



PRINCIPAL INDIAEQ

กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล อินเดีย อีควิตี้

Invest India:
The right strategy in Modi 3.0 era
IPO: วันที่ 1-9 สิงหาคม 2567

In alliance with  **CIMB**

กองทุนเปิดพรินซิเพิล อินเดีย อีควิตี้

PRINCIPAL INDIAEQ (Class A): PRINCIPAL INDIAEQ-A

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนหลักลงทุนลงทุนกระจุกตัวในประเทศอินเดีย ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / Morning Star Copyright © 2024 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นทุกกรณีจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผล การดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ความน่าสนใจของประเทศอินเดีย



มีความน่าสนใจในการลงทุน

การลงทุนในตลาดทุน

- ตลาดหุ้นอินเดียโตเฉลี่ย **16.5%** ต่อปีระหว่างปี 2002 – 2020 โตกว่าค่าเฉลี่ยตลาดหุ้นโลก
- รายได้ของบริษัทในตลาดหุ้นเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- ตลาดหุ้นมีการกระจายหลายอุตสาหกรรม
- มีจำนวนบริษัทรัฐวิสาหกิจ (SOEs) น้อยกว่าประเทศกำลังพัฒนาอื่น

การลงทุนโดยตรง

- อินเดียเป็นหนึ่งในพื้นที่ที่ได้รับความสนใจจากการใช้นโยบาย **China+1** เนื่องจากเป็นประเทศที่มีการบริโภคในประเทศมหาศาล
- **เสถียรภาพของค่าเงินรูปีและการเมือง** ทำให้อินเดียดึงดูดความสนใจจากนักลงทุนต่างชาติได้



เศรษฐกิจเติบโตต่อเนื่อง

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)

- อินเดียเป็นหนึ่งในประเทศที่มีขนาดและอัตราการเติบโตของ GDP มากที่สุดในโลก
- ในปี 2023 มี GDP เป็นอันดับ 5 ของโลก มูลค่า 3.7 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ คาดว่าปี **2029F*** GDP จะขึ้นเป็นอันดับ 3 ของโลก มีมูลค่าประมาณ 6.8 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ
- การเติบโตของ GDP เฉลี่ยประมาณ **6%** ต่อปีช่วงปี 2025 – 2029
- การเติบโตทางเศรษฐกิจพึ่งพากิจกรรมในประเทศเป็นหลัก โดย**การบริโภคคิดเป็น 60% ของ GDP** รวม

รายได้ต่อหัวประชากร (GDP/capita)

- ชนชั้นกลางเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากรายได้ที่โตขึ้นเฉลี่ย **8.4% CAGR** ในช่วงปี 2020 – 2029F*
- อินเดียมีประชากรมากที่สุดในโลก กว่า 1.4 พันล้านคนในปี 2023



รัฐบาลมีความสมดุลมากขึ้น

หลังการเลือกตั้งเดือน มิ.ย. 2024

- ตลาดหุ้นอินเดียโตเฉลี่ย **18%** ในระยะเพียง 6 เดือน นับตั้งแต่วันสิ้นสุดการเลือกตั้งโลกสภา General election) 5 ครั้งสุดท้าย (ไม่นับรวมครั้งล่าสุดปี 2024)
- พรรค **BJP** ของนายกรัฐมนตรีโมดี ไม่ได้เป็นเสียงข้างมาก ทำให้ต้องจับมือกับพรรคอื่นเพื่อจัดตั้งพรรคร่วมรัฐบาล ทำให้รัฐบาลมีความสมดุลและเกิดการหารือด้านนโยบายมากขึ้น
 - การมีพรรคร่วมรัฐบาลจะทำให้**เศรษฐกิจเติบโตอย่างยั่งยืน**ทั้งในเมืองหลักและชนบท เมืองนายกฯ โมดีเน้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานเป็นหลักในช่วงที่ผ่านมา
 - เพิ่มโอกาสในการเติบโตของหุ้นขนาดเล็กและขนาดกลาง
 - บริษัทที่เคยมีความสัมพันธ์โดยตรงกับพรรค BJP โดยเฉพาะ**บริษัทใหญ่ และ SOEs** ต่าง ๆ จะได้ประโยชน์น้อยลง

Source: White Oak, Bloomberg, IMF, World Bank, data as of 6 June 2024, *F = Forecasted data since 2024

Past performance is not a reliable indicator of future results and returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. There can be no assurance that comparable results can be achieved or that similar investment strategy can be implemented or that investment objectives can be achieved. Allocations shown above are as of the date indicated and may not be representative of future investments. They may not represent all of the portfolio's investments. Future investments may or may not be profitable.

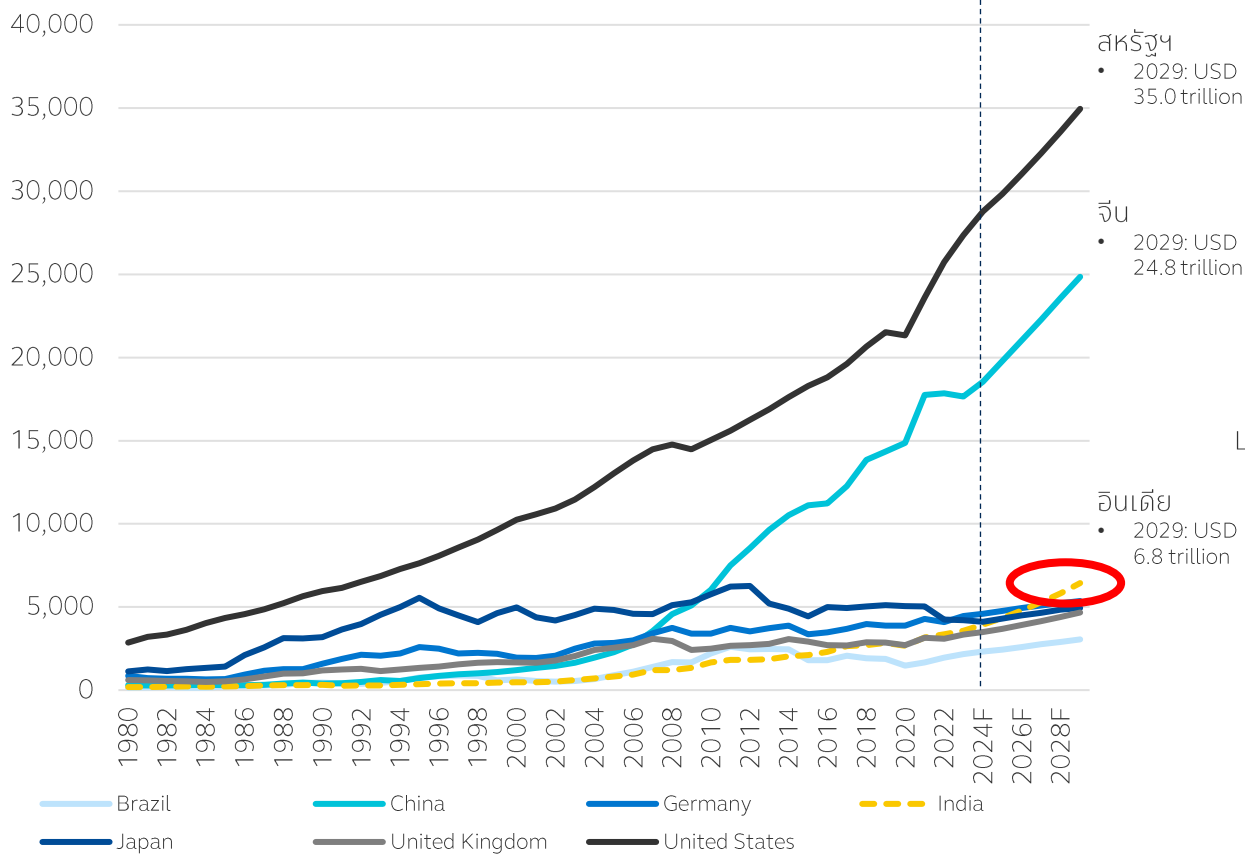
ปัจจัยด้านมหภาค



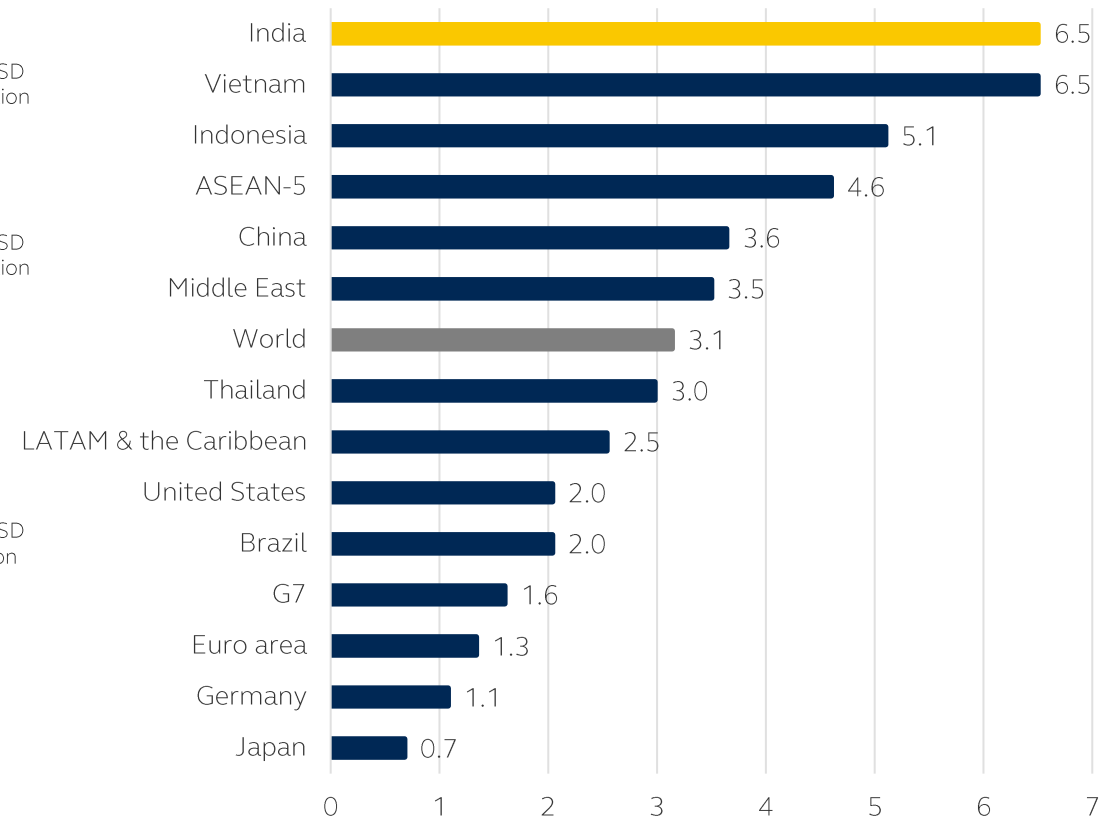
GDP

GDP โตเฉลี่ยประมาณ 6%/ปี ซึ่งจะทำให้อินเดียมีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 3 ของโลกภายในปี 2029

มูลค่า GDP (พันล้านเหรียญสหรัฐ)
(1980 – 2029F*)



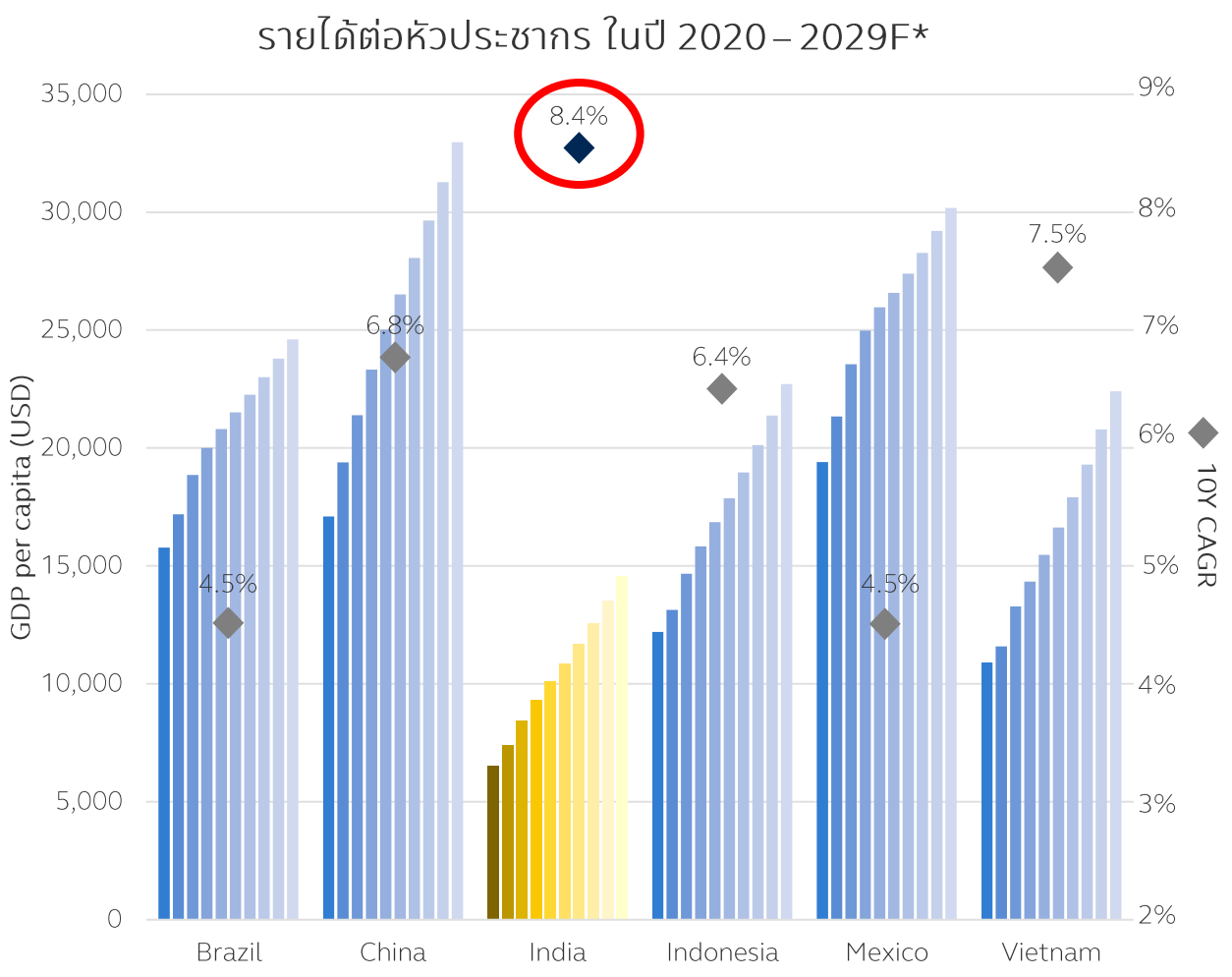
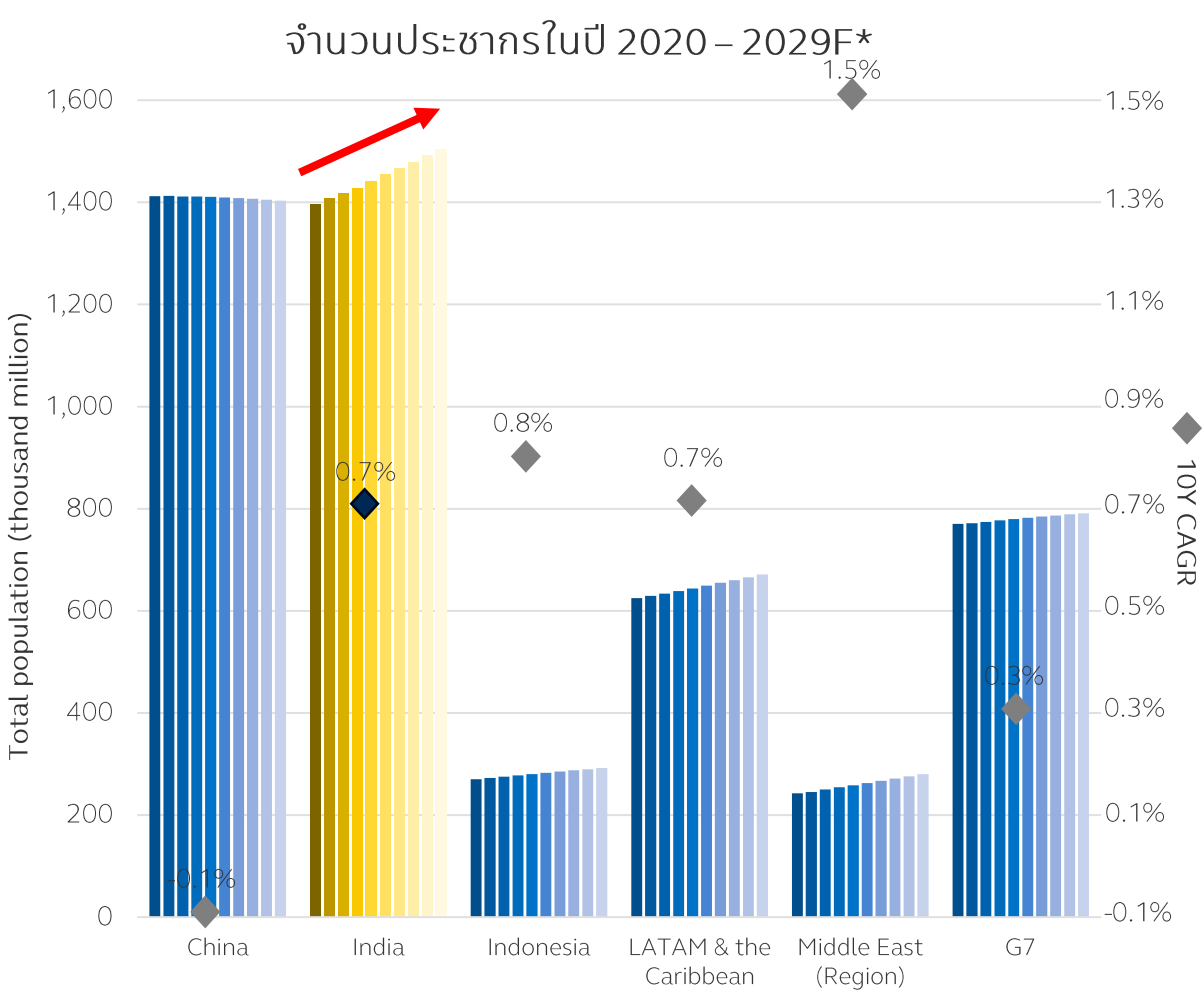
ค่าเฉลี่ยการเติบโตของ GDP ในช่วง 5 ปี
(2025 – 2029F*)



*The data was forecasted during 2024 – 2029. For illustration purposes only and not a recommendation to buy or sell. There is no assurance that any projection, estimate or forecast will be realised. Note: IMF refers to the International Monetary Fund; EM refers to the Emerging Markets; LATAM refers to Latin America; ASEAN-5 refers to Indonesia, Malaysia, the Philippines, Singapore, and Thailand.
Source: IMF World Economic Outlook database: April 2024

ชนชั้นกลางเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในอินเดีย

อินเดียมีจำนวนประชากรมากที่สุดในโลกตั้งแต่ปี 2022 โดยประชากรมีรายได้ต่อหัวโตเฉลี่ย 8.4% CAGR ตั้งแต่ปี 2020 – 2029



*The data was forecasted during 2024 – 2029 by IMF, data as of April 2024.
Note: G7 refers to 7 major advance economies including Canada, France, Germany, Italy, Japan, the U.K. and the U.S.
Source: IMF, data as of April 2024

นโยบาย Make in India

เป็นนโยบายที่ส่งเสริมภาคการผลิตของอินเดีย เน้นสร้างโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรองรับการลงทุนจากต่างประเทศ โดยดำเนินการตั้งแต่วันที่ 25 ก.ย. 2014



นโยบายและกลยุทธ์

1. ผ่อนคลายข้อบังคับและกฎหมายเพื่อเอื้อต่อการลงทุน
2. พัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน
3. พัฒนากิจกรรมของประชากร
4. มีผลตอบแทนให้จากการลงทุน
5. เพิ่มความเข้มงวดเรื่องสิทธิบัตร และทรัพย์สินทางปัญญา

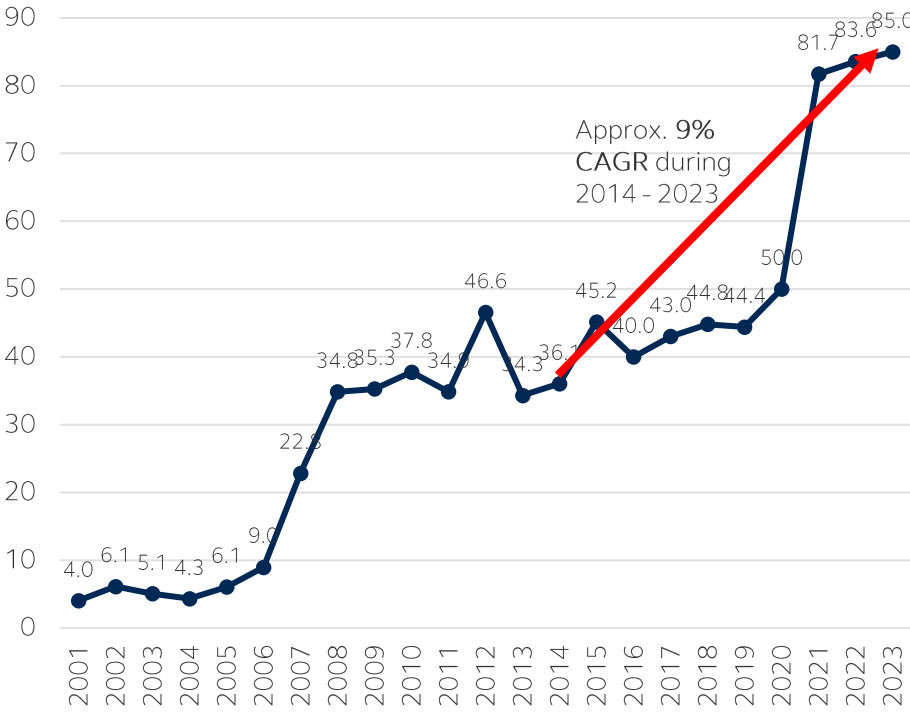


ผลกระทบและความสำเร็จ

1. การเพิ่มขึ้นของ FDI
2. การเติบโตของภาคการผลิต
3. การจ้างงานที่มากขึ้น

โครงสร้างพื้นฐาน		ก่อน 2015	2023
รถไฟ	• ระบบไฟฟ้า (กม.)	• 2200	• 62,000
	• จำนวนรถไฟแบบ semi high- speed	• 0	• 43
ถนน	• ความยาวของทางหลวงแผ่นดิน (พันกม.)	• 91	• 146
	• ความเร็วในการก่อสร้าง (กม./วัน)	• 12.5	• 25 – 30
โครงสร้างพื้นฐานในตัวเมือง		• 229 (5 เมือง)	• 860 (20 เมือง)
สนามบิน		• จำนวนสนามบิน	• 74
ท่าเรือ		• การดำเนินการในเขตท่าเรือ (Turnaround time) (วัน)	• 3 - 4
การค้า		• มูลค่าการส่งออก (พันล้านดอลลาร์/ปี)	• < 0.2
โครงสร้างพื้นฐานในชุมชน		• จำนวนบ้านในชนบทที่เข้าถึงน้ำประปาได้ (ล้านครัวเรือน)	• 20
			• 144

มูลค่า FDI (ดอลลาร์สหรัฐ) ช่วงปี 2001-2023



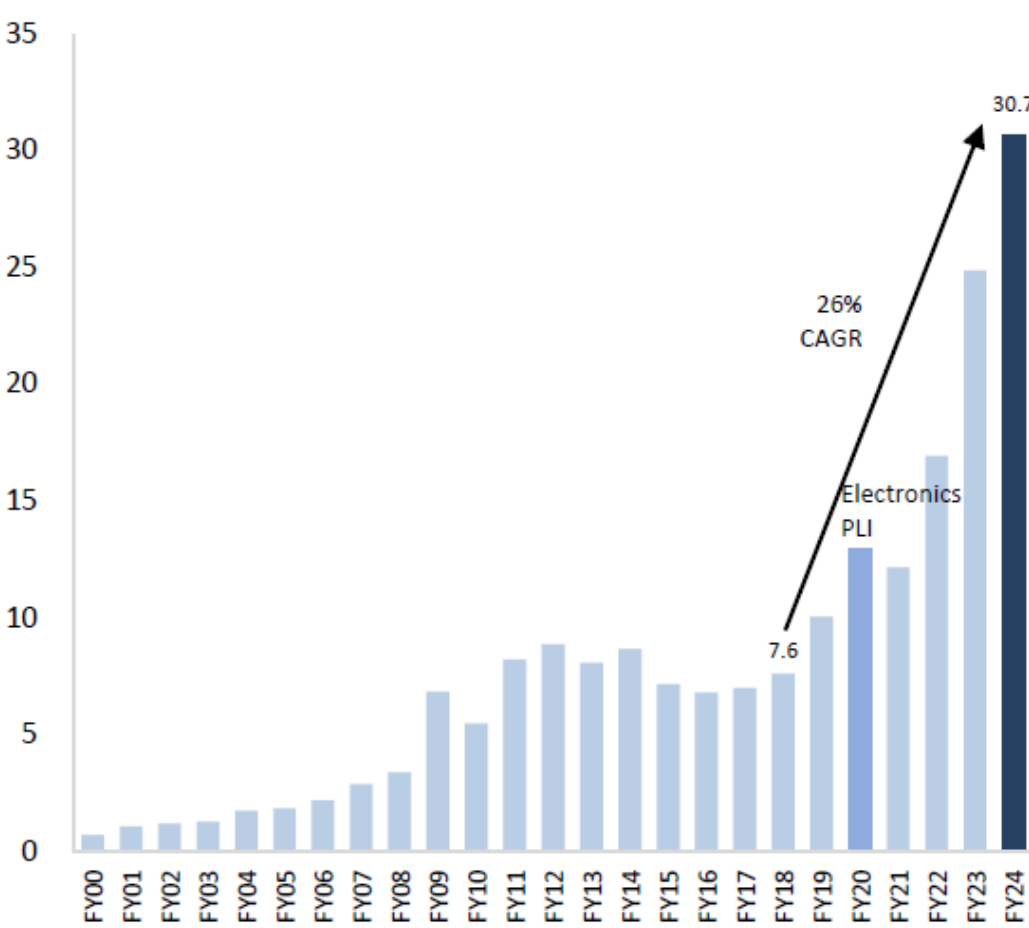
มูลค่า FDI รวมในช่วง 23 ปีที่ผ่านมา (ตั้งแต่ เม.ย. 2000 – มี.ค. 2023) มีมูลค่ารวม 919 พันล้านเหรียญสหรัฐ โดย 65% ของตัวเลขข้างต้นเกิดขึ้นในช่วง 9 ปีให้หลัง (เม.ย. 2014-มี.ค. 2023) คิดเป็นมูลค่า 595.25 พันล้านเหรียญสหรัฐ

นโยบาย China + 1 เป็นโอกาสการเติบโตของทศวรรษ

โครงการใหม่เพิ่มขึ้นแข็งแกร่งในอินเดีย

Greenfield Projects (\$, bn)	2014	2018	2021	2022
India	27	55	16	78
Vietnam	21	31	12	26
China	83	123	32	18
Thailand	8	7	4	8
Malaysia	20	15	25	17
Indonesia	19	23	...	...
No. of Greenfield Projects	2014	2018	2021	2022
India	718	833	459	1,008
Vietnam	261	310	128	181
China	1090	914	482	357
Thailand	177	200	79	91
Malaysia	214	205	123	153
Indonesia	178	140	73	96

มูลค่าการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของอินเดีย (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)

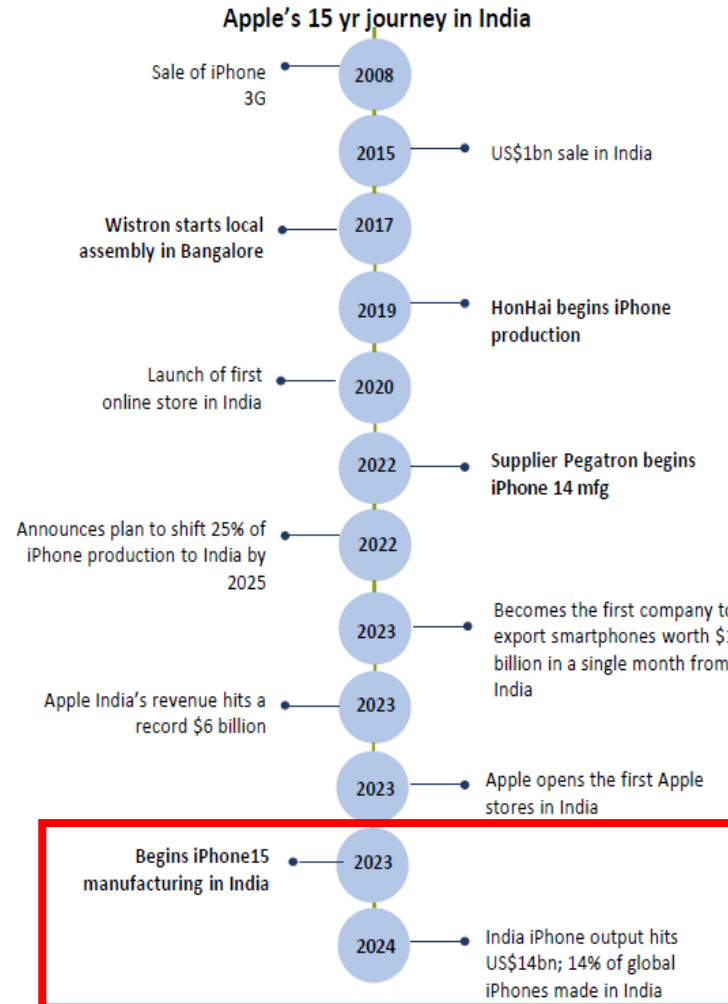


เส้นทางของบริษัท Apple ในอินเดียในช่วง 15 ปีที่ผ่านมา

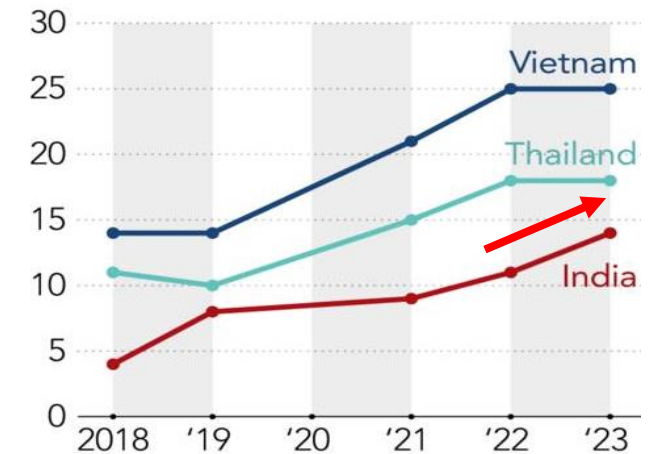


State	Major manufacturers	Products/services
Uttar Pradesh	Shenzhen Everwin	Casing and casing-related components
	Precision Technology	Battery packs
	Sunwoda Electronic	Battery packs
	Oppo	Smartphone assembly
	Vivo	Smartphone assembly
Maharashtra	Samsung	Smartphone assembly, display back-end modules
	Jabil	Casing-related components
Karnataka	Wistron*	iPhone assembly
	Shenzhen YUTO	Product packaging
	Packaging Technology	
Andhra Pradesh	Molex	Connectors
	Foxconn	Smartphones
	Cheng Uei Precision Industry (Foxlink)	Connectors, electronics components
Tamil Nadu	Foxconn	iPhone assembly
	Pegatron	iPhone assembly
	Flex	Electronic modules, pre-assembly
	Taiwan Surface Mounting Technology	Surface mount technology (SMT)
	Zhen Ding Technology	Printed circuit board assembly, SMT
	Lingyi iTech	Chargers, other electronic components
	Tata Electronics	Casing, other electronic components

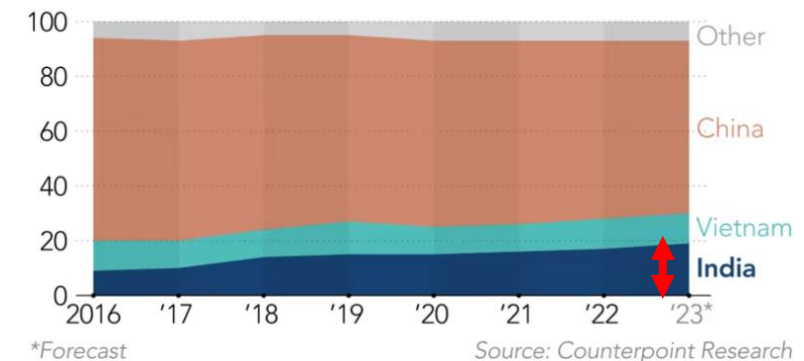
*Currently in negotiations to sell its Karnataka facilities to Tata Group
Source: Nikkei Asia research



จำนวน Supplier ของ Apple ในอินเดียเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



India's share of global handset production is rising
(Percentage share of global smartphone handset production)



*Forecast

Source: Counterpoint Research

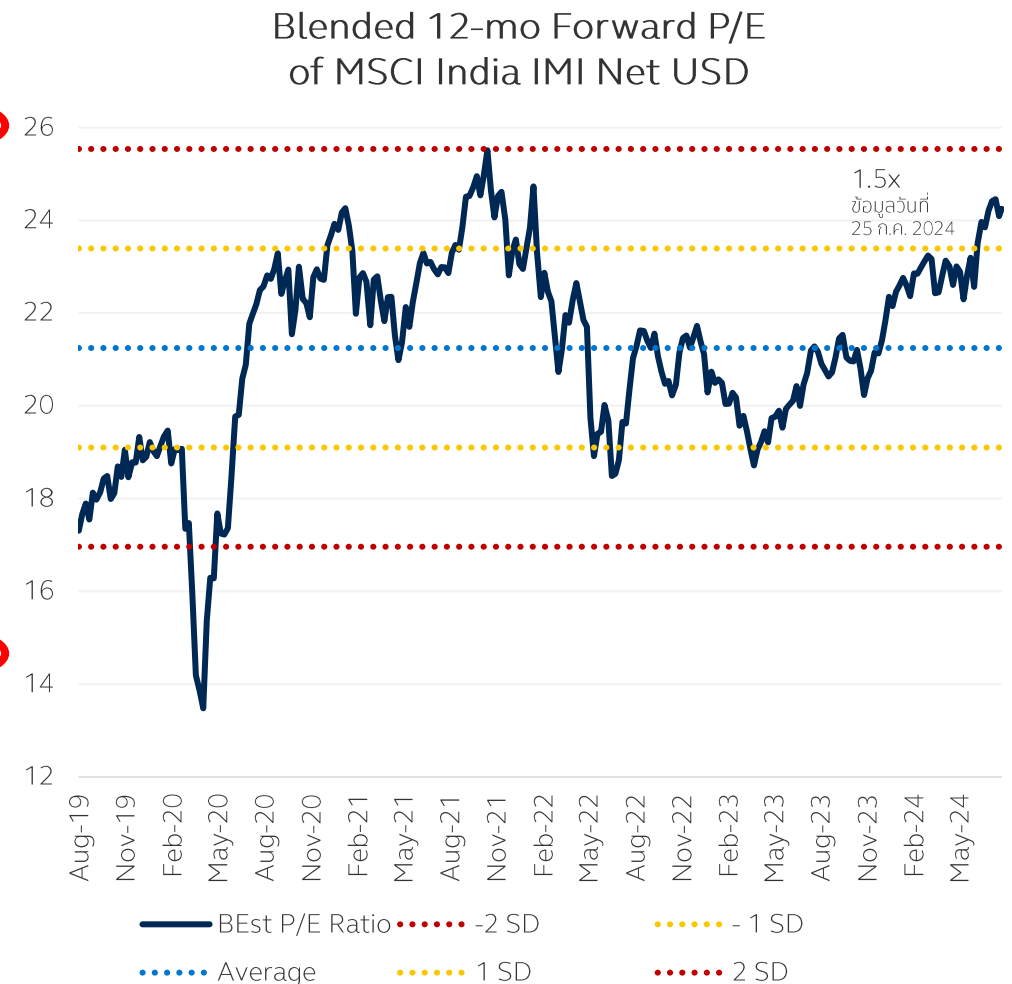
ดัชนีตลาดหุ้นที่สำคัญของอินเดีย

	Sensex	Nifty 50	MSCI India	MSCI India IMI
ชื่อเต็ม	S&P BSE Sensex (Sensitive Index)	Nifty 50	MSCI India Index	MSCI India Investible Market Index
ตลาดหลักทรัพย์ / ผู้ให้บริการ	Bombay Stock Exchange (BSE)	National Stock Exchange (NSE)	Morgan Stanley Capital International	Morgan Stanley Capital International
จำนวนหลักทรัพย์	30	50	ระหว่าง 75 – 100	มากกว่า 300
ลักษณะของหลักทรัพย์	หลักทรัพย์ 30 ตัวที่มี ขนาดและการซื้อขายมาก ที่สุดใน BSE.	หลักทรัพย์ 50 ตัวที่มี ขนาดและการซื้อขายมาก ที่สุดใน NSE.	หุ้นขนาดกลางและใหญ่ ของตลาดหุ้นอินเดีย	หุ้นขนาดเล็ก กลางและ ขนาดใหญ่ของตลาดหุ้น อินเดีย
การคำนวณดัชนี	Market cap. weighted index	Free-float market cap. weighted index	Free-float market cap. weighted index	Free-float market cap. weighted index
การใช้เป็นดัชนีชี้วัด	ภายในประเทศอินเดีย	ภายในประเทศอินเดีย	สากลทั่วโลก	สากลทั่วโลก

มูลค่าและโอกาสในการเติบโตของตลาดหุ้นอินเดีย

MSCI India IMI USD Net					
Measure	Actual	BF12 Est	Growth	Y+1 Est	Growth
Earnings Per Share	2.19	2.60	18.88%	2.88	10.90%
EPS before X0, Positive	2.28	2.62	15.01%	2.88	9.84%
Cash Flow Per Share	1.94	3.27	68.16%	3.81	16.64%
Dividends Per Share	0.62	0.77	24.03%	0.87	13.70%
Book Value Per Share	13.76	16.80	22.07%	19.96	18.82%
Sales Per Share	21.91	24.74	12.92%	27.03	9.28%
EBITDA Per Share	4.24	4.36	2.73%	4.90	12.57%
Long Term Growth	0.00	11.80	0.00%	0.00	0.00%
Net Debt Per Share	9.99	6.09	-39.06%	5.62	-7.66%
Enterprise Value Per Share	72.54	68.95	-4.95%	68.49	-0.68%

NSE Nifty 50 Index					
Measure	Actual	BF12 Est	Growth	Y+1 Est	Growth
Earnings Per Share	995.36	1179.08	18.46%	1282.72	8.79%
EPS before X0, Positive	1041.51	1188.97	14.16%	1272.34	7.01%
Cash Flow Per Share	1075.11	1442.10	34.14%	1659.71	15.09%
Dividends Per Share	293.60	356.38	21.38%	398.43	11.80%
Book Value Per Share	6143.04	7492.74	21.97%	9105.09	21.52%
Sales Per Share	8196.29	9786.82	19.41%	10573.43	8.04%
EBITDA Per Share	1771.54	1969.48	11.17%	2197.69	11.59%
Long Term Growth	0.00	10.11	0.00%	0.00	0.00%
Net Debt Per Share	3780.97	2500.17	-33.87%	2022.91	-19.09%
Enterprise Value Per Share	28172.83	26913.67	-4.47%	26436.41	-1.77%

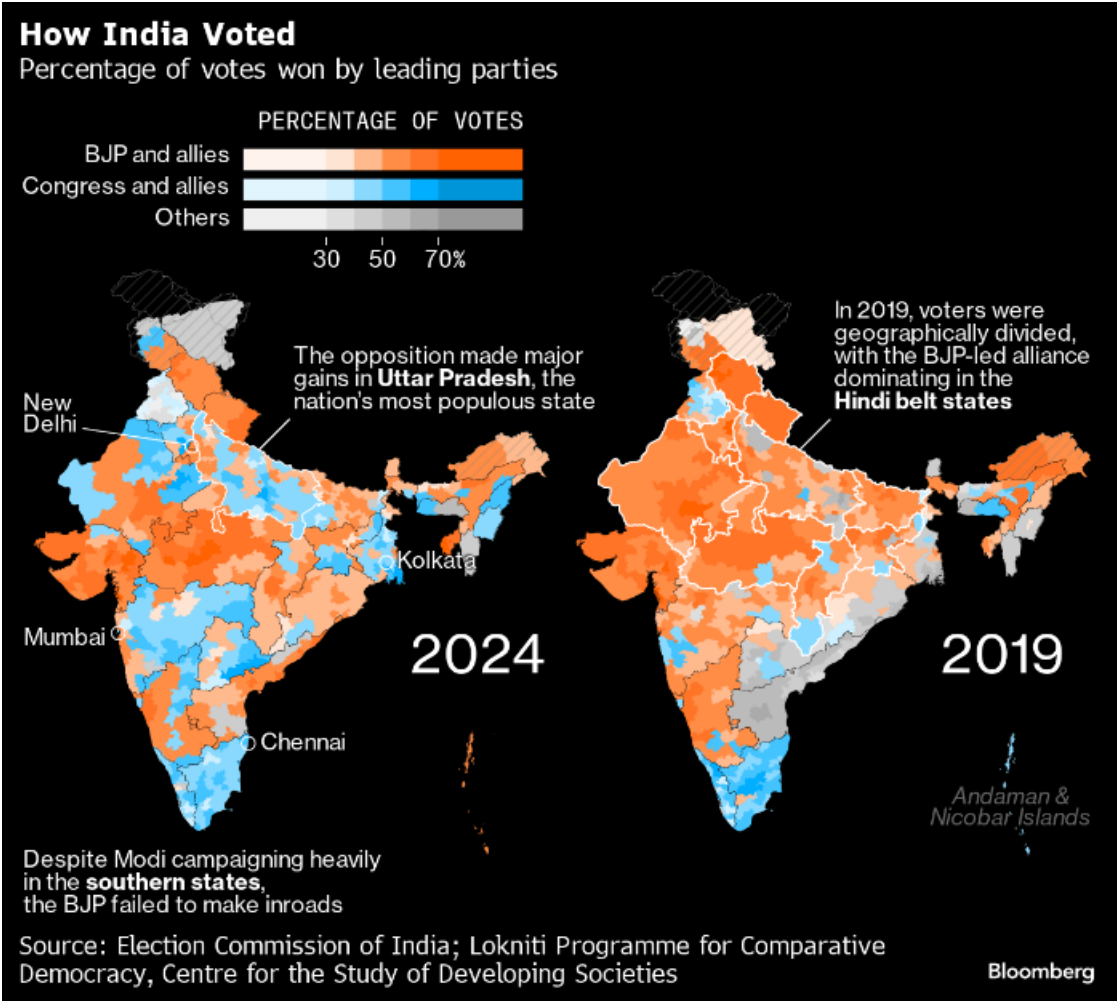


ผลการเลือกตั้งโลกสภาปี 2024

โมติชนะการเลือกตั้งได้เป็นสมัยที่ 3 แต่ได้จำนวนที่นั่งสส.น้อยกว่าที่เคยเป็นในการเลือกตั้ง 2 ครั้งก่อน

วันสุดท้ายของการเลือก	WSSC	นายกรัฐมนตรี	ผลตอบแทนของ Sensex 6 เดือนหลังการเลือกตั้ง
3 ต.ค.1999	BJP	Atal Bihari Vajpayee	7.48%
10 พ.ค. 2004	INC	Manmohan Sigh	7.17%
13 พ.ค. 2009	INC	Manmohan Sigh	50.36%
12 พ.ค. 2014	BJP	Narendra Modi	18.71%
19 พ.ค. 2019	BJP	Narendra Modi	4.45%
5 มิ.ย. 2024	BJP	Narendra Modi	?
ค่าเฉลี่ย 5 ครั้ง (1999 – 2019)			17.63%

- จำนวนสส. ที่คาดว่าจะเข้าร่วมเป็นรัฐบาล (National Democratic Alliance: NDA) = 293/543
 - Bharatiya Janata Party (BJP) 240 ที่นั่ง
 - Telugu Desam Party (TDP) 16 ที่นั่ง
 - Janata Dal (United) (JD (U)) 12 ที่นั่ง
 - อื่น ๆ



Source: Bloomberg, data as of 6 June 2024
Note: BJP refers to Bharatiya Janata Party, INC refers to Indian National Congress

โอกาสที่จะเกิดขึ้นหลังการเลือกตั้งปี 2024



นโยบายที่ดำเนินการไว้จะมีความต่อเนื่อง โดยเฉพาะการเติบโตทางเศรษฐกิจ
โมดีจะเป็นผู้นำรัฐบาลครั้งที่ 3 ไปอีก 5 ปีข้างหน้า

- นโยบายหลักเช่น Made in India หรือ Digital India จะได้รับการสานต่อ



เศรษฐกิจอินเดียจะเติบโตทั้งในตัวเมืองและชนบทมากขึ้น
และปัญหาความเหลื่อมล้ำที่มีมากขึ้นในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาจะลดลง

- พรรค BJP ต้องจับมือกับพรรคอื่นเพื่อให้มีเสียงในสภามากกว่าครึ่งหนึ่ง ซึ่งเป็นผลดีในระยะยาว เพราะนโยบายของ BJP ใน 2 สมัยแรกเน้นการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานโดยเฉพาะในเขตเมืองเป็นหลัก ผู้ที่อยู่ในชนบทไม่ได้รับประโยชน์มากนัก พรรคร่วมรัฐบาลที่มีนโยบายผลักดันการเติบโตทางเศรษฐกิจในชนบทจะช่วยให้มีการกระจายรายได้มากขึ้น



อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคและการเงินจะได้ประโยชน์มากขึ้น
ในขณะที่บางอุตสาหกรรมที่เคยโตจากการมีความสัมพันธ์ที่ดีกับ BJP จะได้ประโยชน์น้อยลง

- กลุ่ม Defensive เช่น การบริโภค และ เทคโนโลยี มีโอกาสดึงดูดความสนใจจากนักลงทุนมากขึ้นจากการเติบโตของชนชั้นกลางหลังจากที่นักลงทุนลดการถือครองลงในช่วงที่ผ่านมา
- อุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์จากการมีความสัมพันธ์อันดีกับรัฐบาลที่เติบโตได้ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เช่น กลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน พลังงาน รัฐวิสาหกิจ และธุรกิจที่พึ่งพาการเติบโตจากปัจจัยภายนอกอาจให้ผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด

ความน่าสนใจของกองทุน Ashoka WhiteOak India Opportunities

MORNINGSTAR



ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / Morningstar: Copyright @ 2024 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของ บริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นทุกกรณีจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผล การดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

จุดเด่นของกองทุน



กองทุนสร้างผลตอบแทนที่ดีได้สม่ำเสมอ

- ผลตอบแทนตั้งแต่จัดตั้งกองทุนสูงสุดเมื่อเทียบกับกองทุนหุ้นอินเดียอื่น โดยให้ผลตอบแทนสูงถึง 146.3% ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของกองทุนอื่นอยู่เพียง 18.5%
- ทีมการลงทุนมีการปรับพอร์ตเพื่อตอบสนองกับสถานการณ์การลงทุนอย่างรวดเร็ว โดยเน้นให้พอร์ตมีความสมดุลและสอดคล้องกับมุมมองในขณะนั้นเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดี
- กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากการเลือกลงทุนในหุ้น IPO บางตัวที่มีศักยภาพสูงได้



ทีมการลงทุนมีประสบการณ์สูงและมีนักวิเคราะห์จำนวนมาก

- ทีมการลงทุนมีมากถึง 45 คน และทีมมีเสถียรภาพสูง โดยบุคลากรหลักยังไม่มี การเปลี่ยนแปลงตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
- ผู้จัดการกองทุนมีประสบการณ์เฉลี่ยมากกว่า 17 ปีในอุตสาหกรรม และมีความเชี่ยวชาญในการบริหารหุ้นทั่วโลกและอินเดีย
- มีการจัดทำรายงานวิเคราะห์ทั้งในอินเดีย สหรัฐฯ ประเทศกำลังพัฒนาและชายขอบมากกว่า 3,000 ชิ้นทั่วโลก
- ลงพื้นที่จริงในประเทศอินเดีย มีความเข้าใจลึกซึ้งเกี่ยวกับอินเดีย โดยเฉพาะการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กและขนาดกลาง



เน้นพอร์ตการลงทุนแบบสมดุล

- กองทุนกระจายการลงทุนในหุ้นทุกขนาดและกลุ่มอุตสาหกรรม
- โดยปกติจะให้น้ำหนักหุ้นขนาดเล็กและกลางมากกว่าดัชนีชี้วัดเพื่อสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม
- มีน้ำหนักในหุ้นขนาดเล็กและกลาง 40%-50% ของพอร์ต ในขณะที่ดัชนีชี้วัดมีเพียง 15-25%
- มีการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมใหม่หากมีศักยภาพการเติบโต

Source: White Oak, data as of April 2024

Past performance is not a reliable indicator of future results and returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. There can be no assurance that comparable results can be achieved or that similar investment strategy can be implemented or that investment objectives can be achieved. Allocations shown above are as of the date indicated and may not be representative of future investments. They may not represent all of the portfolio's investments. Future investments may or may not be profitable.

หนึ่งในกองทุนหุ้นอินเดียที่สร้างผลตอบแทนสูงที่สุด

Perf Rank	Name	AUM \$ mn	AUM Rank	Part 2017 ⁴	2018	2019	2020	2021	2022	2023	(SI) Dec'18 – Dec'23 AIOF	Since Aug 2017	Aug'17 – Dec'20	Dec'20 – Dec'23
1	WhiteOak Strategy ^{1,2,3}	1,969	4	20.8%	-7.2%	10.2%	40.9%	40.1%	-17.8%	24.3%	121.6%	148.9%	73.9%	43.1%
2		284	23	5.8%	-6.0%	7.4%	21.6%	37.6%	-9.5%	22.5%	99.9%	98.1%	29.9%	52.1%
3		357	19	10.6%	-16.2%	9.7%	10.9%	39.8%	-8.4%	27.6%	99.5%	84.6%	12.9%	63.5%
4		1,089	8	10.9%	-9.4%	7.0%	11.3%	45.4%	-15.2%	30.8%	92.0%	92.9%	19.7%	61.2%
5		2,967	2	10.5%	-15.8%	7.5%	20.9%	35.4%	-15.3%	26.1%	86.9%	75.1%	21.0%	44.7%
6		1,777	5	9.2%	-14.0%	9.2%	14.8%	27.5%	-10.1%	28.9%	85.7%	73.9%	17.7%	47.8%
7		350	20	5.3%	-23.7%	-3.3%	4.8%	34.7%	-5.4%	39.7%	82.7%	45.0%	-18.5%	78.0%
8		265	24	7.5%	-13.4%	11.8%	12.1%	32.0%	-9.0%	20.6%	81.1%	68.8%	16.6%	44.7%
9				9.6%	-11.2%	5.3%	16.1%	30.4%	-9.1%	25.1%	81.0%	76.6%	19.1%	48.3%
10		3,867	1	11.0%	-14.9%	2.9%	11.5%	39.1%	-11.5%	27.3%	79.7%	69.8%	8.3%	56.7%
11		523	13		-14.5%	9.0%	11.5%	24.4%	-8.1%	29.0%	77.8%			47.5%
12		361	18	9.9%	-7.2%	8.3%	18.2%	26.7%	-12.7%	24.4%	75.6%	80.0%	30.7%	37.7%
13		700	11	9.1%	-9.4%	13.3%	15.5%	21.6%	-8.6%	20.8%	74.7%	73.6%	29.4%	34.2%
14				7.7%	-7.3%	7.6%	15.6%	26.2%	-8.0%	20.8%	73.9%	74.2%	24.1%	40.4%
15		438	15	8.5%	-11.1%	11.6%	18.0%	22.4%	-15.6%	25.9%	71.6%	65.0%	26.9%	30.0%
16		1,097	7	10.9%	-5.1%	10.0%	27.5%	31.5%	-22.5%	18.8%	70.2%	78.6%	47.6%	21.0%
17		1,292	6	9.6%	-13.7%	8.0%	9.3%	30.4%	-9.2%	22.4%	70.1%	61.9%	11.7%	44.9%
18		902	10	11.6%	-10.1%	2.3%	27.8%	20.1%	-14.2%	24.1%	67.4%	67.7%	31.2%	27.8%
19		2,539	3		-4.8%	7.9%	15.9%	26.4%	-13.4%	19.7%	62.9%			31.0%
20		339	21	6.8%	-4.0%	7.1%	14.3%	24.2%	-12.4%	22.7%	62.4%	67.3%	25.4%	33.4%
21		183	26	7.5%	-11.1%	9.7%	12.4%	26.4%	-10.9%	17.0%	62.0%	55.3%	17.9%	31.7%
22		394	16	9.2%	-7.9%	3.6%	8.8%	21.4%	-7.2%	27.3%	61.6%	62.3%	13.2%	43.3%
23				6.5%	-6.7%	6.5%	14.8%	21.5%	-8.9%	17.2%	61.3%	57.6%	21.6%	29.6%
24		470	14	10.1%	-10.5%	9.9%	11.4%	27.8%	-13.3%	19.1%	61.1%	59.0%	20.6%	31.9%
25		338	22	9.9%	-15.3%	2.6%	9.7%	34.3%	-14.0%	21.7%	57.9%	47.2%	4.8%	40.5%
26		378	17	10.8%	-6.0%	12.8%	17.0%	22.6%	-20.2%	21.0%	56.0%	62.6%	37.3%	18.4%
27		222	25	5.9%	-15.3%	9.1%	9.7%	15.3%	-8.0%	20.1%	51.9%	36.6%	7.2%	27.4%
28		1,077	9	4.2%	-3.3%	6.7%	16.1%	19.3%	-17.8%	19.7%	45.5%	46.4%	24.8%	17.4%
29		557	12	7.6%	-10.7%	4.2%	2.4%	22.2%	-8.6%	16.9%	37.9%	33.8%	2.5%	30.6%

Source: White Oak, data as of April 2024. Past performance is not a reliable indicator of future results and returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. There can be no assurance that comparable results can be achieved or that similar investment strategy can be implemented or that investment objectives can be achieved. Allocations shown above are as of the date indicated and may not be representative of future investments. They may not represent all of the portfolio's investments. Future investments may or may not be profitable.

เกี่ยวกับบริษัท White Oak Capital Partners

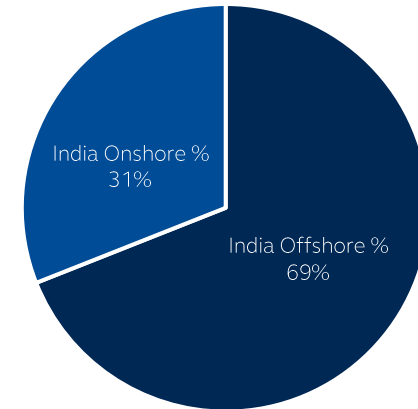
บริษัทก่อตั้งโดยอดีต CIO CEO และ Co-CEO, ของ Goldman Sachs โดยได้รับการจัดอันดับจาก Citywire ระดับ AAA และระดับ Elite จาก Fund Calibre

เกี่ยวกับ WhiteOak

- ก่อตั้งโดย Prashant Khemka ในเดือน มี.ย. 2017.
- ก่อนที่จะจะก่อตั้ง WhiteOak คุณ Prashant ดำรงตำแหน่ง CIO และผู้จัดการกองทุนหลัก ของ กองทุนหุ้นอินเดีย เดียว Goldman Sachs India Strategy ตั้งแต่เดือน มี.ค. 2007 และบริหารกองทุน Global Emerging Markets Equity Strategy ตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 2013.
- แนวทางการวิเคราะห์และประเมินหุ้นเป็นกรรมสิทธิ์เฉพาะของ WhiteOak โดยเป็นแบบจำลองที่มีการประยุกต์ใช้มากกว่า 2 ทศวรรษ โดยใช้ได้กับการลงทุนทั่วโลก
- เน้นสร้างผลตอบแทน ผ่านการ:
 - 1) มีทีมการลงทุนที่มีประสบการณ์สูงในทุกอุตสาหกรรม และเข้าใจการลงทุนระดับโลก
 - 2) เลือกหลักทรัพย์โดยใช้ bottom-up เป็นหลัก
 - 3) มีการจัดทำรายการเพื่อดูพื้นฐานหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง
 - 4) เน้นพอร์ตการลงทุนแบบสมดุล กระจายการลงทุน

สินทรัพย์ภายใต้ WhiteOak (6.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)

ข้อมูล ณ เดือนเม.ย. 2024



ประวัติผู้ก่อตั้ง

- Prashant ได้เข้าทำงานกับ Goldman Sachs Asset Management (GSAM) ในปี 2000 ในทีม US Growth Equity และได้เป็น Senior Portfolio Manager และ Co-Chair ของ Investment Committee ในปี 2004.
- ปี 2006 Prashant กลับมาที่ประเทศอินเดียเพื่อเริ่มธุรกิจบลจ. GSAM ในประเทศอินเดีย ในฐานะ CIO CEO/ Co-CEO ถึงปี 2017.
- ปี 2013 Prashant ย้ายไปที่สิงคโปร์ในฐานะ CIO และ Lead PM เพื่อบริหารกองทุนอินเดีย และ Global Emerging Markets (GEM) โดยบริหารสินทรัพย์โดยตรงมากกว่า 5 พันล้านเหรียญ จากทั้งหมด 6.5 พันล้านเหรียญ
- Prashant ก่อตั้งกองทุน GS India Equity strategy ในเดือนมี.ค. 2007 และสามารถขยายขนาดกองทุนได้ถึง 2.5 พันล้านเหรียญ ภายในช่วงเวลาเพียง 10 ปี



- ผลตอบแทนของกองทุน GS India Equity ตั้งแต่จัดตั้งกองทุนเอาชนะกองทุนอื่นได้ด้วยผลตอบแทนสะสมที่สูงถึง 117.7% ในขณะที่ดัชนีชี้วัดอยู่เพียง 25.7%
- Prashant และกองทุนที่บริหารโดย Prashant ภายใต้ GSAM ได้รับรางวัลมากมาย รวมถึงได้รับจัดอันดับจาก Citywire ระดับ AAA และจาก Fund Calibre ระดับ Elite

Source: White Oak, data as of April 2024. Trademarked as OpcoFinco™ framework. Past performance is Net of Fees in US\$ for GS India Equity Portfolio (GSINDAILX Equity), between March 2008 to April 2024. Past performance does not predict future returns. There can be no assurance that comparable results can be achieved or that similar investment strategy can be implemented or that investment objectives can be achieved. The performance on this slide relates to GSAM Strategy and does not constitute past performance of AIOF.

เกี่ยวกับบริษัท White Oak Capital Partners

รางวัลที่ White Oak Group ได้รับในช่วงที่ผ่านมา



เดือน พ.ย. ปี 2022 และ 2023 กองทุน Ashoka India Equity (AIE:LN) Trust ได้รับรางวัล Investment Week จาก Investment Company of the Year Awards



ปี 2022 และ 2023 กองทุน Ashoka WhiteOak India Opportunities ได้รับรางวัลจาก Refinitiv Lipper Funds Award จากการเป็นกองทุนอินเดียที่ให้ผลตอบแทน 3 ปีสูงสุด



เดือน พ.ย. ปี 2022 กองทุน Ashoka India Equity (AIE:LN) Trust ได้รับรางวัลจาก Citywire Investment Trust Insider ในกลุ่ม Emerging Market Single Country award



เดือน มิ.ย. ปี 2022 กองทุน Ashoka India Opportunities Fund ได้รับรางวัล Investment Week จาก Investment Company of the Year Awards



เดือน ก.พ. 2022 บริษัท White Oak Capital India Pioneers Equity ได้รับรางวัลสุดยอดผู้จัดการกองทุนที่สร้างผลตอบแทน 2 ปีได้สูงสุดในหมวดหมู่ Multi Cap ของ Money Managers Awards 2022 by PMS AIF World



เดือน พ.ย. 2021 กองทุน Ashoka India Opportunities Fund ได้รับรางวัล HFM Asia Performance Award จากการเป็นกองทุน UCITS ที่ดีที่สุด

ทีมการลงทุน

ทีมการลงทุนมีขนาดใหญ่โดยมีนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนที่ดูแลหุ้นอินเดียถึง 32 คน ซึ่งมากกว่าบลจ.ระดับโลกอื่นที่มีทีมบริหารเฉลี่ย 4 คน

Sr. No	Name	Location*	GEM (ex-India) Coverage	India Coverage	Trading	ESG	Comm Services	Consumer Disc	Consumer Staples	Energy	Financials	Health Care	Information Tech	Industrials	Materials	Real Estate	Utilities	Generalist
1	Arthur Kadish	SGP																
2	Lim Wen Loong	SGP																
3	Nori Chiou	SGP																
4	Fadrique Balmaseda	ESP																
5	Jorge Robles	ESP																
6	Krishna Sathyamoorthi	SGP																
7	Yu Heng Ong	SGP																
8	George Chen	SGP																
9	Joshua Chu	SGP																
10	Tej Kiran Magesh	IND																
11	Kshitij Bansal	IND																
12	Shane Mathews	IND																
13	Prashant Khemka	SGP																
14	Manoj Garg	SGP																
15	Ayush Abhijeet	SGP																
16	Anand Bhavnani	IND																
17	Vineet Narang	IND																
18	Pratyush Agarwal	IND																
19	Yash Verma	IND																
20	Darshak Lodhiya	IND																
21	Aman Kapadia	IND																
22	Adithi Duggad	IND																
23	Sanjay Vaid	SGP																
24	Charles Woo	MUS																
25	Ashish Agrawal	IND																
26	Ramesh Mantri	IND																
27	Parag Jariwala	IND																
28	Rohit Chordia	IND																
29	Trupti Agrawal	IND																
30	Dheeresh Pathak	IND																
31	Shariq Merchant	IND																
32	Neeraj Parkash	IND																
33	Nikunj Sarda	IND																
34	Sadeev Singh	IND																
35	Kritik Jain	IND																
36	Naitik Shah	IND																
37	Sanket	IND																
38	Chaitanya Kapur	IND																
39	Radhika Maheshwari	IND																
40	Shubham Aggarwal	IND																
41	Nikhil Kochar	IND																
42	Armaan Wadhawan	IND																
43	Ishanya Chanana	IND																
44	Saahas Jain	IND																
45	Bhavya Jain	IND																

- WhiteOak มีผู้จัดการกองทุนและนักวิเคราะห์รวม 45 คน โดยทีมบริหารกองทุนเพียง 2 กองทุน คือ GEM ex. India equity และ India equity
- ประมาณ 2 ใน 3 ของทีมดูแลกองทุน India equity ซึ่งเป็นจำนวนมากกว่าอย่างมีนัยเมื่อเทียบกับทีมบริหารกองทุนอินเดีย บลจ.ระดับโลกอื่น
- มีนักวิเคราะห์ด้าน ESG โดยเฉพาะจำนวน 3 คน
- ที่ตั้งสำนักงานอยู่ในหลายเมืองทั่วโลก ทั้งในอินเดีย มอริเชียส สิงคโปร์ สเปน สวิตเซอร์แลนด์ และสหราชอาณาจักร

Source: White Oak, data as of April 2024, for illustrative purposes only.

*IND : India, SGP: Singapore, ESP : Spain, MUS : Mauritius

แนวทางการลงทุน

ปรัชญาการลงทุน

วิเคราะห์ข้อมูลทั้งเชิงคุณภาพ (Qualitative) และปริมาณ (Quantitative)



ธุรกิจแข็งแกร่ง

มีการบริหารงานที่ดี
สามารถขยายโอกาสได้ในอนาคต
และสร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นได้สูง

ลักษณะของธุรกิจ

สร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้

มีโอกาสดำเนินธุรกิจในระยะยาว

บริหารงานได้ดีและมีธรรมาภิบาล

ปัจจัยในการวิเคราะห์

- การแข่งขันในอุตสาหกรรม
- ข้อได้เปรียบในการแข่งขันที่เหนือกว่าในระยะยาว
- การเติบโตของอุตสาหกรรมในอนาคต
- โอกาสในการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด และผลิตภัณฑ์
- สร้างการเติบโตได้ในระยะยาว
- การดูแลผู้ถือหุ้นรายย่อยอย่างเท่าเทียม



มูลค่าเหมาะสม

ราคาปัจจุบันอยู่
ต่ำกว่ามูลค่าที่ประเมินได้

แนวทางการประเมินมูลค่า

มูลค่าที่เหมาะสม = มูลค่าปัจจุบัน (Present value)
ของกระแสเงินสดในอนาคต

ผลตอบแทนจากการลงทุนเทียบกับเงินลงทุนที่ใช้

สมมติฐาน

- พิจารณากระแสเงินสดเงินทางเศรษฐกิจเป็นหลัก
- Terminal value ขึ้นกับความสามารถของธุรกิจ
- มีกระแสเงินสดสุทธิต่ำกว่าต้นทุนทางการเงิน
- พิจารณาจาก OpcoFinco™ ว่ามีความน่าสนใจมากกว่าธุรกิจในกลุ่มเดียวกัน

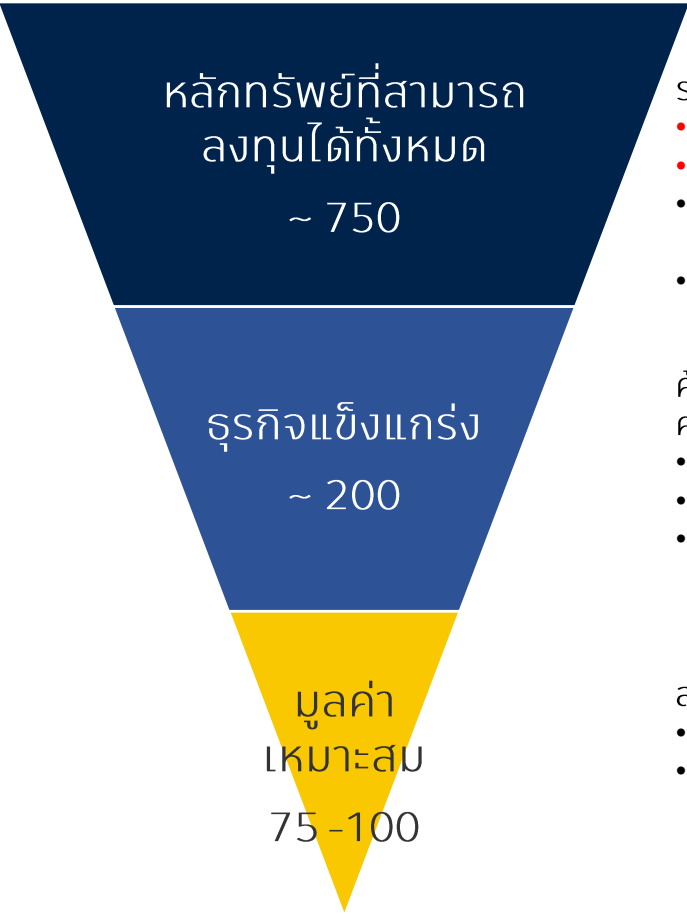
$$\text{มูลค่าของกิจการ} = \frac{CF}{r-g}$$

For illustrative purposes only; CF= present value of future cash flow, r= discount rate, g= growth

A decision to invest should take into account all of the objective and characteristics of the Fund asset out in more detail in the Fund documents, can be no assurances that appreciation will occur. Equity investment values fluctuate in price and can be influenced by factors such as stock specific risks, volatility risk, emerging market risk, etc.

Source: White Oak, data as of April 2024

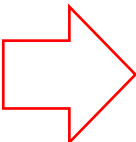
ขั้นตอนการลงทุน



- รวบรวมรายชื่อหลักทรัพย์ทั้งหมด
- กรองธุรกิจที่ธรรมาภิบาลต่ำออก
 - หลีกเลี่ยง weak character
 - ติดตามการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง
 - มองหาอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

- ค้นหาและวิเคราะห์ข้อมูลบริษัทที่มีความแข็งแกร่ง
- วิเคราะห์เชิงลึก
 - ประเมินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง
 - เลือกธุรกิจที่มีโอกาสในระยะยาว

- ลงทุนในธุรกิจที่มีมูลค่าสูง
- รอเมื่อราคาสูงกว่ามูลค่า
 - ลงทุนเมื่อมีโอกาสทันที

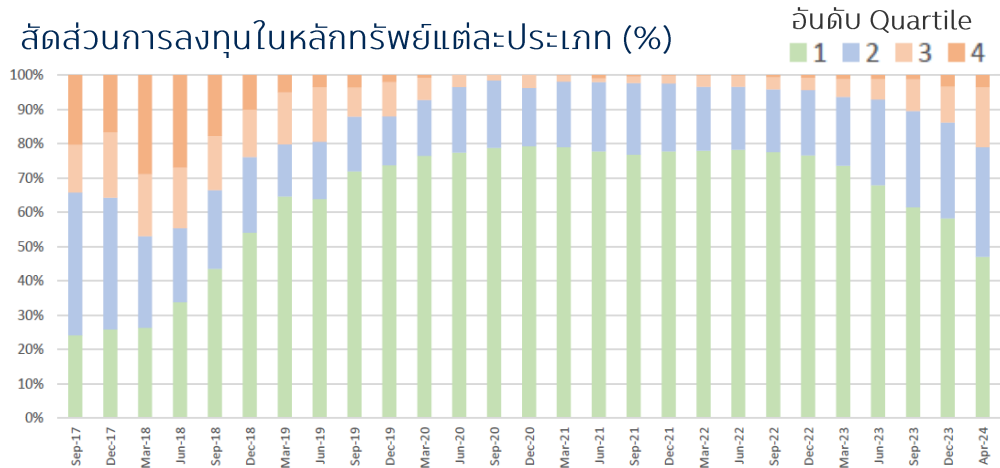


เกณฑ์	Weak Character (Q4)	Strong Character (Q1)
ธรรมาภิบาล	• ต่ำ	• สูง
ปัจจัยที่ทำให้เติบโต	• จากปัจจัยภายนอก	• ความสามารถของผู้บริหารและธุรกิจ
ข้อบังคับ	• มาก	• น้อย

ตัวอย่างหลักทรัพย์

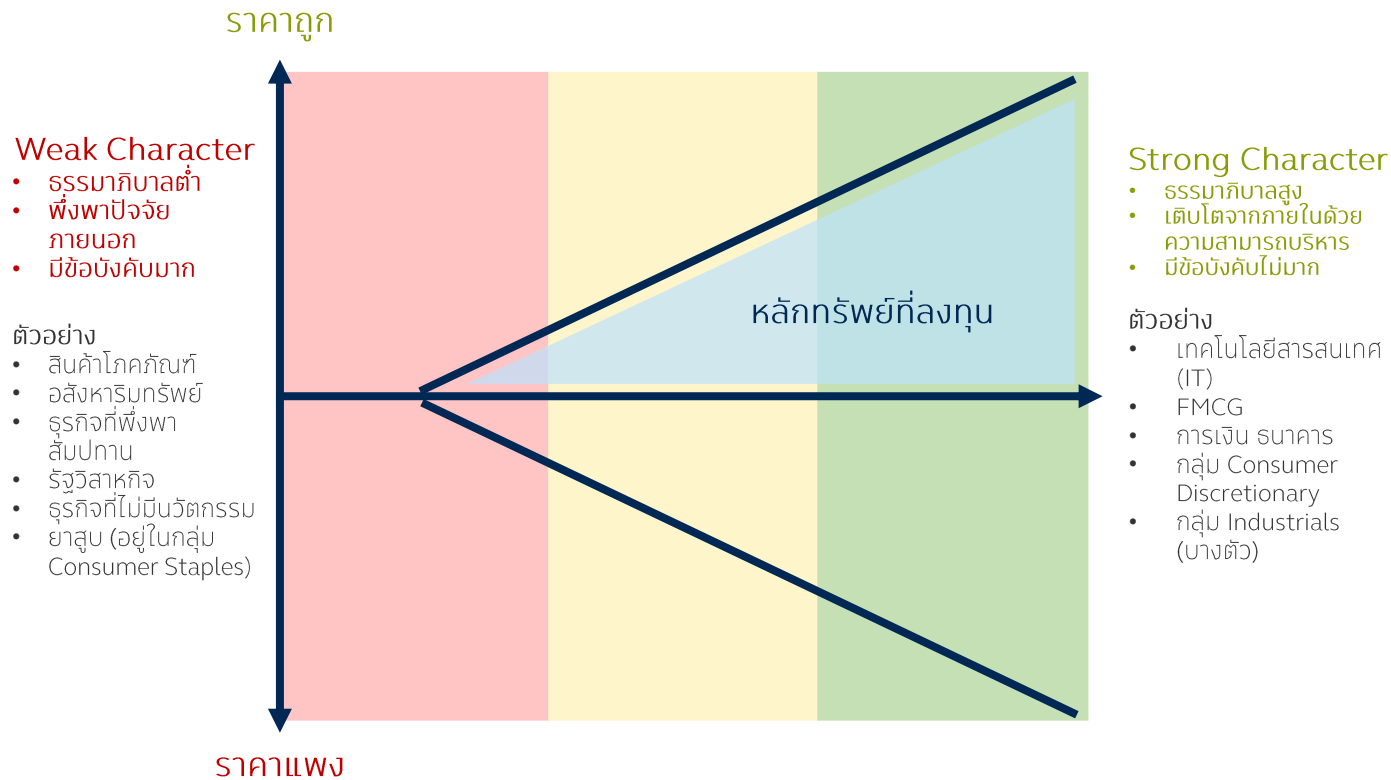
Q1	HDFC Bank	ICICI Bank	Infosys	Hindustan Unilever	Bajaj Finance
Q4	Tata Motors	Adani Enterprises	Hindustan Aeronautics	Coal India	Indian Oil Corp.

สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละประเภท (%)

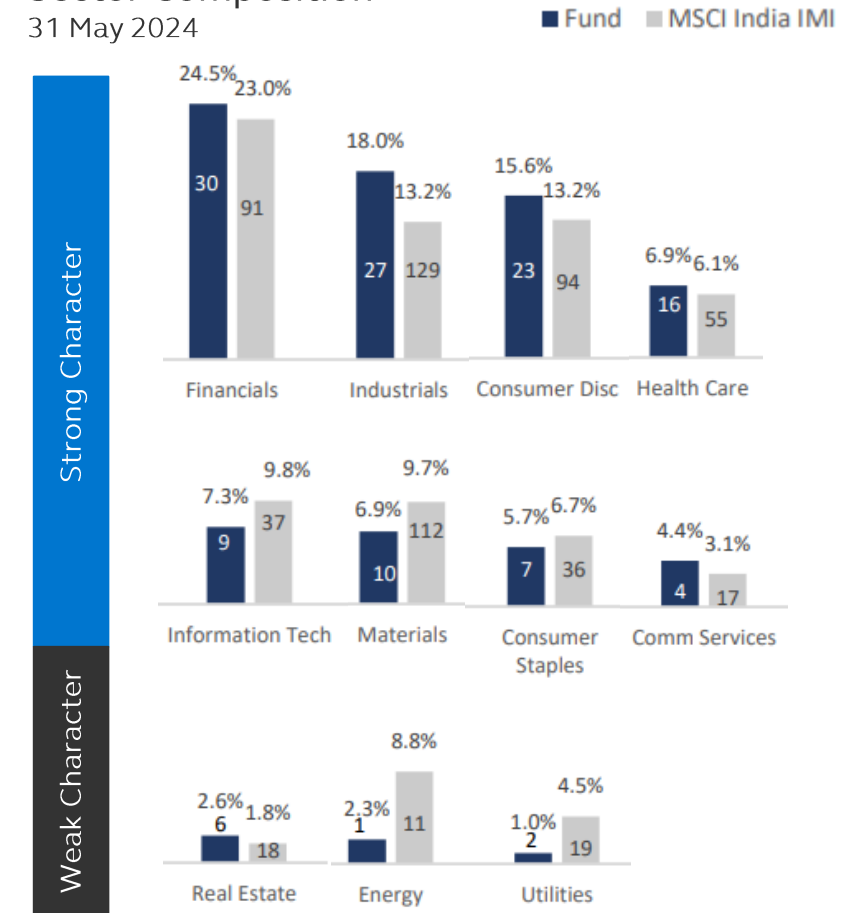


ขั้นตอนการลงทุน

เกณฑ์ในการคัดเลือกหลักทรัพย์



Sector Composition 31 May 2024



Source: Factset, Bloomberg, White Oak, Principal Asset Management (Investment Strategy Team); Weaker Governance Segment includes the following sectors: SOEs, Commodities, Real Estate, Utilities. WhiteOak team's analyst ratings. It is an aggregated track record from the following funds/accounts: 31 August 2017 – 31 December 2018: India Acorn Fund; 31 December 2018 – 30 April 2024: Ashoka WhiteOak India Opportunities Fund. Past performance does not guarantee future results, which may vary. Weights scaled to 100

กลยุทธ์และสัดส่วนการลงทุน

กลยุทธ์การลงทุน

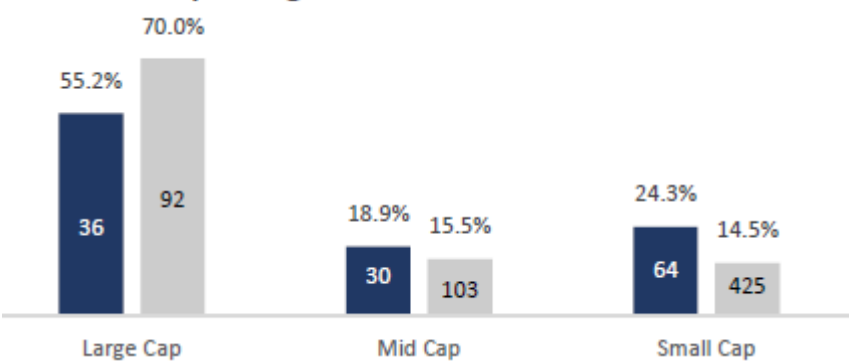
จุดประสงค์	เพื่อสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มในระยะยาว
ดัชนีชี้วัด	MSCI India IMI Index (USD)
วันที่จัดตั้ง	ธ.ค. 2018
วิธีการวิเคราะห์	Bottom-up
สไตล์การลงทุน	Style Agnostic
ขนาดหลักทรัพย์	ทุกขนาด
จำนวนหลักทรัพย์	ประมาณ 75 - 100
ขนาดกองทุน	2.2 พันล้านดอลลาร์

หลักทรัพย์ 10 อันดับแรก*

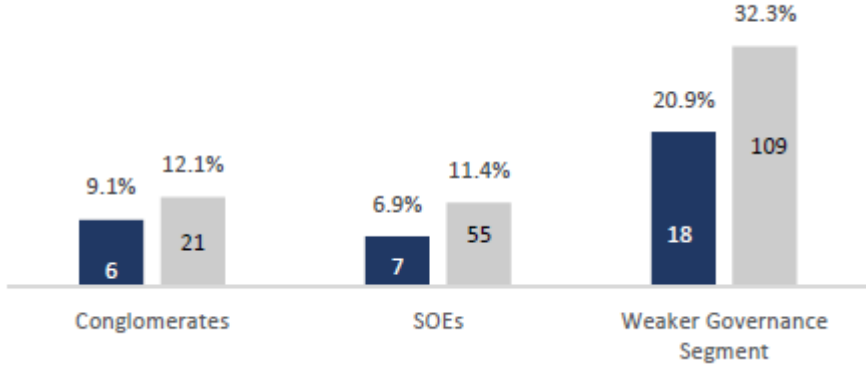
หลักทรัพย์	อุตสาหกรรม	% น้ำหนัก
ICICI Bank	Financials	5.33
Tata Consultancy Services	Information Technology	3.35
State Bank of India	Financials	3.13
Reliance Industries	Energy	3.11
HDFC Bank	Financials	2.82
Bharti Airtel Ltd	Information Technology	2.74
Info Edge India	Communication Services	2.33
Nestle India Ltd	Consumer Staples	2.30
G Power & Industrial Solutions Ltd	Industrials	2.09
Zomato Ltd	Information Technology	2.06
รวม 10 อันดับ		29.26

Total equity holdings = 140 securities

Market Cap Weights^{1,2}



Other Exposures



Source: WhiteOak, Morningstar, FactSet, *Ashoka WhiteOak India Opportunities Fund Class D USD Accumulation, data as of 30 June 2024. The number inside the bars denote the number of companies in each classification. ETF's and Index futures are included in large cap. Market Cap Classification as per Securities and Exchange Board of India (SEBI) guidelines. Conglomerates include business groups with at least two or more entities Past performance is not a reliable indicator of future results and returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. There can be no assurance that comparable results can be achieved or that similar investment strategy can be implemented or that investment objectives can be achieved. Allocations shown above are as of the date indicated and may not be representative of future investments. They may not represent all of the portfolio's investments. Future investments may or may not be profitable.

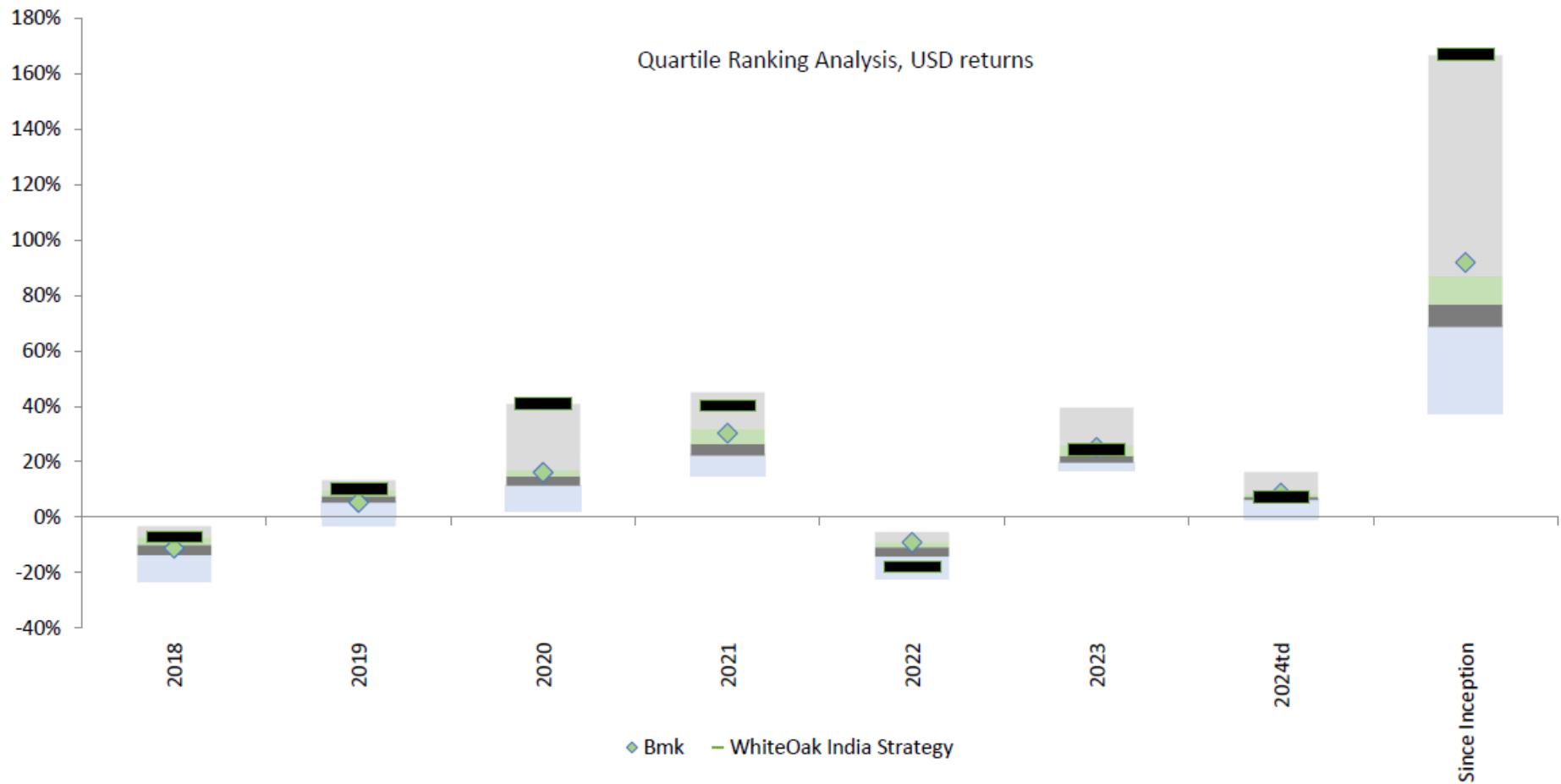
ตัวอย่างหลักทรัพย์

หลักทรัพย์	อุตสาหกรรม	ลักษณะธุรกิจ
 ICICI Bank Ltd.	Financials	ธนาคาร ICICI เป็นธนาคารเอกชนที่มีสินทรัพย์เป็นอันดับสองของอินเดีย ในเดือนมี.ค. 2024 มีสินทรัพย์มากถึง 2.27 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ICICI มีจุดเด่นจากการเป็นผู้ให้บริการทางการเงินที่หลากหลาย เป็นผู้นำด้าน Digital Banking ของตลาด โดย ICICI มีผลประกอบการที่ดีอย่างต่อเนื่อง มีการเติบโตของรายได้ต่อผู้ถือหุ้น (EPS Growth) เฉลี่ย 5 ปีในช่วงปี 2019 – 2023 สูงถึง 25% ต่อปี
 Info Edge (India) Ltd.	Communication Services	Info Edge เป็นผู้นำการให้บริการอินเทอร์เน็ตของอินเดีย โดยมีแพลตฟอร์มที่มีชื่อเสียงต่าง ๆ เช่น Naukri.com (จัดหางาน) 99acres.com (อสังหาฯ) Shiksha.com (การศึกษา) โดยบริษัทมีกลยุทธ์ที่จะลงทุนใน startup มากขึ้นเพื่อสร้างโอกาสในการเติบโต ทั้งนี้ Info Edge ได้รับการยอมรับจากผู้ใช้งาน เนื่องจากมีการลงทุนในด้านเทคโนโลยีและนวัตกรรมเพื่อสร้างประสบการณ์ที่ดีให้ผู้ใช้งานอย่างต่อเนื่อง ที่สำคัญ Info Edge เป็นบริษัทที่มีรายได้และกำไรเติบโตต่อเนื่อง ในปี 2023 มีกำไรสุทธิถึง 24% โตจากปีก่อน 222%

ผลการดำเนินงาน

ผลตอบแทนเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม

อันดับ Quartile วันที่ 30 เม.ย. 2024



Part 2017: Aug 2017 – Dec 2017; 2WhiteOak Strategy data for following strategies: Between 31 August 2017 – 31 December 2018: India Acorn Fund; 31 December 2018 – 30 April 2024: Ashoka WhiteOak India Opportunities Fund (AIOF).

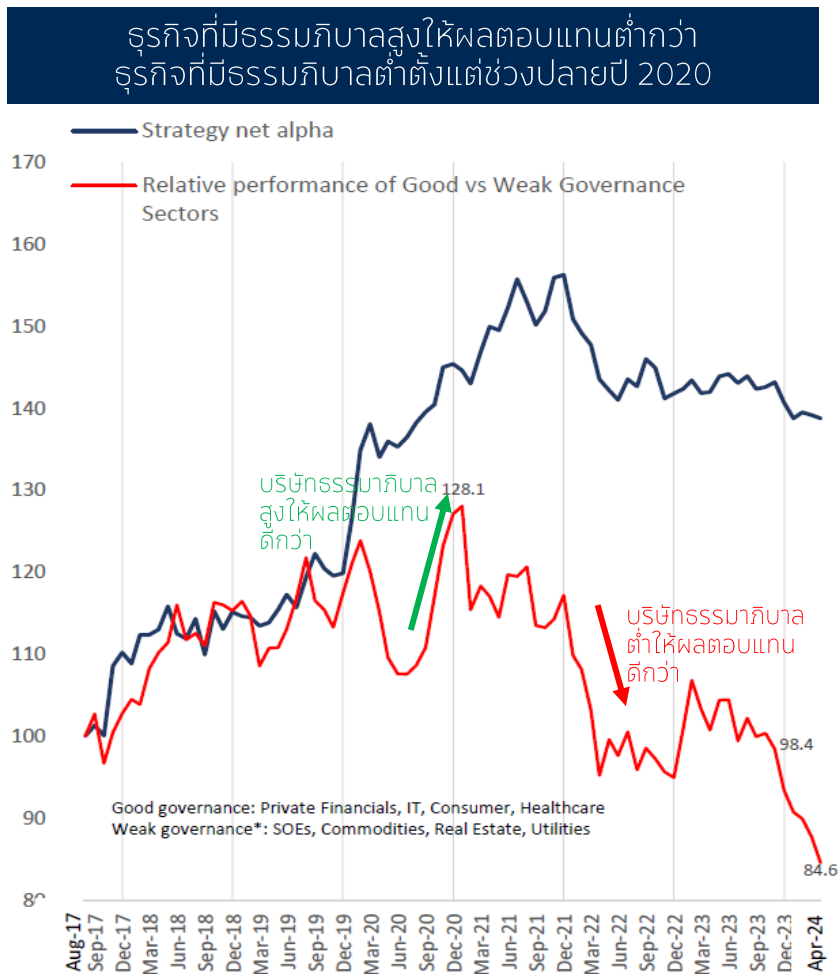
Performance between Dec 2018 to Jan 2019 for AIOF: Class A shares (Founder class), Performance from Jan 2019 onwards: Class D shares (Institutional class)

Funds above ~US\$150mn in AUM, Source: Bloomberg, Citywire. Past performance does not predict future returns.

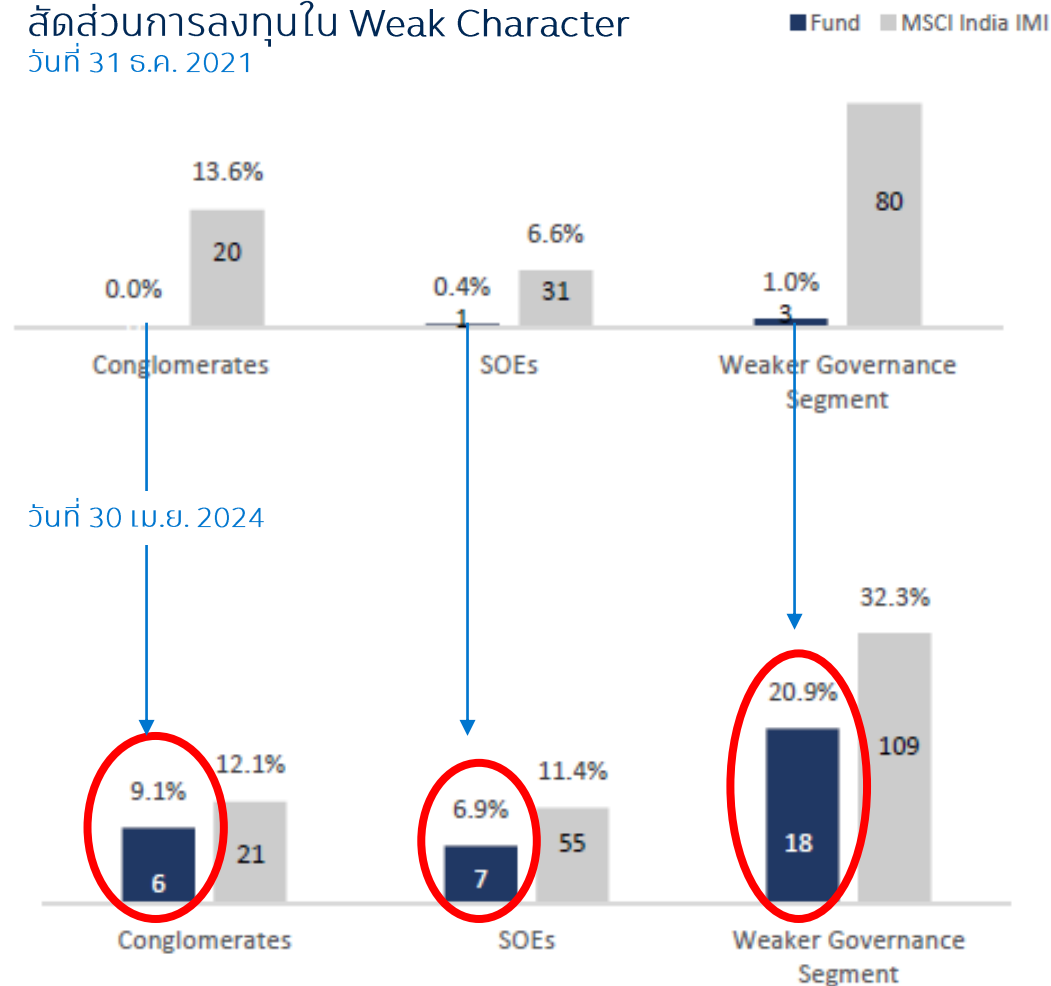
Source: White Oak, data as of 30 April 2024

ผลตอบแทนกองทุน

กองทุนสร้างผลตอบแทนที่ดีได้ในระยะยาวโดยไม่มีปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญที่ทำให้ผลการดำเนินงานปรับลงมากอย่างมีนัยสำคัญ



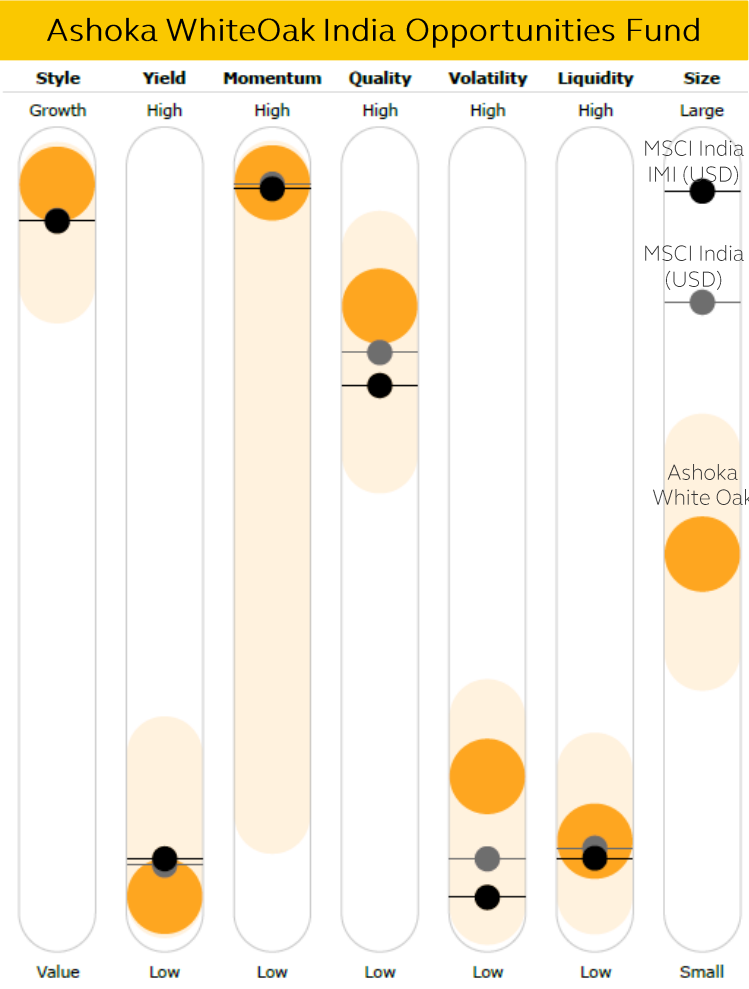
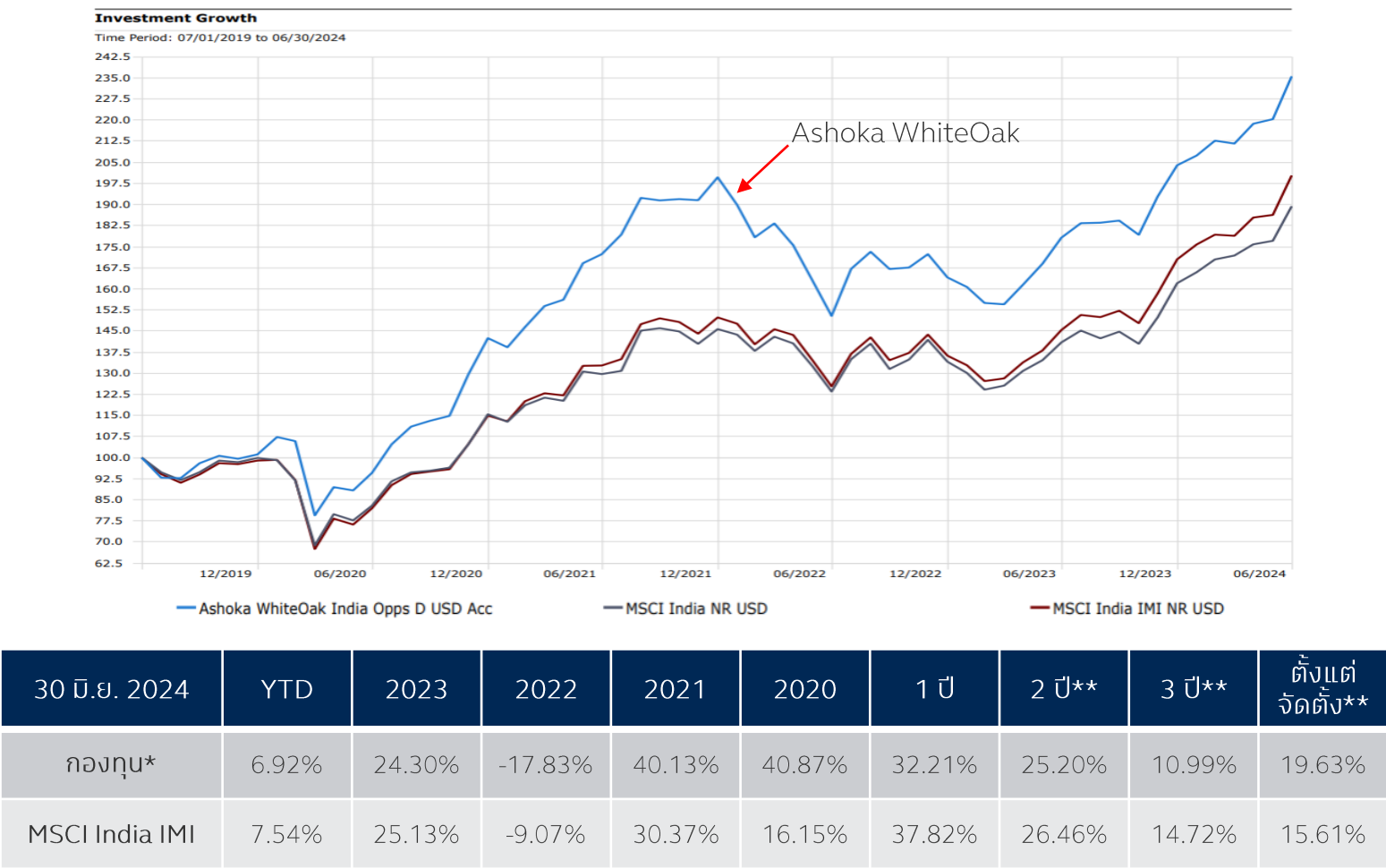
สัดส่วนการลงทุนใน Weak Character วันที่ 31 ธ.ค. 2021



Source: White Oak, Bloomberg, Data for strategy performance is net of fees, * includes Tobacco as well, data as of 30 April 2024. Morningstar Direct, data as of 30 April 2024. Factset (FactSet's Attribution Analysis). Bloomberg; Weaker Governance Segment includes the following sectors: SOEs, Commodities, Real Estate, Utilities. Performance is gross of fees, taxes and expenses. Market Cap Classification as per Securities and Exchange Board of India (SEBI) guidelines. Past performance does not predict future returns. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. Attribution analysis is based on the fund and is not representative of any share class. This is presented as gross of fees.

ผลตอบแทนของกองทุน

ผลตอบแทน ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2024



Source: Morningstar Direct, WhiteOak FactSheet, data as of 31 July 2024. *Ashoka WhiteOak India Opportunities Fund Class D USD Acc. ** Annualized return ก่อตั้งวันที่ 31 ม.ค. 2019
Past performance is not a reliable indicator of future results and returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. There can be no assurance that comparable results can be achieved or that similar investment strategy can be implemented or that investment objectives can be achieved. Allocations shown above are as of the date indicated and may not be representative of future investments. They may not represent all of the portfolio's investments. Future investments may or may not be profitable.

สรุปจุดเด่นกองทุน
และทำไมควรลงทุนหุ้นอื่นเดี๋ยวนี

สรุปจุดเด่นกองทุน และทำไมควรลงทุนหุ้นอินเดียตอนนี้

ผลตอบแทนย้อนหลังโดดเด่น ทีมลงทุนมืออาชีพกว่า 30คน

- ผลตอบตั้งแต่จัดตั้งกองทุนจนถึงเดือน เม.ย. 2024 สูงถึง 146.3% มากกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ได้เฉลี่ย 118.5%*
- มีทีมการลงทุนมากกว่า 30 คน ครอบคลุมทุกอุตสาหกรรม และสามารถวิเคราะห์ทุก IPO ได้
- ผู้จัดการกองทุนมีประสบการณ์ในอุตสาหกรรมเฉลี่ยมากกว่า 10 ปี
- กระจายการลงทุนในหุ้นทุกขนาดและอุตสาหกรรม โดยเน้นลงทุนในหุ้นขนาดเล็กถึงกลางมากกว่าเกณฑ์ชี้วัด
- เน้นการลงทุนในหุ้นที่มีคุณภาพดี
- บริหารความเสี่ยงได้ดี เพราะกองทุนเน้นลงทุนในหุ้นเติบโตในขณะที่ความเสี่ยงไม่สูงมาก
- หลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มที่มีลักษณะอ่อนแอ เช่น รัฐวิสาหกิจ น้ำมัน อสังหาฯ

เศรษฐกิจและตลาดหุ้น เติบโตสูงต่อเนื่อง

- ผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหุ้นอินเดีย ช่วง 2002-2022 เท่ากับ 16.5% มากกว่าค่าเฉลี่ยหุ้นโลก
- เป็นประเทศที่มีขนาดและการเติบโตของ GDP มากที่สุดในโลก
- GDP คาดโตเฉลี่ย 6%/ปี ช่วงปี 2025 – 2029 และจะมีขนาดเศรษฐกิจเป็นอันดับ 3 ในปี 2029
- มีจำนวนประชากรมากที่สุดในโลกกว่า 1.4 พันล้านคน
- รายได้ต่อหัวประชากรโตประมาณ 8.4% CAGR ในช่วงปี 2020 – 2029F*
- ชนชั้นกลางเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว สนับสนุนการบริโภคให้โตมากขึ้น โดยปัจจุบันการบริโภคมีสัดส่วนประมาณ 60% ของ GDP อินเดีย
- มีการลงทุน FDI มากขึ้นต่อเนื่อง

ผลเลือกตั้งล่าสุดหนุนหุ้น Strong Character ที่มีผลงานดี

- ตลาดหุ้นอินเดียโตเฉลี่ย 18% ภายในระยะเวลา 6 เดือนหลังการเลือกตั้งใหญ่ (พิจารณาจากการเลือก 5 ครั้ง ในปี 1999 – 2019)
- พรรค BJP ต้องจับมือกับพรรคอื่นเพื่อจัดตั้งรัฐบาลเป็นครั้งแรกนับแต่โมดีได้รับเลือกเป็นนายกรัฐมนตรี
 - โอกาสในการเติบโตของหุ้นขนาดเล็กและกลาง และมี Good Character สอดคล้องกับนโยบายของกองทุน
 - เศรษฐกิจจะโตอย่างยั่งยืนมากขึ้น การขยายตัวจะไม่กระจุกตัวเฉพาะในตัวเมืองหลัก
 - โครงสร้างพื้นฐานจะมีการพัฒนามากขึ้นต่อเนื่อง แต่ธุรกิจที่เคยได้รับสัมปทานจากการมีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับรัฐบาล อาจเสียผลประโยชน์

* คำนวณข้อมูลเฉพาะกองทุนที่มีขนาดมากกว่า 200 ล้านเหรียญดอลลาร์เท่านั้น ข้อมูลเดือนส.ค. 2017 – เม.ย. 2024

Past performance is not a reliable indicator of future results and returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations. There can be no assurance that comparable results can be achieved or that similar investment strategy can be implemented or that investment objectives can be achieved. Allocations shown above are as of the date indicated and may not be representative of future investments. They may not represent all of the portfolio's investments. Future investments may or may not be profitable.

Fund Features

กองทุนเปิดพรีนซิเพิล อินเดีย อีควิตี้

PRINCIPAL INDIAEQ (Class A): PRINCIPAL INDIAEQ-A

Fund features

หัวข้อ	รายละเอียด
ชื่อกองทุน (Thai)	กองทุนเปิดพริ้นซิเพิล อินเดีย อีควิตี้
ชื่อกองทุน (Eng)	Principal India Equity Fund
ชื่อย่อ	PRINCIPAL INDIAEQ (Class A: PRINCIPAL INDIAEQ-A)
ระดับความเสี่ยง	6
ประเภทกองทุน	กองทุนตราสารทุน/ กองทุนรวมหน่วยลงทุนประเภท Feeder Fund
การลงทุนในต่างประเทศ	ลงทุนในต่างประเทศไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
นโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
วันเปิดเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก (IPO)	1 – 9 สิงหาคม 2567 (ประมาณการ)
จำนวนเงินทุนโครงการ	1,000 ล้านบาท
การจ่ายปันผล	ไม่จ่าย
ขั้นต่ำในการสั่งซื้อครั้งแรกและครั้งถัดไป	1,000 บาท
ขั้นต่ำในการขายคืน	ไม่กำหนด
นโยบายการลงทุน	กองทุนมีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียวคือ Ashoka WhiteOak India Opportunities Fund (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน (Share Class) D USD โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (Feeder Fund) กองทุนหลักเป็นกองทุนรวมที่จัดตั้งตามระเบียบของ UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) ภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้องของประเทศไอร์แลนด์ ซึ่งเป็นสมาชิกสามัญของ International Organizations of Securities Commission (IOSCO) กองทุนหลักบริหารและจัดการโดย Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited กองทุนหลักจะลงทุนอย่างน้อยสองในสามของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิในตราสารทุนและหลักทรัพย์ที่โอนสิทธิได้ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุน (Equity Related Transferable Securities) ที่จดทะเบียนหรือซื้อขายในตลาดที่ได้รับการยอมรับ และ/หรือกองทุนรวมที่ลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียน หรือมีรายได้หรือผลกำไรจากอินเดียหลักทรัพย์ที่โอนสิทธิได้ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุน (Equity Related Transferable Securities) ซึ่งรวมถึง หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และใบสำคัญแสดงสิทธิ นอกจากนี้ กองทุนยังอาจลงทุนได้ถึงหนึ่งในสามของทรัพย์สินสุทธิในตราสารทุน และ/หรือหลักทรัพย์ที่โอนสิทธิได้ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุนที่ไม่ได้จดทะเบียนในประเทศอินเดีย และไม่ได้รับรายได้หรือผลกำไรจากอินเดียตามที่ผู้จัดการกองทุนเห็นว่าเหมาะสมเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์การลงทุนของกองทุน

Fund features

ระดับความเสี่ยงของกองทุน: 6



หัวข้อ	รายละเอียด
สกุลเงินที่ลงทุน	USD
Benchmark	ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก ในอัตราส่วนร้อยละ 100 (ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่ลงทุน ประมาณร้อยละ 85 และปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบกับค่าสกุลบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน ประมาณร้อยละ 15)
วันทำการขายหน่วยลงทุน	ทุกวันทำการ, ตั้งแต่เวลาเริ่มทำการ – 15.30 น.
วันทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน	ทุกวันทำการ, ตั้งแต่เวลาเริ่มทำการ – 15.00 น.
ชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุน	ภายใน 5 วันทำการ นับจากวันคำนวณ NAV (จ่ายจริง T+6) CIMBT / SCB / KBANK / BAY / TTB / BBL / LHBANK / KK/ Tisco (ประกาศ NAV T+2, ชำระค่าขายคืน T+6)
ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายเรียกเก็บผู้ถือหน่วยลงทุน (เป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว)	- ค่าธรรมเนียมการขาย: ไม่เกิน 2.14% (เก็บจริง 1.50%) - ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน: ไม่เกิน 1.07% (ยกเว้น) - ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยน: อัตราเดียวกับค่าธรรมเนียมการซื้อ-ขาย
ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายเรียกเก็บจากกองทุน (เป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว)	- ค่าธรรมเนียมการจัดการ: ไม่เกิน 2.14% ต่อปี (เก็บจริง 1.605%) - ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์: ไม่เกิน 0.11% ต่อปี (เก็บจริง 0.0321%) - ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน : ไม่เกิน 0.54% ต่อปี (เก็บจริง 0.321%)

คำเตือน

- กองทุนหลักลงทุนลงทุนกระจุกตัวในประเทศอินเดีย ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงประเภทและลักษณะพิเศษของกองทุนรวมในอนาคตเป็น Fund of Funds หรือกองทุนรวมที่มีการลงทุนโดยตรงในหลักทรัพย์และทรัพย์สินทั้งในและ/หรือต่างประเทศได้ หรือกลับมาเป็นกองทุน Feeder Fund ได้โดยไม่ทำให้ระดับความเสี่ยงของการลงทุนเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ให้เป็นตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจก่อนตัดสินใจลงทุน



บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด
44 อาคาร ซีไอเอบี ไทย ชั้น 16 ถนนหลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
Tel. 0 2686 9500 Fax. 0 2657 3167 www.principal.th

ข้อสงวนสิทธิ์และคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุน

- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด (“บริษัทจัดการ”) จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็น การทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือ ขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด
- แม้บริษัทจัดการจะได้ใช้ความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูล ดังกล่าวมีความถูกต้องและตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาด ของข้อมูลใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใด ๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกัน ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย เกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ ก้นต่อเหตุการณ์ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใด ๆ ทั้งสิ้น
- บริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ ความเห็น บทวิเคราะห์หรือการคาดคะเนต่าง ๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ ไม่ถือเป็นเครื่องยืนยันและอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงได้
- สำหรับนักลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลหรือรายละเอียดเพิ่มเติม สามารถติดต่อบริษัทจัดการหรือผู้ดำเนินการขายที่ท่านใช้บริการ
- บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้โดยห้ามมิให้ผู้ใดเผยแพร่ ทำซ้ำ ดัดแปลง ลอกเลียนแบบ อ้างอิง ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือใช้วิธีการใดก็ตาม เว้นแต่จะได้รับอนุญาตล่วงหน้าจากบริษัทจัดการเป็นลายลักษณ์อักษรก่อน นอกจากนี้ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะทำการแก้ไข ปรับปรุง เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อความใด ๆ ในเอกสารนี้ได้ตามที่บริษัทจัดการจะเห็นสมควร โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าแต่อย่างใด
- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

