



ธนาคารแห่งประเทศไทย



มหาวิทยาลัย
สงขลานครินทร์
PRINCE OF SONGKLA UNIVERSITY



สมาคมสหกรณ์แห่งประเทศไทย
THE FEDERATION OF THAI INDUSTRIES



ThaiBMA
The Thai Bond Market Association



สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย
ASSOCIATION OF THAI SECURITIES COMPANIES



สมาคมบริษัท
จัดการลงทุน
ASSOCIATION OF INVESTMENT MANAGEMENT COMPANIES



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION



360 องศา สร้างพลังการลงทุนในหุ้นกู้

CIMB Principal Asset Management



Win Phromphaet, CFA
Chief Investment Officer

[Facebook.com/wininvestingpro](https://www.facebook.com/wininvestingpro)

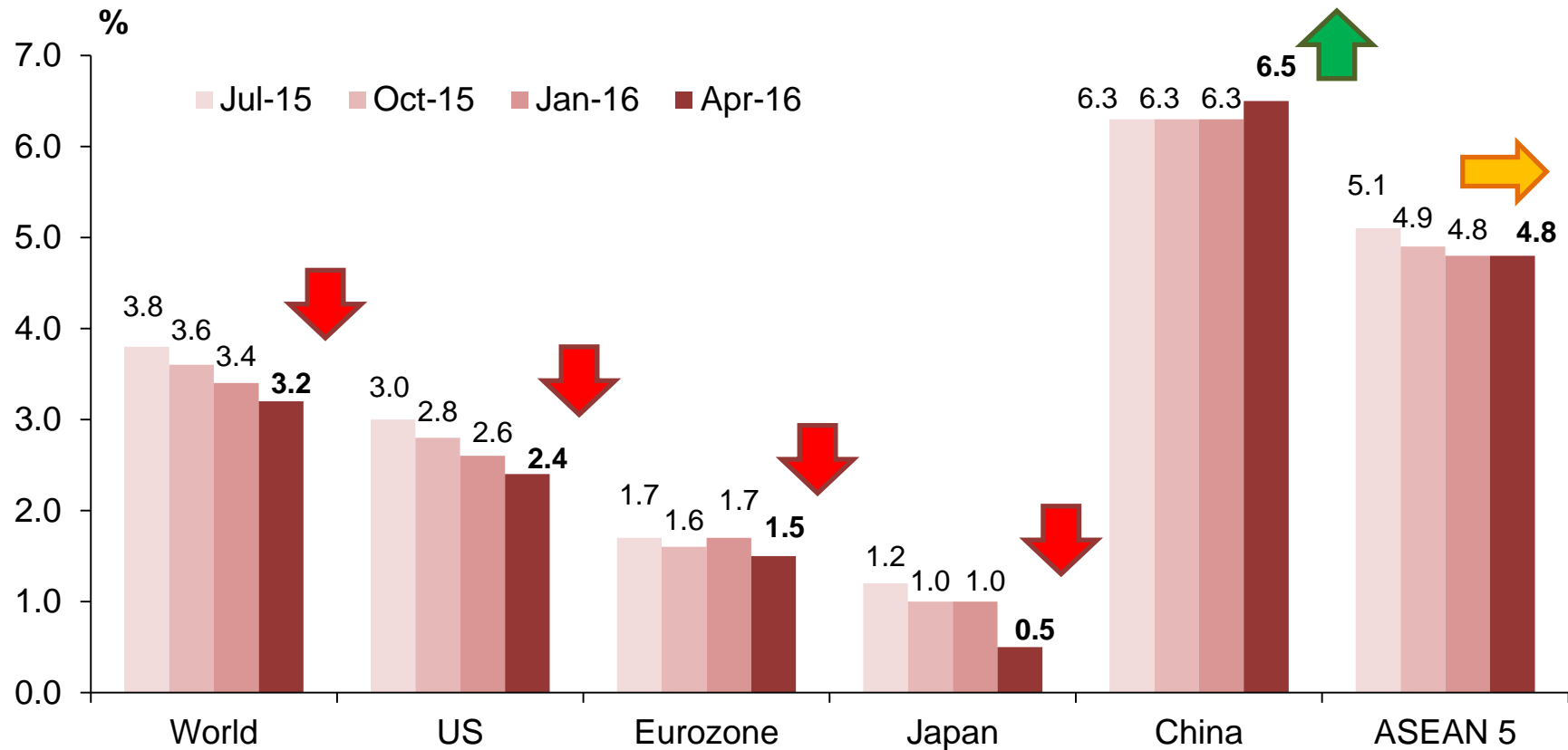
ภาพรวมเศรษฐกิจโลก

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลดประมาณการ GDP โลกลง

	2015	Projections		Difference from January 2016 WEO Update ¹		Difference from October 2015 WEO ¹	
		2016	2017	2016	2017	2016	2017
World Output	3.1	3.2	3.5	-0.2	-0.1	-0.4	-0.3
Advanced Economies	1.9	1.9	2.0	-0.2	-0.1	-0.3	-0.2
United States	2.4	2.4	2.5	-0.2	-0.1	-0.4	-0.3
Euro Area	1.6	1.5	1.6	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1
Germany	1.5	1.5	1.6	-0.2	-0.1	-0.1	0.1
France	1.1	1.1	1.3	-0.2	-0.2	-0.4	-0.3
Italy	0.8	1.0	1.1	-0.3	-0.1	-0.3	-0.1
Spain	3.2	2.6	2.3	-0.1	0.0	0.1	0.1
Japan	0.5	0.5	-0.1	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5
United Kingdom	2.2	1.9	2.2	-0.3	0.0	-0.3	0.0
Emerging and Developing Asia	6.6	6.4	6.3	0.1	0.1	0.0	0.0
China	6.9	6.5	6.2	0.2	0.2	0.2	0.2
India ³	7.3	7.5	7.5	0.0	0.0	0.0	0.0
ASEAN-5 ⁴	4.7	4.8	5.1	0.0	0.0	-0.1	-0.2

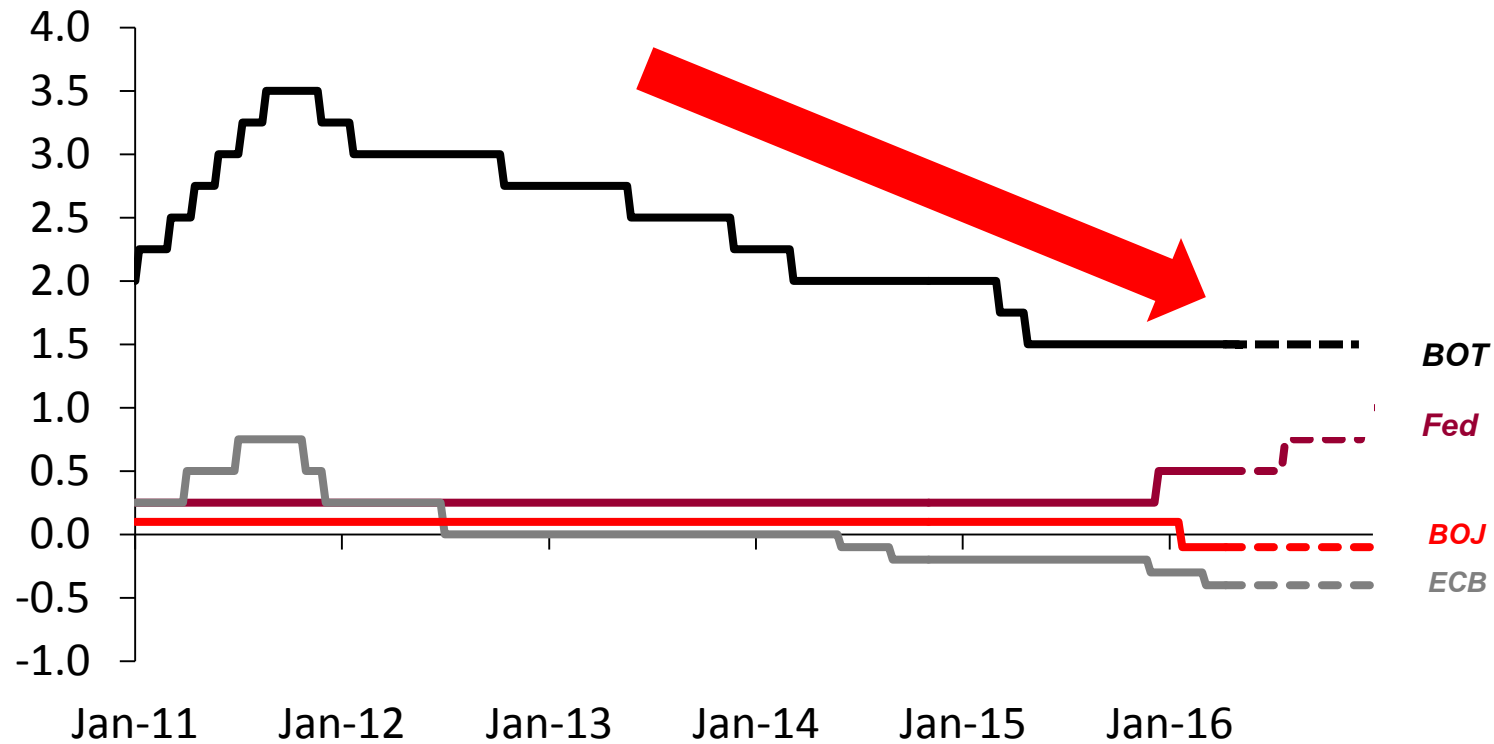
- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลดประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก (Global GDP) ปี 2559 และ 2560 ลดลง -0.2% และ -0.1% มาอยู่ที่ 3.2% และ 3.5% ตามลำดับ เนื่องจากโมเมนตัมการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้ว และการค้าโลกที่ลดลงกดดันเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ ท่ามกลางความผันผวนในตลาดการเงิน
- อย่างไรก็ตาม IMF ได้ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ของจีนปี 2559 และ 2560 ขึ้น +0.2% สะท้อนการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น และอาจชดเชยความอ่อนแอในภาคส่งออกได้

ภาพรวมเศรษฐกิจโลก



Source: IMF as of April 2016

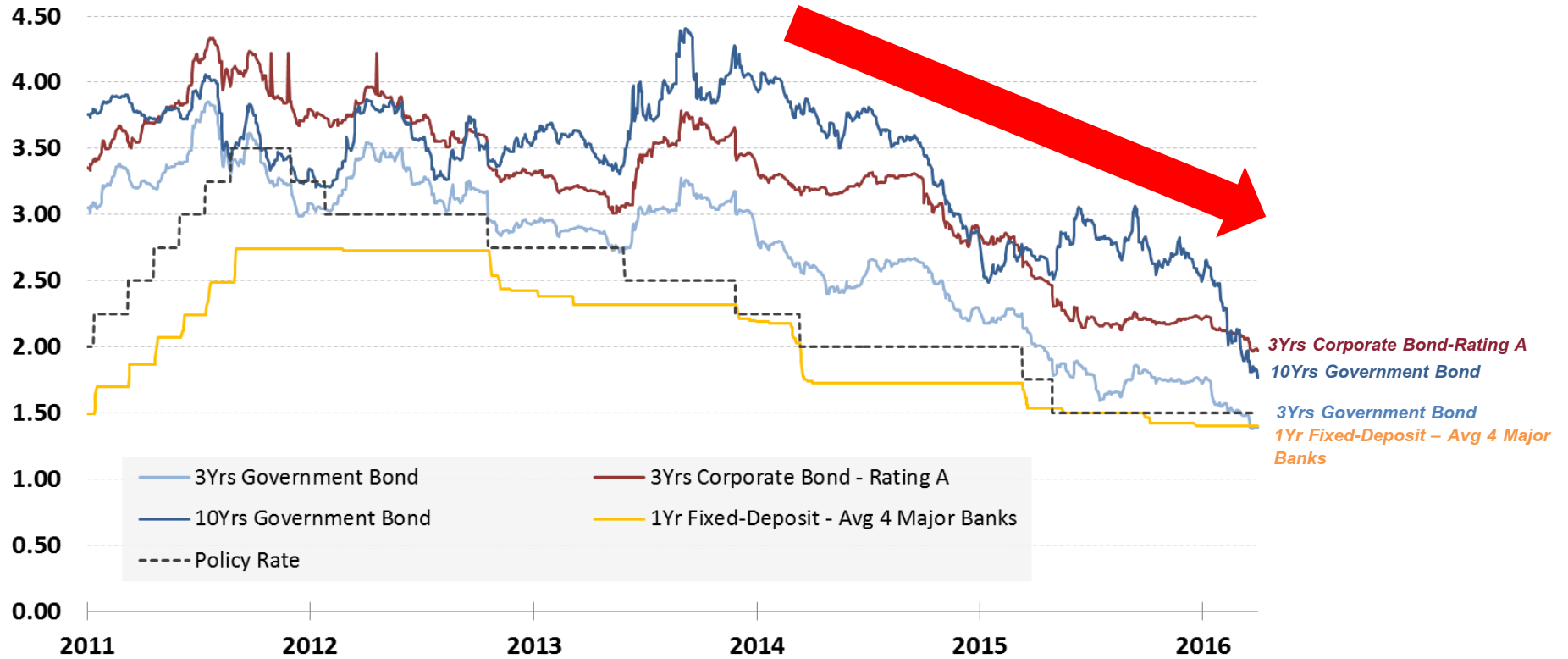
ภาพรวมอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางประเทศต่าง ๆ



ความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ Fed มีมุมมองผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น (Dovish) ขณะที่ ECB และ BOJ ที่มีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม และอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยยังมีแนวโน้มคงที่อยู่ที่ระดับ 1.50% ต่อไป

อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยลดลงอยู่ในระดับต่ำ

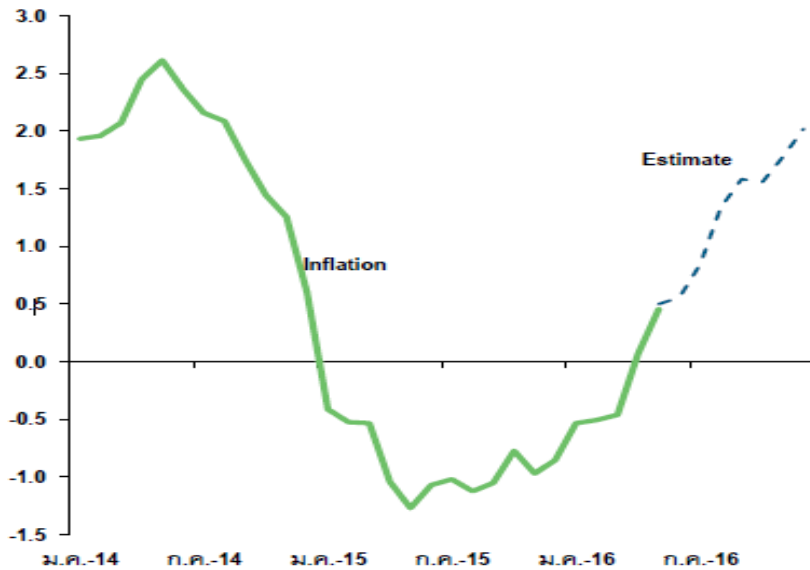
อัตราผลตอบแทนย้อนหลังของพันธบัตรรัฐบาลไทย



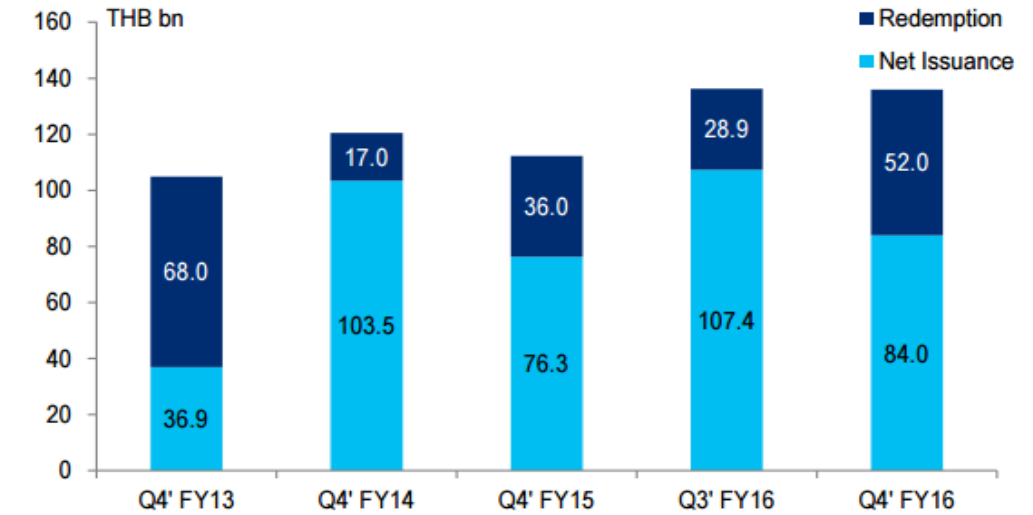
อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำต่อไปอีกระยะหนึ่งตามทิศทางนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (Credit Spread) ของหุ้นกู้เอกชนที่ลดต่ำลงจากความต้องการในการลงทุนที่มีผลตอบแทนสูง

แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ และอุปทานพันธบัตรรัฐบาลไทย

แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ



อุปทานพันธบัตรรัฐบาลไทย

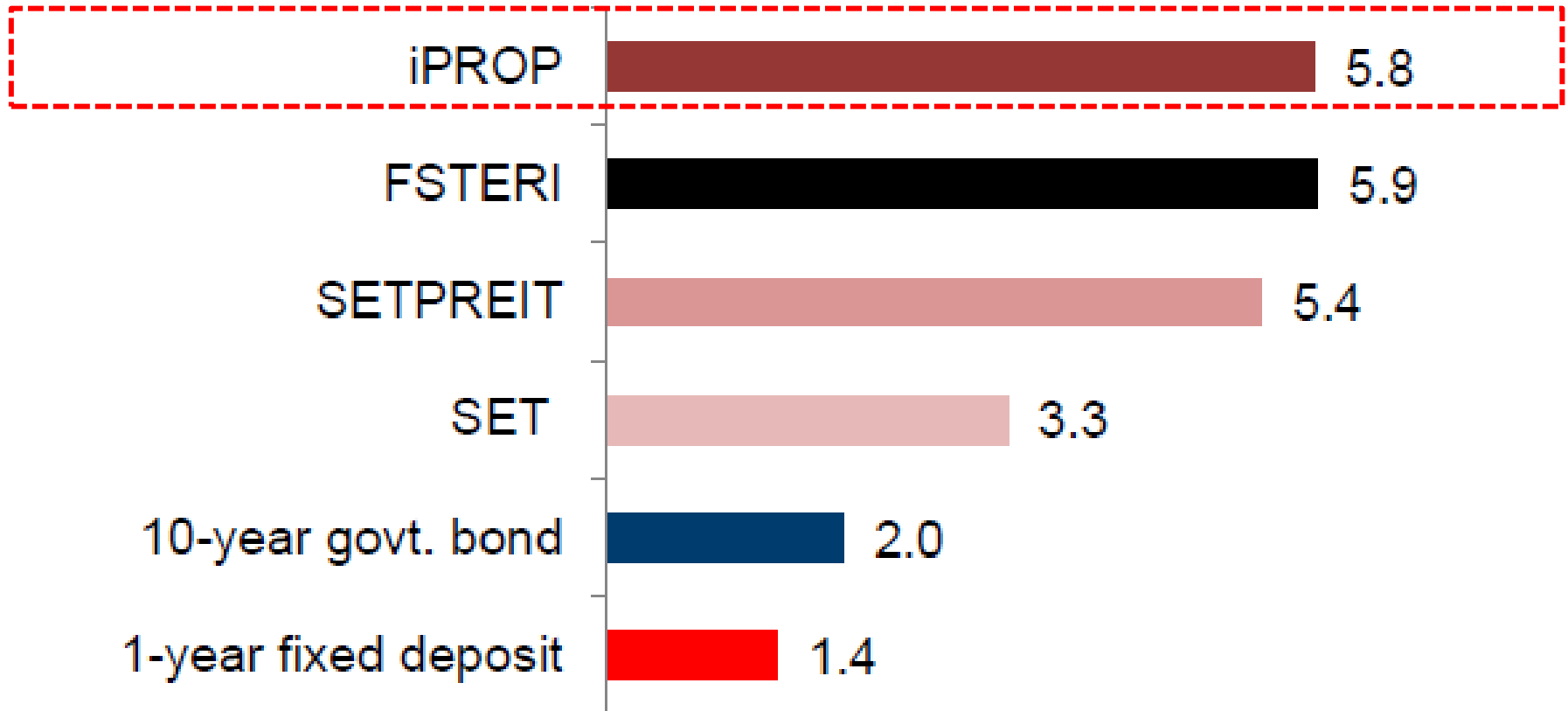


Source: Thai BMA, Citi Research

ราคาน้ำมันในระดับ \$40-50 จะทำให้อัตราเงินเฟ้อกลับมาเป็นบวก และอาจทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้นได้ในบางจังหวัด อย่างไรก็ดี อุปทานพันธบัตรรัฐบาลสุทธิยังอยู่ในระดับ **300,000** ล้านบาทต่อปี ซึ่งยังไม่เพียงพอกับความต้องการของนักลงทุนสถาบัน

อัตราเงินปันผล REIT vs EQUITY vs FIXED INCOME

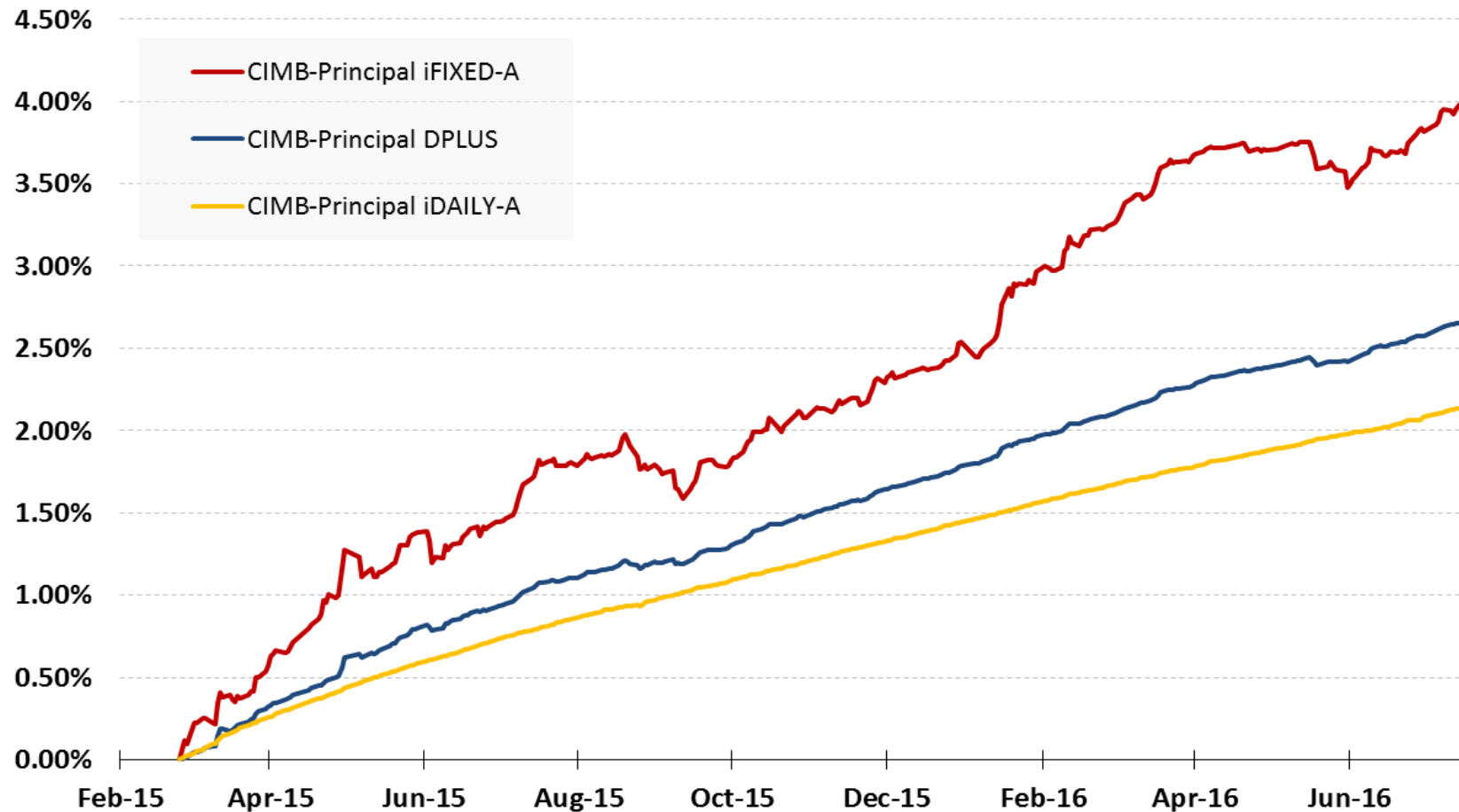
อัตราเงินปันผลตอบแทน (%) ณ 30 มิ.ย. 2559



อัตราเงินปันผลของกลุ่ม REIT ให้ผลตอบแทนอยู่ที่ 5.9% และ 5.4% ต่อปี สำหรับ REIT สิงคโปร์และไทยตามลำดับ มากกว่ากลุ่ม SETINDEX ซึ่งให้ผลตอบแทนอยู่ที่ 3.3%

เปรียบเทียบ NAV กองทุนรวมตราสารหนี้ของ CIMB-Principal

Cumulative Return | Since 24 Feb 2015 - 15 Jul 2016



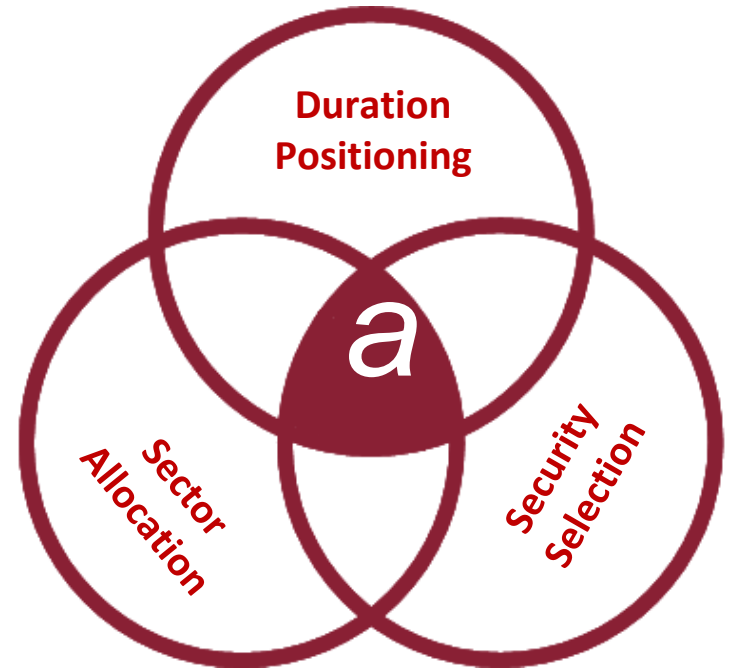
Since Inception of CIMB-Principal DPLUS
Source: CIMB-Principal

Investment Principles for Fixed-Income

3 Key Investment Principles

We believe superior returns are best achieved for our clients through the integration of:

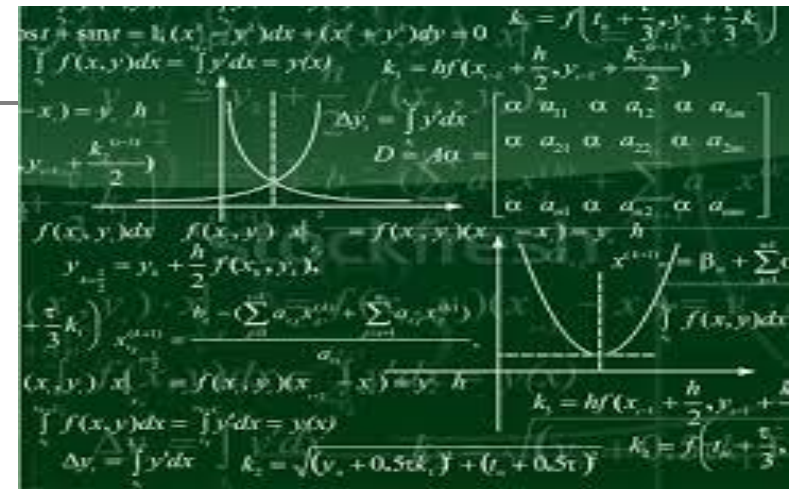
- Rigorous Fundamental Research
- A Global Perspective
- Disciplined Risk Management



Credit Risk Management Tools

Criteria	Corporate	Non-Bank	Bank
Current Ratio	©	/	
Interest Coverage Ratio	©	/	
Cash Flow to Debt Ratio	©		
Capitalization Ratio	©		
Gross Delinquency Receivables		/	
Capital Adequacy		/	∞
Loan to Deposit Ratio			∞
Allowance for Loan Losses/TL			∞
% Gross NPL to Total Loan			∞

Securities	current ratio	EBIT / Interest Exp.	Cash from Ops. to Total	LT Debt/Ca pital	Credit Score
ADVANC	0.6x	27.2x	0.67	38.8%	Good
AP	4.1x	11.3x	(0.11)	33.1%	Good
BANPU	1.2x	1.3x	0.05	53.2%	Poor
BECL	0.4x	4.8x	0.13	41.3%	Fair
BDMS	0.9x	8.2x	0.23	33.5%	Good
BH	4.2x	22.3x	0.50	29.4%	Excellent
BJC	1.1x	5.1x	0.20	20.2%	Good
CENTEL	0.3x	6.6x	0.25	18.4%	Good

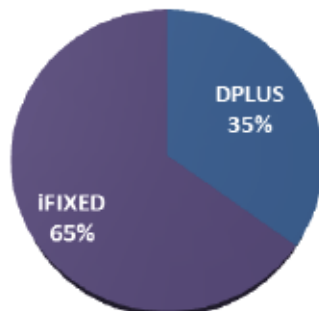


- $C\text{-Score} = \sum C_i M_i$
while $C_i =$ Coefficient of M_i
- Grading of C-Score : Excellent, Good, Fair and Poor
- C-Score will be calculated once the financial statement is released which is normally in quarterly basis.
- Investment Decision depends on its grade.

Asset Allocations for Individual Clients

Expected Return
Best case: 3.73%
Base case: 2.72%
Worst case: 1.53%

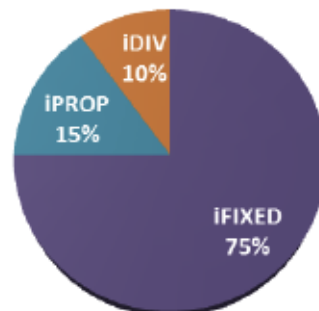
conservative



YTD = 1.02%

Expected Return
Best case: 9.26%
Base case: 4.29%
Worst case: -0.67%

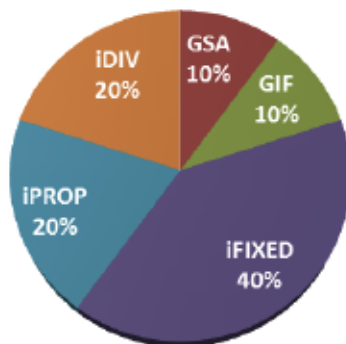
income



YTD = 3.71%

Expected Return
Best case: 16.44%
Base case: 5.88%
Worst case: -4.68%

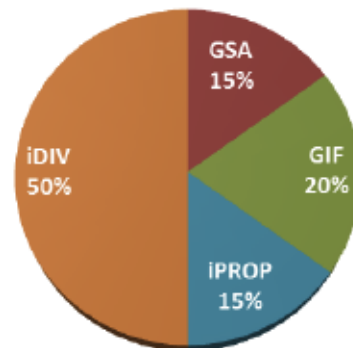
balance



YTD = 4.87%

Expected Return
Best case: 26.31%
Base case: 8.04%
Worst case: -10.23%

growth



YTD = 5.25%

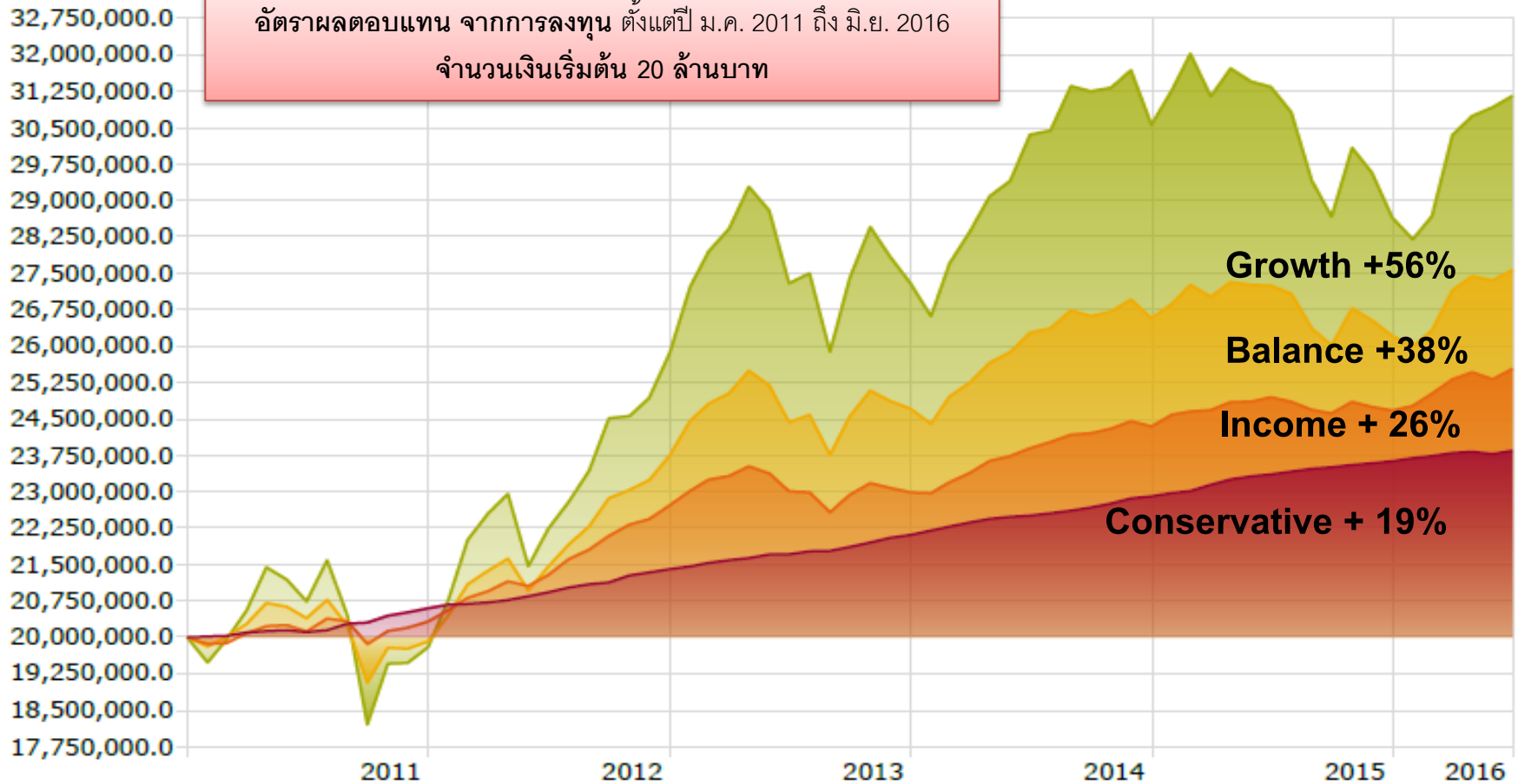
กรณีดีและกรณีแย่คิดจาก 1 sd. ระดับความมั่นใจที่ 68%

Asset Allocations for Individual Clients

Investment Growth

Time Period: 01-Jan-11 to 30-Jun-16

Currency: Baht Source Data: Total Return



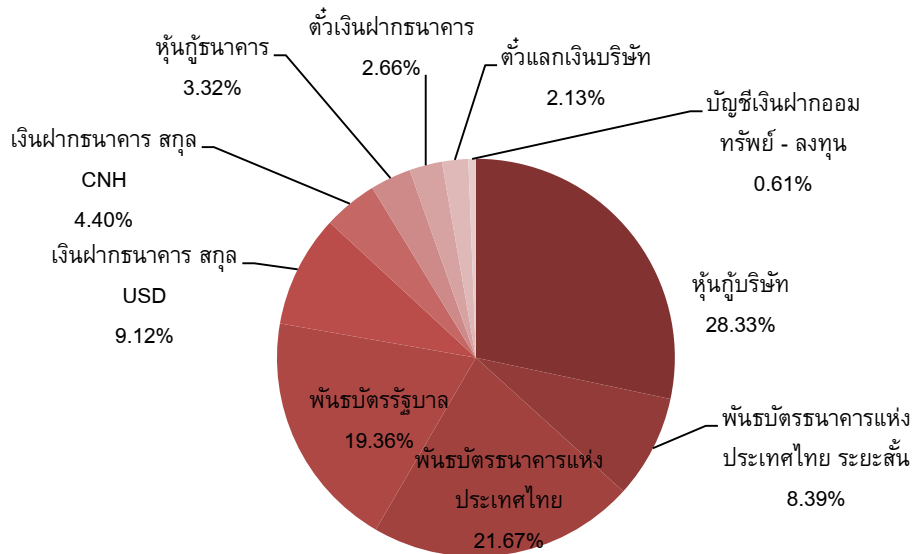
CIMB-Principal Core Fixed income Fund (CIMB-PRINCIPAL iFIXED)

Performance as of 30 June 2016	YTD	Q	3M	Q	6M	Q	1Y	Q	3Y	Q
CIMB-PRINCIPAL iFIXED-A*	1.25	2	0.14	1	1.25	2	2.34	2	3.66	1
Benchmark 1**	0.12		0.13		1.02		2.42		3.80	

*iFIXED-A : No Auto-Redemption

**Benchmark 1: 50% ThaiBMA 1-3 yrs Government Bond Index + 50% ThaiBMA 1-3 yrs Corporate Bond Index

Asset Allocation



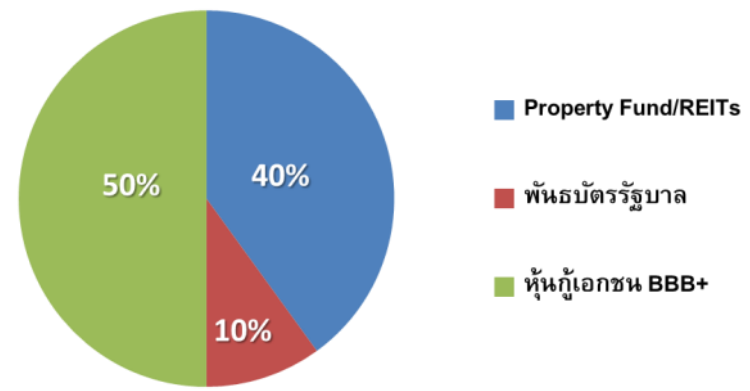
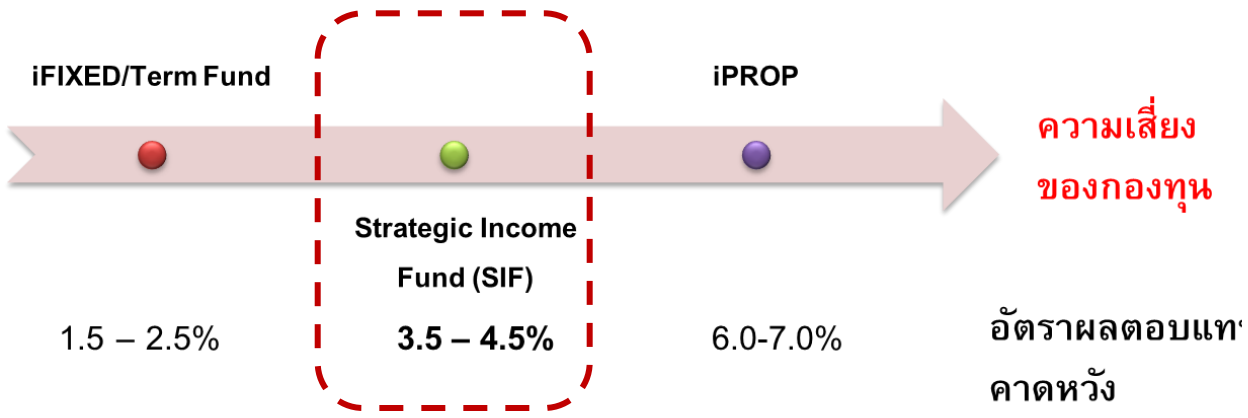
★★★★★ 3Y Returns by Morningstar as of June 2016
4th Rank (total 43 peers) 3Y Returns by Morningstar as of June 2016

Top 5 Holding	NAV%
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยรุ่นที่ 1/2ปี/2559	16.59
พันธบัตรรัฐบาลในบิ๊งบประมาณ พ.ศ. 2552 ครั้งที่ 13	7.10
พันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยแปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อในบิ๊งบประมาณ พ.ศ. 2554	5.96
พันธบัตรรัฐบาลในบิ๊งบประมาณ พ.ศ. 2550 ครั้งที่ 3	5.21
เงินฝากประจำ Bank of China Ltd.	4.15

The past performance of mutual fund is not indicative of future performance.

กองทุนแนะนำสำหรับนักลงทุนระยะยาว

NAV = 10.1265
 IPO Size = 2,000MB
 Fund Size = 4,885MB



กองทุนเปิดซีไอเอ็มพี-พริ้นซิเพิล สตราทีจิก อินคัม ฟันด์
 CIMB-Principal Strategic Income Fund
 (CIMB-PRINCIPAL SIF)

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลจากหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



LTF & RMF ในปีนี้ เรามีดีอย่างไรมาบอก

ผลตอบแทนย้อนหลัง (เฉลี่ยต่อปี)	1 ปี	3 ปี	5 ปี
CPAM LTF	15.15%	3.52%	11.59%
ดัชนีอ้างอิง	6.95%	0.08%	5.51%
อันดับ (จากทั้งหมด 53 กองทุนในกลุ่ม LTF)	4	18	10
CIMB-Principal FIRMF	1.98%	3.32%	3.18%
ค่าเฉลี่ยของกองทุนประเภทเดียวกัน	2.67%	3.15%	3.12%
อันดับ (จากทั้งหมด 41 กองทุนในกลุ่ม RMFFIX)	7	3	3
CPAM EQRMF ★★★★★	14.40%	2.84%	11.04%
ดัชนีอ้างอิง	6.95%	0.08%	5.51%
อันดับ (จากทั้งหมด 53 กองทุนในกลุ่ม RMFEQ)	9	17	5
CPAM iPROPRMF ★★★★★	28.16%	12.57%	-
ดัชนีอ้างอิง	9.58%	7.45%	-
อันดับ (จากทั้งหมด 53 กองทุนในกลุ่ม RMFEQ)	1	1	-

ที่มา: www.morningstarthailand.com

Data as of 15 Aug 2016

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลจากหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



นายวิน พรหมแพทย์, CFA

ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี – พรินซิเพิล จำกัด



ประสบการณ์ด้านการทำงาน

- หัวหน้ากลุ่มงานลงทุนและรองโฆษก สำนักงานประกันสังคม โดยมีประสบการณ์ด้านการบริหารกองทุนกว่า 13 ปี รับผิดชอบการบริหารกองทุนประกันสังคมและกองทุนเงินทดแทน รวม 1.3 ล้านล้านบาท
- กรรมการ สมาคมบริษัทจัดการลงทุน และ Vice President, CFA Society of Thailand
- อาจารย์พิเศษสอนวิชาการเงิน ที่มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA) และมหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ (ABAC)

รางวัลภาคภูมิ

- รางวัลข้าราชการพลเรือนดีเด่น ประจำปี พ.ศ. 2549
- รางวัลศิษย์เก่าดีเด่นประเภท นักเศรษฐศาสตร์ดาวรุ่งประจำปี 2557 โดยส.เศรษฐศาสตร์ธรรมศาสตร์

การศึกษาและคุณวุฒิทางด้านวิชาชีพการเงินและการลงทุนระดับสากล

- ระดับปริญญาตรีเศรษฐศาสตร์ (หลักสูตรนานาชาติ) จากมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ระดับปริญญาโทบริหารธุรกิจจาก Rotterdam School of Management, Erasmus University ประเทศเนเธอร์แลนด์ โดยได้รับทุนรัฐบาล (ก.พ.)
- Chartered Financial Analyst และ Fund Manager License

ติดตามได้ที่ [Facebook.com/wininvestingpro](https://www.facebook.com/wininvestingpro)