



Best Fund House
Domestic Fixed-Income
2018



Best Fund House
Domestic Fixed-Income
2019

ในโอกาสที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด ได้รับรางวัล

Morningstar Awards 2019 บริษัทจัดการกองทุนยอดเยี่ยม

ประเภทการลงทุนตราสารหนี้ภายในประเทศ (Domestic Fixed-Income) ติดต่อกันเป็นปีที่ 2

ขอแนะนำมุมมองและเทคนิคการลงทุนที่ทำให้ประสบความสำเร็จ ดังนี้

มุมมองและเทคนิคการบริหารกองทุนตราสารหนี้

1. **มุ่งหาผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความเสี่ยง** ทีมจัดการลงทุนจัดโมเดลพอร์ตโดยพิจารณาภาวะแวดล้อมเศรษฐกิจทั้งในและนอกประเทศ พิจารณาความเสี่ยงด้านเครดิต และสภาพคล่องของตลาดโดยรวม มุ่งเน้นให้กองทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวภายใต้ระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม นอกจากนี้ ยังมีการติดตามวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและภาวะตลาดในระยะสั้นอย่างใกล้ชิด เพื่อให้สามารถปรับพอร์ตการลงทุนได้ทันทั่วทั้ง
2. **มีวินัยในการดำเนินตามแผนหรือนโยบายที่วางไว้** เพื่อให้ผลตอบแทนและความเสี่ยงเป็นไปตามความเหมาะสมของนโยบายกองทุน มีกระบวนการตรวจสอบและติดตามโดยฝ่ายกำกับกับการปฏิบัติงานและฝ่ายบริหารความเสี่ยง เพื่อวางกรอบให้ผู้จัดการกองทุนดำเนินการตามแผนและกรอบที่วางไว้ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว
3. **กระบวนการตัดสินใจลงทุน** คณะกรรมการลงทุน ฝ่ายบริหารความเสี่ยงและผู้จัดการกองทุน จะทำงานประสานกัน เพื่อให้การตัดสินใจลงทุนในแต่ละช่วงเป็นไปอย่างรอบคอบ และไม่ละทิ้งโอกาสที่เข้ามาใหม่
4. **กระบวนการคัดเลือกตราสาร** ทีมจัดการลงทุนจะทำการวิเคราะห์บริษัทเพื่อนำเสนอแก่คณะกรรมการลงทุนพิจารณาอนุมัติเข้าเป็นตราสารที่ลงทุนได้ (Universe) และมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงให้กรอบหรือข้อจำกัดการลงทุนเพื่อให้ระดับความเสี่ยงอยู่ในระดับที่เหมาะสม ทั้งนี้ทีมจัดการลงทุนและทีมบริหารความเสี่ยงมีกระบวนการติดตามผลประกอบการของบริษัทใน Universe อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้เกิดความมั่นใจในการลงทุนทั้งในระยะสั้นและระยะยาว
5. **การทำงานร่วมกับทีมในภูมิภาค (Regional Team)** มีการประชุมร่วมกันประจำเดือนเพื่อกำหนดกลยุทธ์ในแต่ละช่วงเวลา พร้อมทั้งแลกเปลี่ยนความคิดเห็นระหว่างกัน ทำให้สามารถมองภาพความคิดในมุมมองของนักลงทุนต่างชาติได้ดี อันเป็นประโยชน์ต่อการวางกลยุทธ์สำหรับตลาดตราสารหนี้ไทย

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

ข้อมูลหลักทรัพย์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลความเห็นค่าและคำแนะนำของ บริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมีได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบต่อการเกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ. เพื่อขอคำแนะนำในการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

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

1

บทวนภาพตลาดตราสารหนี้ ปี 2018



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี

(เส้นสีเหลือง)

เทียบกับ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปี

(เส้นสีน้ำเงิน)

- ทิศทางดอกเบี้ยในปี 2018 เป็นขาขึ้นชัดเจน โดยอัตราผลตอบแทน (Yield) พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี (เส้นสีน้ำเงิน) ปรับขึ้นจาก 2.25% ไปสูงสุดที่ 2.90% ก่อนจะอ่อนตัวลงมาปิดที่ 2.50% ในช่วงเวลาเดียวกัน
- ทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นข้างต้น สอดคล้องกับทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (เส้นสีเหลือง) และได้รับอิทธิพลจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ FED ทั้งยังสะท้อนความคาดหวังว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่ง กนง. ก็ได้ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจริงในเดือนธันวาคม 2018 จาก 1.50% เป็น 1.75%
- อย่างไรก็ตาม ตลาดตราสารหนี้ไทยได้รับความนิยมจากนักลงทุนต่างชาติ โดยเฉพาะช่วงที่เกิดความกังวลวิกฤตในประเทศเกิดใหม่ อาทิ เวเนซุเอลา ตุรกี และอินโดนีเซีย พบว่า ประเทศไทยกลายเป็น **Safe Haven** คือเป็นที่พักเงินของนักลงทุนต่างชาติ โดยตลอดทั้งปี มีเงินไหลเข้ามลงทุนในตราสารหนี้มากกว่า 1.3 แสนล้านบาท
- ทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นมีทั้งข้อดีและข้อเสีย ข้อดี คือ เงินลงทุนที่เข้ามาใหม่จะมีโอกาสลงทุนในพันธบัตรและหุ้นกู้ที่ได้รับดอกเบี้ยดีขึ้นเรื่อยๆ ข้อเสีย คือ การประเมินราคาพันธบัตรตามราคาตลาด (Mark to Market) จะมีทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทน (Yield) นั่นคือ เมื่อ Yield ปรับตัวขึ้น ราคาตลาดของพันธบัตรจะปรับลดลง ทั้งนี้ การปรับลดลงดังกล่าวเป็นเพียงตัวเลขทางบัญชีเท่านั้น หากเราถือลงทุนพันธบัตรจนครบอายุ ก็จะได้รับเงินต้นคืนเต็มจำนวน

กลยุทธ์และผลการดำเนินงาน กองทุนตราสารหนี้ ปี 2018

- ทีมจัดการลงทุนได้คาดการณ์ไว้ล่วงหน้าว่าดอกเบี้ยจะเป็นขาขึ้น จึงปรับลดอายุเฉลี่ยพันธบัตรที่ลงทุน (Duration) ให้ต่ำกว่าดัชนีอ้างอิง เพื่อลดผลกระทบจาก Mark to Market จึงทำผลตอบแทนได้ดีเมื่อเทียบกับกองทุนประเภทเดียวกัน โดยกองทุน **Principal Core Fixed Income Fund (PRINCIPAL iFIXED)****** ได้รับการจัดอันดับ ★★★★★ จาก Morningstar Thailand และได้รับการจัดอันดับกองทุนที่มีผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงสุดเป็นอันดับ 8 จากทั้งหมด 40 กองทุนในกลุ่ม Mid-term General****

Fund	Morningstar Rating**	Past Performance*						5-Year Ranking***
		3 Months	6 Months	1 Year	3 Years	5 Years	Since Inception	
Principal Core Fixed Income Fund**** (PRINCIPAL iFIXED - R)	★★★★★	0.52%	1.15%	1.41%	1.61%	2.34%	2.66%	8/40
Benchmark		0.77%	2.86%	2.97%	2.42%	2.93%	3.18%	

*Source: Principal Asset Management and www.morningstarthailand.com *Performance Data as of 30 Apr 2019 **Morningstar Rating as of 30 Apr 2019

5-year Ranking based on AIMC Category, as of 30 Apr 2019 *ข้อมูลกองทุน CIMB-Principal Core Fixed Income Fund ทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม ค.ศ. 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุน PRINCIPAL iFIXED มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนรวมกันได้ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลของกองทุนรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่งนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงาน ของกองทุนรวมทั้งเปิดเผยไว้ในแหล่งต่างๆ หรือให้ข้อมูลจากเจ้าหน้าที่ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน/ ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนใน <https://www.principal.th/th/mutual-fundth> ก่อนตัดสินใจลงทุน

Copyright © 2018 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้: (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทของมอร์นิ่งสตาร์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทของมอร์นิ่งสตาร์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสี่ยงต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อสงวนสิทธิ์ 1.เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่เป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับกาทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบต่อการเกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ. เพื่อขอคำแนะนำในการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2.บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ข่าว/ข้อโต้แย้ง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น16 ถ. หลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500

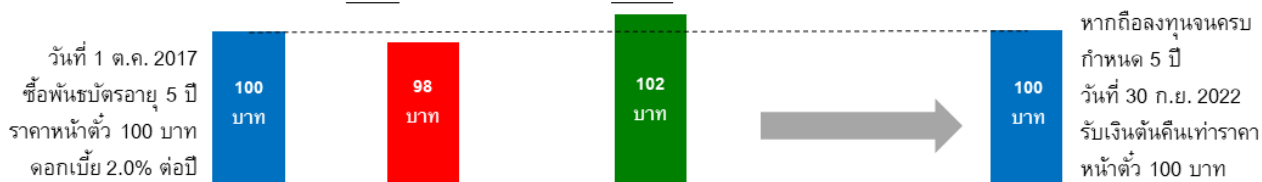
Mark to Market คืออะไร

ตัวอย่าง: ลงทุนในพันธบัตรอายุ 5 ปี ราคาหน้าตั๋ว (Par) 100 บาท ได้รับดอกเบี้ย 2.0% ต่อปี

หมายเหตุ: ทั้งหมดเป็นตัวเลขที่จำลองขึ้นเพื่อการอธิบายกระบวนการ Mark to market เท่านั้น

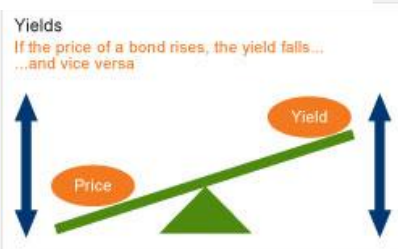
1 เดือนต่อมา อัตราผลตอบแทน (Yield) ในตลาด ปรับขึ้นเป็น 2.5%
ราคาตลาดปรับลดลงเหลือ 98 บาท

อีก 1 เดือนต่อมา อัตราผลตอบแทน (Yield) ในตลาด ปรับลงเหลือ 1.5%
ราคาตลาดปรับเพิ่มเป็น 102 บาท



- หากเราลงทุนในพันธบัตรอายุ 5 ปี ดอกเบี้ย 2% เมื่อเดือนก่อน แต่ปัจจุบันพันธบัตรอายุ 5 ปีเหมือนกัน ให้ดอกเบี้ย 2.5% แปลว่า พันธบัตรที่เราซื้อไว้ให้ดอกเบี้ยน้อยกว่า มูลค่าของพันธบัตรที่เราลงทุนก็จะลดลง แทนที่จะเป็น 100 บาท อาจจะเหลือ 98 บาท
- ในทางตรงข้าม หากเราลงทุนในพันธบัตรอายุ 5 ปี ดอกเบี้ย 2% เมื่อเดือนก่อน แต่ปัจจุบันพันธบัตรอายุ 5 ปีเหมือนกัน ให้ดอกเบี้ย 1.5% แปลว่า พันธบัตรที่เราซื้อไว้ให้ดอกเบี้ยสูงกว่า มูลค่าของพันธบัตรที่เราลงทุนก็จะเพิ่มขึ้น อาจจะเพิ่มเป็น 102 บาท
- อย่างไรก็ตาม การปรับเปลี่ยนของราคาพันธบัตรนี้เป็นเพียง “มูลค่าทางบัญชี” ตราบใดที่เราถือพันธบัตรจนครบอายุ 5 ปี ก็จะได้รับเงินต้นคืน 100 บาท

- การลงทุนในพันธบัตรหรือหุ้นกู้ ผู้ลงทุนจะได้รับดอกเบี้ยตามกำหนด และได้รับเงินต้นคืนจำนวนเมื่อครบอายุ โดยระหว่างที่ถือลงทุน มูลค่าตราสารก็คงที่ที่ราคาหน้าตั๋ว เช่น ลงทุนในพันธบัตรอายุ 5 ปี ราคาหน้าตั๋ว 100 บาท ได้รับดอกเบี้ย 2% ต่อปี สิ่งที่จะเกิดขึ้นก็คือ ผู้ลงทุนจะได้รับดอกเบี้ย 2% ตามกำหนด เมื่อครบ 5 ปี ก็จะได้รับเงินต้น 100 บาทคืน



- แต่ด้วยมาตรฐานสากล เมื่อกองทุนนำเงินออมของท่านไปลงทุนในพันธบัตรหรือหุ้นกู้ มีข้อกำหนดให้ต้องประเมิน “มูลค่าตามราคาตลาด (Mark to Market)” ของตราสารนั้นๆ ทุกวัน โดยหลักทั่วไปก็คือ “เมื่อดอกเบี้ยในตลาดปรับขึ้น ราคาพันธบัตรจะลดลง และเมื่อดอกเบี้ยในตลาดปรับลดลง ราคาพันธบัตรจะเพิ่มขึ้น” ดังนั้น ในระหว่างทาง มูลค่าตราสารอาจจะเหลือ 98 บาท หรือ เพิ่มเป็น 102 บาท แต่หากถือตราสารจนครบอายุ มูลค่าตราสารจะกลับไปเท่ากับมูลค่าหน้าตั๋ว คือ 100 บาท นั่นเอง
- หากท่านเข้าใจหลักการ Mark to Market ข้างต้นแล้ว ขออธิบายเพิ่มเติมว่า กองทุนตราสารหนี้ อาทิ กองทุน **Principal Core Fixed Income Fund (PRINCIPAL iFIXED)****** ที่ทำผลตอบแทนปี 2018 ได้ 1.35 %* ที่จริงแล้วกองทุนลงทุนในพันธบัตรและหุ้นกู้คุณภาพดี มีอัตราผลตอบแทน (หรือดอกเบี้ย) เฉลี่ยประมาณ 1.85% ส่วนต่างที่หายไปประมาณ 0.50% เกิดจาก Mark to Market นั่นเอง ขอให้ผู้ลงทุนโปรดสบายใจว่า ผลตอบแทนที่หายไปเป็นเพียงมูลค่าทางบัญชี ตราบใดที่เราถือพันธบัตรจนครบอายุ ก็จะได้รับเงินต้นคืนเต็มจำนวน

*Source: Principal Asset Management *Performance Data as of 31 Dec 2018

****เก็บข้อมูลกองทุน CIMB-Principal Core Fixed Income Fund ณ สิ้นปีของกองทุนมีผลวันที่ 10 มิถุนายน ค.ศ. 2019

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุน PRINCIPAL iFIXED มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินต้นต่ำกว่าทุนเมื่อแรกได้/ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน/ ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลของกองทุนรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่งนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงาน ของกองทุนรวมทั้งเปิดเผยไว้ในแหล่งต่างๆ หรือให้ข้อมูลจากเจ้าหน้าที่ก่อนการตัดสินใจลงทุน/ ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นผลมาสู่การดำเนินงานในอนาคต/

ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้เป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบต่อการเกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ. เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

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

3

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน กองทุนตราสารหนี้ ปี 2019



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี
(เส้นสีเหลือง)
เทียบกับ
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปี
(เส้นสีน้ำเงิน)

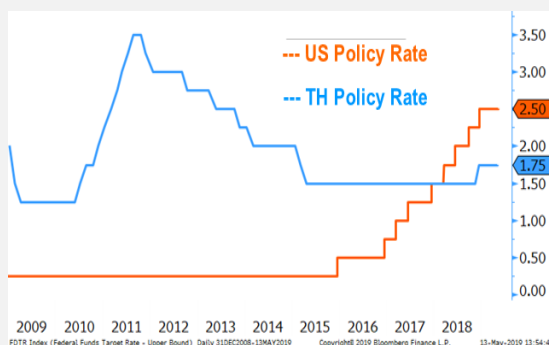
- เนื่องจากอัตราผลตอบแทน (Yield) ในช่วงปลายปี 2018 มีทิศทางปรับลดลงมามาก ทีมจัดการลงทุนจึงทยอยปรับเพิ่มอายุเฉลี่ยพันธบัตรที่ลงทุน (Duration) จนทำให้กองทุนมีอายุเฉลี่ยพันธบัตรใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิง
- นับตั้งแต่ต้นปี 2019 เป็นต้นมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปี (เส้นสีน้ำเงิน) มีการเคลื่อนไหวในกรอบแคบ อยู่ในช่วง 2.20 – 2.50% ทีมจัดการลงทุนคาดว่า มีโอกาสน้อยที่อัตราผลตอบแทนจะลดลงต่ำกว่าปัจจุบัน และคาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะเคลื่อนไหวในกรอบนี้ตลอดทั้งปี
- ทั้งนี้ ทีมจัดการลงทุนมองเห็นโอกาสการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนคุณภาพดี ที่มีออกจำหน่ายจำนวนมากในครึ่งปีแรก จึงนับเป็นตลาดที่ผู้ซื้อได้เปรียบ จึงจะใช้โอกาสนี้พิจารณาเลือกลงทุนในหุ้นกู้คุณภาพดี ช่วงอายุ 2-5 ปี

ปัจจัยสนับสนุน

- ยังคงมีอุปทานหุ้นกู้เอกชนในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2019 ออกมามาก ซึ่งแม้ว่าจะน้อยกว่าไตรมาสแรก แต่อัตราขาดเสียความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Spread) ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ แต่ยังคงต้องระมัดระวังความผันผวนต่ออัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ในตลาดรอง
- อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกที่ยังทรงตัวในระดับต่ำ ขณะที่เงินเฟ้อไทยยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำที่ 1.0-1.2% ตลอดทั้งปีเช่นกัน
- ท่าที Dovish ธนาคารกลางสหรัฐฯ และธนาคารกลางหลักอื่น ๆ ช่วยลดแรงกดดันต่อตลาด

ปัจจัยกดดัน

- ความกังวลต่อความเสี่ยงภายนอกที่เพิ่มขึ้น เช่น ความกังวลต่อการเกิด Recession ของสหรัฐฯ, BREXIT เป็นต้น
- ความล่าช้าของการจัดตั้งรัฐบาลอาจส่งผลกระทบต่อความมั่นใจต่อนักลงทุนต่างชาติ อาจกดดันให้เกิดเงินทุนไหลออก
- ค่าเงินบาทที่อ่อนไหวต่อทั้งปัจจัยภายในและภายนอก



ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้เป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบต่องานที่ผิดพลาดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ. เพื่อขอคำแนะนำในการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

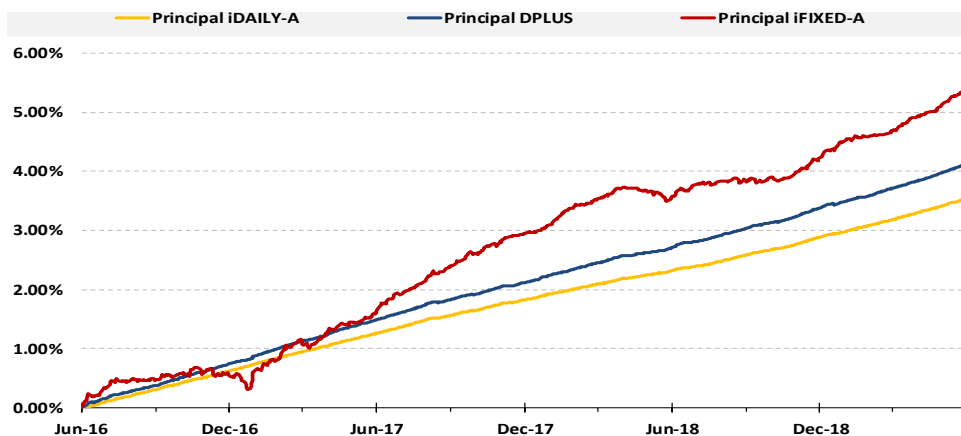
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

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

4

กราฟผลตอบแทนสะสมกองทุนตราสารหนี้ ย้อนหลัง 3 ปี

*Source: Principal Asset Management and www.morningstarthailand.com Data as of 30 May 2019



กราฟผลตอบแทนสะสมกองทุนตราสารหนี้ ย้อนหลัง 3 ปี – Data as of 30 May 2019 นี้ จัดทำขึ้นเพื่อประกอบคำอธิบายด้านล่างเท่านั้น ทั้งนี้ การวัดผลการดำเนินงานย้อนหลังกองทุนตราสารหนี้ จะเป็นไปตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานย้อนหลังที่จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

กองทุนตราสารหนี้แต่ละกองมีแนวทางการลงทุนที่แตกต่างกัน จึงทำให้ผลตอบแทนระยะยาวมีลักษณะแตกต่างกัน โดยจะสังเกตจากกราฟด้านบนได้ว่า กองทุนที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น อาทิ PRINCIPAL iDAILY**** หรือ PRINCIPAL DPLUS**** มีความผันผวนของผลตอบแทนน้อยมาก (เส้นกราฟมีรอยหยักน้อย) แต่ในระยะยาวให้ผลตอบแทนสะสมน้อยกว่า ส่วนกองทุนที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น-กลาง อาทิ PRINCIPAL iFIXED**** มีความผันผวนของผลตอบแทนมากกว่า (เส้นกราฟมีรอยหยักมากกว่า) แต่ในระยะยาวให้ผลตอบแทนสะสมสูงกว่า (โปรดดูตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังในหน้าถัดไป) ทั้งนี้ มีคำอธิบายเพิ่มเติม ดังนี้

1. กองทุนเปิด พรินซิเพิล เดลี่ อินคัม (PRINCIPAL iDAILY)**** (เส้นสีเหลือง) – ลงทุนในตราสารตลาดเงินและตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีความมั่นคงสูง อายุเฉลี่ยตราสารประมาณ 2-3 เดือน คาดหวังโอกาสรับผลตอบแทนเฉลี่ย 1.0-1.2% ต่อปี เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการสภาพคล่องสูงในระยะสั้น
2. กองทุนเปิด พรินซิเพิล เดลี่ อินคัม พลัส (PRINCIPAL DPLUS)**** (เส้นสีน้ำเงิน) – ลงทุนในตราสารตลาดเงินและตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีความมั่นคงสูง อายุเฉลี่ยตราสารประมาณ 6-9 เดือน คาดหวังโอกาสรับผลตอบแทนเฉลี่ย 1.2-1.5% ต่อปี เหมาะสำหรับผู้ที่มียะเวลาลงทุนไม่ต่ำกว่า 6-12 เดือน
3. กองทุนเปิด พรินซิเพิล คอร์ ฟิกซ์ อินคัม (PRINCIPAL iFIXED)**** (เส้นสีแดง) – ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น-กลางที่มีความมั่นคงสูง อายุเฉลี่ยตราสารประมาณ 1 –2 ปี คาดหวังโอกาสรับผลตอบแทนเฉลี่ย 1.5-2.0% ต่อปีเหมาะสำหรับผู้ที่มียะเวลาลงทุนตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป กองทุนได้รับการจัดอันดับ ★★★★★ โดย Morningstar Thailand**

Morningstar Rating as of 30 Apr 2019 **เดิมชื่อกองทุน CIMB-Principal DAILY Income Fund, CIMB-Principal DAILY Income Plus Fund, and CIMB-Principal Core Fixed Income Fund ตามลำดับ การเปลี่ยนชื่อของกองทุนมีผลวันที่ 10 มิถุนายน ค.ศ. 2019

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต % ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

Copyright © 2018 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำหรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อการขาดความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ได้ที่ <https://www.principal.th/th/mutual-fundth>

ข้อสงวนสิทธิ์ 1.เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลความเห็นคำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมีได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้เป็นคำแนะนำหรือการชี้ชวนให้บุคคลใดทำการซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ใช่เป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบต่อการเกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ. เพื่อขอคำแนะนำในการเฉาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2.บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ทั้งที่ขาดแต่เพียง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น16 ถ. หลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500

5

โดย วิน พรหมแพทย์, CFA ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง กองทุนรวมตราสารหนี้

Fund	Morningstar Rating**	Past Performance*						5-Year Ranking***
		3 Months	6 Months	1 Year	3 Years	5 Years	Since Inception	
Principal Daily Income Fund**** (PRINCIPAL iDAILY-A)	-	0.32%	0.64%	1.14%	1.16%	1.43%	1.81%	n/a
Benchmark		0.77%	2.86%	3.29%	2.12%	2.05%	2.23%	
Principal Daily Income Plus Fund**** (PRINCIPAL DPLUS)	★ ★ ★	0.52%	1.15%	1.31%	1.32%	n/a	1.52%	20/28
Benchmark		0.77%	2.86%	3.29%	2.30%	n/a	2.23%	
Principal Core Fixed Income Fund**** (PRINCIPAL iFIXED - R)	★ ★ ★ ★ ★	0.52%	1.15%	1.41%	1.61%	2.34%	2.66%	8/40
Benchmark		0.77%	2.86%	2.97%	2.42%	2.93%	3.18%	

*Source: Principal Asset Management and www.morningstarthailand.com *Performance Data as of 30 Apr 2019 **Morningstar Rating as of 30 Apr 2019 ****5-year Ranking based on AIMC Category, as of 30 Apr 2019 ****เดิมชื่อกองทุน CIMB-Principal DAILY Income Fund, CIMB-Principal DAILY Income Plus Fund, และ CIMB-Principal Core Fixed Income Fund ตามลำดับ การเปลี่ยนชื่อกองทุนมีผลวันที่ 10 มิถุนายน ค.ศ. 2019

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน %ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป

Copyright @ 2018 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำหรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสี่ยงต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ได้ที่ <https://www.principal.th/th/mutual-fundth>



วิน พรหมแพทย์, CFA

คุณวิน พรหมแพทย์, CFA เข้ารับตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน บลจ. พรินซิเพิล จำกัด นับตั้งแต่เดือนกันยายน 2015 ก่อนหน้านั้นเคยดำรงตำแหน่ง หัวหน้ากลุ่มงานลงทุนและรองโฆษก สำนักงานประกันสังคม โดยมีประสบการณ์ด้านการบริหารกองทุนมากกว่า 17 ปี

คุณวินจบการศึกษาระดับปริญญาตรีเศรษฐศาสตร์ หลักสูตรนานาชาติ (BE) จาก มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ และระดับปริญญาโทบริหารธุรกิจจาก Rotterdam School of Management, Erasmus University ประเทศเนเธอร์แลนด์ โดยได้รับทุนรัฐบาล (ก.พ.) สอบผ่านหลักสูตร Chartered Financial Analyst และดำรงตำแหน่ง President, CFA Society Thailand

ข้อสงวนสิทธิ์ 1.เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทใดๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และมิได้ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ.ขอปฏิเสธความรับผิดชอบที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ.เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2.บลจ.ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

