



Your Trusted Financial Brain



กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเตอร์เนชั่นแนล เครดิต ออฟพอร์ติวิตี้ ฟันด์ MFC International Credit Opportunity Fund (I-Credit)

วันที่ 3 กันยายน 2552

With the Ministry of Finance as Shareholder

เพิ่มโอกาสสร้างทางเลือกการลงทุนตราสารหนี้ภาคเอกชนทั่วโลก

กระบวนการคัดเลือก ตราสารหนี้

การเลือกลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนทั่วโลก โดยใช้การวิเคราะห์ **Top down Approach** ให้เหมาะกับช่วงวัฏจักรเศรษฐกิจ เพื่อผลตอบแทนที่ดีภายใต้ความเสี่ยงที่สามารถบริหารได้

บริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

มีวิธีบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนแบบ **Hedging** โดยมีการกำหนดสัดส่วน (**Hedge Ratio**) ขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์แนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยน กับ พอร์ตการลงทุน

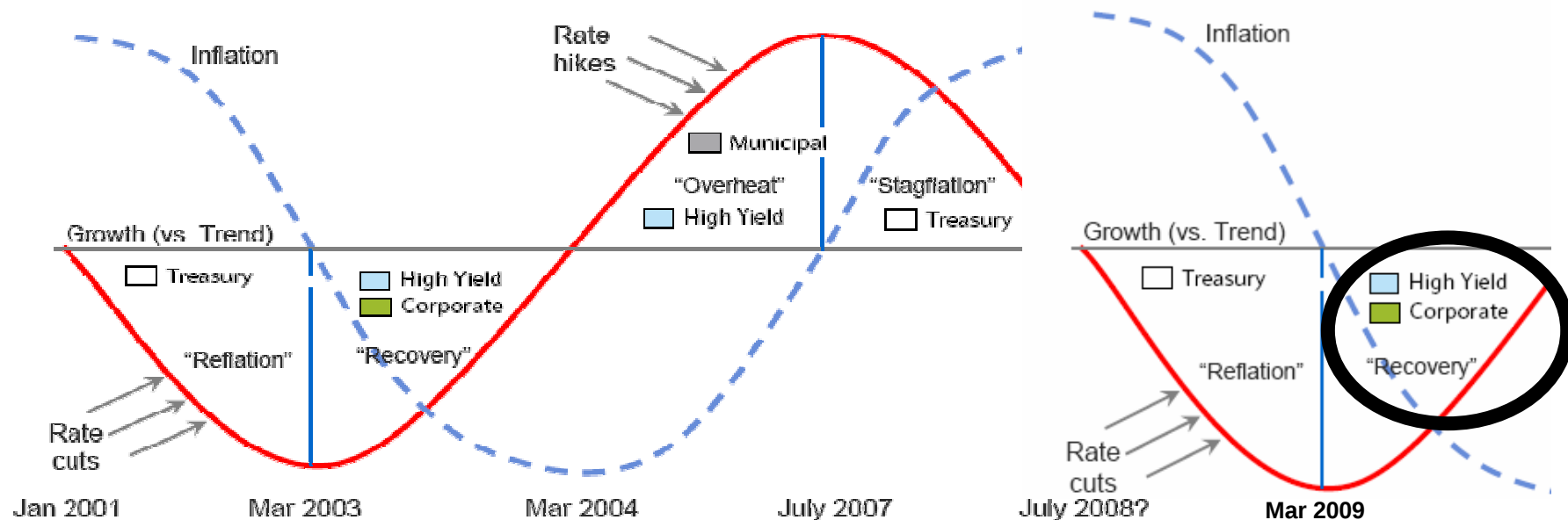
จ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล สามารถช่วยลดความผันผวนของตลาดตราสารหนี้ได้

สภาพคล่อง

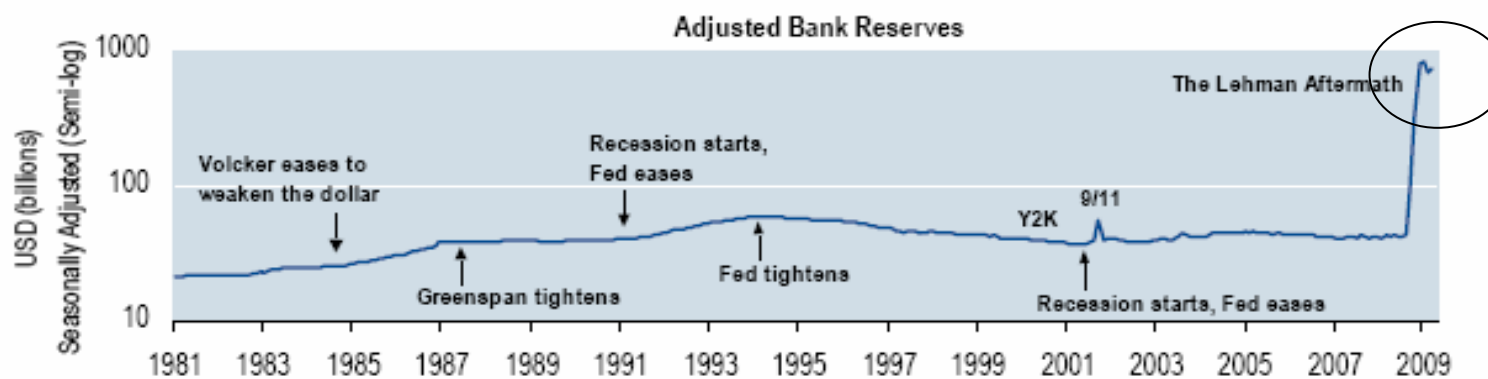
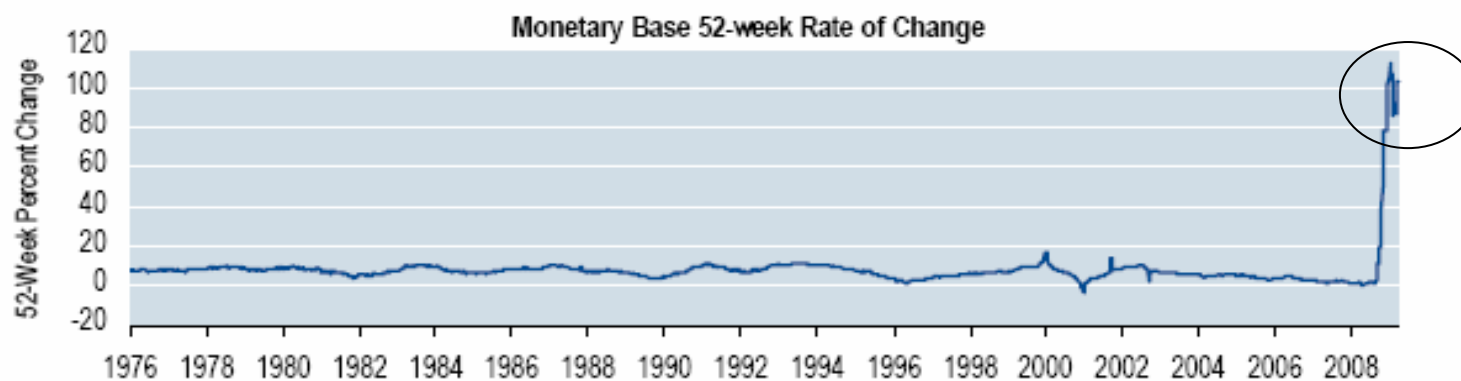
กองทุนเปิด ซื้อขายได้ทุกวัน

■ Economic Cycle & Investment Returns



ทำไมต้องลงทุนใน I-CREDIT

- มาตรการการกระตุ้นที่สำคัญของธนาคารกลางสหรัฐที่ผ่านมา ได้แก่ การเพิ่มปริมาณเงินในระบบ ส่งผลดีต่อภาคเอกชน และระบบเศรษฐกิจโดยรวม



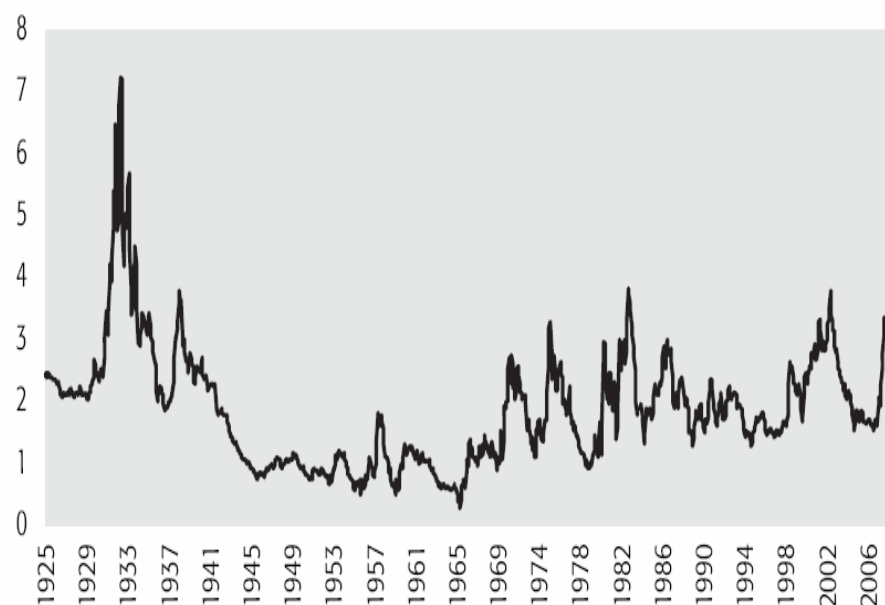
Source: Federal Reserve Board (Monetary Base)

ทำไมต้องลงทุนใน I-CREDIT

- **มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าวส่งผลให้ Spread ระหว่าง Treasury Bond และตราสารหนี้ภาคเอกชนที่อายุยาว สูงขึ้น ในขณะที่ราคตราสารหนี้ภาคเอกชนของ US Corporate Bond อยู่ในระดับต่ำกว่าความเป็นจริง ซึ่งเป็นจังหวะที่ควรเข้าลงทุน**

The spread between long-duration BAA and government bonds is very close to the highs reached in 1932 (the midst of the Great Depression).

BAA spread in %



Source: U.S. Federal Reserve, RCM

US corporate bonds generally are **undervalued**. The bonds are priced for a default risk that higher than what actually happened in the 1930s .

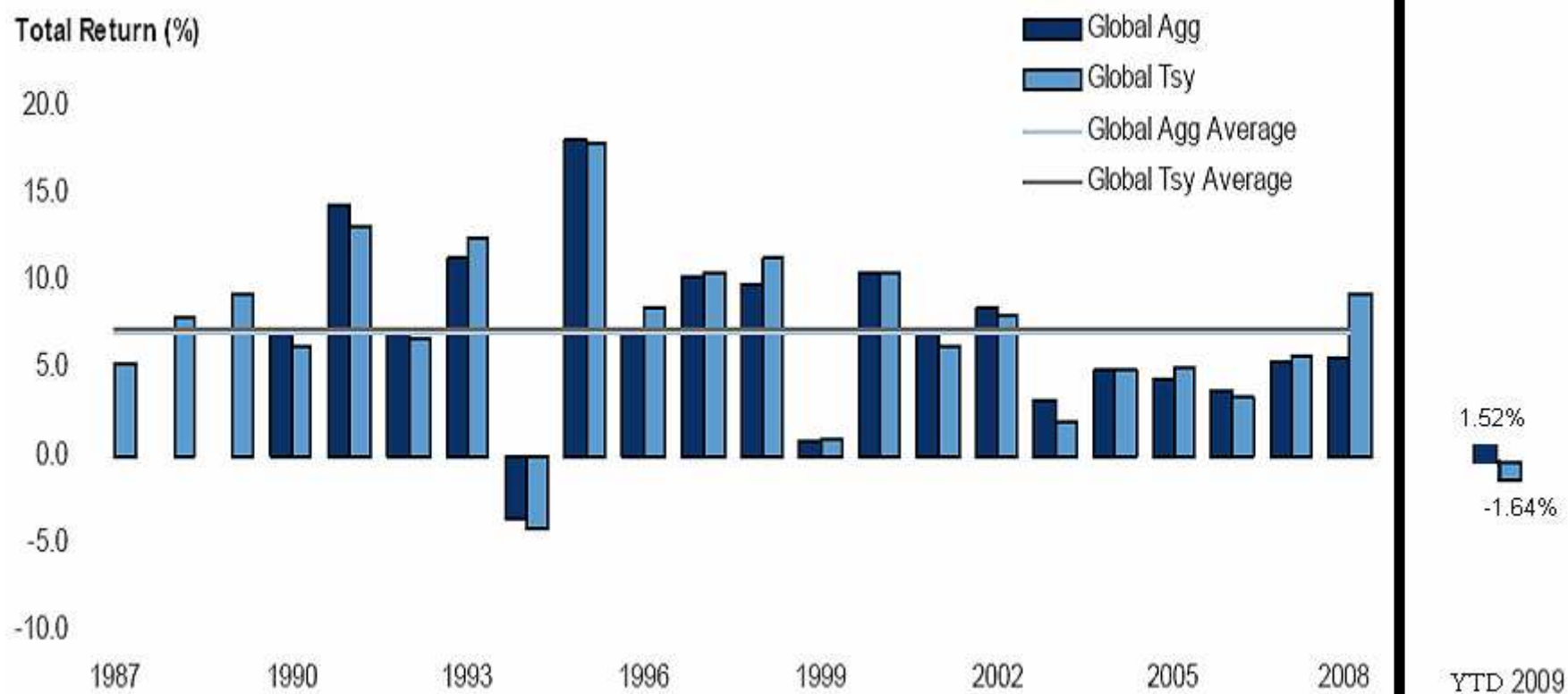
Implied Default Rates								
Spread in bp	1 year bond		2 year bond		5 year bond		10 year bond	
	recovery rate							
	20%	40%	20%	40%	20%	40%	20%	40%
100	1%	2%	2%	3%	6%	8%	11%	15%
200	2%	3%	5%	6%	11%	15%	22%	29%
300	4%	5%	7%	9%	17%	22%	31%	41%
400	5%	6%	9%	12%	21%	29%	39%	52%
500	6%	8%	11%	15%	26%	35%	47%	62%
600	7%	9%	13%	18%	31%	41%	54%	72%
700	8%	11%	15%	20%	35%	46%	60%	80%
800	9%	12%	17%	23%	39%	52%	65%	87%
900	10%	13%	19%	25%	42%	57%	70%	94%
2000	20%	27%	37%	49%	73%	97%	103%	138%

Note: Based on the data of Society of Actuaries, the maximum cumulative 5-year default rate was 22.8% in 1934.

ทำไมต้องลงทุนใน I-CREDIT

■ แนวโน้มผลตอบแทนใน Global Aggregate Bond เริ่มสูงขึ้น

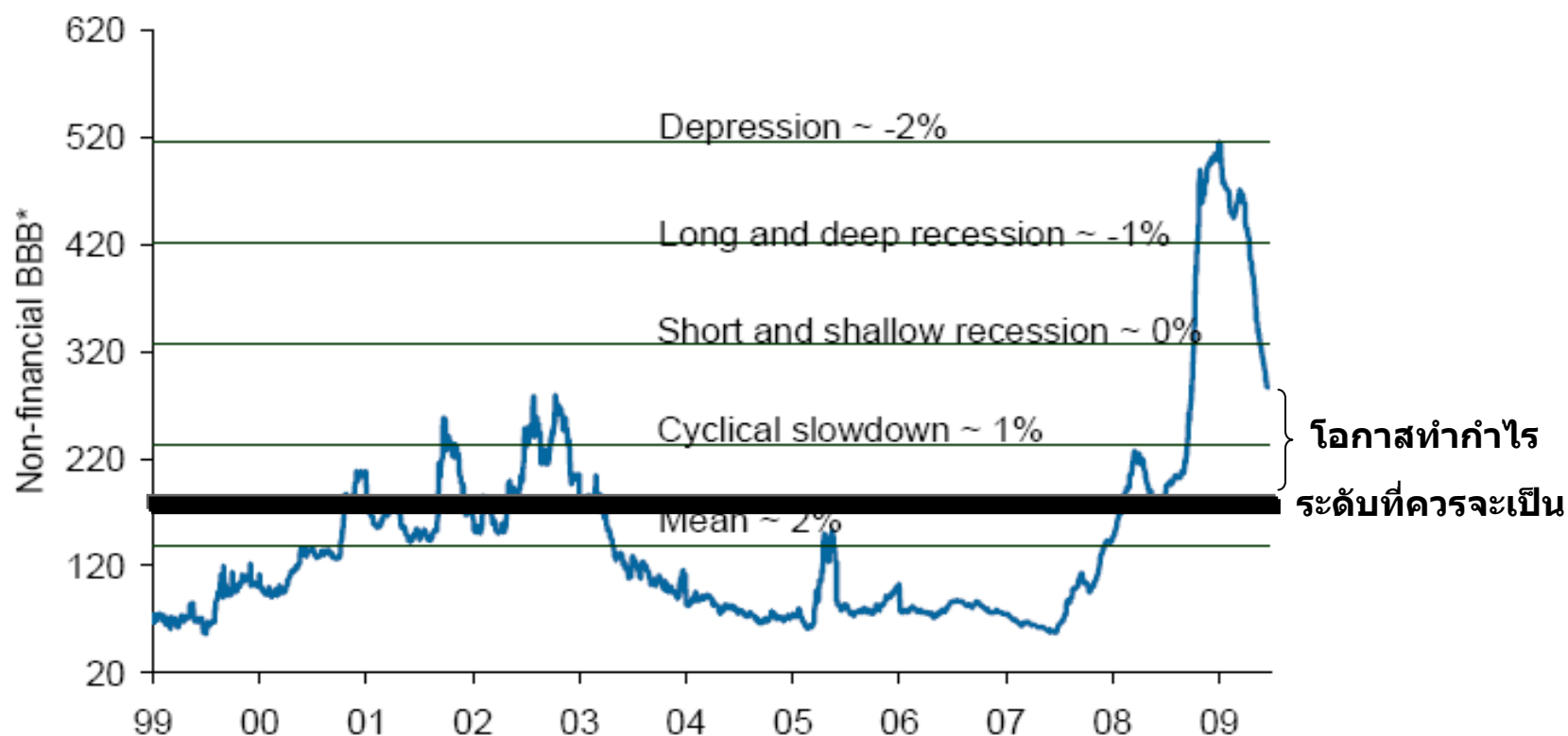
Global Treasury versus Global Aggregate Bond Market Returns: 1973-2009



Source: Barclays Capital, Western Asset

ทำไมต้องลงทุนใน I-CREDIT

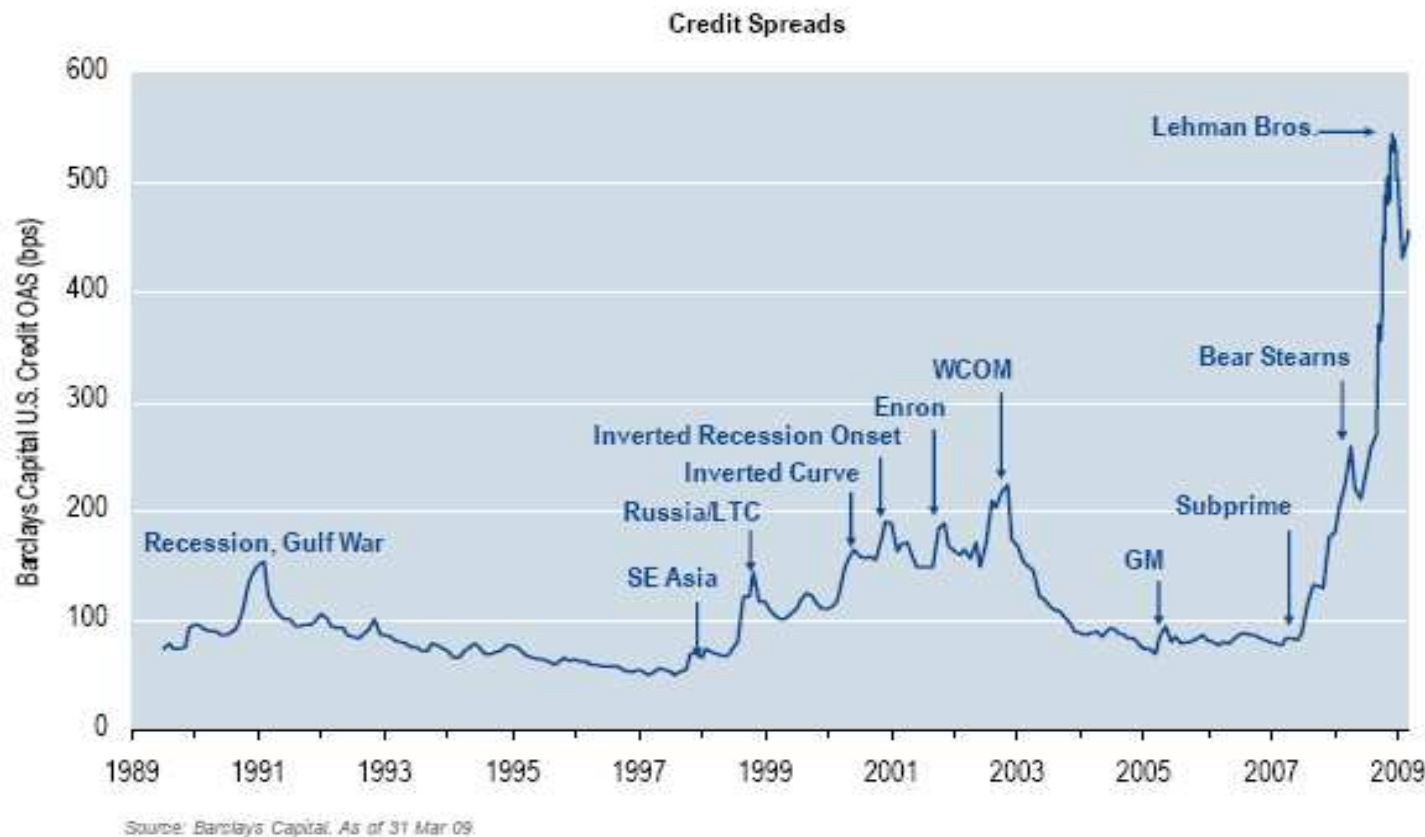
- ตัวเลข **Credit Spread** ของตราสารหนี้ภาคเอกชน ระดับ**BBB** ของธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน มีค่าสูงเกินความเป็นจริงคือระดับ **140 Basis Point** ทำให้มีโอกาstkทำกำไรจากการปรับตัวลดลงของ **Credit Spread**



Source: BNP Paribas, iBoxx

ทำไมต้องลงทุนใน I-CREDIT

- ตัวเลข **Credit Spread** ของตราสารหนี้ภาคเอกชน มีแนวโน้มปรับตัวลดลงหลังจากเกิดวิกฤตการณ์เศรษฐกิจ

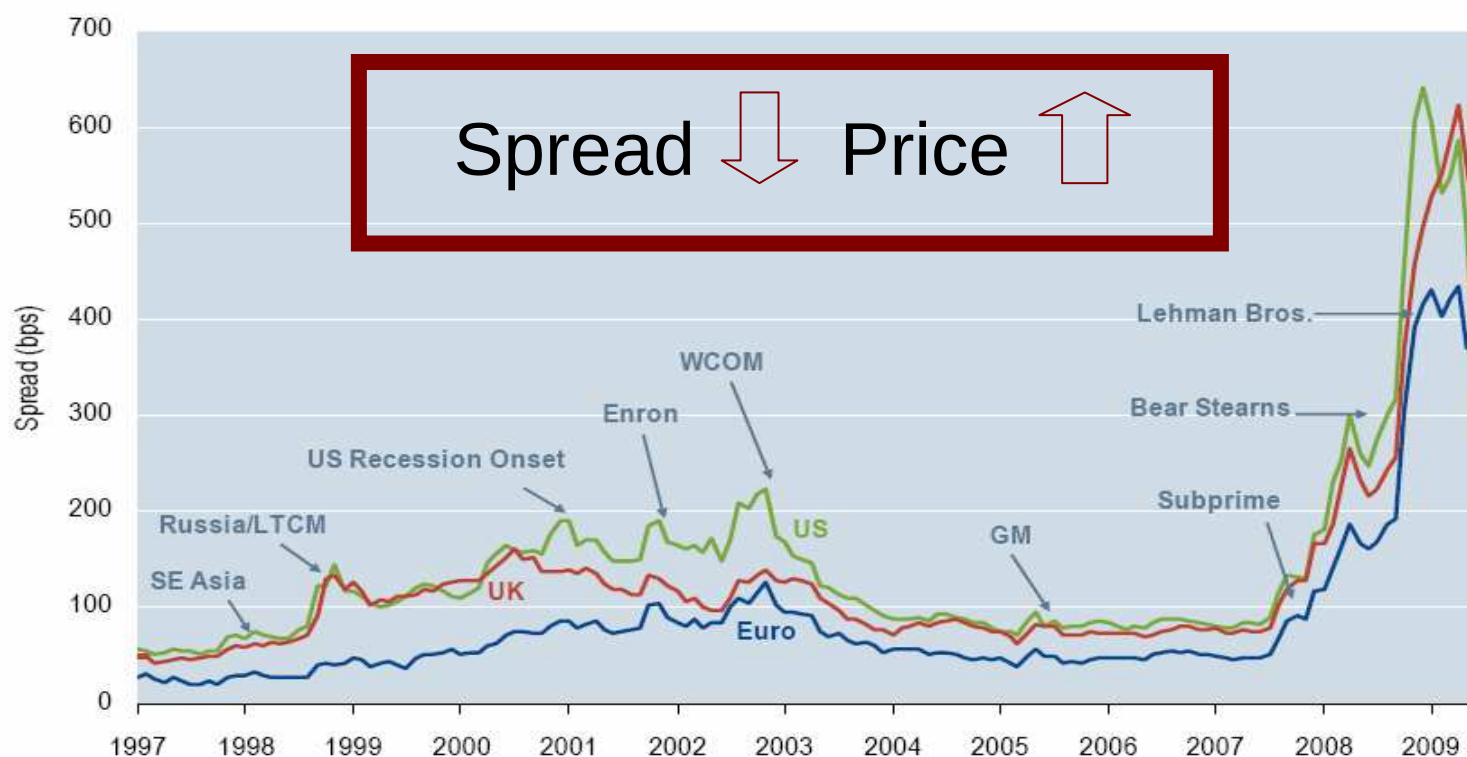


Source: Barclays Capital (Credit Option Adjusted Spread 1989 - 2009)

ทำไมต้องลงทุนใน I-CREDIT

- **Credit Spread** ของตราสารหนี้ประเทศ **US UK EURO** มีแนวโน้มปรับตัวลดลงตามกัน

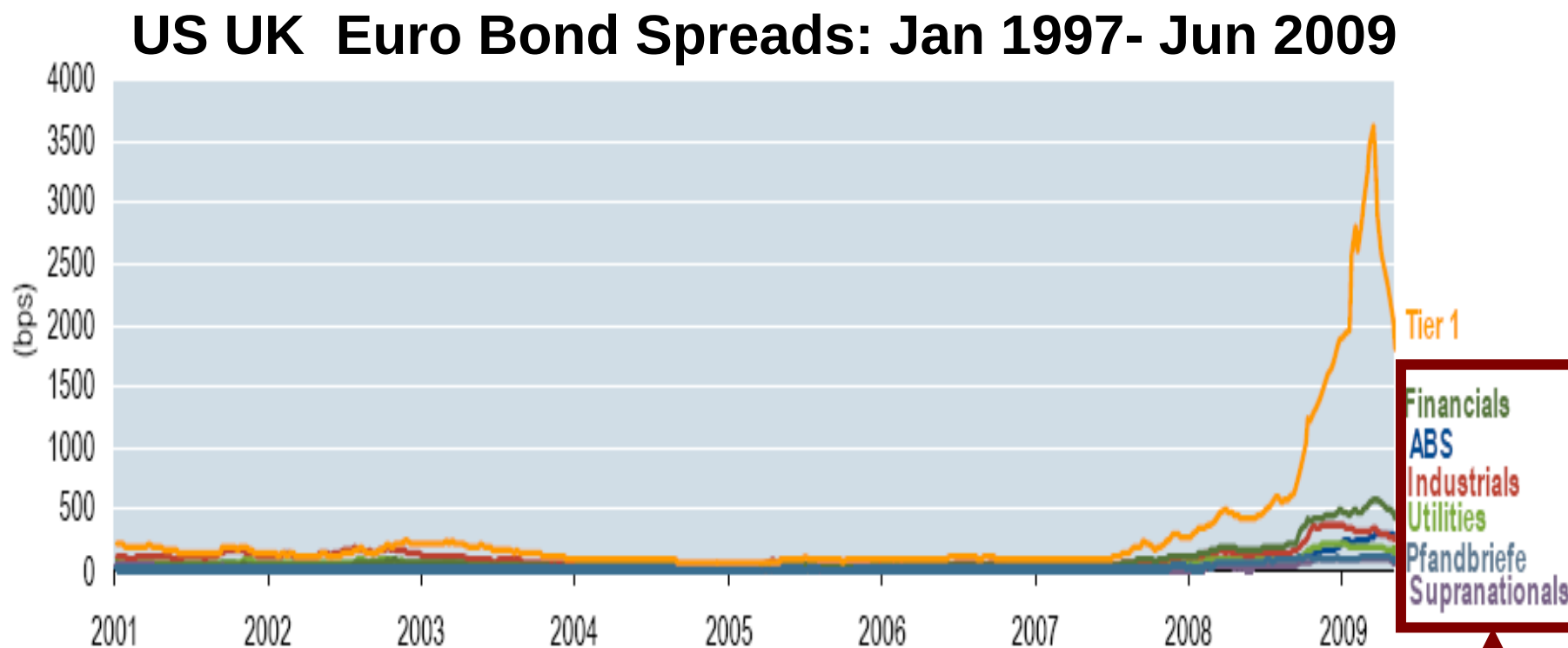
US, UK, Euro Bond Spreads: Jan 1997- Jun 2009



Source: Merrill Lynch

ทำไมต้องลงทุนใน I-CREDIT

- Credit Spread ของผู้ออกตราสารหนี้ภาคเอกชน อยู่ในระดับที่น่าลงทุน

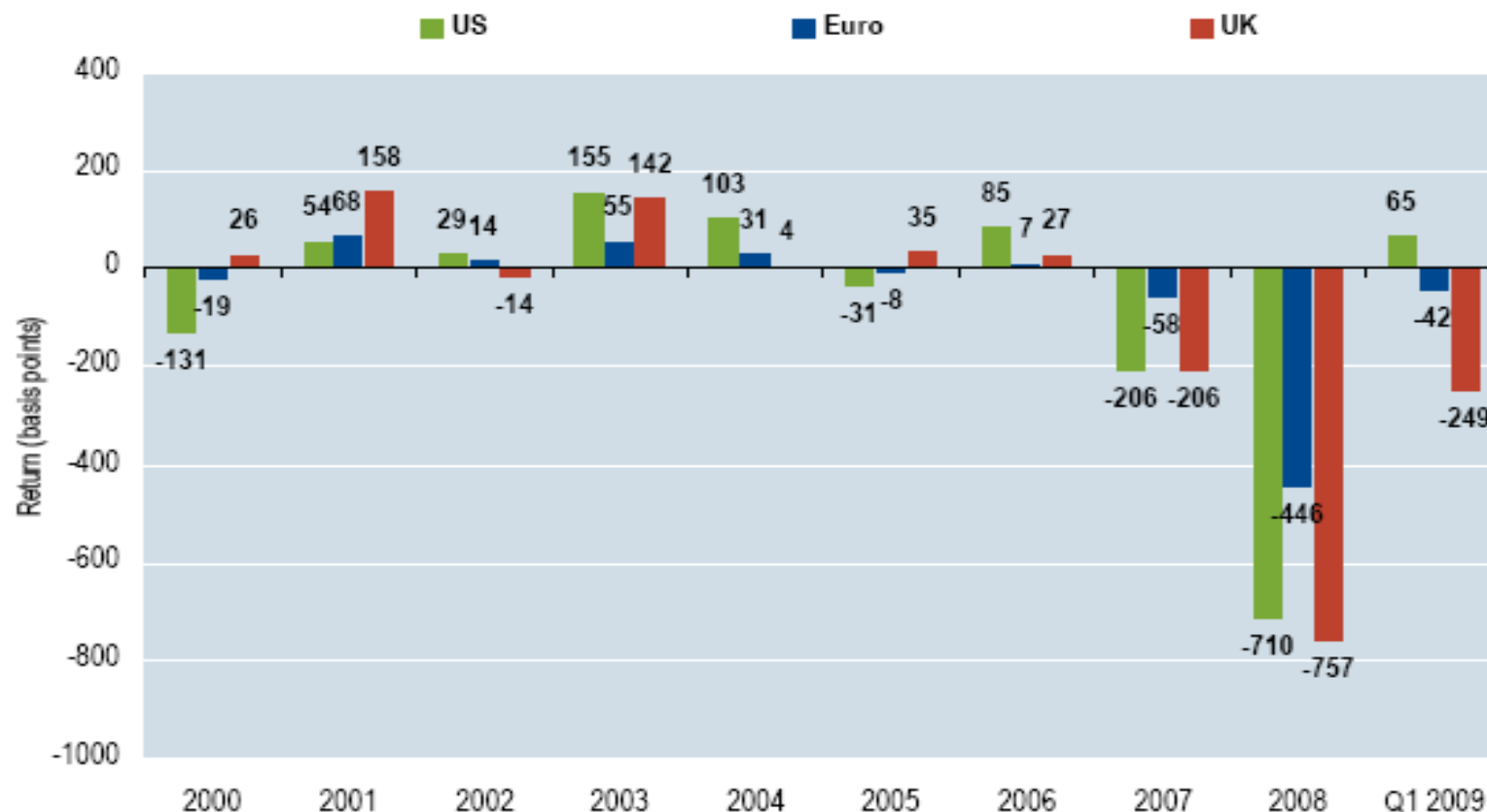


More Attractive

Source: Bloomberg as 30 Jun 09

ทำไมต้องลงทุนใน I-CREDIT

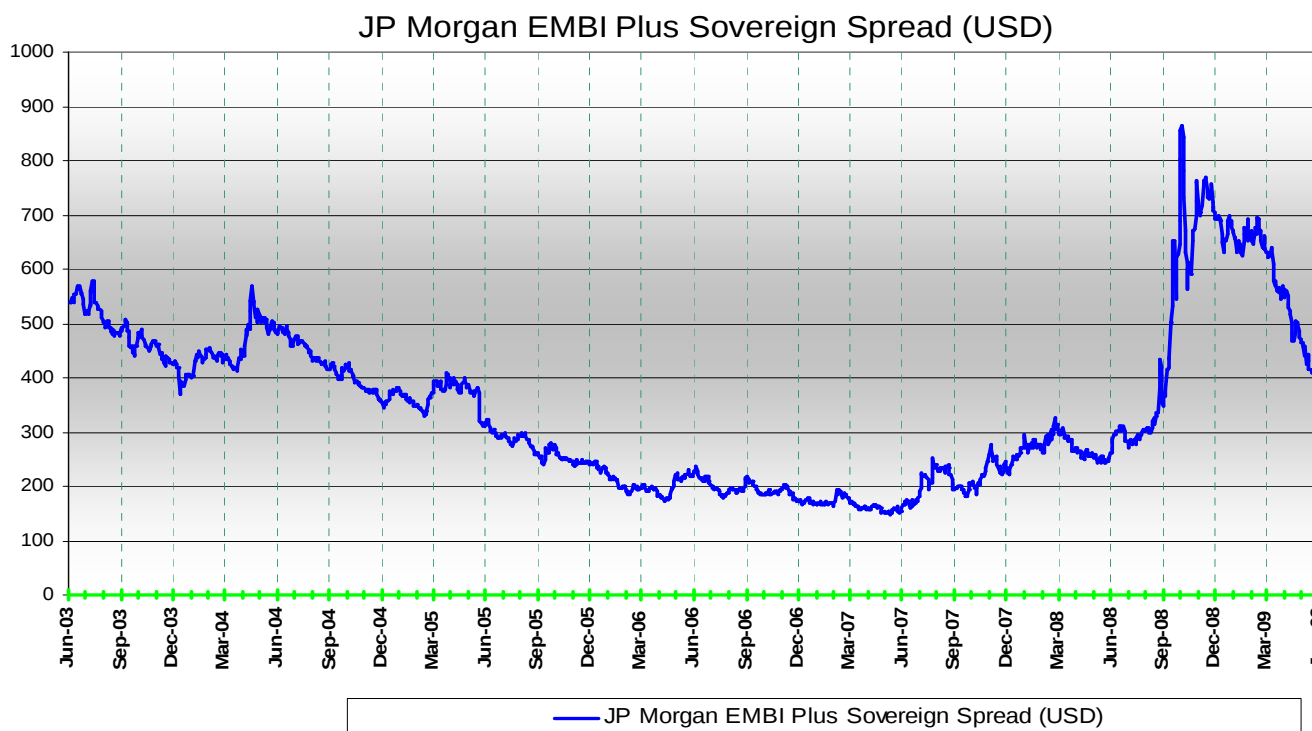
- อัตราผลตอบแทนของ Credit Bond ของ US EURO UK ส่งสัญญาณเริ่มฟื้นตัว



Source: Barclays Capital (Aggregate Index Excess Returns 2000 - 2009)

ทำไมต้องลงทุนใน I-CREDIT

- ตราสารหนี้รัฐวิสาหกิจของตลาดเกิดใหม่ที่มีความเสี่ยงเรื่องผิดนัดชำระหนี้ต่ำ มี **Credit Spread** อยู่ในระดับที่น่าลงทุน หลังมีการปรับลดของอัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อ



Source: Eurostat, DB Global Market Research

ลักษณะของกองทุน

- ประเภทกองทุน : กองทุนรวมตราสารหนี้
- อายุกองทุน : ไม่กำหนด
- มูลค่าโครงการ : 1,000 ล้านบาท
- การจ่ายเงินปันผล : มี
อัตราไม่น้อยกว่า 30% ของกำไรสะสมหรือกำไรสุทธิ
- นโยบายการลงทุน : ลงทุนทั้งในตราสารหนี้ เงินฝาก
 - ตราสารหนี้รัฐบาลหรือรัฐวิสาหกิจต่างประเทศ เป็นผู้ออกหรือเป็นผู้ค้ำประกัน
 - ตราสารหนี้เอกชนที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ
 - หน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้
 - อาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ การบริหารการลงทุน (Efficient portfolio management) และป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Hedging) หรือตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured Note)
 - ลงทุนในต่างประเทศไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

ตัวอย่างตราสารที่คาดว่าจะลงทุน



Name	YTD	1MO	3MO	6MO	1Yr	3Yr	Inception*	Inception Date
1. Barclays 1-3 Yr Credit Bond Fund (CSJ)	9.00%	1.48%	5.88%	10.26%	6.33%	n.a	14.61%	1/5/2007
2. iBoxx\$Invesment Grade Corporate Bond Fund (LQD)	15.92%	4.88%	12.87%	17.69%	9.54%	19.36%	45.43%	7/22/2002
3. iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund (HYG)	26.77%	3.76%	17.14%	40.24%	0.18%	n.a	-2.83%	4/4/2007
4. Barclays Credit Bond Fund (CFT)	6.25%	4.21%	12.51%	16.62%	8.48%	n.a	14.53%	1/5/2007
5. Barclays Intermediate Credit Bond Fund (CIU)	12.02%	2.68%	10.18%	14.85%	7.34%	n.a	14.73%	1/5/2007
6. JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund (EMB)	16.69%	3.66%	12.06%	26.98%	5.11%	n.a	6.32%	12/17/2007

Remark * annualized return

The performance quoted represents past performance and does not guarantee future results.

Source: iShares, MFC

Data as of 2 Sep 2009

ตัวอย่างตราสารที่คาดว่าจะลงทุน

Name	Rating	Effective Duration	Yield to Maturity	Avg. Maturity	Avg. Coupon (%)
1) Barclays 1-3 Yr Credit Bond Fund (CSJ)	A+	1.85	3.06%	2.00	5.48%
2) iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond Fund (LQD)	A	7.14	5.10%	12.54	6.35%
3) iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund (HYG)	B+	4.29	10.34%	5.70	8.55%
4) Barclays Credit Bond Fund (CFT)	A	5.95	4.76%	9.65	5.91%
5) Barclays Intermediate Credit Bond Fund (CIU)	A	5.19	4.30%	5.19	5.66%
6) JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund (EMB)	BBB-	6.82	6.74%	12.37	6.84%

Source: Barclays Global Investors, iShares

Data were as of 2 Sep 09

ตัวอย่างตราสารที่คาดว่าจะลงทุน

Name	Moody's Quality Rating (%)											Total
	Aaa	Aa	A	Baa	Ba	B	Caa	Ca	C	D	NR	
1) Barclays 1-3 Yr Credit Bond Fund (CSJ)	19.52	17.24	32.71	25.14	1.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.54	100.0
2) iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond Fund (LQD)	0.00	27.71	46.87	22.85	0.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.83	100.0
3) iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund (HYG)	0.00	0.00	0.00	0.00	30.08	33.43	28.16	4.39	0.00	0.00	3.93	100.0
4) Barclays Credit Bond Fund (CFT)	9.26	14.44	35.00	34.51	3.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.35	100.0
5) Barclays Intermediate Credit Bond Fund (CIU)	11.05	16.43	38.34	28.64	2.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.04	100.0
6) JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund (EMB)	2.49	0.00	8.46	24.30	38.85	13.62	0.86	0.00	0.00	0.00	11.42	100.0

Name	Investment Grade	Speculative Grade	NR
1) Barclays 1-3 Yr Credit Bond Fund (CSJ)	94.6	1.9	3.5
2) iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond Fund (LQD)	97.4	0.7	1.8
3) iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund (HYG)	0.0	96.1	3.9
4) Barclays Credit Bond Fund (CFT)	93.2	3.4	3.4
5) Barclays Intermediate Credit Bond Fund (CIU)	94.5	2.5	3.0
6) JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund (EMB)	35.3	53.3	11.4

Source: Barclays Global Investors, iShares

Data were as of 2 Sep 09

ตัวอย่างตราสารที่คาดว่าจะลงทุน

Top Sector Allocation

Name	Top Sectors					
	Government	Industrial	Non-Corporate	Utility	S-T Securities	Financial Institutions
1) Barclays 1-3 Yr Credit Bond Fund (CSJ)	-	34.3%	27.3%	6.2%	0.5%	30.3%
2) iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond Fund (LQD)	-	39.3%	-	-	-	40.4%
3) iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund (HYG)	-	58.5%	-	8.0%	-	-
4) Barclays Credit Bond Fund (CFT)	-	42.4%	17.0%	10.1%	0.6%	28.2%
5) Barclays Intermediate Credit Bond Fund (CIU)	-	39.4%	18.7%	0.5%	0.1%	31.4%
6) JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund (EMB)	74.3%	-	-	-	-	-

Country Allocation

Name	Bonds by Country											Total
	USA	Brazil	Russian	Mexico	Turkey	Phillippines	Venezuela	Indonesia	South Africa	Peru	Colombia	
1) Barclays 1-3 Yr Credit Bond Fund (CSJ)	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%
2) iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond Fund (LQD)	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%
3) iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund (HYG)	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%
4) Barclays Credit Bond Fund (CFT)	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%
5) Barclays Intermediate Credit Bond Fund (CIU)	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%
6) JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund (EMB)	2.49%	11.68%	10.51%	9.58%	8.29%	8.28%	5.71%	4.61%	4.57%	4.34%	4.28%	74%

Source: Barclays Global Investors, iShares

Data were as of 2 Sep 09

ตัวอย่างตราสารที่คาดว่าจะลงทุน

■ ปริมาณการซื้อขายของ ETF

Class	Name	CCY	Listed Mkt	Turnover (volume/day)	Turnover (value/day)	Expense Ratio
Bond	iShares Barclays 1-3 Year Credit Bond Fund	USD	NYSE Arca	369,166	38,224,420	0.20%
	iShares iBoxx Investment Grade Corporate Bond Fund	USD	NYSE Arca	1,067,207	106,890,928	0.15%
	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund	USD	NYSE Arca	720,849	57,268,060	0.50%
	iShares Barclays Credit Bond Fund	USD	NYSE Arca	62,794	6,137,852	0.20%
	iShares Barclays Intermediate Credit Bond Fund	USD	NYSE Arca	192,543	19,210,900	0.20%
	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond Fund	USD	NYSE Arca	58,083	5,501,117	0.60%

Brokers: Nomura, Smith-Barney

การเสนอขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน



การเสนอขายหน่วยลงทุน

- **เสนอขายครั้งแรก (IPO)** : ระหว่างวันที่ 8 ถึง 15 กันยายน 2552
- **การเปิดเสนอขายภายหลังเสนอขายครั้งแรก**
: ภายใน 15 วันนับวันปิดการเสนอขายครั้งแรก
- **เสนอขายครั้งถัดไป** : ทุกวันทำการ 8.30-15.30 น.
- **ขั้นต่ำของการซื้อครั้งแรก** : 10,000 บาท
- **ขั้นต่ำของการซื้อครั้งถัดไป** : 1,000 บาท

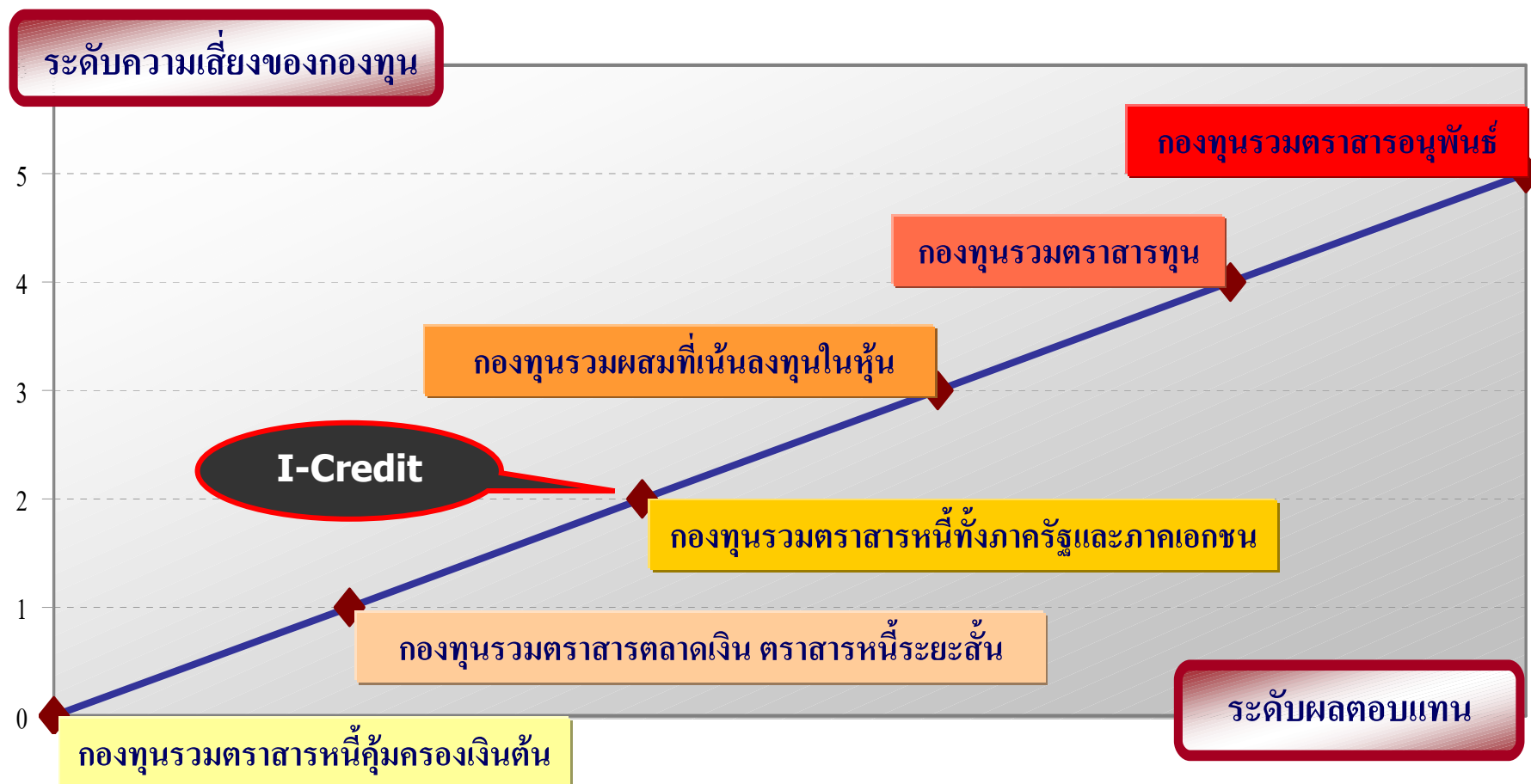
การรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

- บริษัทจะเปิดให้มีการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ทุกวันทำการ 8.30-13.00 น.
- ผู้ถือหน่วยได้รับเงินภายใน T+5

กองทุนนี้เหมาะสำหรับใคร

- นักลงทุนที่สามารถยอมรับความเสี่ยงได้ในระดับปานกลางถึงสูง
- นักลงทุนที่เป็นนิติบุคคล จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล
- ผู้ลงทุนที่ต้องการสภาพคล่องจากการลงทุน โดยสามารถซื้อขายได้ทุกวัน

ระดับความเสี่ยงของกองทุน



ค่าธรรมเนียมของกองทุน

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุน

- **ค่าธรรมเนียมการขาย :**
 - ครั้งแรก (IPO) ไม่มี
 - ภายหลัง IPO ไม่เกินร้อยละ 0.50% ของมูลค่าหน่วยลงทุนที่ขาย
- **ค่าธรรมเนียมรับซื้อคืน :**
ไม่มี
- **ค่าใช้จ่ายในการโอนหน่วยลงทุน :**
50 บาท / 1 รายการ

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน

- **ค่าธรรมเนียมการจัดการ :**
ไม่เกิน 0.85% ต่อปีของ NAV
- **ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ :**
ไม่เกิน 0.07% ต่อปีของ NAV
- **ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ต่างประเทศ :**
ไม่เกิน **0.07%** ต่อปีของ **NAV**
- **ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน :**
ไม่เกิน 0.10% ต่อปีของ NAV
- **ค่าธรรมเนียมการจัดตั้ง :**
ไม่เกิน 1% ของมูลค่าหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้

- เอกสารนี้เป็นลิขสิทธิ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (เอ็มเอฟซี) ซึ่งจัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้สนใจได้รับทราบเกี่ยวกับสินค้าและบริการของเอ็มเอฟซี และใช้สำหรับการนำเสนอภายในประเทศไทยเท่านั้น
- เอ็มเอฟซี ขอสงวนสิทธิ์ในการห้ามลอกเลียนข้อมูลในเอกสารนี้ หรือห้ามแจกจ่ายเอกสารนี้ หรือห้ามทำสำเนาเอกสารนี้ หรือห้ามกระทำการอื่นใดที่ทำให้สาระสำคัญของเอกสารฉบับนี้เปลี่ยนไปจากเดิม โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากเอ็มเอฟซี
- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่มิได้หมายความว่า เอ็มเอฟซี ได้รับรองในความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่น่าข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง
- ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญาหรือการรับประกันผลตอบแทนแต่อย่างใด
- เอกสารนี้ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือรับรองจากหน่วยงานทางการใดๆ ทั้งสิ้น การตัดสินใจใดๆ จากเอกสารฉบับนี้จะต้องทำด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ หากมีข้อสงสัยใดๆ เกี่ยวกับเอกสารฉบับนี้ กรุณาสอบถามจากเจ้าหน้าที่โดยตรง

- กองทุนอยู่ระหว่างการขออนุมัติจัดตั้ง ดังนั้น ข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลง
- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุน จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานที่กำหนดโดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน และผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลภาษีของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวหรือกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้
- ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
- การประมาณการอัตราผลตอบแทนหรืออัตรารับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามคำสั่งล่วงหน้า หากไม่สามารถลงทุนให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้เนื่องจากสภาวะตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไป ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามอัตราที่โฆษณาไว้หรือบริษัทจัดการอาจไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามอัตราที่โฆษณาไว้
- การกำหนดอัตราผลตอบแทนในเงื่อนไขการเลิกกองทุนมิได้เป็นการรับประกันหรือทำให้คาดหวังว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนตามนั้น



Asset Management plc.

มันสมองทางการเงินที่ดูแลใส่ใจ

บลจ. ที่มีพื้นที่ใหญ่โตกระทรวงการคลัง