

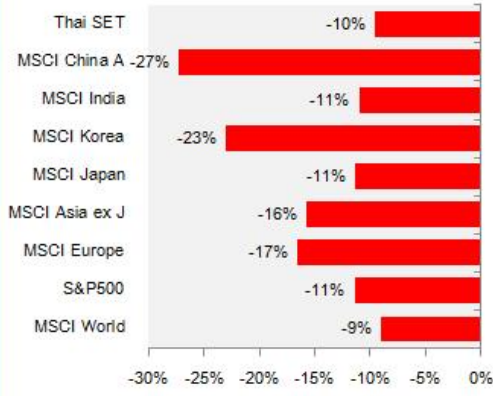
January 2019

โดย วิน พรหมแพทย์, CFA ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

Investment Theme 2019

 There will be clear **BLUE** sky after every pouring rain

ฟ้าหลังฝนย่อมสวยงามเสมอ

YTD Return (in USD) of Major Indices


Source: Bloomberg, Data as of 18 Dec 2018. Trump Tower & Morning Blue Sky by Win Phromphat

ปี 2018 กลายเป็นปีที่ตลาดหุ้นปรับตัวหวัหวกว่าที่หลายคนคาดคิด คือพร้อมใจกันทำ New High ช่วงต้นปี แล้วก็พร้อมใจกันปรับตัวลงช่วงปลายปี จนทำให้ผลตอบแทนติดลบเกือบทุกตลาด แม้แต่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ Outperform ตลาดหุ้นโลกและให้ผลตอบแทนเป็นบวกมาตั้งแต่ต้นปี ก็ปรับลงแรงช่วงไตรมาส 4 จนมีผลตอบแทนติดลบในที่สุด

แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมจะยังพอไปได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังเติบโตได้ดี แต่ตลาดหุ้นถูกปัจจัยรุมเร้ามากมาย ทั้ง Trade War, Brexit, การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (หรือ Fed) และ ปัญหาทางการเมือง ประกอบกับนักลงทุนเริ่มมีความกังวลว่า เศรษฐกิจโลกในปี 2019 จะเริ่มโตช้าลง ทั้งนี้ เชื่อว่าปัจจัยสำคัญที่ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวลงแรงในปี 2018 เกิดจากกระแส Fund Flows ที่ไหลจาก Emerging Markets ไปยังสหรัฐฯ และการปรับฐานของตลาดหุ้นโลกหลังจากอยู่ในขาขึ้นมายาวนานเกือบ 10 ปี

สำหรับตลาดหุ้นไทย หลังจากขึ้นไปปิดสูงสุดแบบ All Time High ที่ 1838.96 เมื่อวันที่ 24 ม.ค. 2018 ก็มีความผันผวนต่อเนื่อง และปรับตัวลดลงกว่า 250 จุด ด้วยแรงขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติกว่า 2.8 แสนล้านบาท โดย 1.8 แสนล้านบาทเป็นแรงซื้อสุทธิของสถาบันในประเทศ และ 1 แสนล้านบาทเป็นของนักลงทุนรายย่อย (อ้างอิง www.set.or.th ข้อมูล ณ วันที่ 18 ธ.ค. 2018)

เชื่อว่าการที่ตลาดหุ้นปิดปลายปี 2018 ด้วยฐานต่ำ น่าจะทำให้ตลาดหุ้นปี 2019 กลับมาสดใสได้ โดยมีปัจจัยสนับสนุน ดังนี้

1. ความกังวลเรื่อง Trade War, Brexit, และเศรษฐกิจชะลอตัว ได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้วและมีแนวโน้มคลี่คลาย
2. แรงกดดันเงินเฟ้อลดลง มีแนวโน้มที่การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed จะช้าลง
3. Valuation หุ้นใน Asia-Pacific อยู่ในระดับต่ำ เริ่มเห็นกระแส Fund Flows ไหลเข้าบ้างแล้ว

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็นคำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้เป็นคำแนะนำหรือการชักชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ. เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

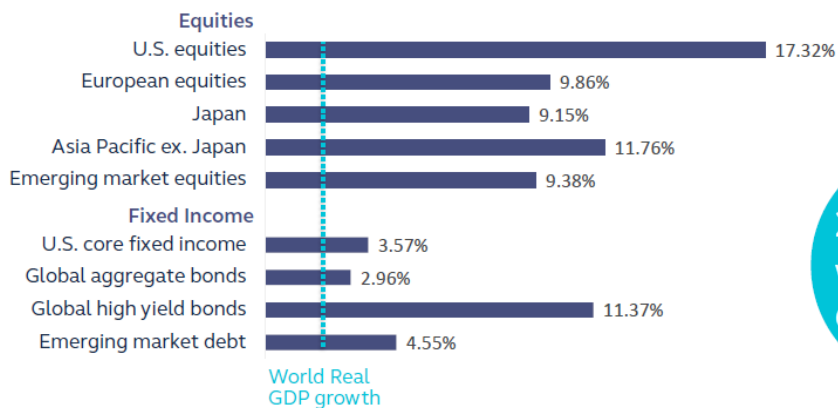
January 2019

โดย วิน พรหมแพทย์, CFA ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

A Decade of Bull Markets, esp. US and Tech Stocks

ทศวรรษที่หุ้นเป็นขาขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หุ้นสหรัฐฯ และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

Annualized growth rates since 2009



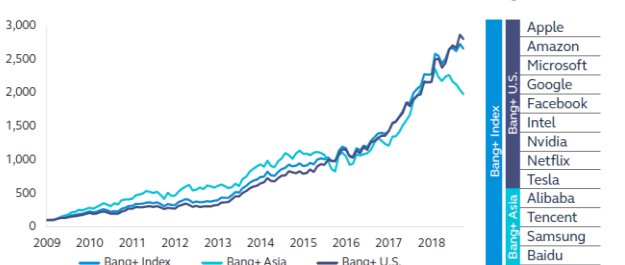
2.46%
World real
GDP growth

ช่วงทศวรรษที่ผ่านมา (ค.ศ. 2009 – 2018) เป็นช่วงเวลาที่ตลาดหุ้นอยู่ในขาขึ้นและให้ผลตอบแทนดีเกือบทั่วโลก โดยตลาดหุ้นหลักส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยปีละกว่า 9% แต่ที่โดดเด่นที่สุด คือ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึงปีละ 17.32% นอกจากนี้ ตลาดตราสารหนี้ก็ให้ผลตอบแทนดีเช่นกัน โดยตลาดตราสารหนี้โลก (Global Aggregate Bonds) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยปีละ 2.96% ส่วนตลาด Global High Yield ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึงปีละ 11.37% โดยตัวเลขผลตอบแทนข้างต้น สูงกว่าตัวเลข GDP Growth ที่เติบโตเฉลี่ยปีละ 2.46%

Chart 5: Price returns for US and global ex-US equities



Growth, indexed to 100



ทั้งนี้ ทิศทางตลาดหุ้นที่เป็นขาขึ้น ถูกขับเคลื่อนด้วย 2 กลุ่มหลัก คือ

1. ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดหุ้นโลกเป็นครั้งแรกในรอบหลายสิบปี
2. หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ที่ผลประกอบการดี รายได้โตเร็ว จึงให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่มอื่นชัดเจน

ทั้งนี้ การปรับขึ้นของตลาดหุ้นยาวนานถึง 10 ปี ได้เป็นหนึ่งในสาเหตุหลักที่ทำให้ตลาดหุ้นในปี 2018 ผันผวนทั่วโลก บางตลาดนับเป็นการปรับฐาน (Correction) บางตลาดถูกมองว่าเข้าสู่ตลาดหมี (Bear Market)

Source: Principal Summit Series 2018 by Todd Jablonski, Oct 2018. Global Investment Strategy: The Longest Pictures. BofAML, 11 Oct 2018

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็นคำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมีได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ. เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี – พรินซิเพิล จำกัด www.cimb-principal.co.th

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

January 2019

โดย วิน พรหมแพทย์, CFA ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

ปี 2019 คาดว่าเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจไทย จะโตช้าลง แต่ดอกเบี้ยยังเป็ขาขึ้น

Global GDP Growth		
2018	2019	
3.8%	3.6%	↓

Thailand GDP Growth		
2018	2019	
4.0%	3.7%	↓

Fed Fund Rate		
2018	2019	
2.25 - 2.50%	2.50 - 2.75%	↑

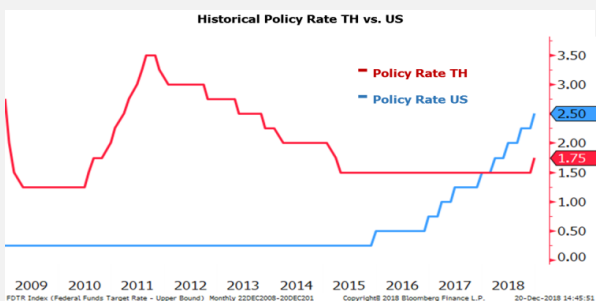
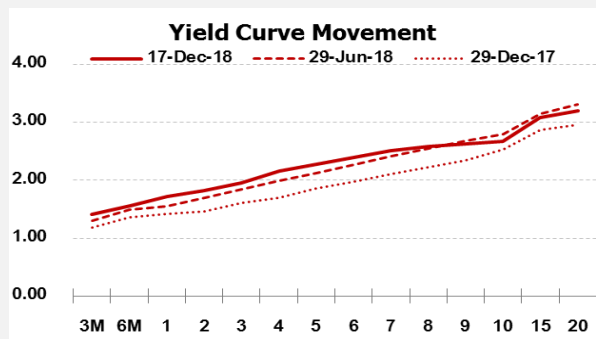
คาดว่าเศรษฐกิจขนาดใหญ่ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง สหรัฐฯ สหภาพยุโรป และจีน จะมีอัตราการเติบโตที่ช้าลง แม้จะยังไม่มีความชัดเจนว่าเศรษฐกิจโลกจะเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) สำหรับเศรษฐกิจไทย สำนักวิจัย ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) คาดว่า จะเติบโตช้าลง จาก 4.0% ในปี 2018 เป็น 3.7% ในปี 2019 โดยปัจจัยเศรษฐกิจที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น ได้แก่ การลงทุนทั้งของภาครัฐและภาคเอกชน ในขณะที่ภาคการส่งออกจะโตช้าลง จากปัญหาสงครามการค้าและการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจจีน สำหรับการท่องเที่ยว คาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะกลับมาเติบโตได้ โดยคาดว่าจะมีจำนวนนักท่องเที่ยวที่จะมาเยือนประเทศไทยมีจำนวน 40.6 ล้านคน เพิ่มขึ้น 7.3% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจจะเริ่มชะลอตัว แต่ทิศทางดอกเบี้ยจะยังคงอยู่ในขาขึ้น โดยคาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 1-2 ครั้ง โดยมีแนวโน้มที่จะปรับแบบค่อยเป็นค่อยไป มีอัตราเร่งช้าลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

Market Outlook: Thai Fixed Income

- ในปี 2018 ทิศทางดอกเบี้ยเป็นขาขึ้นชัดเจน โดย Yield พันธบัตร 2 ปี ขึ้นไปสูงกว่า 2.10% ก่อนจะมีแรงซื้อในช่วงปลายปี ทำให้ Yield ปรับลงมาที่ 1.80% ส่วนพันธบัตร 10 ปี ขึ้นไปสูงกว่า 2.80% ก่อนจะมีแรงซื้อในช่วงปลายปี ทำให้ Yield ปรับลงมาที่ 2.50%
- ช่วงที่เกิดวิกฤตความเชื่อมั่นใน Turkey, Venezuela, Indonesia พบว่ามีเงินไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ไทย กลายเป็น Safe Haven
- ในปี 2019 คาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง) ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีก 1 ครั้ง ส่วนธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 1-2 ครั้ง และคาดว่า Yield พันธบัตร 10 ปีของไทย อยู่ในช่วง 2.5 – 3.0%
- คาดว่าจะมี supply หุ้นกู้เอกชนออกใหม่จำนวนมาก เป็นตลาดที่ผู้ซื้อได้เปรียบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงอายุ 2 – 5 ปี

Recommend: CIMB-PRINCIPAL iFIXED เน้นลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้น-กลางที่มีความมั่นคงสูง โดยบริหารอายุเฉลี่ยตราสาร (Duration) ให้เหมาะสมกับภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น



Source: CIMB Thai, ThaiBMA, Bloomberg, and CIMB-Principal Asset Management as of 20 Dec 2018

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็นคำแนะนำทางมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มีความหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่เป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ. ให้ขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

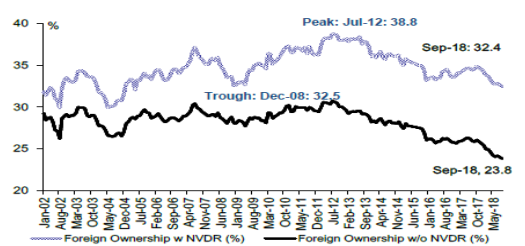
 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี – พรินซิเพิล จำกัด www.cimb-principal.co.th

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

January 2019

โดย วิน พรหมแพทย์, CFA ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

Forward P/E of SET, 5y historical data

Figure 15. Thailand Equities Foreign Ownership – already below GFC level

Market Outlook: Thai Equity

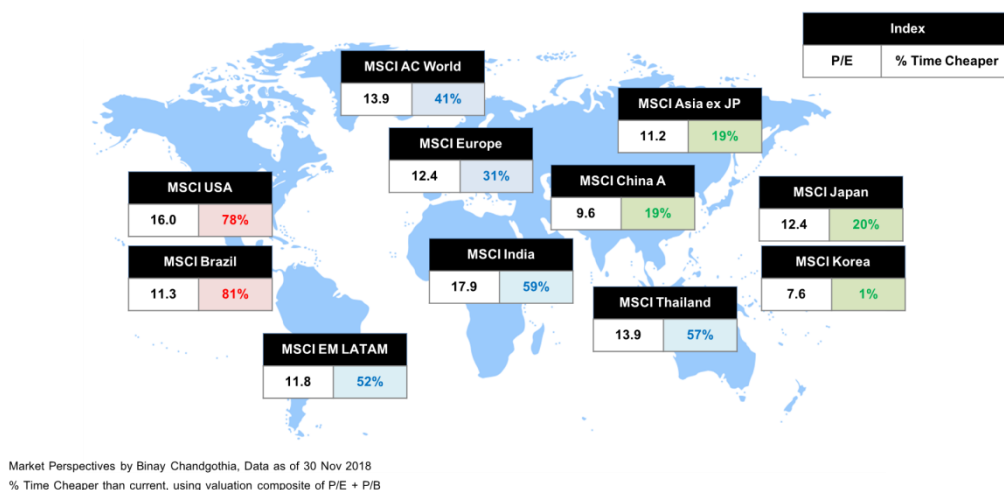
- คาดหมาย EPS Growth: 7 - 8%
- คาดหมายกรอบ SET Index: 1600 – 1850
- กลุ่มที่ให้น้ำหนัก: Commerce, Healthcare, Utilities
- ปัจจัยบวก
 - การเลือกตั้ง, เม็ดเงินลงทุนภาครัฐ, การท่องเที่ยวฟื้นตัว
 - Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ต่างชาติถือหุ้นต่ำสุดในรอบ 20 ปี
- ปัจจัยลบ: Trade War, Brexit, ความผันผวนในตลาดหุ้นโลก

Recommend

- เพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยเมื่อดัชนีเข้าใกล้ 1600 หรือต่ำกว่า
- **Core: CIMB-PRINCIPAL iDIV** เป็นกองทุนแบบ all-cap, active เน้นหุ้นโตเร็ว บริหารสไตล์ Total Return
- **Satellite: CIMB-PRINCIPAL SET50** เป็นกองทุนแบบ passive ลงทุนเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่

Market Outlook: Global Equity

- Valuation หุ้นสหรัฐฯ ก่อนช่วงแพง จากข้อมูลสถิติพบว่า มีโอกาส 78% ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เคยถูกกว่านี้
- Valuation หุ้น Asia-Pacific ปรับฐานจนอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยข้อมูลสถิติระบุว่า มีโอกาสประมาณ 19-20% ที่ตลาดหุ้น Asia-Pacific รวมทั้งหุ้น China-A และ Japan ที่เคยถูกกว่านี้ ส่วน Korea ก็อยู่ในระดับต่ำมากเช่นกัน

Recommend เพิ่มน้ำหนักหุ้นใน Asia-Pacific รวมทั้ง China-A และ Vietnam


Source: Bloomberg, and CIMB-Principal Asset Management as of 20 Dec 2018

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

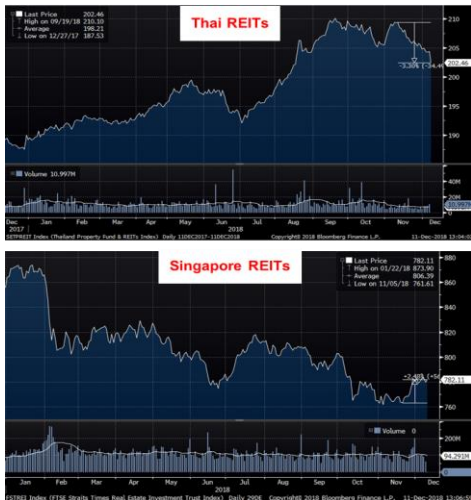
ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็นคำแนะนำทางมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการชักชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่เป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ. เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี – พรินซิเพิล จำกัด www.cimb-principal.co.th

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

January 2019

โดย วิน พรหมแพทย์, CFA ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน



Source: Bloomberg, Data as of 20 Dec 2018



Global REIT income profile

Global REIT dividend yields vs. 10 year sovereign yields



Source: Global Real Estate Securities Presentation Q3 2018 by Principal, Data as of 30 Sep 2018



Source: Bloomberg, and CIMB-Principal Asset Management as of 20 Dec 2018

Market Outlook: Asia-Pacific REITs

- ช่วงปลายปี 2018 Thai REITs มีแรงขายทำกำไร บวกความกังวลทิศทางดอกเบี้ย ทำให้ดัชนีปรับฐานลงตามคาด ผลตอบแทน YTD +7.0% ส่วน Singapore REITs ขึ้นตัวตามคาด ผลตอบแทน YTD อยู่ที่ -8.7% (ข้อมูล ณ วันที่ 20 ธ.ค. 2018)
- ปี 2019 คาดหวังโอกาสรับผลตอบแทนเงินปันผล: 5.0 – 6.0%
- ปัจจัยพื้นฐาน (อัตราการใช้ และ ค่าเช่า) ยังคงแข็งแกร่ง
- กลุ่มที่ให้น้ำหนัก: Office, Retail, Industrial

Recommend

- CIMB-PRINCIPAL iPROP** เน้นลงทุนในอสังหาริมทรัพย์คุณภาพดี มีอัตราการใช้สูง ในไทย สิงคโปร์ ออสเตรเลีย ญี่ปุ่น
- กองทุนให้ผลตอบแทนอย่างต่อเนื่อง จากกลยุทธ์การเลือกรายตัว และการ OW Singapore REITs ในช่วงที่ตลาดปรับฐาน

Market Outlook: Global REITs

- ช่วงต้นปี 2018 ตลาด Global REITs ได้รับผลกระทบจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อและการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ แต่ก็เริ่มฟื้นได้ช่วงปลายปี
- ปี 2019 คาดหวังโอกาสรับผลตอบแทนเงินปันผล: 3.0 – 5.0%
- ปัจจัยพื้นฐาน (อัตราการใช้ และ ค่าเช่า) ยังคงแข็งแกร่ง
- กลุ่มที่ให้น้ำหนัก: Specialised Residential, Logistics, Data Centers และให้น้ำหนัก Europe, Japan

Recommend

- CIMB-PRINCIPAL GREITs** เน้นลงทุนในอสังหาริมทรัพย์คุณภาพดี มีอัตราการใช้สูง ในประเทศพัฒนาแล้ว ได้แก่ สหรัฐฯ ยุโรป ญี่ปุ่น

CIMB-PRINCIPAL iPROP ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก / CIMB-PRINCIPAL GREITs ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก / CIMB-PRINCIPAL iPROP และ CIMB-PRINCIPAL GREITs มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน / คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/หากสภาวะตลาดเปลี่ยนไปผู้ลงทุนอาจจะไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง/ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลของกองทุนรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่งนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงาน ของกองทุนรวมที่เปิดเผยไว้ในแหล่งต่างๆ หรือให้ขอข้อมูลจากเจ้าหน้าที่ก่อนการตัดสินใจลงทุน/ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อควรระวัง 1.เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็นคำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมีได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ.ขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ. ให้ขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2.บลจ.ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี – พรินซิเพิล จำกัด www.cimb-principal.co.th

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

January 2019

โดย วิน พรหมแพทย์, CFA ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

Market Outlook: Gold

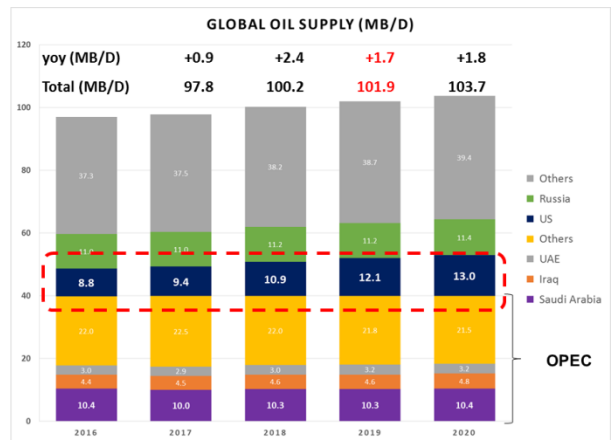
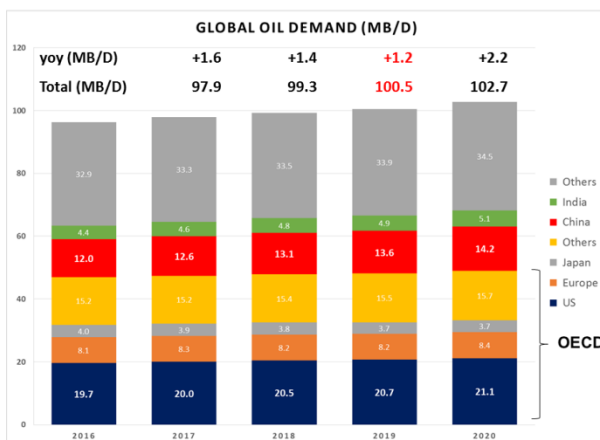
- แนะนำเพิ่มน้ำหนักทองคำเมื่อราคาเข้าใกล้ \$1,200 หรือต่ำกว่า ซึ่งเป็นระดับราคาที่ใกล้เคียงกับต้นทุนหน้าเหมือง



Source: Bloomberg, Data as of 20 Dec 2018

Market Outlook: Oil

- ฝั่ง Demand คาดว่าจะโตช้าลงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- ฝั่ง Supply ทำนายได้ยากขึ้น เนื่องจากกลุ่ม OPEC กำลังสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดให้กับผู้ผลิตอื่น การลดกำลังการผลิตของ OPEC จึงได้ผลน้อยลง ตราบดที่สหรัฐฯ และ Non-OPEC พร้อมจะผลิตเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การผลิต Shale Oil ในสหรัฐฯ มีความยืดหยุ่นสูงในการปรับเปลี่ยน-ลดกำลังการผลิต



Source: The Oil Manual by Morgan Stanley, Data as of 8 Dec 2018

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า(กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็นคำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ. เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี - พรินซิเพิล จำกัด www.cimb-principal.co.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลวงสวน แขวง ลุมพินี เขต ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500

January 2019

โดย วิน พรหมแพทย์, CFA ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน

ผลตอบแทนย้อนหลังของกองทุนเรือธง (Past Performance of Flagship Funds)

Fund	Morningstar Rating**	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง					
		3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี*	5 ปี*	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน*
กองทุนตราสารหนี้ (Fixed Income Fund)							
CIMB-Principal Core Fixed Income Fund (CIMB-PRINCIPAL iFIXED-R)***	★★★★★	0.58%	0.69%	1.36%	1.79%	2.70%	2.70%
Benchmark (%) ¹		1.65%	1.99%	2.44%	2.37%	3.07%	3.16%
CIMB-Principal FAM Fixed Income Fund (CIMB-PRINCIPAL FAM FI)	★★★★★	0.72%	0.95%	1.85%	2.30%	3.00%	3.02%
Benchmark (%) ²		0.81%	0.89%	1.63%	2.25%	3.28%	3.62%
กองทุนผสม (Mixed Fund)							
CIMB-Principal Balanced Income Fund (CIMB-PRINCIPAL iBALANCED-R)	★★★★★	-8.37%	-3.50%	-12.30%	4.89%	5.25%	4.14%
Benchmark (%) ³		-6.46%	0.21%	-4.35%	5.76%	4.94%	4.80%
กองทุนตราสารทุน (Equity Fund)							
CIMB-Principal Equity Dividend Income (CIMB-PRINCIPAL iDIV-R)***	★★★★★	-10.51%	-4.54%	-15.34%	6.85%	6.70%	9.21%
Benchmark (%) ⁴		-11.04%	-0.29%	-3.42%	12.57%	5.70%	5.64%
CIMB-Principal FAM Enhanced Equity Fund (CIMB-PRINCIPAL FAM EEF)	★★★★★	-10.79%	-3.85%	-15.28%	7.84%	7.58%	9.85%
Benchmark (%) ⁵		-10.63%	-0.81%	-8.08%	10.12%	7.14%	9.97%
กองทุนตราสารทางเลือก (Alternative Fund)							
CIMB-Principal Property Income Fund (CIMB-PRINCIPAL iPROP-D)***	★★★★★	-1.66%	3.13%	3.63%	10.13%	9.65%	9.68%
Benchmark (%) ⁶		-1.65%	3.96%	3.43%	10.58%	9.08%	12.09%
CIMB-Principal Property Income Retirement Mutual Fund (CIMB-PRINCIPAL iPROPRMF)	★★★★★	-0.36%	0.75%	4.24%	12.02%	12.07%	7.43%
Benchmark (%) ⁶		0.03%	-1.68%	3.43%	10.83%	10.22%	9.66%

ข้อมูลผลการดำเนินงานย้อนหลัง ณ วันที่ 31 December 2018

*% ต่อปี (Annualized Return) หากกองทุนจัดตั้งมาแล้ว 1 ปีขึ้นไป **ข้อมูลการจัดอันดับ Morningstar Rating ณ วันที่ 31 December 2018

***ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุน CIMB-PRINCIPAL iFIXED, CIMB-PRINCIPAL iDIV, และ CIMB-PRINCIPAL iPROP

 ใน http://www.cimb-principal.co.th/Mutual_Fund-@-Funds'_Performance.aspx ก่อนตัดสินใจลงทุน

¹เกณฑ์มาตรฐานที่ใช้ : GovBond Index 50% + MTMCorpBBBup Index 50%

⁴เกณฑ์มาตรฐานที่ใช้ : SETHD TRI Index 100%

²เกณฑ์มาตรฐานที่ใช้ : GovBond 1-3Yrs Index 50% + MTMCorpBBBup 1-3Yrs Index 50%

⁵เกณฑ์มาตรฐานที่ใช้ : SET TRI Index 100%

³เกณฑ์มาตรฐานที่ใช้ : GovBond Index 17.5% + MTMCorpBBBup Index 17.5% + SET TRI Index 65%

⁶เกณฑ์มาตรฐานที่ใช้ : SETPFUND TRI Index 50% + FSTREI TRI Index (THB) 50%

CIMB-PRICIPAL FAM FI กองทุนนี้ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไปจึงเหมาะกับนักลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น/ CIMB-PRICIPAL iPROP และ CIMB-PRICIPAL iPROPRMF ลงทุนกระจุกตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Property Sector Fund) ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าวผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก/ CIMB-PRINCIPAL iFIXED, CIMB-PRINCIPAL iBALANCED, CIMB-PRINCIPAL iPROP และ CIMB-PRINCIPAL iPROPRMF มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้/บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน/ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลของกองทุนรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่งนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงาน ของกองทุนรวมที่เปิดเผยไว้ในแหล่งต่าง ๆ หรือให้ขอข้อมูลจากเจ้าหน้าที่ก่อนการตัดสินใจลงทุน/ ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต/ เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน/ สำหรับกองทุนแบ่งชนิดหน่วยลงทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน/ Copyright © 2017 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้ : (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทของสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทของสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสี่ยงต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อสงวนสิทธิ์ 1.เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ.ซูปรินิเวศน์มีความรับผิดชอบต่อการเกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ.เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2.บลจ.ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี - พรินซิเพิล จำกัด www.cimb-principal.co.th

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



วิน พรหมแพทย์, CFA

คุณวิน พรหมแพทย์, CFA เข้ารับตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน บลจ. ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด นับตั้งแต่เดือนกันยายน 2015 ก่อนหน้านี้ เคยดำรงตำแหน่ง หัวหน้ากลุ่มงานลงทุนและรองโฆษก สำนักงาน ประกันสังคม โดยมีประสบการณ์ด้านการบริหารกองทุนมากกว่า 16 ปี

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

ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษา หรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบทั้งปวงที่เกิดหรืออาจเกิดขึ้น นักลงทุนสามารถติดต่อบลจ. เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร