

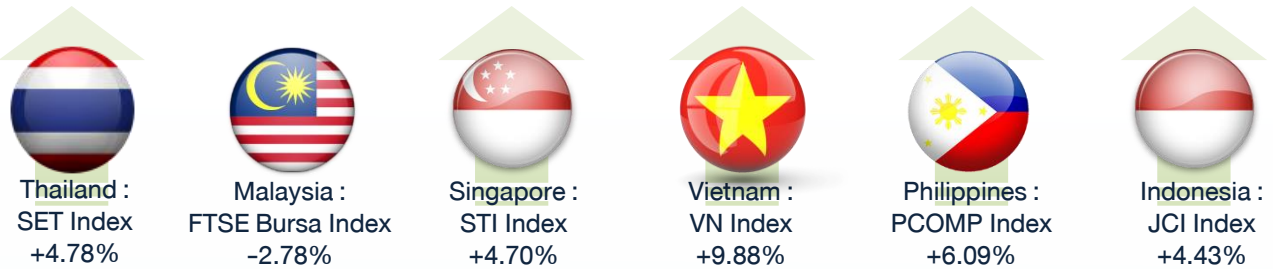


ตลาด ASEAN เริ่มกลับมามีแนวโน้มสดใสอีกครั้งในปี 2019 หลังจากปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดในกลุ่มนี้ในปีก่อนหน้า มีแนวโน้มที่จะคลี่คลายลงไป ไม่ว่าจะเป็นสงครามการค้าที่มีสัญญาณการสิ้นสุดในเชิงบวก รวมถึงการหยุดการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ที่ทำให้ค่าเงินฝั่ง EM พ้นตัวกลับขึ้นมา มีเสถียรภาพ และทำให้เม็ดเงินลงทุนต่างชาติไหลกลับเข้ามาสู่ตลาด ASEAN อีกครั้ง ทั้งนี้ปัจจัยเศรษฐกิจจะลดตัวยังเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ยังต้องจับตามองต่อไป แต่อย่างไรก็ตาม ตลาด ASEAN ยังมีอัตราการเติบโตที่สูง ประกอบกับมีปัจจัยสนับสนุนเชิงบวกภายในปีนี้ อาทิ การเลือกตั้งที่สนับสนุนการบริโภคภายในประเทศ เชื่อว่าตลาด ASEAN โดยรวมยังสามารถเติบโตได้ โดยยังคงเน้นการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงในประเทศที่มีศักยภาพ และกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท อาทิ REIT และ ตราสารหนี้ เพื่อลดความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น



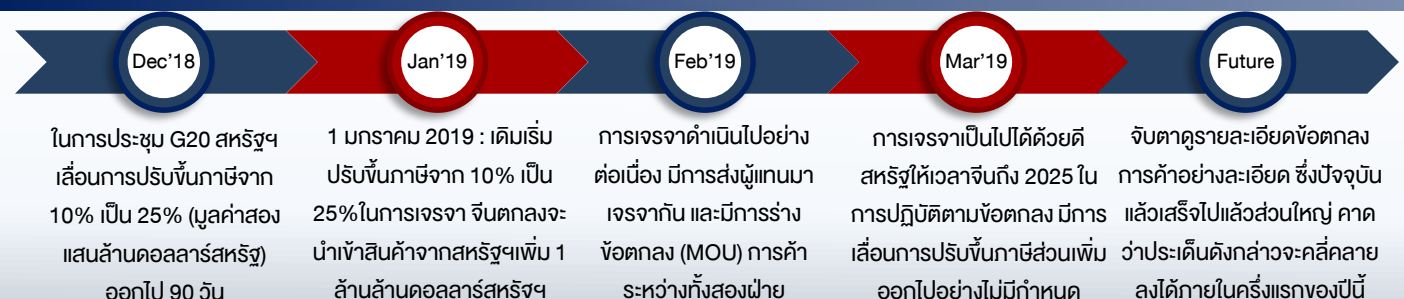
## ภาพรวมสถานการณ์เศรษฐกิจและตลาดทุนในภูมิภาค ASEAN

ตลาดคลายความกังวลจากปัจจัยสงครามการค้า ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปีภาพรวมตลาดหุ้นกลับมาเป็นบวก โดยเฉพาะฝั่งตลาดเกิดใหม่ในแถบเอเชียหลายตลาดที่มีการปรับตัวลดลงไปเยอะในช่วงปีที่แล้ว



Source : Bloomberg as of 29 March 2019

### อัปเดตสถานการณ์ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน



ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
 (\*) เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้  
 สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด ชั้น 17 อาคารสารคดีเทวเวอร์ เลขที่ 175 ซากุระใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 www.assetfund.co.th สำนักงานดำเนินการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วม  
 ปฏิบัติการต่อต้านคอร์รัปชันในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

ธนาคารกลางสหรัฐหยุดการขึ้นอัตราดอกเบี้ย (Dovish) และหยุดการลดขนาดงบดุล (Pause Tapering Balance Sheet) ส่งผลให้เงินไหลกลับสู่ตลาดเกิดใหม่ Fund flow ที่เคยไหลออกสะสมจากปีก่อนหน้าปรับตัวดีขึ้นในหลายประเทศ

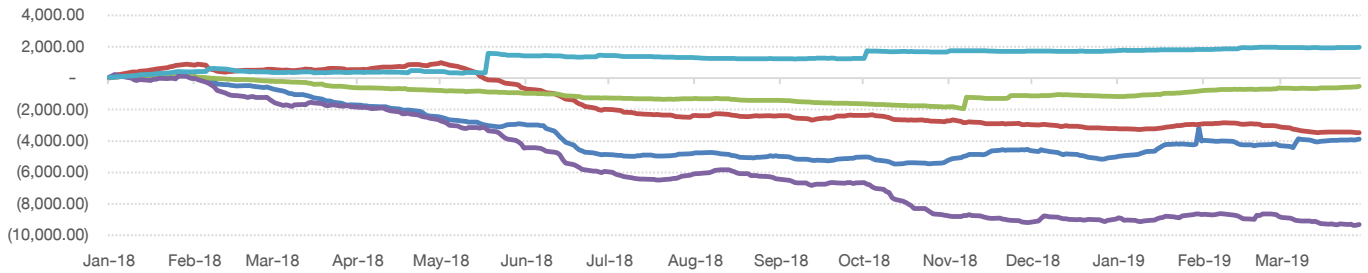


Country	China	India	Indonesia	Malaysia	Philippines	Taiwan	Thailand	Vietnam
As of	31/12/2018	26/3/2019	27/3/2019	27/3/2019	27/3/2019	27/3/2019	27/3/2019	27/3/2019
Daily (\$Mln)	-	+129.20	-29.80	-18.30	+6.10	-91.00	-70.70	+2.70
WTD (\$Mln)	-	+33.50	-16.30	-20.90	+25.80	-182.60	-101.60	+5.00
MTD (\$Mln)	-3,461.70	+4,058.80	+37.70	-362.20	+44.90	-308.60	-559.70	+27.00
QTD (\$Mln)	-22,426.90	+6,354.20	+764.70	-313.40	+579.30	+3,981.30	-451.00	+207.70
YTD (\$Mln)	-11,104.50	+6,354.20	+764.70	-313.40	+579.30	+3,981.30	-451.00	+207.70
12M (\$Mln)	-11,104.50	-368.40	-1,177.80	-3,736.90	+120.70	-6,289.60	-7,605.70	+1,617.70

Source : Bloomberg as of 29 March 2019

เม็ดเงินที่ไหลออกจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐ และปัจจัยสงครามการค้า ในช่วงปี 2018 เริ่มมีการกลับทิศโดยเม็ดเงินเริ่มกลับมาไหลเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่อีกครั้งหนึ่ง สังเกตได้จากสัญญาณการพลิกตัวกลับ

### Cumulative Fund flow \$Mil (since beginning of 2018)

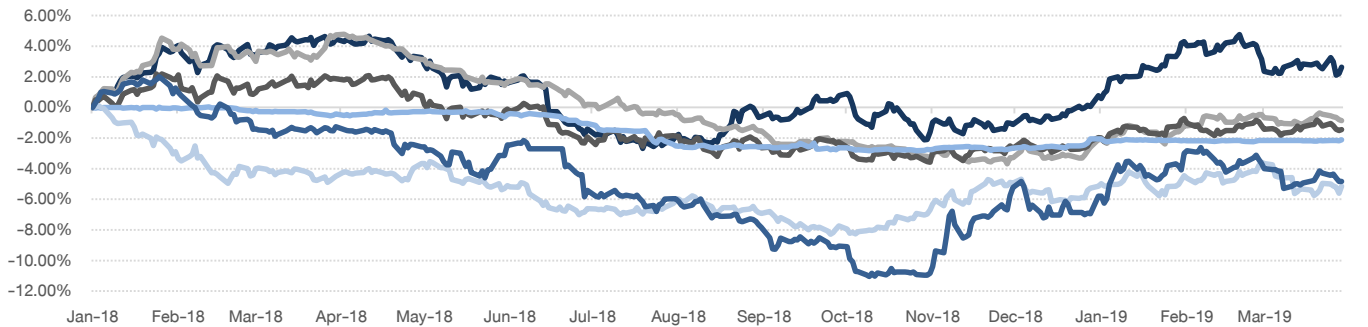


Source : Bloomberg as of 29 March 2019

Indonesia Malaysia Philippines Thailand Vietnam

การไหลกลับของเม็ดเงินสู่ตลาดเกิดใหม่ในภูมิภาคเอเซียตะวันออกเฉียงใต้ ส่งผลให้ค่าเงินฟื้นตัวขึ้นจากการปรับตัวลงในปีก่อน และเริ่มรักษาเสถียรภาพได้

### ASEAN Currency Performance against USD



Source : Bloomberg as of 29 March 2019

Thailand Malaysia Singapore Vietnam Philippines Indonesia

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
 (\*) เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้  
 สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด ชั้น 17 อาคารสารคดีตึกยาวอร์ เลขที่ 175 ซอยสุขุมวิท แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 www.assetfund.co.th สำนักงานดำเนินการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วม  
 ปฏิบัติการต่อต้านคอร์รัปชันในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้



## มุมมองการลงทุนในแต่ละประเทศในภูมิภาค ASEAN



ภาคท่องเที่ยวฟื้นตัว การเลือกตั้งในประเทศ หนุนการอุปโภคบริโภค ภาคการลงทุนเร่งตัวจาก EEC ปัจจัยนอกประเทศยังคงกดดัน ภาคการส่งออก การลงทุนต้องเลือกลงทุนในกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากปัจจัยบวก



ตลาดทุนเติบโตต่ำ แต่ REIT มีอัตราผลตอบแทนที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับประเทศอื่น และยังมีอยู่ในระดับราคาที่ไม่แพงเกินไป



อัตราเงินเฟ้อที่ปรับลดลง และ การเลือกตั้ง หนุนการบริโภคภายในประเทศ อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูง นโยบายรัฐหนุนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน เม็ดเงินต่างชาติไหลเข้า



เศรษฐกิจเติบโตในระดับปานกลาง นำโดยการเติบโตของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีเป็นหลัก เน้นการลงทุนในหุ้นเฉพาะกลุ่มที่มีศักยภาพเติบโตสูง



นโยบายและการผลักดันจากรัฐสนับสนุน เศรษฐกิจเติบโตต่อเนื่อง เม็ดเงินกลับมาไหลเข้า ค่าเงินมีเสถียรภาพ แนวโน้มการอัพเกรดสู่ EM (MSCI) สนับสนุนตลาดทุน



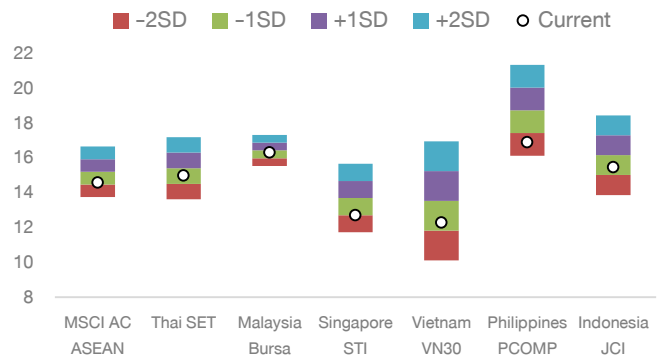
การเลือกตั้งภายในหนุนการบริโภคภายในประเทศ ค่าเงินฟื้นตัว เม็ดเงินต่างชาติทยอยกลับมา อย่างไรก็ตามปัจจัยภายนอกกดดัน ภาคการค้ากับจีน และการขึ้นอัตราดอกเบี้ยชะลอการเติบโตของเศรษฐกิจลงจากปีก่อน

“มูลค่าพื้นฐานในฝั่งตลาดอาเซียนมีความน่าสนใจ โดยยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าเฉลี่ย ในขณะที่ยังมีแนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการที่สูง เมื่อเทียบกับประเทศในฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว ”

Market Valuation as of 22 Aug 2018	Forward P/E 19F	Estimated Earning Growth 19	PEG 19F
Thailand : SET Index	14.97	13.42%	1.12
Vietnam : VN30 Index	12.28	10.86%	1.13
Malaysia : FTSE Bursa Index	16.29	26.34%	0.62
Indonesia : JCI Index	15.44	39.80%	0.39
Philippines : PCOMP Index	16.89	14.76%	1.14
Singapore : Straits Times Index	12.70	4.20%	3.02

Source : Bloomberg as of 29 March 2019

### 12 Month Forward P/E ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา



“ตลาดหุ้นอาเซียน ยังมีแนวโน้มที่ดีเนื่องจากมีพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ประกอบเศรษฐกิจที่ยังมีศักยภาพเติบโตสูง เงินสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับสูงและสถานะเกินดุลบัญชีเดินสะพัด เชื่อว่าหลังจาก Fed หยุดการขึ้นดอกเบี้ย ประเทศกลุ่มเหล่านี้มีแนวโน้มจะได้รับอานิสงส์จาก Fund Flow ที่ไหลกลับเข้ามาลงทุนในฝั่งประเทศกำลังพัฒนาที่มีอัตราการเติบโตสูงในปีนี้ ”

### ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ

	Thailand	Vietnam	Philippines	Indonesia	Malaysia
อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ GDP Growth (%)	3.7	6.79	6.3	5.18	4.70
อัตราการเงินเฟ้อ CPI (%)	1.24	2.7	3.3	2.48	-0.40
ทุนสำรองระหว่างประเทศ FX Reserve (USD Million)	203,833	56,323	25,387	117,241	98,751
หนี้สิน ต่อ จีดีพี Debt / GDP (%)	41.9%	58.2%	37.8%	28.9%	54.2%
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อจีดีพี Current Account / GDP (%)	6.91%	3.03%	-2.39%	-3.1%	2.34%

Source : Bloomberg as of 29 March 2019

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

(\*) เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเสท ฟิลส์ จำกัด ชั้น 17 อาคารสารคดีตึกยาวอร์ เลขที่ 175 ซากรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 www.assetfund.co.th สำนักงานดำเนินการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วม





## ตัวอย่างบริษัทที่กองทุนลงทุน (Stock Example)

ตัวอย่างบริษัท	ประเภทอุตสาหกรรมและรูปแบบการดำเนินงานธุรกิจ	อัตราการเติบโตของกำไร	
		Q4-18vs19 (%)	FY 2019 (%)
		% การเปลี่ยนแปลง	
 Viet Nam Dairy Products (VNM) : Vietnam	<b>กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภคพื้นฐาน</b> พื้นฐานบริษัทแข็งแกร่ง โดยการอุปโภคบริโภคเป็นปัจจัยหนุนหลักในการเติบโตของเวียดนาม	35.2%	NA (8.01% FY2020)
 Humanica PCL (HUMAN) : Thailand	<b>กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร</b> Disruptor ในวงการ Human Resource Management ในเมืองไทย	NA	29.82%
 Puregold Price Club(PGOLD) : Philippines	<b>กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน</b> ธุรกิจร้านค้าปลีกในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคทั่วไป ทั้งค้าส่ง และค้าปลีก รวมถึงซูเปอร์มาร์เกต ได้รับแรงหนุนจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของภาคการบริโภค	-15.1%	7.26%
 Mitra Adiperkasa Tbk PT (MAPI) : Indonesia	<b>กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคฟุ่มเฟือย</b> เป็นผู้นำในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคฟุ่มเฟือย อาทิ ร้านค้าจำหน่ายอุปกรณ์ เสื้อผ้า และอื่นๆ ซึ่งได้รับประโยชน์จากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของภาคอุปโภคบริโภค	104%	48.12%

Source : Bloomberg as of 29 March 2019 ( - : mean not reported )

## กลยุทธ์การลงทุน (Investment Strategy)



**Reduce Portfolio Volatility**



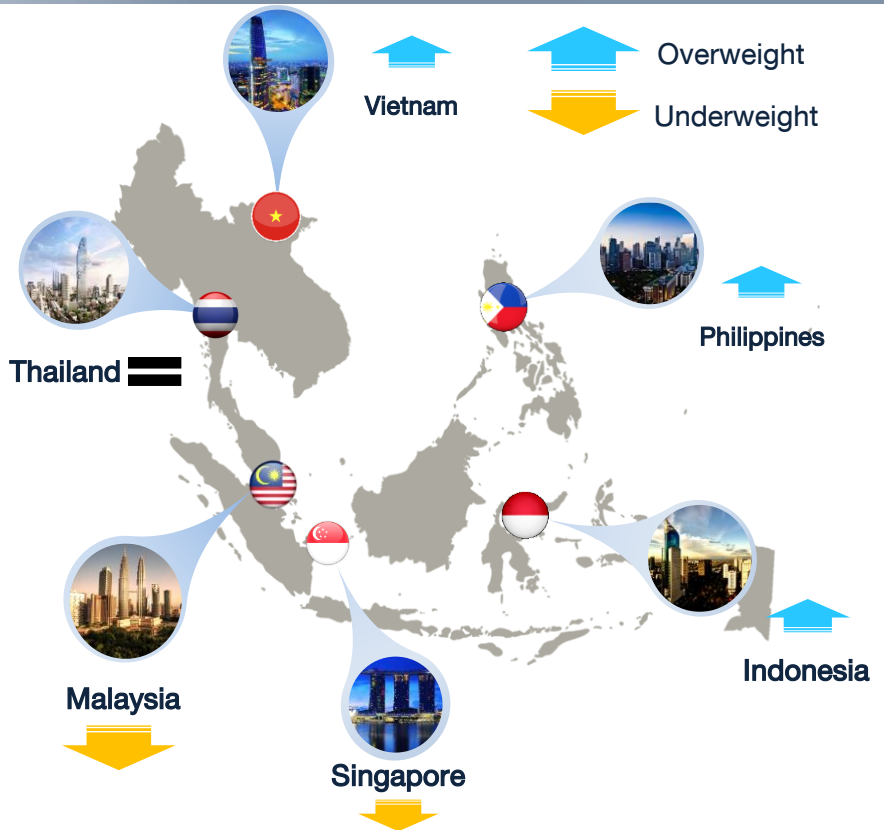
**Actively Adjust Equity-Cash**



**Rotate From Growth to Defensive**



**Add REIT and Property Fund**

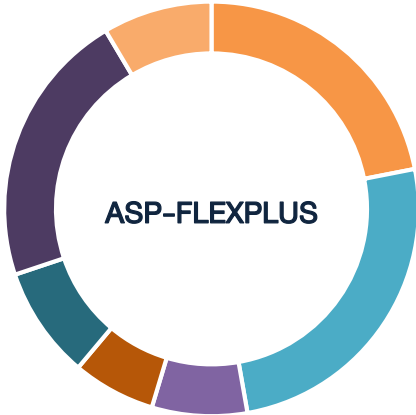


ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
 (\*) เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตรา

แลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด ชั้น 17 อาคารสารคดีตึกยาวอร์ เลขที่ 175 ซากุนใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 www.assetfund.co.th สำนักงานดำเนินการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วม

Current Portfolio Allocation (as of 29 March 2019)



- Thailand-Equity (21.91%)
- Indonesia-Equity (7.43%)
- Corporate Debenture (8.74%)
- Cash&Others (8.53%)
- Vietnam-Equity (25.31%)
- Philippine-Equity (6.47%)
- Infrastructure & Property Fund (21.61%)

Top 5 Holdings		
Company		Weight (%)
True Move H Universal Communication Company Limited (Corp Debenture)		6.21
Viet Nam Dairy Products Joint Stock Company		4.80
CPN Retail Growth Leasehold REIT		4.28
Humanica Public Company Limited		4.26
Vinhomes		4.25



## ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน Asset Plus Flexible Plus Fund (ASP-FLEXPLUS)

( 02 ส.ค. 2017 – 29 มี.ค. 2019 )



	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน (ตามช่วงเวลา)	6 เดือน (ตามช่วงเวลา)	1 ปี (ต่อปี)	3 ปี (ต่อปี)	5 ปี (ต่อปี)	10 ปี (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน (02/08/2560) (ต่อปี)
ผลตอบแทนกองทุนรวม(%)	5.70	5.70	-6.98	-16.81	-	-	-	-2.23
ผลตอบแทนดัชนีชี้วัด(*)	2.72	2.72	-1.95	-2.39	-	-	-	2.71
ความผันผวนของผลการดำเนินงาน (%)	7.31	7.31	10.97	10.61	-	-	-	10.98
ความผันผวนดัชนีชี้วัด (%)	3.75	3.75	5.36	5.20	-	-	-	4.65

\*40% ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย + 30% ดัชนีตราสารหนี้ภาครัฐระยะสั้น + 20% อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ประเภทบุคคลธรรมดา ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารทหารไทย ธนาคารกรุงไทย และธนาคารไทยพาณิชย์ + 10% MSCI AC ASEAN (USD) คำนวณโดยใช้ผลตอบแทนรวมปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน Source : Asset Plus Fund Management ASP-FLEXPLUS Fund Fact sheet as of 29 March 2019

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
 (\*) เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้  
 สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด ชั้น 17 อาคารสารคดีตึกยาวอร์ เลขที่ 175 ซากรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180 www.assetfund.co.th สำนักงานดำเนินการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วม ปรีชาญาณประเทศไทย