
Key point IV : เครื่องมือและประสิทธิภาพของนโยบายการเงินเริ่มลดลง		16
Key point V : นโยบายทางการคลังจะมีบทบาทมากขึ้นในการกระตุ้นเศรษฐกิจ		18
Asset class outlook	III	20
Recommended Funds		24
Risk velocity theme		26
Principal Balanced Income Fund (PRINCIPAL iBALANCED)		30
Principal Strategic Income Fund (PRINCIPAL SIF)		31
Principal Global Managed Volatility Fund (PRINCIPAL GMV)		33
Principal Global Brands (PRINCIPAL GBRAND)	IV	35
Principal Property Income Fund (PRINCIPAL iPROP)		38
Principal Enhanced Property and Infrastructure Flex Income (PRINCIPAL iPROPEN)		39
Principal Global Infrastructure Fund (PRINCIPAL GIF)		40
Principal Global REITs Fund (PRINCIPAL GREITs)		41
Technology theme		
Principal Global Opportunity Fund (PRINCIPAL GOPP)		46
Principal Global Innovation Fund (PRINCIPAL GINNO)		47
Asia rising theme		
Principal Asia Pacific Dynamic Income (PRINCIPAL APDI)		51
Principal China Equity Fund (PRINCIPAL CHEQ)		52
Principal Daily China-India-Indo Equity Fund (PRINCIPAL CII)		53
ESG theme		54
Appendix : 2020 Calendar	V	57

Investment Themes for 2020

In alliance with  **CIMB**

Investment Themes for 2020



Risk Velocity
อัตราเร็วของความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น



Technology
เทคโนโลยี



Asia Rising
การเรืองอำนาจของเอเชีย



ESG
สิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล

Investment Outlook

In alliance with  **CIMB**

Key point I : 2019 Recap

ราคาหลายกลุ่มสินทรัพย์ปรับตัวขึ้นไปในทิศทางเดียวกันในปี 2019
ท่ามกลางความกังวลเศรษฐกิจถดถอย

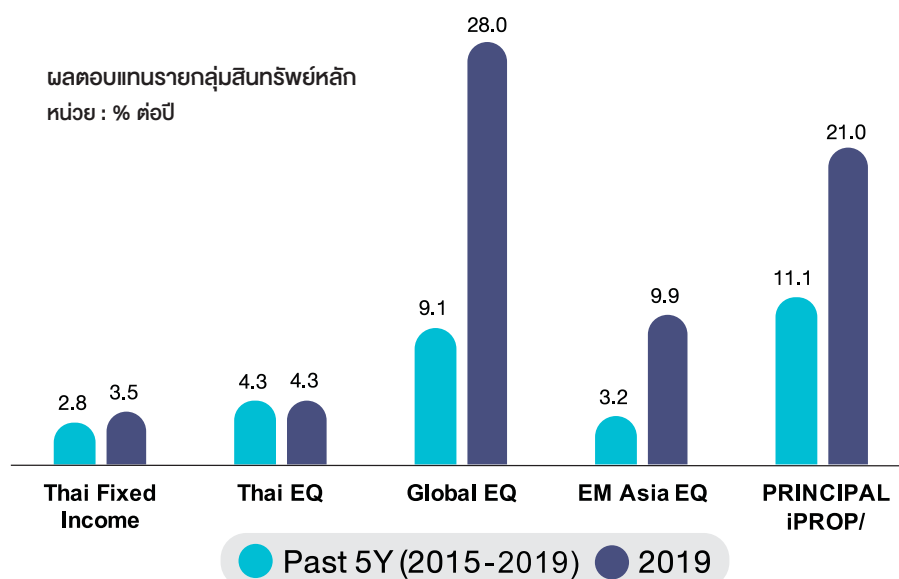
2019 Recap ในรอบ 1 ปีที่ผ่านมา International Monetary Fund (IMF) ได้มีการปรับลดประมาณการอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจในประเทศกำลังพัฒนาในปี 2019 ลง ทั้งนี้ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่มีทิศทางชะลอตัว กลับกลายเป็นว่าสินทรัพย์ลงทุนในเกือบทุกกลุ่มให้ผลตอบแทนที่ดีมากในปี 2019 (ภาพ 1 และ 2)

ภาพ 1: ผลตอบแทนในหลายสินทรัพย์ให้ผลตอบแทนดีมากในปี 2019

Asset Class	Currency	3-mth	1-mth	2019	2018	2017
Equities						
MSCI World	USD	8.2%	2.9%	25.2%	-10.4%	20.1%
S&P 500	USD	8.5%	2.9%	28.9%	-6.2%	19.4%
Stoxx 600-Europe	EUR	5.8%	2.1%	23.2%	-13.2%	7.7%
Nikkei 225	JPY	8.7%	1.6%	18.2%	-12.1%	19.1%
MSCI Emerging	USD	11.4%	7.2%	15.4%	-16.6%	34.3%
MSCI Asia Pac ex-Japan	USD	10.1%	5.6%	15.8%	-16.2%	33.5%
ASEAN	USD	3.7%	3.7%	5.0%	-8.5%	29.1%
H-Shares	HKD	9.5%	8.4%	10.3%	-13.5%	24.6%
Shanghai Composite	CNY	5.0%	6.2%	22.3%	-24.6%	6.6%
KOSPI-Korea	KRW	6.5%	5.3%	7.7%	-17.3%	21.8%
SENSEX-India	INR	6.7%	1.1%	14.4%	5.9%	27.9%
TAIEX-Taiwan	TWD	10.8%	4.4%	23.3%	-8.6%	15.0%
Straits Times-S'pore	SGD	3.3%	0.9%	5.0%	-9.8%	18.1%
KLCI-Malaysia	MYR	0.3%	1.7%	-6.0%	-5.9%	9.4%
SET-Thai	THB	-3.5%	-0.7%	1.0%	-10.8%	13.7%
Jakarta Comp-Indonesia	IDR	2.1%	4.8%	1.7%	-2.5%	20.0%
Bonds & FX						
Bberg Barclays Global Agg Index	USD	0.5%	0.6%	6.8%	-1.2%	7.4%
JPM Asia Credit Index-Core	USD	0.9%	0.4%	13.0%	-1.4%	6.7%
Asia Dollar Index	USD	2.0%	1.3%	-0.2%	-4.0%	6.6%
Commodities						
Crude Oil-Brent	USD	8.6%	5.7%	22.7%	-19.5%	17.7%
Gold	USD	3.0%	3.6%	18.3%	-1.6%	13.5%
Copper	USD	8.5%	5.9%	6.3%	-20.3%	31.7%

ที่มา: Bloomberg and Principal Asset Management ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2019

ภาพ 2: ผลตอบแทนที่ปรับตัวสูงขึ้นของกลุ่มสินทรัพย์ในปี 2019 ปรับตัวขึ้นสูงกว่าในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา



PRINCIPAL iPROP ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก / ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ที่มา: Bloomberg and Principal Asset Management ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2019

Key point II : 2020 Going forward

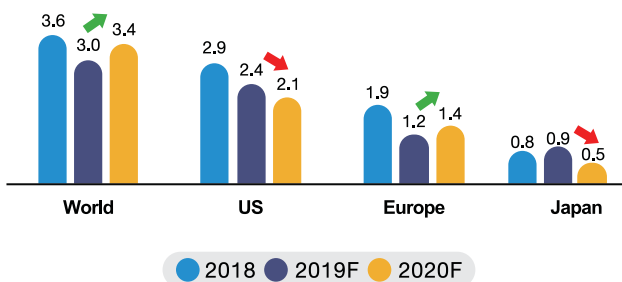
ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังไม่มีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอย
และกลับมาฟื้นตัวในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2019

2020 Going Forward

อย่างไรก็ตาม ในปี 2020 IMF คาดว่าเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเติบโตเพิ่มขึ้นเป็น 3.4% โดยสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ที่เป็นเศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Markets) จะมีแนวโน้มเติบโตช้าลง (ภาพ 3) แต่เศรษฐกิจประเทศเกิดใหม่ (Emerging Markets) ในภาพรวม ยังมีโอกาสเติบโตได้เร็วกว่าที่ 4.6% ในปี 2020 (ภาพ 4)

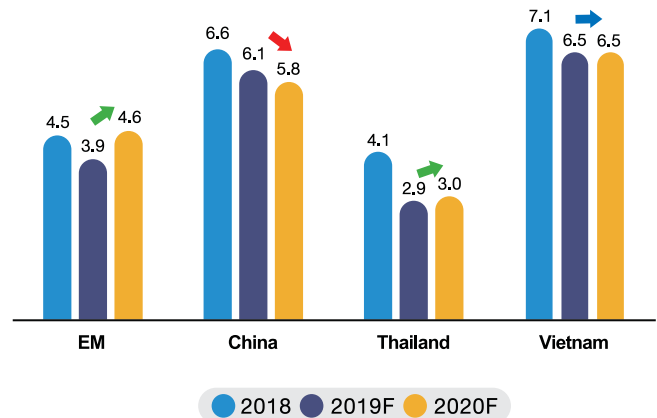
ภาพ 3 : IMF GDP Growth Forecast : Developed Markets

หน่วย: %



ภาพ 4 : IMF GDP Growth Forecast: Emerging Markets

หน่วย: %

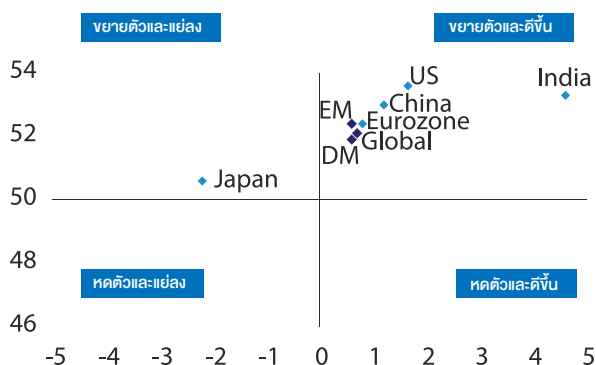


ที่มา : IMF and World Economic Outlook | ข้อมูล ณ ตุลาคม 2019

2020 Going Forward

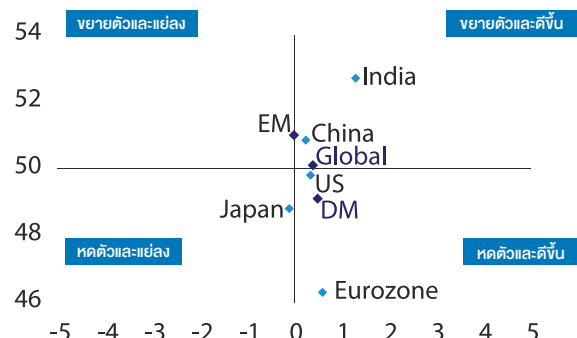
ในขณะเดียวกัน โอกาสที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปี 2020 นั้นนับว่าลดลงจากในช่วงก่อนหน้า เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ซึ่งวัดจากปัจจัยกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจที่คลี่คลายลง สอดคล้องกับตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ/ (Purchasing Manager Index: PMI) ของทั้งภาคผลิตและภาคบริการที่ดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งมูลค่าขนาดเศรษฐกิจของภาคบริการที่ถือเป็น 70% ของมูลค่า GDP โลกยังอยู่ในเกณฑ์ขยายตัว (ภาพ 5) รวมทั้งภาคการผลิต ในกว่า 60% ของประเทศทั่วโลกปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2019 (ภาพ 6)

ภาพ 5 : ตัวเลข PMI ภาคบริการของเศรษฐกิจโลกโดยภาพรวม อยู่ในพื้นที่ขยายตัวและดีขึ้น



การเปลี่ยนแปลงข้อมูลนับตั้งแต่ ก.ย. 2019

ภาพ 6 : ตัวเลข PMI ภาคผลิตของเศรษฐกิจของโลและกลุ่มตลาดเกิดใหม่อยู่ในพื้นที่ขยายตัวและดีขึ้น และกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และสหรัฐฯ อยู่ในพื้นที่หดตัวและดีขึ้น



การเปลี่ยนแปลงข้อมูลนับตั้งแต่ ก.ย. 2019

หมายเหตุ : /ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ คือ ตัวเลขที่ได้จากการสำรวจจากผู้จัดการฝ่ายซื้อในอุตสาหกรรมต่าง ๆ ของภาคผลิตและภาคบริการ ความเป็นรายเดือน ซึ่งสามารถบ่งชี้ปริมาณกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นในอนาคต โดยสำรวจครอบคลุมถึงปัจจัยด้านต่าง ๆ เช่น ผลิต คำสั่งซื้อสินค้าใหม่ สินค้าคงคลัง การจ้างงาน

ที่มาข้อมูล : Bloomberg และ Principal Asset Management โดยอ้างอิง PMI จากสถาบัน IHS Markit ISM และ JP Morgan | ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2019

Key point III: 2020 Key risks

สงครามการค้า การแยกตัวของสหราชอาณาจักรออกจากสหภาพยุโรป รวมถึงการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในปี 2020 เป็นปัจจัยเสี่ยงหลัก

2020 Going Forward ทั้งนี้ผลกระทบที่เกิดจากประเด็น สงครามการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ (US-China Trade War) และการออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักร (Brexit) การเลือกตั้งในสหรัฐฯ รวมถึงประเด็นความตึงเครียดในตะวันออกกลางก็นับเป็นปัจจัยที่อาจสร้างความผันผวนให้แก่การลงทุนในตลาดการเงินได้ (ความผันผวนทั้งในเชิงบวกและเชิงลบ)

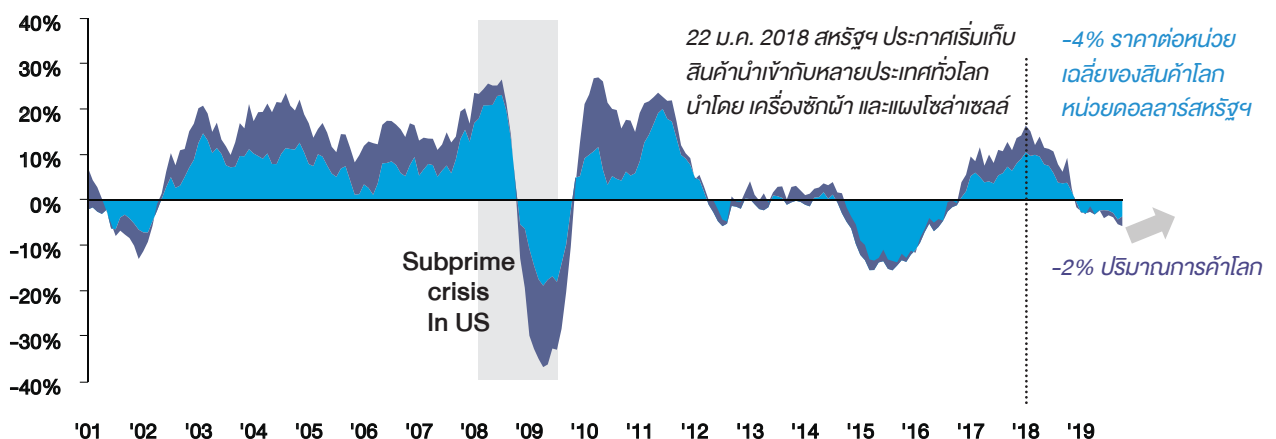


เหตุการณ์ US-China Trade War

เมื่อวันที่ 22 ม.ค. 2018 สหรัฐฯ ประกาศมาตรการเริ่มเก็บสินค้านำเข้าจากหลายประเทศทั่วโลก รวมถึงคู่กรณีสำคัญอย่างประเทศจีน โดยมีสินค้านำร่องคือ เครื่องซักผ้า และแผงโซลาร์เซลล์ ตามมาด้วยสินค้าอื่นๆ เป็นที่มาของคำว่า US-China Trade War ผลกระทบที่เกิดขึ้นจากนโยบายดังกล่าว คือ ทำให้อัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3% ในปี 2019 (GDP Growth ปี 2018 คือ 3.6%, Source: IMF, Oct 2019)

อย่างไรก็ตาม ในช่วงต้นเดือน ธ.ค. 2019 ความขัดแย้งทางการค้าดังกล่าวเริ่มมีสัญญาณดีขึ้น หลังทั้งสองประเทศสามารถบรรลุข้อตกลงเพื่อร่วมกันคลี่คลายสงครามการค้าสหรัฐฯ – จีน ใน Phase ที่ 1 ได้ มูลค่าการค้าโลกในระยะสั้นมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น (ภาพ 7) อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าสำหรับการเจรจาใน Phase ถัด ๆ ไปนั้นยังเป็นปัจจัยที่นักลงทุนควรต้องติดตาม

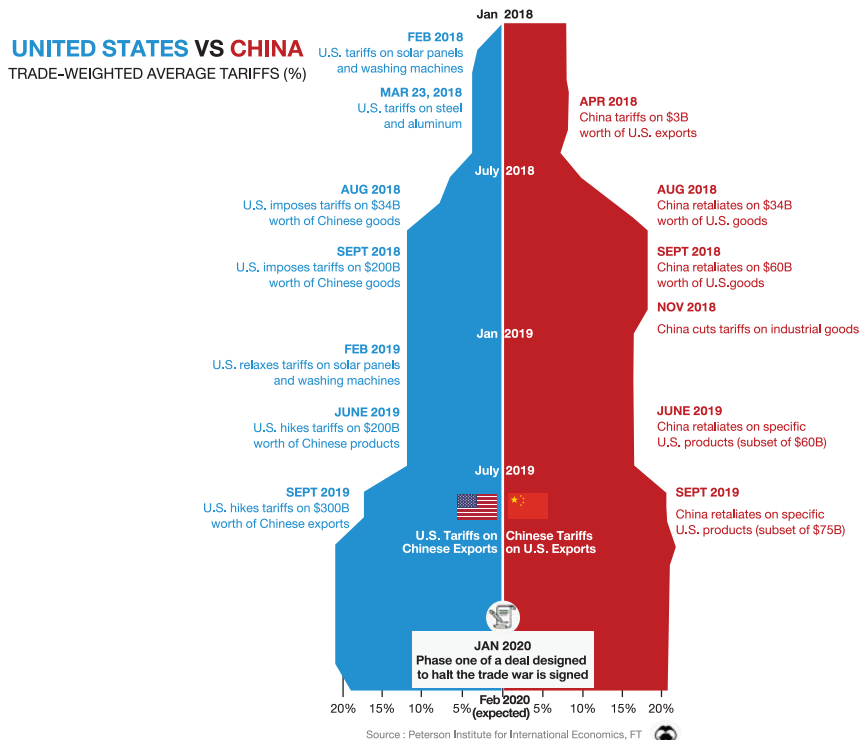
ภาพ 7: มูลค่าการค้าโลกที่ประกอบด้วยราคาและปริมาณมีแนวโน้มหดตัวลดลงหรือขยายตัวมากขึ้นหากการเจรจาข้อตกลงการค้าของสหรัฐฯ กับคู่กรณี โดยเฉพาะจีน คลี่คลายลง ในระยะถัดไป



ที่มา: Bloomberg และ Principal Asset Management | ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2019

ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาสหรัฐฯ และจีนมีลำดับการเก็บภาษีสินค้านำเข้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (ภาพ 8)

ภาพ 8 : สหรัฐฯ และจีนมีลำดับการเก็บภาษีสินค้านำเข้าในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



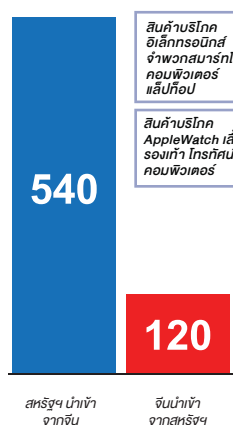
ที่มา : PIIT และ FT / ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2019

สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน คลี่คลายลง หลัง Phase I deal คืบหน้า

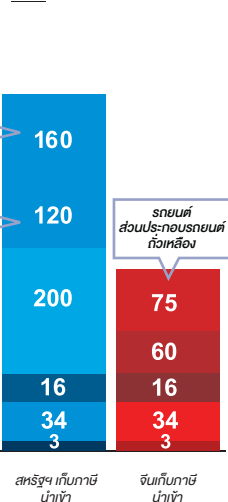
ทั้งนี้หลังสหรัฐฯ และจีน ได้ข้อตกลงทางการค้า Phase I deal และได้ลงนามร่วมกัน วันที่ 15 ม.ค. 2020 มูลค่าเก็บภาษีหลังการเจรจานั้นจึงมีมูลค่าลดลง ติดตามการเจรจา Phase II ต่อไป (ภาพ 11)

ภาพ 9 : มูลค่าการค้าปี 2018

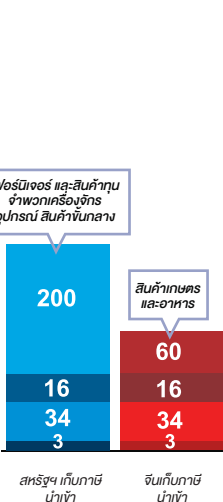
หน่วย: พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ



ภาพ 10 : มูลค่าเก็บภาษี ก่อน เสร็จ Phase I deal



ภาพ 11 : มูลค่าเก็บภาษี หลัง เสร็จ Phase I deal



ติดตามการเจรจา Phase II ต่อไป



- ✓ ลดอัตราภาษีมูลค่า 1.2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็น 7.5% จาก 15% สำหรับสินค้าสินค้าบริโภค Apple Watch เสื้อผ้า รองเท้า โทรศัพท์ คอมพิวเตอร์
- ✓ ยกเลิกการเก็บภาษีมูลค่า 1.6 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับสินค้าสินค้าบริโภคอิเล็กทรอนิกส์ จำพวก สมาร์ทโฟน คอมพิวเตอร์ แล็ปท็อป
- ✓ นำรายชื้อประเทศจีนออกจากการเป็น Currency manipulator

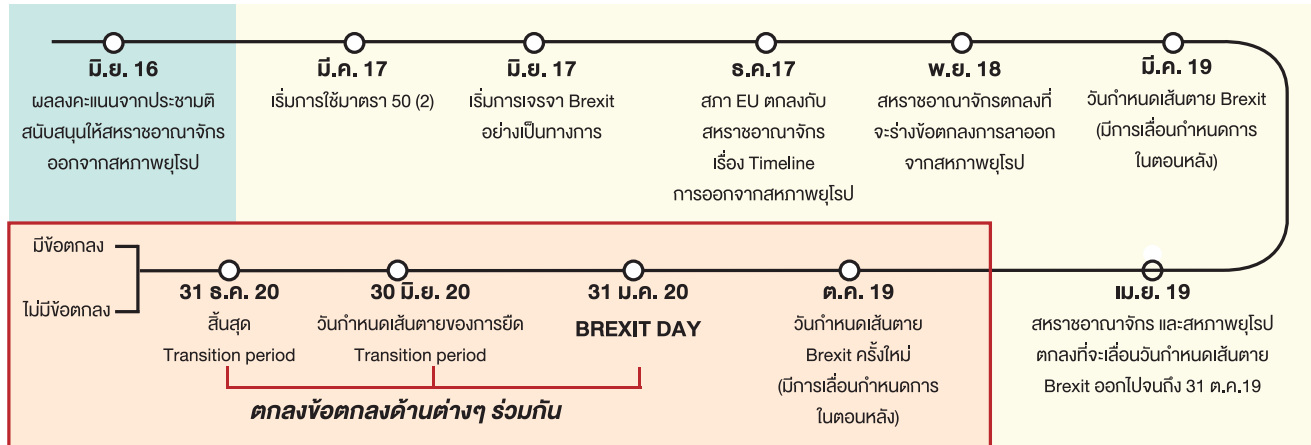


- ✓ ตกลงนำเข้าสินค้าอุตสาหกรรม เกษตร พลังงาน บริการ เพิ่มขึ้นน้อย 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยสินค้า เกษตร เพิ่มขึ้น 4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี ใน 2 ปีข้างหน้า
- ✓ ยกเลิกการเก็บภาษีมูลค่า 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับสินค้ารถยนต์ ส่วนประกอบรถยนต์ ตู้เหวี่ยง
- ✓ ปกป้องทรัพย์สินทางปัญญาของบริษัทสหรัฐฯ / ห้ามการบังคับถ่ายโอนเทคโนโลยีจากบริษัทสหรัฐฯ / ไม่ทำให้เงินหยวนอ่อนค่า / ให้บริษัทสหรัฐฯ เข้าถึง อุตสาหกรรมการเงินของจีนได้

ที่มา: Office of the US Trade Representative, Wallstreet Journal, Financial Times และ Principal Asset Management / ข้อมูล ณ วันที่ 15 ม.ค. 2019

Brexit เส้นทางอันยาวนานของ Brexit เริ่มต้นขึ้นเมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2016 หลังจากที่ประชาชนชาวสหราชอาณาจักรลงมติสนับสนุนการถอนตัวจากสหภาพยุโรป ประเด็นดังกล่าวนับเป็นปัจจัยที่ยังไม่แน่นอนทั้งในเรื่องของ Timeline และข้อตกลงในการถอนตัว มีโอกาสสร้างความผันผวนให้แก่การลงทุนสินทรัพย์ในสหราชอาณาจักร และ ในยุโรปเช่นกัน (ภาพ 12)

ภาพ 12 : Timeline ของการแยกตัวออกของสหราชอาณาจักรจากสหภาพยุโรป (Brexit)



UK Prime Minister

David Cameron Theresa May Boris Johnson

หมายเหตุ: การใช้ข้อ 50 (2) เป็นการแจ้งอย่างเป็นทางการต่อคณะมนตรียุโรปซึ่งความจำนองของรัฐสมาชิกในการออกจากสหภาพยุโรปเพื่อเริ่มการเจรจาตามที่กำหนดโดยสนธิสัญญาว่าด้วยสหภาพยุโรป

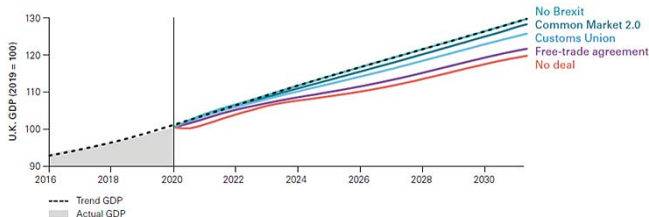
ที่มา : FT และ Express UK

Brexit จากการประเมินผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากสถานะการณ์ Brexit ของธนาคารกลางอังกฤษ (Bank of England, BOE) คาดการณ์ว่า ความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นจาก Brexit จะทำให้การเติบโตทางเศรษฐกิจของสหราชอาณาจักรลดลง เชื่อว่ารัฐบาลอาจต้องมีการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น



ภาพ 12: คาดการณ์ผลกระทบ GDP ของสหราชอาณาจักร ต่อ Scenario ต่าง ๆ ของ Brexit

The estimated impact of Brexit on the U.K. economy



ที่มา: Vanguard | ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2019

การประเมินจาก Vanguard

- ✓ รัฐบาลสหราชอาณาจักรมีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายทางการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยให้ GDP ปี 2020 ของประเทศราว 0.5%
- ✓ ตลาดแรงงานในสหราชอาณาจักรอาจยังไม่ได้รับผลกระทบจากปัจจัย Brexit มาก โดยในช่วงปี 2020 คาดการณ์ว่าอัตราการว่างงานจะอยู่ราว 4 % และ GDP จะเติบโตราว 1.2%

Brexit – คาดการณ์ผลกระทบ GDP ของสหราชอาณาจักร ต่อ Scenario ต่าง ๆ ของ Brexit (ภาพ 12)

Scenarios	การเปลี่ยนแปลง
No Brexit	0%
Common Market 2.0	-1%
Custom Union	-3%
FTA	-7%
No Deal Brexit	-8%

การเลือกตั้งสหรัฐฯ นับเป็นอีกปัจจัยที่น่าจับตาอย่างยิ่งในปี 2020 เนื่องจากผู้ลงสมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีหาเสียงด้วยนโยบายบริหารประเทศที่แตกต่างกัน (ภาพ 13) ซึ่งปัจจัยนี้มีโอกาสส่งผลต่อความผันผวนด้านราคาของสินทรัพย์ทางการเงินได้

ภาพ 13 : ผู้ลงสมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีหาเสียงด้วยนโยบายบริหารประเทศที่แตกต่างกัน



Donald Trump
"Keep America Great"
"Promises Made, Promises Kept".

- ✓ เปรียบเทียบข้อดีของการค้าที่สหรัฐฯ เป็นฝ่ายชนะจีน
- ✓ ต่อต้านการหลบหนีเข้าประเทศอย่างผิดกฎหมาย

ภาคเศรษฐกิจมีโอกาสถูกกระตุ้นได้ดี
ตลาดการเงินมีโอกาส perform ดี พร้อมความผันผวนสูง



Joe Biden
"OUR BEST DAYS
STILL LIE AHEAD"

- ✓ ปฏิรูปค่าใช้จ่ายภาคการศึกษา และเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ
- ✓ สานต่อ Obama Care
- ✓ สนับสนุนภาคสิ่งแวดล้อม

ภาคเศรษฐกิจอาจไม่ได้ถูกกระตุ้นมากเท่ากรณีของ
นายโดนัลด์ ทรัมป์ เน้นแก้ปัญหาความเหลื่อมล้ำทางสังคม



Bernie Sanders



Elizabeth Warren

การเลือกตั้งสหรัฐฯ และการลงทุน

จากสถิติผลการดำเนินงานย้อนหลังของดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P 500) นับตั้งแต่ปี 1928 ถึง 2016 พบว่าสำหรับปีที่มีการเลือกตั้งประธานาธิบดี ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ให้ผลตอบแทนที่ดี มีเพียง 4 ใน 23 ครั้งเท่านั้นที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ให้ผลตอบแทนติดลบในช่วงปีที่มีการเลือกตั้ง โดย 2 ใน 4 นั้น เกิดขึ้นในช่วงวิกฤติ Dotcom Crisis ในปี 2000 และ Hamburger Crisis ในช่วงปี 2008 (ภาพ 14)

ภาพ 14 : สถิติผลการดำเนินงานย้อนหลังของดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P 500)
กับการเลือกตั้งประธานาธิบดี นับตั้งแต่ปี 1928 ถึง 2016

Year	Return	Candidates
1928	43.6%	Hoover vs. Smith
1932	-8.2%	Roosevelt vs. Hoover
1936	33.9%	Roosevelt vs. Landon
1940	-9.8%	Roosevelt vs. Willkie
1944	19.7%	Roosevelt vs. Dewey
1948	5.5%	Truman vs. Dewey
1952	18.4%	Eisenhower vs. Stevenson
1956	6.6%	Eisenhower vs. Stevenson
1960	0.5%	Kennedy vs. Nixon
1964	16.5%	Johnson vs. Goldwater
1968	11.1%	Nixon vs. Humphrey
1972	19.0%	Nixon vs. McGovern

Year	Return	Candidates
1976	23.8%	Carter vs. Ford
1980	32.4%	Reagan vs. Carter
1984	6.3%	Reagan vs. Mondale
1988	16.8%	Bush vs. Dukakis
1992	7.6%	Clinton vs. Bush
1996	23%	Clinton vs. Dole
2000	-9.1%	Bush vs. Gore
2004	10.9%	Bush vs. Kerry
2008	-37%	Obama vs. McCain
2012	16%	Obama vs. Romney
2016	11.9%	Trump vs. Clinton

ที่มา: Thebalance.com

Key point IV

เครื่องมือและประสิทธิภาพของนโยบายการเงินเริ่มลดลง

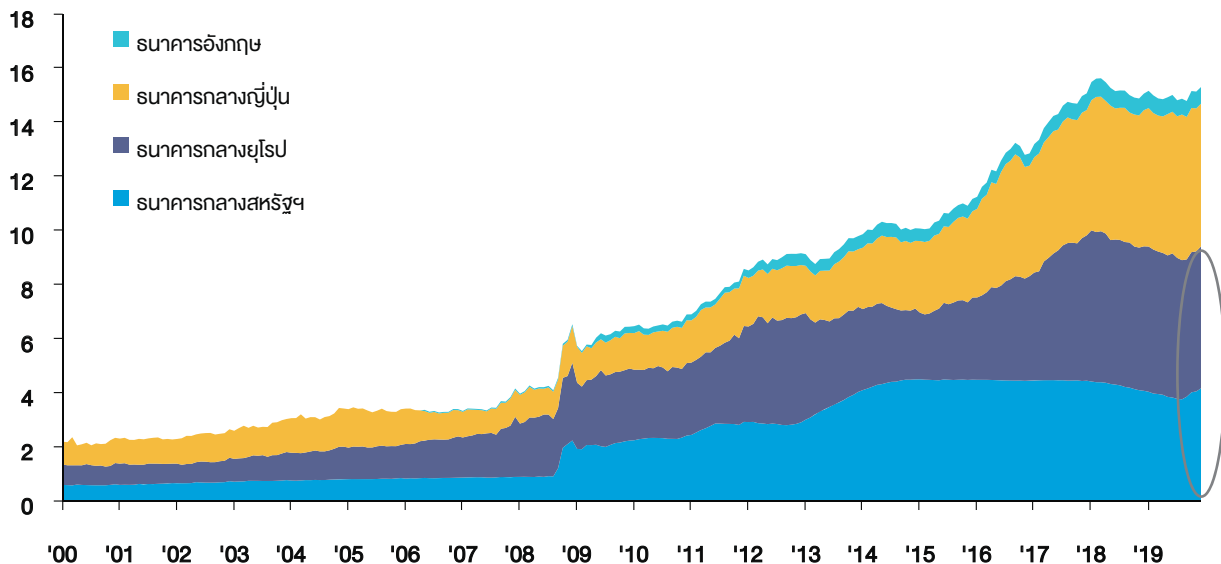
ธนาคารกลางทั่วโลกกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่เครื่องมือโยบายการเงินเริ่มน้อยลงต่อนี้

จากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยของโลกจากการที่ วัฏจักรเศรษฐกิจของหลายประเทศดำเนินมาใกล้ครบหรือครบ 10 ปี ประกอบกับ US-China Trade war และ Brexit ธนาคารกลางใน หลายประเทศต่างได้เข้ามามีบทบาทใช้การนโยบายการเงินแบบ ผ่อนคลาย เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ นำโดยธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่ลดดอกเบี้ยถึง 3 ครั้ง ส่วนทางกับที่ตลาดคาดการณ์ รวมถึงได้มีการกลับมาผ่อนคลายเชิงปริมาณ (Quantitative Easing: QE) เข้าซื้อสินทรัพย์ตราสารหนี้ระยะสั้นสหรัฐฯ 6 หมื่นล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ ต่อเดือน เริ่มตั้งแต่เดือนตุลาคม 2019 ไปจนถึงไตรมาส 2 ปี 2020 อีกทั้งธนาคารกลางยุโรป (ECB) ก็ได้กลับมาทำ QE

เข้าซื้อตราสารหนี้ 2 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน เริ่มตั้งแต่เดือน พฤศจิกายน 2019 โดยยังไม่มีกำหนดสิ้นสุด (ภาพ 15) นอกจากนี้ บลุ่มเบิร์ก ยังได้คาดการณ์ว่า ธนาคารกลางอื่น ๆ อีกหลายแห่ง ทั่วโลกโดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่จะยังดำเนิน นโยบายไปในทิศทางผ่อนคลาย และอาจมีการลดอัตราดอกเบี้ย นโยบายลงอีก นอกจากนี้เครื่องมือโยบายทางการเงินของ ธนาคารกลางต่างๆ โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วเริ่มน้อยลง แต่ Fed ยังนับเป็นธนาคารกลางที่หลงเหลือขีดความสามารถ ในการกระตุ้นทางการเงินได้มากกว่าประเทศอื่นๆ ในบรรดา กลุ่มประเทศ G4 (ภาพ 16)

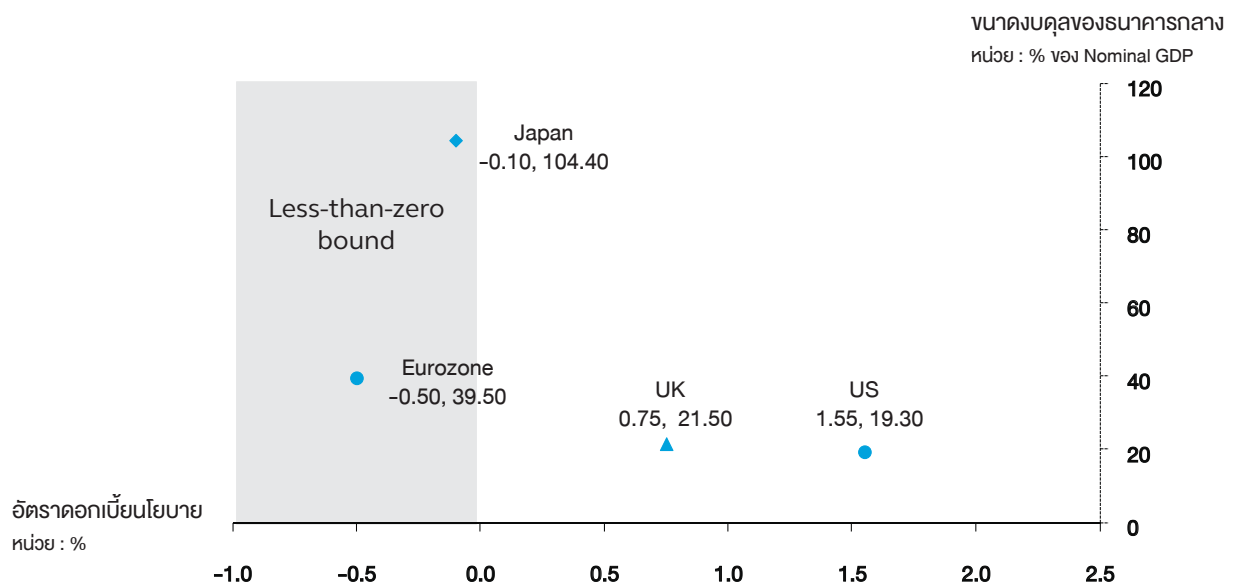
ขนาดสินทรัพย์ของธนาคารกลาง
หน่วย: ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ภาพ 15: Fed และ ECB กลับมาอัดฉีดเงิน



ที่มา: Bloomberg และ Principal Asset Management | ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2019

ภาพ 16 : เครื่องมือโยบายการเงินเริ่มน้อยลงต่อนี้ โดย Fed มีเครื่องมือมากที่สุดในบรรดา G4



ที่มา: Bloomberg และ Principal Asset Management | ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2019

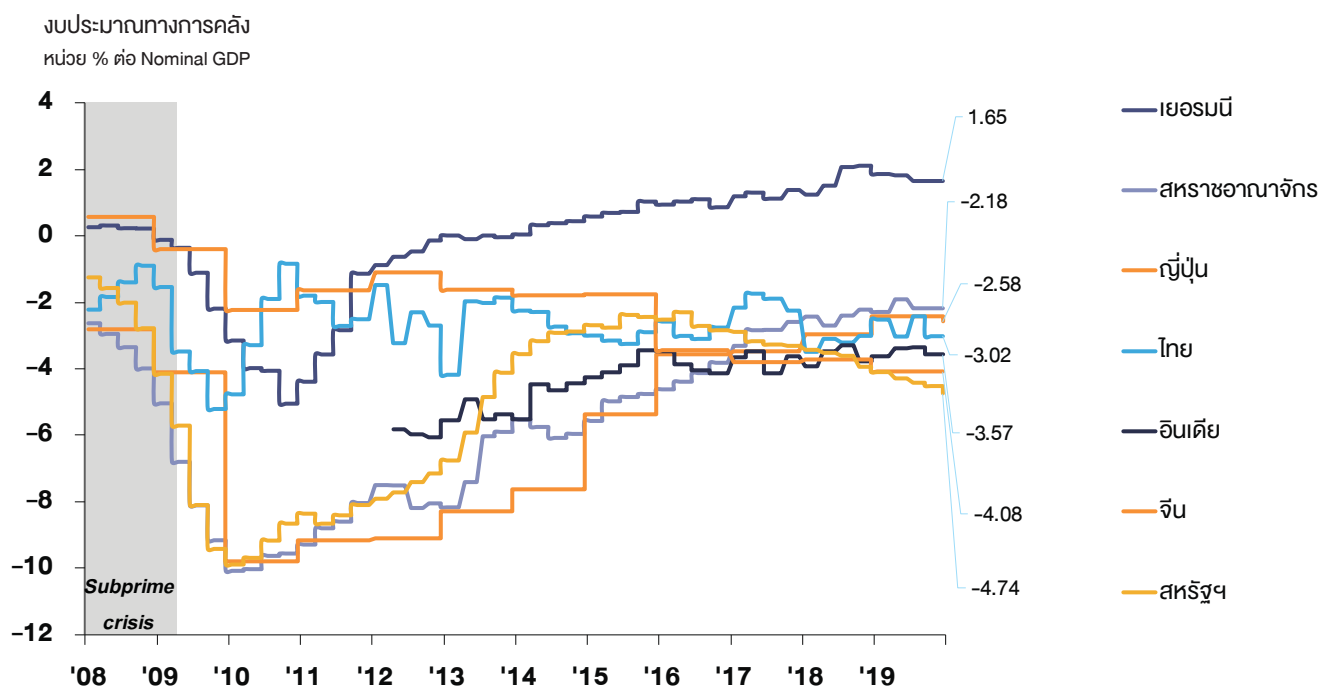
Key point V

นโยบายทางการคลังจะมีบทบาทมากขึ้นในการกระตุ้นเศรษฐกิจ

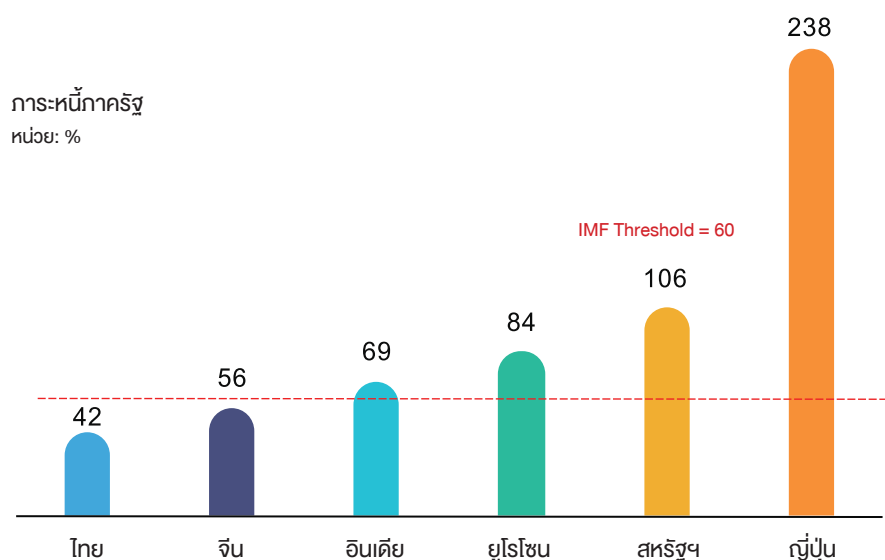
นโยบายการคลังจะมีบทบาทมากขึ้น

ด้วยประสิทธิภาพที่ลดลงของนโยบายการเงินในภาพรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ประกอบกับการที่ตัวเลขงบประมาณการคลังต่อมูลค่าเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลกมีฐานที่ดีขึ้นมากนับแต่วิกฤตการณ์ Subprime ปี 2008 (มีการเกินดุลที่มากขึ้น หรือขาดดุลที่ลดลง) (ภาพ 17) เชื่อว่ารัฐบาลจะมีแนวโน้มการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการใช้นโยบายการคลังมากขึ้น อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบกับเพดานหนี้ที่ IMF กำหนด ประเทศญี่ปุ่น และสหรัฐฯ นับว่ามีเครื่องมือดังกล่าวจำกัด (ภาพ 18)

ภาพ 17: ประเทศต่าง ๆ โดยรวมมีงบประมาณทางการคลังปริมาณมากขึ้นนับแต่ Subprime crisis



ภาพ 18 : ไทย จีน อินเดีย และยูโรโซน มี Policy space ของนโยบายการคลังมากกว่าญี่ปุ่น และสหรัฐฯ เนื่องจากมีการหนี้ภาครัฐน้อยกว่า



Asset class outlook

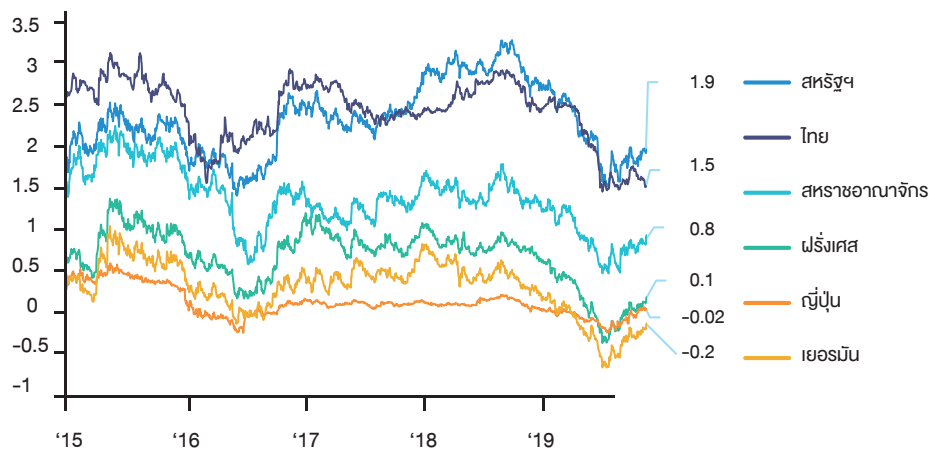
In alliance with  CIMB

หรือตราสารหนี้จะเป็นสินทรัพย์ ที่เหมาะสมกับการลงทุนในปี 2020 มากที่สุด?

สินทรัพย์กลุ่มตราสารหนี้ นับเป็นสินทรัพย์กลุ่มแรกๆ ที่นักลงทุนโดยทั่วไปจะเข้ามาลงทุนในภาวะที่เชื่อว่าปัจจัยเสี่ยงในตลาดการเงินมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น หรือคาดว่าแนวโน้มทางเศรษฐกิจโลกจะเติบโตช้าลง อย่างไรก็ตามในภาวะปัจจุบัน ตราสารหนี้รัฐบาลอายุ 10 ปี ในหลายประเทศมีราคาแพงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากดอกเบี้ยขาลง จนกระทั่งสามารถพบอัตราผลตอบแทนติดลบได้ในประเทศ เช่น เยอรมัน ญี่ปุ่น (ภาพ 19) โดยตราสารหนี้รัฐบาลประเทศพัฒนาแล้วที่ให้ผลตอบแทนติดลบคิดเป็นสัดส่วนสูงถึงราว 25% ซึ่งปรากฏการณ์นี้มีแนวโน้มคงอยู่ต่อไป (ภาพ 20) จากพฤติกรรม Search for yield ดังนั้นสินทรัพย์กลุ่มตราสารหนี้โดยเฉพาะกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนติดลบจึงไม่เหมาะสมกับการลงทุนปัจจุบัน

ภาพ 19 : ตราสารหนี้รัฐบาลอายุ 10 ปี ในหลายประเทศมีราคาแพงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากดอกเบี้ยขาลง

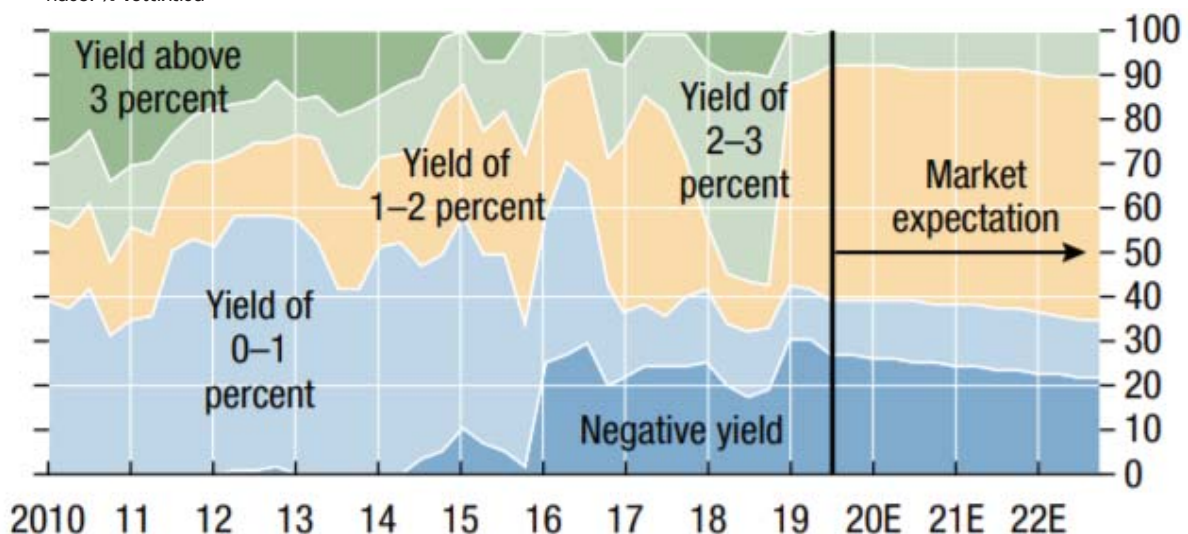
ตราสารหนี้รัฐบาลอายุ 10 ปี ในแต่ละประเทศ
หน่วย: % ต่อปี



ที่มา: Bloomberg IMF และ Principal Asset Management | ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2019

ภาพ 20: ตราสารหนี้รัฐบาลประเทศพัฒนาแล้วที่ให้ผลตอบแทนติดลบคิดเป็นสัดส่วนสูง ซึ่งปรากฏการณ์นี้มีแนวโน้มคงอยู่ต่อไป

สัดส่วนของตราสารหนี้รัฐบาลในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจำแนกตามช่วงของผลตอบแทน
หน่วย: % ของสัดส่วน



ที่มา: IMF | ข้อมูล ณ วันที่ 1 ต.ค. 2019

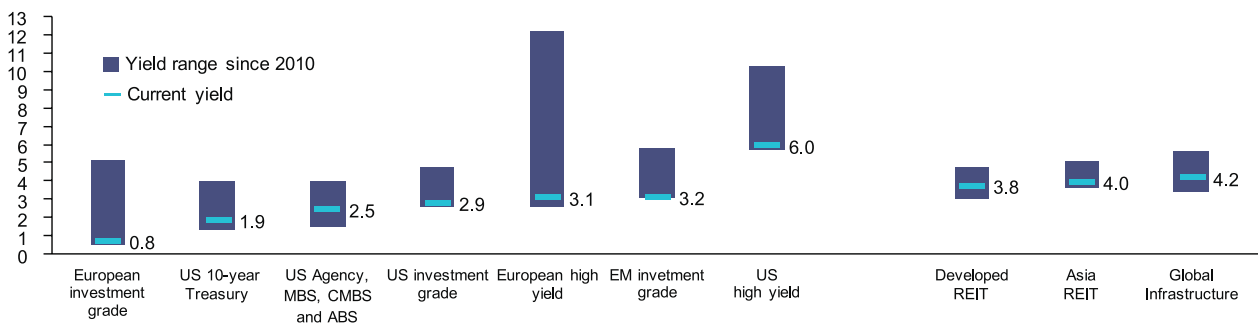
สินทรัพย์กลุ่ม Yield Play ยังน่าสนใจในบางกลุ่ม

ด้วยพฤติกรรม Search for yield ของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทำให้ตราสารหนี้ในกลุ่มที่มีความเสี่ยงมากกว่าและสามารถให้ผลตอบแทนคาดหวังที่สูงกว่าพันธบัตรรัฐบาลได้รับความสนใจจากนักลงทุนจำนวนมากขึ้น ราคาตราสารหนี้กลุ่ม High yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ในช่วงปลายวัฏจักรเศรษฐกิจ จนทำให้อัตราผลตอบแทนจากการถือครองจนครบอายุสัญญาของตราสารหนี้กลุ่มนี้ต่ำเกือบเป็นประวัติการณ์ในรอบวัฏจักรเศรษฐกิจล่าสุด ทั้งนี้สำหรับตราสารกลุ่ม Securitized (ตราสารที่นำกระแสเงินสดในอนาคตของสินทรัพย์มาแปลงเป็นหลักทรัพยให้ผู้ลงทุน

สามารถซื้อขายได้) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่ม Mortgage-back security (MBS) ยังให้อัตราผลตอบแทนในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับความเสี่ยง ในภาวะที่อุปสงค์ภาคอสังหาริมทรัพย์แข็งแกร่ง ในขณะเดียวกันสินทรัพย์กลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund) ริก (REIT) และ สินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐานเองก็มีความน่าสนใจไม่แพ้กัน (ภาพ 21) อย่างไรก็ตามการคัดเลือกสินทรัพย์รายตัวและคุณภาพดี ในภาวะเช่นนี้นับว่ามีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการจัดการความเสี่ยง และสร้างผลกำไรในอนาคต

ภาพ 21: อัตราผลตอบแทนของ Mortgage-back security ยังให้อัตราผลตอบแทนระดับที่น่าสนใจและอัตราผลตอบแทนของริกและกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานให้ผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่สูงกว่าตราสารหนี้โดยรวม

อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ประเภทต่าง ๆ ริก และกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน
หน่วย : %

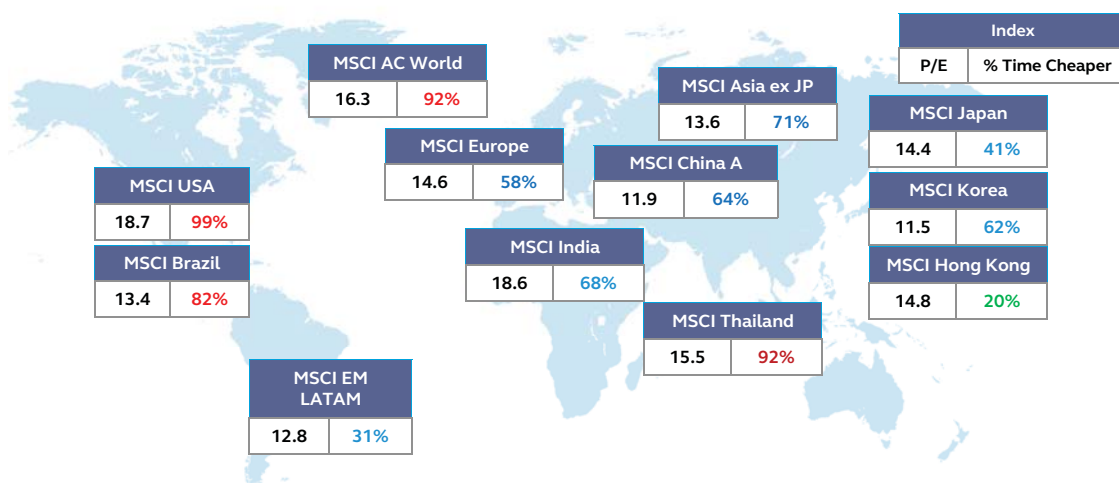


ที่มา: Bloomberg และ Principal Asset Management | ข้อมูล ณ วันที่ 31 ส.ค. 2019

หรือปี 2020 จะเป็นช่วงเวลาที่ดีที่สุดสำหรับสินทรัพย์กลุ่มหุ้น...?

แน่นอนว่าในภาวะที่ราคาหุ้นทั่วโลกมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น จนทำให้ Valuation ในตลาดหุ้นหลายตลาดไม่น่าสนใจนัก (ภาพ 22) การเลือกลงทุนสินทรัพย์ในกลุ่มประเทศที่มีพื้นฐานเศรษฐกิจที่ดี และยังมีรายได้เปรียบด้านราคา รวมถึงการลงทุนในสินทรัพย์รายตัว และกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพในการเติบโตที่โดดเด่นจึงเป็นสิ่งสำคัญ

ภาพ 22 : Valuation ของดัชนีหุ้นในกลุ่มภูมิภาค และประเทศต่างๆ



ที่มา : Principal Global Investors Market Perspectives by Binay Chandgothia | ข้อมูล ณ วันที่ 31 ส.ค. 2019
หมายเหตุ : % Time Cheaper than current, using valuation composite of P/E + P/B Composite start date is 2003

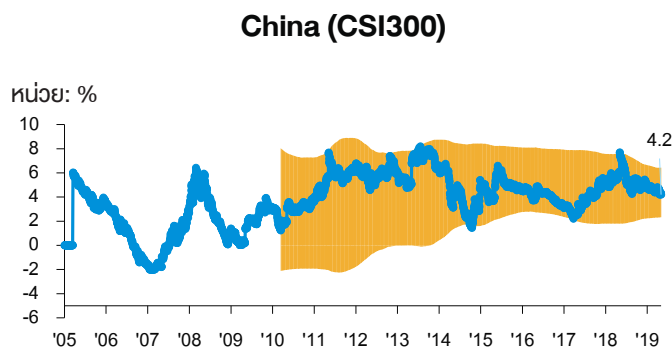
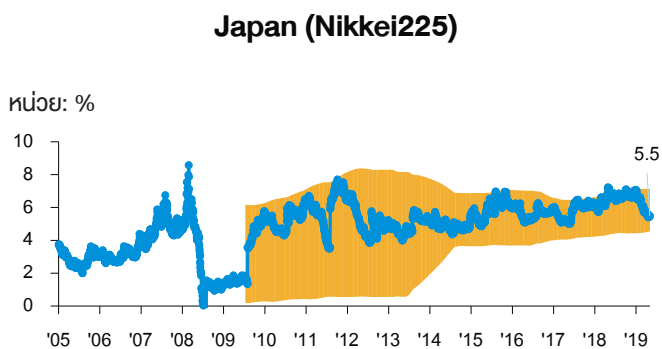
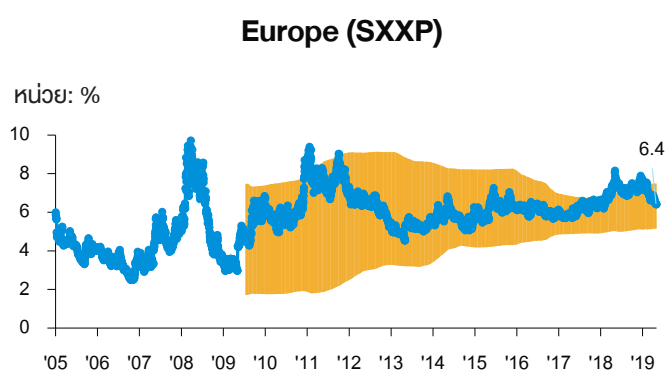
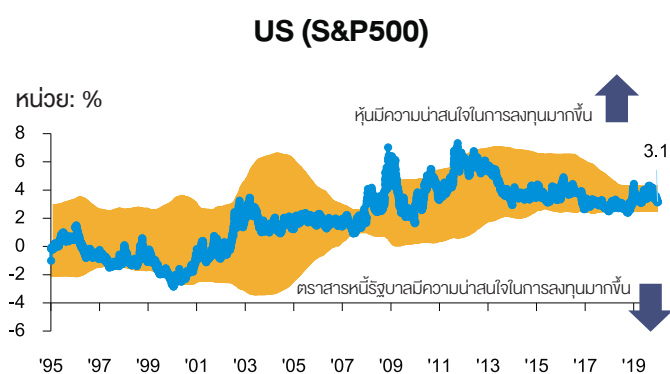
สรุปว่า.. ควรเลือกลงทุนหุ้น หรือ ตราสารหนี้?

สามารถหาคำตอบได้โดยพิจารณาจาก Earning Yield Gap ซึ่งเป็น ผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนในส่วนจงบรายได้ของการถือหุ้น (Earning Yield) และอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้รัฐบาลอายุ 10 ปี โดยจากการศึกษาพบว่า ภายใต้กรอบระยะเวลา 5 ปี หุ้นและตราสารหนี้รัฐบาลใน

สหรัฐฯ (S&P500) ยุโรป (SXXP) ญี่ปุ่น (Nikkei225) และจีน (CSI300) มีความน่าสนใจในการลงทุนในระดับที่ใกล้เคียงกัน (ภาพ 23) ดังนั้นการกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์หลากหลายประเภทและภูมิภาค รวมไปถึงสินทรัพย์กลุ่ม Yield play จึงนับเป็นกลยุทธ์ที่ดีสำหรับการลงทุนในเวลานี้

ภาพ 23 : หุ้นและตราสารหนี้รัฐบาลใน สหรัฐฯ ยุโรป ญี่ปุ่น และจีน มีความน่าสนใจในการลงทุนในระดับที่ใกล้เคียงกัน

Earning Yield Gap เปรียบเทียบระหว่างหุ้นและตราสารหนี้ ภายใต้กรอบระยะเวลา 5 ปี
ของตลาดสหรัฐฯ (S&P500) ยุโรป (SXXP) ญี่ปุ่น (Nikkei225) และจีน (CSI300)



ที่มา: Bloomberg และ Principal Asset Management | ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2019

Recommended Funds

In alliance with  **CIMB**

Investment Themes for 2020



Risk Velocity

อัตราเร็วของความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น

PRINCIPAL iBALANCED
PRINCIPAL SIF
PRINCIPAL GMV
PRINCIPAL GBRAND

PRINCIPAL iPROP
PRINCIPAL iPROPEN
PRINCIPAL GIF
PRINCIPAL GREITs



Technology

เทคโนโลยี

PRINCIPAL GOPP
PRINCIPAL GINNO



Asia Rising

การเรืองอำนาจของเอเชีย

PRINCIPAL APDI
PRINCIPAL CHEQ
PRINCIPAL CII



ESG

สิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล

Selection criteria



Risk Velocity



Investment Themes for 2020

Risk Velocity

In alliance with  **CIMB**

“

Risk Velocity

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

ภาวะที่ราคาสินทรัพย์กับทิศทางเศรษฐกิจไม่ไปด้วยกัน
ทำให้ตลาดหุ้นผันผวนมากขึ้น และผันผวน
ด้วยอัตราเร่งที่สูงขึ้น

”



Seema Shah

Chief Strategist
Principal Global Investors

เลือกกระจาย การลงทุน

Principal Balanced Income Fund

Diversification is a key

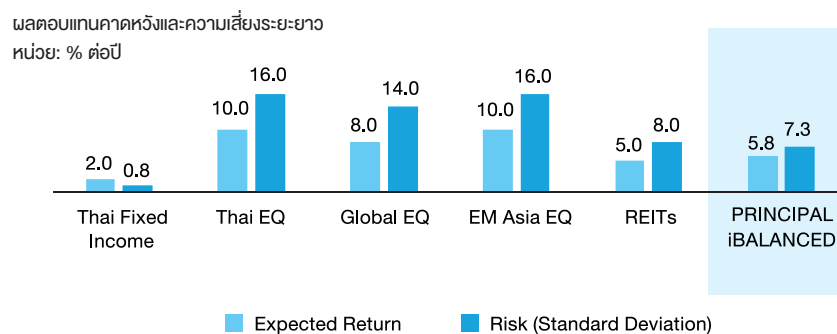
PRINCIPAL iBALANCED รูปแบบใหม่ในลักษณะ 'All Weather' fund

ลงทุนได้ในทุกสถานการณ์ลงทุน

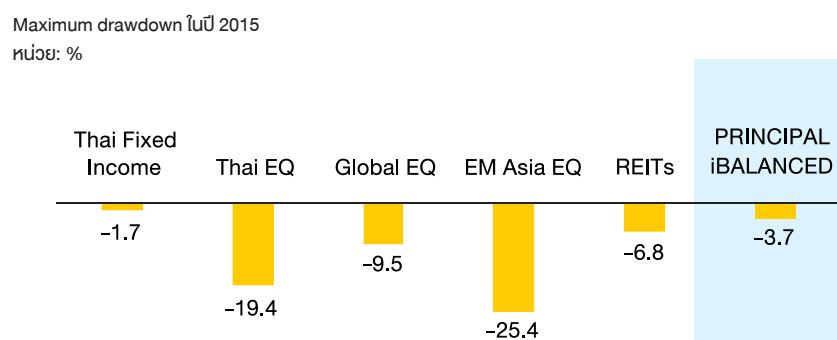
Back Testing Model Simulation บ่งชี้ว่ากองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนคาดหวังในระดับปานกลางแต่มีความเสี่ยงต่ำ เมื่อเทียบกับการถือสินทรัพย์รายตัว
หน่วย : %

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

ผลตอบแทนที่คาดหวังอยู่ระดับปานกลาง แต่ความเสี่ยงที่คาดหวังอยู่ในระดับต่ำ
ในระยะยาวเมื่อเทียบกับการถือสินทรัพย์รายตัว



กองทุนมี Maximum drawdown ในปี 2015 เพียง 3.7% น้อย
เมื่อเทียบกับการถือสินทรัพย์รายตัว



หมายเหตุ: Back testing model อ้างอิงจากดัชนีด้วยสัดส่วนตาม Strategic weight เป็นสกุลเงินท้องถิ่น ใช้ช่วงระยะเวลาของข้อมูล ม.ค. 2013 ถึง 20 ส.ค. 2019 โดยทำการปรับพอร์ตการลงทุนทุกสิ้นเดือน
ที่มา Bloomberg และ Principal Asset Management

Principal Balanced Income Fund

ชื่อ: กองทุนเปิดพรินซิเพิล บาลานซ์ อินคัม (PRINCIPAL iBALANCED)
ประเภท: Mixed (ลงทุนสินทรัพย์หลากหลายรูปแบบ)

Fund Insight by CIO



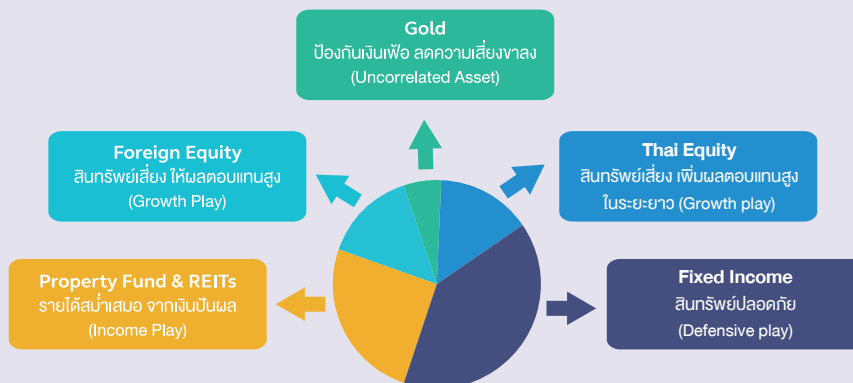
Fund Fact Sheet



“ กองทุนที่เน้นกลยุทธ์การลงทุนด้วยการจัด Asset Allocation กระจายการลงทุน
ในหลายสินทรัพย์โดยมุ่งสร้าง “ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ” เพื่อให้เป็นกองทุนที่
เหมาะกับทุกสภาวะตลาด (‘All Weather’ fund)

กองทุนถูกออกแบบให้มีผลตอบแทนคาดหวังในระดับปานกลางแต่มีความเสี่ยง
ต่ำ เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รายตัว ”

ขอบเขตการลงทุน



สินทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก (31 ธ.ค. 2019)

1. PRINCIPAL iPROP-X	24.2%	4. PRINCIPAL EEF-X.	14.1%
2. PRINCIPAL DPLUS-X	22.8%	5. PRINCIPAL iFIXED-X	11.0%
3. PRINCIPAL GEF-X	16.4%	Top 5 Total	NA

ที่มา: Principal Asset Management

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

	3 Month	6 Month	1 Year	3 Years Ann.	5 Years Ann.	Since Inception Ann.
PRINCIPAL iBALANCED-R	-0.35%	-2.60%	3.38%	2.42%	3.92	4.03%
Benchmark*	-1.50%	-2.43%	6.84%	3.95%	3.95	5.12%

% ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

+Benchmark: : GovBond 1-3Yrs NTR Index 40.00% + SET TRI Index 15.00% + M1WO index adjusted with FX hedging cost 15.00% + Gold London PM Fix plus Hedging Cost (USD) 5.00% + SET PF&REIT TRI Index 12.50% + FSTREI TRI Index adjusted with FX hedging cost 12.50% | Source: Morningstar Direct, ThaiBMA, SET, BOT and Bloomberg | Data as of 30 December 2019

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนใน <https://www.principal.th/th/mutual-fundth> ก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อวงการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

Principal Strategic Income Fund

ชื่อ: กองทุนเปิดพรินซิเพิล สตราทีจิก อินคัม ฟันด์ (PRINCIPAL SIF)

ประเภท: Mixed (ลงทุนสินทรัพย์หลากหลายรูปแบบ)

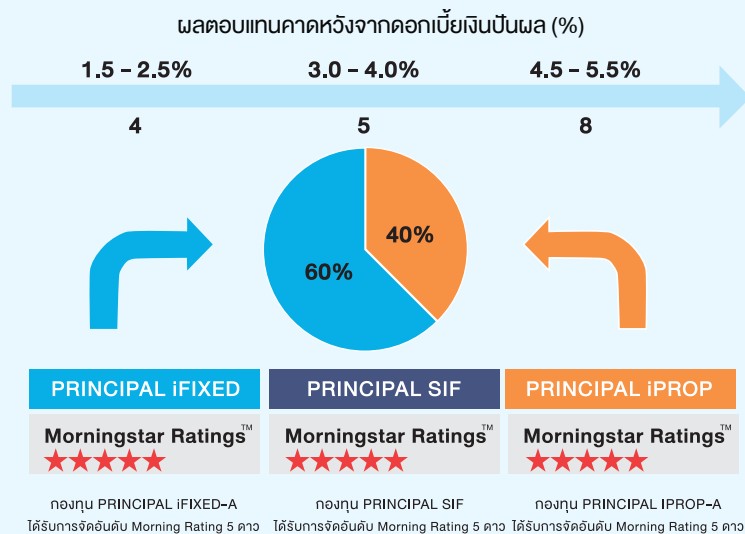
Fund Insight by CIO

Fund Fact Sheet



“ เน้นสร้างรายได้ จากดอกเบี้ยพันธบัตร/หุ้นกู้ และจากเงินปันผลของอสังหาริมทรัพย์ มีความยืดหยุ่นในการปรับสัดส่วนระหว่างตราสารหนี้และกองทุนอสังหาฯ ผลการดำเนินงานไตรมาสล่าสุด ได้รับการจัดอันดับ ★★★★★ จาก Morningstar (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มกราคม 2563) ผลการดำเนินงานในอดีตมีความโดดเด่นในด้านความผันผวนของราคาที่น้อยกว่า ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าและผลตอบแทนที่สูงกว่ากองทุนในประเภทใกล้เคียงกัน ”

ขอบเขตการลงทุนและผลตอบแทนคาดหวัง



ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

	3 Month	6 Month	1 Year	3 Years Ann.	5 Years Ann.	Since Inception Ann.
PRINCIPAL SIF	-0.54%	2.23%	11.51%	6.97%	n/a	6.00%
Benchmark*	-1.31%	4.52%	15.67%	9.34%	n/a	7.79%

% ต่อปี (Annualized Return) หากลงทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

+Benchmark: : GovBond NTR Index 30.00% + MTMCorpBBBup NTR Index 30.00% + SET PF&REIT TRI Index 20.00% + FSTREI TRI Index 20.00% | Source: Morningstar Direct and ThaiBMA | Data as of 30 December 2019

Source: Principal Asset Management and www.morningstarthailand.com

*Morningstar Rating and AIMC Ranking as of 31 Dec 2019

**เดิมชื่อกองทุน CIMB-Principal Strategic Income Fund, การเปลี่ยนชื่อกองทุนมีผลวันที่ 10 Jun 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/ หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินต้นเริ่มแรกได้/ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน/ ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน/ Copyright © 2018 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้: (1) เป็นกรณีศึกษาของบริษัทย่อยมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสี่ยงภัยต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อวงการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

*เลือกลงทุนในหุ้นโลก
ที่มีแนวโน้มผันผวน
น้อยกว่าปกติ*

Principal Global Managed Volatility Fund

ชื่อ: กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล แมเนจ โวลาทิลิตี อควิตี้ A (PRINCIPAL GMV)

ประเภท: Feeder Fund

กองทุนหลัก : iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITs ETF

“ เน้นลงทุนหุ้นโลก กระจายกว่า 10 อุตสาหกรรม

บริหารในลักษณะ: Passive Management

เน้นการจัดสรรเงินลงทุนในลักษณะ: Diversified จำกัดน้ำหนักหุ้นรายตัวไม่เกิน 1.5% หรือไม่เกิน 20 เท่าของน้ำหนักในดัชนีอ้างอิง ไม่จำกัดกลุ่มอุตสาหกรรมลงทุนหุ้น 350-450 บริษัท

ผลการดำเนินงานในอดีตมีความโดดเด่นในความผันผวนของราคาที่น้อยกว่าผลตอบแทนติดลบที่ต่ำกว่า และผลตอบแทนที่สูงกว่ากองทุนในประเภทใกล้เคียงกัน ”

ตัวอย่างสินทรัพย์ที่ลงทุน



บริษัทจำกัดของเสียสัญชาติอเมริกัน มีฐานลูกค้ากว่า 20 ล้านราย ทั้งในอเมริกา และแคนาดา มีรายได้ที่อยู่ในลักษณะ: Recurring Income ถนนทางต่อภาวะเศรษฐกิจ



ธุรกิจด้านโภชนาการและสุขภาพที่มีผลิตภัณฑ์ ในรูปแบบที่หลากหลาย

สินทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก (30 พ.ย. 2019)

1. WASTE MANAGEMENT	1.2%	4. NTT DOCOMO INC	1.1%
2. NESTLE SA	1.2%	5. CONSOLIDATED EDISON	1.1%
3. PEPSICO INC	1.2%	Top 5 Total	5.8%

ที่มา: Principal Asset Management

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

	3 Month	6 Month	1 Year	3 Years Ann.	5 Years Ann.	Since Inception Ann.
PRINCIPAL GMV	2.22%	3.68%	14.67%	n/a	n/a	1.81%
Benchmark*	5.99%	5.75%	15.93%	n/a	n/a	3.92%

% ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

+Benchmark: : MXWO Index (THB) | Source: Morningstar Direct and Bloomberg | Data as of 30 December 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / กองทุนรวมนี้ลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

*เลือกลงทุนหุ้นคุณภาพ
ที่มีลักษณะ Defensive*



A BRAND is a person's gut feeling about a product, service or organization

แบรนด์ สิ่งที่เกิดขึ้นจากความรู้สึกของบุคคล
ต่อสินค้า/บริการ/ หรือองค์กร



Principal Global Brands Fund

ชื่อ: กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล แบรินด์ A (PRINCIPAL GBRNAD)

ประเภท: Feeder Fund กองทุนหลัก: MORGAN STANLEY IF GLOBAL BRANDS Z USD ACC

Fund Insight by CIO



Fund Fact Sheet



“เน้นลงทุนหุ้นสินค้าแบรนด์ในกลุ่มธุรกิจที่หลากหลาย ถูกใช้ตั้งแต่เช้ายันค่ำ
บริหารในลักษณะ: Active Management เลือกหุ้นรายตัว (Bottom-up stock selection) จากทีมผู้จัดการกองทุนผู้เชี่ยวชาญ
เน้นการจัดสรรเงินลงทุนในลักษณะ: High Conviction ลงทุนหุ้นเพียงประมาณ 30-45 บริษัท
ผลการดำเนินงานในอดีตมีความโดดเด่น กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้เหนือกว่าดัชนีอ้างอิงอย่างมีนัยสำคัญ



ตัวอย่างสินทรัพย์ที่ลงทุน

ธุรกิจ Software ชั้นนำ ซึ่งถูกใช้งานทั้งในภาคธุรกิจและครัวเรือนทั่วโลก

ธุรกิจยาสูบที่มีเทคโนโลยี heat-not-burn ที่ดีที่สุดในปัจจุบัน

สินทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก (30 พ.ย. 2019)

1. Microsoft Corp	8.2%	4. Sap Se	5.8%
2. Phillip Morris Inc	7.8%	5. Visa Inc	5.4%
3. Reckitt Benckiser	7.3%	Top 5 Total	34.9%

ที่มา: Principal Asset Management

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

	3 Month	6 Month	1 Year	3 Years Ann.	5 Years Ann.	Since Inception Ann.
PRINCIPAL GBRAND	5.93%	-	-	-	-	5.95%
Benchmark*	7.25%	-	-	-	-	6.68%

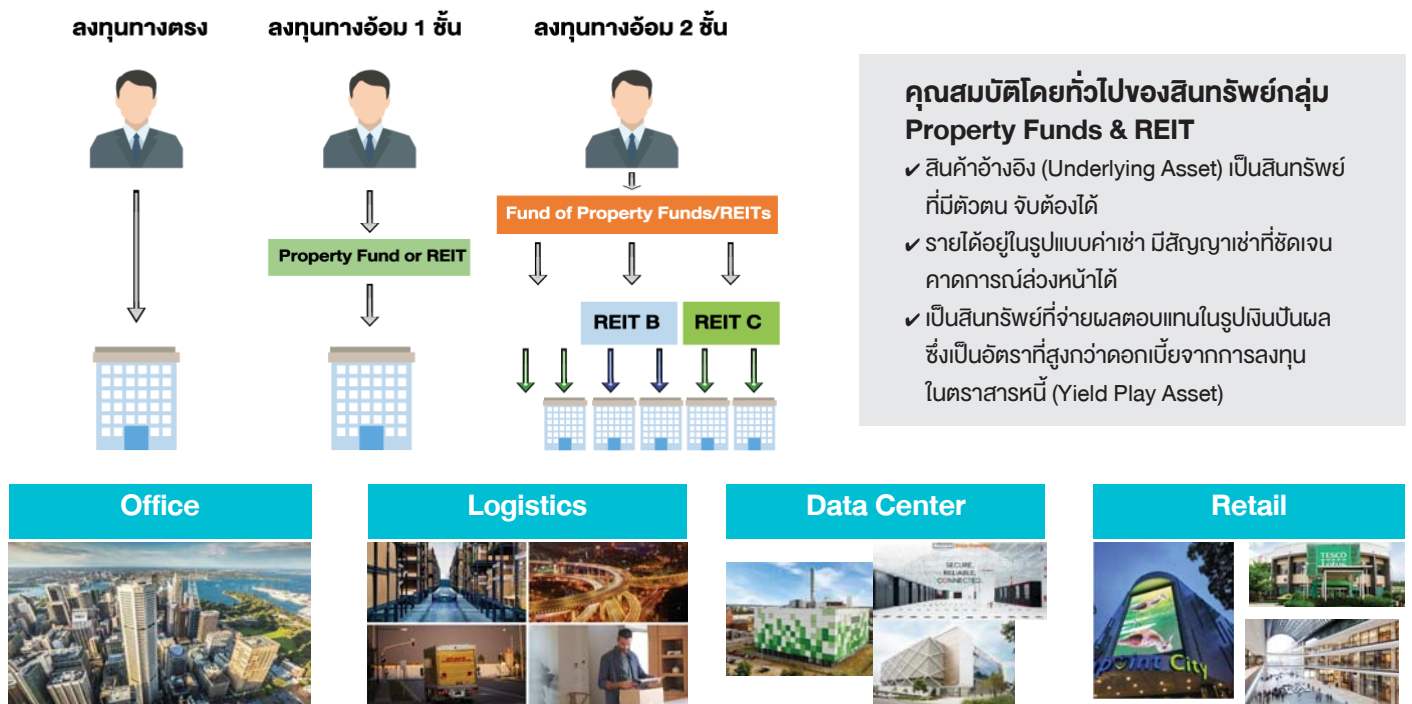
% ต่อปี (Annualized Return) หากลงทุนเริ่มต้นแล้ว 1 ปีขึ้นไป

*Benchmark: M1WO Index (THB) 50% + M1WO index adjusted with FX hedging cost 50% Source: Morningstar Direct and Bloomberg | Data as of 30 December 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นข้อบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / กองทุนหลักลงทุนกระจายตัวในเทคโนโลยี (Information Technology Sector) ซึ่งมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค และความล้าสมัยของสินค้า ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าวผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก และอาจมีความเสี่ยงและ ความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายหลายอุตสาหกรรม

*ลงทุนสินทรัพย์ทางเลือก
เพื่อกระจายความเสี่ยง*

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และรีทส์ (Property Funds & REITs)



คุณสมบัติโดยทั่วไปของสินทรัพย์กลุ่ม Property Funds & REIT

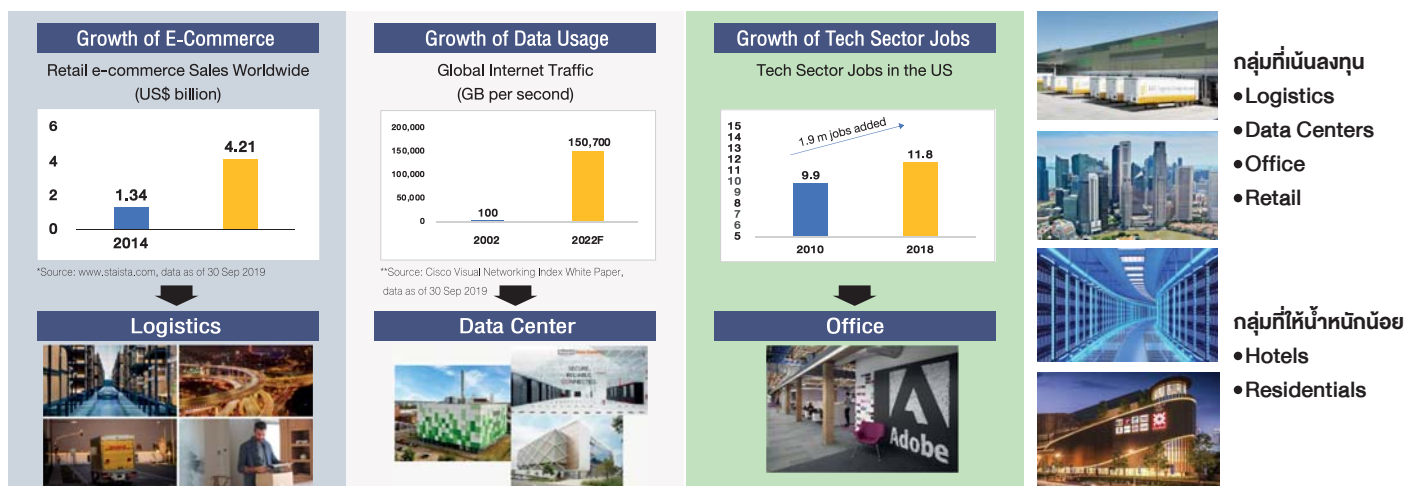
- ✓ สินทรัพย์อ้างอิง (Underlying Asset) เป็นสินทรัพย์ที่มีตัวตน จับต้องได้
- ✓ รายได้อยู่ในรูปแบบค่าเช่า มีสัญญาเช่าที่ชัดเจน คาดการณ์ล่วงหน้าได้
- ✓ เป็นสินทรัพย์ที่จ่ายผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าดอกเบี้ยจากการลงทุนในตราสารหนี้ (Yield Play Asset)

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

Principal Property Income Fund ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน ดังกล่าวผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

Principal Property Income Fund และ Principal Enhanced Property and Infrastructure Flex Income

เน้นโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่สร้างเสร็จและมีผู้เช่าแล้ว สัญญาเช่าระยะยาว มีรายได้มั่นคง



คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้ / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Principal Property Income Fund ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก / Principal Enhanced Property and Infrastructure Flex Income มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้ / มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วนซึ่งจะไม่เกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้

Principal Property Income Fund

ชื่อ: กองทุนเปิดพรินซิเพิล พร็อพเพอร์ตี้ อินคัม (PRINCIPAL iPROP)

(กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund)
ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก)

ประเภท: Fund of funds, Alternative fund, Sector fund

Fund Insight by CIO

Fund Fact Sheet



“ โอกาสลงทุนอสังหาริมทรัพย์คุณภาพดีที่มีรายได้ค่าเช่ามั่นคง ในเอเชีย-แปซิฟิก
วิธีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ที่เน้นทำ Company Visit เพื่อศึกษาข้อมูลเชิงลึก และ
ลงทุนแบบ Bottom-up Stock Selection โดยทีมบริหารกองทุนระดับภูมิภาค
ลงทุนเกาะกระแสเทรนด์โลกในยุคแห่ง Big Data และการซื้อขายสินค้าไร้พรมแดน
ผลการดำเนินงานดีสม่ำเสมอ ได้รับการจัดอันดับ ★★★★★ จาก Morningstar
(ข้อมูล ณ วันที่ 31 มกราคม 2563)
ในช่วง 6 ปีที่ผ่านมา กองทุนสามารถจ่ายผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ยกว่าปีละ 5% ”

ตัวอย่างสินทรัพย์ที่ลงทุน



บริษัทที่มีสินทรัพย์คือ Business park หรือออฟฟิศขนาดเล็ก คลังสินค้า รวมทั้งโรงงานขนาดเล็ก รวมจำนวนมากกว่า 170 สินทรัพย์ ใน 3 ประเทศ คือ สิงคโปร์ ออสเตรเลีย และสหราชอาณาจักร



บริษัท Data center ที่มีมากกว่า 15 สินทรัพย์ ใน 8 ประเทศ เช่น สิงคโปร์ ยุโรป และออสเตรเลีย

สินทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก (31 ธ.ค. 2019)

1. Ascendas REIT	6.4%	4. Digital Tele. Infra. Fund	5.2%
2. Keppel DC REIT	6.0%	5. CapitaLand Mall Trust	4.7%
3. Frasers Centrepoint Trust	5.4%	Top 5 Total	27.7%

ที่มา: Principal Asset Management

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

	3 Month	6 Month	1 Year	3 Years Ann.	5 Years Ann.	Since Inception Ann.
PRINCIPAL iPROP-A	-1.43%	3.18%	21.17%	11.76%	11.06%	11.45%
Benchmark*	-3.17%	0.83%	20.23%	13.51%	11.23%	12.47%

% ต่อปี (Annualized Return) หากลงทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

*Benchmark: SETPFUND TRI Index 50% + FSTREI TRI Index (THB) 50%

Source: Morningstar Direct and Bloomberg | Data as of 30 December 2019

Source: Principal Asset Management and Bloomberg. Data as of 30 Dec 2019 **เดิมชื่อกองทุน CIMB-Principal Property Income Fund การเปลี่ยนชื่อกองทุนมีผลวันที่ 10 Jun 2019

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานและการจ่ายปันผลของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุน ได้ที่ <https://www.principal.th/th/mutual-fundth/> / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน/ Copyright © 2018 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้: (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / โปรดศึกษารายละเอียดเงื่อนไขการจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลโครงการ



Principal Enhanced Property and Infrastructure Flex Income

ชื่อ : กองทุนเปิดพรินซิเพิล เอ็นแชนซ์ พร็อพเพอร์ตี้
แอนด์ อินฟราสตรัคเจอร์ เฟล็กซ์ อินคัม A (PRINCIPAL iPROPEN)
ประเภท : Fund of funds

Fund Insight by CIO



Fund Fact Sheet



“ขยายขอบเขตของการลงทุนไปยังสินทรัพย์หรือหุ้นที่มีลักษณะเป็นโครงสร้างพื้นฐาน สอดคล้องกับความต้องการใช้บริการของประเทศ

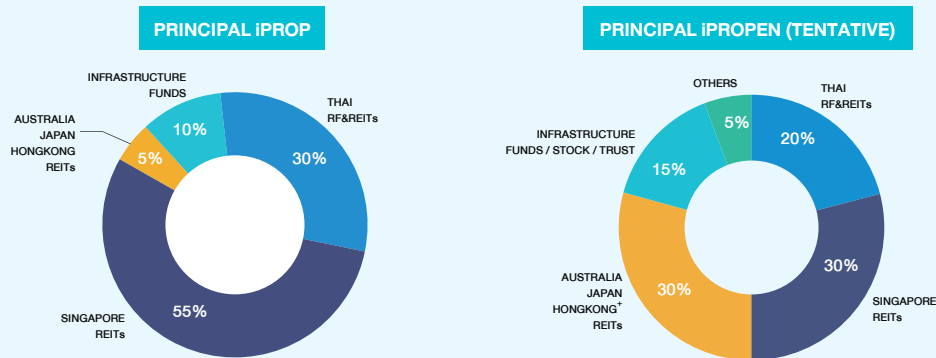
ขยายขอบเขตการลงทุนยังประเทศที่มีมูลค่าของสินทรัพย์มากยิ่งขึ้น สภาพคล่องสูงขึ้น ลักษณะสิทธิเป็นแบบ Freehold มากขึ้น เช่น ออสเตรเลีย ญี่ปุ่น นำมาซึ่งคุณภาพของสินทรัพย์ที่สูงขึ้น

คาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่า และรับความผันผวนได้มากกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนในกอง PRINCIPAL iPROP

”

ขอบเขตการลงทุน

กองทุนลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก



+พิจารณาอยู่ในขอบเขตการลงทุนหากสถานการณ์การเมืองพัฒนาไปในทิศทางที่ดีขึ้น
ที่มา: Principal Asset Management | ข้อมูล ณ วันที่ 13 November 2019

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

	3 Month	6 Month	1 Year	3 Years Ann.	5 Years Ann.	Since Inception Ann.
PRINCIPAL iPROPEN-A	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-0.44%
Benchmark*	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-0.38%

% ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

+Benchmark: : SET PF&REIT TRI Index 21.00% + FSTREI TRI Index (THB) 10.00% + FSTREI TRI Index adjusted with FX hedging cost 10.00% + AS51PROT Index (THB) 15.00% + AS51PROT Index adjusted with FX hedging cost 15.00% + AS51PROT Index adjusted with FX hedging cost 15.00% + TREITNTR Index (THB) 10.00% + TREITNTR Index adjusted with FX hedging cost 10.00% + HSI 33 Index (THB) 4.50% + HSI 33 Index adjusted with FX hedging cost 4.50% | Source: MorningStar Direct, MorningStar Direct, MorningStar Direct, BOT and Bloomberg | Data as of 30 December 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วนซึ่งจะไม่นับร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน กองทุนจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทจัดการอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต <https://www.principal.th/th/mutual-fundth> ก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

Principal Global Infrastructure Fund

ชื่อ : กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล อินฟราสตรัคเจอร์ อีควิตี้ (PRINCIPAL GIF)

ประเภท : Feeder Fund

กองทุนหลัก : LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE EQUITY FUND A ACC

USD HEDGED SHARE CLASS

“ เน้นลงทุนหุ้นของธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานเช่น ทางด่วน สนามบิน ท่อส่งก๊าซ ฯลฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว

รูปแบบรายได้ของธุรกิจที่มั่นคง เป็นกิจการผูกขาด ราคาสินค้าและบริการผันตามเงินเฟ้อ / ประสิทธิภาพการดำเนินงานสม่ำเสมอ / อายุสินทรัพย์ยาวนานและมีความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ-การเมืองต่ำ

เน้นลงทุนสินทรัพย์รายตัวในลักษณะ Bottom-up ประมาณ 25-50 บริษัท ”



ตัวอย่างสินทรัพย์ที่ลงทุน



หนึ่งในบริษัทขนส่งทางรถไฟสัญชาติสหรัฐฯ โดยครอบคลุมถึง 22 รัฐ ทางตะวันออก รวมถึงสิทธิในบางพื้นที่ของแคนาดา



บริษัทข้ามชาติสัญชาติสเปนที่ ออกแบบ ก่อสร้าง จัดการ และบำรุงรักษา สำหรับโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเดินทาง ไม่ว่าจะเป็นถนน สนามบิน ทางด่วน ให้ทั้งภาคเอกชน และภาครัฐ

สินทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก (30 พ.ย. 2019)

1. Norfolk Southern	8.0%	4. Terna	7.5%
2. Ferrovial	7.9%	5. Atlantia	7.0%
3. National Grid	7.7%	Top 5 Total	38.1%

ที่มา: Principal Asset Management

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

	3 Month	6 Month	1 Year	3 Years Ann.	5 Years Ann.	Since Inception Ann.
PRINCIPAL GIF	2.57%	5.41%	17.06%	8.04%	n/a	9.32%
Benchmark*	0.14%	3.60%	16.08%	5.77%	n/a	7.93%

% ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

*Benchmark : FDCICUHN Index (THB) | Source: Morningstar Direct and Bloomberg | Data as of 30 December 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศอิตาลี และอังกฤษ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

Expected Total Return in Global Real Estate Market in the next 12 months

แม้สินทรัพย์กลุ่มรีท กลุ่มที่มีการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะมีราคาที่ได้รับตัวสูงขึ้น ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า Principal Real Estate Investors ก็ยังเชื่อว่าภาพตลาดที่สนับสนุนสินทรัพย์กลุ่ม Defensive นั้น ยังสามารถเป็นปัจจัยส่ง ที่ช่วยให้นักลงทุนคาดหวังโอกาสรับผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์กลุ่มนี้ได้ราว 4-5% ในขณะที่สินทรัพย์ซึ่งไม่ถูกจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และมีราคาถูกกว่า ก็มีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าเช่นกัน

Public Real Estate Equity	Forecast Range
US*	4-5%
Europe (ex-UK)	5+%

Public Real Estate Debt	Forecast Range
US	4-5%

Private Real Estate Debt	Forecast Range
Core	
US*	2-3%
Europe (ex-UK)	1-2%
High Yield	
US	6-8%
Europe (ex-UK)	5-6%

Private Real Estate Equity	Forecast Range
Core	
US*	5-6%
Europe (ex-UK)	6-7%
Value-add	
US	7-8%
Europe (ex-UK)	7-9%
Opportunistic	
US	12-14%
Europe (ex-UK)	12-14%

ที่มา : Principal Real Estate Investors / ข้อมูล ณ พ.ย. 2019

* Includes 20% Leverage

Principal Global REITs Fund

ชื่อ : กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล รีท (PRINCIPAL GREITs)

ประเภท : Feeder fund

กองทุนหลัก : PGI Global Property Securities Fund, iShares Global REIT ETF



โอกาสในการเป็นเจ้าของอสังหาริมทรัพย์คุณภาพแนวหน้า ระดับทั่วโลก

เพิ่มโอกาสกระจายความเสี่ยงด้วยการลงทุน REITs ที่มีรูปแบบหลากหลายมากขึ้น

โครงสร้างกองทุนในลักษณะ Fund of Funds ทั้งในกองทุนเปิด และ ETF ช่วยเพิ่มสภาพคล่อง



ตัวอย่างสินทรัพย์ที่ลงทุน



ริทที่เป็นเจ้าของคลังและศูนย์จัดจำหน่ายสินค้าที่มีมูลค่าสูงที่สุดในโลก โดยจัดการและพัฒนาสินทรัพย์กว่า 3,382 สินทรัพย์ ในทวีปอเมริกา เอเชีย และยุโรป รวม 19 ประเทศ



ริทที่เป็นเจ้าของสินทรัพย์มากกว่า 78,000 ห้องอพาร์ทเมนต์ในนครรัฐ New York Washington D.C. Seattle และ California

สินทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก (30 พ.ย. 2019)

1. Prologis Incorporated	3.8%	4. Invitation Homes	3.0%
2. Avalon Bay Communities,	3.4%	5. SEGRO plc	2.9%
3. Vonovia SE	3.2%	<u>Top 5 Total</u>	<u>16.3%</u>

ที่มา: Principal Asset Management

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

	3 Month	6 Month	1 Year	3 Years Ann.	5 Years Ann.	Since Inception Ann.
PRINCIPAL GREITs	0.43%	4.10%	18.49%	n/a	n/a	6.04%
Benchmark*	-1.03%	3.66%	12.40%	n/a	n/a	1.79%

% ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

+Benchmark: : TRNGLU index (THB) 60% + RNXX Index (THB) 40% | Source: Morningstar Direct and Bloomberg | Data as of 30 December 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / บริษัทจัดการ ใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย



Technology



Investment Themes for 2020 Technology

In alliance with  **CIMB**

Investment Themes for 2020 : Technology

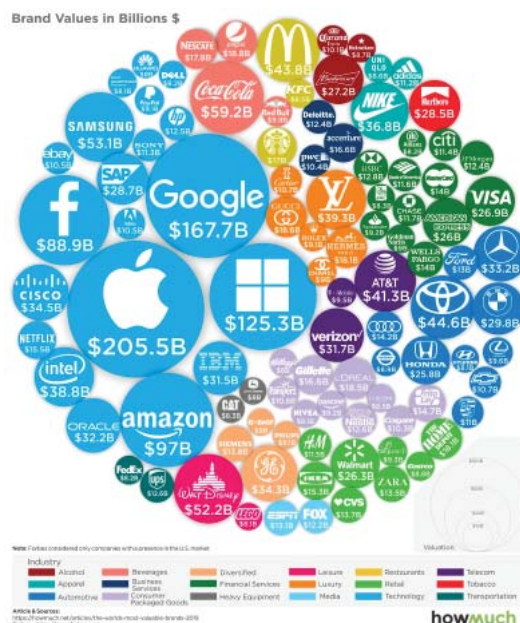
บริษัทที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยีมีสัดส่วนมากที่สุดในบริษัทระดับโลก 100 อันดับแรกในด้านมูลค่าของแบรนด์ในปี 2019

ลำดับของบริษัททั่วโลก จัดเรียงตามมูลค่าแบรนด์ โดยจำแนกประเภทอุตสาหกรรม

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

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

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

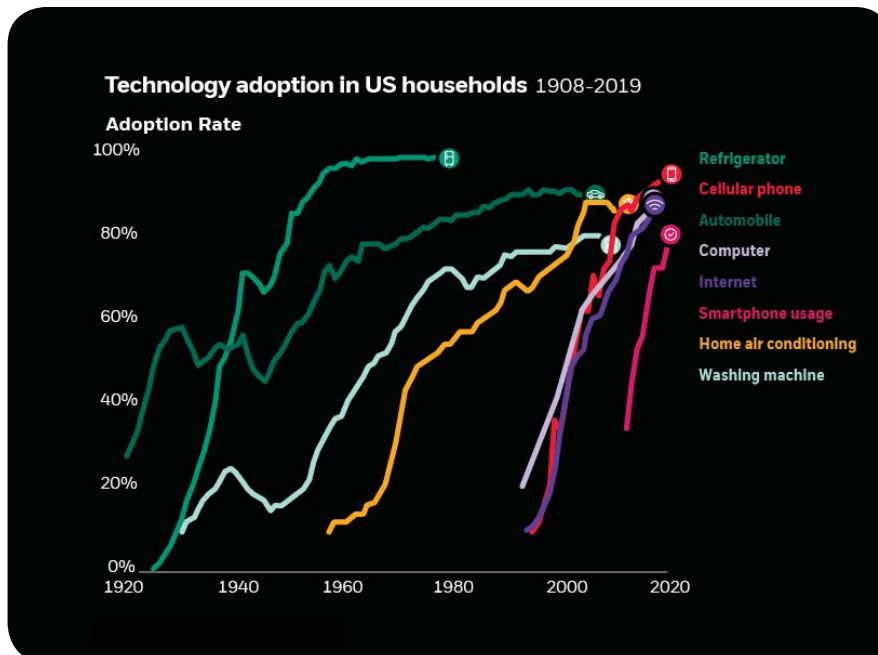


ที่มา : Howmuch.net, Principal Global Investors: Investing in an era of heightened risk velocity / วิจารณ์ ณ 30 ก.ย. 2019

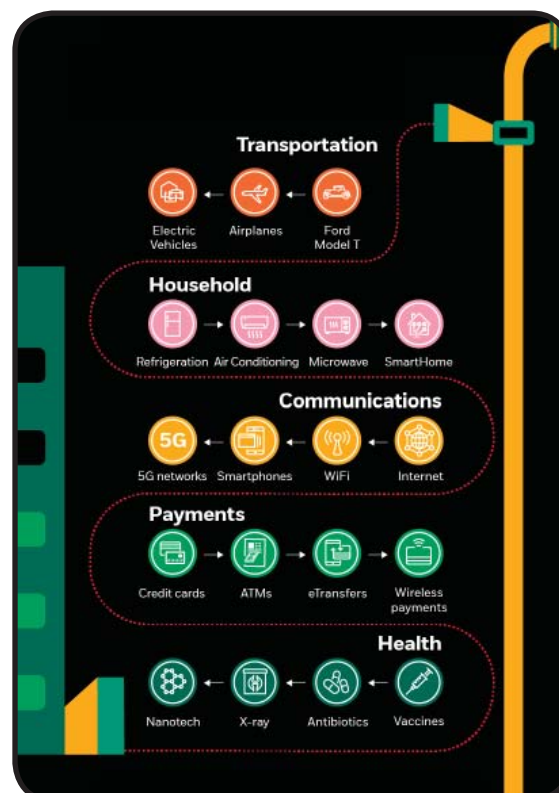
Investment Themes for 2020 : Technology

Significant structural shifts – Aging population, Globalization, Shift in consumer and Business demand, Pandemics, Natural disasters ► Technical advancement ► Dynamic Disruption ► โลกในอนาคตจะเปลี่ยนแปลงรวดเร็วและรุนแรงกว่าปัจจุบัน

ผู้คนเข้าถึงเทคโนโลยีแบบใหม่โดยใช้เวลาดลดลงเรื่อย ๆ โลกในอนาคตจะเปลี่ยนแปลงรวดเร็วและรุนแรงกว่าปัจจุบัน



ธีมของเทคโนโลยีที่จะเปลี่ยนแปลงชีวิตผู้คน



ที่มา: Our World in Data and Blackrock

Principal Global Opportunity Fund

ชื่อ : กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล ออฟพอร์ูนิตี้ A (PRINCIPAL GOPP)

ประเภท : Feeder Fund

กองทุนหลัก : Morgan Stanley Global Opportunity Fund – Z Shares (Acc. Share Class)

Fund Insight by CIO

Fund Fact Sheet



“ เน้น High Quality Growth Stock ที่มีความได้เปรียบในการแข่งขัน ภายใต้รับมือ Disruptive Change หรือธุรกิจที่มีศักยภาพเติบโตได้ท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงของกระแสโลก

บริหารกองทุนสไตล์ High Conviction โดยมีหุ้นในพอร์ตเพียง 30-45 บริษัท

กองทุนหลักผลการดำเนินงานไตรมาส 4 ได้รับการจัดอันดับ ★★★★★ จาก Morningstar (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มกราคม 2563)



ตัวอย่างสินทรัพย์ที่ลงทุน



บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการธุรกรรมทางการเงินผ่านบัตรเครดิต และเดบิต รวมถึงบริการ Electronic cash ATM และเช็ค แก่ลูกค้าทั่วโลก



โรงเรียนกวดวิชาชั้นนำระดับโลกที่มีชื่อเสียงในประเทศจีน ซึ่งมีลักษณะเป็นห้องเรียนที่จำนวนนักเรียนน้อย รูปแบบการเรียนการสอนหนึ่งต่อหนึ่ง รวมถึงใช้ช่องทางออนไลน์

สินทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก (30 พ.ย. 2019)

1. Mastercard Inc	7.6%	4. Dsv Panalpina A/S	4.9%
2. Tal Education Group	6.7%	5. Alphabet Inc	4.8%
3. Amazon.com Inc	6.3%	<u>Top 5 Total</u>	<u>30.3%</u>

ที่มา: Principal Asset Management

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

	3 Month	6 Month	1 Year	3 Years Ann.	5 Years Ann.	Since Inception Ann.
PRINCIPAL GOPP-A	10.16%	5.72%	29.74%	n/a	n/a	12.14%
Benchmark*	6.81%	6.46%	17.26%	n/a	n/a	4.58%

% ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

+Benchmark: : M1WD Index (THB) | Source: Morningstar Direct and Bloomberg | Data as of 30 December 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้ รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / Morning Star Copyright © 2018 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนใน <https://www.principal.th/th/mutual-fundth> ก่อนตัดสินใจลงทุน

Principal Global Innovation Fund

ชื่อ : กองทุนเปิดพรินซิเพิล โกลบอล อินโนเวชั่น A (PRINCIPAL GINNO)

ประเภท : Fund of funds

กองทุนหลัก : iShares Automation & Robotics UCITS ETF, iShares Healthcare Innovation UCITS ETF, ISHARES IV PLC DIGITALISATION UCITS ETF US, The Principal Millennials Index ETF

“ลงทุนหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเติบโตสูงในลักษณะ Megatrend

มีความยืดหยุ่นในการปรับสัดส่วนการลงทุน และการปรับรับอุตสาหกรรม
ให้เข้ากับสถานการณ์ตลาดในแต่ละช่วงเวลา

ปัจจุบันลงทุนในธีมธุรกิจ 4 ธีม ผ่านกองทุน ETFs 5 กองทุน ได้แก่ ธีม
Digitalization, Healthcare Technology, Automation & Robotics, และ Millennials ”

ธีมการลงทุน



กระบวนการในการใช้เทคโนโลยีดิจิทัลที่มีต่อการดำเนินธุรกิจ โดยเน้นที่ความเร็วความพร้อมใช้งานของผลิตภัณฑ์และบริการ



นวัตกรรมทางการแพทย์และดูแลสุขภาพด้านวิทยาการทางการแพทย์และสุขภาพต่างๆ ในรูปแบบอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ใช้เทคโนโลยีในการรักษาและอุปกรณ์การแพทย์ส่วนบุคคล



สินค้าและบริการที่ออกแบบมาเพื่อ Millennials ที่ใช้ชีวิตอยู่กับเทคโนโลยีและเข้ากับ Lifestyle เพราะในปี 2025 จำนวนประชากรกลุ่ม Millennials จะคิดเป็นครึ่งหนึ่งของประชากรโลก และเป็น 75% ของจำนวนแรงงานทั้งหมด



นวัตกรรมการพัฒนาหุ่นยนต์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต โดยมีองค์ประกอบในนวัตกรรมปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI)

สินทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรก (31 ธ.ค. 2019)

1. iShares Automation&Robotics UCITS ETF	23.5%	4. ISHARES IV PLC DIGITALISATION UCITS ETF US	15.3%
2. iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	22.4%	The Principal Millennials Index ETF	11.3%
3. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)-เงินฝากออมทรัพย์	18.3%	<u>Top 5 Total</u>	<u>90.8%</u>

ที่มา: Principal Asset Management

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

	3 Month	6 Month	1 Year	3 Years Ann.	5 Years Ann.	Since Inception Ann.
PRINCIPAL GINNO-A	9.86%	4.81%	n/a	n/a	n/a	6.23%
Benchmark*	7.25%	7.55%	n/a	n/a	n/a	12.74%

% ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

+Benchmark: : M1WD Index (THB) | Source: Morningstar Direct and Bloomberg | Data as of 30 December 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกาและญี่ปุ่น ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย



Asia Rising



Investment Themes for 2020

Asia Rising

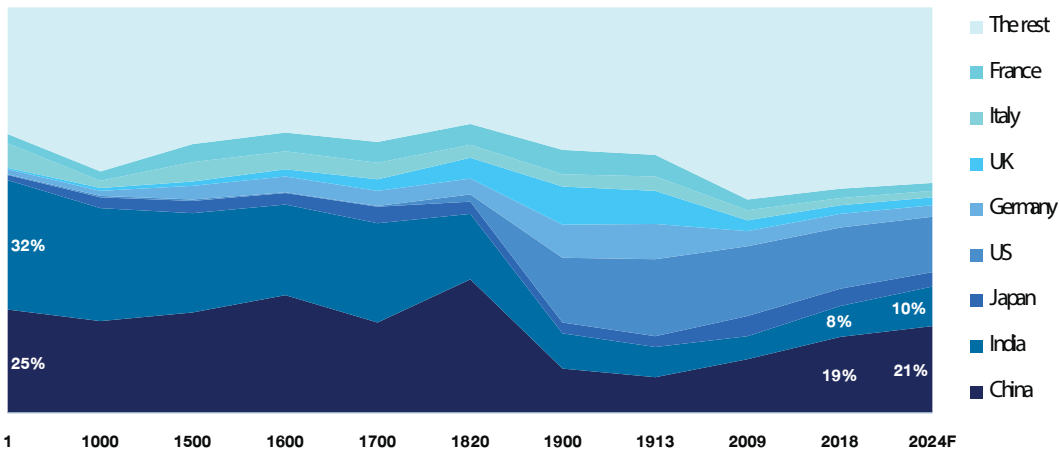
In alliance with  **CIMB**

Investment Themes for 2020

Asia Rising

ประเทศในกลุ่มเอเชีย โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน จีน และอินเดีย กลับมามีบทบาทสำคัญในระบบเศรษฐกิจโลกมากขึ้น คาดว่าในปี 2024 อินเดียและจีนจะมี GDP คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 10 และ 21% ตามลำดับ (2 ประเทศรวมกัน คิดเป็น 1/3 ของ GDP โลก)

สัดส่วนของ GDP โลก นับตั้งแต่คริสต์ศักราชที่ 1



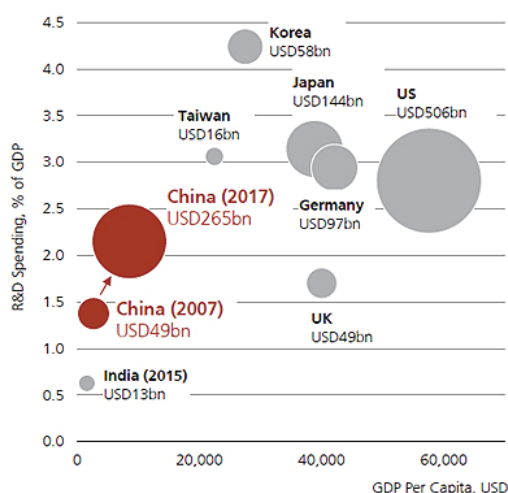
'PPP = Purchasing Power Parity
ที่มา Angus Maddison IMF และ Principal Asst Management | ข้อมูล ณ ตุลาคม 2019

Investment Themes for 2020

Asia Rising

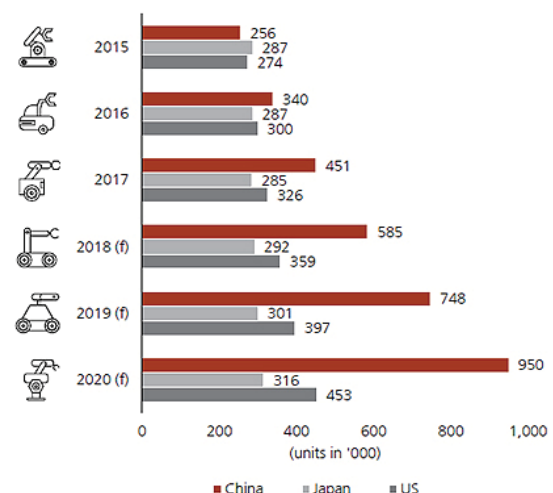
นโยบาย Made in China 2025 เป็นแผนเชิงกลยุทธ์ของประเทศจีน ที่มีจุดมุ่งหมายเปลี่ยนจากการเป็น “โรงงานโลก” มุ่งสู่ “ศูนย์กลางการสร้างผลิตภัณฑ์และบริการมูลค่าสูง” ในอุตสาหกรรมต่าง ๆ โดยใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมขั้นสูง เห็นได้จากมูลค่าการวิจัยและพัฒนาที่เติบโตอย่างก้าวกระโดด อีกทั้ง International Federation Robotics ยังคาดว่า ในปี 2020 ในประเทศจีนจะมีการติดตั้งหุ่นยนต์มากกว่าญี่ปุ่นและสหรัฐฯ รวมกัน

มูลค่าการวิจัยและพัฒนาในประเทศจีนที่เติบโตก้าวกระโดด



ที่มา: OECD, WIPS, Morgan Stanley Research estimates | ข้อมูล ณ 2016

มูลค่าการวิจัยและพัฒนาในประเทศจีนที่เติบโตก้าวกระโดด



ที่มา: International Federation of Robotics | ข้อมูล ณ ก.ย. 2017

Investment Themes for 2020

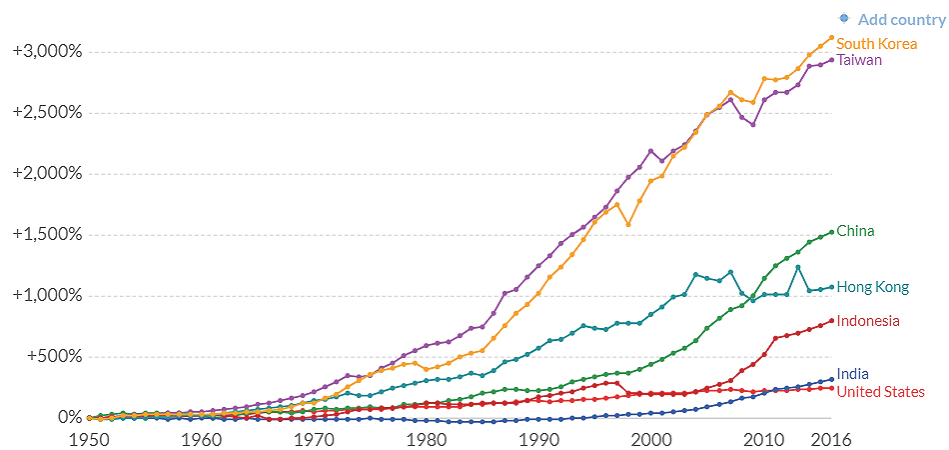
Asia Rising

ประเทศในเอเชียมีรายได้ต่อประชากรเติบโตสูงกว่าสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญ หนึ่งในประเทศเหล่านั้นคือประเทศจีน อินเดีย และอินโดนีเซียซึ่งยังถูกจัดเป็นประเทศตลาดเกิดใหม่อยู่ และยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมากต่อไปในอนาคต ประกอบกับจำนวนประชากรของ 3 ประเทศนี้คิดเป็นกว่า 40% ของโลก (World Economic Forum, เม.ย. 2019) นำมาซึ่ง Growth engine หลักที่มาจาก Consumption เทรนด์ดังกล่าวจึงมีแนวโน้มต่อไปในอนาคต

รายได้ต่อประชากรในฝั่งเอเชียเติบโตสูงกว่าสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญ

Change in GDP per capita

GDP per capita adjusted for price changes over time (inflation) and price differences between countries – It is measured in international-\$ in 2011 prices.

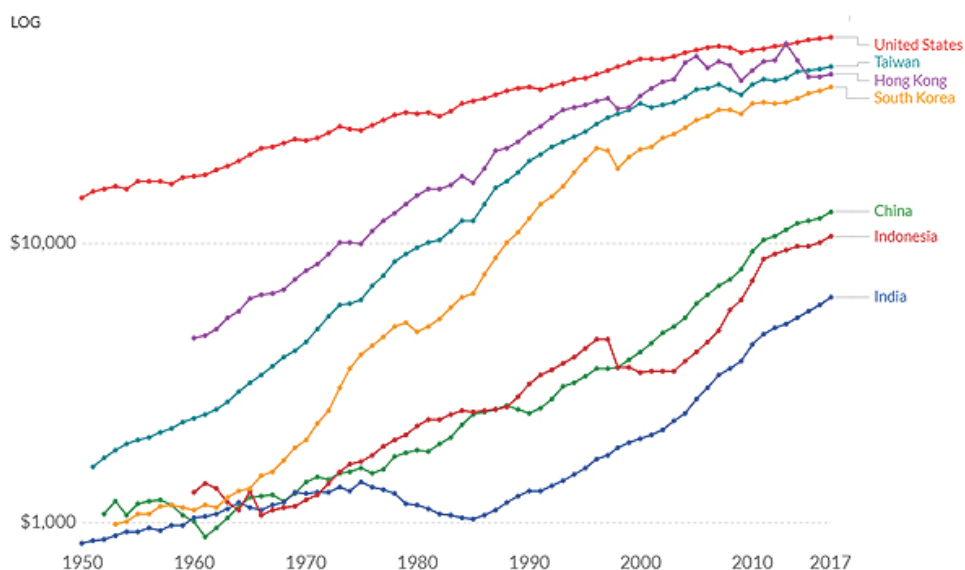


รายได้ต่อประชากรในฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะ จีน อินเดีย และอินโดนีเซีย ยังสามารถเติบโตได้อีกมากต่อไปในอนาคต

Real GDP per capita

GDP per capita is adjusted for price changes over time and between countries. It is expressed in 2011 international dollars.

LOG



ที่มา: Maddison Project Database IIa; Feenstra et. al. Penn World

Principal Asia Pacific Dynamic Income

ชื่อ : กองทุนเปิดพรินซิเพิล เอเชีย แปซิฟิก ไดนามิก อินคัม อีควิตี้ (PRINCIPAL APDI)

ประเภท : Feeder Fund

กองทุนหลัก : CIMB-PRINCIPAL ASIA PACIFIC DYNAMIC INCOME FUND – CLASS USD

Fund Insight by CIO



Fund Fact Sheet



“ ลงทุนหุ้นเอเชียแปซิฟิก แบบ Active Management เน้นการเลือกหุ้นรายตัว (Bottom-up stock selection) จากทีมผู้จัดการกองทุนผู้เชี่ยวชาญ

เน้นความยืดหยุ่นในการลงทุน การสร้างสมดุลในแง่ของผลตอบแทนและความเสี่ยง ด้วยการลงทุนทั้งหุ้นเติบโตสูง และหุ้นจ่ายปันผลสูง (Barbell Approach) ปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนให้เข้ากับสภาวะการณ์ ในแต่ละขณะได้อย่างเหมาะสม

บริหารเงินลงทุนบนวัตถุประสงค์เพื่อสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยในระยะยาวที่สูงกว่า ดัชนีอ้างอิงแบบ Absolute return benchmark ที่ 8% pa (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563) ”

ตัวอย่างสินทรัพย์ที่ลงทุน



บริษัทผลิต Semiconductor ที่เป็นชิ้นส่วนสำหรับการประมวลผลในคอมพิวเตอร์ โทรศัพท์มือถือ รถยนต์ไฟฟ้า รวมไปถึง Internet of Things



บริษัทผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าทั้งสินค้าที่เป็น Consumer electronics รวมถึง Electronic components เช่น แบตเตอรี่ Lithium-ion Semiconductors image sensors และ memory

สินทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก (30 พ.ย. 2019)

1. Taiwan Semiconduc.	5.9%	4. AIA Group	3.7%
2. Samsung Electronics.	6.7%	5. Alibaba Group	3.4%
3. HDFC Bank	3.9%	<u>Top 5 Total</u>	<u>22.7%</u>

ที่มา: Principal Asset Management

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

	3 Month	6 Month	1 Year	3 Years Ann.	5 Years Ann.	Since Inception Ann.
PRINCIPAL APDI	7.45%	3.01%	14.68%	9.69%	5.55%	8.86%
Benchmark*	9.09%	4.46%	10.82%	5.72%	3.37%	4.43%

% ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

+Benchmark: : M1APJ Index (THB) | Source: Morningstar Direct and Bloomberg | Data as of 30 December 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศสิงคโปร์ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย



Principal China Equity Fund

ชื่อ : กองทุนเปิดพรินซิเพิล ไชน่า อีควิตี้ (PRINCIPAL CHEQ)

ประเภท : Fund of funds

กองทุนหลัก : UBS FUND MGMT LUX CHINA A OPPORTUNITY I A1, CIMB-PRINCIPAL CHINA DIRECT OPPORTUNITIES FUND, iShares FTSE A50 China Index ETF

Fund Insight by CIO



Fund Fact Sheet



“ โอกาสเติบโตในระยะยาวไปพร้อมกับประเทศจีน ซึ่งคาดว่าจะมีขนาดเศรษฐกิจที่ใหญ่ที่สุดในโลกภายในปี 2050

เน้นลงทุนหุ้นจีนกลุ่ม A-Share รับอานิสงส์เชิงบวกจากการเพิ่มน้ำหนักหุ้นจีน (กลุ่ม A-share ในดัชนี MSCI Emerging Market)

All-cap Fund ลงทุนหุ้นทุกขนาด อาศัยความได้เปรียบในแง่ความยืดหยุ่น เพื่อจัดสรรเงินทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในแต่ละช่วงเวลา ”

ตัวอย่างสินทรัพย์ที่ลงทุน



บริษัทที่ผลิตและวางจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์พรีเมียม รวมทั้งเครื่องดื่ม ๑ อาหาร วัสดุหีบห่อ โดยในปัจจุบันมูลค่าบริษัทได้แซงหน้า Diageo เจ้าของ Johnnie Walker หรือ Smirnoff



Jiangsu hengrui medicine บริษัทยาชั้นนำของจีนที่วิจัยและพัฒนาายาด้านมะเร็งเพื่อวางจำหน่าย โดยสินค้าหลายชนิดเป็นที่ยอมรับในมาตรฐาน และจำหน่ายในยุโรป สหรัฐฯ และญี่ปุ่น

สินทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรกของกองทุน UBS FUND MGMT LUX CHINA A OPPORTUNITY I A1 (30 พ.ย. 2019)

1. Kweichow moutai	8.9%	4. Ping an insurance	3.7%
2. Jiangsu hengrui medicine	8.7%	5. Wuliangye yibin	3.4%
3. China merchants bank	8.5%		

ที่มา: Principal Asset Management

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

	3 Month	6 Month	1 Year	3 Years Ann.	5 Years Ann.	Since Inception Ann.
PRINCIPAL CHEQ-A	5.34%	1.21%	22.78%	n/a	n/a	8.68%
Benchmark*	6.45%	2.28%	18.49%	n/a	n/a	5.36%

% ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

+Benchmark: : XINA50NC Index (THB) 30% + SH000905 Index (THB) 70% | Source: Morningstar Direct and Bloomberg | Data as of 30 December 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณชี้แนะถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนแรกได้/กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศจีน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย



Principal Daily China-India-Indo Equity Fund Fund

ชื่อ : กองทุนเปิดพรินซิเพิล เดลี่ ชีนา-อินเดีย-อินโด อีควิตี้ (PRINCIPAL CII)

ประเภท : Feeder Fund

กองทุนหลัก : CIMB-Principal China-India-Indonesia Equity Fund

Fund Insight by CIO



Fund Fact Sheet



“ ลงทุนหุ้นในกลุ่มประเทศที่มีแนวโน้มเติบโตสูงอย่างจีน อินเดีย และอินโดนีเซีย

เน้นการดำเนินงานในลักษณะ Active Management ด้วยการเลือกหุ้นรายตัว (Bottom-up stock selection) จากทีมผู้จัดการกองทุนผู้เชี่ยวชาญ

กระจายความเสี่ยงทางการลงทุนระดับภูมิภาค (Geographical Diversification) ”

ตัวอย่างสินทรัพย์ที่ลงทุน



บริษัทสัญชาติจีนมุ่งเน้นธุรกิจในด้าน E-commerce ค้าปลีก อินเทอร์เน็ต และเทคโนโลยี ธุรกิจ FinTech ครอบคลุมหลากหลายอุตสาหกรรม



บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน CIMB-PRINCIPAL ที่ CIMB เชี่ยวชาญในตลาด มาเลเซีย ไทย อินโดนีเซีย และสิงคโปร์ และ PRINCIPAL ชำนาญด้านการบริหารกองทุนบำนาญ โดยสินทรัพย์ภายใต้การจัดการกองทุนรวมมากกว่า 7 แสนล้านเหรียญสหรัฐ

สินทรัพย์ที่ลงทุน 5 อันดับแรกของกองทุนหลัก (30 พ.ย. 2019)

1. Alibaba Group Holding	7.0%	4. Tencent Hldg Ltd	4.9%
2. PT. CIMB Principal Asset Mgmt	5.5%	5. Bank Rakyat Indonesia	4.4%
3. Reliance Industries	5.0%		

ที่มา : Principal Asset Management

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (%)

	3 Month	6 Month	1 Year	3 Years Ann.	5 Years Ann.	Since Inception Ann.
PRINCIPAL CII	5.33%	-0.41%	8.00%	4.40%	2.76%	2.30%
Benchmark*	7.23%	1.72%	5.97%	5.63%	3.38%	1.62%

% ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

+Benchmark: M7CN Index (THB) 33.33% + M7IN Index (THB) 33.33% + M7ID Index (THB) 33.33% | Source: Morningstar Direct and Bloomberg | Data as of 30 December 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศฮ่องกง อินเดีย และอินโดนีเซีย ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย



ESG



Investment Themes for 2020 ESG



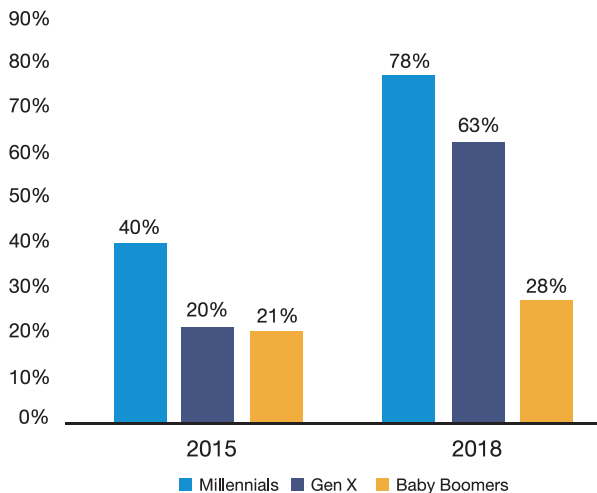
In alliance with  CIMB

Investment Themes for 2020 : ESG

ณ ปัจจุบัน ประชากรทั้งกลุ่ม Millennials Gen X และ Baby Boomers ต่างให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อมมากขึ้น โดยนับจากปี 2015 -2018 กลุ่ม Millennials ให้การลงทุนในธุรกิจที่คำนึงถึงปัจจัย Environmental-Social-Corporate Governance (ESG) เพิ่มขึ้นจาก 40% เป็น 78% Gen X เพิ่มขึ้นจาก 22% เป็น 63% และ Baby Boomers เพิ่มขึ้นจาก 21% เป็น 23% คาดว่าธุรกิจที่ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อมจะยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดีในอนาคต

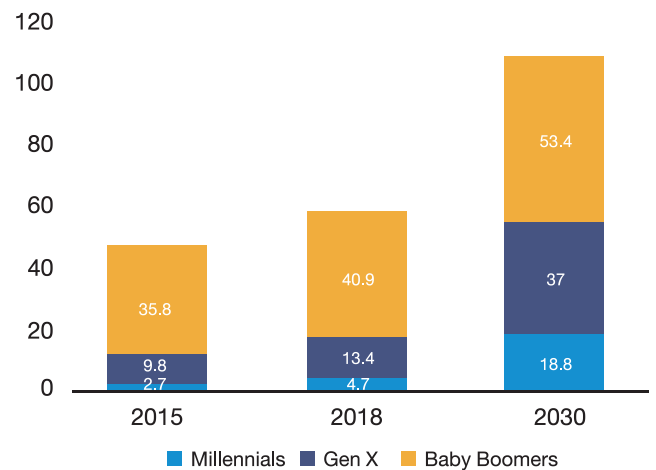
สัดส่วนของนักลงทุนที่จัดพอร์ตการลงทุนโดยคำนึงถึงเรื่อง ESG

Percentage of investors who have reviewed their portfolios for ESG Impact



ตัวเลขการคาดการณ์ความมั่งคั่งของแต่ละกลุ่ม Generation ในสหรัฐฯ

Estimated Net Wealth by Generation in the US (US\$ Trillion)



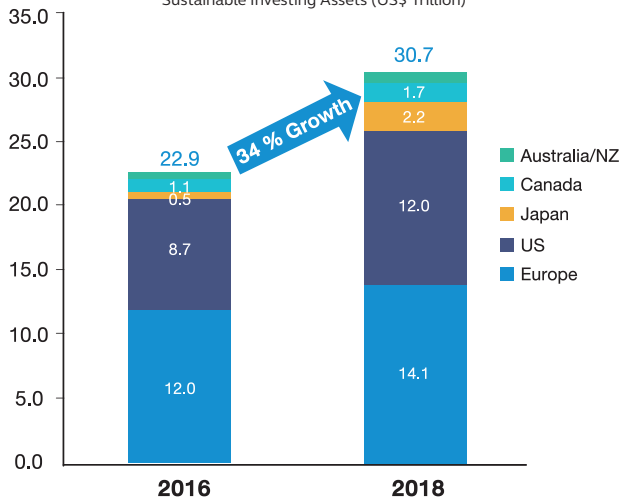
Source: GSIA: 2018 Global Sustainable Investment Review, Data as of 30 Sep 2019

Investment Themes for 2020 : ESG

ด้วยแนวโน้มการเติบโตของทิศทางการลงทุนแบบใส่ใจสิ่งแวดล้อม ทำให้ บลจ. พรินซิเพิลเลือกที่จะเพิ่มปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับ ESG เข้ามาพิจารณาในกระบวนการลงทุนเช่นกัน

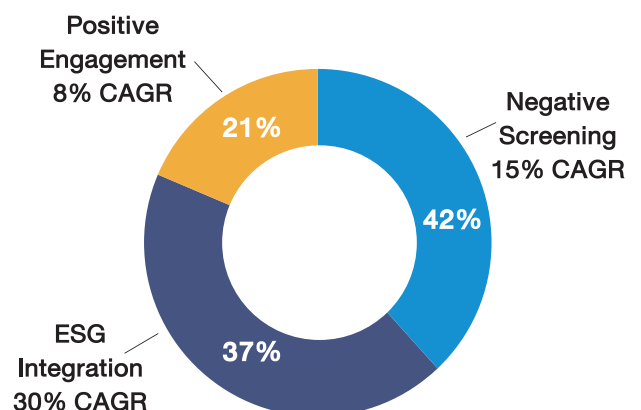
มูลค่าของสินทรัพย์ที่ลงทุนโดยคำนึงถึงปัจจัยความยั่งยืนธุรกิจเติบโตอัตราที่สูง

Sustainable Investing Assets (US\$ Trillion)



สัดส่วนการลงทุนภายใต้กลยุทธ์ ESG

Proportion of ESG Strategies



Source: GSIA: 2018 Global Sustainable Investment Review, Data as of 30 Sep 2019

Recommended Funds for 2020

Themes	Fund Name	Strategy	Details	Morningstar Rating*
 Risk Velocity	Principal Balanced Income Fund PRINCIPAL iBALANCED	Global Asset Allocation, Active	40% Principal Core Fixed Income Fund / Principal Daily Income Plus 15% Principal Enhanced Equity Fund 15% Principal Global Equity Fund 25% Principal Property Income Fund 5% Principal iGold	★★★★★ [#]
	Principal Strategic Income Fund PRINCIPAL SIF	Bond and property, Active	60% Principal Core Fixed Income Fund 40% Principal Property Income Fund	★★★★★
	Principal Global Managed Volatility Equity Fund PRINCIPAL GMV	Global Equity, Passive	Master Fund: iShares MSCI World Minimum Volatility ETF	★★★★★
	Principal Global Brands Fund PRINCIPAL GBRAND	Global Equity, Active	Master Fund: Morgan Stanley IM Global Brands Fund	★★★★★
	Principal Property Income Fund Family PRINCIPAL iPROF, iPROPEN, iPROPPLUS	Property, Reits, and Infrastructure, Active	- Thai Property Fund & Reits - Singapore, Australia, Japan Reits	★★★★★ [^]
	Principal Global Reits Fund PRINCIPAL GREITs	Global Reits, Active	Master Fund: Principal Global Property Securities Fund	★★★★★
 Technology	Principal Global Infrastructure Equity Fund PRINCIPAL GIF	Global Infrastructure, Active	Master Fund: Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	NA
	Principal Global Opportunity Fund PRINCIPAL GOPP	Global Equity, Active	Master Fund: Morgan Stanley IM Global Opportunity Fund	★★★★★
 Asia Rising	Principal Global Innovation Fund PRINCIPAL GINNO	Global Equity, Semi-Passive	Master Fund: Robotics ETF, Healthcare Innovation ETF, Digitalization ETF, Millennials ETF	NA
	Principal Asia Pacific Dynamic Income Equity Fund PRINCIPAL APDI	Regional Equity, Active	Master Fund: CIMB-Principal Asia Pacific Dynamic Income Fund	★★★★★
	Principal China Equity Fund PRINCIPAL CHEQ	Regional Equity, Active	Master Fund: 45% UBS China A Opportunity 35% CIMB-Principal China Direct Opportunities 20% iShares FTSE A50 China Index ETF	NA
	Principal Daily China-India-Indo Equity Fund PRINCIPAL CII	Regional Equity, Active	Master Fund: CIMB-Principal China-India-Indonesia Equity Fund	N/A

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลตอบแทนในอดีตมิได้เป็นสัจยยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
Source: Principal Asset Management. *Morningstar Rating of master fund if they are FIF. Data as of 31 Jan 2020.

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

คำเตือน:

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลของกองทุนรวม โดยดูอย่างละเอียดนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงาน ของกองทุนรวมที่เปิดเผยไว้ในแหล่งต่างๆ หรือให้อ่านข้อมูลจากเจ้าหน้าที่ก่อนการตัดสินใจลงทุน กองทุน PRINCIPAL iPROP และ iPROPPLUS ลงทุนระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมบอสิ่งหามกรทรัพย (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบ ต่อการลงทุนดังกล่าวผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

กองทุน PRINCIPAL GIF มีกองทุนหลักลงทุนระจุกตัวในประเทศอิตาลี และอังกฤษ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

กองทุน PRINCIPAL GREITs มีกองทุนหลักลงทุนระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

กองทุน PRINCIPAL GMV มีกองทุนหลักลงทุนระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

กองทุน PRINCIPAL GBRAND มีกองทุนหลักลงทุนระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

กองทุน PRINCIPAL GOPP มีกองทุนหลักลงทุนระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

กองทุน PRINCIPAL GINNO มีกองทุนหลักลงทุนระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา และญี่ปุ่น ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

กองทุน PRINCIPAL APDI มีกองทุนหลักลงทุนระจุกตัวในประเทศสิงคโปร์ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

กองทุน PRINCIPAL CHEQ มีกองทุนหลักลงทุนระจุกตัวในประเทศฮ่องกง ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย

กองทุน PRINCIPAL SIF, iPROP, iPROPEN, iPROPPLUS, GIF, GREITs, APDI, CHEQ และ CII มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือ

ได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging)

ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัจยยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

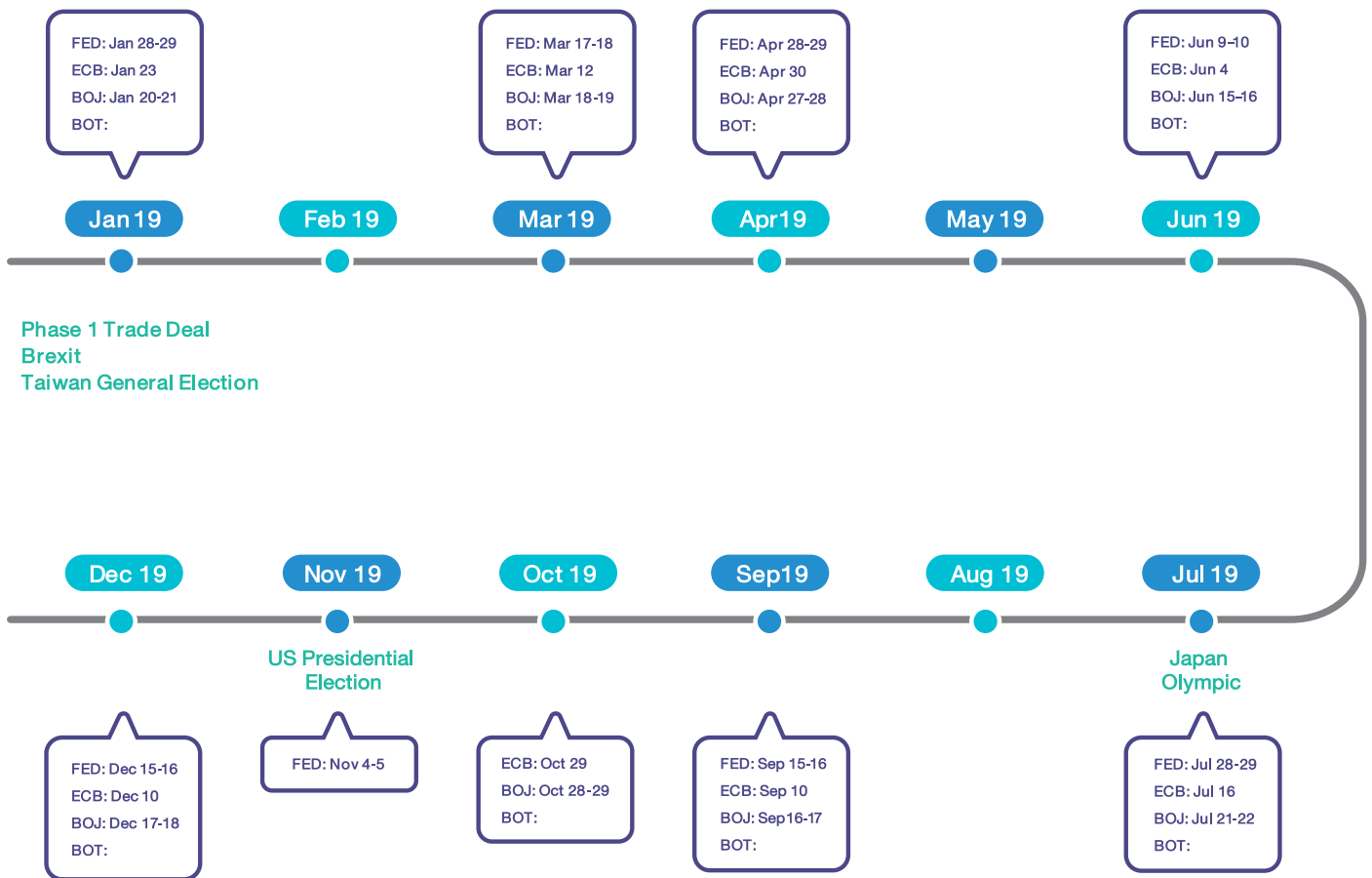
ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนใน <https://www.principal.th/mutual-fundth> ก่อนตัดสินใจลงทุน

Copyright © 2018 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้: (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทย่อยมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำหรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสี่ยงหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัจยยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Appendix

In alliance with  **CIMB**

ตารางการประชุมธนาคารกลาง สหรัฐฯ ยุโรป ญี่ปุ่น และไทยตลอดจนวาระสำคัญ ที่น่าจับตาศปี 2020



ผู้เขียน



วิน พรหมเทพย์, CFA

วิน ร่วมงานกับ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด ในตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน รับผิดชอบการบริหารจัดการกองทุนทั้งด้านตราสารหนี้ ตราสารทุน และการลงทุนทางเลือก ทั้งในและต่างประเทศ ก่อนหน้านี้อิน ดำรงตำแหน่งหัวหน้ากลุ่มงานลงทุนและรองโฆษก สำนักงานประกันสังคม โดยมีประสบการณ์ด้านการบริหารกองทุนเป็นเวลามากกว่า 17 ปี รับผิดชอบการบริหารกองทุนประกันสังคม และกองทุนเงินทดแทน ซึ่งมีเงินลงทุนรวมกันมากกว่า 1.3 ล้านล้านบาท

วิน สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรีเศรษฐศาสตร์ (หลักสูตรนานาชาติ) จากมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ และระดับปริญญาโทบริหารธุรกิจจาก Rotterdam School of Management, Erasmus University ประเทศเนเธอร์แลนด์ โดยได้รับทุนรัฐบาล (ก.พ.), สอบผ่านหลักสูตร Chartered Financial Analyst นอกจากนี้ ยังดำรงตำแหน่ง President, CFA Society Thailand และเป็นอาจารย์พิเศษสอนวิชาการเงินที่มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA) และมหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ (ABAC)

วิน ได้รับรางวัลข้าราชการพลเรือนดีเด่น ประจำปี พ.ศ. 2549 และรางวัลศิษย์เก่าดีเด่นประเภทนักเศรษฐศาสตร์ดาวรุ่ง ประจำปี พ.ศ. 2557 โดยสมาคมเศรษฐศาสตร์ธรรมศาสตร์ รวมทั้งเป็นผู้แต่งหนังสือ “Career in Finance: สุดยอดนักบริหารเงินมืออาชีพ” และ “Invest Like A Pro : ลงทุนอย่างมืออาชีพ”



จุฑามาศ คังกรพานิช

จุฑามาศ ร่วมงานกับ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด โดยก่อนหน้านี้อุฑามาศ มีประสบการณ์ด้านวิเคราะห์กองทุนรวม ตลอดจนด้านวิศวกรรม

จุฑามาศ สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรีวิศวกรรมศาสตรสาขากาเคมี จากมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ และระดับปริญญาโทเศรษฐศาสตร์จากสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์, สอบผ่านหลักสูตร Chartered Financial Analyst



นตล สนธิโรจน์

นตล ร่วมงานกับ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด โดยก่อนหน้านี้นตลมีประสบการณ์ทำงานที่ธนาคารแห่งประเทศไทย รวมทั้งเป็นผู้ช่วยอาจารย์ทางด้านเศรษฐศาสตร์มหภาคและเศรษฐศาสตร์การเงินระหว่างประเทศ ตลอดจนเป็นผู้ช่วยงานวิจัยภายใต้ความร่วมมือของสำนักงานกองทุนสนับสนุนการวิจัยและมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

นตล สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรีเศรษฐศาสตร์ (เกียรตินิยมอันดับหนึ่ง) จากมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์



In alliance with  **CIMB**

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด

44 อาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถนนหลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทร. 0 2686 9595 www.principal.th